



דוח תקופתי

2023

ליום 31
בדצמבר



תוכן עניינים

תיאור עסקי החברה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2023

דוחות כספיים של חברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2023

פרטים נוספים על החברה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

תיאור עסקי החברה

2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק א'

תיאור עסקי החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

עמוד	סעיף
חלק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
5	1 הגדרות
8	2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
21	3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
21	4 חלוקת דיבידנדים
חלק 2 - מידע אחר	
23	5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
26	6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
חלק 3 - תיאור עסקי החברה בתחומי פעילותה	
30	7 תחום פעילות - ישראל
30	7.1 תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות
35	7.2 מידע כללי על תחום הפעילות
54	7.3 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
79	7.4 מוצרים ושירותים
79	7.5 פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות
80	7.6 לקוחות
85	7.7 שיווק
85	7.8 צבר הזמנות
85	7.9 תחרות
87	7.10 עונתיות
90	7.11 כושר ייצור וזמינות
92	7.12 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
95	7.13 נכסים לא מוחשיים
101	7.14 חומרי גלם וספקים
107	7.15 הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות
117	7.16 הליכים משפטיים
119	7.17 ביטוחים
119	7.18 מימון
123	7.19 הון אנושי
124	7.20 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
126	7.21 פעילות ג'ינרג'י

עמוד	סעיף
131	תחומי פעילות בארה"ב - אנרגיות מתחדשות ו-Energy Transition
131	8 מידע כללי על תחומי הפעילות בארה"ב
164	8.2 מוצרים ושירותים
164	8.3 פילוח הכנסות בתחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב (קבוצת CPV)
165	8.4 לקוחות
165	8.5 שיווק
165	8.6 צבר הזמנות
166	8.7 תחרות
167	8.8 עונתיות
168	8.9 כושר ייצור וזמינות
169	8.10 פעילויות נוספות של קבוצת CPV
173	8.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
174	8.12 נכסים לא מוחשיים
175	8.13 חומרי גלם וספקים
176	8.14 הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות
184	8.15 הליכים משפטיים
184	8.16 ביטוחים
184	8.17 מימון
191	8.18 הון אנושי
192	8.19 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
192	8.20 אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV
193	8.21 גורמי סיכון
חלק 4 - עניינים הנוגעים לחברה בכללותה	
200	9 הון אנושי
203	10 מימון
206	11 הון חוזר
206	12 מיסוי
206	13 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
207	14 הסכמים מהותיים
209	15 הליכים משפטיים
210	16 ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר
211	17 יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה

עמוד	סעיף
213	צפי להתפתחות בשנה הקרובה
213	דיון בגורמי סיכון

חלק 1 | תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. הגדרות

בפרק זה יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצדם אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

א.פ.י.סי החזקות ישראל בע"מ.	-	"א.פ.י.סי ישראל"
א.פ.י.סי תחנות כוח בע"מ.	-	"א.פ.י.סי תחנות כוח"
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.	-	"הבורסה"
גי'נרג'י בע"מ.	-	"גי'נרג'י"
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2023, המצורף בפרק השני לדוח זה.	-	"דוח הדירקטוריון"
דולר ארה"ב.	-	"דולר"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, המצורפים בפרק השלישי לדוח זה.	-	"הדוחות הכספיים"
הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 אשר פורסם ביום 19 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-028212), המובא על דרך ההפניה.	-	"הדוח התקופתי לשנת 2022"
א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ.	-	"החברה"
הוועדה לצמצום הריכוזיות והגברת התחרותיות במשק שהוקמה מכוח חוק הריכוזיות.	-	"ועדת הריכוזיות"
ורידיס - תחנות כוח בע"מ ¹ .	-	"ורידיס"
הוועדה לתשתיות לאומיות.	-	"ות"ל"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	-	"חוק החברות"
חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.	-	"חוק הריכוזיות"
חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996.	-	"חוק משק החשמל"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	-	"חוק ניירות ערך"
חברת החשמל לישראל בע"מ.	-	"חח"י" או "חברת החשמל"

1 למיטב ידיעת החברה, ורידיס הינה חברה בת בבעלות מלאה של ורידיס אינוורונמנט בע"מ, אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה, ונשלטת (בעקיפין) על ידי דלק מערכות רכב בע"מ, אשר ניירות הערך שלה אף הם נסחרים בבורסה.

- **"מועד אישור הדוח"**
מועד אישור דוח זה או מועד הסמוך לפני מועד פרסום דוח זה.
- **"מועד הדוחות הכספיים" או "מועד הדוח"**
יום 31 בדצמבר 2023.
- **"הממונה"**
הממונה על התחרות.
- **"מנהל המערכת"**
כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קובנציונלי), התשס"ה-2005.
- **"חברת ניהול המערכת" או "נגה"**
נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ.
- **"נתג"ז"**
נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ, חברה ממשלתית המחזיקה ברשיון להעברת גז בלחץ גבוה.
- **"פקודת מס הכנסה"**
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961.
- **"פרויקטים בהפעלה מסחרית"**
פרויקטים שהקמתם או רכישתם הושלמה, הם מחוברים לרשת החשמל ומזרימים אליה חשמל וקמה זכאות לקבוצה לקבלת הכנסות בגינם.
- **"פרויקטים בהקמה"**
פרויקטים של החברה הנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם בפועל צפויה בטווח הקרוב.
- **"פרויקטים בפיתוח מתקדם"**
פרויקטים המצויים בתקופה של עד כשנתיים - שלוש שנים לתחילת הקמה (בהתחשב במאפייני הפרויקט כגון טכנולוגיה, מיקום, שוק פעילות צפוי) או שהתקשרו בהסכם PPA (או הסדר מסחרי דומה למכירת האנרגיה של המתקן) ארוך טווח.
- **"פרויקטים בפיתוח ראשוני"**
צבר הפרויקטים של הקבוצה המצוי בשלבי פיתוח שונים, אשר עשויים להבשיל לכדי פרויקטים בהקמה, בגינם לקבוצה זיקה לקרקע (או שהשגת זיקה כאמור מצויה בתהליך מתקדם) והקבוצה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם.
- **"הקבוצה"**
החברה והחברות המוחזקות שלה, אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה.
- **"קנון"**
Kenon Holdings Ltd.
- **"שוק ה-PJM"**
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.א.
- **"שוק ה-NYISO"**
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.ב.
- **"שוק ה-ISO-NE"**
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.ג.

- **"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ב')"**
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ב') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 22 באפריל 2020 (אסמכתא: 2020-01-036220), המובא על דרך ההפניה.
- **"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ג')"**
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 2 בספטמבר 2021 (אסמכתא: 2021-01-076033), המובא על דרך ההפניה.
- **"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ד')"**
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ד') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 18 בינואר 2024 (-2024 01-006766), המובא על דרך ההפניה.
- **או "CPV Group" "קבוצת CPV"**
.CPV Group LP
- **"OPC Power"**
.OPC Power Ventures LP
- **"PPA"**
הסכם לרכישת חשמל - Power Purchase Agreement.

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1. כללי

- 2.1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010, כחברה פרטית. ביום 31 ביולי 2017, פרסמה החברה תשקיף להשלמה, רישום למסחר והנפקה ראשונה (הנושא את התאריך 1 באוגוסט 2017), מכוח הונפקו לראשונה מניות החברה לציבור, והחברה הפכה לחברה ציבורית.²
- 2.1.2. החברה פועלת במשק החשמל בישראל משנת 2010 ופועלת להוביל את ה-Energy Transition (שינוי מבני בתמהיל ייצור החשמל על מנת להקטין את פליטות הפחמן הדו חמצני ומעבר לאנרגיה נקיה), על ידי מתן פתרונות ייצור והספקת אנרגיה באופן יעיל, אמין וסביבתי, תוך שילוב גז טבעי ביעילות גבוהה בטכנולוגיות מתקדמות ואמצעי ייצור באנרגיות מתחדשות. מטרת החברה להעמיד לצרכניה זמינות ואמינות של הספקת חשמל ואנרגיה.
- 2.1.3. ביום 9 בינואר 2023, השלימה החברה שינוי מבנה בתחום פעילותה בישראל ועסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס, כאמור בסעיף 2.4.1 לדוח, בהמשך להסכם בין הצדדים מיום 8 במאי 2022 ("עסקת ורידיס"), באופן שהחל ממועד כאמור מרוכזת פעילותה של החברה בישראל באמצעות החברה הבת, או.פי.סי ישראל, המוחזקת על ידי החברה וורידס בשיעורי החזקה 80% ו-20%, בהתאמה.
- 2.1.4. בנוסף לפעילותה בישראל, בחודש ינואר 2021, השלימה החברה את רכישת קבוצת CPV³ (מוחזקת על ידי החברה (בעקיפין) בשיעור של 470%), אשר נוסדה בשנת 1999 ועוסקת בפיתוח, הקמה וניהול תחנות כוח באנרגיה מתחדשת ותחנות כוח מונעות גז טבעי בארה"ב שהינן חלק מה-Energy Transition, ומחזיקה בפרויקטים בהפעלה מסחרית, הקמה ופיתוח בשלבים שונים.
- 2.1.5. למועד אישור הדוח, לקבוצת CPV החזקות בפרויקטים פעילים באמצעות חברות כלולות וחברות מאוחדות. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מצרפת החברה לדוח זה את דוחותיה של CPV Valley Holdings, LLC, Fairview⁵ - I Towantic שהינן חברות כלולות מהותיות של CPV. לפרטים, ראו ביאורים 26 ו-30 לדוחות הכספיים.
- 2.1.6. למועד אישור הדוח, בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך היא קנון, חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה, והמחזיקה למועד אישור הדוח ב-54.7% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה

² אסמכתאות: 2017-01-078789, 2017-01-079203 ו-2017-01-068464 ("תשקיף הנפקה לראשונה של החברה").

³ הכוללת, למועד הדוח, את CPV Group ותאגידים מוחזקים שלה. לפרטים נוספים אודות החזקות קבוצת CPV, ראו סעיף 2.3.1 לדוח.

⁴ האמור אינו כולל יחידות השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV בהתאם לאמור בסעיף 8.18 לדוח זה ובביאור ג' לדוחות הכספיים.

⁵ יצוין כי הדוחות הכספיים של Fairview יפורסמו במועד מאוחר יותר, בהתאם לארכה שהתקבלה מרשות ניירות ערך.

בה.⁶ לפרטים אודות בעלת השליטה בחברה (והחזקות בה), ראו תקנה 21א לפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) בדוח.

2.2. תמצית תחומי פעילותה של החברה

למועד הדוח, הקבוצה פועלת בייצור ואספקת חשמל ואנרגיה בשלושה תחומי פעילות (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים):

1. **ישראל (באמצעות או.פי.סי ישראל, 780%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולנגה (מנהל המערכת), וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל.

2. **אנרגיות מתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת בארה"ב (סולארי ורוח) וכן בהספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות.⁸

3. **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית בארה"ב (גז טבעי) המספקות חשמל יעיל ואמין. נכון למועד הדוח, כל תחנות הכוח הפעילות בתחום זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה).

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV (70%), במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנון למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים):

(1) ייזום ופיתוח של פרויקטים לייצור חשמל (תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה) בשילוב יכולות תפיסת פחמן (חלק מהפרויקטים בתחום זה מפותחים באמצעות חברות כלולות);

(2) מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) הנמצאות בבעלותה החלקית של קבוצת CPV ובבעלות צדדים שלישיים;

(3) פעילות קמעונאית למכירת חשמל ממקורות מתחדשים (Retail) ללקוחות מסחריים אשר נועדה להשלים את פעילות ייצור האנרגיה המתחדשת על ידי קבוצת CPV. הפעילות בתחילת דרכה (הושקה בראשית שנת 2023).⁹

⁶ יצוין כי דיווחיה של קבוצת כוללים מידע אודות הקבוצה במתכונת הדיווח החלה על חברות הנסחרות בבורסת ניו יורק ברישום כפול, ובהתחשב במהותיותה של החברה לקבוצה, דוחות שנתיים של קבוצת (F-20) כוללים לעיתים צירוף הסכמים מהותיים שהחברה הינה צד להם בהתאם לכללי הדיווח החלים על קבוצה. לדיווחי קבוצה ראו בקישור: <https://maya.tase.co.il/company/1635>.

⁷ עם השלמת עסקת ורידיס, בחודש ינואר 2023, יתרת 20% באו.פי.סי ישראל מוחזקים על ידי ורידיס. כמו כן, למועד הדוח, או.פי.סי ישראל מחזיקה ב-51% ממניות ג'ינרג', הפועלת בתחום טעינת רכבים חשמליים וניהול אנרגיה בישראל. לפרטים אודות הפעילות של ג'ינרג' בתחום טעינת רכבים חשמליים, ראו סעיף 7.21 לדוח. לפרטים אודות הסכמות לגבי שינויים בהחזקות בג'ינרג', ראו דוח מידי מיום 15 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-005539).

⁸ למעט אם צוין אחרת, ההספקים בטכנולוגיה הסולארית בדוח זה נקובים ב-MWdc.

⁹ כפעילות בתחילת דרכה בשנים הקרובות היא צפויה להניב הפסד ותזרים שלילי לא מהותי.

לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה בתחומי פעילותה וכן בתחומי הפעילות האחרים¹⁰, ראו סעיפים 7 ו-8 לדוח, וכן ביאור 27 לדוחות הכספיים.

הגם שתחומי פעילות החברה בארה"ב (לרבות הפעילויות הנוספות שאינן מהוות תחום פעילות בפני עצמן), הינם תחומי פעילות נפרדים, בשים לב לכך שהם חולקים מאפיינים משותפים, הם מוצגים בסעיף 8 לדוח באופן מאוחד, וזאת למען הנוחות והיעילות. בנושאים בהם קיימים מאפיינים שונים לתחום פעילות מסוים, הם מקבלים ביטוי בהתאם.

לפרטים אודות פורטפוליו הפרויקטים של הקבוצה במונחי הספק יצור (לרבות פרויקטים בפיתוח), ראו סעיף 1 בדוח הדיסקטוריון.

פרק תיאור עסקי התאגיד מוגש כחלק מהדוח התקופתי לשנת 2023 ובהנחה שבפני הקורא מצויים גם יתר חלקי הדוח התקופתי¹¹. הפניות לדוחות מיידיים ועיתיים של החברה במסגרת דוח זה כוללות את המידע הכלול בדוחות האמורים על דרך ההפניה.

2.3. מבנה ההחזקות של החברה

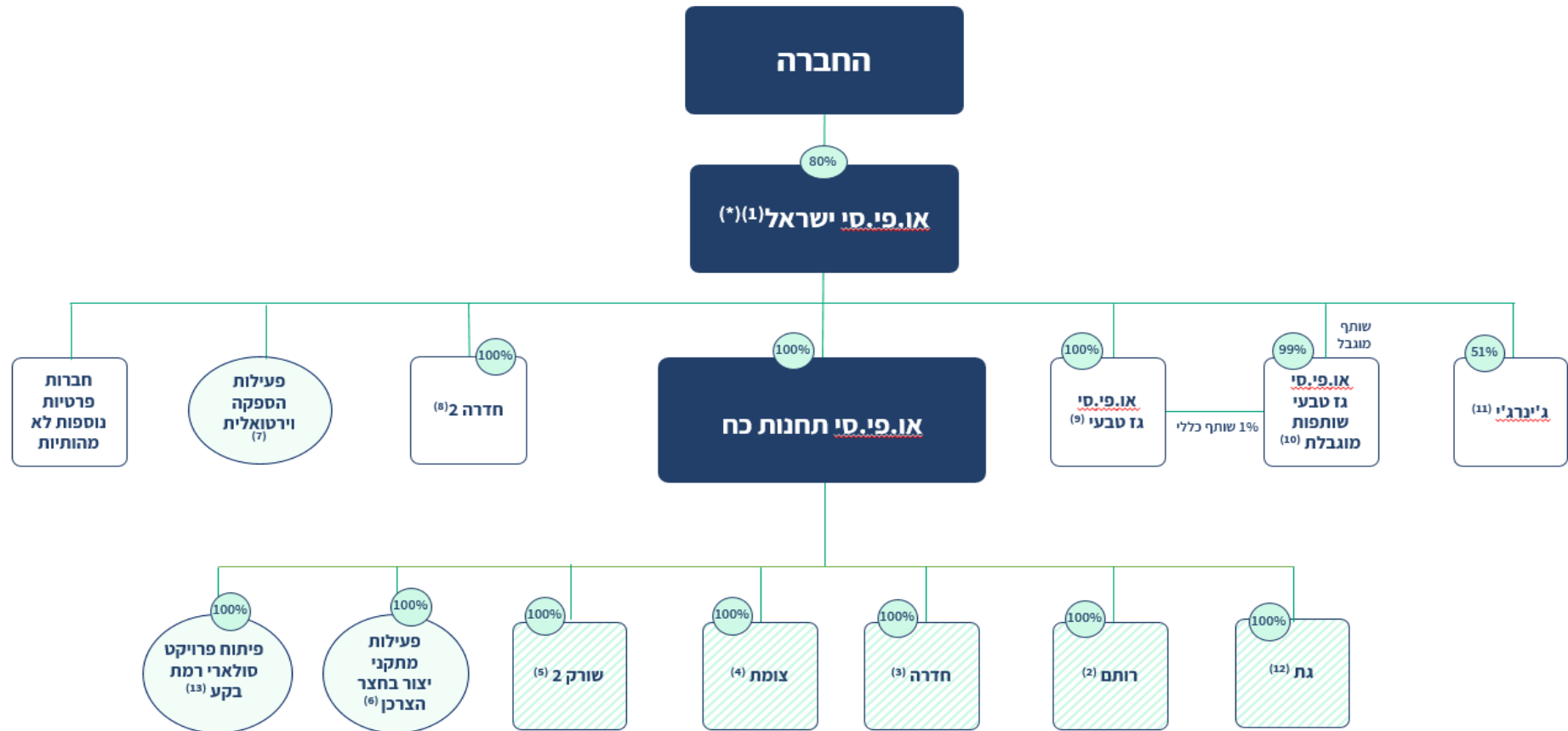
2.3.1. להלן מבנה ההחזקות והפעילויות העיקריות של החברה, נכון למועד אישור הדוח (החברות המקווקות בתרשים הן חברות הפרויקטים בקבוצה, אשר מחזיקות בתחנות הכוח הפעילות או בהקמה או בפיתוח):¹²

¹⁰ מובהר, כי בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר או הסביבה העסקית הרלבנטית. הפניות לדיווחים במסגרת דוח זה כוללות את המידע הכלול באותם דיווחים על דרך ההפניה.

¹¹ יובהר כי בתיאורים של החברה והחברות המוחזקות שלה, נכללים לעיתים נתונים חיצוניים, סקירות, מחקרים או פרסומים ציבוריים שונים וכן נתונים והערכות המבוססים על סקירות, מחקרים או פרסומים כאמור. למעט אם נאמר אחרת, החברה לא פנתה לקבלת הסכמת הגופים אשר פרסמו את הסקירות, הפרסומים והמחקרים האמורים לצורך הכללתם בדוח זה וכן, ככלל, לא נערכה בדיקה עצמאית על ידי החברה ו/או חברות הקבוצה באשר לנכונותם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים. **פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, תכניותיה ותחומי פעילותה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. מידע כאמור מבוסס על הערכות, אומדנים ותכניות ביחס לחברה או לחברות המוחזקות שלה למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות באשר להתממשותם או אופן התממשותם, ואשר בפועל עשוי להיות שונה ואף מהותית מהאמור או המשתמע בפרק זה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים בתנאי שוק (לרבות שינויים מאקרו כלכליים, שינויים במחירי אנרגיה), גורמים רגולטוריים (בפרט רגולטורים בתחום האנרגיה, רישוי, תכנון והגנת הסביבה), גורמים תפעוליים, גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות החברה ו/או גורמים שונים שאינם בשליטת החברה. לגורמי הסיכון להם חשופה החברה בישראל ובארה"ב ראו סעיפים 8.21 ו-19 לדוח.**

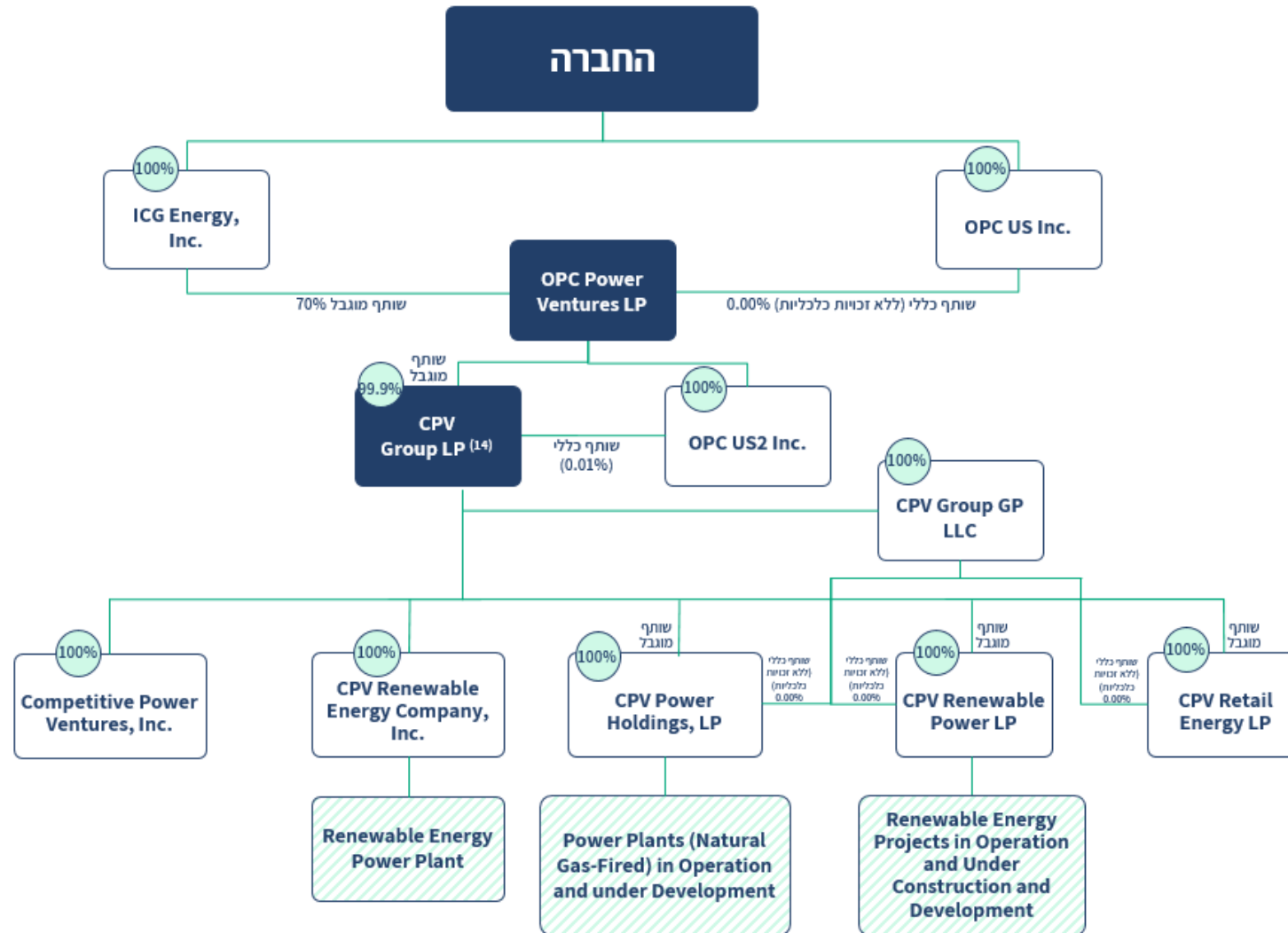
¹² מודגש כי התרשים להלן כולל את השלמת שינוי המבנה ועסקת ורידיס בחודש ינואר 2023 כאמור בסעיף 2.4.1 לדוח.

פעילות החברה בישראל

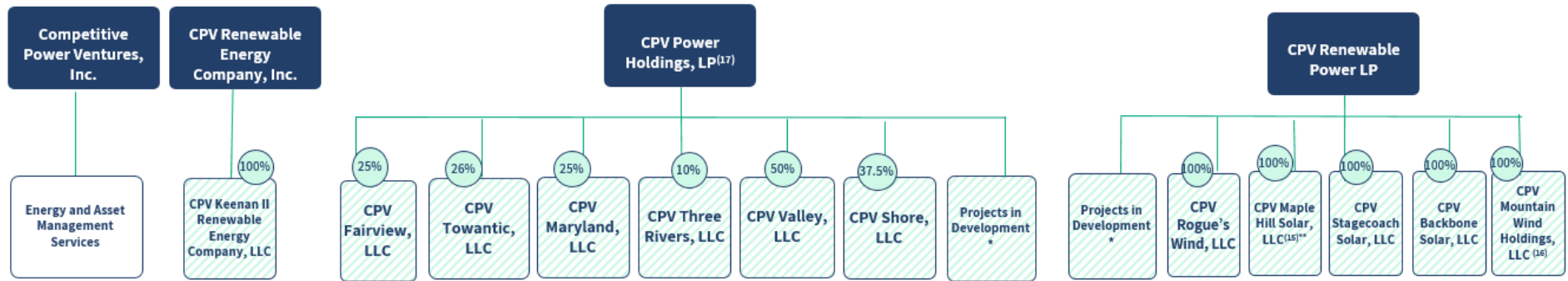


(*) בנוסף להחזקות המפורטות, א.פ.י.סי ישראל מחזיקה את איי.ג'י.אס רותם בע"מ ("רותם 2") אשר הינה חברה פרטית המקדמת פיתוח הקמת תחנת כוח על הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח רותם. לפרטים נוספים אודות רותם 2, ראו סעיפים 7.1.2 ו-7.3.15.3.2 לדוח.

פעילות החברה בארצות הברית



המשך פעילות החברה בארצות הברית



*לקבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, צבר של פרויקטים בפיתוח בשלבי פיתוח שונים, כולל באנגריות מתחדשות ופרויקטים המשלבים תפיסת פחמן. לפרטים ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

** בכפוף לזכויות שותף המס בפרויקט. לפרטים ראו סעיף 2.4.7 לדוח.

- (1) יתרת ההחזקות באו.פי.סי ישראל מוחזקת על ידי ורידיס¹³. לפרטים אודות השלמת עסקה עם ורידיס להשקעה ושינוי מבנה בתחום הפעילות בישראל בחודש ינואר 2023, ראו סעיף 2.4.1.1 לדוח;
- (2) או.פי.סי רותם בע"מ ("רותם") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח במישור רותם. לפרטים אודות תחנת הכוח רותם, ראו בסעיפים 7.1.1 ו-7.3.9 לדוח.
- (3) או.פי.סי חדרה בע"מ ("חדרה") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח בחדרה. בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה. לפרטים אודות תחנת הכוח חדרה, ראו בסעיפים 7.1.1 ו-7.3.10 לדוח.
- (4) צומת אנרגיה בע"מ ("צומת") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח צומת ליד צומת פלוגות. לפרטים אודות תחנת הכוח צומת, ראו בסעיפים 7.1.1 ו-7.3.11 לדוח. לפרטים אודות צומת נתיב שותפות מוגבלת ראו סעיף 7.12.3 לדוח.
- (5) או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2") הינה חברה פרטית אשר מקימה ותתפעל מתקן ייצור אנרגיה מונע גז טבעי בחצר מתקן ההתפלה שורק ב' וכן תספק את האנרגיה הדרושה למתקן ההתפלה שורק ב' עם השלמת ההקמה. לפרטים נוספים אודות שורק 2, ראו סעיף 7.1.2 לדוח.
- (6) בנוסף להחזקותיה בחברות פרויקט כאמור בתרשים, או.פי.סי תחנות כוח מקימה ומפעילה וכן פועלת לייזום של מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרן. לפרטים, ראו סעיף 7.3.12 לדוח.
- (7) לאו.פי.סי ישראל פעילות הספקה וירטואלית. לפרטים ראו סעיף 7.3.8 לדוח.
- (8) או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ ("חדרה 2") הינה חברה פרטית המקדמת פיתוח הקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה (במסגרת תת"ל 20). לפרטים נוספים אודות חדרה 2, ראו סעיפים 7.1.2 ו-7.3.15.3.1 לדוח.
- (9) או.פי.סי גז טבעי שותפות מוגבלת ("או.פי.סי גז טבעי") הינה שותפות מוגבלת שכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת אנרגיה של הקבוצה מספקת גז טבעי לצרכי הקבוצה, לרבות לפרויקטים של החברה להקמת מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות הצרכנים, וכן רוכשת ומוכרת גז טבעי מול צדדים שלישיים.
- (10) או.פי.סי גז טבעי בע"מ הינה חברה פרטית המשמשת כשותף כללי באו.פי.סי גז טבעי.
- (11) ג'ינרג'י הינה חברה פרטית הפועלת בעיקר בתחום טעינת רכבים חשמליים. יתרת ההחזקות בג'ינרג'י מוחזקת על ידי מר רן אליה, היזם ומנכ"ל ג'ינרג'י. לפרטים אודות פעילות ג'ינרג'י, ראו סעיפים 7.19 לדוח. לפרטים אודות הסכם היפרדות עם היזם, אשר על פיו הסמיכו הצדדים זה את זה לפעול למכירת מניותיהם בג'ינרג'י בתהליך ובתנאים שפורטו בהסכם, ראו סעיף 7.21.1 לדוח זה.
- (12) או.פי.סי החזקות תחנת הכוח גת - שותפות מוגבלת הינה שותפות מוגבלת המחזיקה בעקיפין בתחנת הכוח גת ("תחנת הכוח גת") שהינה תחנת כוח המונעת בגז טבעי באמצעות טכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב. לפרטים אודות מבנה ההחזקה בשותפות גת, ראו סעיף 2.4.2 לדוח.
- (13) בנוסף להחזקותיה בחברות פרויקט כאמור בתרשים, במהלך שנת הדוח, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז שלרשות מקרקעי ישראל ("רמ"י") לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים

¹³ יצוין כי במהלך שנת 2021, נרשמה ורידיס אינוורונמנט בע"מ למסחר בבורסה, ולמיטב ידיעת החברה, היא מצרפת את דוחותיה הכספיים של או.פי.סי ישראל לדוחותיה הכספיים כחברה כלולה מהותית.

בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב. לפרטים ראו סעיף 2.4.4, וכן פעילות ייזום של הפרויקט הסולארי רמת בקע ופעילויות נוספות לפיתוח פרויקטים באנרגיה סולארית (לפרטים, ראו סעיף 7.3.15 לדוח).

(14) CPV Group הינה שותפות מוגבלת לפי דיני דלאור המוחזקת על ידי OPC Power, שותפות מוגבלת לפי דיני דלאור, ו- OPC US 2 כשותף כללי (0.01%). OPC US 2 מאוגדת לפי דיני דלאור המוחזקת (100%) על ידי OPC Power. OPC Power מוחזקת על ידי ICG Energy¹⁴ (70% שותף מוגבל), ומשקיעים פיננסיים (כהגדרתם בסעיף 14.2.1 לדוח) (30% שותפים מוגבלים), כאמור בדוח זה להלן¹⁵. OPC US, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, מאוגדת לפי דיני דלאור, הינה השותף הכללי ב-OPC Power (ללא זכויות כלכליות). ICG Energy (חברה המאוגדת לפי דיני ניו ג'רזי) ו-OPC US מוחזקות 100% על ידי החברה.

(15) CPV Maple Hill Solar, LLC - תאגיד מקבוצת CPV מחזיק ב-100% ממניות Class B ומשמשת כ- Managing Member; כמו כן, החל מאוקטובר 2023, שותף המס בפרויקט (Tax Equity), מחזיק ב-100% ממניות Class A של הפרויקט. לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

(16) CPV Mountain Wind Holdings, LLC - התאגיד מחזיק ישירות בארבעה פרויקטי רוח במלואם (100%): (i) CPV Saddleback Ridge Wind, LLC, (ii) CPV Canton Mountain Wind, LLC, (iii) CPV Beaver Ridge Wind, LLC and (iv) CPV Spruce Mountain Wind, LLC. לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 2.4.3 לדוח.

(17) יצוין כי בתחנות הכוח בתחום Energy Transition לעיל שאינן מוחזקות במלואן (100%) על ידי קבוצת CPV, לא קיים בעל שליטה מובהק אחר (בין השותפים בכל פרויקט קיים הסכם שותפות המסדיר את אופן קבלת ההחלטות לרבות רוב מיוחד. לפרטים, ראו סעיף 8.14.1 לדוח). ככלל, השותפים בתחנות כוח אלה הינם משקיעים בינלאומיים (שאינם קשורים לקבוצה), כאשר למועד הדוח, מספר השותפים בכל תחנה נע בטווח של עד כארבעה.

2.4 **אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים; רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף**

מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל; תמצית תיאור התפתחויות עיקריות בעסקי החברה במהלך תקופת

הדוח

במהלך השנים האחרונות, ביצעה החברה מספר מהלכים בישראל ובארה"ב כחלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה בפרויקטים שהינם חלק מה-Energy Transition, ובכלל כן רכישה, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים נוספים בתחום ייצור החשמל לרבות באמצעות אנרגיה מתחדשת (למידע נוסף על יעדים ואסטרטגיה בחברה, ראו סעיף 17 לדוח).

2.4.1 **השלמת עסקת השקעה ושינוי מבנה בתחום הפעילות בישראל**

2.4.1.1 בחודש ינואר 2023, הושלמה העסקה עם ורידיס להחלפת מניות והשקעה ושינוי מבנה

בתחום פעילות החברה בישראל. במועד השלמת העסקה ורידיס העבירה לאו.פי.סי ישראל

סכום השקעה במזומן של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות להון חוזר כמקובל

¹⁴ בחודש ינואר 2021, העבירה קנון (באמצעות חברה בבעלותה המלאה) לחברה ללא תמורה את כל מניות ICG Energy (בשמה הקודם Primus Green Energy Inc.). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 12 בינואר 2021 (אסמכתא: 2021-01-004822).

¹⁵ השיעורים כאמור אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV כאמור בסעיף 8.18 לדוח.

בהסכמים מסוג זה) (בס"ק זה: "**סכום ההשקעה**"). כנגד העברת מניותיה וזכויותיה של ורידיס (20%) ברותם וברותם 2 (יחדיו: "**חברות רותם**") והעברת סכום ההשקעה לאו.פי.סי ישראל כאמור, הוקצו לורידיס 20% מהונה המונפק של או.פי.סי ישראל.

2.4.1.2. כמו כן, במועד זה, בוצעו הפעולות בקשר עם שינוי מבנה בתחום פעילות החברה בישראל והשלמת העסקה, כך שממועד השלמה: (1) הפעילויות המועברות¹⁶ של החברה בישראל מוחזקות במישרין ובעקיפין על ידי או.פי.סי ישראל; (2) או.פי.סי ישראל מחזיקה, במישרין או בעקיפין באמצעות או.פי.סי תחנות כוח, במלוא הזכויות והמניות בחברות רותם; (3) מתוך סכום ההשקעה, סכום של 400 מיליון ש"ח שימש את רותם לצורך ביצוע פירעון חלקי של הלוואות הבעלים שהעמידו החברה וורידיס לרותם בשנת 2021 (חלף המימון הפרויקטאלי של רותם, כאמור בסעיף 7.18.1 לדוח התקופתי לשנת 2021)¹⁷ וכן; (4) נחתם ונכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות בין החברה לבין ורידיס המסדיר את יחסיהן באו.פי.סי ישראל¹⁸ (לפרטים אודות הסכם בעלי המניות, ראו סעיף 14.1 לדוח).

2.4.1.3. לפרטים אודות מבנה ההחזקות בתחום פעילות החברה בישראל, ראו סעיף 2.3.1 לדוח. לפרטים אודות העסקה והשלמתה, ראו דוחות מידיים מהימים 9 במאי 2022, 6 בנובמבר 2022, 5 בדצמבר 2022, 26 בדצמבר 2022, ו-4 בינואר 2023 ו-10 בינואר 2023 (אסמכתאות: 2022-01-045294, 2022-01-133168, 2022-01-117093, 2022-01-122466, ו-2023-01-045294, ו-2023-01-001840, בהתאמה).

2.4.2. רכישת תחנת הכוח גת

2.4.2.1. בחודש מרץ 2023, הושלמה עסקה עם דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ ועם דור אלון גז תחנות כוח שותפות מוגבלת (יחדיו: "**דור אלון**") לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, באמצעות רכישת מלוא הזכויות באו.פי.סי החזקות תחנת הכוח גת, שותפות מוגבלת (לשעבר שותפות אלון מרכזי אנרגיה ש.מ.)¹⁹ ("**שותפות האם**"), המחזיקה

¹⁶ במסגרת זו, העבירה החברה לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, את מניות או.פי.סי תחנות כוח (באמצעותה הוחזק עיקר פעילות החברה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל לרבות תחנות הכוח רותם, צומת (בהקמה במועד העסקה) וחדרה ופריקט הקמת מתקן הייצור שורק 2), כמו כן הועברו לאו.פי.סי ישראל החזקות החברה בחדרה 2, ברותם 2 ובג'ינרג', וכן פעילויות נוספות בתחום פעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים (אשר הועברו לאו.פי.סי תחנות כוח), הספקת חשמל וירטואלית ואו.פי.סי גז טבעי ("**הפעילויות המועברות**"). יצוין כי העברת חלק מהפעילויות המועברות בוצעה על פי אישור מקדמי שהתקבל מרשות המסים בישראל בהתאם לסעיף 104 לפקודת מס הכנסה, לפיו לא תחול חובת מס בגין העברת הפעילויות זאת בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו באישור המקדמי ובפקודת מס הכנסה. בנוסף, במסגרת זו תוקנו והוסבו הלוואות בעלים ושטרי הון שהועמדו על ידי החברה בקשר עם הפעילויות המועברות לאו.פי.סי ישראל ולא.פי.סי תחנות כוח, לפי העניין.

¹⁷ לפרטים אודות הלוואה האמורה, ראו סעיף 7.18 לדוח וביאור 25'ד' לדוחות הכספיים. יתרת הלוואה תמשיך לעמוד בין רותם לבין ורידיס והחברה ותיפרע בהתאם להסכמות שנקבעו בין הצדדים.

¹⁸ בנוסף, נקבעו בין הצדדים הסדרי שיפוי, בין היתר, ביחס לערבויות והתחייבויות לשיפוי שהועמדו על ידי החברה בקשר עם הפעילויות המועברות ואשר נותרו בחברה ולא הוחלפו או הוסבו לאו.פי.סי ישראל עד מועד השלמה.

¹⁹ 98% מזכויות הון של השותפים המוגבלים בשותפות האם, וכן 100% מההון המונפק והנפרע בשותף הכללי המחזיק במישרין ב-2% משותפות האם (השותף הכללי הוא חברת או.פי.סי החזקות גת בע"מ (לשעבר אלון תחנות כח ניהול בע"מ)).

בעקיפין²⁰, במלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, ורכישת הזכויות לקבל תשלומים בגין הלוואת הבעלים שהעמידה דור אלון.

תחנת הכוח גת היא תחנת כוח פרטית בהספק של כ-75 מגה וואט, בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב, המצויה על קרקע בבעלות פרטית באזור התעשייה בקריית גת. בחודש נובמבר 2019, החלה ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח גת, עם קבלת רישיונות ייצור ואספקה לתחנת הכוח מאת רשות החשמל. תחנת הכוח פועלת תחת אסדרת "זמינות מוגבלת", בהתאם להסדר ליצרני קוגנרציה שאינם עומדים בתנאי הקוגנרציה. במסגרת האסדרה תחנת הכוח מורשה למכור את החשמל לצרכני חשמל ולהעמיד את יתרת יכולת הייצור למנהל המערכת כזמינות, תחת מגבלת זמינות שנתית. לתחנת הכוח גת אישור תעריפי מרשות החשמל בקשר עם קבלת תשלומי הזמינות, כאשר סך תשלום הזמינות מוגבל בתקרה המוסדרת ברישיון. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.13 לדוח.

2.4.2.2 במועד השלמת העסקה, הועברו מלוא הזכויות בשותפות גת והזכויות לקבל תשלומים בגין שטרי הון שהעמידה דור אלון, לאו.פי.סי תחנות כוח, בתמורה לסך כולל של כ-870 מיליון ש"ח, לאחר ביצוע התאמות להון חוזר כמקובל בהסכמים מסוג זה (מתוכם סך של כ-303 מיליון ש"ח שימש לפירעון הלוואת הבעלים שהועמדה לשותפות גת על ידי דור אלון (לצורך פירעון מוקדם של החוב הבכיר הקודם של תחנת הכוח גת²¹) והיתרה בסך של כ-567 מיליון ש"ח שימשה לרכישת מלוא הזכויות בשותפות גת²² (מתוך היתרה כאמור שולם סכום של כ-300 מיליון ש"ח כתמורה נדחית בחודש דצמבר 2023, בכפוף להתאמות לתמורה בסכום שאינו מהותי). לפרטים נוספים, ראו ביאור 1ה25 לדוחות הכספיים.

2.4.2.3 לצורך מימון חלק מתמורת הרכישה, התקשרה שותפות גת עם בנק לאומי לישראל בהסכם מימון לחוב הבכיר (מימון פרויקטאלי) בהיקף של 450 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר הסכם המימון שנחתם ביום 30 במרץ 2023, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות הסכם הזרמת הון שנחתם בין שותפות גת, הגופים המחזיקים בשותפות גת, לרבות, או.פי.סי תחנות כוח ובנק לאומי, ראו סעיף 7.18.3.3 לדוח וביאור 16 לדוחות הכספיים.

2.4.2.4 לפרטים נוספים אודות העסקה והשלמתה ראו דוחות מידיים מימין 2.6.2022, 24.8.2022, 28.12.2022, 21.3.2023, 30.3.2023 ו-1.1.2024 (אסמכתאות: 2022-01-

²⁰ שותפות האם מחזיקה במישרין ב-99% מזכויות ההון של השותפים המוגבלים באו.פי.סי תחנת הכוח גת - שותפות מוגבלת (לשעבר אלון מרכזי אנרגיה-גת, ש.מ.) ("שותפות גת"), וב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של או.פי.סי גת בע"מ (לשעבר אלון מרכזי אנרגיה - ניהול (2012) בע"מ), המחזיקה במישרין ב-1% מזכויות ההון בשותפות גת. שותפות גת מחזיקה בתחנת הכוח גת.

²¹ שותפות גת הייתה קשורה בהסכם מימון לחוב הבכיר עם תאגיד בנקאי וגופים נוספים לצורך מימון ההקמה ותפעול תחנת הכוח גת. בחודש דצמבר 2022 נמסר לחברה כי בוצע פירעון מלא של החוב הבכיר, ולאור כך בוצעה התאמה לתמורה בעסקת הרכישה כאמור בסעיף זה לעיל.

²² חלק מהתמורה בעסקה הועמד לאו.פי.סי תחנות כוח על ידי בעלי מניותיה (בעקיפין), פרו רטה ביניהם (החברה (80%) וורידים (20%) כנגד הון וחוב.

069142, 2022-01-107983, 2022-01-123459, 2023-01-029724, 2023-01-036159 ו-2024-01-000126)²³. לפרטים אודות תחנת הכוח גת, ראו סעיף 7.3.14 לדוח.

2.4.3. הסכם לרכישת תחנות כוח באנרגית רוח בארה"ב על ידי קבוצת CPV

2.4.3.1. בחודש אפריל 2023, הושלמה עסקה לרכישת מלוא הזכויות (100%) בארבע תחנות כוח פעילות לייצור חשמל באמצעות אנרגית רוח, בהספק מצטבר של כ-81.5 מגה וואט, במדינת מיין, ניו-אינגלנד ארה"ב ("**פרויקט Mountain Wind**") על ידי קבוצת CPV. במועד זה קיבלה קבוצת CPV (בעקיפין באמצעות תאגיד מוחזק 100%) את מלוא זכויות המוכרים בפרויקט Mountain Wind, כנגד תשלום תמורה בסך של כ-625 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר) (לאחר ביצוע התאמות כמקובל בהסכמים מסוג זה²⁴).

2.4.3.2. תמורת הרכישה מומנה באמצעות הזרמת הון של המשקיעים בקבוצת CPV, בהיקף של כ-100 מיליון דולר (מתוכו חלקה של החברה 70%), והיתרה באמצעות הלוואה מתאגיד בנקאי בהסכם מימון (לפרטים אודות הסכם המימון, ראו סעיף 4ב16 לדוח).

2.4.3.3. העסקה הינה במסגרת אסטרטגיית החברה להגדיל את פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות באזורים נוספים בארה"ב לצד המשך קידום צבר הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, ומהווה דריסת רגל ראשונה בשוק האנרגיה המתחדשת של מדינת מיין.

לפרטים אודות הפרויקטים, ראו סעיף 8.1.1.6 א לדוח. לפרטים אודות העסקה ופרויקט Mountain Wind, ראו גם דוחות מידיים מהימים 24 בנובמבר 2022, 4 בינואר 2023 ו-9 באפריל 2023 (אסמכתאות: 2022-01-112770, 2023-01-001960 ו-2023-01-034375).

2.4.4. פרויקט סולארי רמת בקע - זכייה במכרז רמ"י בקרקע להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בישראל

2.4.4.1. בחודש מאי 2023, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם. הצעות או.פי.סי תחנות כוח במכרז הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים. לאור סמיכות המתחמים, בכוונת או.פי.סי תחנות כוח לקדם הקמת פרויקט לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית על המתחמים נשוא המכרז בהספק מצטבר מוערך של כ-245 מגה וואט ובתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של כ-1,375 מגה וואט שעה ("**פרויקט סולארי רמת בקע**").

²³ לפרטים אודות הסכמים בהם התקשרה הקבוצה למכירת גז טבעי לתאגיד מקבוצת דור אלון, ראו סעיף 2.4.2.5 לדוח התקופתי לשנת 2022. יצויין כי ההסכם למכירת גז טבעי לדור אלון כאמור עודכן משנת 2024.

²⁴ התאמות בהתאם להוראות הסכם הרכישה, בכללן כן ליתרות מזומנים והון חוזר (כהגדרת מונחים אלה בהסכם הרכישה).

2.4.4.2 בהתאם להערכה ראשונית של החברה, סמיכות המתחמים נשוא הזכייה עשויה לאפשר רצף פרויקטאלי באופן שיביא לחיסכון בעלויות וייעול הליכי הפיתוח. להערכת הקבוצה, בשלב מקדמי זה, העלות הכוללת של שלושת הפרויקטים (כולל הקרקע) נאמדת למועד אישור הדוח בכ-2,000-1,930 מיליוני ש"ח, ובכפוף להשלמת כל הליכי הפיתוח וקבלת האישורים הנדרשים, הפרויקט יבשיל לשלב הקמה בשנת 2026²⁵. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1א6 לדוח הדירקטוריון.

2.4.4.3 בהתאם לתנאי המכרז, ברבעון השלישי של שנת 2023, שולם 20% מסכום התמורה הכוללת של שלושת המתחמים בגין הסכם הרשאה ותכנון²⁶. יצוין כי הסכום ששולם כאמור לא יושב לאו.פי.סי תחנות כוח אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתימת הסכמי חכירה.

בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תוכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11ב11(ו) לדוחות הכספיים ודוחות מיידים של החברה מהימים 11 במאי 2023, ו-1 באוגוסט 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-043153, 2023-01-071647).

למועד אישור הדוח, אין וודאות כי האישורים וההסכמות הנדרשים לפיתוח הפרויקט והקמתו יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

הזכייה במכרז הינה חלק ממימוש אסטרטגיית הקבוצה ויעדיה להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל בישראל בכלל, ובתחום האנרגיות המתחדשות בפרט (כאמור בסעיף 17.2 לדוח), ומהווה דריסת רגל משמעותית בתחום ייצור אנרגיה סולארית ואגירה בישראל. במקביל מקדמת הקבוצה התקשרויות מול צרכנים בישראל בהסכמים לאספקת חשמל ואנרגיה ממקורות מתחדשים (לרבות אגירה).

2.4.5 הפעלה מסחרית תחנת הכוח צומת

²⁵ האמור בסעיף זה בדבר המאפיינים וההספק של המתקנים הסולאריים בפרויקט וקיבולת האגירה, עלותם המוערכת של הפרויקטים, היתכנות קידום הפרויקט כפרויקט אחוד וחיסכון עלויות עקב כך, מועד תחילת הקמת הפרויקט/ים, האסדרה שתחול על המתקנים, פעילות החברה בתחום, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשות או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח, פיתוח והקמת המתקנים וקידום הפרויקט/ים כפופים בין היתר להשלמת תהליכי תכנון ורישוי, קבלת היתרים, הליכי הקמה, חיבור לרשת, רישוי ותנאים רגולטוריים (לרבות הסדרות), הליכי אישור תכנית (אשר צפויים לכלול בין היתר בחינת נושאים תכנוניים, סביבתיים, ביטחוניים, תכנון חיבור לרשת ויכולת הולכה, לרבות בחינת התנגדויות גורמים שונים), התקשרות עם ספקים רלבנטיים והבטחת מימון להקמה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו ואין וודאות באשר להשלמתם או אופן השלמתם (ככל שיושלמו). בפועל עלולים להיגרם עיכובים/כשלים מנהליים, תכנוניים, סביבתיים, רגולטוריים, תשתיתיים, תפעוליים ו/או גידול עלויות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

²⁶ יצוין כי ככל שלא תאושר תכנית חדשה על פי דין בתוך 3 שנים, רמ"י רשאית להאריך את ההרשאה לפיתוח לשנה נוספת. הארכה כאמור כרוכה בתמורה נוספת בשיעור של 2.5% מסכום ההצעה של הזוכה בתוספת מע"מ, כשהיא צמודה למדד המחירים לצרכן.

בחודש יוני 2023, קיבלה צומת רישיון קבוע לייצור חשמל לאחר אישור רשות החשמל וחתירת שר האנרגיה והתשתיות ("שר האנרגיה"), ובהתאם החלה תקופת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת. הרישיון הינו לתקופה של 20 שנים. החל ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, מוכרת צומת לנגה אנרגיה וזמינות ממתקניה, זאת בהתאם להסכם רכישת החשמל שנחתם איתה, בהתאם לאישור התעריפי של צומת. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.13 לדוח.

2.4.6 תחנת הכוח Three Rivers - תחילת הפעלה מסחרית

בחודש יולי 2023, החלה הפעלתה המסחרית של תחנת הכוח בהספק של כ-1,258 מגה וואט, בטכנולוגיה קונבציונלית, במחזור משולב, הממוקמת במדינת אילינוי ארה"ב ופועלת בשוק ה-PJM. קבוצת CPV מחזיקה בפרויקט בשיעור של 10%. לפרטים, ראו סעיף 8.1.1.6 א לדוח.

2.4.7 תחנת כוח באנרגיה סולארית Maple Hill - התקשרות עם שותף מס ותחילת הפעלה מסחרית

בחודש מאי 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם השקעה עם שותף מס (Tax Equity) מחייב לפרויקט Maple Hill, בהיקף של כ-78 מיליון דולר ארה"ב, כאשר השקעתו של שותף המס הועמדה בחלקה במועד סיום עבודות ההקמה והיתרה במועד ההפעלה המסחרית. בחודש דצמבר 2023, הושלמו התנאים בדבר הפעלה מסחרית של הפרויקט בהתאם להסכם ההשקעה של שותף המס של הפרויקט, ושותף המס השלים את העמדת מלוא השקעתו בפרויקט לסכום מצטבר של כ-78 מיליון דולר (כ-286 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.7 לדוח.

2.4.8 התקשרות במזכר הבנות עם אינטל להקמה והפעלה של תחנת כוח עבור מתקני אינטל

ביום 3 במרץ 2024, התקשרה חברה בת בתחום פעילות החברה בישראל (מוחזקת 80% בעקיפין על ידי החברה) ("החברה הבת") עם אינטל אלקטרוניקה ("אינטל"), לקוח קיים של החברה, במזכר הבנות לא מחייב לפיו החברה הבת תקים ותתפעל תחנת כוח בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגוואט), אשר תספק חשמל למתקני אינטל בקריית גת לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמת בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה (בסעיף זה: "מזכר ההבנות").

על פי מזכר ההבנות, החברה הבת תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט ותישא בעלות הקמתו. מזכר ההבנות קובע הוראות לעניין קידום הפיתוח והתכנון של הפרויקט, רכישת זכויות בקרקע בהתאם להסדרים שנקבעו ושיתוף פעולה בין הצדדים לצורך קבלת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הפרויקט. עוד נקבע כי הסכם הספקת החשמל הקיים בין הצדדים ימשיך לחול ביחס לצרכי החשמל של אינטל מעבר להספק הפרויקט (בהתאמות שנקבעו) בכפוף לתנאים שסוכמו. כמו כן, במסגרת מזכר ההבנות נכללו, בין היתר, הסדרים ביחס לתעריף שישולם לחברה הבת המבוסס על שיעורי הנחה מרכיב הייצור

4.3. בחודש יולי 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה בכל שנה קלנדרית יחולק, בכפוף לאמור להלן, דיבידנד בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי של החברה, לאחר מס, בשנה הקלנדרית שקדמה למועד חלוקת הדיבידנד.

דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את שיעור הדיבידנד האמור לעיל או להחליט שלא לחלקו כלל, וזאת בהתחשב בצרכיה העסקיים, תנאי השוק בסביבה בה פועלת החברה ובפרט תכניותיה האסטרטגיות של החברה להרחבת פעילותה (לפרטים אודות אסטרטגית החברה ראו סעיף 17 לדוח), הכל לפי שיקול דעת הדירקטוריון. לפיכך, החברה עשויה שלא לחלק דיבידנד בהתחשב בשיקולים כאמור.

בהקשר זה, לאור אסטרטגיית הצמיחה שאימצה החברה ויעדי הרחבת הפעילות בשנים האחרונות (כאמור בסעיף 17 לדוח), לצד השיקול בשמירה על האיתנות הפיננסית של החברה, למועד הגשת הדוח, החליט דירקטוריון החברה להשהות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לשנתיים. לאחר תקופת ההשהיה כאמור, ידון הדירקטוריון בחידוש מדיניות חלוקת הדיבידנד והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה. מובהר כי אין בהחלטת הדירקטוריון כאמור כדי לגרוע מסמכותו של הדירקטוריון לבחון ולשנות בכל עת את החלטתו זו/או להחליט על חלוקת דיבידנד (שלא במסגרת המדיניות), בהתחשב, בין היתר, בנסיבות העניין, בהוראות הדין ובשיקולים אחרים, והכל כפי שימצא לנכון הדירקטוריון לפי שיקול דעתו.

4.4. לפרטים בקשר עם מגבלות על ביצוע חלוקה החלות על החברה, לרבות בהתאם לאגרות החוב של החברה (סדרות ב, ג, ו-ד), ראו סעיף 10.6 לדוח וכן ביאורים 16 ו-17 בדוחות הכספיים.

יצוין כי הסכמי המימון של החברות המוחזקות של החברה כוללים אף הם מגבלות על ביצוע חלוקות על ידי החברות המוחזקות על ידי הקבוצה. לעניין תנאים לביצוע חלוקה של חברות הקבוצה, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות על ביצוע חלוקות מכוח הסכמי המימון של הפרויקטים המוחזקים על ידי קבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

חלק 2 | מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן תמצית הנתונים הכספיים של החברה (מאוחדים, במיליוני ש"ח)(*).

לפרטים אודות הסברים בנוגע להתפתחויות שחלו בנתונים המוצגים בטבלה, ראו סעיפים 4 ו-7 לדוח הדירקטוריון.

סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	רווח (הפסד) מפעולות רגילות		הוצאות אחרות, נטו	עלויות לא מיוחסות (*)	רווח מפעולות רגילות לפני עלויות לא מיוחסות לפעילויות והוצאות אחרות, נטו		עלות ההכנסות				הכנסות		תחום פעילות	תקופה
		מיוחס לבעלי המניות של החברה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה			מיוחס לבעל מיוחס שליטה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	עלויות / הכנסות תפעול אחרות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות המהוות הכנסות לתחום פעילות אחר	הכנסות מחברות מוחזקות	הכנסות מחיצוניים		
5,097	5,953	331	103	(42)	(90)	281	71	-	1,518	360	-	-	2,283	ישראל	שנת 2023
1,758	3,691					(20)	(9)	-	37	71	-	-	146	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	
-	2,550					166	71	-	-	-	-	-	-	אנרגיות דור המעבר בארה"ב (***)	
521	415					4	2	-	26	77	-	80	43	פעילויות נוספות בארה"ב ("אחרים")	
3,933	5,291					158	52	-	1,194	244	-	-	1,735	ישראל	
425	1,653	234	95	-	(141)	(15)	(6)	-	24	53	-	-	95	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	שנת 2022
-	2,296					197	84	-	-	-	-	-	-	אנרגיות דור המעבר בארה"ב (***)	
461	292					-	-	-	20	60	-	65	32	פעילויות נוספות בארה"ב ("אחרים")	

4,213	4,601					171	44	-	913	228	-	-	1,412	ישראל	שנת 2021
369	1,156					-6	-3	-	21	43	-	-	82	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	
-	1,696	68	8	(2)	(98)	(28)	(12)	-	-	-	-	-	-	אנרגיות דור המעבר בארה"ב (***)	
309	285					8	2	-	12	41	-	44	37	פעילויות נוספות בארה"ב ("אחרים")	

(*) החל מהרבעון הרביעי לשנת 2022, לחברה שלושה תחומי פעילות המוגדרים כמגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים (ראו גם ביאור 27 לדוחות הכספיים), וכן פעילויות אחרות בארה"ב. ממועד השלמת רכישת CPV ועד ליום 30 בספטמבר 2022, היו לחברה שני מגזרי פעילות - ייצור והספקת חשמל בישראל וייצור והספקת חשמל בארה"ב.

(**) רכישת CPV הושלמה ביום 25 בינואר 2021. החל מהדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2021 מאחדת החברה את הדוחות הכספיים של קבוצת CPV.

(***) הפעילות בתחום זה מרוכזת תחת חברות כלולות של החברה, על כן הכנסות תחום הפעילות אינן מקבלות ביטוי בטבלה זו.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת הקבוצה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה.³⁰

הערכות החברה בקשר עם ההתפתחויות בסביבה הכללית שבה היא פועלת והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות, בין השאר, על ניתוחים ואומדנים של החברה, פרסומים פומביים (אשר החברה מסתמכת על האמור בהם), החלטות רגולטוריות והיכרות החברה את השווקים בהם היא פועלת. הסביבה הכללית והחלטות ופרסומים הגורמים החיצוניים אינם בשליטתה של החברה ואינם וודאיים, כמו גם הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהעריכה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השוק, גורמים שאינם בשליטת החברה או מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, לרבות כמפורט בסעיף 19 לדוח.

6.1 מצב מאקרו כלכלי, ביטחוני וגיאופוליטי במדינות הפעילות ובסביבתן

6.1.1 ישראל

המצב הכלכלי במשק הישראלי עשוי להשפיע על הביקוש לאנרגיה ועל מצבם הפיננסי של לקוחות הקבוצה ובהתאם להשפיע על פעילותה של החברה. הרעה במצב הכלכלי בישראל ופגיעה אפשרית בכלכלה או בסקטור העסקי מכל סיבה שהיא עשויות לגרום, בין היתר, להפחתת הביקוש לצריכת האנרגיה הנמכרת על ידי החברה, על מצבם של צרכני החברה ובכך להשפיע לרעה על הכנסות החברה ועל זמינות מימון לחברה ועלויותיו.

המצב הפוליטי והביטחוני במדינת ישראל עשוי להשפיע על תחום פעילות החברה בישראל. הרעה במצב המדיני והביטחוני בישראל, עלולה להשפיע על המצב הכלכלי ולגרום לקשיים בפעילות החברה ולפגיעה בנכסיה בישראל. אירועים ביטחוניים ומדיניים דוגמת מלחמה או אירוע טרור, עלולים לגרום לפגיעה במתקנים המשמשים את הקבוצה, ובכלל זה לפגיעה במתקני תחנות הכוח, בהקמת תחנות הכוח שבהקמה ופרויקטים נוספים, במערכות מחשב, למחסור בכוח אדם זר ובמומחים זרים, לפגיעה במערכת הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, לפגיעה בספקים מהותיים של החברה (כגון ספקי גז טבעי) או בלקוחות מהותיים ובכך לפגוע בהספקת החשמל ללקוחות באופן רציף. כמו כן, אי יציבות פוליטית, או אי יציבות בסביבה הציבורית בישראל, כגון על רקע מהלכים ממשלתיים הנוגעים למערכת המשפט בישראל בשנת הדוח, עשויה אף היא להשפיע לרעה על היציבות הכלכלית, שוק ההון

³⁰ לתיאור מגמות, אירועים, גורמים והתפתחויות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת הקבוצה בישראל ובארה"ב, אשר למיטב ידיעת החברה והערכה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בקבוצה, והשלכותיהם, ראו בסעיפים 7 (ישראל) ו-8 (אנרגיות מתחדשות בארה"ב, אנרגיות דור המעבר בארה"ב ופעילויות נוספות בארה"ב ("אחרים")). לעיתים מובאים עניינים אשר השפעתם על הקבוצה אינה מהותית בהכרח, זאת לשם השלמת התמונה והקשר הדברים הכולל.

והסקטור העסקי בישראל ובכך להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה ועל זמינות מימון לחברה ועלויותיו.

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר נמשכת נכון למועד אישור דוח זה. המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי שכללו, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. למועד אישור הדוח, פחתו מרבית המגבלות האמורות בהדרגה וכתלות במצב הביטחוני במדינה ובאזורי העימות. האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר למשך ומידת ההשפעה של אירועים אלו. לפרטים נוספים אודות משמעותיות מלחמת חרבות ברזל על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, ראו סעיפים 3.1 ב-ו-12 לדוח הדירקטוריון. לפרטים בקשר עם גורמי סיכון בפעילות הקבוצה הקשורים במצב הפוליטי, המדיני והביטחוני בישראל, ראו סעיף 19.1.4 לדוח.

6.1.2. ארה"ב

המצב הכלכלי בעולם ובשוק האמריקאי בפרט עשוי להשפיע על ביקושים לאנרגיה ועל מחירי האנרגיה (בפרט, גז טבעי וחשמל) בארה"ב ובהתאם להשפיע על פעילותה של קבוצת CPV ועל תוצאותיה. כמו כן, המצב הפוליטי בארה"ב, ושינויים בו, ברמה הפדראלית והמדינתית עשויים להשפיע על מדיניות הרגולטורים ועל רפורמות בענף האנרגיה או בכלכלה בארה"ב. לפרטים נוספים, ראו ב-סעיף 3.3 בדוח הדירקטוריון.

לפרטים בקשר עם גורמי סיכון בפעילות הקבוצה בארה"ב, ראו סעיף 8.21 לדוח.

6.2. שינויים בסביבה המאקרו כלכלית לרבות שינויי מדד מחירים לצרכן, אינפלציה וריבית

בשנת 2022, הייתה ניכרת, בעולם ובישראל, מגמה מאקרו כלכלית שהתאפיינה בעלייה חדה בשיעורי האינפלציה, וברמות המחירים בארה"ב ובישראל, לרבות במחירי האנרגיה והחשמל, ובעלייה משמעותית בשיעורי הריבית. זאת, בין היתר, על רקע אירועים גיאופוליטיים, בפרט המלחמה באוקראינה ומשבר האנרגיה העולמי, לצד השלכות ארוכות טווח של מגפת הקורונה, בפרט שיבושים נמשכים בשרשרת האספקה. בשנת הדוח בארה"ב ובישראל, חלה התמתנות בשיעור האינפלציה ויציבות בשיעורי הריבית.

לנתונים אודות מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב וכן שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד ושער החליפין בשנת הדוח, ראו סעיף 3.1 א. לדוח הדירקטוריון.

פרמטרים אלו הינם בעלי השפעה משמעותית על הסביבה המאקרו כלכלית בישראל ובארה"ב, וכן על הסביבה העסקית בה פועלות חברות הקבוצה המושפעות, בין היתר, ממחירי האנרגיה, החשמל והגז הטבעי, תעריפים במשק החשמל בישראל, עלויות הקמת פרויקטים, עלויות מימון וכיוצ"ב. לפרטים אודות השפעות שינויים במדד המחירים לצרכן, ריבית ואינפלציה על החברה ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

6.3. זמינות ועלות אשראי

שינויים בעלות מימון ובזמינותו ובהיקף האשראי הזמין במערכת הבנקאית והחוץ בנקאית, משפיעים על פעילות הקבוצה ועל ענף האנרגיה ורווחיותו. הרעה במצב הכלכלי בישראל ובעולם או ירידה בפעילות הכלכלית עלולות להשפיע על זמינות ועלויות האשראי בשוק ובהתאם להשפיע לרעה על נזילותה של החברה. לפרטים בקשר עם מגבלות החלות על הקבוצה בקבלת אשראי, לרבות בקשר עם מגבלות העמדת אשראי החלות על בנקים וגופים מוסדיים בישראל, ראו סעיף 10.3 לדוח. שוק ההון הישראלי מהווה אף הוא מקור לגיוס כספים למימון פעילותה העסקית של החברה והרחבתה, בדרך של הנפקת אגרות חוב וגיוסי הון, ובהתאם החברה מושפעת משינויים בנגישות לשוק ההון ומגורמים מאקרו כלכליים ואחרים המשפיעים על נזילות שוק ההון הישראלי ככלל וסקטור האנרגיה בפרט.

6.4. **רגולציה**

ככלל, פעילות בתחום החשמל והאנרגיה הינה פעילות המוסדרת ברגולציה ומפוקחת על ידי הרגולטורים הרלוונטיים בכל מדינה. לתהליכי חקיקה ורגולציה שונים במדינות הפעילות של החברה השפעה מהותית על פעילותה של החברה ותוצאותיה. למועד אישור הדוח, בישראל תוצאות החברה תלויות במידה משמעותית ברכיב הייצור אשר נקבע על ידי רשות החשמל כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, ופעילותה של החברה בתחום מושפעת מהוראות הדין בתחום לרבות החלטות רשות החשמל. פעילות קבוצת CPV בארה"ב (לרבות באמצעות אנרגיה מתחדשת ובאמצעות גז טבעי) כפופה להוראות הדין האמריקאי, לעמידה בתנאי הרישיונות שהוענקו לפרויקטים ולתחנות הכוח של קבוצת CPV, לקבלת אישורים ולהסדרים רגולטוריים מקומיים, מדינתיים ופדרליים החלים בתחומי הפעילות בארה"ב (לרבות בקשר עם החזקה, רכישה ו/או העברת ההחזקות בחברה ו/או בקבוצת CPV). יצוין כי הסדרים רגולטוריים כאמור עשויים לחול בהקשרים של קידום תחרות בתחום. בנוסף, תהליכי רגולציה משפיעים על תשתיות רשת החשמל והגז הטבעי (לרבות חיבור לתשתיות). בשנים האחרונות ניכרת מגמה של פיתוח תמריצים לאנרגיות מתחדשות על ידי הרגולטורים בשווקי הפעילות של החברה, המשפיעים על הפרויקטים בפיתוח ועל התחרות בסביבה העסקית של החברה. לשינויים ברגולציה, לשינויים במדיניות הממשלות והרגולטורים או לגישתם בפרשנות הרגולציה עשויות להיות השפעות שונות על תחנות הכוח שבבעלות הקבוצה או על תחנות הכוח אשר בכוונת הקבוצה לפתח וכן על הכדאיות בהקמת תחנות כוח חדשות. הסדרים רגולטוריים עשויים להשפיע גם במישור פעילות אספקת חשמל והתחרות בו. בנוסף, פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב כפופה ומושפעת מחקיקה ורגולציה שמטרתה הגברת ההגנה על הסביבה והפחתת נזקים ממפגעים סביבתיים, לרבות הפחתת פליטות. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.20 ו-19.2.3 לדוח.

6.5. **מחירי אנרגיה ותעריפי חשמל**

פעילות הקבוצה מושפעת משינויים במחירי החשמל בארה"ב ובתעריפי החשמל הנקבעים על ידי רשות החשמל בישראל (ובכלל כך משינויים במבנה התעריף), כמפורט בסעיפים 8.1.3 ו-7.2.3 לדוח, בהתאמה.

6.6. **גז טבעי ואנרגיות מתחדשות**

כחלק מפעילות הקבוצה לייצור חשמל יעיל ורציף תומך Energy Transition, גז טבעי מהווה דלק עיקרי בתחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בישראל ובארה"ב. לפיכך הקבוצה מושפעת משינויים בשוק הגז הטבעי (ובכלל כך, מחירים, זמינות, תחרות, ביקושים, רגולציה) בשווקים בהם פועלת. לפרטים בקשר עם שוק הגז הטבעי בישראל ופעילות הקבוצה במסגרתו, ראו סעיפים 7.2.8, 7.3.21 ו-7.14 לדוח. לפרטים בקשר עם שוק הגז בארה"ב, ראו

סעיף 8.1.3.4 לדוח וכן סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון. כמו כן, בשנים האחרונות ניכרת מגמת גידול בכניסת אנרגיות מתחדשות, בין היתר, לאור קביעת יעדים על ידי רגולטורים, קביעת תמריצים ומגמות ESG, המשפיעות על ביקוש לאנרגיות מתחדשות. יתרה מכך, בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי העולם אך גם בישראל וכן מחזיקי עניין נוספים (Stakeholders) כדוגמת לקוחות, עובדים, נותני אשראי וכיוצ"ב, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות. כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים, שיקולי ESG הכוללים היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן אשראי. השלכות מגמה זו עשויות לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, ביניהם התניית השקעות ו/או מתן אשראי בעמידה בסטנדרטים של ESG, יישום מדיניות של הימנעות מצד משקיעים, בפרט בשוק ההון, מהעמדת חוב או השקעות הון בחברה עקב פעילות בתחום הגז הטבעי; השפעה על עלויות המימון; קושי בגיוס עובדים ועוד. מגמות אלו עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של הקבוצה, לרבות, ירידת שווי חלק מנכסיה, עליה במחיר החוב, וכן קושי בגיוס הון.

6.7. **שינויים בשערי חליפין**

פעילות החברה מושפעת משינויים בשערי חליפין, בעיקר שינויים של הדולר ביחס לשקל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

6.8. **אירועים גלובליים והשפעות רחב על מחירי חומרי גלם ושרשראות אספקה**

לפרטים, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

חלק 3 | תיאור עסקי החברה בתחומי פעילותה

7. תחום פעילות - ישראל

7.1. תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות

כמבוא כללי לתיאור תחום הפעילות ישראל, ולצורך מבט כללי על פעילות החברה בישראל נכון למועד אישור הדוח, להלן תמצית פרטים אודות הפרויקטים העיקריים באמצעותם פועלת החברה בתחום הפעילות של החברה בישראל. הפרויקטים בישראל מוחזקים (במישרין או בעקיפין) במלואם (100%) על ידי או.פי.סי ישראל, המוחזקת החל ממועד השלמת עסקת ורידיס בשיעור של 80% על ידי החברה:

7.1.1. תחנות כוח בהפעלה מסחרית

להלן פרטים עיקריים ביחס לתחנות הכוח בהפעלה מסחרית³¹ (אשר תוצאותיהם מאוחדות בדוחות הכספיים של החברה):

שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	הספק ³² (מגה וואט)	תחנת כוח/מתקנים לייצור אנרגיה
2013	גז טבעי מחזור משולב	מישור רותם	מאוחדת	466	רותם
2020	גז טבעי קוגנרציה	חדרה	מאוחדת	144	חדרה ³³
2023	גז טבעי במחזור פתוח	צומת פלוגות	מאוחדת	396	צומת
2019 (נרכשה בשנת 2023)	גז טבעי מחזור משולב	איזור התעשייה קרית גת	מאוחדת	75	גת

הספקה וירטואלית - למועד הגשת הדוח, לאופיסי ישראל הסכמי הספקה וירטואלית ללקוחות בהיקף של כ-50 מגה וואט.

³¹ למועד אישור הדוח, היקף לא מהותי מהמתקנים לייצור אנרגיה בחצרות הצרכנים (המפורטים בטבלת הפרויקטים בהקמה ופיתוח בסעיף 7.1.2 לדוח) מצויים בשלבי הפעלה.
³² על פי הקבוע ברישיון הייצור הרלוונטי.
³³ בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפיניה בע"מ, שמשמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה). לפרטים ראו סעיף 7.3.10 לדוח.

7.1.2 פרויקטים בהקמה ופיתוח

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח בישראל (מוחזקים 100% על ידי או.פי.סי ישראל):³⁴

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)*
שורק 2	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	גז טבעי קוגנרציה	המחצית השנייה של שנת 2024 ³⁵	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-200

³⁴ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (לרבות שורק 2, מתקני ייצור בחצרות צרכנים, חדרה 2, רמת בקע אינטל ורותם 2), לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או לעלות ההשקעה הצפויה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). השלמת הפרויקטים האמורים (או איזה מהם) עלולה שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהאמור לעיל, בין היתר נוכח תלות בגורמים שונים, לרבות כאלה שאינם בשליטת החברה, בהם הבטחת חיבור לרשת והוצאת חשמל מאתר הפרויקטים ו/או חיבור לתשתיות (לרבות תשתיות גז), קבלת היתרים, השלמת הליכי תכנון ורישוי, השלמת עבודות הקמה, עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה ציוד וקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים) אשר אין ודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכוני הקמה (כולל אירועי "כוח עליון" והמלחמה והשלכותיה), סיכונים רגולטוריים, רישויים או תכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים בקבלת היתרים או הבטחת חיבור לרשת, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה ושינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לדוח. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים לעיל מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך עשויים להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), בהם רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד בקשר עם הפרויקטים.

³⁵ יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו תחת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך בעיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול). מובהר כי בתקופת העיכוב הראשונה היקף הפיצוי בגין עיכוב שאינו מוצדק אינו מהותי. יצוין כי קבלת ההקמה של הפרויקט מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה, ושורק 2 מסרה מטעמה הודעת כוח עליון ליזם מתקן ההתפלה. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה עשויות להיות מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה. עוד יצוין כי בהתאם להחלטת רשות החשמל הוארכו מועדים, בין היתר, במסגרת ההסדרה החלה על הפרויקט עקב המצב הביטחוני כך שהתאפשרה ארכה של חודשיים במועד לסגירה פיננסית. למועד אישור הדוח, השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופים להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, לרבות קבלת היתרים והגעה לסגירה פיננסית. בפועל המועדים הצפויים להשלמת ההקמה עשויים להתעכב, בין היתר, כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה לרבות של הקמת מתקן ההתפלה, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות סעדים.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)*
מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים	שלבי פיתוח/ הקמה שונים	סך ההסכמים למועד אישור הדוח בהיקף מצטבר של כ- 127 מגה וואט ³⁶ , מתוכם כ-20 מגה וואט השלימו את עבודות ההקמה (טרם החלו בהפעלה מסחרית, למעט חלק שאינו מהותי שמצוי בהפעלה מסחרית); כ-25 מגה וואט מצויים בשלבי הקמה; יתרת ההספק (83 מגה וואט) מצויה בשלבי פיתוח שונים.	בחצר הצרכנים ברחבי הארץ	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה)	בהדרגה החל מהמחצית השנייה של שנת 2023 ועד סוף שנת 2025	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-4 בממוצע למגה וואט (כ-480 בסה"כ)

(* לפרטים אודות סך עלות ההשקעה בפרויקטים ליום 31 בדצמבר 2023, ראו סעיף 6א לדוח הדירקטוריון.

³⁶ כל מתקן בהספק של עד 16 מגה וואט. כאמור לעיל, למועד הדוח טרם התקיימו מלוא התנאים להוצאתם לפועל של הפרויקטים להקמת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הלקוח (או איזה מהם), והשלמתם כפופה לגורמים שונים, כגון הליכי רישוי, חיבור לתשתיות והקמה. יצוין כי בעקבות פרוץ המלחמה מסרה החברה הודעות כוח עליון לצרכנים. המלחמה והשלכותיה עשויות להשפיע באופן שלילי על העמידה במועדים הצפויים להפעלה מסחרית והעלויות הצפויות לפרויקטים. עוד מובהר כי לעיכובים בהשלמת הפרויקטים עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בטבלה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים.

פרטים נוספים	טכנולוגיה ³⁸	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה ³⁷
<p>בחודש מאי 2023, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה האזורית התעשייתית נאות חובב. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.4.4 לדוח. ביום 5 בפברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין מטעמה תכניות לתשתיות לאומיות לפרויקטים פוטו וולטאיים לייצור חשמל להגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות.</p>	<p>פוטו וולטאית בשילוב אגירה</p>	<p>מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב</p>	<p>פיתוח מתקדם</p>	<p>פרויקט סולארי רמת בקע</p>
<p>ביום 27 בדצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל להגיש את תוכנית תת"ל 20ב' לאישור הממשלה לפי סעיף 76ג(9) לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 ("חוק התכנון והבניה"). בחודש דצמבר 2022 נחתם עם אינפיניה בע"מ הסכם המעניק לחדרה 2 אופציה שנתית הניתנת לחידוש על שנה לתקופה של 5 שנים סה"כ לשכירות הקרקע לפרויקט. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12 לדוח. ביום 28 במאי 2023, התקבלה החלטת ממשלה לא לאשר את התכניות לתשתיות לאומיות תת"ל 20ב' לגבי תחנת הכוח חדרה 2 ולהחזירה לדיון מחדש בוות"ל; בהמשך לכך, הגישה החברה עתירה למתן צו על תנאי לממשלה ליתן נימוקים לאי אישור תת"ל 20ב', אשר נדחתה על הסף ביום 19 ביולי 2023 בשל אי מצוי הליכים. למועד אישור הדוח, החברה ממשיכה לקדם את תת"ל 20ב', וממתינה לקיום הדיון כאמור. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.15.3.1 לדוח.</p>	<p>קונבניוצנלית עם יכולת אגירה</p>	<p>חדרה, בצמוד לתחנת הכוח חדרה</p>	<p>פיתוח ראשוני</p>	<p>חדרה 2</p>
<p>לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 2.4.8 לדוח.</p>			<p>פיתוח ראשוני</p>	<p>אינטל</p>

רותם 2 - בחודש דצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל לדחות את תוכנית תת"ל 94 שקידמה רותם 2, אולם קראה ליזם לבחון אפשרות למימוש טכנולוגיות נוספות באתר. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את האפשרויות לרבות קידום תחנת כוח "בטכנולוגיה ירוקה" מופחתת פליטות ו/או מתקן אגירת חשמל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.15.3.2 לדוח.

³⁷ חברות המאוחדות בדוחות הכספיים של החברה.

³⁸ מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בייזום ופיתוח כולל רמת בקע וחדרה 2 המצויים בייזום מתקדם וראשוני בהתאמה וקידום כפוף, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור, כפופים לשינויים, ולאור השלב הראשוני, אין וודאות באשר לקידום ו/או הוצאתם לפועל של הפרויקטים בשלבי ייזום (כולם או חלקם).

7.2. מידע כללי על תחום הפעילות

7.2.1. משק החשמל בישראל – כללי

7.2.1.1. ייצור והספקת חשמל בישראל

באופן כללי משק החשמל בישראל מחולק למספר מקטעים המבטאים שלבים שונים בשרשרת הספקת החשמל, החל משלב הייצור ועד לשלב המכירה ללקוח הסופי: מקטע הייצור³⁹, מקטע ההולכה (העברת חשמל ממתקני הייצור לתחנות המיתוג ותחנות המשנה באמצעות רשת הולכת החשמל), מקטע החלוקה (העברת חשמל מתחנות משנה אל הצרכנים באמצעות רשת החלוקה הכוללת קווי מתח גבוה וקווי מתח נמוך), מקטע ההספקה (מכירת החשמל ללקוחות פרטיים) וניהול המערכת. על פי חוק משק החשמל, לא תיעשה פעולה מהפעולות הקבועות בחוק משק החשמל אלא על פי רישיון ובהתאם, בכפוף לסייגים בחוק, פעילות בכל אחד מן המקטעים מחייבת קבלת רישיון מתאים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022, כושר ייצור החשמל המותקן בישראל (חח"י ויצרנים פרטיים) עמד על כ-17,434 מגה וואט ללא אנרגיות מתחדשות ועל כ-4,800 מגה וואט של אנרגיות מתחדשות. לפי פרסומי רשות החשמל, שיעור הגידול השנתי בביקוש לחשמל בשנת 2022 עמד על 3.7%, ובשנת 2023 צפוי לעמוד על פחות מ-1%. כך, לפי דוח משק החשמל בשנת 2022 הייצור המשקי עמד על 76.9 טרה וואט שעה, בשנת 2025 תחזית הייצור השנתית צפויה לעמוד על 81.7 טרה וואט שעה.⁴⁰

7.2.2. השחקנים העיקריים במשק החשמל בישראל

משק החשמל בישראל כולל מספר "שחקנים" עיקריים: משרד האנרגיה והתשתיות ("משרד האנרגיה") ורשות החשמל, חח"י, נגה, יצרני ומספקי חשמל פרטיים וצרכני החשמל, כמפורט להלן.

7.2.2.1. משרד האנרגיה ורשות החשמל

משרד האנרגיה אחראי על משקי האנרגיה ומשאבי הטבע של מדינת ישראל, בהם חשמל, דלק, גז בישול, גז טבעי, שימור אנרגיה, חיפוי נפט וגז ועוד. המשרד מפקח על הגופים הציבוריים והפרטיים המעורבים בתחומים אלו. כמו כן, לשר האנרגיה סמכויות בהתאם לחוק משק החשמל, ובכלל זה לעניין רישיונות וקביעת מדיניות בעניינים הקבועים בחוק.

רשות החשמל כפופה למשרד האנרגיה והתשתיות ופועלת בהתאם למדיניותו. בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל היא בעלת סמכות למתן רישיונות ולפיקוח על בעלי הרישיונות (לרבות בעלי רישיונות פרטיים) לקביעת תעריפים ואמות מידה לרמת טיב ואיכות השירותים שנדרשים מבעלי רישיון "ספק שירות חיוני". משכך, רשות החשמל מפקחת הן על חח"י ונגה והן על יצרני ומספקי חשמל פרטיים.

³⁹ בהתאם לחוק משק החשמל גם אגירת חשמל הינה פעילות המחייבת קבלת רישיון בהתאם לתנאים הקבועים בחוק.
⁴⁰ דוח מצב משק החשמל לשנת 2022, רשות החשמל. מובהר כי האמור ביחס למשק החשמל בישראל כולל הערכות ונתונים של החברה, בין היתר, בהתבסס על מדיניות ממשלתית, פרסומים ודוחות פומביים של רשות החשמל ושחקנים רלוונטיים לשוק החשמל בישראל, אשר אינם בשליטת החברה.

לפי חוק משק החשמל, רשות החשמל מוסמכת לקבוע את תעריפי החשמל במשק (לרבות רכיב הייצור) כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, בהתבסס, בין היתר, על עלויות של חח"י אשר רשות החשמל מחליטה להכיר בהן ושיעור תשואה נאות על ההון.

7.2.2.2. חח"י ונגה

חח"י - על פי דוח משק החשמל לשנת 2022, חח"י מספקת חשמל למרבית הלקוחות בישראל בהתאם לרישיונות שהוענקו לה מכוח חוק משק החשמל, וכן מוליכה ומחלקת כמעט את כל החשמל בישראל. בכלל כך אחראית חח"י על התקנת וקריאת מוני החשמל של צרכני ויצרני החשמל והעברת המידע לנגה ולמספקים בהתאם להחלטות רשות החשמל.

נגה - הינה חברה ממשלתית שהחלה בפעילות בנובמבר 2021 ובאחריותה ניהול של מערכת החשמל במקטעי הייצור וההולכה, ובכלל זה איזון תמידי בין ההיצע של החשמל והביקוש לתכנון מערכת ההולכה, ובין היתר הכנת תוכנית פיתוח למקטעי ההולכה והייצור, וביצוע סקרי חיבור למתקני ייצור, על תזמון וביצוע של עבודות תחזוקה ביחידות הייצור ובמערכת ההולכה ועל ניהול הסחר בחשמל, לרבות קביעת מחירי השוק וביצוע הסכמים לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה מיצרני חשמל פרטיים.⁴¹

בהתאם לחוק משק החשמל, חח"י ונגה מוגדרות כ-"ספק שירות חיוני", ומשך כפופות לאמות המידה ולתעריפים שקובעת רשות החשמל.

7.2.2.3. יצרני ומספקי חשמל פרטיים

פעילותם של יצרני ומספקי חשמל פרטיים, ובכלל זה הקמתן של תחנות כוח פרטיות ומכירת חשמל, מוסדרת במסגרת תקנות לרבות תקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי, התשס"ה-2005) ("**תקנות היח"פ**") ותקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2004 ("**תקנות הקוגנרציה**"), וכן בכללים, בהחלטות, בהסדרות ובאמות המידה שקובעת רשות החשמל. יצוין, כי על רותם חלה בעניינים מסוימים הסדרה ייחודית מכוח המכרז, כמפורט בסעיף 7.3.18 לדוח.

תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובות בעלי רישיון), התשנ"ח-1997 ("**תקנות הרישיונות**") כוללות הוראות ותנאים בנוגע למתן רישיונות, כללים להפעלתם והחובות החלות על בעל רישיון.

על פי דוח משק החשמל, נכון לשנת 2022, יצרני חשמל פרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות, פועלים בשוק עם כושר ייצור מצרפי של כ-11,706 מגה וואט,⁴² המהווים כ-53% מסך כושר הייצור המותקן במשק (לפרטים, ראו סעיף 7.2.10.1 לדוח). על פי דוח משק החשמל לשנת 2022, בתום שנת 2025 (תום תקופת הרפורמה בחח"י כהגדרתה להלן) נתח השוק

⁴¹ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/59203/he/Files_Hachlatot_59203.pdf

של יצרני החשמל הפרטיים, לרבות אנרגיות מתחדשות צפוי לעמוד על כ-66% מסך ההספק המותקן במשק. במונחי ייצור, נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות בשנת 2025 צפוי לעמוד על כ-60% מסך הייצור במשק.⁴³

על פי חוק משק החשמל ובכפוף לתנאים הקבועים באמות המידה, נגה מחויבת לרכוש חשמל מיצרני החשמל הפרטיים בתעריפים ובתנאים המוסדרים בחוק (וביחס לרוחם מכוח המכרז והסכם ה-PPA של רותם כאמור בסעיף 7.15.5.1 לדוח, וכן ראו הצעת החלטה כאמור בסעיף 7.3.18.5 חח"י מחויבת לחבר את מתקני ייצור החשמל הפרטיים לרשת החלוקה וההולכה ולספק שירותי תשתית (שיאפשרו לספק חשמל ללקוחות במסגרת עסקאות פרטיות).

ככלל, ההסדרים הרגולטוריים החלים על יצרני חשמל פרטיים⁴⁴ נקבעו תוך הבחנה בין טכנולוגיות הייצור השונות המשמשות אותם ובין רמות המתח השונות אליהן יחוברו (על פי הספק המתקן).

להלן יפורטו הטכנולוגיות העיקריות לייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים בישראל למועד הדוח:

א. טכנולוגיה קונבנציונלית - ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח המופעלות על ידי דלק פוסילי (גז טבעי, סולר או פחם). ליום 31 בדצמבר 2022, היקף ההספק המותקן בטכנולוגיה זו, הנמצא בידי יצרנים פרטיים עומד על כ-6,607 מגה וואט⁴⁵. מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב מתוכננים לעבוד במרבית השעות בשנה. תחנות כוח קונבנציונליות במחזור פתוח ("**תחנות פיקריות**") מתוכננות לפעול בדרך כלל מספר שעות ביום, כאשר יש חוסר התאמה בין הביקוש וההיצע הקיים בחשמל, בין אם בשיאי ביקוש, כגיבוי למקרה של תקלות במתקני ייצור אחרים, או כהשלמה להספק סולארי חסר בין אם בשעות הבוקר המוקדמות או בשעות הערב לאחר רדת החשכה. להסדרות במסגרת טכנולוגיה קונבנציונלית, ראו סעיף 7.3.1 לדוח.

ב. טכנולוגיית קוגנרציה - ייצור חשמל באמצעות מתקנים המפיקים ממקור אנרגיה אחד, בו זמנית, אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (קיטור). המכסה של יצרנים בטכנולוגיה זו מוצתה. לפרטים על הסדרה זו, ראו סעיף 7.3.2 לדוח.

ג. אנרגיה מתחדשת - ייצור חשמל שמקור האנרגיה שלו הוא, בין היתר, שמש, רוח, מים או פסולת. בחודש נובמבר 2020, עדכנה ממשלת ישראל את יעדי הייצור באנרגיה מתחדשת ל-30% מתוך הצריכה עד שנת 2030. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.10 לדוח. נכון לסוף שנת 2022, ההספק המותקן של מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת עמד על כ-4,795 מגה וואט, כאשר הייצור

⁴³ דוח משק החשמל לשנת 2022. האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

⁴⁴ כאמור לרוחם הסדרה מכוח מכרז, כמפורט בסעיף 7.3.18 לדוח.

⁴⁵ דוח מצב משק החשמל לשנת 2022.

בפועל מהווה כ-10.1% מסך הצריכה המשקית בפועל בשנת 2022.⁴⁶ במסגרת דוח מצב יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל לשנת 2023, סקרה רשות החשמל את עיקרי ההתקדמות בשוק האנרגיה המתחדשת והציגה כי בסוף שנת 2023 עמד המשק הישראלי על 12.5% צריכה בפועל מאנרגיה מתחדשת שיעור ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות מסך ההספק המשקי בסוף שנת 2023 עמד על 24.4%.⁴⁷

ד. אנרגיה שאובה - ייצור חשמל על ידי שימוש במשאבה חשמלית המחוברת לרשת החשמל לצורך שאיבת מים ממאגר מים תחתון למאגר מים עליון, והזרמת המים מהמאגר העליון למאגר התחתון, תוך ניצול הפרשי הגובה ביניהם, על מנת להפעיל טורבינה לייצור חשמל. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח, מתקן אחד בהיקף של כ-300 מגה וואט החל בהפעלה ושני מתקנים נוספים בהקמה בטכנולוגיה זו בהיקף של כ-800 מגה וואט.⁴⁸

ה. אגירת אנרגיה - אגירת אנרגיה אפשרית באמצעות מגוון טכנולוגיות אשר כוללות, בין היתר, אגירה שאובה, אגירה מכאנית (לדוגמא, אוויר דחוס) ואגירה כימית (לדוגמא, סוללות). למועד אישור הדוח, השימוש בטכנולוגיה אינו מהותי, אך הוא צפוי לגדול בהיקף משמעותי בשנים הבאות עקב הצורך במתקני אגירה כתוצאה מהגידול הצפוי באנרגיות מתחדשות, בין היתר, על רקע יעדי ייצור באנרגיות מתחדשות. על פי עבודת רשות החשמל,⁴⁹ עמידה ביעד האנרגיות המתחדשות לשנת 2030 תצריך הקמת מתקני אגירה בהיקף של אלפי מגה וואט שעה, כנגזרת של בשלות הטכנולוגיה והכדאיות הכלכלית ביישומה. החברה פועלת לשלב אגירת אנרגיה, בין היתר, בפרויקטים של מתקני ייצור בחצרות הצרכנים שימצאו מתאימים ובפרויקט סולארי רמת בקע. לפרטים ראו סעיף 17.2 לדוח.

מספקי חשמל פרטיים - מספקי החשמל פועלים באמצעות רישיונות הספקה שמכוחם הם רשאים למכור לצרכנים או למספקים, חשמל המיוצר או הנרכש על ידם, בהתאם לתנאי הרישיונות וההסדרות החלות עליהם. במהלך שנת הדוח, בעקבות הסדרות של רשות החשמל למספקים ללא אמצעי ייצור, התרחבה הפעילות הפרטית במקטע ההספקה, לרבות הצעות למכירת חשמל לצרכנים ביתיים. בהמשך לכך, בחודש פברואר 2024, פרסמה רשות החשמל שימוע בנושא שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה⁵⁰, בהתאם לדברי הרשות, במטרה להסיר חסמים ולקדם את התחרות במקטע האספקה, מוצע לאפשר לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם. בהתאם, הצעת ההחלטה מסדירה את הליך ההתחשבות של המספקים מול מנהל המערכת, ואת התחשבות מנהל המערכת מול חח"י, כאשר צרכן ביתי ללא מונה חכם יוכל להצטרף למקטע האספקה התחרותי. בהתאם לשימוע, וככל שיקבע במסגרת ההחלטה בנושא,

46 דוח מצב אנרגיות מתחדשות במשק החשמל - 2022: [Files_General_doch_mithadshot_meshek_energy_2022_12022023.pdf \(www.gov.il\)](https://www.gov.il/Files_General_doch_mithadshot_meshek_energy_2022_12022023.pdf)

47 https://www.gov.il/he/Departments/General/doch_pv_27022024_2023

48 סטטוס רישיונות קבועים ומותנים נכון לחודש פברואר 2023.

49 https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final

50 https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_mone_bsi

יוכלו מספקי חשמל פרטיים למכור לצרכנים בעלי מונה בסיסי במסגרת פעילות האספקה הווירטואלית.

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם עם פרטנר לצורך הספקת חשמל ללקוחות בייתים וקטנים (SMB), ראו סעיף 7.6.5 לדוח.

7.2.2.4 צרכני חשמל

צרכני החשמל הם המנוע של פעילות משק החשמל ומכתיבים באמצעות צריכתם את היקף הפיתוח הנדרש. בשנים האחרונות, לרבות בעקבות כניסת הרכבים החשמליים, מתחזק מעמדם של צרכני החשמל כגורמים אקטיביים. להערכת החברה הצעדים שנקטה רשות החשמל כאמור בסעיף 7.3.8 לדוח צפויים להרחיב את היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים ולהעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה.

7.2.3 רכיב הייצור ושינויים בעלויות של חח"י

בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל קובעת את התעריפים ובהם תעריף רכיב ייצור החשמל של חח"י ("רכיב הייצור"), בהתאם לעיקרון העלויות וליתר השיקולים הקבועים בחוק משק החשמל, כפי שמיושמים על ידי רשות החשמל. בתוך כך, רכיב הייצור מבוסס, בין היתר, על עלויות הדלקים של חח"י, אשר מורכבות בעיקר מעלויות הגז והפחם, עלויות רכישת חשמל מיצרנים פרטיים, עלויות הונית של חח"י, וכן על מדיניות רשות החשמל ביחס לסיווג עלויות בין רכיב הייצור ועלויות מערכתיות של חח"י⁵¹ וביחס להכרה בעלויות האמורות של חח"י.

יצוין, כי רכיב הייצור עשוי להשתנות גם בהתאם להוצאות והכנסות אחרות של חח"י, וכן עשוי להיות מושפע מגורמים נוספים, כגון תמורות מכירת תחנות כוח במסגרת הרפורמה בחח"י (כהגדרתה בסעיף 7.2.10.2 לדוח).

ככלל, בהתקשרויות עם הלקוחות הפרטיים של החברה גובה החברה את תעריף עומס וזמן⁵² ("התעו"ז") בניכוי הנחה מרכיב הייצור. למועד הדוח, מאחר שמחיר החשמל בהתקשרויות בין רותם, חדרה וגת (וכן של מתקני הייצור) לבין לקוחותיהן מושפע במישרין מרכיב הייצור (כך שככלל ירידה ברכיב הייצור עשויה להקטין את הרווחיות ולהיפך), וכן רכיב הייצור הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי הספקת הגז של חברות הקבוצה בישראל (בכפוף למחיר מינימום), החברה

⁵¹ עלויות מערכתיות הנגבות מכלל הצרכנים במשק. עלויות אלו כוללות שירותים לאיזון המערכת, שירותי גיבוי, הסדרים נלווים במשק החשמל ועלויות אדמיניסטרטיביות ("עלויות מערכתיות"). יצוין כי תעריף החשמל אשר מפורסם על ידי רשות החשמל כולל מספר רכיבים, ובין היתר, תשתית הולכה, תשתית חלוקה, רכיב מערכתיות ורכיב ייצור. למיטב הבנת החברה, למעט רכיב הייצור (אשר נגבה בדרך כלל בהנחה מסוימת ונותר אצל יצרני החשמל הפרטיים), כל יתר הרכיבים נגבים על ידי יצרני החשמל הפרטיים באותו שיעור אשר מפורסם על ידי רשות החשמל ומועברים ישירות לחח"י.

⁵² התעו"ז הינו תעריף עומס וזמן שימוש, שקובעת רשות החשמל, המבוסס על מחירי חשמל שונים בהתאם לעונות השנה ובהתאם לפרקי זמן שונים במהלך היממה. בישראל, מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה (קיץ, חורף, מעבר) ולמקבץ שעות הביקוש (פסגה ושפל), קרי שעות חיוב. להחלטת רשות החשמל לעניין שינוי מקבצי שעות הביקוש החל משנת 2023 ראו סעיף 7.2.4 לדוח. לתעריפים המפורסמים על ידי רשות החשמל, ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf

חשופה לשינויים ברכיב הייצור ובכלל כך, בין היתר, לשינויים בעלויות הייצור ורכישת האנרגיה על ידי חח"י, לרבות מחיר הפחם ועלות הגז של חח"י. כמו כן, החברה חשופה לשינויים במתודולוגיית קביעת רכיב הייצור ובהכרה בעלויות חח"י על ידי רשות החשמל. יצוין כי, ככלל, לעלייה ברכיב הייצור השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה⁵³.

מתעריף במתח עליון פסגה קיץ (אוגוסט) לשנת 2023, עולה כי רכיב הייצור היווה בשנת 2023 כ-91% מהתעו"ז. כמו כן, כולל התעו"ז עלויות מערכתיות בשיעור של כ-7% ושירותי תשתית בשיעור של כ-2%. לפרטים נוספים בדבר התעו"ז, ראו סעיף 7.2.4 לדוח.

ביום 1 בינואר 2023, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף לשנת 2023 לצרכני החשמל של חח"י⁵⁴. בהתאם להחלטה עלות הפחם הגבוהה הייתה הגורם העיקרי לעלייה בתעריפי החשמל בשנת 2022 וצפויה להשית עלויות גבוהות גם בשנת 2023. על פי העדכון רכיב הייצור עמד על סך של 31.2 אגורות לקווט"ש, ירידה של 0.6% מרכיב הייצור שחל בחודשים האחרונים של שנת 2022. במסגרת החלטתה החליטה רשות החשמל, בין היתר, שלא להכיר במסגרת רכיב הייצור את העלויות הנובעות משימוש בפחם עקב עיכוב סגירת יחידות 1-4 בתחנת הכוח אורות רבין (אשר הוכרו במסגרת העלויות המערכתיות). כמו כן, קבעה רשות החשמל שינוי המתודולוגיה במסגרת בסיס הייצור, כולל הפחתת שיעור התשואה להון של חברת החשמל והפחתת תקורות המטה והנהלת חברת החשמל.

ביום 1 בפברואר 2023, נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל לעדכן את העלויות המוכרות לחח"י ולנגה ואת התעריפים לצרכני החשמל, לאחר שביום 23 בינואר 2023 חתם שר האוצר על צווים⁵⁵ המאריכים את ההפחתה של שיעור מס הקניה והבלו החל על הפחם, כך שההפחתה תעמוד בתוקפה עד סוף שנת 2023. על פי ההחלטה נכנס לתוקף עדכון נוסף לרכיב הייצור לשנת 2023 על פיו עמד רכיב הייצור על סך של 30.81 אגורות לקווט"ש, ירידה של 1.2% לעומת התעריף שנקבע ביום 1 בינואר 2023.

בתחילת חודש מרץ 2023, התפרסם שימוע לעדכון העלויות המוכרות לחח"י והתעריפים לצרכני החשמל, זאת בעקבות הירידה במחיר הפחם ומנגד עליה בממדים נוספים המשפיעים על העלות המוכרת.⁵⁶ השימוע נכנס לתוקף ביום 1 באפריל 2023, והביא לעדכון רכיב הייצור לסך של 30.39 אגורות לקווט"ש, ירידה של כ-1%, לעומת עדכון התעריף שנקבע בחודש פברואר 2023.

ביום 1 בפברואר 2024, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף לשנת 2024 לצרכני החשמל של חברת החשמל. בהתאם להחלטה עודכן רכיב הייצור לסך של 30.07 אגורות לקווט"ש, ירידה של כ-1.1%, זאת בעיקר בגין עודף התקבולים הצפויים ממכירת תחנת הכוח אשכול שהובילה להפחתה במקטע הייצור⁵⁷.

⁵³ מובהר כי בהתאם לתעריף שישולם לה (כפוף להפעלתה), צומת אינה חשופה לשינויים ברכיב הייצור.

⁵⁴ https://www.gov.il/he/departments/policies/tarrif_update_26122022

⁵⁵ צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 14), התשפ"ב-2022 (תיקון), התשפ"ג-2023, ועל צו הבלו על דלק (הטלת בלו) (הוראת שעה מס' 2), התשפ"ב-2022 (תיקון) התשפ"ג-2023.

⁵⁶ ראו פרסום רשות החשמל בקישור: [Files Shimuah shim_tarrif_02032023_malle.pdf \(www.gov.il\)](https://www.gov.il/Files/Shimuah_shim_tarrif_02032023_malle.pdf)

⁵⁷ ראו פרסום רשות החשמל בקישור: <https://www.gov.il/he/departments/policies/68302>

כמו כן במסגרת ההחלטה על עדכון התעריף כאמור, צוין כי על פי החלטת ייעוד תקבולים ממכירת תחנת הכוח אשכול (במסגרת הרפורמה בחח"י כאמור בסעיף 7.2.10.2 לדוח), השימוש הראשון בתקבולים העודפים מהמכירה ייעשה לצורך כיסוי הוצאות שהוצאו במהלך המלחמה, ובכלל זה עלויות סולר, ורק לאחר מכן עודף התקבולים יועד לכיסוי הוצאות עבר חד פעמיות.

להשפעות עונתיות על תוצאות פעילות החברה בישראל, ראו גם סעיף 3.2 ד לחלק ב' בדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות החלטה בנושא עדכון מקבצי שעות ביקוש, ראו סעיף 7.2.4 לדוח.

הערכות החברה לעיל, ובכלל כך בקשר עם אופן קביעת רכיב הייצור ועלויות חח"י, השפעת שינויים ברכיב הייצור על פעילות החברה ורווחיותה והרחבת היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים והגברת התחרות במקטע ההספקה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ועל נתונים שפורסמו על ידי רשות החשמל כאמור ואשר ותלוי בין היתר בגורמים שונים שאינם בשליטת החברה.

7.2.4. עדכון מקבצי שעות הביקוש

ביום 28 באוגוסט 2022, פרסמה רשות החשמל⁵⁸ החלטה לתיקון מקבצי שעות הביקוש במטרה, לפי הפרסום, להתאים את מבנה "התעו"ז" לשילוב משמעותי של אנרגיה סולארית ואגירה (בסעיף זה: "ההחלטה"). בהתאם לאמור נקבעו העדכונים המרכזיים הבאים: (א) הסטה של שעות הפסגה משעות הצהריים לשעות הערב; (ב) הרחבת מספר החודשים בהן חלות שעות הפסגה בעונת הקיץ ל-4 חודשים במקום חודשיים; (ג) הגדלת הפער בין שעות הפסגה לשעות השפל; (ד) הגדרת שני מקבצים במקסימום לכל יום מימות השנה (ללא מקבץ הביניים שהיה עד לכניסת ההחלטה לתוקף – גבע). שינוי מקבצי השעות בהתאם להחלטה, ייקר את התעריפים המשולמים על ידי צרכנים ביתיים והוזיל את התעריפים המשולמים על ידי צרכני תעו"ז.

על פי ההחלטה, מבנה התעריף המעודכן נכנס לתוקף עם עדכון התעריף לצרכן לשנת 2023, החל מחודש ינואר 2023. בנוסף, קבעה ההחלטה, כי לאור השינויים המשקיים התדירים והצורך לבטא את העלות המשקית הנכונה, מקבצי השעות יעודכנו באופן תדיר יותר, בהתאם לשינויים בפועל.

לעומת מבנה התעריף הקודם, עדכון מקבצי שעות הביקוש משפיע באופן שלילי על תוצאות הקבוצה, וזאת בעיקר לאור פרופיל הצריכה של לקוחות הקבוצה (שרובם הינם לקוחות תעשייתיים ומסחריים), אשר ככלל הינו בעל תנודתיות צריכה נמוכה במהלך שעות היום בהשוואה לפרופיל הצריכה המשקי כפי שהשתקף בתעריפים והסדרים שנקבעו במסגרת העדכון לשעות השפל והפסגה. בנוסף, שינוי מקבצי שעות הביקוש שינה את התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני רבעוני השנה באופן שמגדיל משמעותית חודשי הקיץ (יוני-ספטמבר), ובעיקר הרבעון השלישי על חשבון יתר הרבעונים.

⁵⁸ ראו פרסום רשות החשמל בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf ההחלטה פורסמה בעקבות שימוע מחודש אוקטובר 2021.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.10 לדוח וכן סעיף 3.2.d לדוח הדירקטוריון. השפעת שינויים בשערי חליפין על רכיב הייצור והסכמי הגז עם תמר ואנרג'יאן

בתחום פעילותה בישראל חשופה הקבוצה לשינויים בשערי חליפין. לפרטים בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין על החברה, ראו ביאור 3ב23 לדוחות הכספיים. יצוין כי רכיב הייצור (כהגדרתו לעיל) נקבע בחלקו בהתאם לעלויות הדלקים (בעיקר פחם וגז) של חח"י הנקובים בדולר, ולפיכך רכיב הייצור מושפע בחלקו משינויים בשערי חליפין.

מחיר הגז הטבעי שמשלמת רותם על פי הסכם הספקת הגז מול קבוצת תמר⁵⁹, צמוד באופן חלקי לשער הדולר וכן כפוף למחיר מינימלי דולרי ("מחיר המינימום") מדורג. יצוין כי כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר המינימום, החברה חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל, לעומת מצב בו מחיר הגז הטבעי עולה על מחיר המינימום. כמו כן, במצב בו מחיר הגז במסגרת הסכם תמר שווה למחיר המינימום, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי שצורכת רותם וישפיעו באופן שלילי על שיעורי הרווח של רותם. בשנת 2023, מחיר הגז בהסכם רותם תמר עמד על מחיר המינימום למשך 8 חודשים בסך הכל. בהינתן סביבת שער חליפין של הדולר למועד אישור הדוח, ובהתאם לעדכון השנתי של רכיב הייצור לשנת 2024, מחיר הגז צפוי לעמוד מעל מחיר המינימום בשנת 2024 (ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור).

מחיר הגז הטבעי בהסכמי חדרה וגת מול תמר הינו דולרי ולכן חשוף באופן מלא לשינויים בשער החליפין⁶⁰.

בנוסף, המחיר של הסכמי אנרג'יאן צמוד במלואו לדולר.

יצוין כי הערכות החברה בקשר עם ההשפעה של שינויים בשער החליפין על פעילות החברה בישראל ועל מחיר הגז הטבעי, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ומושפע בין היתר משינויים בשערי חליפין או ברכיב הייצור ו/או מהחלטות הממשלה/רשות החשמל שעשויות להשפיע על רכיב הייצור.

7.2.5. רגולציה בפעילות החברה בישראל

פעילותה של החברה בישראל מושפעת משינויים בהוראות הדין, הכוללות בין היתר את: חוק משק החשמל והתקנות שהותקנו מכוחו, מדיניות הממשלה והחלטותיה, אמות מידה והחלטות רשות החשמל, החלטות משרד האנרגיה, חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("חוק משק הגז הטבעי") והחלטות רשות הגז הטבעי והמועצה לענייני גז טבעי, חוק התחרות הכלכלית התשמ"ח-1988 ("חוק התחרות הכלכלית") והחלטות רשות התחרות, חוק הריכוזיות, חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, וכן רגולציה הנוגעת לרישוי עסקים, לתכנון ובניה ולהגנת הסביבה. למידע אודות סיכונים סביבתיים,

⁵⁹ למיטב ידיעת החברה, על פי מידע פומבי, נכון למועד אישור דוח זה, כוללת הקבוצה את, ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Tamar Investment 1 RSC Limited, Chevron Mediterranean Ltd, Tamar Investment 2 RSC Limited, דור חיפוש גז שותפות מוגבלת, אוורסט תשתיות שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ ("קבוצת תמר").

⁶⁰ יצוין כי בשנת 2023 עמד מחיר הגז של חדרה מעל מחיר המינימום. כמו כן, בשנת 2024, ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור, צפוי לעמוד מחיר הגז של חדרה מעל המינימום.

הרגולציה החלה על החברה בתחום וגורמי הסיכון בקשר עמה, ראו סעיפים 7.2 זה, 7.3 (כולל 7.3.17), 7.20 ו-19 לדוח.

7.2.6. חוק הריכוזיות

ריכוזיות ענפית

על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות (כהגדרתה בחוק הריכוזיות ובכלל זה רישיון ייצור חשמל בהיקפים מסוימים) ובקביעת התנאים באותה זכות, חייב המאסדר (אשר בתחום הפעילות הינו בעיקר רשות החשמל, שר האנרגיה או הח"י) לשקול, נוסף על כל שיקול אחר בו מחויב, שיקולים של קידום התחרות הענפית. במידה והזכות מנויה ברשימת זכויות שנקבעה על ידי הממונה לצורך שיקולי ריכוזיות ענפית ("רשימת הזכויות"), לא יקצה המאסדר את הזכות האמורה אלא לאחר ששקל שיקולים של קידום התחרויות הענפית בהתייעצות עם הממונה על התחרות.⁶¹ כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות מי שמוסמך לפי הדין החל על הקצאת הזכות לקבוע כללים בעניינה רשאי, לאחר ששקל שיקולי תחרות ענפית, לקבוע כללים לעניין הקצאת הזכות שיש בהם לקדם את התחרות הענפית. ביחס לרישיון המנוי ברשימת הזכויות (ובכלל זה רישיון ייצור חשמל מעל היקף מסוים, כפי שנקבע ברשימת הזכויות), וככל שנקבעו כללים לגביו בהתייעצות עם הממונה על הריכוזיות ובהתאם להוראות חוק הריכוזיות, רשאי המאסדר להקצות את הזכות אך בלא התייעצות עם הממונה. לפרטים אודות מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתרי הייצור שפרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2018 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2020) ("מסמך עקרונות 2020"), ואשר נזכר במתווה הריכוזיות, ראו סעיף 7.2.10.3 לדוח.

לפרטים אודות תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב-2021 ("תקנות הריכוזיות"), לרבות לעניין ההספק המיוחס לחברה ולקבוצה עליה נמנית החברה לצורך בחינת עמידתה בכללי ריכוזיות ענפית, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

ריכוזיות כלל משקית

בנוסף לשיקולי ריכוזיות ענפית, על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות לגורם ריכוזי (שהינו גורם המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים הנערכת על פי חוק הריכוזיות), חייב מאסדר לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית תוך התייעצות עם ועדת הריכוזיות כהגדרתה בחוק הריכוזיות. נכון למועד אישור הדוח, הקבוצה כלולה ברשימת הגורמים הריכוזיים תחת קבוצת החברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") (אף שהחברה לישראל אינה מחזיקה בחברה), לרבות לעניין סכימה של פעילות ייצור החשמל של חברות אחרות בקבוצת החברה לישראל (בהן איי.סי.אל גרופ בע"מ ("איי.סי.אל"⁶²)) יחד עם פעילות

⁶¹ רשימת הזכויות שפורסמה על ידי הממונה על התחרות:

https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/concentrightlist2023/he/concentration_%D7%A8%D7%A9%D7%99%D7%9E%D7%AA%20%D7%96%D7%9B%D7%95%D7%99%D7%95%D7%AA%200823.pdf

⁶² המחזיקה למיטב ידיעת החברה ברישיונות ייצור שונים בתחנות כוח שהוקמו בחצרות מפעלי איי.סי.אל (ולמיטב ידיעת החברה, חלק מההספק שלהן משמש לצריכה עצמית). לפרטים אודות ההספק המיוחס לקבוצה עליה נמנית החברה, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

ייצור החשמל של החברה, קנון והחברות הבנות של החברה לצורך ריכוזיות כלל משקית.⁶³ רשימת הגורמים הריכוזיים כוללת גם את מר עידן עופר, נהנה בנאמנות המחזיקה בעקיפין בקנון, כגורם ריכוזי, וכן כוללת תחת קבוצת החברה לישראל (המוחזקת בעקיפין על ידי הנאמנות הנ"ל) שורה של חברות נוספות המוגדרות כגורמים ריכוזיים. האמור ביחס לשיקולי ריכוזיות כלל משקית חל בהתאם לחוק הריכוזיות במקרה של בקשת רישיון ייצור להקמה ותפעול של תחנת כוח העולה על 175 מגה וואט המתחברת לרשת ההולכה.

בחודש ינואר 2019, נקבע מתווה להרחבת פעילות הקבוצה עליה נמנית קבוצת החברה ("**קבוצת עידן עופר**" כהגדרתה במתווה) בתחום ייצור החשמל מבחינת ריכוזיות כלל-משקית ("**מתווה הריכוזיות**"). מתווה הריכוזיות נועד, בין היתר, לאפשר לוועדת הריכוזיות להודיע לרשות החשמל כי היא אינה רואה מניעה מטעמים של ריכוזיות כלל-משקית לאפשר לקבוצת עידן עופר לקבל רישיונות נוספים בתחום ייצור החשמל עד להיקף שנקבע בהסדרה הענפית,⁶⁴ וזאת לאחר עמידה בתנאים שנקבעו במתווה.

במסגרת מתווה הריכוזיות נקבעו תנאים שעניינם הגבלת החזקה בגורם בעל השפעה בתחום התקשורת והעיתונות הכתובה בידי מר עידן עופר, תאגידים בשליטתו ותאגידים המוחזקים על ידו ואיסור כהונה בתפקיד בגורם כאמור, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולשיעורים שנקבעו במתווה.

עוד נקבע במתווה כי אם על אף האמור תגיע לידי קבוצת עידן עופר החזקה בניגוד לאמור במתווה (בס"ק זה: "**הפרה**"), על מר עופר לפעול לתיקון ההפרה באופן מיידי, לרבות בדרך של מכירת ההחזקה שגורמת להפרה כאמור בכפוף לכל דין. בהתאם למתווה, אם לא עלה בידיה של קבוצת עידן עופר להיפרד מההחזקות שגורמות להפרה כאמור, על קבוצת עידן עופר למכור את מלוא החזקותיה בחברה, ולהשלים את המכירה בתוך שנתיים מתחילת מועד ההפרה. בהתאם למתווה ייעוץ ועדת הריכוזיות כאמור לעיל יהא בתוקף למשך 8 שנים. כמו כן, במתווה צוין כי התנאים שלעיל נוגעים לפעילות הקבוצה בתחום ייצור החשמל מבחינת שיקולי ריכוזיות כלל-משקית והם אינם נוגעים ואינם גורעים מהסמכויות שבסימן ג' לפרק ב' לחוק הריכוזיות, או מסמכויות הממונה לפי חוק התחרות הכלכלית, וכן צוין כי כל ספק בדבר פרשנות או תחולת המתווה יובא להכרעת ועדת הריכוזיות.

לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 2 בינואר 2019 (אסמכתא: 2019-01-00820) ומיום 1 באפריל 2019 (אסמכתא: 2019-01-029679).

הוראות נוספות של חוק הריכוזיות

בהתאם לרשימת הגורמים הריכוזיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים שעדכנה ועדת הריכוזיות ביום 10 באוגוסט 2022, החברה וקנון מוגדרות בנוסף להיותן גורם ריכוזי כתאגיד ריאלי

⁶³ רשימת הגורמים הריכוזיים לפי החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013:

https://www.gov.il/BlobFolder/unit/centralization_decrease_committee/he/Vaadot_ahchud_Centralization_DecreaseCommittee_GormimRikuzim_List-new.pdf

⁶⁴ בהתאם לעמדה של רשות התחרות ביחס לתחרות הענפית, לרבות מסמך עקרונות 2020, כפי שאלו יתעדכנו מעת לעת. לפרטים אודות מסמך עקרונות 2020 ראו סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לדוח. לפרטים אודות תקנות הריכוזיות אשר נקבעו לאחר קביעת עקרונות הייעוץ ותוך היוועצות עם הממונה, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

משמעותי כמשמעותו בחוק הריכוזיות. על תאגיד יראלי משמעותי (ועל המחזיקים אמצעי שליטה בו) חלות, בין היתר, מגבלות שונות מכוח חוק הריכוזיות, שעיקרן מגבלות על החזקה בגופים פיננסיים משמעותיים וכן חלות מגבלות על החזקות של גופים פיננסיים משמעותיים בתאגידים יראליים משמעותיים, ומגבלות על כהונה צולבת כדירקטור בתאגיד יראלי משמעותי ובתאגיד פיננסי משמעותי. כמו כן, עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, וכל עוד קנון מהווה תאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, אזי בהתאם לחוק הריכוזיות מהווה החברה חברת "שכבה שנייה", ולפיכך לא רשאית החברה לשלוח ב"חברת שכבה אחרת" כהגדרתה בחוק החברות. למועד הדוח, הוראה כאמור, מגבילה את אפשרות הקבוצה לרשום ניירות ערך של חברות בנות של החברה למסחר בבורסה.

7.2.7. תקנות ביחס להחזקות ברישיונות ייצור (קידום תחרות ענפית) - תקנות הריכוזיות

בחודש דצמבר 2021, פורסמו תקנות הריכוזיות כאמור שהותקנו על ידי שר האנרגיה לאחר היוועצות עם הממונה על התחרות. התקנות פורסמו במסגרת הוראת שעה ותוקפן לשלוש שנים. בהתאם לתקנות, לא יינתן לאדם רישיון ייצור או אישור לפי סעיפים 12 או 13 לחוק משק החשמל ככל שלאחר ההקצאה יחזיק האדם ברישיונות ייצור או בהתחייבות לחיבור ביחס לתחנות כוח הפועלות באמצעות גז טבעי שסך הספקן עולה על 20% מההספק המתוכנן לסוג זה של תחנות כוח. לצורך זה ההספק המתוכנן לסוג תחנות כוח יהא כקבוע בנספח לתקנות. למועד אישור הדוח, על פי הנספח שצורף לתקנות, ההספק המתוכנן לשנת 2024 ליחידות לייצור חשמל באמצעות גז טבעי עומד על 16,700 מגה וואט⁶⁵. כמו כן, קובעות התקנות מגבלות על הקצאות זכויות ביחס להחזקות בתחנות כוח בטכנולוגיות אגירה שאובה ולאנרגיית רוח. בהתאם לתקנות, על אף האמור, רשות החשמל רשאית להעניק רישיון או אישור כאמור מנימוקים מיוחדים שיירשמו (לאחר היוועצות עם רשות התחרות) ולטובת הפעילות במשק החשמל. כמו כן, רשות החשמל רשאית שלא להעניק רישיון ייצור או שלא לאשר חיבור אם סברה שההקצאה עלולה למנוע או להפחית את התחרות במשק החשמל, לאחר שקילת שיקולים נוספים ובכלל כך מידת ההשפעה של החזקות אדם ברישיונות ייצור אחרים שאינן עולות כדי החזקה בזכות כהגדרתה בתקנות, השפעתן של החזקות משותפות בתאגידים עם מי שמחזיק בזכויות אחרות, וכן השפעתן של החזקות אדם בבעלי רישיונות שהוענקו מכוח חוק משק הגז הטבעי. בהתאם לתקנות "מחזיק בזכות" הינו בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות, כאשר לעניין זה בעל עניין בתאגיד שהוא בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות ייחשב גם הוא כבעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות. בנוסף נקבע, כי לצורך חישוב ההחזקות בזכויות או בהתחייבות לחיבור יראו באדם כמחזיק לגבי מלוא ההספק המותקן של רישיון הייצור או ההתחייבות לחיבור.

⁶⁵ יצוין כי "ההספק המתוכנן" של תחנות כוח הפועלות באמצעות גז טבעי לשנת 2024 בהתאם לתקנות הריכוזיות למועד הדוח (16,700 מגה וואט) כולל מתקני ייצור בגז טבעי ללא אבחנה בין ספק שירות חיוני (חח"י) לבין יצרני חשמל פרטיים ובין סוגי ההסדרות הרלוונטיות, זאת בשונה מ"ההספק המותקן המתוכנן" שצוין במסמך עקרונות 2020 כאמור בסעיף 7.2.6 לדוח (10,500 מגה וואט, ואינו כולל את ההספק שבבעלות חח"י), אשר קדם לתקנות הריכוזיות ונזכר במתווה הריכוזיות של החברה כאמור לעיל (שאף הוא קדם לתקנות).

למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, היקף ההספק המיוחס לקבוצה (לרבות הספק המיוחס לאיי.סי.אל גרופ,⁶⁶ וכן כולל רישיונות מותנים) מסתכם בכ-1,500 מגה וואט (לרבות שורק 2) בהקשר לתקנות הריכוזיות. לפרטים אודות שימוע שפרסמה רשות החשמל ביחס למכרז שורק, לרבות עמידתה של הקבוצה בדרישות תקנות הריכוזיות, לרבות ההספק הנוסף שעשוי להיות מיוחס לקבוצה, כולל בהנחת זכייה (ככל שתזכה) במכרז שורק, ראו סעיף 7.3.6 לדוח⁶⁷.

7.2.8 גז טבעי

גז טבעי משמש כחומר הגלם העיקרי לייצור החשמל בתחום הפעילות. בתקופת הדוח, לצורך פעילותן רוכשות תחנות הכוח הפעילות גז בעיקר, ממאגר כריש תנין המוחזק על ידי אנרג'יאן, אשר החל בהפעלה מסחרית בשנת 2023, כאמור להלן ומקבוצת תמר. בחודש מרץ 2023, מסרה אנרג'יאן הודעה על סיום הרצה, וכי החלה הפעלה מסחרית, לחדרה ורותם מימים 17 במרץ 2023 ו-26 במרץ 2023 בהתאמה. עם ההפעלה המסחרית של מאגר כריש תנין ובתום תקופת הפחתת הכמויות מכוח הסכמי תמר רוכשות רותם וחדרה חלק מהותי של הגז מאנרג'יאן ובכך מפחיתות את הוצאות רכישת הגז שלהן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.14 לדוח). לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.א.4 ו-12.2 לדוח הדירקטוריון.

בהתאם להסדרה החלה על צומת (914), צומת רשאית לקבל את הגז הדרוש לפעילותה באמצעות: (1) חתימה על הסכם גז; (2) חתימה על הסכם אחר להספקת גז טבעי (למשל רכישת גז ממשווק או רכישת גז מצרכני גז אחרים) המאפשר הספקה של גז למתקן על פני כל שעות השנה; (3) אם צומת אינה מסוגלת לספק גז לתחנת הכוח על פני כל שעות השנה בהתאם לחלופות (1) ו-(2) לעיל, בנפרד או במצטבר, היא תקבל גז בהתאם להנחיות מנהל המערכת, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרת הסדרה 914. למועד הדוח, החברה מספקת את צרכי הגז של צומת מתוך הסכמי הגז בהם התקשרה ו/או מתקשרת לקבוצה.

תחנת הכוח גת רוכשת חלק מהגז הטבעי הדרוש לפעילותה ממאגר תמר, במסגרת הסכם נפרד (לפרטים, ראו סעיף 7.14 לדוח). בנוסף, התקשרה גת בהסכם בין חברתי לרכישת יתרת הגז הדרוש להפעלתה מאו.פי.סי גז טבעי, הרוכשת גז טבעי מהסכמי הגז הקיימים של חברות הקבוצה (לפרטים, ראו סעיף 7.6.1.3 לדוח).

בקשר למתקני חצר של צרכני החברה, הגז הדרוש צפוי להירכש במסגרת הסכמים בהם התקשרה ו/או תתקשר לקבוצה.

⁶⁶ למועד אישור הדוח, לפי מידע פומבי, החברה לישראל אינה מחזיקה עוד במניות בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בזן"). לפרטים אודות עסקה למכירת מניות בזן במסגרתה הודיעה החברה לישראל כי אינה מחזיקה עוד במניות בזן, ראו דוחות מיידיים של החברה לישראל מימים 9.2.2023 ו-13.2.2023 (אסמכתאות: 2023-01-015624 ו-2023-01-016662). לכן החל ממועד זה הספק המוחזק על ידי בזן אינו אמור להיות מיוחס לחברה לצרכי תקנות הריכוזיות או חוק הריכוזיות.

⁶⁷ קישור: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_cshirut_sorek. יצוין כי היקף זה עשוי להיות שונה, בין היתר, בהתאם לעמדת רשות החשמל או רשות התחרות באשר לאופן יישום וספירת ההספק מכוח העקרונות לייעוץ ענפי או תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור). לפרטים אודות אישור רשות החשמל בקשר עם השתתפות הקבוצה במכרז אשכול (הנזכר בסעיף 7.2.10.4 לדוח), ראו דוחות מיידיים של החברה מימים 9 במאי 2022, 26 בדצמבר 2022 ו-4 בינואר 2023 (אסמכתאות: 2022-01-045294, 2022-01-122466 ו-2023-01-001840).

למועד הדוח, מתקן שורק 2 צפוי לרכוש חלק מהגז הטבעי הדרוש להפעלתו, במסגרת הסדרים מול מתקן ההתפלה, ממאגר לווייתן. יתרת הגז שתידרש להפעלת מתקן הייצור צפויה להירכש מהסכמים לרכישת הגז בהם התקשרה ו/או תתקשר הקבוצה. יצוין כי מעת לעת הקבוצה מתקשרת בהסכמי גז נוספים למכירה ורכישת גז לצורך פעילותה בתחום וכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת חשמל ואנרגיה.

פעילות ייצור החשמל בתחום הפעילות עשויה להיות מושפעת משיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי. במקרה של כשל מתמשך באספקת הגז הטבעי, נדרשות חברות הקבוצה בישראל להיות ערוכות לייצור חשמל תוך שימוש בדלק חלופי (סולר)⁶⁸. עם כניסתן לפעילות של ספקית הגז קבוצת לווייתן,⁶⁹ בסוף שנת 2019, ותחילת ההפעלה המסחרית של מאגר כריש תנין במהלך שנת 2023 פחת הסיכון לכשל כללי באספקת גז טבעי במשק הישראלי לעומת המצב של ספק גז יחיד במשק ששרר קודם לכן. לצד זאת, לשיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי ממאגרי הגז עימם התקשרה החברה בהסכמים לרכישת גז טבעי, וכן למחירי השוק של גז טבעי בישראל כפי שיהיו מעת לעת, עשויה להיות השפעה על עלויות רכישת גז טבעי של החברה. לפרטים בדבר השפעת ייצור הגז הטבעי מישראל על תחום הפעילות, ראו סעיף 7.3.21 לדוח.

יצוין כי כתוצאה מהמלחמה, מאגר תמר הושבת לתקופה מסוימת, כאשר למועד אישור הדוח לא חל שינוי בפעילות מאגר כריש של אנרג'יאן עקב המלחמה. וכן, נכון למועד אישור הדוח, מאגר לווייתן ממשיך בפעילות אספקת גז למשק הישראלי. יצוין כי המשכיות פעילותם של מאגר כריש ומאגר לווייתן מושפעת באופן משמעותי מהיקף המלחמה והחמרה במצב הביטחוני בישראל, בייחוד בצפון. בתקופת השבתת מאגר תמר, רכשה הקבוצה גז טבעי בעיקר מאנרג'יאן וכן מכוח הסכמים קצרי טווח ועסקאות מזדמנות בשוק המשני, כאשר בתקופה זו לא חל שינוי מהותי בעלויות הגז הטבעי של הקבוצה ביחס למצב טרום תחילת המלחמה. יצוין כי מחסור או שיבוש באספקת גז טבעי ממאגר כריש (ללא הפעלת הסדרים מפצים תחת אמת מידה 125⁷⁰ כמפורט להלן) עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על עלויות הגז הטבעי של החברה.

בהקשר זה יצוין כי תחנות הכוח רותם, חדרה וצומת הינן יצרניות חשמל דו-דלקיות (קרי, בעלות יכולת לפעול הן על גז טבעי והן על סולר בהתאמות הנדרשות⁷¹). למועד אישור הדוח, התחנות הצטיידו במלאי סולר לפחות כנדרש לפי תנאי הרישיון בכל תחנה. עוד יצוין כי על תחנות הכוח חדרה וצומת, חלה אמת

⁶⁸ יצוין כי גת הינה תחנה חד-דלקית ואינה פועלת בסולר.

⁶⁹ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, כוללת הקבוצה את ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת, Chevron Mediterranean Ltd ורציו אנרגיות - שותפות מוגבלת ("קבוצת לווייתן").

⁷⁰ לפרטים אודות אמת מידה של רשות החשמל "שימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה לרשת ההולכה" ("אמת מידה 125") (במסגרת החלטה מס' 13 מיישיבה 518 מיום 12 ביוני 2017 בעניין "הסדרת השימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה כללית במשק החשמל") אשר נועדה לטפל במצב של מחסור בגז טבעי המשמש לייצור חשמל, במשק החשמל, ראו סעיפים 17.7.5, 17.3, 17.2 ו-19.2 לדוח.

⁷¹ בהתאם לאמת מידה 125 הנזכרת להלן יצרן ייחשב זמין גם במקרים מסוימים של מחסור בגז טבעי שנקבעו באמת המידה.

מידה 125⁷², המטפלת במצב של מחסור בגז טבעי במשק והקובעת, בין היתר, את סמכותו של מנהל המערכת למתן הנחיות לשימוש בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בגז, וכי יצרן שייצר בסולר לפי הנחיות מנהל המערכת כאמור יפוצה בגין הפער בין עלות הייצור בסולר לבין עלות הייצור בגז המוכרת ליצרן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.17.7.5 לדוח). כאמור בסעיף 19.2.2 לדוח, לעמדת הקבוצה ועל סמך ניסיון עבר אמת מידה 125 חלה גם על תחנת הכוח רותם, כאשר רשות החשמל מסרה כי עמדתה בנושא שונה והחברה הביעה את עמדתה בפני רשות החשמל בעניין^{73,74}.

לפרטים נוספים אודות השפעות המלחמה, לרבות בקשר עם רציפות אספקת גז טבעי לתחנות הכח של הקבוצה בישראל, ראו סעיף 12.2 לדוח הדירקטוריון.

להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח. לפרטים אודות פעולות תחזוקה במאגר תמר ובמאגר כריש תנין, ראו סעיף 7.14.5 ו-7.14.6 לדוח.

לפי ההסכם של חדרה עם אינפיניה בע"מ ("אינפיניה") במקרה של מחסור בגז וככל שאינפיניה תורה לחדרה להמשיך לפעול, נקבעו הסדרים להפעלת תחנת הכוח בדלק חלופי והתחשבות בגין כך. ראו לעניין זה, סעיף 7.6.1.2 לדוח.

7.2.9. יעדי ממשלת ישראל בקשר עם פליטת גזי חממה ותיקון צו הבלו על הדלק

בהמשך להחלטת הממשלה מס' 171 מחודש יולי 2021⁷⁵, בעניין מעבר לכלכלה דלת פחמן, בה נקבעו יעדים לאומיים להפחתת פליטות גזי חממה וביניהם יעד להפחתת הכמות השנתית של פליטות גזי חממה בשנת 2050 ב-85% לכל הפחות מהכמות השנתית שנמדדה בשנת 2015, בחודש ינואר 2024, קיבלה הממשלה את החלטתה מס' 1261⁷⁶ בעניין תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, ליישום העיקרון לפיו "המזהם המשלם". במסגרת ההחלטה הוחלט להטיל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004 ("צו הבלו על הדלק") ואת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 כך שיביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות והסביבתיות של פליטות

⁷² פורסם בספר אמות המידה באתר רשות החשמל.

⁷³ כאמור בסעיף 7.3.14.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2021, הצוות המקצועי של רשות החשמל מסר לרותם כי עמדתו ביחס לתחולת אמת המידה על רותם שונה וכי אינה חלה על רותם. כאמור לעיל החברה הציגה את עמדתה בעניין בפני הרשות. **כאשר בפועל זכאותה של רותם להסדרים מפצים במקרה של מחסור בגז טבעי לרבות לפיצוי בגין הפער בין עלות ההפעלה בגז טבעי לבין עלות ההפעלה בסולר עשויה להיות מוגבלת בהתחשב באמור**. כאמור בסעיף 7.15.5.1 לדוח, בהתאם להוראות ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, בכפוף להוראות ה-PPA, זכאית רותם להעמיד את זמינות התחנה למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין עלות השימוש בסולר (אשר בגינו משולמת על ידי רותם פרמיה שנתית) וקבלת תשלום עבור העמדת הזמינות. כאמור בסעיף 7.15.5.1 א. בדוח, העמדת זמינות למנהל המערכת הינה בעלת כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים.

⁷⁴ **האמור לעיל ביחס להסדרים החלים במקרה של מחסור בגז טבעי מבוסס על הערכות החברה למועד הדוח ומהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. עם זאת, אין וודאות כי הסדרים אלה יפצו באופן חלקי או מלא את הקבוצה בגין המחסור או השיבוש בהספקת גז טבעי, ואין וודאות באשר לאופן יישומם בפועל על ידי מנהל המערכת והרשויות, בפרט לאור מצב החירום. כמו כן, הסדרים אלה עשויים להשתנות ו/או להתבטל כפועל יוצא מחומרת מצב החירום, משך תקופת המלחמה, נסיבות המחסור בגז טבעי ואילוצי המשק וצרכי הלחימה.**

⁷⁵ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021

⁷⁶ <https://www.gov.il/he/departments/policies/dec1261-2024>

פחמן, באופן הדרגתי, החל משנת 2025, בהיקף המפורט בהחלטה ("מס פחמן"). למועד אישור הדוח, טרם תיקן שר האוצר את צו הבלו על הדלק כאמור בהחלטה. למועד אישור הדוח, החברה מעריכה כי ככלל תיקון צו הבלו על הדלק בהתאם להחלטת הממשלה (ככל שיקודם) צפויה לייקר עלויות רכישת גז טבעי של החברה, כאשר השפעה זו צפויה להתקזז בחלקה או במלואה ככל שהעלויות הנובעות מההחלטה יבואו לידי ביטוי ברכיב הייצור (יצוין כי פרויקטים באנרגיה מתחדשת אינם חשופים לעלויות הגז).⁷⁷

הצעת חוק האקלים, התשפ"ב-2022

בחודש ספטמבר 2023, אושרה בוועדת השרים לענייני חקיקה ההצעה הממשלתית לחוק האקלים, המעגן יעד אסטרטגי לאומי לאיפוס נטו של פליטות גזי החממה עד שנת 2050 ויעד ביניים להפחתה של 30% בפליטות בשנת 2030. החוק קובע מנגנוני יישום ממשלתיים, תוכניות לאומיות, שקיפות וחובות מעקב ודיווח כדי להבטיח עמידה ביעדים.

למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח טרם הסתיימו הליכי החקיקה, ואין וודאות באשר לנוסח הסופי של החקיקה או להשלמת הליכי החקיקה.

7.2.10. הרפורמה בחח"י והתפתחות שוק החשמל הפרטי בישראל

בשנים האחרונות השלימה ממשלת ישראל מהלכים מרכזיים להעברת פעילות ייצור והספקת החשמל בישראל מחח"י ליצרנים פרטיים ולהגברת התחרות במקטעים אלו, לרבות מתן רישיונות למספקים ללא אמצעי ייצור וההחלטה בעניין כללי התקנת מונים חכמים⁷⁸, עידוד הקמת אמצעי ייצור פרטיים במגוון טכנולוגיות ומכירת תחנות כוח לגורמים פרטיים בשנים האחרונות במסגרת הרפורמה בחח"י.

כניסת יצרני ומספקי החשמל הפרטיים הובילה לירידה משמעותית בנתח השוק של חח"י במכירת חשמל לצרכני חשמל גדולים (צרכני מתח עליון וגבוה).

להערכת החברה ובהתבסס על פרסומי רשות החשמל, נתח השוק הפרטי במקטעי הייצור וההספקה צפוי להמשיך לגדול בשנים הקרובות, בין היתר, כתוצאה ומהקמת תחנות כוח על ידי יצרנים פרטיים (באמצעות גז טבעי ובאנרגיות מתחדשות), כתוצאה מהרפורמה בחח"י (כהגדרתה להלן), אשר כללה מכירתן של תחנות כוח והעברתן מחח"י ליצרנים פרטיים והטילה מגבלות על חח"י בהקמת תחנות כוח חדשות, וכן כתוצאה מפתיחת מקטע ההספקה לתחרות.

⁷⁷ הערכות החברה בדבר השפעות תיקון אפשרי של צו הבלו על הדלק וקיזוז ההשפעה של החלטת הממשלה מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי, בין היתר, בהסדרים הרגולטוריים שייקבעו ומועדי תחולתם, השפעות התיקון על רכיב הייצור וכן תלוי בהתקשרויות שיחולו על החברה.

מקטע הייצור - נכון לשנת 2022, עמד חלקה של חח"י על 51.5% במקטע הייצור. בהתאם לתחזיות רשות החשמל, בשנת 2025, ייוצר רוב החשמל (כ-60%) על ידי יצרנים פרטיים בגז ובאנרגיות מתחדשות.⁷⁹

מקטע האספקה: נכון לשנת 2022, עמד חלקה של חח"י על 69% במקטע האספקה. עם זאת, נתון זה כולל גם אספקת חשמל ליצרנים תעשייתיים ואילו לצרכנים הביתיים חח"י מספקת את מרבית החשמל.⁸⁰

7.2.10.1. להלן טבלה הכוללת נתונים אודות חלקם של יצרני חשמל פרטיים ושל חח"י במשק החשמל בשנים 2021 ו-2022, כפי שפורסמו על ידי רשות החשמל:⁸¹

31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2021		
% מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת (מגה וואט)	% מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת (מגה וואט)	
47%	10,527	54%	11,615	חח"י
31%	6,907	29%	6,231	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
22%	4,799	17%	3,656	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)
100%	22,233	100%	21,501	סה"כ במשק
% מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)	% מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)	
51%	39,224	52%	38,223	חח"י
39%	30,155	41%	30,077	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
9.7%	7,506	7.7%	5,674	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)
100%	76,886	100%	73,975	סה"כ במשק

לפרטים נוספים אודות ייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים, ראו סעיף 7.2.2.3 לדוח.

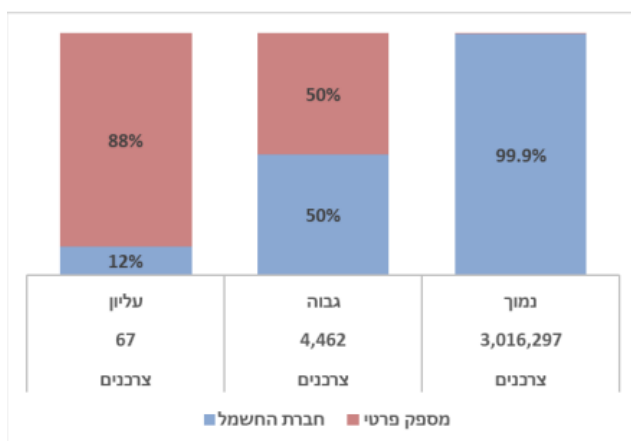
להלן נתונים אודות חלוקת הצרכנים בין מספקים פרטיים למספק ברירת מחדל (על פי נתוני חח"י⁸²):

⁷⁹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2022.

⁸⁰ דוח מצב משק החשמל לשנת 2022.

⁸¹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2022.

⁸² https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shim_mone_bsi/he/Files/Shimuah_shim_bsi_malle.pdf



7.2.10.2 הרפורמה בחח"י

בשנת 2018, התקבלה החלטת הממשלה בנושא הרפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחח"י (החלטת ממשלה מספר 3859) ופורסם תיקון לחוק משק החשמל (חוק משק החשמל (תיקון מס' 16 והוראת שעה), התשע"ח-2018) ("הרפורמה בחח"י"). על פי הרפורמה בחח"י, גובש מתווה בן 8 שנים ובמסגרתו, בין היתר, נדרשה חח"י למכור את אתרי הייצור אלון תבור (אשר מכירתו הושלמה בחודש דצמבר 2019), רמת חובב (אשר מכירתו הושלמה בחודש דצמבר 2020), חגית מזרח (חלק מהאתר, אשר מכירתו הושלמה במהלך חודש יוני 2022)⁸³, אשכול (אשר במועד הדוח נמצאת בהליכי השלמת מכירה ליצרן פרטי)⁸⁴, וכן הופרדה פעילות ניהול המערכת מחח"י לחברה ממשלתית נפרדת החל מנובמבר 2021⁸⁵. ביחס לתחנת רידינג, אשר אמורה היתה להימכר אף במסגרת הרפורמה, בהתאם להחלטת ממשלה 587 ממאי 2023 בנושא "ייעול ייצור החשמל והבטחת יכולת אספקת חשמל", הוקם צוות ממשלתי שבחן חלופות לתחנה במטרה להבטיח את אספקת החשמל לגוש דן.

לפי פרסומים הכרעה סופית ביחס לחלופה הנבחרת צפויה להתקבל בחודש יולי 2024.⁸⁶

לפרטים נוספים אודות הרפורמה בחח"י, ראו גם סעיף 7.8.3 לדוח התקופתי לשנת 2020⁸⁷. לפרטים אודות המכרז למכירת תחנת הכוח אשכול, ראו סעיף 7.2.10.4 לדוח.

7.2.10.3 פרסומי רשות התחרות וועדת הריכוזיות בקשר עם הרפורמה בחח"י

בהמשך להחלטת הממשלה בנושא הרפורמה בחח"י (כהגדרתה להלן), בחודש ספטמבר 2018, פרסמה רשות התחרות מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתרי הייצור

⁸³ בהתאם לפרסומים פומביים. יצוין כי החברה לא השתתפה במכרז למכירת אתר הייצור חגית.

⁸⁴ בהתאם לפרסומים פומביים.

⁸⁵ מכתבו של יו"ר רשות החשמל בנושא "הרפורמה במשק החשמל ובחברת החשמל - המלצת מדיניות" מיום 17 במאי 2018.

⁸⁶ <https://www.gov.il/BlobFolder/news/electricity-130923/he/reading-power-station-aug-23.pdf>

⁸⁷ פורסם ביום 25 במרץ 2021 (אסמכתא: 2021-01-044994) ("הדוח התקופתי לשנת 2020")

שפרסמה הממונה בספטמבר 2018 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2020) ("מסמך עקרונות 2020")⁸⁸, אשר נזכר במתווה הריכוזיות של החברה כאמור בסעיף 7.2.7 לדוח. על פי מסמך עקרונות 2020, ייעוצה של רשות התחרות ייעשה בהתחשב בעקרונות שלהלן, אשר יהיו נתונים לשינויים וזאת בכפוף לכמות המתמודדים בהליך התחרותי למכירת אתרי הייצור וכן יהיו נתונים לשינויים במקרה של שינוי נסיבות או במקרה של נסיבות פרטניות ייחודיות לכל הליך תחרותי: (1) לא יחזיק אדם,⁸⁹ זכויות בתחנות לייצור חשמל,⁹⁰ בהיקף העולה על 20% מסך ההספק המותקן המתוכנן ביום מכירת כל אתרי הייצור הנמכרים;⁹¹ (2) לא יזכה אדם, בעל חזקה בזכות, למיזם נפט באתר מאתרי הייצור הנמכרים.⁹² עוד יצוין, כי בחודש אוקטובר 2018, פרסמה ועדת הריכוזיות מסמך עקרונות לייעוץ של ועדת הריכוזיות במכירת אתרי הייצור.⁹³

לפרטים אודות מתווה הריכוזיות והשפעותיו על פעילות החברה בקבלת רישונות ייצור חשמל נוספים מבחינת ריכוזיות כלל-משקית, ראו סעיף 7.2.6 לדוח. לפרטים אודות תקנות הריכוזיות אשר הותקנו בהיוועצות עם הממונה לאחר פרסום עקרונות הייעוץ וכן היקף הרישיונות המיוחסים לחברה, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

7.2.10.4. **מכרז למכירת תחנת הכוח "אשכול" כחלק מהרפורמה בחח"י** – בחודש מאי 2023,

הגישה הקבוצה, באמצעות תאגיד ייעודי משותף המוחזק בחלקים שווים על ידי או.פי.סי תחנות כוח ותאגיד המוחזק על ידי קרן נוי ("או.פי.סי אשכול"), הצעה לרכישת תחנת הכוח "אשכול" במסגרת מכרז של חח"י.

בחודש יוני 2023, נמסרה לחברה הודעה לפיה ועדת המכרזים הכריזה כי הצעתה של אשכול אנרגיות כוח בע"מ היא ההצעה הזוכה במכרז, וכי או.פי.סי אשכול הוכרזה כ"כשיר שני" בהתאם למסמכי המכרז.

לאחר שהזוכה לא השלימה את חתימת הסכם הרכישה בתמורה שהציעה במכרז, ביום 19 ביולי 2023, הודיעה חח"י על ביטול המכרז ועל החלטתה לערוך הליך תחרותי חדש בין המציעים שהגישו הצעות במכרז (ואשר כולל מחיר מינימום בסך של 9 מיליארד ש"ח) ("ההליך התחרותי").

⁸⁸ <https://www.gov.il/he/departments/legalInfo/opiniondirect-consultdocprod2020>

⁸⁹ בשיעור של 5% לפחות. אדם - לרבות תאגיד וכל אדם קשור אליו. אדם קשור - כהגדרתו בהחלטת ממשלה מיום 16.8.2015.

⁹⁰ זכות - זכות לרישיון ייצור חשמל כהגדרתו בחוק משק החשמל, לרבות רישיונות מותנים לפי תקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2005 ותקנות משק החשמל (יצרן פרטי קוגנרציונלי), התשס"ה-2005.

⁹¹ על פי מסמך העקרונות 2020 - ההספק המותקן המתוכנן - ההספק לתחנות ייצור חשמל בטכנולוגית קוגנרציה וקוגנרציונלית, למעט ההספק שבידי חברת החשמל, נכון ליום מכירת כל אתרי הייצור הנמכרים; יום מכירת כל אתרי הייצור הנמכרים - 3 ביוני 2023 או יום מכירת כל חמשת אתרי הייצור הנמכרים. סך ההספק במועד זה, לפי העקרונות לייעוץ ענפי, צפוי לעמוד על כ-10,500 מגה וואט.

⁹² לתקנות הריכוזיות שפורסמו על ידי רשות החשמל, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

⁹³ ראו מסמך עקרונות לייעוץ של ועדת הריכוזיות במכירת אתרי הייצור, אשר פורסם ביום 7 באוקטובר 2018: <http://www.antitrust.gov.il/subject/241/item/35280.aspx>

בהמשך לכך, ביום 9 באוגוסט 2023, הגישה או.פי.סי אשכול עתירה מינהלית לבית המשפט לעניינים מנהליים בתל אביב. ביום 14 בספטמבר 2023, התקבל פסק דינו של בית המשפט לעניינים מנהליים אשר דחה את העתירה.

יצוין כי או.פי.סי אשכול לא הגישה הצעה במסגרת ההליך התחרותי שהתקיים ביום 30 באוקטובר 2023.

לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים החברה מהימים 18 ביוני 2023, 19 ביולי 2023, 10 באוגוסט 2023 ו-14 בספטמבר 2023 (אסמכתאות: 2023-01-066522, 2023-01-068125, 2023-01-092253 ו-2023-01-087175 בהתאמה), המובאים בדרך של הפניה.

7.2.11. תחזית פוטנציאל הצמיחה בגז טבעי בשוק החשמל בישראל

בהתאם לשימועים ולהחלטות של רשות החשמל, עד סוף העשור צפויות לקום ארבע יחידות ייצור קונבנציונלי בגז טבעי נוספות ביניהן היחידה העתידה לקום במסגרת מכרז שורק בהיקף של עד 900 מגה וואט, היחידה המשוחלפת באתר אשכול בהיקף של עד 850 מגה וואט ושתי יחידות קונבנציונליות המוצעות במסגרת השימוע בהיקף של עד 900 מגה וואט כל אחת.

הערכת פוטנציאל הצמיחה ביחידות הייצור בגז טבעי בעשור הבא, מותנית בתרחיש הנלקח ביחס לעמידה ביעדי האנרגיה המתחדשת. למיטב ידיעת החברה, על פי נתונים חיצוניים שיש בידיה למועד הדוח, נדרשת יכולת ייצור חדשה בגז טבעי של 5,400 - 9,000 מגה וואט בין השנים 2030 ועד שנת 2040, תלוי תרחיש.⁹⁴

בנוסף, בחודש ספטמבר 2022 פרסמה נגה תחזית ביקוש טווח ארוך לשנים 2022-2050 לפיה עתיד קצב הביקוש לגדול ברמה של 3.1% לשנה עד 2030 ו-3.7% בין השנים 2030-2040, בעיקר בהסתמך על תחזיות גידול בהיקף חדירת רכבים חשמליים לישראל.⁹⁵

הערכות לגבי גידול כושר הייצור וההספק המיוצר בגז טבעי, התחזית האמורה לעיל באשר לפוטנציאל הצמיחה בשוק החשמל והערכות החברה באשר להרחבתה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בלבד למועד אישור הדוח ועל נתונים שפורסמו כאמור ואשר מותנה ותלוי בגורמים שונים, לרבות הערכות ותחזיות שאינן וודאיות. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר

⁹⁴ לפרטים ראו:

https://www.gov.il/BlobFolder/reports/krit_aminut_08_2023/he/Files_General_ekronot_mediniyut_sar.pdf

הערכת החברה בסעיף זה באשר לתוספת כושר ייצור מהווה מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בלבד למועד אישור הדוח ועל נתונים שפורסמו כאמור ואשר מותנה ותלוי בגורמים שונים, לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה.

⁹⁵ <https://shituf.inql.co.il/wp-content/uploads/2022/08/%D7%AA%D7%97%D7%96%D7%99%D7%AA-%D7%91%D7%99%D7%A7%D7%95%D7%A9-%D7%98%D7%95%D7%95%D7%97-%D7%90%D7%A8%D7%95%D7%9A-%D7%9C%D7%A9%D7%99%D7%AA%D7%95%D7%A3-%D7%94%D7%A6%D7%99%D7%91%D7%95%D7%A8.pdf>

לעיל כתוצאה מסיבות שונות, ובין היתר, החלטות רגולטוריות, שינויים בנתוני הספק מותקן, שינויים בקצב כניסת הספק נוסף וביקוש, אילוצי פיתוח וקצב גידול בפועל שונים מהתחזיות שבבסיס הניתוח.

7.3. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

בשנים האחרונות קיימת מגמה עולמית של מעבר מייצור חשמל באמצעות דלקים פוסיליים וטכנולוגיה קונבנציונלית לייצור באמצעות טכנולוגיות של אנרגיות מתחדשות, זאת בין השאר בשל המודעות הגוברת למשבר האקלים וקביעת יעדים לצמצום פליטות מזהמים על ידי מדינות, כמו גם בשל הירידה היחסית (לעומת העבר) בעלויות ההקמה של מתקני אנרגיה מתחדשת ובפרט של מתקני ייצור בטכנולוגיה פוטו וולטאית.⁹⁶ עם זאת, למועד הדוח, ייצור חשמל ואנרגיה בטכנולוגיה קונבנציונלית הינו עדיין אופן הייצור המרכזי בתחום, ולהערכת החברה, בהינתן גידול בביקושים לחשמל, קצב התקדמות הטכנולוגיות המתחדשות והצורך ברציפות ויציבות בייצור ובהספקת חשמל, ייצור חשמל ואנרגיה באמצעות גז טבעי צפוי להמשיך ולהיות הגורם המרכזי שיתמוך את גידול השימוש באנרגיות מתחדשות בשנים הבאות.

מבנה תחום הפעילות בישראל מושפע, בין היתר, מהסדרות המתייחסות לטכנולוגיית הייצור ולאפשרויות מכירת החשמל, לרבות פתיחת האפשרות למכירת חשמל לצרכנים באמצעות הספקה וירטואלית.

לפרטים אודות החלטת הממשלה לקידום אנרגיה מתחדשת, ראו סעיף 7.3.15.3 לדוח.

הסדרות הנוגעות ליצרנים בטכנולוגיות ובמתחים שונים והספקת חשמל לצרכנים

7.3.1. הסדרות בנוגע לייצור חשמל קונבנציונלי ברשת ההולכה

ההסדרה הנוגעת לייצור חשמל קונבנציונלי והספקתו לצרכנים נקבעת על ידי רשות החשמל ומשתנה בהתאם להחלטותיה. בשנת 2008, התקבלה החלטה שהסדירה מכירת חשמל במסלול של זמינות קבועה או במסלול של זמינות משתנה ("הסדרה 241").⁹⁷ יצרנים הפועלים במסגרת הסדרה 241, יכולים לבחור אם להקצות את כושר הייצור שלהם בזמינות קבועה או בזמינות משתנה (שני המסלולים התעריפיים אשר הותוו על ידי רשות החשמל במסגרת הסדרה 241).

זמינות קבועה, משמעה שכושר הייצור מוקצה לחח"י. בדרך של זמינות קבועה, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומי זמינות עבור הקצאת כושר הייצור לחח"י ("תשלומי זמינות קבועה"), וכן במקרה בו יצרן החשמל הפרטי מייצר בפועל חשמל בהוראת מנהל המערכת, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומים נוספים בגין ייצור החשמל. זמינות משתנה, משמעה בין היתר שכושר הייצור מוקצה ללקוחות פרטיים ונמכר בהתאם להסכם בין יצרן החשמל הפרטי לבין לקוחות פרטיים. תחת תנאי זמינות משתנה, יצרן חשמל פרטי יהיה זכאי לקבל תשלומי זמינות עבור עודפי האנרגיה שלא נמכרו ללקוחות

⁹⁶ https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final

⁹⁷ החלטה 2 משיבה 241 של רשות החשמל מיום 2 בדצמבר 2008 בנושא "הסדרה תעריפית ליצרן חשמל פרטי קונבנציונלי".

פרטיים ("תשלומי זמינות משתנה"). כמו כן, נגה יכולה לרכוש חשמל המוקצה לה בזמינות משתנה על בסיס הצעת מחיר.⁹⁸

הסדרה 241 חלה לגבי יצרנים קונבנציונליים ואשר מועד ההפעלה המסחרית שלהם חל עד תום שנת 2016. יצוין כי רותם אשר פועלת במסגרת המכרז בו זכתה אינה חלק מהסדרה 241. להצעת החלטה של רשות החשמל שנועדה לאחד את ההסדרים החלים על רותם עם אלה החלים על יצרני חשמל פרטיים אחרים ראו סעיף 7.3.18 לדוח. למועד הדוח טרם התקבלה החלטה סופית בעניין.

עם התפתחות משק החשמל ומיצוי מכסות הסדרה 241, פרסמה רשות החשמל הסדרת המשך ליצרנים קונבנציונליים⁹⁹ על פיה, יחידות הייצור תועמסנה בהתאם לעיקרון העמסה כלכלית ("הסדרה 914"). בהתאם להסדרה 914 (כפי שתוקנה)¹⁰⁰, הותאם תעריף גבוה יותר למתקני ייצור העומדים בדרישות הגמישות. בנוסף, ההחלטה מאפשרת ליצרנים במחזור פתוח מספר חלופות להספקת הגז. המכסה הכוללת למתקנים חדשים במסגרת הסדרה זו הוגבלה ל-1,100 מגה וואט בחלוקה לסוגי תחנות במחזור משולב ובמחזור פתוח ("פיקר"). במסגרת ההחלטה, הוגבלה התקשרות בעסקאות בילטרליות למתקנים במחזור פתוח, ומנגד מתקנים במחזור משולב מחוייבים למכור לפחות 15% מכושר הייצור לצרכנים פרטיים. צומת פועלת במסגרת הסדרה 914. לפרטים אודות אישור התעריף שניתן לצומת, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.2 הסדרות בנוגע לייצור חשמל בגז קוגנרציה

בחודש מאי 2008, פרסמה רשות החשמל החלטה המפרטת את התעריפים ליצרני קוגנרציה.¹⁰¹ יצרני חשמל בטכנולוגיית קוגנרציה יכולים למכור את החשמל ללקוחות פרטיים ואת עודפי החשמל (קרי, חשמל שיוצר על ידי תחנת הכוח אך לא נמכר ללקוחות פרטיים) למכור למנהל המערכת בתעריף הקבוע באישור התעריפי שניתן ליצרן עם מגבלות, כאמור בסעיף 7.2.2.3 לדוח.

יצוין כי על מנת ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקוגנרציה על כל יחידת ייצור בתחנת כוח לעמוד בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה, וככל שהיא אינה עומדת בהן, מוחלים עליה הסדרים תעריפים אחרים נחותים יותר. לפי ההסדרה יצרן בקוגנרציה רשאי לבחור האם למכור למנהל המערכת בשעות הפסגה והגבע עד 70% מהחשמל המיוצר לתקופה של 12 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע או עד 50% מהחשמל המיוצר לתקופה של 18 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע. בשעות השפל רשאי יצרן בקוגנרציה למכור למנהל המערכת עד 35 מגה וואט, ככל שמדובר ביחידה בעלת הספק מותקן הנמוך מ-175 מגה וואט בחישוב שנתי.¹⁰² יצוין כי חדרה הינה יצרן קוגנרציה וכפופה

⁹⁸ להסדרה החלה על רותם, ראו סעיף 7.3.18 לדוח.

⁹⁹ החלטה (914)1 משיבה 445 של רשות החשמל מיום 10 בדצמבר 2014 בנושא "הסדרת המשך תעריפית ליצרני חשמל קונבנציונליים פרטיים מעל 16 מגה וואט ולמספקים פרטיים".

¹⁰⁰ החלטה מספר 6(1155) משיבה 517 של רשות החשמל מיום 15 במאי 2017 בנושא 'תיקון החלטה מס' 1 משיבה 914 מיום 10 בדצמבר 2014: "הסדרה תעריפית ליצרנים קונבנציונליים מעל 16 MW" ותיקון אמות מידה נלוות'.

¹⁰¹ החלטה מספר 1 משיבה 211 של רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 בנושא "תעריפים לרכישת אנרגיה ממתקני קוגנרציה".
¹⁰² סעיף 7(א) לתקנות הקוגנרציה.

לתנאי ההסדרה והתקנות האמורות. לפרטים בדבר שינוי מקבצי שעות הביקוש (בטול מקבץ גבע) והשפעתו על חדרה, ראו סעיף 7.3.10 לדוח.

בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה, רשות החשמל קבעה הסדרה מתאימה גם ליצרני חשמל אשר חדלו להתקיים בהם התנאים הנדרשים למתקן הקוגנרציה. הסדר כאמור ("**עסקת זמינות מגודרת**") חל על תחנת הכוח גת, כפי שנקבע באישור התעריף שניתן לה, כמפורט בסעיף 7.13 לדוח.

כמפורט בסעיף 7.3.5 לדוח, בחודש מרץ 2019, פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי"¹⁰³, אסדרה זו מאפשרת גם הקמת מתקני ייצור בטכנולוגיית קוגנרציה.

7.3.3. כללי הסחר

בשנת 2019, בהמשך לרפורמה בחח"י, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 558 ("**החלטה 558**")¹⁰⁴ הקובעת כללי עסקאות ואמות מידה להסדרת פעילותם של יצרנים המחברים לרשת ההולכה אשר יקבלו אישור תעריף לאחר יום 1 במרץ 2018, למעט מתקנים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית וטורבינות רוח (לרבות יחידות ייצור שימכרו על ידי חח"י במסגרת הרפורמה) ("**כללי הסחר**"). בהתאם לכללי הסחר: היצרנים יהיו זכאים לתשלומים עבור זמינות שהועמדה למנהל המערכת (ולא שויכה למספק¹⁰⁵ או לצרכן חצר), היצרנים יהיו מחויבים להציע הצעת מחיר למכירת אנרגיה למנהל המערכת מתוך היכולת הזמינה הפנויה של המתקן, כל האנרגיה המוזרמת לרשת תימכר למנהל המערכת, בגין אנרגיה שהועמסה ישולם ליצרנים תעריף אנרגיה בהתאם למחיר ה-SMP¹⁰⁶ (למעט ביחס ליצרנים להם נקבע תעריף לפי עלות מוכרת), בגין סטיית זמינות יחויב היצרן בתשלום. בנוסף נקבעו מנגנוני מחיר מפורטים לפיצוי בגין אי העמסה והעמסה שיוצרת הפסד ונקבעה חובת היצרן להימנע ממניפולציה ולנהוג באופן שאינו פוגע בתחרות.

7.3.4. **מודל השוק** - בהמשך להחלטה 558, בחודש פברואר 2022, התקבלה החלטת רשות החשמל בנושא "תיקון אמות המידה לצורך החלת מודל השוק על היצרנות הפרטית הקיימת ועל אנרגיות מתחדשות" ("**החלטה בעניין תחולת מודל השוק**"). החלטה זו מתקנת את הרגולציה ליצרנים ברשת ההולכה בכל סוגי הטכנולוגיות ומחילה עליהם את אמות המידה שמסדירות את אופן הפעולה של שוק האנרגיה (כללי הסחר, כפי שהם מתוקנים במסגרת ההחלטה). מהות ההחלטה היא יצירת בסיס רגולטורי אחיד למתקני ייצור ברשת ההולכה מבחינת אופן תשלומי הזמינות, אופן הגשת תכניות הייצור ותוכניות העמסה, וככל הניתן גם לתשלומים עבור אנרגיה. לצד יצירת בסיס רגולטורי אחיד משמרת רשות

¹⁰³ החלטה 10 מיישיבה 555, מיום 6 במרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי".

¹⁰⁴ החלטה מספר 5(1358) מיישיבה 558 של רשות החשמל מיום 13 במאי 2019 בנושא 'פרסום כללית עסקאות ואמות מידה ליצרנים חדשים ברשת ההולכה'. אמות המידה וכללי משק החשמל (עסקאות יצרן ברשת הולכת החשמל עם ספק שירות חיוני) יחולו מיום פרסומם ברשומות. למיטב ידיעת החברה, אמות המידה פורסמו במסגרת ק"ת 8337 מיום 29 בינואר 2020.

¹⁰⁵ ספק חשמל (כמשמעותו בחוק משק החשמל).

¹⁰⁶ המחיר השולי החצי שעתי המחושב על ידי מנהל המערכת, כמפורט באמת מידה 93 "תוכנית העמסה הכללית ופרסום מחיר שולי חצי שעותי" ("**מחיר ה-SMP**").

החשמל את היכולת של יצרנים הפועלים בעסקאות בילטרליות ("יצרנים בילטריים") להמשיך לפעול במתכונת זו, כך שיכולים לבחור בין שיטת העמסה מרכזית (מכירת האנרגיה לרשת תבצע בהתאם לצרכי המערכת ובמחיר SMP וכמו כן רכישת האנרגיה ממנהל המערכת לטובת מכירתה לצרכנים תהיה במחיר SMP) לבין שיטת העמסה עצמית. למועד אישור הדוח, בהתאם לקבוע בהחלטה ולהארכות שניתנו בגין המלחמה, התיקונים צפויים להיכנס לתוקפם במאי 2024.¹⁰⁷ רשות החשמל מציינת בהחלטה כי אף שהמטרה העיקרית של ההחלטה היא לייצר אחידות של כללי השוק החלים על כלל יחידות הייצור במשק, הוחלט להחריג מתחולת ההחלטה את יחידות הייצור של חח"י וכן את רותם, עליה חלה רגולציה ייחודית הדורשת התאמות במספר היבטים. רשות החשמל ציינה כי היא בוחנת את כלל השינויים הנדרשים ברגולציה החלה על רותם על מנת לייצר אחידות בינה לבין יתר יחידות הייצור הפרטיות, ובכלל זאת תשקול גם את החלת כללי השוק על רותם. ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה להחלת אמות מידה על רותם כחלק ממהלך שנועד להאחדת ההסדרים החלים על רותם ויתר היצרנים הביילטריים, ובכלל כך החלת מודל השוק על רותם, כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח ובדוח מידי של החברה מיום 20 בפברואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-018837). למועד אישור הדוח, טרם התקבלה החלטה סופית.

7.3.5. **אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי** - בחודש מרץ 2019,

פרסמה רשות החשמל את החלטה 55510 בנושא "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי",¹⁰⁸ הקובעת עקרונות להסדרה אשר תחול על מתקני ייצור המחוברים לרשת ההולכה או משולבים בחיבור צרכן המחובר לרשת ההולכה (לא כולל מתחדשות), שיקבלו אישור תעריף עד למוקדם מבין הענקת אישורי תעריף בהספק מותקן מצטבר של 500 מגה וואט (מתוכם לכל הפחות 250 מגה וואט, יוקצו למתקני ייצור אשר יוקמו בחצרי מתקני התפלה מכוח מכרז החשב הכללי במשרד האוצר) או עד ליום 31 בדצמבר 2023 (מועד אשר הוארך בארבעה חודשים, קרי עד ליום 1 במאי 2024 בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 29 בנובמבר 2023 אשר האריכה מועדים להקמת מתקנים לייצור חשמל עקב המלחמה). אסדרה זו מאפשרת הקמת מתקני ייצור כגון מתקני ייצור בחצר מתקני התפלה, מתקני קוגנרציה ומתקנים לייצור עצמי. מתקנים כאמור יהיו רשאים לספק את החשמל המיוצר במתקן ישירות לצרכן החצר ולהעביר עודפים לרשת החשמל, הכול בהתאם לכללי הסחר. יצוין כי מכוח אסדרה זו, בין היתר, צפויה לפעול תחנת הכוח שורק 2 בכפוף להשלמת הקמתה.

7.3.6. **שימוע בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונליות** - בחודש ינואר 2024, פרסמה רשות החשמל שימוע

בנושא אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות¹⁰⁹, המסדיר מכסה ותעריף להקמת מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנציונלית מעל 630 מגה וואט. בהתאם לשימוע, תעריף הזמינות למתקן ייצור באתר בו

¹⁰⁷ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/67703/he/Files_Hachlatot_67703_n.pdf

¹⁰⁸ החלטה 10 מיישיבה 555, מיום 6 במרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי".

¹⁰⁹

https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shim_asdara_con_04012024/he/Files_Shimuah_shim_yitzur_conve_0401_24_malle.pdf

לא קיימים מתקני יצור אחרים קיימים או אחרי סגירה פיננסית ייקבע בהמשך בהתבסס בין היתר על תעריף הזמינות בהצעה הזוכה במכרז שורק (האמור בסעיף זה להלן); ולמתקן ייצור צמוד דופן - התעריף יהיה נמוך ב- 1.0 אגורות מהתעריף האמור. המכסה התעריפית מוגבלת לשתי יחידות ייצור לכל היותר, כאשר כל אחת מהן בהספק של 630 - 900 MW בתנאי ISO (זאת בכפוף למגבלת הזרמה לרשת של 670 מגה וואט עד לשנת 2035) ומותנית בהגעה לסגירה פיננסית לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2025. יצוין כי ככל שתתקבל החלטה בהמשך לשימוע (ובכפוף לתנאיה), למועד אישור הדוח, כוונת החברה לקדם את פעילות הייזום של חדרה 2 במסגרת זו והכל בכפוף להשלמת הליכי התכנון וקבלת אישור הממשלה. לפרטים אודות פעילות הייזום האמורה, ראו סעיף 7.3.14 לדוח.

מכרז שורק – בחודש פברואר 2023, קיבלה החברה (באמצעות או.פי.סי תחנות כוח) הודעה כי עברה את שלב המיון המוקדם במכרז לביצוע פרויקט בשיטת PPP, למימון, תכנון, הקמה, תפעול, אחזקה והעברה לידי המדינה של תחנת כוח קונבנציונלית דו-דלקית שמיועדת לקום בשורק, בהספק של בין 600-900 מגה וואט עם אופציה להרחבה עתידית, כפי שיקבע על ידי רשות החשמל¹¹⁰. כמו כן, בחודש מאי 2023, הוועדה לצמצום הריכוזיות פרסמה את המלצתה ביחס להשתתפות החברה במכרז שורק, ככל שהיא לא תזכה במכרז על תחנת הכוח אשכול, ובהתאם להסכמת הוועדה בעניין הרחבת פעילות קבוצת התאגידים בשליטת עידן עופר בתחום החשמל בהתאם לתנאי מתווה הריכוזיות האמור בסעיף 7.2.6 לדוח. ביום 30 בנובמבר 2023, פורסמו מסמכי המכרז, לרבות מועד הגשת המכרז אשר למועד אישור הדוח נקבע לחודש יוני 2024. בחודש פברואר 2024, פרסמה רשות החשמל שימוע בעניין כשירות המציעות במכרז שורק לקבלת רישיון ייצור בהיבטי ריכוזיות ענפית וריכוזיות כלל משקית¹¹¹ (זאת לאחר שהתייעצה עם וועדת הריכוזיות ונלקחה בחשבון הזכייה של צד ג' במכרז אשכול). בשימוע נקבע ביחס לקבוצה, בין היתר, כי או.פי.סי תחנות כוח עומדת בדרישות תקנות הריכוזיות בעניין מגבלת ההספק המיוחס לקבוצה, לרבות בהתחשב בתוספת הספק העתידי של פרויקט שורק (אשר מתוכנן לעמוד על 670 מגה וואט, לאור מגבלת הזרמה עד לשנת 2035). השימוע מביא בחשבון את ההספק העתידי המתוכנן עד לסוף העשור בגז טבעי שעומד על 18,926 מגה וואט (לרבות יחידות פחמיות שעתידות להיות מוסבות לגז טבעי), כמפורט בשימוע. לפרטים אודות המגבלות מכוח תקנות הריכוזיות וההספק המיוחס לקבוצה, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

ביום 21 בפברואר 2024, פרסמה הרשות החלטה בעניין "אסדרת פעילות יחידת הייצור באתר שורק". בהתאם להחלטה במסגרת המכרז תוקם יחידת מחז"מ אחת בהספק בין 630 - 900 מגה וואט, בתנאי ISO אשר תפעל בהתאם לכללי הסחר שבאמות המידה ותחת תעריף זמינות לפי הזכייה במכרז. תקופת הרישיון והזכאות לתעריף תהיה ל-24 שנים ו-11 חודשים. שמירת המקום ברשת תהיה עבור הספק של 900 מגה וואט, בכפוף לעמידה בתנאי אמת המידה, זאת ביחס להשלמת סגירה פיננסית במועד הנדרש ובכפוף למגבלת הזרמה שבהתאם לה. עד ליום 1 ביולי 2035, תוגבל הזרמת החשמל

¹¹⁰ יובהר כי אין וודאות שהחברה תגיש הצעת רכישה במסגרת המכרז, הגשת הצעה כאמור כפופה, בין היתר, לשיקול דעתם של אורגני החברה.

¹¹¹ https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_cshirut_sorek

לרשת ל- 670 מגה וואט ולא ישולמו תשלומי זמינות מעל למגבלה. יצוין כי קבלת רישיון הייצור מחייבת עמידה בכללי הריכוזיות. בנוסף, במסגרת ההחלטה נקבעו סעדים ופיצויים להם יהיה זכאי הזוכה בגין נזק או עיכוב בכפוף לסייגים ולתנאים המפורטים בהחלטה.¹¹²

לפרטים אודות פרויקטים בייזום של החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 7.3.15.3 לדוח.

7.3.7. הסדרות בנוגע ליצרנים ברשת החלוקה

7.3.7.1. הסדרה למתקנים המחוברים לרשת החלוקה המייצרים חשמל באמצעות גז טבעי

בשנת 2018, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת החלוקה".¹¹³ ההסדרה נועדה לאפשר ליצרנים מתחת ל-16 מגה וואט להקים תחנת כוח בחצר הצרכן ("יצרן חצר"). יצרן שפעל במסגרת ההסדרה רשאי להתקשר בעסקאות עם צרכן חצר בלבד (אינו מחויב לספק את מלוא הצריכה של הצרכן) ומנהל המערכת בהתאם לתנאים שנקבעו בהחלטה. בהמשך להסדרה, בשנת 2019, פרסמה רשות החשמל הליך תחרותי לקביעת והקצאת תעריף הספק למתקנים המחוברים לרשת החלוקה המייצרים חשמל באמצעות גז טבעי. תעריף ההספק ישולם ברמה השנתית למשך תקופה של 10 שנים ובכפוף לכך שמתקן הייצור יעבוד יותר מ-15% מהשעות בשנה. הזוכים במכרז נדרשים לחבר את מתקניהם לרשת החלוקה תוך 4 שנים מקבלת תשובת מחלק חיובית או תוך 5 שנים בכפוף לחילוט ערבות שניתנה. ההסדרה נקבעה במטרה לפתח בין היתר את רשת הגז הטבעי ולעודד את פריסתה לאזור נוספים.¹¹⁴ צרכנים שיפעלו במסגרת ההסדרה יוכלו לשפר את עלות ואמינות החשמל המסופק להם באמצעות ייצור במקום הצרכנות וקבלת תעריף ההספק. יצוין כי מכוח אסדרה זו פועלת החברה להקמת מתקנים בחצרות הצרכנים. לפרטים, ראו סעיף 7.3.12 לדוח.

7.3.7.2. מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה

בחודש ספטמבר 2022, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה". ההחלטה מסדירה את פעילות מתקני הייצור (בכל הטכנולוגיות) והאגירה ברשת החלוקה וקובעת את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים החל מחודש ינואר 2024. למעשה ההחלטה מאפשרת את פתיחת מקטע ההספקה לתחרות תוך הסרת המכסות שנקבעו לעניין זה בעבר. העקרונות המרכזיים בהחלטה: מתן אפשרות למכירת אנרגיה ממתקן ייצור למספק פרטי וירטואלי החל מינואר 2024; מתן אפשרות מעבר מאסדרות אחרות קיימות ביחס למתקן הייצור לאסדרה זו; קליטת תוכנית ייצור של מתקני מתח גבוה על ידי המחלק ומתן תוכנית

¹¹² <https://www.gov.il/he/departments/policies/64813>

¹¹³ החלטה מספר 13 (1306) משיבה 550 של רשות החשמל מיום 15 בנובמבר 2018 "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל".

¹¹⁴ https://www.gov.il/he/departments/policies/electricity_dec_2017

העמסה. במסגרת ההחלטה תוקנה הנוסחה לרכישת חשמל באמצעות המספק הווירטואלי באופן שמזער את הפער בין עלות רכישת האנרגיה של המספק לבין עלות מכירת האנרגיה לצרכני חברת החשמל ויצר תעריף אחיד (מבוסס על פרופיל משקי) בגין רכישת חשמל בשעות שיא ביקוש נטו. להערכת החברה, בטווח הקצר ההחלטה מפחיתה את הכדאיות הכלכלית בפעילות ההספקה הווירטואלית לעומת התנאים עובר להחלטה ובטווח הארוך ההחלטה מעודדת הגברת התחרות במקטע ההספקה תוך שילוב מתקני ייצור ומתקני אגירה. לפרטים בקשר עם ההסדרה ועם פעילות החברה בתחום ההספקה הווירטואלית ראו סעיף 7.3.8 לדוח.

7.3.8. הספקה וירטואלית - פתיחת מקטע ההספקה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ולצרכנים ביתיים

בחודש פברואר 2021, קיבלה רשות החשמל החלטה בנושא קביעת אסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ("**הספקה וירטואלית**") ותיקנה את אמות המידה למספקים קיימים, לשם פתיחת מקטע ההספקה במשק החשמל למספקים חדשים ולאספקה לצרכנים ביתיים באופן מדורג.¹¹⁵ במסגרת ההחלטה, נקבעו אמות מידה ותעריפים שיחולו על מספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ויאפשרו להם, בכפוף לקבלת רישיון הספקה והעמדת בטוחה, לרכוש ממנהל המערכת אנרגיה עבור צרכניהם. התמחור יתבסס על רכיב מבוסס מחיר ה-SMP ורכיבים המושפעים, בין היתר, מהיקף הצריכה בשעות שיא הביקוש. ההסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור הוגבלה למכסה שקובעת רשות החשמל וללקוחות בעלי מונה רציף בלבד.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש יולי 2021, קיבלה החברה רישיון להספקה וירטואלית (רישיון כאמור הוענק לאו.פי.סי ישראל במסגרת שינוי המבנה והשלמת עסקת ורידיס)¹¹⁶. בהמשך לאמור, התקשרה החברה בהסכמי הספקה וירטואלית עם לקוחות, כאשר נכון למועד אישור הדוח קיימים הסכמים כאמור בהיקף של כ-50 מגה וואט. במקביל התקשרה החברה כמספק וירטואלי בהסכם עם נגה (אשר או.פי.סי ישראל החליפה אותה עם העברת פעילות ההספקה הווירטואלית במסגרת עסקת ורידיס).

לפרטים נוספים אודות העמדת ערביות בקשר עם ההספקה הווירטואלית, ראו ביאור 3.ג.16 לדוחות הכספיים.

בחודש מרץ 2022, במסגרת ההחלטה בעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים לרשת החלוקה" הסירה רשות החשמל את המכסות שנקבעו לעניין הספקה וירטואלית כליל ותיקנה את התעריף לרכישת חשמל ממנהל המערכת. יצוין כי למיטב ידיעת החברה, עד למועד אישור הדוח, העניקה רשות החשמל רישיונות הספקה וירטואליים לעשרות מבקשים, ביניהם יצרני חשמל, חברות תקשורת, חברות גז ועוד.

¹¹⁵ ראו החלטה מספר 60105 של רשות החשמל מיום 22 בפברואר 2021 בקישור: <https://www.gov.il/he/departments/policies/60105>

¹¹⁶ בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש דצמבר 2022, לאישור העברת הרישיונות ושינוי המבנה בתחום הפעילות בישראל. לפרטים ראו בקישור https://www.gov.il/BlobFolder/policy/64501/he/Files_Hachlatot_64501.pdf

לפרטים אודות החלטת רשות החשמל מחודש ספטמבר 2022, במסגרתה, בין השאר, תוקנה הנוסחה לרכישת חשמל באמצעות המספק הווירטואלי, ראו סעיף 7.3.7.2 לדוח.

על רקע קידום התחרות במקטע ההספקה, החליטה רשות החשמל, ביום 14 בפברואר 2022, על "כללי התקנת מונים חכמים" ("**כללי התקנת מונים חכמים**") המסייעים (בהתאם לדברי ההסבר להחלטה) בהגברת החשיפה לתחרות במסגרת פריסת המונים החכמים במשק.

ההחלטה בעניין המונים החכמים לעיל מאפשרת לכל צרכן במשק לעבור לקבלת הספקה ממספק חשמל פרטי לאחר התקנת מונה חכם. בחודש יוני 2023 החליטה הרשות על תכנית להרחבת פריסת המונים החכמים, כאשר ספק שירות חיוני ישלים החלפה למונים חכמים לכלל הצרכנים במשק עד ליום 31 בדצמבר 2028. תכנית הפריסה צפויה לכלול החלפה של כ-2.7 מיליון מונים, כולל התקנה של מונים חכמים בחיבורים חדשים. לפי פרסומים, מספר המונים החכמים במשק בשנת 2029 צפוי לעמוד על כ-3.5 מיליון.¹¹⁷

ביום 21 בפברואר 2024, פרסמה הרשות שימוע בעניין "שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה". בהתאם לשימוע תתאפשר אספקת חשמל לצרכנים ביתיים גם באמצעות מונה אחיד, ללא תלות בהתקנת מונה חכם.

להערכת החברה, הצעדים שנוקטת רשות החשמל לפתיחת מקטע ההספקה לתחרות, לרבות החלטות בעניין התקנת מונים חכמים ומתן רישיונות למספקים ללא אמצעי ייצור¹¹⁸, הרחיבו את מספר הגורמים הפועלים במקטע ההספקה לצרכנות הביתית ואת היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים ובאופן הצפוי להעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה. לפרטים בדבר צפי הביקוש לשנת 2025, ראו סעיף 7.2.1 לדוח. לפרטים נוספים בדבר התקשרות בהסכם עם פרטנר לצורך מכירת חשמל לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB), ראו סעיף 7.6.5 לדוח.

7.3.9 תחנת הכוח רותם

תחנת הכוח במישור רותם מופעלת בטכנולוגיה קונבנציונלית (גז טבעי במחזור משולב) והחלה את פעילותה המסחרית בחודש יולי 2013. כושר הייצור המותקן כפי שמופיע ברישיון הקבוע של תחנת הכוח רותם עומד על כ-466 מגה וואט. בעקבות זכייתה של רותם במכרז להקמת תחנת הכוח רותם, בשנת 2009, חתמה רותם על ה-PPA עם חח"י (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.5.1 לדוח). למועד אישור הדוח רותם מספקת חשמל לעשרות לקוחות פרטיים על פי הסכמי PPA כאמור בסעיף 7.6.1.1 לדוח. יצוין כי כניסתן של אנרגיות מתחדשות באזור בו ממוקמת רותם ומגבלות רשת עלולות להביא להפחתת הייצור בתחנת הכוח. לפרטים אודות ההסדרה הייחודית החלה על רותם, ראו סעיף 7.3.18 לדוח ובקשר עם הצעת החלטת רשות החשמל להחלת אמות מידה על רותם, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.10 תחנת הכוח חדרה

¹¹⁷ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/65701/he/Files_Hachlatot_65701.pdf

¹¹⁸ https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_mone_bsisj

תחנת הכוח חדרה מופעלת בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק מותקן של 144 מגה וואט וביום 1 ביולי 2020, הגיעה לתקופת הפעלה מסחרית לאחר קבלת רישיון ייצור חשמל קבוע ורישיון הספקה. לפרטים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 7.13 לדוח (כולל מגבלת הוצאת אנרגיה לרשת החשמל). במסגרת ההסדרה החלה עליה, חדרה זכאית, ככל שעומדת בתנאי ההסדרים, למכור לנגה עד 50% מהאנרגיה החשמלית שתיוצר בשעות הפסגה והגבע בחישוב שנתי, ועד 35 מגה וואט בשעות השפל בחישוב שנתי, לתקופה של עד 18 שנים מיום קבלת הרישיון הקבוע בתעריף אשר נוסחת חישובו קבועה מראש וכוללת מנגנוני הצמדה לפרמטרים שונים, ובהם מחיר הגז של חדרה כולל מסים, מדד המחירים לצרכן ושער הדולר. בעקבות החלטת עדכון המש"בים שעדכנה את מקבצי שעות הביקוש (כאמור בסעיף 7.2.4 לדוח) בוטל מש"ב גבע והורחבו שעות השפל באופן העלול להביא לצמצום חובת הרכישה של מנהל המערכת מחדרה. יצוין כי התעריף השנתי נקבע בהתאם לכמות החשמל בפועל שסופקה בשעות הפסגה והגבע. עוד יצוין כי למועד אישור הדוח לא בוצעו התאמות בעקבות ההחלטה על שינוי מקבצי שעות הביקוש האמורה בסעיף 7.2.4 לדוח.

לחדרה PPA עם אינפניה במסגרתו חדרה מספקת את כל צרכי החשמל והקיטור של מפעלי אינפניה, הממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חדרה, לתקופה של 25 שנים באמצעות תחנת הכוח חדרה. לתחנת הכוח חדרה קו חשמל ישיר למפעלי אינפניה.

במקביל לתחנת הכוח חדרה, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפניה) הממוקם בחצר מפעלי אינפניה. למועד אישור הדוח, מרכז האנרגיה משמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה כאמור.

כמו כן, תחנת הכוח חדרה מספקת חשמל ללקוחות פרטיים נוספים ולמנהל המערכת.

ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה החלה כאמור, לאחר עיכוב בהשלמת הקמת תחנת הכוח.¹¹⁹ לפרטים אודות הליך בורות והסכם פשרה עם קבלן ההקמה של חדרה, ראו סעיף 7.16.3 לדוח ובדוח מידי של החברה מיום 17 בדצמבר 2023 (אסמכתא: 2023-01-113614). למועד אישור הדוח, טרם התגבשו הסכמות עם המבטחים בקשר עם החזרים מפוליסת הביטוח בגין העיכוב בהפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה ואין וודאות כי החברה תוכל לקבל החזרים ו/או פיצויים מכוח פוליסת הביטוח.

7.3.11 תחנת הכוח צומת

תחנת כוח קונבנציונלית במחזור פתוח (תחנה פיקרית) בהיקף של כ-396 מגה וואט בסמוך לצומת פלוגות באזור קריית גת אשר הקמתה הושלמה בחודש יוני 2023. תחנות כוח פיקריות מקבלות תשלומי זמינות והחזר הוצאות בגין חשמל שיוצר בהתאם להסדרה 914 כמפורט בסעיף 7.3.1 לדוח ובהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל. עם השלמת ההקמה של תחנת הכוח צומת וקבלת רישיון ייצור קבוע, מוקצה מלוא הספק התחנה למנהל מערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה וצומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל (אלא אם יעודכנו כללי הסחר ככל שיעודכנו). בהתאם, החל ממועד תחילת הפעלה המסחרית, מוכרת תחנת הכוח צומת לנגה זמינות

¹¹⁹ לפרטים אודות הסכם ההקמה של חדרה, ראו סעיף 8.14.1.1 לדוח התקופתי לשנת 2020 וכן ביאור א'28 לדוחות הכספיים.

ואנרגיה ממתקניה, זאת בהתאם להסכם רכישת החשמל שנחתם עימה, בהתאם לאישור התעריפי של צומת, כאמור בסעיף 7.13 לדוח.

לפרטים אודות המקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח צומת, הרישיון של צומת והסכם מימון צומת, ראו סעיפים 7.12.3, 7.13 ו-7.18 לדוח, בהתאמה. בקשר עם סכום השומה הראשונית בגין המקרקעין, ראו סעיף 7.12.3 לדוח.

7.3.12. הסכמי הקמת מתקני ייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

למועד אישור הדוח, התקשרה החברה במספר הסכמים, מרביתם עם צרכנים לרבות כאלה שזכו במכרז של רשות החשמל¹²⁰, במסגרתם החברה פועלת להקמת והפעלת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן באמצעות מתקני ייצור חשמל מגז טבעי, מתקני ייצור פוטו-וולטאיים (אנרגיה סולארית), ומתקנים לאגירת חשמל, והכל בהיקף מצטבר למועד אישור הדוח של כ-127 מגה וואט.¹²¹ במסגרת ההסדרים, לחברה ניתנה זכות להקמת מתקני ייצור תוך התחייבות למועדי הפעלה מסחרית מתוכננים בהתאם לתנאים שנקבעו, שעשויים להשתנות מהסכם להסכם, ובחלקם של ההסכמים תלויים או מותנים בהתקיימות תנאים שונים בחיי הפרויקט (כגון קבלת היתרים, חיבור לרשת חלוקת הגז הטבעי או לרשת החשמל).

ההתקשרויות עם כל אחד מהצרכנים האמורים כוללות (לפי העניין) התחייבויות של החברה בקשר עם ההקמה וההפעלה של מתקני הייצור לרבות לוחות זמנים לביצוע, חיבור המתקנים לרשת החשמל וככל שמדובר במתקן ייצור בגז, גם לרשת חלוקת הגז הטבעי ובחלקם של ההסכמים אחריות לביצועים מסוימים. ככלל, החברה תפעיל את המתקנים ותייצר באמצעותם חשמל שיסופק לרשת ו/או לצרכנים, בהתאם לשיקול דעתה ובהתאם להסדרים המסחריים המשתנים מהסכם להסכם וזאת לתקופות של 15 עד 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקני הייצור, בכפוף לאפשרויות של סיום מוקדם, כפי שנקבע בהסכמים עם כל צרכן.

ככלל, ההסכמים עם הצרכנים מתבססים על הנחה מרכיב הייצור וחסכון בתעריף הרשת וכן הסדרים נוספים (במקרים מסוימים כתלות באופי הפרויקט) לרבות תשלומים בגין מתן הזכויות בקרקע והסדרים שונים הקשורים להקמה ולהפעלת המתקנים. יצוין כי חלק עיקרי מהצרכנים קשור במקביל בהסכמי PPA עם רותם או חדרה. לגישת החברה, הקמת מתקני הייצור בצמידות לצרכן מאפשרת יתרונות לצרכנים ביחס לחשמל שנצרך על ידם תוך חסכון במשאבי רשת.

החברה התקשרה בהסכם מסגרת לרכישת מנועים למתקני הייצור לטובת ביצוע הפרויקטים הרלוונטיים. בנוסף, בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, התקשרה החברה בהסכמי הקמה עם קבלני הקמה ובהסכמי אספקת ציוד והסכמי תחזוקה למתקני הייצור עבור מנועים ופאנלים סולאריים עבור חלק מהפרויקטים. למועד אישור הדוח, הסתיימה הקמתם של מספר פרויקטים והם נמצאים

¹²⁰ ההחלטה פורסמה באתר רשות החשמל: <https://www.gov.il/he/departments/policies/56805>.

¹²¹ עשויה להיות שונות בין היקף ההספק שנקבע בהסכם בין הצדדים להיקף שיאושר על ידי חברת החשמל כמחלק (ככל שיתקבל אישור חח"י כאמור).

בשלבים שונים של בדיקות וחיבור לרשת, וחלקם האחר מצוי בשלבי פיתוח שונים של תכנון והיתרים, בדיקות/עבודות חיבור לתשתיות חשמל וגז או הקמה. ביחס לאלו שטרם הושגו בהם כלל ההיתרים הנדרשים (כגון היתרי בניה), השלמתם, והקמתם והפעלתם כפופה לקבלתם. בהתאם, למועד הדוח אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של מלוא הפרויקטים או למועד השלמתם (ככל שיושלמו).

ככלל, מובהר כי מדובר בהתקשרויות נפרדות, בלתי תלויות, בהיקפים ובתנאים שונים הנקבעים מול כל צד, אשר עשויות לצאת לפועל בעיתויים שונים. להערכת החברה, ככלל, כל אחת מההתקשרויות כאמור, כשלעצמה, אינה ולא צפויה להיות מהותית לחברה.¹²²

היקף ההשקעה הכולל של החברה תלוי בהיקף ההתקשרויות מול הצרכנים, ועל פי הערכת החברה עומד בממוצע על כ-4 מיליון ש"ח לכל מגה וואט מותקן.

בהמשך לכך, פועלת החברה מול גורמים נוספים לרבות צרכנים פוטנציאליים נוספים,¹²³ להתקשרות בהסכמים הכוללים הסדרי זכויות בקרקע לצורך הקמת והפעלת מתקן לייצור אנרגיה וכן הסדרים להספקה ומכירה של אנרגיה מול צרכנים פרטיים, גופים ציבוריים ואחרים, ומעת לעת משתתפת בהליכים המנוהלים על ידי גורמים כאמור. יחד עם זאת, למועד אישור הדוח אין ודאות באשר להיקפי התקשרות בהסכמים נוספים מחייבים עם צרכנים ו/או באשר לתנאיהם הסופיים (ככל שייחתמו), וכן אין ודאות באשר למספר הצרכנים עימם תתקשר החברה ו/או באשר להיקף המגה וואט לגביו תתקשר החברה, ככל שייחתמו הסכמים. יצוין כי ההסכמים המחייבים וביצועם כפופים לקבלת אישורים ו/או הסכמות צדדים שלישיים, ככל שנדרש, בהם חיבור הצרכן לתשתית חלוקת הגז הטבעי (ככל שהצרכן אינו מחובר), קבלת אישור ח"י לחיבור המתקן לרשת החשמל, קבלת היתר בניה למתקן (לרבות קבלת היתרי פליטה, ככל הנדרש), ובמידת הצורך, עריכת תכנית סטטוטורית מפורטת (תב"ע) לצורך כך.

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות הקמת והפעלת מתקני הייצור, וכן ההשקעה המוערכת למגה וואט, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כי יתממש (כולו או חלקו). כאמור, הדבר תלוי בין היתר בקבלת האישורים הנדרשים, ובכלל כך, היתרי בניה והעדר התנגדויות, בחיבור לגז טבעי ולרשת החשמל, בתשתיות חיבור, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור הציוד, בהעדר שינויים בעלויות הקמה ציוד וכיוצא באלה. עיכובים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים ולהשית עלויות נוספות על החברה. בפועל, הקמת המתקנים והפעלתם עשויה שלא להתבצע, כולם או חלקם, או להתבצע באופן שונה מהאמור לעיל.

7.3.13. מתקן הייצור שורק 2

¹²² האמור מבוסס על הערכת החברה למועד אישור הדוח בלבד. החברה בוחנת כל התקשרות (אם וככל שתצא לפועל) בהתאם לנסיבות הרלוונטיות.

¹²³ כולל לקוחות של הקבוצה.

בחודש מאי 2020, התקשרה שורק 2 עם ס.מ.ס אי.די.אי בע"מ ("IDE"), אשר זכתה במכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב'" ("מתקן ההתפלה"), בהסכם לפיו שורק 2 תספק את הציוד, תקים, תתפעל ותתחזק מתקן ייצור אנרגיה מונע גז טבעי בשורק ב' בעל כושר ייצור של כ-87 מגה וואט ("מתקן הייצור שורק") ותספק את האנרגיה הדרושה למתקן ההתפלה למשך תקופה אשר תסתיים בתום המועד המוקדם מבין: (א) 24 שנים ו-11 חודשים מתחילת שלב ההפעלה של מתקן ההתפלה; או (ב) 27 שנים ו-9 חודשים ממועד החתימה על הסכם הזיכיון (15 במרץ 2048) ("הסכם ה-IPP שורק ב'"). בתום התקופה האמורה תועבר הבעלות במתקן הייצור שורק לידי המדינה. בהמשך לאמור, נחתם הסכם ה-BOT ("בנה, הפעל, העבר") בין IDE למדינת ישראל.

התקשרות שורק 2 עם IDE כוללת, בין היתר, התחייבויות של שורק 2 להקמת המתקן בתוך המאוחר מבין 24 חודשים ממועד אישור תת"ל 36א (אשר אושר בחודש דצמבר 2021) או בחלוף 4 חודשים מהמועד בו הושלמה בניית צנרת הגז, לרבות השגת ההיתרים הנדרשים, והחלה אספקת הגז הטבעי לתחנת הכוח (תנאי אשר למועד הדוח טרם התקיים), וכן התחייבות להספקת אנרגיה בזמינות ובהיקף מסוים למתקן ההתפלה. הקמת מתקן הייצור שורק תבוצע על ידי שורק 2 כקבלן IPP (קבלן משנה של הזכיון) במסגרת ה-BOT של מתקן ההתפלה ובקשר עם כך התחייבה שורק 2, בין היתר, להעמדת ערבות ביצוע וערבויות נוספות לטובת IDE. מתקן הייצור שורק צפוי לקום במסגרת "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי", שפרסמה רשות החשמל בחודש מרץ 2019 (לפרטים, ראו סעיפים 7.3.1 - 7.3.7 לדוח) ויתרת ההספק מעבר לצריכת מתקן ההתפלה מיועדת להימכר לצרכן המצוי בחצרי מתקן הייצור ולמנהל המערכת.¹²⁴ תחולת האסדרה האמורה, היא על מתקני ייצור ברשת ההולכה אשר יקבלו אישור תעריף עד למוקדם מבין (1) הענקת מלוא מכסת אישורי התעריף בהספק מצטבר של 500 מגה וואט או (2) עד למאי 2024, זאת בהתאם להארכת תוקף המועד שנקבע בעקבות המלחמה¹²⁵. להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ה-IPP שורק ב', העמידה החברה ערבות חברה ל-IDE שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת ההסכם. לפרטים נוספים בקשר עם הקמת מתקן הייצור שורק, ראו סעיף 7.15.1.2 לדוח¹²⁶.

7.3.14. תחנת הכוח גת

¹²⁴ החלטה מספר 10 משיבה 555, ממרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי", וכן החלטה מספר 5 (1358) משיבה 558 של רשות החשמל ממאי 2019 בנושא 'פרסום כללים ועסקאות ואמות מידה ליצרנים חדשים ברשת ההולכה', לרבות לעניין מכירת זמינות ואנרגיה למנהל המערכת מיתרת ההספק לאחר מילוי צרכי מתקן ההתפלה בהתאם לאסדרות האמורות, ראו סעיפים 7.3.1 ו-7.3.7 לעיל.

¹²⁵ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/67703/he/Files_Hachlatot_67703_n.pdf

¹²⁶ למועד אישור הדוח השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, לרבות קבלת היתרים והגעה לסגירה פיננסית. בפועל המועדים הצפויים להשלמת ההקמה עשויים להתעכב בין היתר כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה לרבות של הקמת מתקן ההתפלה, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרום גידול בעלויות או אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים.

בחודש מרץ 2023, הושלמה רכישת תחנת הכוח גת על ידי הקבוצה כאמור בסעיף 2.4.2 לדוח. תחנת הכוח גת היא תחנת כוח פרטית בהספק של כ-75 מגה וואט, בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב, המצויה על קרקע בבעלות פרטית באזור קריית גת. בנובמבר 2019 החלה ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח, עם קבלת רישיונות ייצור ואספקה¹²⁷.

יצוין כי הכנסות תחנת הכוח גת ממכירת אנרגיה צמודות לרכיב הייצור ועל כן רווחיות תחנת הכוח מושפעת משינויים ברכיב הייצור (הכנסות מזמינות צמודות למדד המחירים לצרכן). גת פועלת במסגרת הסדר תעריפי של עסקת זמינות מגודרת ואנרגיה למיתקן שאינו עומד בתנאי קוגנרציה, מכח החלטות רשות החשמל¹²⁸. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.13 לדוח. הוצאות התפעול של תחנת הכוח כוללות את עלויות הגז הטבעי, הוצאות קבועות ומשתנות לקבלן התפעול, והוצאות הנהלה וכלליות. לפרטים בדבר הסכמים בין חברתיים בין שותפות גת לחברות בקבוצה, ראו סעיף 7.6.1.3 לדוח.

7.3.15. פעילות ייזום

7.3.15.1 פרויקט סולארי רמת בקע – זכייה במכרז רמ"י להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בישראל

לפרטים בנוגע להכרזת או.פי.סי תחנות כוח בחודש מאי 2023 כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, ראו סעיף 2.4.4.1 לדוח.

7.3.15.2 אינטל

לפרטים בנוגע להתקשרות במזכר הבנות, ראו סעיף 2.4.8 לדוח.

7.3.15.3 חדרה 2 ורותם 2

במסגרת החלטת ממשלה מאפריל 2017 כפי שתוקנה בנובמבר 2020, הוסמכה הקבוצה לקדם בוועדה לתשתיות לאומיות תכניות להקמת תחנות כוח מונעות גז טבעי. מכוח ההסמכה כאמור, קידמה החברה שתי תכניות מתאר להרחבת האתרים בחדרה וברותם, כפי שיפורט להלן.

בחודש אוקטובר 2020, קיבלה הממשלה החלטה בנושא "קידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל ותיקון החלטות ממשלה" ("החלטת הממשלה לקידום אנרגיה מתחדשת").¹²⁹ במסגרת החלטת הממשלה לקידום אנרגיה מתחדשת אישרה הממשלה את יעד הייצור באנרגיה מתחדשת, שיעמוד על 30% עד 2030 (עם יעד ביניים של 20% עד סוף שנת 2025). בנוסף, ביחס לייצור קונבנציונלי נקבע, בין היתר, כי עד ליום 31 ביולי 2023 נדרשת תוספת הספק ייצור חשמל בגז טבעי ובגיבוי סולר של 4,000 מגה וואט בתוכניות מאושרות כמענה לצרכי משק החשמל עד לשנת 2030. במסגרת ההחלטה רשמה לעצמה הממשלה את הודעת החשב הכללי במשרד האוצר אודות מינוי ועדת

¹²⁷ ערבויות בגין הרישיונות שהועמדו על ידי הקבוצה כחלק מתנאי הסכם הרכישה של תחנת הכוח.

¹²⁸ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/48006d/he/Files_Hachlatot_06480.pdf

¹²⁹ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020

מכרזים בין משרדית לצורך קידום הקמת הספק קונבנציונלי לייצור חשמל באמצעות גז טבעי, אשר עשוי לכלול גם אגירת אנרגיה, בהיקף שייקבע על ידי רשות החשמל בהתאם לצרכי משק החשמל ועד 1,400 מגה וואט. בהמשך להחלטת הממשלה לקידום אנרגיה מתחדשת, בחודש פברואר 2023 קיבלה הממשלה החלטה בנושא "הבטחת אספקת צורכי החשמל של המשק הישראלי" שמטרתה לאפשר יישום תכנון ארוך טווח ומענה אנרגטי לצרכי המשק תוך צמצום פליטות גזי חממה, ובה נקבעו יעדים שונים לקידום מתקני חשמל לרבות באנרגיה מתחדשת וכן נקבע כי עד לחודש ספטמבר 2023 תוגש תכנית פיתוח רב שנתית לצורכי תכנון סטטוטורי למקטע הייצור עד לשנת 2040, אשר למועד הדוח טרם פורסמה. במסגרת ההחלטה הוטל על שר האנרגיה ושר האוצר להביא לממשלה הצעת החלטה על מנגנון הסמכה וצעדים נוספים נדרשים לצורך הבטחת יתירות תכנונית בהתאם לצרכי משק החשמל, זאת בהתאם להמלצת צוות ממשלתי, אשר למועד הדוח טרם פורסמה.

בחודש דצמבר 2021, התקיים דיון בוות"ל בעניין קידום התוכניות לתחנות כוח מונעות בגז טבעי¹³⁰, והוחלט, בין השאר, ביחס לפרויקטים אותם מקדמת החברה, כאמור בסעיף זה להלן:

7.3.15.3.1 חדרה 2

תת"ל 20 (חדרה 2) - תוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על קרקע בבעלות אינפיניה הצמודה לתחנת הכוח בחדרה (התוכנית מאפשרת גם אגירה). בקשר עם הפרויקט התקשרה החברה בהסכם אופציה להשכרת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. לפרטים נוספים בנוגע להסכם האופציה, ראו סעיף 7.12 לדוח וכן ביאור 11ב'1(ד) לדוחות הכספיים.

בישיבת מליאת הוות"ל כאמור לעיל, בהתייחס לתת"ל 20 החליטה מליאת הוות"ל לאמץ את החלטת ועדת המשנה ולהעביר את התוכנית לאישור הממשלה, כמו כן קבעה מליאת הוות"ל כי יתווסף להוראות התוכנית סעיף, לפיו הפעלת התחנה מותנית בכך שהיחידות הפחמיות 1-4 במתחם חברת החשמל "אורות רבין" סמוך לחדרה לא יפעלו באופן שוטף.

ביום 28 במאי 2023, התקבלה החלטת הממשלה לא לאשר את תת"ל 20, ולהחזירה לדיון מחדש בוות"ל. בהמשך לכך, הגישה החברה עתירה לבג"צ למתן צו על תנאי לממשלה ליתן נימוקים לאי אישור תת"ל 20, אשר נדחתה על הסף ביום 19 ביולי 2023 על בסיס אי מיצוי הליכים. למועד אישור הדוח, החברה ממשיכה לקדם את תת"ל 20, וממתינה לקיום הדיון כאמור.

יצוין כי למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר לקבלת האישורים הנדרשים לתת"ל 20. עוד יצוין כי אף אם תאושר התוכנית על ידי הממשלה השלמת הליך הפיתוח תהיה תלויה בתנאים

¹³⁰ למיטב ידיעת החברה, תת"ל 94 אופיסי רותם, תת"ל 98 קסם אנרגיה, תת"ל 111 הרחבה דוראד, תת"ל 20 אופיסי חדרה ותת"ל 91 - תחנת הכוח המרכזית של חברת ריינדיר.

נוספים. לפרטים נוספים אודות השימוע בעניין הסדרה ליחידות קונבנציונליות, ראו סעיף 7.3.6 לדוח.

7.3.15.3.2 רותם 2

תת"ל 94 (רותם 2) - תכנית שקידמה החברה באמצעות רותם 2, להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי, על הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח רותם. לפרטים אודות הסכם חכירת הקרקע, ראו סעיף 7.12.5 לדוח.

במסגרת ישיבת הנות"ל מחודש דצמבר 2021 כאמור, בהתייחס לתת"ל 94 החליטה מליאת הוות"ל לדחות את התוכנית (לפרטים אודות החלטת המליאה, ראו סעיף 7.1.2 לדוח). במסגרת ההחלטה צוין, כי הוועדה מפנה את יזם התכנית לבדוק האם ניתן לנצל את השטח לטכנולוגיה אחרת וככל שתתקבלנה מסקנות חיוביות מהבחינה לרבות בהקשר של יכולת הולכת חשמל מהתחנה, לפנות לשם כך לממשלה לתיקון ההסמכה. למועד הדוח, החברה בוחנת את האפשרויות לרבות קידום תחנת כוח "בטכנולוגיה ירוקה" מופחתת פליטות ו/או מתקן אגירת חשמל על הקרקע האמורה. בשלב זה טרם פורסמו הקריטריונים להסמכה כאמור לעיל ואין וודאות כי יתקבלו האישורים הנדרשים לקידום פעולות מסוג זה.

קידום הפרויקטים בייזום תואם את אסטרטגיית החברה בדבר הרחבת פעילותה העסקית בשוק החשמל בישראל, ובכלל כך תוך קידום היתרונות הקיימים בהרחבת אתרים פעילים. למועד אישור הדוח, ממשיכה החברה בפעולות לקידום הפרויקטים בייזום האמורים ובוחנת את האפשרויות העומדות לה בהתחשב במספר גורמים ותנאים, ביניהם, בין היתר, תהליכי תקצוב וביצוע, קביעת הסדרים רגולטוריים משלימים, תוכנית הפיתוח של מערכת ההולכה וגורמים נוספים אשר אינם תלויים בחברה ועשויים להימשך זמן, לרבות הבטחת היכולת לחבר את הפרויקטים לרשת ההולכה/חלוקה בפרקי הזמן הנדרשים. במקביל במסגרת אסטרטגיית החברה כאמור, פועלת החברה לייזום פרויקטים נוספים, בפרט באנרגיות מתחדשות, בדרך של פיתוח פרויקטים חדשים או רכישת פרויקטים בשלבי פיתוח שונים (בדגש על אנרגיות מתחדשות). יודגש כי הרחבת פעילות החברה בישראל כפופה למגבלות מכוח חוק הריכוזיות ותקנות הריכוזיות כאמור בסעיפים 7.2.6 ו- 7.2.7 לדוח וכפי שיהיו מעת לעת, בהתאם אין וודאות כי תתאפשר השלמת כל הפרויקטים (או איזה מהם), אף אם הליכי הפיתוח יקודמו, והדבר תלוי בין היתר במגבלות הריכוזיות כפי שתהיינה במועד הבדיקה ומאפייני הפרויקט.

המידע לעיל בדבר פרויקטים בפיתוח ובחינת הרחבת פעילותה של החברה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות והערכות החברה למועד אישור דוח. מידע זה עלול לא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה נוכח גורמים שונים, ובכלל זה הליך תכנון ורישוי, תנאי ייעוד הקרקע ומצב הזכויות בהם, יכולת הוצאת החשמל מהאתרים, גיוס מימון לפרויקטים, וקבלת האישורים הנדרשים, לרבות קביעת הסדרה מתאימה, רישיונות ואישורים רגולטוריים, התקשרויות עם צדדים שלישיים ואישור האורגנים המוסמכים של החברה.

7.3.16. שינויים והתפתחויות בתחום הפעילות

7.3.16.1 יעדי משק האנרגיה להפחתת פליטות במשק האנרגיה עד לשנת 2050 והחלטה על

סגירת יחידות ייצור פחמיות של חח"י

יעדי משק האנרגיה לשנת 2050 - בשנת 2020, אימצה הממשלה את יעדי משרד האנרגיה וקיבלה החלטה להעלות את יעדי ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות ל-30% מתמהיל הייצור, מרביתן מייצור סולארי, עד לשנת 2030. בחודש אפריל 2021, פרסם משרד האנרגיה את מפת הדרכים למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050.¹³¹ משרד האנרגיה הגדיר ארבעה "יעדים ראשיים" שישקפו את המטרה האסטרטגית של הפחתת הפליטות, ובנוסף לכך יעדים סקטוריאליים תומכים בעזרתם ניתן יהיה להשיגה. "יעד העל" מוגדר כהפחתת פליטות גזי חממה ממגזר האנרגיה בשיעור של 80% ביחס לשנת הייחוס 2015 וזאת עד לשנת 2050. היעדים והמדדים עבור סקטור האנרגיה הוצגו על ידי המשרד בלוח הבא:

יעדים ראשיים	מדד	2018	יעד 2030	יעד 2050
הפחתת פליטות גזי חממה במשק האנרגיה	אחוז הפחתת פליטות גזי חממה ביחס לשנת 2015	0%	22%	80%
הפחתת פליטות גזי חממה במגזר החשמל	אחוז הפחתת פליטות גזי חממה ביחס לשנת 2015	7.5%	30%	75%-85%
יעילות באנרגיה	אחוז שיפור שנתי בעצימות אנרגיה (טרה-וואט/מלש"ח)	0.7%	שיפור שנתי של 1.3% בעצימות האנרגיה	שיפור שנתי של 1.3% בעצימות האנרגיה
שימוש בפחם	אחוז פחם בתמהיל ייצור החשמל	30%	0%	0%

סגירת יחידות ייצור פחמיות של חח"י - למועד אישור הדוח, יחידות הייצור של חח"י מופעלות על ידי פחם, גז טבעי, מזוט או סולר כדלק משני או כדלק עיקרי, לפי העניין. בהחלטת ממשלה 4080, נקבע כי עד לחודש יוני 2022, יופסק ייצור החשמל ביחידות 1-4 באתר "אורות רבין" וזאת בכפוף להתקיימות שני תנאים מצטברים: (1) חיבור מאגר גז שלישי (מאגר "כריש תנין") למערכת הולכת הגז הארצית (2) תחילת הפעלת מחז"מ ראשון בהספק של 600 מגה וואט באתר "אורות רבין" בחדרה. נכון למועד הדוח טרם הופסק הייצור ביחידות 1-4 באתר "אורות רבין" ואין וודאות באשר למועד ההפסקה. במסגרת החלטה על רכיב הייצור לשנת 2023, בשל עיכוב הפסקת הייצור ביחידות 1-4

¹³¹ https://www.gov.il/BlobFolder/reports/energy_121021/he/energy_2050_october_2021.pdf

באתר "אורות רבין", העלויות העודפות הנובעות משימוש בפחם ביחידות הוכרו במסגרת העלויות המערכתיות.

בהתאם לעקרונות מדיניות מחודש נובמבר 2019 שקבע שר האנרגיה, עד לסוף שנת 2025, יחידות הייצור 6-5 באתר "אורות רבין" בחדרה ויחידות ייצור 4-1 באתר "רוטנברג" באשקלון יוסבו לגז טבעי ויופסק השימוש בפחם. בהתאם למידע שפרסמה רשות החשמל, המחז"מ הראשון ב"אורות רבין" צפוי להיכנס לפעילות במהלך 2024. לאחר כניסתו לפעילות צפויות לצאת מפעילות שתי יחידות (3-4 באתר "אורות רבין"). בנוסף, גם פרויקט הסבת התחנות הפחמיות החל ביחידה הראשונה בינואר 2024.¹³²

התכניות המובאות לעיל, לרבות בקשר עם המועדים המתוכננים לסגירת יחידות הייצור הפחמיות, מבוססות על בסיס פרסומים חיצוניים, אשר לא נבחנו עצמאית על ידי החברה ואינן בשליטתה, ומובאות לפי מיטב ידיעת החברה בלבד.

התכניות לעיל כוללות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי לא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה נוכח גורמים שונים שאינם תלויים בחברה, ואין וודאות באשר להתממשותן.

7.3.17. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות של הקבוצה בישראל

בהמשך לסעיפים 7.2 לדוח וסעיף 7.3 זה לעיל, להלן תיאור תמציתי של רגולציה והוראות חקיקה נוספות החלות על פעילות הקבוצה בתחום, למועד אישור הדוח:

7.3.17.1. תיאור כללי של הרגולציה החלה על פעילותה של החברה בישראל

בנוסף לרגולציה החלה באופן כללי על חברות וקבוצות עסקיות, החברה כפופה לרגולציה במסגרת פעילותה, הכוללת בין היתר את: חוק משק החשמל והתקנות שהותקנו מכוחו, כללי משק החשמל, לרבות כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000, וכן ההחלטות, אמות המידה ותעריפים שמפרסמת רשות החשמל. יצוין כי רותם פועלת בהמשך לזכייתה של רותם במכרז כאמור בסעיף 7.3.9 לדוח. לפיכך הרגולציה החלה על רותם אינה זהה בהכרח לרגולציה החלה על יצרני חשמל פרטיים אחרים.¹³³ ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה להחלת אמות מידה והסדרים משלימים על רותם. הצעת החלטה זו, ככל שתתקבל, מאחדת בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18 לדוח

בנוסף, למועד אישור הדוח, החברה משתמשת בגז טבעי לצורך ייצור חשמל וכן מתקשרת בהסכמים בנוגע למכירה ורכישת גז טבעי כחלק נלווה לפעילות הייצור, ולפיכך להסדרה

¹³² [Files_Hachlatot_64504_idkun_tarrif_dec_26122022.pdf \(www.gov.il\)](https://www.gov.il/Files/Hachlatot/64504_idkun_tarrif_dec_26122022.pdf)

¹³³ לפרטים נוספים אודות ההסדרה של רותם, ראו סעיף 7.3.18 לדוח.

הרגולטורית במשק הגז הטבעי ולהחלטות של משרד האנרגיה ושל רשות הגז קיימת השפעה עקיפה על פעילותה של החברה בישראל.

רתם, צומת, חדרה וגת חברות בפורום יצרני החשמל בגז טבעי ובמימן, המקדם סוגיות רגולטוריות של יצרני חשמל פרטיים במשק החשמל בישראל מול הרגולטורים. פעילות הפורום ממומנת על ידי החברים בו. לפרטים נוספים אודות רגולציה החלה על החברה בתחום, ראו סעיפים 7.2, ו-7.3 לדוח.

7.3.17.2 חוק משק החשמל

פעילותה של הקבוצה בישראל כפופה, בין היתר, לחוק משק החשמל ולתקנות שהותקנו מכוחו, המסדירים את הפעילות במשק החשמל. חוק משק החשמל כולל, בין היתר, הוראות בנושא רישוי הפעילויות והשחקנים השונים במשק החשמל, הוראות המתייחסות לבעל רישיון ספק שירות חיוני ולחובותיו וכן הוראות המתייחסות לרשות החשמל, הרכבה, סמכויותיה ותפקידיה (לפרטים, ראו סעיף 7.2.2 לדוח).

לפרטים בנוגע לרישיונות של החברה ולמגבלות החלות מכוחם, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.17.3 תקנות הקוגנרציה

תקנות הקוגנרציה נועדו לעודד ולתמרץ הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה תוך שמירה על הנצילות הקבועה בתקנות ותוך שמירה על יתרונות נוספים הגלומים בייצור באמצעות מתקן הקוגנרציה דרישת הנצילות האנרגטית השנתית המינימלית הנדרשת מיחידות הייצור בקוגנרציה בתחנת הכוח חדרה עומדת על 60%.

תקנות הקוגנרציה מגדירות דרישות סף לעמידה בתנאי מתקן קוגנרציה ומסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי בקוגנרציה עם מנהל המערכת. על פי התקנות יצרן פרטי בקוגנרציה רשאי לבחור להתקשר בעסקת רכישה עם מנהל המערכת, אשר יחויב לרכוש אנרגיה מהיצרן בהתאם לתקנות. בנוסף, בהתאם לתקנות קיימת אפשרות לביצוע עסקה בילטראלית בין מתקן קוגנרציה לבין צרכני חשמל שונים במשק. כמו כן, התקנות קובעות עיקרון כלכלי לקביעת תעריף רכישת החשמל העודף לפי סוג וגודל המתקן.

7.3.17.4 תקנות היח"פ

התקנות מסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי קונבנציונלי עם מנהל המערכת, וקובעות שתי שיטות עיקריות לעריכת עסקאות כאמור (שיטת מכירת אנרגיה ושיטת מכירת יכולת זמינות ואנרגיה). בנוסף, התקנות מסדירות, בין היתר, את העקרונות לביצוע עסקה בילטראלית בין יצרן פרטי קונבנציונלי לבין צרכני חשמל שונים במשק, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים בתקנות ולהסדרות רשות החשמל.

7.3.17.5 תקנות הרישיונות

תקנות אלה מסדירות את נושא הרישוי לצורך פעילות במשק החשמל בישראל. התקנות קובעות, בין היתר, תנאים למתן רישיון ייצור וביניהם הוכחת יכולת כספית, שיעור הון עצמי מינימלי, קיום זכויות במקרקעין עליהם מוקמת יחידת הייצור, תקינות הציוד המיועד לפעילות לפי הרישיון, התחייבות להתחיל בפעילות במועד שהורתה רשות החשמל וכן הצגת תכנית אסטרטגית כלכלית לניהול סיכונים.

7.3.17.6. כללי משק החשמל

כללי משק החשמל נועדו להסדיר את ההתקשרות של יצרני חשמל פרטיים בעסקאות עם מנהל המערכת וקובעים את העקרונות לעריכת עסקאות כאמור. כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000 ("**כללי 2000**") חלים על עסקאות שהחלו לפני יום תחילת כללי 2000 וטרם הסתיימו ביום התחילה, על מי שקיבל אישור או רישיון ייצור ערב תחילתן של תקנות הקונבנציונלי או שקיבל רישיון ייצור בהתבסס על אישור כאמור או שקיבל רישיון לפי מכרז שפורסם ערב תחילתן של התקנות האמורות או על יצרן באנרגיות מתחדשות.

כללי 2000 קובעים, בין היתר, כי עסקה של יצרן פרטי עם ספק שירות חיוני תיערך לפי אחת משתי שיטות: (א) מכירת יכולת זמינה ואנרגיה - לפיה מעמיד היצרן הפרטי יכולת זמינה לרשות ספק השירות החיוני, ומוכר לו אנרגיה על פי דרישה; (ב) מכירת אנרגיה - לפיה היצרן הפרטי מוכר לספק השירות החיוני אנרגיה בהתאם לתוכנית שנתית, המצורפת לחוזה שנחתם בין הצדדים. ביום 28 ביוני 2020, פורסמו ברשומות כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ף-2020 ("**כללי 2020**"), החלים מיום פרסומם על יצרנים ברשת ההולכה בכל הטכנולוגיות, אשר קיבלו אישור תעריף לאחר יום 1 במרץ 2018. כללי 2020 קובעים, בין היתר, חובה ליצרן להעמיד את כל היכולת הזמינה שאינה מועמדת לצרכני חצר לטובת מנהל המערכת ולהקצות את כל האנרגיה המוזרמת לרשת עבור עסקה עם מנהל המערכת. כללי 2000 לא יחולו על מי שכללי 2020 חלים עליו.

7.3.17.7. אמות המידה¹³⁴

אמות המידה נקבעות על ידי רשות החשמל ומסדירות את הרמה, הטיב ואיכות השירות שנותן בעל רישיון ספק שירות חיוני. אמות המידה מתעדכנות מעת לעת ומפורסמות ברשומות כתנאי לכניסתן לתוקף. אמות המידה העיקריות המשפיעות על פעילות הקבוצה למועד אישור הדוח הינן, בין היתר:

¹³⁴ https://pua.gov.il/Standards/Documents/am_book_171219.pdf

7.3.17.7.1. אמות המידה הנוגעות לעסקאות פרטיות (פרק ה' של ספר אמות המידה)

אמות המידה שבפרק ה' שכותרתו "עסקאות פרטיות" מסדירות את אפשרות המספק לערוך עסקאות פרטיות עם צרכנים וקובעות, בין היתר, את חובות המספק (כגון העמדת בטוחה) ואת תהליך שיוך הצרכנים למספק ומעבר צרכנים ממספק למספק.

7.3.17.7.2. אמות המידה הנוגעות לרכישת חשמל, תחזוקה ומשטר הפעלה של בעלי רישיונות ייצור פרטיים (פרק ו' של ספר אמות המידה)

אמות המידה שבפרק ו' שכותרתו "רכישת חשמל, תחזוקה ומשטר הפעלה של בעלי רישיונות ייצור פרטיים" מסדירות את הכללים להתנהלות ולהתחשבות (לרבות מנגנון התשלומים בגין מכירת זמינות ואנרגיה מהיצרנים למנהל המערכת והתחשבות בגין חריגות) יצרני חשמל פרטיים בטכנולוגיות שונות (לרבות יצרנים קונבנציונליים המחוברים לרשת ההולכה והחלוקה ויצרנים בקוגנרציה) מול מנהל המערכת.

7.3.17.7.3. אמות המידה הנוגעות לחיבור מתקני ייצור לרשת החשמל

אמות מידה שבפרק ג' סימן ג' וסימן ד' של ספר אמות המידה קובעות את המנגנון המסחרי לחיבור מתקני ייצור לרשת החלוקה ולרשת ההולכה לרבות המנגנון לקבלת תשובות מחלק חיובית ביחס לבקשה לחיבור לרשת החלוקה, המאפשרת את חיבור המיתקן לרשת בלוחות הזמנים שנקבעו באמות המידה, והמנגנון לביצוע סקרי חיבור ושמירת מקום ברשת ביחס לבקשה לחיבור לרשת ההולכה.

7.3.17.7.4. החלטה בעניין חריגות מתוכניות צריכה – תיקון לאמות מידה 1, 57, 58, 59 ו-91

לפי החלטה מס' 573 בנוגע לחריגות מתכנית הצריכה ("החלטה בעניין חריגות מתוכניות צריכה"¹³⁵) מספק הקשור ליצרן בילטראלי אינו רשאי למכור לצרכניו מעבר לסך ההספק נשוא כל ההתקשרויות בהן התקשר עם בעלי רישיונות ייצור פרטיים.¹³⁶ צריכה בפועל של אנרגיה בשיעור העולה על 3% מההספק המותקן שהוקצה למספק, תגרוור תשלום תעריף שנתי המבטא את העלות השנתית של ההספק בו השתמש המספק כתוצאה מהחריגה, כמפורט בהחלטה ("תשלום שנתי בגין חריגת ההספק"). בנוסף, קובעת ההחלטה מנגנון להתחשבות בגין חריגה מתכנית הצריכה היומית (עודפים וחוסרים), אשר יחול במקביל לתשלום השנתי בגין חריגת ההספק. ההחלטה חלה על חדרה וגת ונקבע כי תחול על רותם לאחר קביעת הסדרים משלימים בעניינה.

¹³⁵ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/57305/he/Files_Hachlatot_57305.pdf

¹³⁶ בביאורים להחלטה מציינת רשות החשמל כי מצופה מהמספק להתקשר בעסקאות פרטיות עם צרכנים בהיקף המאפשר לו לספק את כל צריכתם מאנרגיה המיוצרת על ידי יצרנים פרטיים לאורך השנה כולה.

ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה שעניינה החלת אמות מידה על רותם, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתוכניות צריכה והסדרים ואמות מידה בקשר עם כך, כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח.

7.3.17.7.5. אמת מידה 125 והסדרת השימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה כלכלית במשק

החשמל

תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 ("תקנות משק הגז שעת חירום") מסדירות את הטיפול באספקת הגז במקרה של כשל של ספק גז לספק את כל הגז הטבעי מהשדה הרלוונטי. כמהלך משלים פרסמה רשות החשמל החלטה ביחס להסדרת השימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה כלכלית במשק החשמל כאמור להלן. למידע נוסף אודות כשל זמני או מתמשך באספקת דלקים תקינה, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

אמת מידה 125 "שימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה לרשת ההולכה"¹³⁷ נועדה לטפל במצב של מחסור בגז טבעי המשמש לייצור חשמל, במשק החשמל. בהתאם לאמת המידה על מנת לספק את כלל הדלקים הנדרשים למימוש תוכנית העמסה הכלכלית, מנהל המערכת יידרש להורות על שימוש בגז נוזלי או בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בקיבולת הגז, לרבות בדרך של הקצאת הגז הנוזלי או הסולר ליצרנים פרטיים כאשר ההקצאה להפעלה בסולר תיעשה בין כלל יצרני החשמל הדו-דלקיים (לרבות חח"י). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.14.8 לדוח התקופתי לשנת 2021.

לפרטים אודות גורם סיכון כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים תקינה ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח. לפרטים אודות השפעות המלחמה, לרבות בקשר עם תחולת אמת מידה 125 על תחנות הכוח הדו-דלקיות של החברה בתחום, ראו סעיף 7.2.8 לדוח וסעיף 12.2 לדוח הדירקטוריון.

7.3.18. הסדרה ייחודית של רותם

לאור היותה של רותם יצרן חשמל פרטי הפועל מכוח מכרז, למועד אישור הדוח (וטרם קביעת החלטה סופית בהצעת ההחלטה בעניינה של רותם כאמור להלן), ההסדרה החלה על רותם קבועה במסגרת המכרז ובמסגרת הסכם ה-PPA של רותם עם חח"י וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל מעת לעת.

להלן עיקרי ההבדלים הרגולטוריים המהותיים (למועד אישור הדוח וטרם נקבעה החלטה סופית) בין רותם לבין יצרנים פרטיים הכפופים להסדרה 241 ולכלל אמות המידה המפורסמות על ידי רשות החשמל:

7.3.18.1. זמינות

א. **תעריף זמינות קבועה** – ככל שתבחר רותם להקצות הספק למכירת חשמל לנגה (חלף מכירתו ללקוחות פרטיים) תהיה רותם זכאית לתעריף זמינות מנגה ביחס לכושר הייצור המוקצה, בשיעור נמוך יותר מאשר היצרנים הפועלים תחת הסדרה 241. מאז הפעלתה המסחרית הקצתה רותם את כל כושר הייצור שלה למכירת חשמל ללקוחות פרטיים ועל כן לא בא הבדל זה לידי ביטוי.

ב. **זמינות משתנה** – ככל שרותם תמשיך להקצות את מלוא כושר הייצור ללקוחות פרטיים, רותם אינה זכאית לתשלומי זמינות משתנה, כמתואר בסעיף 7.3.1 לדוח, בגין יכולת ייצור עודפת שלא נמכרה ללקוחות פרטיים, לעומת שחקנים אחרים אשר זכאים לכך (לרבות במקרה בו הם בוחרים מראש שלא לייצר אנרגיה ללקוחות פרטיים בשעות מסוימות).

7.3.18.2. מכירות אנרגיה

באשר לכושר ייצור המוקצה על ידי רותם למכירה ללקוחות פרטיים, חשמל המיוצר על ידי רותם בפועל אך לא נמכר ללקוחות פרטיים, עשוי להימכר לפי ה-PPA עם חח"י לנגה. ישנם יצרנים הרשאים למכור עודפי אנרגיה לרשת, בהתאם להצעות מחיר הניתנות (המוגבלות במחיר מקסימום) ולמספקים אחרים. לפרטים אודות פעולות לקבלת רישיון הספקה, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.18.3. אמות מידה שלא הוחלו על רותם

ישנן אמות מידה אשר לא הוחלו על רותם וחלות על יתר היצרנים הפועלים במסגרת הסדרה 241.

7.3.18.4. החזרת הספק לנגה

רותם זכאית להחזיר חלק או כל ההספק שברשותה לנגה ולקבל תשלומי זמינות קבועה, בתעריף הנקוב בהסכם ה-PPA של רותם עם חח"י אשר מופחת כתלות במועד החזרת ההספק. לעומת זאת, יצרנים עליהם חלה הסדרה 241 רשאים להחזיר הספק בתנאים שונים שעיקרם מגבלה על כמות ההספק בלבד.

7.3.18.5. העדר רישיון הספקה והסדרים משלימים

ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה בעניין החלת אמות המידה לעניין חריגה מתכנית צריכה¹³⁸ על רותם וכן החלת ההסדרים המשלימים ואמות המידה הנדרשים לצורך כך (בס"ק זה: "**הצעת ההחלטה**")¹³⁹. על פי הפרסום, הצעת ההחלטה מאחדת בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של מתקני ייצור המורשים

¹³⁸ החלטת רשות החשמל מס' 57305.

¹³⁹ להצעת ההחלטה:

https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_am_opc_rotem_12032023

לבצע עסקאות בילטרליות, ובכך אמורים לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה למתקני יצור אחרים המורשים לבצע עסקאות בילטרליות.

במסגרת הצעת ההחלטה נכללו בין היתר ההסדרים הבאים¹⁴⁰: (1) לנספח O להסכם ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י (כאמור בסעיף 7.15.5.1 לדוח) יתווספו אמות מידה לעניין הספקה, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתוכנית צריכה ואמות מידה בקשר עם כח¹⁴¹; (2) החלת אמות מידה על רותם לעניין ייצור¹⁴² (חלף ההסדרים מכוח ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י), לרבות הסדרים החלים על יצרנים אחרים המתקשרים בעסקת בילטרליות, וזאת עד לביטולן של אמות מידה אלה במסגרת החלת מודל השוק, אשר יחול על רותם עם כניסתו לתחולה. לעניין הצעות המחיר להקטנת היכולת הזמינה המשמשת לביצוע עסקה פרטית, צוין כי יישמר המצב הקיים בשלב זה. כלומר, הצעות המחיר להורדת עומס ישקפו את עלות הייצור של יחידת הייצור כפי שנקבעו בהסכם הקיים. בהצעת ההחלטה צוין כי ככל שיחול שינוי נסיבות מהותי, בין היתר, כתוצאה משילובן של אנרגיות מתחדשות ברשת בכלל ובאזור של תחנת הכוח בפרט, רשות החשמל תשקול לבחון את הצעת המחיר להורדת עומס על מנת לשקף מהימנה את עלות הפחתת העומס. זאת תוך התחשבות, בין היתר, בתנאי הסכמי הגז, עלויות התפעול ושינוי האמינות הנוצרים משינוי משטר ההפעלה. זאת מבלי לגרוע מהאפשרות לקביעת הצעת מחיר מפוקחת לכלל רכיבי הצעות המחיר הקבועות באמת המידה; (3) לרותם יינתן רישיון הספקה בדומה לנוסח הקיים למספקים פרטיים אחרים, בכפוף לתנאים לקבלת רישיון הספקה ולאמור להלן (נוסח הרישיון ייקבע בהמשך). בהקשר זה צוין כי כחלק מהתיקון המוצע ביחס להסדרים המשלימים יינתן רישיון הספקה לרותם, אשר יאפשר לה לרכוש אנרגיה והספק מיצרנים אחרים וכן למכור הספק ואנרגיה למספקים אחרים. מתן אפשרות זו יאפשר לרותם לנהל את סיכונה ביחס לסטיות הספק באופן סביר וזהה ליתר היצרנים והמספקים בשוק.

במסגרת השימוע צוין כי יישום ההחלטה (בנוסחה הסופי לאחר השימוע) ובכלל זה הגשת בקשה על ידי רותם לקבלת רישיון הספקה, מהווה הסכמה של רותם להחלת ההסדר הנ"ל בכללותו כמקשה אחת וכן מהווה ויתור על כל טענה בגין המכרז משנת 2002 בו זכתה רותם, על נספחיו שבעקבותיו נחתם הסכם ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י¹⁴³.

¹⁴⁰ לפי הצעת ההחלטה כל אמות המידה והתעריפים המוחלים על רותם במסגרת השימוע יחולו כפי עדכונם מעת לעת.

¹⁴¹ אמות מידה 58-59, 62 ו-97. ראו סעיף 7.3.17.7 לדוח.

¹⁴² אמות מידה 91,92,94,95 עד לביטולן בהתאם להחלטה 62703 לאחר ביטולן יחול סימן ה'1 לפרק ו' והקבוע בהחלטה 62703 ("מודל השוק") (כמתואר בסעיף 7.3.4 לדוח) לפי הצעת ההחלטה לאחר החלת סימן ה'1 שיטת העמסה של תחנת הכוח תהיה מרכזית או עצמית לפי בחירת היצרן.

¹⁴³ בכלל זאת, לפי הצעת ההחלטה, ויתור על טענות כלפי רשות החשמל, משרד האנרגיה, משרד האוצר, עורך המכרז או מי מטעמם (למען הסר ספק, אין באמור כדי לגרוע מכל טענה העומדת לגורמים האמורים).

למועד אישור הדוח, טרם אושרו הסדרים משלימים סופיים (ככל שייקבעו), ובהתאם אין וודאות באשר לאופן השפעתם בפועל על החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 20 בפברואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-018837).

להערכת החברה, הצעת ההחלטה, ככל שתיקבע וכנגזר מההסדרים הסופיים, עשויה לצמצם את חוסר הוודאות באשר להסדרים החלים על רותם ולאפשר לרותם לפעול באמצעות רישיון הספקה בדומה ליצרנים פרטיים רלוונטיים אחרים.¹⁴⁴

7.3.19. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

שינויים ברכיב הייצור, המפורסם על ידי רשות החשמל, משפיעים על רווחיות החברה בתחום הפעילות. רכיב הייצור משמש גם להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי רכישת הגז בהם התקשרה החברה (בכפוף למחיר רצפה). כמו כן, שינויים בתעריפי חשמל אחרים עשויים גם להשפיע על הכנסותיה של החברה. לפרטים על השינויים שחלו בתעריף רכיב הייצור, והשפעתם על החברה, ראו סעיף 7.2.3 לדוח ופרק 2 סעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון.

7.3.20. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה המרכזיים בתחום הפעילות כוללים: (א) זמינות גבוהה ותפעול יעיל של תחנת הכוח; (ב) ניסיון ומומחיות בהקמה ובתפעול של תחנות כוח ומתקני ייצור; (ג) עלויות ייצור חשמל נמוכות, ובכלל זה העלויות הכרוכות ברכישת גז טבעי ובהספקתו; (ד) התקשרות בהסכמים עם לקוחות בעלי פרופיל צריכה מיטבי; (ה) באשר לקוגנרציה, קיומו של לקוח עוגן הצורך כמות מספקת של קיטור; ו- (ו) ביחס לרכישות או פרויקטים בהקמה/ייזום, השגת היתרים, המימון הנדרש וההון העצמי לביצועם.

7.3.21. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש את הקבוצה בתחום הפעילות הינו גז טבעי. במהלך שנת הדוח, החלה החברה לרכוש גז טבעי בהיקפים משמעותיים ממאגר כריש תנין. לפרטים נוספים, לרבות לעניין הסכמי הגז של החברה עם תמר ועם אנרג'יאן ותיקונים להם, ראו סעיפים 7.2.8 ו-7.14 לדוח.

נכון למועד אישור הדוח, הגז הטבעי מסופק לישראל על ידי מאגרי תמר, לוותן וכריש תנין. יצוין כי, להבנת החברה לפי פרסומים, בשנים האחרונות מתקיימים צעדים להגדלת היקף ייצוא הגז הטבעי מישראל, בעיקר למדינות שכנות. לייצוא גז טבעי עשויה להיות השפעה על התחרות ועל מחיר הגז

¹⁴⁴ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל ההשפעה עשויה להיות מהותית, בין היתר, כתוצאה מיישום ההסדרים בפועל והחלתם על פעילות רותם, לרבות כתוצאה מוויתור על טענות כנדרש בהצעת ההחלטה, משינויים באמות המידה ואין וודאות יעלה בידה של החברה לצמצם את ההשפעה. לפרטים נוספים ראו סעיף 19.3.6 לדוח.

בשוק המקומי. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2023, מחירי הגז הטבעי לייצוא היו גבוהים ממחירי הגז בשוק המקומי.¹⁴⁵

יצוין כי החרפה במצב הביטחוני בישראל, מתיחות ביטחונית או פגיעה במתקנים הקשורים בהפקת גז טבעי, עשויה להשפיע על תקינות האספקה של גז טבעי בישראל ובכך להשפיע לרעה על פעילות החברה בתחום. לפרטים אודות גורם סיכון בדבר המצב המדיני והביטחוני בישראל, ראו סעיף 19.1.4 לדוח. לפרטים בדבר השפעת המלחמה על רציפות אספקת הגז הטבעי לתחנות הכוח בישראל, ראו סעיף 7.2.8 לדוח וכן סעיף 12.2 לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות ביצוע פעולות תחזוקה במאגרי הגז, ראו סעיף 7.14.5 ו-7.14.6 לדוח.

7.3.22. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה המרכזיים בתחום הפעילות הינם:

הון עצמי ונגישות לאשראי - לצורך פעילות בהיקף משמעותי בתחום ייצור החשמל, ובכלל זה ייזום והקמה של פרויקטים, נדרשת השקעת הון בסכומים מהותיים. פיתוח פרויקטים חדשים בתחום ייצור החשמל מחייב, לרוב, עבודה במשך מספר שנים עד לגיוס מימון חיצוני להקמה, וכן נדרשת איתנות פיננסית על מנת לאפשר גיוס מימון כאמור בהיקפים הנדרשים.

קיבולת ברשת ההולכה בישראל - קיבולת ברשת ההולכה (קרי, אפשרות העברת החשמל המיוצר לרשת) הינו חסם כניסה מרכזי לתחום, שכן על פי הרגולציה הקיימת, ללא אישור נגה בעניין קיום קיבולת פנויה ברשת ההולכה לא ניתן להקים תחנת כוח בישראל. היעדר תשתית הולכה מספקת באזורים המיועדים להקמת תחנות כוח בישראל תמנע מיצרני חשמל קיימים להרחיב את פעילותם וכן תמנע מיצרנים חדשים להיכנס לתחום. בחודש נובמבר 2023, פרסמה רשות החשמל את המלצתה לאישור פיתוח למערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030 ובהמשך לכך התקבלו אישור שר האנרגיה ושר האוצר לתכנית. התוכנית כוללת את רשימת הפרויקטים אשר יוקמו בשנות התוכנית.¹⁴⁶

מומחיות וניסיון - מומחיות וניסיון בהקמה ובתפעול תחנות כוח, ובכלל זה התקשרות בהסכמים בקשר עם קבלת מימון והקמת תחנת הכוח, קבלת היתרים והשלמת תכנון, רכישת ציוד רלוונטי, ועמידה באבני הדרך הקבועות בהסדרות וברישיונות.

הוראות בנוגע להיקף החזקות מרבי ברישיונות ייצור (חוק הריכוזיות ו/או תקנות הריכוזיות) - כללים אלו עשויים להגביל הקמת תחנות כוח חדשות על ידי יצרן חשמל קיים (בין מאותה טכנולוגיה בה פועל יצרן החשמל הקיים ובין בטכנולוגיה חדשה). לפרטים, ראו סעיפים 7.2.6 ו-7.2.7 לדוח.

¹⁴⁵ האמור לעיל, לרבות בקשר עם הערכות בדבר הגברת ייצוא הגז, השפעת הייצוא על השוק המקומי, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

¹⁴⁶ <https://www.gov.il/he/departments/policies/65702>

הליכים תחרותיים - פרויקטים הכפופים לזכייה בהליכים תחרותיים עשויים להוות חסם כניסה בהתחשב בחוסר הוודאות המובנה בהליך תחרותי, בהשקעות הנדרשות לצורך קידום הפרויקט להליך התחרותי תחת חוסר וודאות זה.

מקרקעין ותשתיות הולכה – איתור וזיהוי מקרקעין המתאימים להקמת פרויקטים, כולל עבור מערכות פוטו-וולטאיות ואגירה, לרבות הסדרת תשתית הולכה מספקת כאמור לעיל.

חסם היציאה המרכזי בתחום הינו הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה/החזקות בשיעור מסוים בתאגיד בעל רישיון ייצור, מכוח מערכת ההסכמים של החברה וחברות הפרויקט (לרבות הסכמי המימון) ומכוח הוראות הדין והרישיונות. כמו כן, מציאת קונה בעל איתנות פיננסית עשויה להוות חסם יציאה נוסף.

7.3.23. תחליפים למוצרי החברה בתחום ושינויים החלים בהם

תחליפים טכנולוגיים - לחשמל המיוצר על ידי החברה בישראל קיימים מקורות אנרגיה חלופיים וביניהם אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח ודלקים שונים המשמשים לחימום. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ביקוש גובר לאנרגיות מתחדשות, בין היתר, על רקע משבר האקלים ומגמות ESG (ראו סעיף 6.6 לדוח). למועד אישור הדוח, מתקני הייצור העיקריים בתחום הפעילות מונעים בגז טבעי (נחשב לטכנולוגיה קונבנציונלית). בהתייחס לייצור באנרגיות מתחדשות, למועד אישור הדוח, יצרנים אלה מוכרים אנרגיה למנהל המערכת בתמורה לתעריף אשר נקבע על ידי רשות החשמל. יצרנים המחוברים לרשת החלוקה רשאים למכור גם לצרכנים (באמצעות מספקים וירטואליים) במסגרת מודל השוק בחלוקה. לעדכון מודל השוק ביחס למתקני ייצור ואגירה המחוברים לרשת החלוקה שצפוי להגביר את חלקם של היצרנים הסולאריים, ראו סעיף 7.3.7.2 לדוח. למידע על ההספק המותקן בישראל של יצרנים באנרגיות מתחדשות, ראו סעיף 7.2.10.1 לדוח.

יצוין כי למועד אישור הדוח, אין מענה חלופי מלא בשוק לחשמל המיוצר בטכנולוגיה קונבנציונלית לצרכים תעשייתיים קבועים וממושכים. כמו כן, למועד אישור הדוח, אין תחליף מספק לקיטור כחומר גלם (על אף שקיימים תחליפים לאופן ייצור הקיטור על ידי החברה, אשר העיקרי שבהם הוא ייצור עצמי על ידי הלקוח הפרטי של הקיטור). כאמור לעיל, החברה סבורה כי מתקני הייצור של החברה המיועדים לייצור חשמל יעיל ורציף הינם גורם הכרחי בתהליך המעבר לאנרגיות מתחדשות על רקע הביקושים לחשמל ואנרגיה והצורך ביתירות אנרגטית.

7.4. מוצרים ושירותים

החברה פועלת במסגרת תחום הפעילות, בייצור והספקת חשמל וקיטור וכן, במידה שאינה מהותית וכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת החשמל והקיטור, במכירת גז טבעי ללקוחות פרטיים.

7.5. פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות

להלן נתונים אודות הכנסות הנובעות מקבוצות מוצרים, ששיעורן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות בדוחותיה המאוחדים של החברה (במיליוני ש"ח). לפרטים ראו גם ביאור 21.א לדוחות הכספיים וכן סעיף 1א.4 בדוח הדירקטוריון:

2023		2022		2021		מכירת חשמל בישראל
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (*)	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	
85%	2,165	85%	1,634	86%	1,355	

(*) לא כולל הכנסות ממכירת חשמל במהלך תקופת ההרצה של צומת.

7.6. לקוחות

למועד אישור הדוח, תחנות הכוח הפעילות (למעט צומת) מתקשרות בעיקר בהסכמים למכירת חשמל עם לקוחות פרטיים. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, עיקר המכירות לצרכנים פרטיים (שאינם ביתיים) בטכנולוגיה קונבנציונלית מתבצע בישראל במחירים המבוססים על התעו"ז אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור.

כאשר יצרן חשמל פרטי ולקוח פרטי מתקשרים בהסכם PPA, יצרן החשמל הפרטי הופך להיות ספק החשמל של מוני הלקוח ביחס אליהם נחתם ההסכם (עם זאת, יצוין כי לא קיים חיבור פיסי בין היצרן ללקוח אלא שהחשמל המיוצר על ידי היצרן מוזרם לרשת של חח"י ואילו זו מספקת ללקוח הפרטי חשמל מהרשת). במקרה בו יצרן לא מייצר חשמל עבור לקוחותיו, הוא רוכש חשמל מיצרן פרטי אחר או ממנהל המערכת לצורך מכירתו ללקוח הפרטי (למועד אישור הדוח, רותם אינה רוכשת חשמל מיצרנים פרטיים אחרים. לפרטים אודות מהלכים לקבלת רישיון אספקה על ידי רותם, ראו סעיף 7.14.7 לדוח).

החברה שואפת לנהל את מכירות החשמל מתחנות הכוח רותם, חדרה וגת ופעילות ההספקה הווירטואלית (ועם השלמת הקמתם, גם באמצעות מתקני ייצור בחצרות צרכנים) באופן שנועד למקסם את הסינרגיה בתחום הפעילות. ביחס לתחנת הכוח צומת, מלוא החשמל מוקצה למנהל המערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה ובהתאם להסדרים הקיימים, למועד הדוח, צומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל. לפרטים אודות הסכם ה-PPA של צומת עם נגה, ראו סעיף 7.15.5.3 לדוח.

7.6.1 הסכמי PPA עם לקוחות פרטיים

שיעור סך ההכנסות ממכירות החשמל ללקוחות פרטיים מתוך סך הכנסות החברה ממכירות חשמל בתחום הפעילות בישראל בשנת 2023 עמד על כ-88%, לעומת 94% בשנת 2022.¹⁴⁷ יצוין כי הירידה נובעת ממכירת זמינות למנהל המערכת וגידול במכירות למנהל המערכת (בעיקר בעקבות ההפעלה המסחרית של צומת).

למועד הדוח, לרותם, לחדרה ולגת כ-85 לקוחות פרטיים סה"כ עמם התקשרו ב-PPA, כאמור להלן:

7.6.1.1 רותם

למועד אישור הדוח, רותם התקשרה בהסכמי רכישת חשמל (PPA) למיצוי מכירת הספק תחנת הכוח לעשרות לקוחות פרטיים, אשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של

¹⁴⁷ ההפרש בין שיעור המכירות לעיל לבין שיעור של 100% הינו בגין מכירות למנהל המערכת (חח"י או נגה, לפי העניין).

ההסכמים היא כ-8 שנים, בכפוף לאפשרות סיום מוקדם או הארכה, כפי שמפורט בהסכמים עם כל לקוח.¹⁴⁸ בין לקוחותיה העיקריים של רותם ניתן למנות חברות נדל"ן מסחרי, מפעלים תעשייתיים ועוד. יצוין, כי חלק מלקוחותיה של רותם חתמו על הסכמים להקמה ותפעול מתקני ייצור בחצרות צרכנים עם החברה (כמתואר בסעיף 7.3.12 לדוח), באופן שבו הספקת החשמל תעשה במשולב על ידי מתקן הייצור ורותם. במסגרת התקשרויות עם החברה להקמת מתקני הייצור בחצרות הצרכנים כאמור, התקשרה רותם בהסכמי PPA עם לקוחות, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור (כפוף להוראות סיום מוקדם).

7.6.1.2 חדרה

בשנת 2015, התקשרה חדרה עם אינפיניה בהסכם הספקה לטווח ארוך, כפי שתוקן, לפיו תספק חדרה חשמל וקיטור באופן בלעדי למפעלי אינפיניה לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה, אשר החלה ביום 1 ביולי 2020 (ובהסכם נוסף מכוחו, בין היתר, רכשה חדרה את ציוד מרכז האנרגיה מאינפיניה).

התעריף המשולם על ידי אינפיניה, בתמורה לחשמל שנרכש על ידיה לאורך תקופת ההסכם, מבוסס על התעו"ז עם הנחה ביחס לרכיב הייצור, בתוספת תשלום קבוע בגין גודל חיבור.

בנוסף, ההסכם האמור קובע את מחיר הקיטור, אשר צמוד בעיקר למחיר הגז של חדרה כקבוע בהסכמים בהם התקשרה חדרה לאספקת גז, ונקבע בהתאם לצריכת הקיטור השנתית של אינפיניה (ראו סעיף 7.14.2 לדוח). בהתאם להסכם, אינפיניה מחויבת לשלם עבור כמות שנתית מינימלית של קיטור, הכפופה להתאמות הקבועות בהסכם, גם במידה ותצרוך בפועל כמות נמוכה יותר (קרי, מנגנון Take or Pay).¹⁴⁹

חדרה מחויבת לזמינות מסוימת ולתנאים מסוימים ביחס להספקת חשמל וקיטור (למעט היעדר זמינות שנגרמה עקב אירועים מסוימים הקבועים בהסכם שאינם בשליטתה). לנתוני זמינות תחנת הכוח לשנת 2023, ראו סעיף 7.11 לדוח. ההסכם קובע הוראות נוספות, לרבות התחייבויות של חדרה ומגבלות אחריות בתנאים מסוימים. במסגרת ההסכם נקבעו הוראות המתייחסות למקרה של מחסור בגז ואופן ההתחשבנות בין הצדדים.

בנוסף להסכם ה-PPA עם אינפיניה, חדרה התקשרה, למועד אישור הדוח, בהסכמי PPA למיצוי מכירת הספק התחנה המיועד ללקוחות פרטיים נוספים. הסכמים אלו דומים במהותם להסכמי ה-PPA של רותם (המתוארים בסעיף 7.6.1.1 לדוח), וכוללים הוראות

¹⁴⁸ יתרת התקופה הממוצעת לא כוללת התקשרויות עם לקוחות לתקופות קצרות, מעת לעת, של עד כ-3 חודשים. כאמור ההסכמים כוללים אפשרות סיום מוקדם ונקודות "יציאה" לפי הוראות ההסכמים.

¹⁴⁹ מנגנון Take or Pay הוא כינוי למנגנון במסגרתו מתחייב הלקוח לשלם עבור כמות מינימלית מסוימת שנקבעת מראש, גם אם ירכוש או יצרוך בפועל כמות נמוכה יותר.

לסיום מוקדם או הארכה (לפי העניין). יצוין כי חלק מלקוחותיה של חדרה חתמו על הסכמים להקמת מתקני הייצור בחצר הצרכנים עם החברה (כמתואר בסעיף 7.3.12 לדוח), ובמקביל, הוארכו ההסכמים שלהם, ככלל, לתקופה של 15 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור (כפוף להוראות סיום מוקדם). למועד אישור הדוח, יתרה התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-9 שנים, בכפוף לאפשרות סיום מוקדם או הארכה, כפי שמפורט בהסכמים עם כל לקוח¹⁵⁰.

7.6.1.3. גת

לשותפות גת הסכמי רכישת חשמל עם לקוחות פרטיים, וביניהם מפעלים, קיבוצים ומוסדות אקדמיים, כאשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים עמם היא כ-6 שנים, בכפוף להסדרי סיום מוקדם או הארכה הקבועים בהסכמים.

בחודש מרץ 2023, נחתמו הסכמים בין חברתיים בין שותפות גת לחברות מסוימות בקבוצה בקשר עם פעילותה המסחרית השוטפת של תחנת הכוח גת (הכוללים הסדרים מתאימים של הסכמים אלה מול הסכם המימון של גת), לרבות הסכם לעניין מכירת החשמל שתחנת הכוח תייצר לצרכני הקצה (באמצעות מכירת אנרגיה וזמינות למספק בקבוצה שישמש כספק החל ממועד התחילה שנקבע), ולעניין רכישת גז טבעי על ידי גת מחברות הקבוצה; בנוסף, א.פ.י. סי תחנות כח התקשרה בהסכם עם שותפות גת במסגרתו בין היתר התחייבה א.פ.י. סי תחנות כח לשלם תשלומים לשותפות גת בגין ייצור, אנרגיה וזמינות, בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם זה.

7.6.2. לקוחות מהותיים

למועד אישור הדוח, בתחום הפעילות מספר לקוחות מהותיים המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור של תחנות הכוח של החברה בתחום הפעילות. ההכנסות מייצור חשמל בתחום הפעילות רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי (למשל עקב תקלות, הפסקת פעילות או גורמים אחרים) או מצב של אי תשלום מצד אותו לקוח, עשוי לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של החברה בתחום הפעילות. נכון לשנת 2023, חלקם של שני לקוחות פרטיים של הקבוצה בישראל שחלקם עולה על 10% מהכנסות החברה במאחד עומד על כ-25.6% מהכנסות החברה (לפרטים אודות הכנסות ממנהל המערכת ראו ביאור א21 לדוחות הכספיים). חלקו של כל אחד מיתר לקוחותיה של החברה אינו עולה על 10% מהכנסות החברה מייצור חשמל.

¹⁵⁰ יתרת התקופה הממוצעת לא כוללת התקשרויות עם לקוחות לתקופות קצרות, מעת לעת, של עד כ-3 חודשים. כאמור ההסכמים כוללים אפשרות סיום מוקדם ונקודות "יציאה" לפי הוראות ההסכמים.

הסכמי מכירת החשמל עם לקוחות פרטיים (שאינם נגה) הינם ככלל בעלי מאפיינים דומים לכלל הסכמי ה-PPA של הקבוצה בישראל עם לקוחות פרטיים, וכן כמתואר בסעיף זה להלן. לפרטים בדבר הסכמי ה-PPA עם נגה, ראו סעיף 7.15.5 לדוח.

בחודש מאי 2023, התקשרה רותם עם בתי זיקוק נפט בע"מ ("בז"ן")¹⁵¹ בהסכמי PPA חדשים להספקת החשמל למתקני הצריכה של קבוצת בז"ן בהיקף מקסימלי של 125 מגה וואט. אספקת החשמל הינה תמורת תשלום בגובה תעריף עומס זמן מתח עליון הנקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל ובניכוי הנחה על רכיב הייצור בהתאם לשיעורים ולהסדרים המפורטים בהסכם. תקופת ההסכם הינה עשר שנים החל מחודש יולי 2023 (עם סיום ההסכם הקודם), בכפוף לעילות סיום מוקדם¹⁵² ובנוסף נקודות יציאה מדורגות החל מחלוף 5 שנים ממועד תחילת האספקה, בהתאם להוראות שסוכמו. במסגרת ההתקשרות נכללו הוראות נוספות מקובלות בהסכמי PPA מסוג זה, בין היתר, לעניין צריכה מעבר לכמות המקסימלית, התחייבות לזמינות תחנת הכוח ואספקת החשמל ממקורות שונים.

כמו כן, במסגרת ההתקשרות נכללו הוראות לעניין אספקת חשמל בהיקף של כ-50 מגה וואט ממתקני ייצור באנרגיה מתחדשת, באופן מדורג החל מחודש ינואר 2025 ובהתאם למועדים שנקבעו¹⁵³, וכן "תעודות ירוקות"¹⁵⁴, בכפוף לתקרות, ולתנאים שסוכמו. יצוין כי ההסדרים בגין אספקת החשמל מבוסס ייצור באנרגיה מתחדשת מהווים חלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות ואספקת חשמל ממקורות מתחדשים בישראל. לפרטים אודות קבלת פסק דין למתן תוקף לפשרה במסגרת הליך בקשה להגשת תביעה נגזרת שהוגשה על ידי בעל מניות בבז"ן בקשר עם התקשרות בהסכם PPA קודם של בז"ן עם רותם, ראו סעיף 7.16.1 לדוח.

בחודש ינואר 2023, האריכו רותם ולקוח מהותי נוסף את ההתקשרות ביניהם לתקופה נוספת שתחל בתום תקופת ההסכם הקיימת (כולל אפשרות להארכה בהתאם להוראות שנקבעו). במסגרת עדכון ההתקשרות עודכנו הוראות מסוימות של ה-PPA המקורי בין הצדדים (כפי שעודכן מעת לעת), ובכלל כך צפוי הלקוח להגדיל באופן משמעותי את ההספק שיירכש על ידו במחירי ה-PPA כפי שעודכנו, במהלך השנים הקרובות. כן עודכנו הסדרים נוספים כולל לעניין אפשרות (בכפוף לתנאים שיוסכמו בין הצדדים, ככל שיוסכמו) להקמת מתקן חצר ולמכירת חשמל ממקורות מתחדשים. יצוין כי ככל שיוגדל ההספק שיירכש על ידי הלקוח האמור בהתאם לחזוי (כאשר אין וודאות בכך למועד אישור הדוח) עשוי

¹⁵¹ לפרטים אודות עדכון החברה לישראל (חברה קשורה לבעלת השליטה בחברה) על השלמת מכירת מניות בז"ן, לאחריה אינה מחזיקה עוד במניות בז"ן, ראו ה"ש בסעיף 7.2.7 לדוח.

¹⁵² בכללן אי עמידה בהתחייבויות (בהן כאמור ביחס לאספקה ממקורות אנרגיה מתחדשת), ביטול רישיון, הקמת מתקן ייצור מגז טבעי על ידי הלקוח מעל הספק מסוים ועוד, והכל בכפוף להוראות שנקבעו.

¹⁵³ כפוף לכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל לעניין אסדרת פעילותם של מתקני ייצור ואגירה המחברים או משולבים ברשת החלוקה.

¹⁵⁴ תעודות המהוות אישור בלעדי לכמות אנרגיה אשר יוצרה בישראל ממקור אנרגיה מתחדשת. למועד זה קיימות בישראל תעודות ירוקות מסוג- I-REC Certificate Energy Renewable International המופקות על ידי ארגון ה-REC הבינלאומי והן עומדות בסטנדרט הבינלאומי הנוגע לתעודות ירוקות ולשימוש בהן.

הלקוח לרכוש חלק ניכר מההספק של החברה בישראל בשנת 2027, על בסיס ההספק הידוע למועד אישור הדוח לשנת 2027, ובהינתן האמור תגבר התלות בלקוח בתחום הפעילות בישראל¹⁵⁵. ביום 3 במרץ 2024, התקשרה החברה עם אינטל אלקטרוניקה במזכר הבנות לא מחייב כמתואר בסעיף 2.4.8 לדוח.

לפרטים אודות מכירות החברה ללקוחות המהותיים כאמור לעיל ושיעור מסך הכנסות החברה במאוחז (במיליוני ש"ח) לשנים 2022 ו-2023, ראו ביאור 21א לדוחות הכספיים.

7.6.3. אינפיניה¹⁵⁶

לחדרה תלות באינפיניה המהווה למועד אישור הדוח צרכן בלעדי של קיטור וצרכן מהותי של חשמל מתחנת הכוח חדרה.

אובדן אינפיניה כלקוח חשמל וקיטור עשוי להשפיע על תחום הפעילות במספר מישורים (מעבר לאובדן הכנסות): (1) פגיעה בתחולת הסדרי הקוגנרציה על תחנת הכוח חדרה כתוצאה מאובדן אינפיניה כצרכן עוגן של קיטור, והחלת הסדרים תעריפיים קונבנציונליים, אשר נכון למועד אישור הדוח, הינם נחותים להסדרים התעריפיים של קוגנרציה; (2) מכירת כמות חשמל נמוכה יותר ללקוחות מתחנת הכוח חדרה כתוצאה ממגבלת הזרמת אנרגיה לרשת. כמתואר בסעיף 7.13 לדוח, הזרמת אנרגיה לרשת על ידי תחנת הכוח חדרה במסגרת הרישיון הקבוע מוגבלת ל-120 מגה וואט (עד להסרת מגבלה טכנית, אשר טרם הוסדרה)¹⁵⁷, כאשר לאור ההזרמה הישירה לאינפיניה, החשמל הנצרך על ידי אינפיניה אינו נמנה כחשמל המוזרם לרשת לעניין המגבלה).

7.6.4. מתקן ההתפלה שורק

ההספק שייצור במתקן הייצור שורק 2, בכפוף להשלמת הקמתו, יימכר למתקן ההתפלה וללקוח חצר נוסף בהתאם להסכם PPA עמו והיתרה, בהתאם לאסדרה החלה. לפרטים, ראו סעיף 7.3.13 לדוח.

7.6.5. הסכם עם פרטנר לצורך מכירה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB)

¹⁵⁵ ההספק הצפוי של החברה כאמור אינו מביא בחשבון תוכניות גידול או צמיחה של החברה באמצעות פרויקטים בפיתוח או רכישות שטרם נחתמו, ואינו מביא בחשבון הקמת מתקן חצר. בהתאם, עם ובכפוף לשימוש תוכניות צמיחה כאמור צפוי החלק המיוחס ללקוח לפחות.

האמור לעיל לעניין היקף רכישת חשמל על ידי הלקוח, ההספק הצפוי של החברה בשנת 2027 וחלקו של הלקוח, ההסדרים מול הלקוח לעניין אפשרות למכירת חשמל ממקורות מתחדשים ולהקמת מתקן חצר מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר מבוסס על תוכניות החברה והלקוח למועד הארכת ההתקשרות, ואשר אין וודאות באשר להתממשות או אופן התממשותו (כולו או חלקו). בפועל, האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בתחזית גידול צריכת החשמל של הלקוח או באיתנותו, אי התממשות תוכנית החברה להרחבת ההספק הזמין שבבעלותה (אשר ישפיעו על יכולתה לעמוד בהתחייבותה בהסכם או בהסכמים מול לקוחות נוספים) ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להן חשופות רותם והחברה (לרבות סיכויי רגולציה, תנאי שוק וכיו"ב). לפרטים אודות גורם סיכון תלות בלקוחות מהותיים ראו סעיף 19.3.2 לדוח.

¹⁵⁶ יצוין כי בהתאם לדיווחים פומביים של ורידיס, ביום 6 בפברואר 2023, הושלם מיזוג של אינפיניה עם ורידיס, כך שאינפיניה הפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של ורידיס וקרן תשתיות ישראל אי"ו, שותפות מוגבלת.

¹⁵⁷ הערכות לעיל בקשר עם הסרת מגבלת ההזרמה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות חח"י כאמור ואשר מותנה ותלוי בגורמים שונים שחלקם אינם בשליטת החברה. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל.

בחודש פברואר 2024, התקשרה רותם, בהסכם עם חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר") לצורך מכירת חשמל לצרכני פרטנר שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) כפי שנקבעו בין הצדדים. ההסכם יאפשר גיוון בתמהיל לקוחות החברה.

בהתאם להסכם, המספק יספק חשמל ללקוחות פרטנר, בכמויות מרביות ובתנאים שהוגדרו, אשר יתקשרו עם החברה ופרטנר בהסכם להספקת חשמל מהמספק. פרטנר תהא אחראית לקיים ממשקים מול צרכני החשמל בקשר עם מכר החשמל להם ותהא זכאית למלוא התשלומים שתגבה בפועל מצרכני החשמל בגין הספקת החשמל. המספק יהא אחראי להספקת החשמל וזכאי לתשלום מפרטנר בהתאם לכמות החשמל שיצרכו צרכני החשמל, בהתאם לתעריף הקבוע בהסכם.

יצוין כי ההסכם אינו כולל התחייבות של פרטנר לרכישת כמות מינימלית של חשמל או לצירוף כמות מינימלית של צרכנים, אך כולל התחייבות של פרטנר שלא לצרף או לספק חשמל לצרכני חשמל ממקור אחר שאינו באמצעות המספק, כל עוד לא צורפה כמות מסוימת של צרכני חשמל למספק על פי ההסכם. ההסכם קובע כמות מקסימלית של צרכני חשמל ביתיים שניתן לצרף למספק והספק צריכה שעתי מרבי ביחס לצרכנים SMB, אלא אם פרטנר והמספק יסכימו אחרת.

תקופת ההסכם הינה מיום 1 באפריל 2024 ועד ליום 31 במרץ 2030 בכפוף לנסיבות הקבועות בהסכם המאפשרות לסיימו לפני תום התקופה.

7.7. **שיווק**

החברה יוזמת פנייה ללקוחות פוטנציאליים באמצעות מקורותיה העצמיים. הוצאות השיווק של החברה אינן מהותיות.

7.8. **צבר הזמנות**

למועד זה, חלק משמעותי מהכנסותיה של החברה בתחום הפעילות משתנות בהתאם לצריכת החשמל בפועל של הלקוחות ובהתאם לשינויים בתעריף (אשר אינם בשליטתה של החברה). בהתאם לאמור לעיל למועד אישור הדוח, לחברה אין צבר הזמנות כמותי קבוע וידוע מראש בתחום הפעילות.

7.9. **תחרות**

מדיניותה המוצהרת של ממשלת ישראל, הינה עידוד התחרות במשק החשמל הן במקטע הייצור והן במקטע ההספקה.

7.9.1. **תחרות במקטע הייצור** – בשנים האחרונות מושם דגש לא רק על עידוד התחרות של היצרנים הפרטיים מול חח"י אלא גם על קידום התחרות בין היצרנים הפרטיים וכן חל גידול בהיקף ההתקשרויות של יצרני ומספקי חשמל פרטיים עם לקוחות פרטיים. לפרטים בקשר עם כללי הסחר ובקשר עם שימוע מודל השוק, אשר המשפיעים על מבנה התחרות במחיר הרכישה מול מנהל המערכת, ראו סעיף 7.3.3 לדוח.

ייצור חשמל קונבנציונלי וקונגרציה

למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום ייצור חשמל קונבנציונלי וקונגרציה בישראל הינם חח"י וכן יצרני ומספקי חשמל פרטיים שנכנסו לשוק לאחר מועד

ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח רותם ורשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים או למנהל המערכת. למועד אישור הדוח, בין המתחרים של הקבוצה בתחום כאמור, היצרנים הפרטיים המרכזיים אשר מפעילים ומקימים תחנות כוח בישראל, בטכנולוגיה קונבנציונלית הם:¹⁵⁸ קבוצת דוראד בע"מ, דליה אנרגיות כוח בע"מ, קבוצת רפק אנרגיה, ג'נריישן, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ וקבוצת אדלטק.

למיטב ידיעת החברה, בשנת 2022, האנרגיה שיוצרה בפועל על ידי תחנת הכוח רותם וחדרה עמדה על 4.08 טרה וואט שעה, המהווים כ-5.3% מסך האנרגיה שיוצרה בישראל, וכ-10.8% מהאנרגיה שיוצרה על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל באותה השנה (כולל אנרגיות מתחדשות).¹⁵⁹

ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות

בשנים האחרונות, נרשמה כניסה גוברת של יצרני חשמל ומתקני ייצור באנרגיות מתחדשות לשוק ייצור החשמל, ובכלל כך אנרגיות PV (פוטו וולטאי), רוח ומתקנים משולבי אגירה. מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת עושים שימוש במשאבי הרשת. בשנת 2023, עיקר פעילות ייצור באנרגיות מתחדשות נמכרת למנהל המערכת או לצריכה עצמית וצרכני חצר. כאמור בסעיף 7.3.7.2 לדוח, החל מחודש ינואר 2024, צפויה כניסה מוגברת של יצרנים באנרגיות מתחדשות.

7.9.2. **תחרות במקטע ההספקה** - בשנת 2021, נפתחה האפשרות לפעול בתחום הספקת החשמל ללא

אמצעי ייצור (הספקה וירטואלית). הדבר הביא לכניסת שחקנים חדשים שלא היו פעילים עד כה בשוק החשמל, ואשר קיבלו רישיון הספקה מכוח ההסדרה האמורה. בנוסף, בין היתר, על רקע אימוץ סטנדרטים של ESG, ניכרת מגמה של ביקוש גובר בהדרגה לרכישת חשמל גם ממקורות מתחדשים בנוסף לרכישת חשמל ממקורות רציפים ואמינים כגון גז טבעי. יצוין כי בעקבות תחילת יישום ההסדרה של מודל בשוק במקטע החלוקה כמפורט בסעיף 7.3.7.2 לדוח, מתאפשרת מכירת חשמל באנרגיות מתחדשות גם באמצעות מספקים וירטואליים ללקוחות קצה. להערכת החברה האמור יגביר את התחרות במקטע ההספקה. למועד אישור הדוח, השחקנים העיקריים הפועלים במקטע ההספקה באנרגיות מתחדשות הם EDF אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ, משק אנרגיה בע"מ, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ ואנלייט בע"מ.

בשנת הדוח ולאחריה, בתחום הספקת החשמל, חל שינוי באופי הצרכנות והתווסף היבט קמעונאי, הכולל שיווק חשמל למספר רב של לקוחות קצה, מתן שירות, וניהול ההתחשבות השוטפת עם הצרכנים באופן מתאים. במישור זה, לפחות בכל הנוגע ללקוחות קטנים (משקי בית ועסקים קטנים), פועלות בעיקר חברות תקשורת, חברות תשתיות, וגופים אחרים בעלי ניסיון ויתרונות יחסיים בהפצה ללקוחות קצה. דוגמאות להסדרים בין שחקנים הפועלים בהיבט הייצור לבין שחקנים הפועלים בהיבט הקמעונאי: סלקום ישראל בע"מ, משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ, בזק החברה הישראלית

¹⁵⁸ יצוין כי לא כל יצרני החשמל רשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים וחלקם מוכרים למנהל המערכת (למשל תחנות הכוח שנמכרו במסגרת הרפורמה בחח"י).

¹⁵⁹ מתוך הייצור המשקי המפורסם בדוח מצב משק החשמל לשנת 2022.

לתקשורת בע"מ וג'נריישן קפיטל בע"מ ועוד. לפרטים אודות התקשרות הקבוצה עם פרטנר בהסכם לצורך הספקת חשמל לצרכני פרטנר, ראו סעיף 7.6.5 לדוח.

7.9.3 גורמים חיובים ושליילים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בישראל הם: (א) תחנת הכוח רותם מתאפיינת בזמינות ואמינות גבוהה (ראו סעיף 7.11 לדוח); (ב) החברה היא יצרן החשמל הפרטי הגדול הראשון בישראל, וצברה ידע וניסיון מסחרי, תפעולי ויזמי רב; (ג) ניסיון בגיוס ההון הדרוש ומימון פרויקטאל¹⁶⁰; (ד) גיוון בתמהיל הלקוחות ובמתקני הייצור של החברה המביא לפיזור הסיכון בפעילות החברה; צומת המוכרת לנגה זמינות ממתקניה, חדרה הפועלת תחת הסדרת קוגנרציה כך שהכנסותיה הן בעיקר מאינפנייה ורותם שמוכרת בעיקר ללקוחות פרטיים (ה) חברות הקבוצה בישראל מתקשרות בהסכמים בין חברתיים שונים בתחום הפעילות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות. כך, נוצרת פלטפורמה הדדית היוצרת סינרגיה בפעילותן של תחנות הכוח של הקבוצה. (ו) מרבית לקוחות הפרטיים עמם החברה התקשרה בהסכמי PPA למכירת חשמל הינם בעלי פרופיל צריכה אשר מיועד להביא לאופטימיזציה של הכנסות החברה ממכירת חשמל בישראל.

הגורמים השליילים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם: (א) מכוח כללי הריכוזיות שהחברה כפופה להם, עשויות להיות מגבלות על קבלת רישיונות ייצור נוספים (למידע נוסף, ראו סעיפים 7.2.6 ו-7.2.7 לדוח); (ב) פעילותה של רותם כפופה להסדרה ייחודית הנפרדת מההסדרה החלה על יצרני חשמל קונבנציונליים (למידע נוסף על ההסדרה הנפרדת של רותם ועל הצעת החלטה של רשות החשמל שנועדה להאחדת הסדרים החלים על רותם, ראו סעיפים 7.3.18 ו-7.15.5.1 לדוח). בהקשר זה יצוין כי נכון למועד אישור הדוח (בהעדר רישיון הספקה), רותם אינה סוחרת בעודפי חשמל מול יצרני חשמל פרטיים אחרים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18 לדוח; (ג) תלות בלקוחות מהותיים; (ד) למועד אישור הדוח, הפרויקטים הפעילים העיקריים של החברה בתחום הפעילות מונעים גז טבעי, ללא הספק למכירה באנרגיות מתחדשות. לפרטים בדבר זכייה במכרז רמ"י להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת, ראו סעיף 2.4.4. יצוין כי בוחנת החברה אפשרויות (בדרך של פיתוח עצמי ו/או רכישות, או שילוב ביניהם) של הספק פרויקטים או הספק ממקורות ייצור מתחדשים.

לחברה מספר מקורות ייצור ולקוחות מגוונים ויציבים, והחברה פועלת להרחבת ערוצי פעילות במקטע הייצור ובמקטע ההספקה ובמקורות מתחדשים. כמו כן, תחנת הכוח צומת מעמידה זמינות למנהל המערכת, באופן שמגוון את תמהיל ההכנסות של החברה. בנוסף, החברה פועלת להקמת מתקני ייצור בחצרות צרכנים כאמור בסעיף 7.3.12 לדוח ומקימה את מתקן ייצור שורק 2, שהינו מתקן ייצור אנרגיה בחצר מתקן ההתפלה. החל מחודש ספטמבר 2021, פועלת החברה במסגרת ההספקה הווירטואלית כאמור בסעיף 7.3.8 לדוח.

7.10 עונתיות

¹⁶⁰ יובהר, כי גיוסי הון או חוב תלויים, בין השאר, בתנאי שוק מתאימים בצועד הרלוונטי, שיעור הריבית בשוק, צרכי החברה, בתוכניות העסקיות של החברה ועוד.

7.10.1. ההכנסות מייצור חשמל בישראל עונתיות ומושפעות משוני ברכיבי התע"ז המפורסם על ידי רשות החשמל. במהלך שנת הדוח, בהתאם להחלטת רשות החשמל לעדכון במקבצי שעות הביקוש בשנת 2023 כאמור בסעיף 7.2.4, התפלגו חודשי השנה לשלוש עונות כמפורט להלן: (א) עונת הקיץ – החודשים יוני ועד ספטמבר; (ב) עונת החורף – החודשים דצמבר, ינואר ופברואר; (ג) עונות המעבר – החודשים מרץ עד מאי והחודשים אוקטובר ונובמבר.

7.10.2. להלן לוח תעריפי רכיב הייצור המשוקלל לתקופות המפורטות, לפי עונות ומקבצי שעות ביקוש¹⁶¹ ("מש"ב") המפורסם על ידי רשות החשמל (באגורות לקו"ט"ש):¹⁶²

עונה	מש"ב	השינויים בתעריף במהלך שנת 2023 (על פי החלטות הרלוונטיות שהתקבלו במהלכה)		
		ינואר 2023	פברואר עד מרץ 2023	אפריל 2023 - ינואר 2024
חורף	שפל	19.66	19.42	19.16
	גבע	-	-	-
	פסגה	73.75	72.85	71.87
מעבר	שפל	18.87	18.64	18.38
	גבע	-	-	-
	פסגה	22.54	22.27	21.97
קיץ	שפל	23.07	22.79	22.49
	גבע	-	-	-
	פסגה	118.5	117.05	115.48
תעריף משוקלל		30.81	30.39	30.07

מקבץ המש"ב בים לצרכן המחויב לפי תע"ז מספר התעריפים המלא של חברת החשמל לשנת 2022:

שעות ביממה																								שעה	עונה חורף (דצמבר, ינואר, פברואר)	
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	09	08	07	06	05	04	03	02	01	00	עד שעה		
שפל	פסגה				שפל								גבע	שפל								חול	שעות חורף (דצמבר, ינואר, פברואר)			
שפל				גבע				שפל												שעות ימי ערב (חג)						
שפל				גבע				פסגה				שפל								שבת וחג						
שעות ביממה																								שעה	עונה מעבר (מרץ, אפריל, מאי, יוני, ספטמבר, אוקטובר, נובמבר)	
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	09	08	07	06	05	04	03	02	01	00	עד שעה		
שפל	גבע				פסגה								שפל								חול	עונה מעבר (מרץ, אפריל, מאי, יוני, ספטמבר, אוקטובר, נובמבר)				
שפל				גבע				שפל												שעות ימי ערב (חג)						
שפל				גבע				שפל								שבת וחג										
שעות ביממה																								שעה	עונת הקיץ (יולי, אוגוסט)	
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	09	08	07	06	05	04	03	02	01	00	עד שעה		
שפל	גבע				פסגה								גבע				שפל								חול	עונת הקיץ (יולי, אוגוסט)
שפל																								שעות ימי ערב (חג)		
שפל																								שבת וחג		

חג - מועדי ישראל כמשמעותם בפקודת סדרי שלטון ומשפט, התשי"ח - 1948

¹⁶¹ לפרטים נוספים בדבר עדכון מקבצי שעות הביקוש, ראו לעיל סעיף 7.2.4 לדוח וכן סעיף 7.2.3 לדוח הדירקטוריון.
¹⁶² לפרטים נוספים בדבר עדכונים לתעריף, ראו סעיף 7.2.3 לדוח.

מקבץ המש"בים לצרכן המחויב לפי תעו"ז מספר התעריפים המלא של חברת החשמל לשנת 2023, ושנת 2024:

שעות ביממה																עונה										
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	משעה		
24	23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	עד שעה		חורף (דצמבר, ינואר, פברואר)
שפל			פסגה			שפל											חול									
שפל			פסגה			שפל											שישי ושבת, ערבי חג וחג*									
שעות ביממה																										
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	משעה		מעבר (מרץ, אפריל, מאי, אוקטובר, נובמבר)
24	23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	עד שעה		
שפל			פסגה			שפל											חול									
שפל														שישי ושבת, ערבי חג וחג*												
שעות ביממה																										
23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	משעה		קיץ (יוני, יולי, אוגוסט, ספטמבר)
24	23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	עד שעה		
שפל			פסגה			שפל											חול									
שפל														שישי ושבת, ערבי חג וחג*												

להלן רכיב ייצור רבעוני ושנתי ממוצע משוקלל לפי מקבצי שעות הביקוש לשנת 2023 ושנת 2024:

רכיב ייצור לשנת 2024 (אגורות לקילו וואט)	רכיב ייצור לשנת 2023 (אגורות לקילו וואט)	רבעון
26.23	26.76	1
24.37	25.75	2
38.78	38.67	3
22.68	23.02	4
28.02	28.27	שנתי

להלן פירוט הכנסות החברה ממכירות חשמל בתחום הפעילות בישראל, בפילוח עונתי (במיליוני ש"ח) לשנים 2022 ו-2023 (טרם עדכון מקבצי שעות הביקוש לשנת 2022, ולשנת 2023 לאחר עדכון). יצוין כי לא מדובר בנתונים מבוקרים או סקורים.

2023	מש"בים מעודכנים*	2022	
982	קיץ (4 חודשים)	338	קיץ (2 חודשים)
495	חורף (3 חודשים)	458	חורף (3 חודשים)
688	מעבר (5 חודשים)	838	עונות מעבר (7 חודשים)
2,165	סה"כ שנתי	1,634	סה"כ שנתי

*לפרטים בדבר עדכון המש"בים החל משנת 2023, ראו סעיף 77.2.4 לדוח.

** כולל הכנסות בגין זמינות מצומת.

ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונת המעבר. יצוין כי עלות רכישת הגז, המהווה את העלות העיקרית של החברה, אינה מושפעת מעונתיות התעו"ז (או המשב"ים). עיקר הרווחיות של החברה מתרכזת ברבעונים מסוימים כאמור בסעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

7.11. כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.5 n לדוח הדירקטוריון⁽¹⁾:

2023		2022		
אחוז זמינות (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ (ג'יגה וואט-שעה)	אחוז זמינות (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ (ג'יגה וואט-שעה)	
98.5	3,514	90.5	3,285	רותם
90.7	939	73.6	800	חדרה
88	283	-	-	צומת ⁽⁴⁾
94.1	433	-	-	גת ⁽⁵⁾

- (1) לפרטים אודות צריכת הקיטור והזמינות של הקיטור, ראו סעיף 7.6.1.2 לדוח.
- (2) הייצור נטו הינו הייצור ברוטו במהלך השנה בניכוי אנרגיה הנצרכת לשימוש עצמי של תחנת הכוח.
- (3) אחוז הזמינות הינו פרק הזמן בו תחנת הכוח הייתה זמינה לייצור חשמל כולל תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות.
- (4) ממועד ההפעלה המסחרית של צומת בחודש יוני 2023. צומת הינה תחנה פיקרית, לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.11 לדוח.
- (5) ממועד השלמת רכישת תחנת הכוח גת בידי החברה, בחודש מרץ 2023.

7.11.1 גורמים המשפיעים על כושר הייצור וזמינות התחנות

בתחנות הכוח של החברה בתחום הפעילות מתבצעות מעת לעת תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות (לרבות בשנת הדוח), אשר עלולות להשפיע על כושר הייצור וזמינות תחנות הכוח, ובהתאם על תוצאות הפעילות. בנוסף, לעבודת התחנות הדו-דלקיות בסולר, כגיבוי בעת הצורך, עשויה להיות השפעה על כושר הייצור והזמינות.

רותם - הספק הייצור המותקן של רותם, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של רותם הינו כ-466 מגה וואט. במסגרת ההסכם עם מיצובישי לתחזוקת תחנת הכוח רותם, המתואר בביאור 28 ב'1 לדוחות הכספיים, נקבע לוח זמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם כל 12,000 שעות עבודה (כ- שנתיים). יצוין כי בהתאם להסכם תחזוקה רותם החדש, לוח הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה מתוכננת בתחנה עודכן לכל 25,000 שעות עבודה (מוערך בכשלוש שנים). בשנת 2023 לא התקיימה ברותם תחזוקה מתוכננת מהותית. מעבר לכך, פעילות התחנה הופסקה לצורך תחזוקות לא מתוכננות לפרקי זמן לא מהותיים. למועד אישור הדוח, במהלך שנת 2024 צפויה תחזוקה מתוכננת לתקופה של כ-15 ימים. לוח הזמנים של ביצוע תחזוקות מתוכננות בתחנה עשוי להשתנות כתוצאה מגורמים שונים ובין היתר היקף הפעלת תחנת הכוח, המצב הביטחוני בישראל, אילוצי תשתית או עדכון לוחות הזמנים מול קבלן התחזוקה. פעילות התחנה בזמן התחזוקה מושבתת וכתוצאה מכך משפיעה באופן שלילי על תוצאות הפעילות של רותם והקבוצה. לפרטים אודות חידוש הסכם תחזוקה של רותם, ראו סעיף 7.15.2.1 לדוח.

תחנת הכוח רותם מופעלת על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי (כאשר רותם מחויבת להחזיק מלאי סולר של 200 שעות). במידה שתחנת הכוח רותם תופעל על סולר, יכולת הייצור שלה תהיה

מוגבלת לכ-85% לעומת כושר ייצור התחנה כאשר היא מופעלת על ידי גז טבעי. הפעלת תחנת הכוח רותם באמצעות סולר נעשית לפי דרישות מנהל המערכת, במסגרת מחסור בגז טבעי ובדיקות במעבר מהפעלה בגז להפעלה בסולר. במקרה כאמור רותם תהא זכאית להחזר בגין האנרגיה שיוצרה באמצעות סולר ובמקביל זכאית רותם לרכוש מנגה את האנרגיה עבור לקוחותיה בהתאם לעלות הייצור של רותם בגז. לפרטים נוספים אודות השפעת ייצור בסולר על החברה, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

חדרה - הספק הייצור המותקן של חדרה, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של חדרה הינו כ-144 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשת חדרה לעמידה ברמת זמינות מינימלית מסוימת. בשנת 2023, בוצעו תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות בטורבינות הגז בתחנה במשך זמן של כ-40 ימים במצטבר. יצוין כי גם בתקופות התחזוקה המתוארות, תחנת הכוח המשיכה לפעול באופן חלקי. בשנת 2023 חל שיפור בביצועי זמינות התחנה בהשוואה לשנת 2022. בשנת 2024, צפויות תחזוקות מתוכננות מסוימות.

במהלך התחזוקות הנ"ל, המשיכה מכירת החשמל ללקוחות החברה, כאשר החברה רכשה חשמל צד שלישי על מנת לספק את מלוא הביקושים במהלך ההשבתות.

יצוין כי פעילות חלקית או השבתה של התחנה בתקופות ממושכות של תחזוקה עשויה להשפיע על עמידתה של חדרה בהוראות הזמינות החלות עליה בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע כאמור לעיל וכן להשפיע באופן שלילי על תוצאות פעילות חדרה.

תחנת הכוח חדרה הינה תחנה דו-דלקית הפועלת באמצעות גז טבעי כדלק עיקרי, ונדרשת להחזיק סולר לגיבוי בהיקף המספיק להפעלה בעומס מלא של 100 שעות.

צומת - הספק הייצור המותקן של צומת, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של צומת הינו כ-396 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשת צומת לעמידה ברמת זמינות מינימלית של 88% בשנת הפעלה הראשונה ולאחר מכן 92%. החל ממועד הפעלה של צומת (יוני 2023) ועד למועד אישור הדוח בוצעו מספר תחזוקות בתחנה בהיקפים לא מהותיים כל אחת.

תחנת הכוח צומת הינה תחנה דו-דלקית הפועלת באמצעות גז טבעי כדלק עיקרי, ונדרשת להחזיק סולר לגיבוי בהיקף המספיק להפעלה בעומס מלא של 100 שעות.

יצוין כי במהלך שנת 2023, רותם, חדרה וצומת פעלו בסולר בהיקפים זניחים (לצרכי בדיקות עיתיות בלבד).

גת - הספק הייצור המותקן של גת, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של התחנה הינו כ-73 מגה וואט. לפרטים בדבר דרישות זמינות מינימלית, ראו סעיף 7.13 לדוח. החל ממועד הרכישה של התחנה (אפריל 2023), הושבתה פעילות התחנה לטובת תחזוקה לא מתוכננת שאינה מהותית לקבוצה.

תחנת הכוח גת פועלת על גז טבעי בלבד.

האמור בסעיף זה לעיל, לרבות ביחס למועד הצפוי לעבודות התחזוקה בתחנות הכוח בתחום הפעילות, להשפעת העבודות על ביצועי תחנות הכוח ועל תוצאותיהן, למשך תקופת העבודות

האמורות ו/או להשלמתן, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות כתוצאה מסיבות שאינן תלויות בתחנות הכוח (לפי העניין), כגון אילוצים שמקורם בקבלן תחזוקה או ספק הציוד, אופן ביצוע פעולות התחזוקה, תקלות טכניות או עיכובים בהגעת הציוד או צוותים לאתר, השפעות המלחמה ו/או עיכובים אחרים אשר עשויים להשפיע על ביצועי תחנות הכוח או משכי ההשבתה. כמו כן, מובהר כי עשויות להתבצע תחזוקות נוספות (מעבר לתחזוקות המתוכננות ביחס לכל תחנה) בהן בין היתר תחזוקות לא מתוכננות לתיקון תקלות או עקב אירועים תפעוליים לרבות השבתות עקב גורמים כאמור.

7.12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

7.12.1. לפרטים אודות יתרות הרכוש הקבוע שמחזיקה החברה במסגרת תחום הפעילות, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.

7.12.2. המקרקעין העיקריים המצויים בבעלות או בחכירה של החברה או שלחברה רשות שימוש בהם, שבהם פועלת החברה במסגרת תחום הפעילות, הם כדלקמן: .

ראו סעיף/ביאור	שטח ומאפיינים	הזכות בנכס	מיקום	האתר
מקרקעין המוחזקים באמצעות רותם				
163 ב'11(א)	כ-55 דונם	חכירה	מישור רותם	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח רותם
מקרקעין המוחזקים באמצעות חדרה				
ב'11(ג)	כ-30 דונם (תחנת הכוח ומרכז האנרגיה)	שכירות	חדרה	תחנת הכוח חדרה ומרכז האנרגיה
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי חדרה וחדרה 2				
ב'11(ד)	כ-68 דונם	אופציה שנתיית לשכירות ניתנת להארכה עד סוף שנת 2027	חדרה	חדרה 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח חדרה
הסכם מקרקעין של רותם 2				
ב'11(ב)	כ-55 דונם	חכירה	מישור רותם	רותם 2 - קרקע הסמוכה לשטח עליו הוקמה תחנת הכוח רותם
מקרקעין המוחזקים על ידי צומת (באמצעות צומת ה"ה שותף כללי בע"מ וצומת נתיב שותפות מוגבלת)				

163 רותם אינה רשאית להעביר זכויות מכוח הסכם החכירה, ובכלל זה להחכיר, להשכיר או למסור את החזקה במגרש לתקופה העולה על האמור בהסכם החכירה, וכן אינה רשאית לשעבד את המגרש או זכויות כלשהן מכוח הסכם החכירה, אלא בהסכמת המחכיר מראש ובכתב. המחכיר רשאי להתנות את מתן הסכמתו להעברת זכויות כאמור בתנאים המפורטים בהסכם החכירה, וכן רשאי שלא להסכים כלל להעברת זכויות לנתין זר (כהגדרתו בהסכם) או למי שאינו מקיים תנאי מוקדם ויסודי במבוא להסכם החכירה; המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו כהפרה יסודית, וביניהם: (א) העברת זכויות בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ב) ביצוע שינויים ביעוד המגרש ובקיבולת הבניה או חלוקת המגרש בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ג) החוכר (רותם) או מי שהחוכר פועל בשבילו הוא נתין זר; (ד) שינוי במטרת החכירה; בכל מקרה של שינוי ביעוד הקרקע במהלך תקופת החכירה, המחכיר לא יהיה חייב להאריך את תקופת החכירה. ליתר תנאי החכירה, ראו ילקוט פרסומים מספר 4818 מיום 4 בנובמבר 1999.

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	ראו סעיף/ביאור
מקרקעין עליהם מוקמת צומת	צומת פלוגות	צומת נתיב שותפות מוגבלת - חכירה (מכוח הסכם פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל)	כ-85 דונם	7.12.3 וביאור 11ב'1(ה)
זכות שימוש בקרקע עבור שורק				
מקרקעין עליהם מוקמת שורק 2	מתקן התפלה שורק 2	זכות שימוש	כ-2 דונם	7.12.4
מקרקעין המוחזקים באמצעות גת				
מקרקעין עליהם מוקמת גת	קרית גת	בעלות	כ-12.4 דונם	11ב'

7.12.2.1 מרכז האנרגיה - הסכם להשכרת שטח של 3,490 מ"ר למשך 20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח, בתוך מפעל אינפיניה, הכוללת מתקנים, מבנים, מערכות, תשתיות וציוד מרכז האנרגיה, בדמי שכירות חודשיים ששולמו עד חצי שנה מחלוף הפסקת מצב מוכנות חם כהגדרתו בהסכם המכר, קרי עד ליום 27 במאי 2022, כאשר לאחר מועד זה החברה תשלם עבור השירותים אותם תצרוך בעת השימוש במרכז האנרגיה ללא תשלום דמי שכירות חודשיים. בנוסף, לאחר הפעלה מסחרית של תחנת הכוח חדרה, אינפיניה רשאית להודיע לחדרה כי היא מעוניינת בפירוק הציוד של מרכז האנרגיה ובגריטתו או במכירתו (אז אינפיניה זכאית לתמורה בגינו מכוח הסכם אספקת החשמל והקיטור בין הצדדים), שאז יסכימו הצדדים על מועד פירוק הציוד וביטול ההסכם.

7.12.3 הסכם בקשר עם קרקע צומת והליכים מול רמ"י

לפרטים אודות הסכם התאגיד המשותף המחזיק בזכויות בקרקע המושכרת לצומת, ולפרטים אודות השומה שהוצאה לצומת על ידי רמ"י והליכי ההשגה ראו ביאור 11ב'1(ה) לדוחות הכספיים.

7.12.4 זכות שימוש בשורק 2

הקרקע שעליה מוקם מתקן הייצור שורק 2 נמצאת בבעלות רשות הפיתוח ומדינת ישראל. במסגרת מסמכי המכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלה שורק הוסדרה זכות השימוש במקרקעין של IDE (הזכיון במתקן ההתפלה) לצורך הקמת מתקן ההתפלה כאמור ושל שורק, בכובעה כקבלן ה-IPP בפרויקט, לצורך הקמת ותפעול הפרויקט בשטח המקרקעין, למשך תקופת הזיכיון, כאשר הסכם ה-IPP של שורק מול IDE מקנה לשורק 2 את זכויות שיש ל-IDE מול המדינה בקשר לקרקע. יצוין כי למועד הדוח, זכות השימוש של שורק 2 בקרקע כפופה לתנאים שטרם התקיימו במלואם. שטח המקרקעין האמור ממוקם בראשון לציון.

מבלי לגרוע מהאמור, קודם לפרסום מסמכי המכרז, הסדירה המדינה מול רמ"י את הקצאת והחכרת השטח לצורך הקמת מתקן ההתפלה בשטח המקרקעין, למשך תקופת הקצאה של 49 שנים החל מיום האישור על ידי רמ"י (מאי 2015) ועד לחודש מאי 2064.

7.12.5 הסכם חכירה רותם 2

בשנת 2014, זכתה רותם 2 במכרז לחכירת מגרשים בשטח כולל של כ-55 דונם.

בחודש אוגוסט 2018, התקבל בחברה הסכם החכירה חתום על ידי רשות מקרקעי ישראל. ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 49 שנים ממועד הזכייה במכרז עם אופציה לתקופת חכירה נוספת של 49 שנים בכפוף לתנאי ההסכם. כמו כן, בחודש אוגוסט 2022, קיבלה החברה ארכה מרמ"י להשלמת הבניה בקרקע לפי הסכם החכירה בפטור מתשלום, וזאת עד ליום 9 במרץ 2025, בתמורה לתשלום סכום שאינו מהותי לחברה. למועד אישור הדוח, טרם נקבע מועד להגשת הבקשה להיתר.

7.13. **נכסים לא מוחשיים**

לפרטים נוספים בקשר עם הנכסים הלא מוחשיים של החברה, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים. להלן יובא פירוט של עיקרי הרישיונות (או המהלכים לקבלת רישיון) ואישורי תעריף בתחום הפעילות, אשר הינם בתוקף למועד הדוח:

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
רישיונות ייצור והספקה¹⁶⁴		
<p>העברת בעלות בתחנת הכוח רותם ושינויי מבנה ברותם בתנאים שנקבעו ברישיון כפופים לאישור רשות החשמל. הוראות ומגבלות נוספות, לרבות איסור לשנות את ההספק המותקן, התחייבות ליישום נהלי בטיחות ואבטחה וביצוע בדיקה כוללת תקופתית.</p>	<p>רותם מחזיקה ברישיון לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית, מיום 21 במרץ 2011. הרישיון ניתן לתקופה בת 30 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית (6 ביולי 2013), לצורך ייצור חשמל בהספק מותקן של כ-466 מגה וואט. על פי הרישיון תחנת הכוח רותם תופעל באמצעות גז טבעי ותשתמש בסולר כדלק חלופי.</p>	רישיון ייצור החשמל של רותם
<p>רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל.</p>	<p>בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח חדרה. רישיון הייצור ניתן לחדרה לייצור חשמל ומתן שירותים נלווים באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה</p>	רישיון ייצור חדרה

¹⁶⁴ הרישיונות כוללים הוראות ותנאים מקובלים בקשר עם זכותה של רשות החשמל לבטל, להתלות או לתקן את הרישיון בהתאם לתנאים על פי דין וכן במקרים של הפרה (ובכלל כן ולפי המקרה: אי עמידה בתנאי הרישיון, אי קיום החלטות של הגורמים המוסמכים, שהיית פעילות מעבר לתקופה שהוגדרה, אי מסירת מידע שנדרש לגלותו או מסירת מידע כוזב, אי קיום תנאי הרישיון או תנאי הכשירות, אירועים הקשורים לחדלות פירעון, אי העמדת ערבויות או אי תשלום אגרה כנדרש, קיום סייגים למתן רישיון לפי הוראות הדין, הרשעת נושא משרה בתנאים המונעים את המשך הרישיון וכיו"ב. בנוסף, כוללים הרישיונות חובות על בעל הרישיון, ובין היתר ולפי המקרה: חובות הנוגעים להגשת דוחות לרשות ולמנהל המערכת, עריכת ביטוח, מתן הודעה על שימוש בלתי חוקי במתקני חשמל, פגיעה ברשת או במתקני חלוקה, מתן הודעה במקרה של מעבר צרכן בין מספקים, קבלת האישורים הנדרשים במקרה של שינוי אחזקות בבעל הרישיון, איסור על פעילות העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה וכיו"ב.

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בחדרה טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו.</p> <p>בעל הרישיון לא יורשה להזרים אנרגיה לרשת בהספק העולה על 120 מגה וואט בכל זמן שהוא עד לאישור של ראש ההנדסה ברשות החשמל. יצוין, כי על פי סקר החיבור מחדש נובמבר 2016, קיימת מגבלת הזרמת אנרגיה לרשת מעל 120 מגה וואט עד להקמת קו הולכה "קיסריה תנובות" – קו נוסף בקווי המסירה באורך 26 ק"מ.</p> <p>בניכוי צריכת החשמל של אינפיניה (מעט חיבורה הישיר לתחנת הכוח), מתקן הייצור בכל מקרה לא צפוי להזרים לרשת מעבר ל-100 מגה וואט.</p> <p>הרישיון מחיל על חדרה התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדון, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות.</p>	<p>בהספק של 144 מגה וואט, בסמוך למפעלי אינפיניה. תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות החשמל, באישור שר האנרגיה ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון וביניהם עמידה בתנאי הרישיון במשך כל תקופת הרישיון.¹⁶⁵</p>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: <ol style="list-style-type: none"> (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. 2. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים 3. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל. 4. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה. 5. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה. 	<p>בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לחדרה. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק חדרה רישיון ייצור בתוקף.</p>	<p>רישיון הספקה חדרה</p>
<p>רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה; (ו) שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה נשוא הרישיון. כמו כן, הרשות רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון.</p>	<p>בחודש יוני 2023, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח צומת. רישיון הייצור ניתן לצומת לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית בהספק של כ-396 מגה וואט. למועד הדוח, תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים וניתן</p>	<p>רישיון ייצור צומת</p>

להחלטת רשות החשמל, ראו: <https://www.gov.il/he/departments/policies/58306>

165

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>קיימת מגבלה על שינוי במתקן הייצור נשוא הרישיון, לרבות שינוי בהספק המותקן, בדגם המתקן, בטכנולוגיית המתקן, ובכלל זה הוספת שיפור למתקן קיים.</p> <p>נקבעו הוראות לעניין ריקון ויכולת ריענון דלקים של כל אחד ממכלי הסולר לרבות ריקון תחתיות המכל.</p> <p>הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל.</p> <p>קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בצומת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו.</p> <p>1. הרישיון מחיל על צומת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדון, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויוולנטית מינימלית של 88% בכל שעות השנה בשנת ההפעלה הראשונה ושל 92% בכל שעות השנה בשנים לאחר מכן, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.</p>	<p>להארכה על ידי רשות החשמל לבקשת בעל הרישיון.¹⁶⁶</p>	
<p>1. הרישיון מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף המאפשר קריאה ושידור של נתוני הצריכה ברמה חצי שעתית לפחות או מונה אחר כפי שיוחלט על פי דין.</p> <p>2. בעל הרישיון ירכוש חשמל, בהתאם לאמות המידה, לצורך מכירתו לצרכניו.</p> <p>3. בעל הרישיון יפיק חשבונות, יגבה תשלומים מצרכניו ויעביר למנהל המערכת תשלומים בהתאם לתעריפים שקובעת רשות החשמל עבור שירותים שנצרכו על ידי צרכניו.</p> <p>4. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך ומתאים להנחיות המפורטות ברישיון.</p> <p>5. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה.</p> <p>6. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.</p>	<p>ביום 18 ביולי 2021, נחתם רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור לחברה. תוקפו של רישיון ההספקה לחמש שנים ממועד קבלתו.</p>	<p>רישיון הספקה וירטואלית</p>
<p>רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. כמו כן, הרשות רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל.</p>	<p>בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון לייצור חשמל לתחנת הכוח גת. רישיון הייצור ניתן לגת לייצור חשמל באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה. תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות החשמל,</p>	<p>רישיון ייצור גת</p>

¹⁶⁶ להחלטת רשות החשמל, ראו: <https://www.gov.il/he/departments/policies/65901>.

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בגת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו.</p> <p>הרישיון מחיל על גת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדן, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויוולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות בטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.</p>	<p>ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון.¹⁶⁷</p>	
<p>הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין:</p> <p>(א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים;</p> <p>(ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת.</p> <p>בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון.</p> <p>רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לגת. כמו כן, רשאית הרשות לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון.</p> <p>בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל.</p>	<p>בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לגת. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק גת רישיון ייצור בתוקף.</p>	<p>רישיון הספקה גת</p>
מהלכים לקבלת רישיון		
<p>בחודש נובמבר 2017, פנתה רותם לרשות החשמל בבקשה לקבל רישיון הספקת חשמל בהתאם לרישיונות שהוענקו למתחריה העיקריים. בחודש פברואר 2018, התקבלה תגובת רשות החשמל לפיה רותם נדרשת לקבל רישיון הספקה להמשך ביצוע פעילות מכירת חשמל לצרכנים ורישיון זה לא ישנה את תנאי ההסכם בין רותם לבין חח"י ולא יגרע מזכויות רותם על פיו. עוד הוסיפה רשות החשמל כי תשקול את תנאי הרישיון ההספקה שיוענק, לאחר שתוסדר באופן רחבי סוגיית הסחר בחשמל במשק הישראלי.</p> <p>כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח, ביום 19 בפברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה הכוללת הענקת רישיון מספק לרותם בנוסח דומה למספקים הקיימים (נוסח הרישיון יימסר בהמשך) לצד החלטת אמות מידה על רותם, ובכלל כך החלטה לעניין חריגה מתוכניות צריכה ולהסדיר את אופן תחולת מודל השוק הנזכר בסעיף 7.3.4 לדוח על רותם ואופן קביעת מחיר לרכישת חשמל עבור הצרכנים בעת הפחתת ייצור בתחנה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18 לדוח. קביעת הצעת החלטה במסגרת החלטה סופית תצמצם את אי הוודאות ביחס להסדרים החלים על רותם תוך הענקת רישיון הספקה בדומה ליצרנים פרטיים מקבילים. יודגש כי</p>	<p>פעילות ייצור, ניהול המערכת, הולכה, אגירה, חלוקה, הספקה, או סחר בחשמל מחייבת רישיון לפי חוק משק החשמל. הסכם ה-PPA של רותם עם חח"י וכן רישיון הייצור שהוענק לרותם, מאפשרים לרותם לייצר חשמל ולמכור חשמל. לחדרה ולתחנת הכוח גת, כמו גם למתחרותיה העיקריות של החברה (למיטב ידיעתה) יש שני רישיונות נפרדים - רישיון ייצור המתייחס לייצור חשמל על ידיהן, ורישיון הספקה המתייחס למכירת חשמל. נכון למועד אישור הדוח, אין לרותם רישיון</p>	<p>מהלכים לקבלת רישיון הספקה לרותם</p>

¹⁶⁷ להחלטת רשות החשמל, ראו: <https://www.gov.il/he/departments/policies/56702>

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לנוסחם הסופי של ההסדרים שייקבעו (ככל שייקבעו) ולהיקף השפעתם. לאי קבלה של רישיון הספקה לרותם, לעיכוב בהשלמת הליך הענקת רישיון הספקה וכן להחלת ההחלטה בעניין חריגות מתוכנית צריכה צפויות השפעות שליליות על רותם. לפרטים אודות נספח הולכה וגיבוי (נספח O) להסכם ה-PPA עם חח"י, אשר, בין היתר, קובע כי על חח"י לספק שירותי הולכה וגיבוי לרותם ולצרכנים שלה בקשר עם עסקאות פרטיות בין רותם ללקוחותיה ולעניין סוגיות פתוחות מול נגה בעניין זה, ראו סעיף 7.15.5.1 לדוח.</p>	<p>הספקה נפרד מרישיון הייצור (לפרטים אודות הצעת החלטה של רשות החשמל הכוללת הענקת רישיון הספקה ראו להלן), אך רותם מוכרת חשמל ללקוחותיה מכוח ה-PPA של רותם עם חח"י.</p>	
אישור תעריפים		
<p>בהתאם לפרמטרים במועד אישור הדוח, התעריף שנקבע יהיה בטווח שבין 20.1 ל-22.7 אגורות לקווט"ש, כאשר התעריף השנתי בפועל יהיה בהתאם לכמות האנרגיה שנמכרה לרשת בשעות הפסגה והגבע כמפורט להלן: (א) עד 90 ג'יגה וואט שעה - 22.7 אגורות לקווט"ש; (ב) 90-230 ג'יגה וואט שעה - 20.1-22.7 אגורות לקווט"ש; (ג) מעל 230 ג'יגה וואט שעה - 20.1 אגורות לקווט"ש. התעריפים האמורים לעיל עשויים להשתנות בהתאם לתנאים האמורים באישור התעריפי. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.10 לדוח, וכן החלטה של עדכון מקבצי שעות הביקוש כאמור בסעיף 7.2.4 לדוח).</p>	<p>ביום 22 בפברואר 2017, קיבלה חדרה אישור תעריפי לתחנת הכוח חדרה, האישור התעריפי קובע את חשמל למנהל המערכת (בהתאם להחלטות רשות החשמל הרלוונטיות) וכן את המועדים והכמויות בהם בעל הרישיון יהיה זכאי למכור חשמל למנהל המערכת בהתאם לתקנות הקוגנרציה. תוקף האישור התעריפי הינו מיום כניסת הרישיון הקבוע ועד 18 שנים מאותו יום.</p>	אישור תעריפי חדרה
<p>בהתחשב במגבלה שנכללה בסקר החיבור שקיבלה צומת בספטמבר 2019,¹⁶⁹ אשר כלל מגבלה על הוצאת מלוא הספק תחנת הכוח לרשות מעבר להיקף שעות מוגבל עד להשלמת פרויקטים מערכתיים שהשלמתם צפויה בתום שנת 2023, כולל אישור תעריף זמינות מופחת במהלך שנת 2023 בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 23 בדצמבר 2019.¹⁷⁰ אישור התעריף תקף ממועד אישור הסגירה הפיננסית. ביום 10 בפברואר 2020, התקבלה הודעת רשות החשמל לפיה נמצא כי צומת עומדת בתנאים להוכחת סגירה פיננסית. נכון ליום 1 בדצמבר 2019), תעריף הזמינות המלא עמד על 5.15 אגורות לקווט"ש או 5.29 אגורות לקווט"ש במקרה של למעלה מ-200 התנעות בשנה. כאשר תעריף זה עשוי להשתנות באופן שוטף לאורך תקופת הקמת תחנת הכוח צומת בהתאם להצמדות</p>	<p>בחודש דצמבר 2019, קיבלה צומת מרשות החשמל אישור תעריף. בכפוף להשלמת ההקמה של תחנת הכוח ולקבלת רישיון ייצור קבוע, בהתאם לאישור התעריף צומת תהא זכאית לתעריפים בגין מכירת זמינות ואנרגיה למנהל המערכת לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון הייצור הקבוע.¹⁶⁸</p>	אישור תעריפי צומת

¹⁶⁸ בהתאם לקבוע באישור התעריף ולהחלטות רשות החשמל, אמות המידה ולוחות התעריפים.

¹⁶⁹ בחודש ספטמבר 2019, קיבלה צומת תוצאות סקר חיבור שנערך על ידי מנהל המערכת. בסקר החיבור נכללה מגבלה על הוצאת מלוא הספק תחנת הכוח לרשת מעבר להיקף שעות מוגבל בשנה, עד להשלמת פרויקטים מערכתיים, שהשלמתם צפויה בתום שנת 2023.

¹⁷⁰ "החלטה מס' 9 (57209) – תיקון תעריף זמינות ליצרנים במחזור פתוח הקמים במסגרת החלטה 914 מיישיבה 445 מיום 10 בדצמבר 2014, אשר מבקשים להקדים את מועד ההפעלה המסחרית ביחס למועד התחייבות החיבור", הקובעת תעריף זמינות מופחת שיחול על יצרני חשמל שיקבלו אישור תעריף במסגרת הסדרה 914 ואשר נשמר להם מקום ברשת לפי אמות המידה החלות עליהם, בתקופה שבה חלה מגבלה על הזרמת חשמל לרשת מכוח סקר חיבור שקיבלו. ראו בקישור: https://pua.gov.il/decisions/documents/57209_231219.pdf ("החלטת רשות החשמל תיקון תעריף זמינות").

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>שנקבעו בהסדרה 914. בהתאם לאישור התעריף, בשנת 2023 היתה זכאית צומת לתעריף זמינות מופחתת. יצוין, כי בהתאם לאישור התעריפי, צומת זכאית לתשלום עבור האנרגיה שהיא מייצרת המשקפת את עלות ייצור החשמל, בכפוף למגבלות שנקבעו.</p> <p>בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה, רשות החשמל קבעה הסדרה מתאימה גם ליצרני חשמל אשר חדלו להתקיים בהם התנאים הנדרשים למתקן הקוגנרציה. הסדר כאמור ("עסקת זמינות מגודרת") חל על תחנת הכוח גת. בהתאם לאישור התעריפי, אשר קובע את התעריפים לבעל רישיון במקרה שאינו עומד בהגדרת יצרן קוגנרציה בהתאם לתקנות כאמור, יחול הסדר תעריפי של זמינות עבור יכולת זמינה שתעמוד לטובתו בכפוף לתקרה שנתית שעולה מהשנה החמישית להפעלתו המסחרית של המתקן (שהסתיימה בשנת 2023), ועד השנה ה-18 (כולל), כך שהחל משנת 2024 עלתה התקרה כאמור, ולאחריה פוחתת עד לשנת הפעלתו המסחרית ה-20 של המתקן. תעריף הזמינות כאמור, הינו צמוד לפרמטרים שונים, ובכלל זאת למדד המחירים לצרכן, ומקבצי שעות הביקוש.</p>	<p>בשנת 2017, קיבלה גת מרשות החשמל אישור תעריף, אשר בתוקף למשך 18 שנה מיום כניסתו לתוקף של רישיון הייצור הקבוע של התחנה (נובמבר 2019).</p>	<p>אישור תעריפי גת</p>

7.14. חומרי גלם וספקים

תחנות הכוח המוחזקות בתחום הפעילות נכון למועד אישור הדוח, מופעלות על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי¹⁷¹ (למעט גת המופעלת בגז טבעי בלבד). להלן פרטים אודות התקשרויות עיקריות של החברה עם ספקי ומוליכי הגז הטבעי בתחום הפעילות.¹⁷²

למועד אישור הדוח לרותם, חדרה וגת הסכמי גז מחייבים עם קבוצת תמר ועם אנרג'יאן בהתאם לאמור בסעיף זה להלן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז של צומת, ראו סעיף 7.2.8 לדוח. כמו כן, נוכח היותה של נתג"ז הגורם היחיד המוליך את הגז הטבעי בישראל, לחברה תלות בנתג"ז בתחום הפעילות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 19.2.5 לדוח.

בנוסף, קבלני התחזוקה של תחנות הכוח רותם, חדרה, צומת וגת (מיצובישי, GE, PWPS וסימנס, בהתאמה), וקבלן ההקמה של שורק 2 (BHI CO. Ltd) הינם ספקים מהותיים של הפרויקטים. GE משמש כספק הציוד בשורק 2. לפרטים בדבר הסכמי התחזוקה ראו סעיפים 7.15.2 לדוח. לפרטים בדבר הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו סעיפים 7.15.2.3 ו-7.15.1.2 לדוח. לפרטים אודות תלות בספקים עיקריים כגורם סיכון, ראו סעיפים 19.2.5 ו-19.3.5 לדוח.

הסכמי אספקת גז טבעי

7.14.1. הסכם אספקת גז טבעי לרותם - תמר

לרותם הסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח רותם. תקופת ההסכם עד לשנת 2029. לפרטים אודות הסכם תמר והתיקונים לו, ראו ביאור ג'1 לדוחות הכספיים.

החל מיום 1 במרץ 2020, אספקת הגז בהתאם להסכם, הינה על בסיס Non-Interruptible, כך שקבוצת תמר מחויבת לאספקת הכמויות המסוימות המבוקשות על ידי רותם בכפוף לתנאי ההסכם, ובהתאם רותם מחויבת לתשלום בגין הכמויות המינימליות.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת רותם להעמיד ערבויות (לרבות ערבות בנקאית) בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים, הכל בהתאם להוראות והסדרים שנקבעו.

בחודש מאי 2022, מסרה רותם הודעה לתמר על הפחתת חלק מהכמויות הנרכשות תחת הסכם תמר בהתאם לאפשרות שניתנה לרותם כאמור בסעיף 7.14.1 לדוח התקופתי לשנת 2022, אשר בוצעה בתום תקופת ההודעה בחלוף כ-12 חודשים, וזאת בהמשך להתקשרות רותם בתיקון להסכם עם אנרג'יאן מחודש מאי 2022 כאמור להלן. עם ההפעלה המסחרית של מאגר כריש תנין בשנת 2023

¹⁷¹ לתחנות הכוח הסכמים לרכישת סולר בהיקפים הנדרשים.

¹⁷² יצוין כי במסגרת תחום הפעילות הקבוצה התקשרה ומתקשרת מעת לעת בהסכמי רכישת גז נוספים בהיקפים קטנים יותר.

ובתום תקופת ההודעה על הפחתת כמויות מכוח ההסכם של רותם עם תמר (12 חודשים), כמות ועלות רכישת הגז הטבעי של רותם מקבוצת תמר הופחתה באופן מהותי. לפרטים אודות ההסכם עם אנרג'יאן והודעת אנרג'יאן ממרץ 2023, ראו סעיפים 7.2.8 ו-7.14.6 לדוח.

7.14.2. הסכם אספקת גז טבעי לחדרה – תמר

לחדרה הסכם אספקת גז טבעי עם קבוצת תמר. הסכם אספקת הגז יסתיים לאחר 15 שנה מיום התחלת האספקה ממאגר תמר (אפריל 2013) או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת (הכמות המקורית עמדה על כ-3.3 BCM), המוקדם מביניהם.

לשני הצדדים אופציה להאריך את ההסכם בשנתיים או עד לצריכת מלוא הכמות החוזית, המוקדם מביניהם, במקרה שבתום השנה ה-14 להסכם טרם נצרכה על ידי חדרה כמות גז השווה ל-91.5% מהכמות החוזית. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל, והוא כולל מחיר מינימלי¹⁷³. בהתאם להסכם, קיימת התחייבות של תמר לאספקת מלוא הכמויות הכלולות בהסכם וכן מנגד התחייבות Take or Pay של חדרה לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בתנאים שנקבעו, מגבלות אחריות, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת חדרה להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים. לפרטים נוספים, ראו באור 28ג'2 לדוחות הכספיים.

בהמשך להתקשרות חדרה בתיקון להסכם עם אנרג'יאן מחודש מאי 2022 כאמור להלן, בחודש יוני 2022, מסרה חדרה לתמר הודעה על הפחתת הכמויות בהתאם לאפשרות שהוענקה לחדרה כאמור בסעיף 7.14.2 לדוח התקופתי לשנת 2022, כאשר הפחתת הכמויות נכנסה לתוקף החל מחודש מרץ 2023 והיקף הפחתה סוכם בין חדרה לתמר.

7.14.3. הסכם אספקת גז נוסף לחדרה

חדרה התקשרה בהסכם נוסף לאספקת גז עם קבוצת תמר. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל, והוא כולל מחיר מינימלי.

לחדרה זכות סיום מוקדם של הסכם תמר ב' בנסיבות הקבועות בהסכם. בהתאם לכך, בחודש יוני 2022, הודיעה חדרה לקבוצת תמר על סיום מוקדם כאמור, אשר נכנס לתוקף לאחר 12 חודשים, והסתיים ביום 30 ביוני 2023.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 28ג'2 לדוחות הכספיים.

¹⁷³ לפרטים נוספים ראו ה"ש 62 לדוח.

7.14.4. גת - הסכם אספקת גז טבעי עם תמר

הסכם לרכישת גז טבעי מהשותפים בשותפות תמר. בהסכם האספקה נקבעו תנאי רכישה לכמות מינימלית והסדרים נוספים. בשנת 2016, נחתמה תוספת להסכם האספקה, במסגרתה תקופת החוזה הוארכה ל-18 שנה מיום האספקה הראשונה (עם אופציה להארכה בשנתיים נוספות, בכפוף לתנאים שנקבעו בתוספת). בחודש מרץ 2020, הפך הסכם האספקה להיות הסכם רציף, במסגרתו מתחייבת תמר למכור לשותפות גת כמות נדרשת, ושותפות גת מתחייבת לרכוש כמות שנתית מינימלית, ולחלופין לשלם עבור הכמות המחוייבת שלא נרכשה (Take or Pay). בחודש מרץ 2021, בהתאם לתנאי הסכם האספקה, ולהודעה שמסרה שותפות גת קודם לכן, הופחתה הכמות השנתית המינימלית הנרכשת משותפות תמר. יתרת הגז הדרוש להפעלת התחנה הנרכש באמצעות מהסכמים הקיימים של הקבוצה כמתואר בסעיף 7.2.8 לדוח.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר שותפות תמר רשאית לדרוש בהתחשב בנתונים פיננסיים מסוימים או דירוג, לקבל ערבות בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז משנית על ידי השותפות לצדדים אחרים, הכל בהתאם להוראות והסדרים שנקבעו.

7.14.5. פעילות תחזוקה במאגר תמר – בשנת 2023, מאגר תמר הושבת כתוצאה מהמלחמה, לפרטים ראו סעיף 7.2.8 לדוח וסעיף 12 לדוח הדירקטוריון. בשנת 2023, בוצעו במאגר תמר תחזוקות נוספות לתקופות שאינן מהותיות, מעבר להשבתה כתוצאה מהמלחמה. למיטב ידיעת החברה, גם בשנת 2024 צפויות מספר תחזוקות במאגר תמר. להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

7.14.6. הסכם אספקת גז טבעי לרותם וחדרה - אנרג'יאן

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם וחדרה עם אנרג'יאן, בעלת החזקות בשדות הגז הטבעי "כריש" ו"תנין", בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידי ("עסקת אנרג'יאן")¹⁷⁴.

על פי התנאים שנקבעו בהסכמים, כמות הגז הטבעי הבסיסית המקורית הכוללת אותה היו צפויות רותם וחדרה לרכוש במקור, הינה כ-5.3 BCM עבור רותם וכ-3.7 BCM עבור חדרה (בסעיף זה: "**הכמות החוזית הבסיסית הכוללת**"). לפרטים אודות הגדלת הכמויות החוזיות הבסיסיות הכוללות, ראו בסעיף זה להלן. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון "Take or Pay" במסגרתו מחוייבות רותם וחדרה, לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי, אף אם לא עשו בו שימוש.

¹⁷⁴ במקביל התקשרו גם איי.סי.אל גרופ ובז"ן בהסכמים עם אנרג'יאן, בהמשך למשא ומתן משותף שנוהל על ידי החברות המתקשרות באותו מועד, ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 15 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-004557). ההסכמים ביחס לכל אחת מהחברות הנ"ל הינם נפרדים ועצמאיים ובלתי תלויים בהסכמים של יתר החברות, ובכלל זה הפרה או סיום של איזה מהסכמי החברות הנ"ל, לא ישפיע על יתר הסכמי החברות הנ"ל. החברה מתנהלת באופן עצמאי במסגרת הסכמים אלה.

בנוסף, נכללו בהסכמים הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, הגבלת אחריות, בטחונות הקונה והמוכר, המחאות ושעבודים, יישוב סכסוכים ומנגנוני תפעול. על פי ההסדר מחויבת החברות להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם.

מחיר הגז הטבעי בהסכמים עם אנרג'יאן נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה, צמוד לרכיב ייצור החשמל וכולל מחיר מינימלי. ההיקף הכספי הכולל המקורי של ההסכמים של רותם וחדרה הוערך בכ- 1.3 מיליארד דולר (בהנחה של צריכת הכמות הבסיסית הכוללת על פי ההסכמים המקוריים ובהתאם לנוסחת מחיר הגז למועד דוח העסקה¹⁷⁵), והוא תלוי בעיקר ברכיב ייצור החשמל ובהיקף צריכת הגז.

יצוין, כי ההסכמים עם אנרג'יאן כוללים נסיבות בהן כל צד להסכמים יהא רשאי להביא את ההסכם הרלוונטי לסיומו המוקדם, לרבות במקרים של אי אספקה ממושכת, פגיעה בבטוחות ועוד, והכל כפוף לתנאים הקבועים בהסכמים.

לפרטים נוספים אודות הסכמי אנרג'יאן, ראו ביאור ג'28 ל3 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.14.6 לדוח התקופתי לשנת 2021, וכן דוח מידי מתקן של החברה, בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה, מיום 2 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-000841).

במסגרת תיקון להסכמים של רותם וחדרה משנת 2019, תקופת ההסכם עודכנה לתקופה של 10 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת (ללא שינוי בכמות החוזית הכוללת), לפי המוקדם (חלף 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם). ראו דוח מידי של החברה מיום 17 בנובמבר 2019 (אסמכתא: 2019-01-111589).

בחודש מאי 2022, נחתם תיקון נוסף להסכמי אנרג'יאן, בו נקבעו, בין היתר, הסדרים הנוגעים להקדמת מסירת הודעה על הפחתת כמויות רכישת גז מהסכמי רכישת גז טבעי של רותם וחדרה עם קבוצת תמר וכן ההסדרים להלן:

על פי הסכמי תמר היו רשאיות רותם וחדרה להודיע לקבוצת תמר עד ליום 31 בדצמבר 2022 על הפחתת חלק מהכמות החוזית השנתית המינימלית של רכישת גז, כאשר הפחתת הכמויות תיכנס לתוקף בתום התקופה הקבועה בהסכם של כל אחת מרותם וחדרה עם קבוצת תמר כאמור (12 ו-8 חודשים, בהתאמה) (לפי העניין: "**מועד ההפחתה בפועל**"). בהתאם להסכם עם אנרג'יאן, היה על רותם וחדרה למסור את הודעת ההפחתה עד למועד הזרמת הגז ממאגר כריש, לאחר סיום תקופת ההרצה (בסעיף זה: "**מועד ההפעלה המסחרית**"). במסגרת התיקון מחודש מאי 2022, נקבע כי רותם וחדרה ימסרו, כל אחת, את הודעת ההפחתה במסגרת הסכמי תמר תוך 30 ימים ממועד התיקון¹⁷⁶. עוד נקבע, כי ממועד ההפעלה המסחרית של מאגר כריש ועד למועד ההפחתה בפועל תחול על רותם וחדרה התחייבות Take or Pay לגבי כמות מסוימת של גז טבעי ובמקביל נקבעו הסדרי התחשבות

¹⁷⁵ ראו דוח מידי (מתקן) של החברה מיום 2 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-000841).

¹⁷⁶ חדרה מסרה את הודעת ההפחתה לתמר, בהתאם לתיקון, לאחר קבלת אישור המלווים.

בקשר עם הקדמת מסירת הודעת ההפחתה. כמו כן, בתיקון נכללה אופציה, למימוש עד תום שנת 2022, לרכוש מאנרג'יאן כמות לא מהותית נוספת של גז טבעי, בתנאי הסכם אנרג'יאן ורותם. במסגרת התיקון נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, לעניין ויתור על טענות ותביעות ביחס לתקופה הקודמת לתיקון¹⁷⁷.

בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרג'יאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרג'יאן המקוריים (הגדלה שאינה במסגרת מימוש האופציה במסגרת התיקון לעיל). מובהר כי הגדלת הכמות החוזית מגדילה את התחייבות ה-Take or Pay תחת ההסכמים.

בחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרג'יאן הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת כאמור בתיקון להסכם עם אנרג'יאן. בחודש מרץ 2023, מסרה אנרג'יאן כי החלה הפעלה מסחרית מיום 17 במרץ 2023 ו-26 במרץ 2023, בחדרה ורותם, בהתאמה. ממועד ההפעלה המסחרית במהלך שנת 2023 היו מספר ימי תחזוקה מתוכננת במאגר כריש תנין, ופרק זמן בהם המאגר הושבת או פעל חלקית באופן בלתי מתוכנן, בגינם נערכה התחשבנות במסגרת ההסדרים חוזיים המטפלים בכמויות חסרות במקרה של השבתות מעבר למתוכנן. למיטב ידיעת החברה, בשנת 2024, צפויות מספר תחזוקות במאגר כריש תנין של עשרות ימים במצטבר¹⁷⁸.

הסכמי הולכת גז טבעי

7.14.7. הסכם הולכת גז טבעי לרותם

הולכת גז טבעי מספק הגז לתחנת הכוח רותם מתבצעת באמצעות מערכת הולכת הגז הטבעי שנבנתה על ידי נתג"ז.

בחודש יולי 2010, התקשרה רותם בהסכם להולכת גז עם חברת נתג"ז (כפי שתוקן מעת לעת). תקופת ההסכם הינה עד ליום 31 ביולי 2029, או עד לביטולו המוקדם כמפורט בהסכם, והוא כולל אופציה להארכה של 5 שנים נוספות בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת. עבור שירותי ההולכה, נתג"ז גובה מצרכני גז (ובכלל זה מרותם) תעריף שנקבע על ידי רשות הגז הטבעי, הכולל רכיב קיבולת (רכיב קבוע) ורכיב דמי ההולכה (המשולם עבור הולכת גז בפועל).

על פי ההסכם, נתג"ז אינה אחראית לאירוע המתרחש, בקשר לגז הטבעי, לפני קבלתו או אחרי מסירתו על ידיה. בהתאם להסכם, במקרה של מחסור בקיבולת מערכת ההולכה, רותם תהא זכאית לקבל את החלק היחסי של ההספק כפי שהוזמן על ידיה, מתוך ההספק המצטבר שהוזמן על ידי צרכני גז.

¹⁷⁷ לפרטים אודות טענות כאמור לרבות פיצוי בגין העיכוב בהפעלה המסחרית של מאגר כריש תנין ראו סעיף 7.14.6 לדוח התקופתי לשנת 2021.

¹⁷⁸ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הצפי הידוע לחברה, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל ימי התחזוקה עשויים להשתנות, וכן עשויים להיגרם שיבושים אחרים, בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובפרט במקרה של חרפה במצב הביטחוני בישראל במסגרתו יושבתו המאגרים כולם או חלקם או במקרה של פגיעה ישירה. במקרה של שיבושים כאמור נדרשת החברה לאתר מקורות גז חלופיים ואין וודאות באשר להבטחת רכישת גז חלופי או תנאי הרכישה.

במסגרת ההסכם, רותם התחייבה לשפות את נתג"ז ככל שייגרמו על ידי רותם נזקים שונים כמפורט בהסכם.

ההסכם קובע מספר מקרים בהם נתג"ז רשאית להפסיק את שירותי ההולכה, וביניהם אי תשלום, הפרות שלא תוקנו בתוך פרק זמן שנקבע ומפגעים בלתי סבירים שנגרמים כתוצאה ממתקני הגז של רותם. לנתג"ז זכות ביטול במקרה של אי העמדת בטחונות כנדרש במועד שנקבע לכך, ושל אי העמדת גז טבעי בהתאם להוראות ההסכם למשך פרקי זמן שנקבעו. רותם רשאית לבטל את ההסכם במקרה של אי העמדת שירותי ההולכה על ידי נתג"ז כמפורט בהסכם. כמו כן, ההסכם מעניק זכות ביטול לצדדים במקרה של אירועי חדלות פירעון שונים. במסגרת ההסכם רותם נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה רותם לנתג"ז פיקדון.

7.14.8. הסכם הולכת גז לחדרה

אינפניה התקשרה בהסכם עם נתג"ז להולכת גז טבעי למרכז האנרגיה מ-2007. במסגרת רכישת מניותיה של חדרה בשנת 2015, הומחה לחדרה הסכם זה.

תנאיו של הסכם הולכת הגז של חדרה דומים במהותם לתנאיו של הסכם הולכת הגז של רותם כמפורט בסעיף 7.14.2 לדוח.

בחודש דצמבר 2015, נחתם תיקון להסכם ההולכה, אשר מאפשר הולכת הגז לתחנת הכוח חדרה, באמצעות הקמת תחנת הפחתת לחץ ומדידה (PRMS) חדשה בסמוך לתחנת חדרה, וכולל תנאים נוספים. התיקון האריך את תקופת החוזה כך שיימשך עד המוקדם מביין: (1) 16 שנים מתאריך ההפעלה המסחרית של תחנת ה-PRMS; (2) פקיעת רישיון נתג"ז (נכון למועד אישור הדוח, 1 באוגוסט 2034); או (3) סיום ההסכם בהתאם לתנאיו. כמו כן, לחדרה קיימת אופציה להארכת תקופת ההסכם בעד 5 שנים. על פי התיקון, נתג"ז הקימה וחיברה את תחנת ה-PRMS החדשה בחודש מאי 2018. כמו כן, הפסקת השירותים לא תשחרר את חדרה מהתחייבויותיה על פי הסכם ההולכה, לרבות התחייבויות רלוונטיות ביחס לתשלום כמפורט בתיקון. במסגרת ההסכם העמידה חדרה ערבות בנקאית בקשר להתחייבויותיה וכן העמידה פקדון בהתאם להוראות ההסכם.

7.14.9. הסכם הולכת גז טבעי לצומת

בחודש דצמבר 2019, נחתם בין צומת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי לתחנת הכוח המוקמת על ידי צומת. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם וחדרה עם נתג"ז כאמור בסעיף 7.14 זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים מהזרמה ראשונה, כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במסגרת ההסכם הוגדרו דמי חיבור חלקיים בגין תכנון ורכש החיבור. בנוסף, במועד חתימת ההסכם, העמידה החברה ערבות תאגידית בקשר להתחייבויות צומת בהתאם להסכם. במהלך חודש ינואר 2021, עדכנה נתג"ז את תקציב דמי החיבור הכולל לסכום של כ-32 מיליון ש"ח.

החל מחודש דצמבר 2022 החל לזרום גז טבעי לצומת.

7.14.10. הסכם הולכת גז טבעי לגת

בחודש מרץ 2013, נחתם בין שותפות גת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי למתקני השותפות. ההסכם תוקן בחודש נובמבר 2016 על מנת לאפשר את הזרמת הגז לתחנת הכוח שתוכננה באותה עת. לצורך כך נעשו התאמות בתשתית הגז ובתנאים המסחריים. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם, חדרה וצומת עם נתג"ז כאמור בסעיף 7.14. זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים ממועד הזרמת הגז, כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במסגרת ההסכם הוגדרו דמי חיבור חלקיים בגין תכנון ורכש החיבור. במסגרת ההסכם גת נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה גת לנתג"ז ערבות.

7.15. הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות

להלן יובאו הסכמים מהותיים של הקבוצה בתחום הפעילות (בנוסף על המתואר לעיל).

7.15.1. הסכמי הקמה

7.15.1.1. הסכם להקמת תחנת הכוח צומת

בחודש ספטמבר 2018, התקשרה צומת בהסכם תכנון, רכש והקמה (EPC) עם PW Power Systems LLC, שותפות הרשומה בארה"ב ("פראט אנד וויטני" או "הקבלן"), מקבוצת¹⁷⁹ Mitsubishi Hitachi Power Systems, להקמת פרויקט צומת ("הסכם ה-EPC" או "ההסכם")¹⁸⁰. ההסכם הינו הסכם "Lump Sum Turn-Key", במסגרתו התחייב הקבלן להקים את פרויקט צומת בהתאם למפרט טכני והנדסי שנקבע וכולל התחייבויות של הקבלן לביצועים מסוימים של הפרויקט, כפי שנקבעו בהסכם. הקבלן הינו יצרן טורבינות הגז. כן התחייב הקבלן לספק שירותי תחזוקה מסוימים בקשר עם הציוד העיקרי של תחנת הכוח, לפרק זמן של 20 שנה ממועד הפעלתה המסחרית.

על פי הסכם ה-EPC, כפי שתוקן מעת לעת, כפוף להוראות ההסכם, התחייב הקבלן להשלים את עבודות הקמת פרויקט צומת, עד סוף חודש ינואר 2023. קבלן ההקמה מסר לצומת כי לעמדתו רציפות עבודות ההקמה הושפעה, בין היתר, ממשבר הקורונה לאור הצורך בהגעת ציוד וצוותים זרים וכן מעיכובים בשרשראות אספקה עולמיות של רכיבים וציוד הנדרשים לפרויקט. למועד אישור הדוח, צומת מצויה במגעים עם קבלן ההקמה להתקשרות בתיקון להסכם ההקמה אשר צפוי להסדיר, בין

¹⁷⁹ למיטב ידיעת החברה ובהתאם למידע שנמסר לה על ידי הקבלן.

¹⁸⁰ שם החברה שונה במהלך 2021 ל-Mitsubishi Aero LLC, ובעקבות שינויים מבניים במיצובישי העולמית, השותפות מוחזקת כיום באופן ישיר על ידי MHI Ltd. יפן.

היתר, פיצוי בגין עיכוב במסירת התחנה, הסדרת תשלום לקבלן עבור אבני דרך שטרם שולמו, ועבודות פתוחות להשלמה¹⁸¹.

התמורה הכוללת¹⁸² הסתכמה לסך של כ-300 מיליון דולר לרבות התמורה בגין הסכם התחזוקה כאמור בסעיף 7.15.2.3 לדוח.

7.15.1.2. מתקן הייצור שורק 2 – הסכמי הקמה, אספקת ציוד ותחזוקה

בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 עם BHI CO Ltd ("BHI"), תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שישמש קבלן ההקמה של הפרויקט, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) במתכונת Lump Sum "Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה מתקן לייצור אנרגיה מונע גז טבעי עם הספק מותקן של עד 87 מגה וואט, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם. קבלן ההקמה של מתקן ההתפלה שהינו תאגיד מקבוצת IDE הינו גם צד (כמזמין) להסכם ההקמה אשר מסדיר גם הקמת מערכות הנוגעות למתקן ההתפלה ואשר קבלן ההקמה של מתקן ההתפלה חב בתשלום בגין ל-BHI. חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בסך של כ-42 מיליון דולר, הכולל גם את התמורה בעבור רכישת טורבינת הגז. התמורה ל-BHI בהסכם ההקמה נחלקת לתשלום במטבעות דולר, אירו ושקל. יצוין כי הסכם ההקמה קובע, בין היתר, מנגנונים של פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, בגין איחורים, אי עמידה בביצועים ובדרישות זמינות וכן את היקף האחריות ודרישות להעמדת ערבויות בשלבי הפרויקט השונים.

בהמשך לחתימה על הסכם ההקמה, בחודש יולי 2021, נחתם הסכם המסדיר את אופן קבלת ההחלטות וחלוקת האחריות בין שורק 2 לבין התאגיד מקבוצת IDE, כאשר למעט במקרים שנקבעו בהסכם, ההסדרים נגזרים בעיקרם מההסכמות בין IDE לבין שורק 2 בהסכם ה-IPP שנחתם בין הצדדים וכן מחלקו של כל צד בהסכם ההקמה.

בנוסף, התקשרה שורק 2 בהסכם לאספקת טורבינת הגז והציוד הנלווה למתקן לייצור האנרגיה עם חברות מקבוצת General Electric (יחדיו בס"ק זה: "GE"). במסגרת ההסכם האספקה התחייבה GE, בין היתר, לאספקת הטורבינה והציוד הנלווה לה, ליווי קבלן ההקמה, הרצה וביצוע המבחנים לציוד והכל בתנאים ובהתאם לאבני הדרך והמועדים כפי שסוכמו בין הצדדים. בהתאם להסכמה בין BHI לבין שורק 2, לאחר העברת הודעה מוגבלת לתחילת ביצוע עבודות (LNTTP) וביצוע התשלום הראשון ל-GE לפי הסכם אספקת הציוד, הומחה ההסכם ל-BHI במסגרת הסכם ההקמה האמור לעיל. לפרטים נוספים אודות הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו ביאור ה'10(ב) לדוחות הכספיים. בנוסף, התקשרה שורק 2 עם GE בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים. ההסכם כולל הוראות

¹⁸¹ מובהר כי למועד אישור הדוח טרם התקשרו הצדדים בתיקון להסכם כאמור. ההתקשרות בתיקון להסכם ותנאיה, לרבות הסוגיות הצפויות שיוסדרו במסגרתו, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בהסכמות בין הצדדים שאינן תלויות בחברה בלבד ואשר טרם התקבלו כאמור.

¹⁸² תמורת ההסכם נקובה בחלקה בש"ח ובחלקה בדולר.

מקובלות בקשר לפיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, התחייבויות לביצועים ולעמידה בלוחות זמנים לטיפולים, ואחריות GE לציוד ולשירותים וערבויות חברות האם של שני הצדדים. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 27 ביוני 2021 (אסמכתא: 2021-01-043576). בחודש ספטמבר 2021, ניתן צו תחילת עבודה מלא לקבלן ההקמה (Notice to Proceed). לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2021 (אסמכתא: 2021-01-149919). להערכת החברה, למועד הדוח, תקופת ההקמה של מתקן הייצור שורק 2 צפויה להסתיים במהלך המחצית השנייה של שנת 2024. יצוין כי במהלך הרבעון הרביעי בשנת 2023, התקבלה מ-BHI הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה, לפיה עקב המלחמה, צפויים עיכובים בלוחות הזמנים להקמת המתקן וזאת, בין היתר, עקב קשיים בהגעת צוותים זרים לאתר, בעזיבת אנשי מקצוע, והגעת ציוד לאתר. עם קבלת ההודעה, העבירה החברה את הודעת BHI ל-IDE ולמדינה, והבהירה כי בעקבות המלחמה צפויים עיכובים בלוחות הזמנים ובהשלמת ההקמה. עוד צוין כי מכיוון שמדובר באירוע מתמשך, עשויות להיגרם תוצאות נוספות ו/או נזקים אחרים בעקבות המלחמה בעתיד. למועד אישור הדוח, החברה אוספת נתונים נוספים אודות האירוע והשפעותיו, ועומדת בקשר עם המדינה והקבלן להערכת ההשפעות והשלכותיהן. על לוח זמני הקמת הפרויקט ועל העלויות הנובעות מכך (אשר עשויות לגדול). מובהר כי למועד אישור הדוח טרם הושלמו כל הפעולות הכרוכות בהקמה והפעלת הפרויקט, אשר כפופות לתנאים שטרם הושלמו. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פועלת לקבלת ארכות מתאימות, אשר למועד אישור הדוח טרם התקבלו.

למועד אישור הדוח, החברה מעריכה את עלות ההקמה של פרויקט שורק 2 לחברה, כולל חלקה של החברה בהסכם ההקמה ובהסכם אספקת הציוד האמורים, אשר מהווים את מרבית העלות האמורה (ללא הסכם התחזוקה ארוך הטווח), בסך של כ-200 מיליון ש"ח¹⁸³.

7.15.2. הסכמי תחזוקה ותפעול

7.15.2.1. הסכם תחזוקה תחנת הכוח רותם

¹⁸³ יודגש כי האמור בדוח זה בדבר הקמת מתקן הייצור שורק 2, מועד סיום תקופת ההקמה הצפוי ועלות ההקמה המוערכת, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה ואשר אין ודאות באשר להתממשותו. למועד אישור הדוח, הקמת מתקן הייצור שורק 2 תלויה בין היתר בהשלמת תהליכי הקמה, חיבור ורישוי, קבלת היתרים, ולתקינת עבודות ההקמה והציוד, אשר למועד אישור הדוח טרם הושלמו ואין ודאות באשר להשלמתם. כמו כן, בפועל עלולים להיגרם עיכובים, לרבות הימשכות תקופת ההקמה ו/או תקלות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שונים כאמור לעיל, לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה, ובכלל כן, עיכובים בהשלמת התהליכים האמורים, עיכובים כתוצאה מכוח עליון הקשור במצב הביטחוני בישראל (או אחר) או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכון הקמה, ובהתאם המידע האמור (כולו או חלקו) עלול שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפרויקטים בהקמה, ראו סעיף 19.3.10 לדוח. יצוין כי אי עמידה במועדים ובתנאים שנקבעו עשויה להשפיע על היקף ההוצאות הכרוכות בפרויקט ועל עמידתה של שורק 2 בהתחייבויותיה כלפי הצדדים המעורבים בפרויקט (ובכלל כן, רשויות וצרכנים) ו/או בהוראות ההסדרה החלה על הפרויקט הקובעת מועדים (ראו סעיף 7.3.13 לדוח), ולהקים במקרה שלא יוסדרו, טענות לאי עמידה בהסדרה, לסעדים כספיים או סיום מוקדם של ההתקשרויות עימה.

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה עם חברת Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (כפי שהומחה בהמשך לחברות בנות שלה),¹⁸⁴ בעלות כוללת מוערכת של כ-55 מיליון אירו המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם¹⁸⁵ ("הסכם תחזוקה רותם המקורי"). לפרטים, ראו ביאור 1ב28 לדוחות הכספיים.

בחודש דצמבר 2023, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה חדש עם חברת Mitsubishi Power Europe Ltd. וחברה מטעמה שתשמש כקבלן מקומי (ביחד: "מיצובישי"), בעלות כוללת מוערכת של כ-67 מיליון אירו שתשולם על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם ("הסכם תחזוקה רותם החדש"). הסכם תחזוקה רותם החדש עתיד להחליף את הסכם תחזוקה רותם המקורי המפורט לעיל, אשר המועד הצפוי לסיומו בחודש אוקטובר 2025, במועד הצפוי להשלמת סבב התחזוקה הנדרשת האחרון לפי ההסכם (המכומתת לפי מספר פרמטרים)¹⁸⁶.

תקופת ההסכם תחזוקה רותם החדש תהיה למשך 12 שנים החל מתום תקופת ההסכם תחזוקה רותם המקורי או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים), לפי המאוחרת מבין האופציות, ובכל מקרה ולא יאוחר מתקופה של 20 שנים מתום תקופת ההסכם תחזוקה רותם המקורי. במסגרת ההסכם תחזוקה רותם החדש, מיצובישי מתחייבת כלפי רותם לרמת זמינות הרכיבים הרלבנטיים של התחנה, ולפרמטרים נוספים הקשורים בביצועי הרכיבים הרלבנטיים בתחנה (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות). כמו כן מיצובישי התחייבה כלפי רותם במתן אחריות ביחס לחלק מהרכיבים המתוחזקים בהתאם להוראות שנקבעו. עוד יצוין כי במסגרת ההסכם תחזוקה רותם החדש, לוחות הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנה הוארכו כך שנקבע כי יבוצעו עבודות תחזוקה בתחנה כל 25,000 שעות עבודה (כשלוש שנים). לצד חתימת ההסכם תחזוקה רותם חדש, רותם התחייבה לרכוש ציוד חדש לתחנה בעלות של כ-8 מיליון אירו. התפעול השוטף של תחנת הכוח רותם מבוצע על ידי רותם.

7.15.2.2. הסכם תחזוקה תחנת הכוח חדרה

חדרה התקשרה, בחודש יוני 2016, בהסכם עם General Electric International, Inc. ועם GE Global Parts and Products GMBH (ביחד: "GE") לתחזוקה ארוכת טווח של תחנת הכוח חדרה ("הסכם התחזוקה חדרה") בעלות כוללת של כ-42 מיליון דולר (צמוד למדדים שונים). בהתאם להסכם התחזוקה חדרה, GE תבצע עבודות תחזוקה ברכיבים המרכזיים של תחנת הכוח חדרה, הכוללים את טורבינות הגז, הגנרטורים וחלק מהציוד הנלווה אליהם, החל ממועד ההפעלה המסחרית ועד למוקדם מבין: (א) 25 שנה מיום ההתקשרות בהסכם תחזוקה חדרה; (ב) המועד בו

¹⁸⁴ במסגרת ההסכם, קיימת התחייבות להעמיד ערבות חברה של מי שהייתה חברת האם של החברה במועד חתימת ההסכם לטובת מיצובישי, להבטחת מלוא התחייבות רותם על פי ההסכם התחזוקה. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח ערבות זו טרם הועמדה.

¹⁸⁵ העלות המוערכת מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. העלות בפועל עשויה להיות שונה כתוצאה בין היתר מכשלים טכניים, אירועי כוח עליון או עיכובים בלתי צפויים.

¹⁸⁶ העלות המוערכת מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. העלות בפועל עשויה להיות שונה כתוצאה בין היתר מכשלים טכניים, אירועי כוח עליון או עיכובים בלתי צפויים, וכן כתוצאה מהשפעת רכיבים משתנים בתמורה לקבלן התחזוקה כגון בונוסים ותמריצים אחרים שנקבעו. בנוסף, המועד הצפוי לסיום ההסכם תחזוקה רותם המקורי עשוי להשתנות עקב גורמים שונים כגון גורמים תפעוליים או עיכובים הקשורים במצב המלחמה בישראל.

כל היחידות המכוסות על פי ההסכם (Covered Units) תגענה לתאריך סיום הפעילות שלהן (כהגדרתו בהסכם). בהתאם לתנאי הסכם התחזוקה חדרה, חדרה תשלם ל-GE עבור עבודות התחזוקה, במהלך תקופת ההסכם, בהתבסס על הנוסחה שנקבעה בהסכם.

הסכם התחזוקה חדרה כולל התחייבויות שונות של GE בקשר עם ביצועי תחנת הכוח חדרה. GE התחייבה לפצות את חדרה במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות כאמור, ואילו חדרה התחייבה לשלם סכומי בונוס ל-GE במקרה של ביצועים משופרים של תחנת הכוח חדרה הנובעים מעבודות התחזוקה, והכל עד לסכום מקסימלי שאינו מהותי (ביחס להיקף הכולל של ההסכם) ביחס לכל תקופת בדיקה כפי שנקבע בהסכם. לפרטים אודות ערבות שהועמדה בקשר עם הסכם התחזוקה חדרה, ראו ביאור 28ב'2 לדוחות הכספיים.

7.15.2.3 הסכם תחזוקה תחנת הכוח צומת

ביום 12 בדצמבר 2019, התקשרה צומת בהסכם תחזוקה עם חברת PW Power Systems LLC ("PWPS") למתן שירותי תחזוקה לתחנת הכוח צומת, לתקופה של 20 שנה החל מתאריך מסירת התחנה ("הסכם תחזוקה צומת"). עלות הסכם תחזוקה צומת הינה חלק מן התמורה הכוללת המוערכת להסכם עם קבלן ההקמה של התחנה (שעומדת על כ-300 מיליון דולר כאמור בסעיף 7.15.1.1 לדוח), יצוין כי התמורה בגין התחזוקה עשויה לגדול בהתחשב בתחזוקות שידרשו בפועל. צומת רשאית לסיים את הסכם תחזוקה צומת, לאחר תקופה של 5 שנים ממועד מסירת התחנה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 28ב'3 לדוחות הכספיים.

הסכם תחזוקה צומת מספק מסגרת כללית להספקת שירותי תחזוקה על ידי PWPS ליחידות הייצור וציוד נוסף באתר במהלך תקופת ההסכם. צומת אחראית לתפעול והתחזוקה השוטפים של הציוד.

בהתאם לתנאי ההסכם תספק PWPS לצומת שירותים שוטפים הכוללים, בין היתר, ביקורת שנתית של הציוד, תמיכה הנדסית ונציג מטעם PWPS שיימצא באתר במהלך 18 החודשים הראשונים של ההפעלה. בנוסף, ההסכם כולל מתן גישה לחברה למאגר הציוד להשכרה של PWPS, ובמקרה של הפסקות בייצור PWPS תספק לחברה מנוע חלופי, בהתאם להוראות ובתמורה לסכומים הקבועים בהסכם. ההסכם כולל מנגנון בקשר עם ביצועי הגנרטור החלופי.

בהתאם לתנאי ההסכם ובהיותה של תחנת הכוח צומת תחנה פיקרית, שאר שירותי התחזוקה, מלבד אלו הקבועים בהסכם, ירכשו על בסיס הזמנות עבודה, כלומר, השירותים יינתנו על ידי PWPS בהתאם למחירים שיוסכמו או בנוגע לשירותים מסוימים בהתאם למחירים הקבועים בהסכם. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.1.1 לדוח.

התפעול והתחזוקה השוטפים של תחנת הכוח צומת יבוצעו על ידי צומת.

7.15.2.4 הסכם תפעול ותחזוקה תחנת הכוח גת

ביום 29 בינואר 2017, התקשרה שותפות גת עם חברת Siemens Israel Ltd. ("סימנס"), בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת ("הסכם תפעול ותחזוקה גת"). מדובר בהסכם Operation and Maintenance מכוחו התחייבה סימנס להעניק את מלוא שירותי התפעול והתחזוקה לתחנת הכוח

גת, בעלות כוללת שהוערכה בכ-207 מיליון ש"ח, המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (הכוללת הצמדות שונות). לאחר הפעלתה המסחרית של התחנה נתגלעה מחלוקת בין הצדדים ביחס לזכותה של שותפות גת להנחה בתשלום הרבעוני לסימנס, בהתאם להוראות ההסכם. לעמדת גת, חלה הנחה בתשלום כאמור וסימנס חולקת על עמדה זו. למועד אישור הדוח, בין הצדדים מתנהלת בהקשר זה בוררות, אשר טרם הוכרעה, ואין וודאות באשר לתוצאותיה. ככל שייקבע שגת אינה זכאית להנחה, יהיה עליה לשלם פערי תשלומים עבור תקופת העבר בגין שירותי התחזוקה והתפעול שניתנו לתחנה, ולהגדיל את התשלומים תחת ההסכם, כך שלא יכללו את ההנחה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.16.4 לדוח וביאור 4ב28 לדוחות הכספיים. תקופת הסכם תפעול ותחזוקה גת תהיה למשך 20 שנים או 170 אלף שעות תפעול ממועד ההפעלה המסחרית, לפי המוקדמת מבין האופציות. כפוף להוראות סיום מוקדם בהתאם לתנאים שנקבעו.

7.15.3. הסכם מייסדים בין צומת לבין קיבוץ נתיב הל"ה

בחודש פברואר 2020, התקשרו צומת וקיבוץ נתיב הל"ה ("**הקיבוץ**") בהסכם עקרונות להקמת תאגיד משותף (צומת נתיב שותפות מוגבלת) אליו הועברו הזכויות במקרקעין ("**הסכם העקרונות להקמת התאגיד המשותף**" ו"**התאגיד המשותף**", בהתאמה).

התאגיד המשותף הוקם על ידי צומת ועל ידי הקיבוץ כשותפות מוגבלת, כאשר הרכב השותפים בה הוא כמפורט בהסכם העקרונות להקמת התאגיד המשותף ובהסכם המייסדים (במסגרתו הצדדים הסדירו את יחסיהם כשותפים בשותפות וכבעלי מניות בשותף הכללי). מבלי לגרוע מן האמור בהסכם העקרונות ובהסכם המייסדים, הרכב השותפים בתאגיד המשותף יהא כדלקמן: (1) שותף כללי - יחזיק 1% מהתאגיד המשותף; ומניות השותף הכללי יוחזקו על ידי הקיבוץ (26%) ועל ידי צומת (74%); (2) שותף מוגבל - הקיבוץ יחזיק 26% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל; וצומת תחזיק 73% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל.

בהמשך לאמור, נחתם הסכם מייסדים בין הקיבוץ לבין צומת אנרגיה בקשר עם התאגיד המשותף (צומת נתיב שותפות מוגבלת), במסגרתו נקבעו והוגדרו היחסים המשפטיים בין הצדדים כבעלי זכויות של שותף מוגבל בתאגיד המשותף וכבעלי מניות בשותף הכללי של התאגיד המשותף, ובכלל זה נקבעו הסדרים לעניין העברת זכויות, נושאים לגביהם תידרש הסכמת הקיבוץ (פעולות שיש בהן לחייב את בעלי המניות בהשקעות נוספות, פעולות המטילות חובה ישירה על מי מבעלי המניות). כמו כן נקבע כי ככל שיהא צורך בהעמדת מימון לתאגיד המשותף הוא יועמד פרו-ראטה על ידי השותפים, עם זאת לקיבוץ קיימת זכות לבקש כי צומת בלבד תעמיד את המימון כאשר הקיבוץ ימחה לצומת את זכויותיו לקבלת החזר ו/או חלוקת מהתאגיד המשותף בגין סכומי המימון העודף.

7.15.4. הסכמי מימון ושעבוד והסכמי הזרמת ההון

להסכמי המימון בתחום והשעבודים מכוחם וכן לפרטים אודות הסכמי הזרמת ההון של חדרה וצומת, ראו סעיף 7.18 לדוח. להסכם המימון בקשר עם רכישת תחנת הכוח גת, ראו סעיף 2.4.2 לדוח.

7.15.5. הסכמי PPA עם חח"י / נגה

7.15.5.1. **רותם**

בחודש נובמבר 2009, התקשרה רותם בהסכם PPA עם חח"י, לתקופה בת 20 שנה החל ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח רותם (קרי, עד שנת 2033) ("ה-PPA של רותם עם חח"י"). כחלק מהקמת מנהל המערכת במסגרת הרפורמה בחח"י, מומחה ההסכם לנגה (כאשר על נגה להציג דרוג מתאים), באופן שחלק מה-PPA ימשיך לחול עם חח"י במסגרת סמכויות שנותרו תחת חח"י בהתאם לרפורמה בחח"י.

על פי ההסכם, רותם רשאית לפעול באחת משתי הדרכים הבאות (או שילוב של שתיהן במגבלות מסוימות הקבועות בהסכם):

א. כושר ייצור ואנרגיה לחח"י - רותם מחויבת להקצות את כושר הייצור לחח"י, ובתמורה חח"י תשלם לה תשלום חודשי עבור כל מגה וואט זמין (קרי, תשלומי זמינות קבועה), בהתאם לתעריף אשר נקבע ב-PPA והינו למועד הדוח בעל כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהתעריף אשר מקבלת החברה ממכירת חשמל ללקוחות פרטיים (כמפורט בסעיף 7.6.1.1 לדוח). בנוסף, ככל שתחנת הכוח רותם מייצרת חשמל, חח"י תשלם תשלום משתנה המבוסס על עלות הדלק ויעילות התחנה. תשלום זה נועד לכסות את העלות המשתנה הנובעת מהפעלת תחנת הכוח רותם וייצור החשמל.

כמו כן, בכפוף להוראות ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, זכאית רותם להעמיד את זמינות תחנת הכוח רותם למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין עלות השימוש בסולר (אשר בגינה משולמת על ידי רותם פרמיה שנתית) וקבלת תשלום עבור העמדת הזמינות. יצוין כי העמדת הזמינות למנהל המערכת הינה בעלת כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים.

ב. מכירת חשמל ללקוחות פרטיים - רותם רשאית להקצות, באופן מלא או חלקי, כושר ייצור ולמכור אנרגיה ללקוחות. במקרה זה, חח"י רשאית לקנות את עודפי האנרגיה המיוצרת על ידי תחנת הכוח רותם בהתאם לעלות הדלק של רותם ונצילות תחנת הכוח רותם. רותם רשאית, בכפוף להודעה של 12 חודשים מראש, לשוב ולהקצות לחח"י את כושר הייצור שהוחרג.

רותם הודיעה לחח"י על החרגת מלוא כושר הייצור של תחנת הכוח רותם, והחל מחודש יולי 2013, מלוא כושר הייצור של תחנת הכוח רותם מוקצה ללקוחות פרטיים. יצוין, כי בהתאם ל-PPA של רותם עם חח"י, רותם יכולה לכלול מחדש את כושר הייצור שהוחרג ולמכור לחח"י במקום ללקוחות פרטיים. עם זאת, לרותם הסכמים מחייבים עם לקוחות הניתנים לסיום בנסיבות מסוימות בלבד. על פי ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של הפרה, הצד המפר עשוי לשלם פיצוי מוסכם המחושב לפי מנגנון המפורט בהסכם, בכפוף למגבלת אחריות.

ל-PPA של רותם עם חח"י צורף בהמשך נספח הולכה וגיבוי (נספח O) אשר לפיו, בין היתר, על חח"י לספק שירותי הולכה וגיבוי לרותם ולצרכנים שלה בקשר עם עסקאות פרטיות בין רותם ללקוחותיה, וכן מסדיר את התעריפים שישולמו על ידי רותם לחח"י עבור שירותים אלה. כמו כן,

נספח O מסדיר מכירות עודפי אנרגיה לחח"י (למידע נוסף על מכירות אנרגיה לחח"י, ראו סעיף 7.3.18 לדוח) ורכישות חשמל מהרשת על ידי רותם, וכן את התעריפים הרלוונטיים. עם ההתקשרות בהסכם PPA עם צרכן מסוים, רותם הופכת לספק החשמל הבלעדי עבור אותו לקוח, כאשר חח"י נדרשת לספק לו חשמל במקרים בהם רותם אינה מסוגלת לעשות זאת (בתמורה לתשלום מרותם בהתאם לתעריפים הרלוונטיים).

על רותם חלות אמות מידה מסוימות שהוחלו במפורש במסגרת נספח O, וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל ובהתאם להחלטות ועדכוני רשות החשמל מעת לעת. בפברואר 2023 פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה להוספת אמות מידה נוספות לנספח O כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח. יצוין כי מנהל המערכת מסר לרותם כי גישתו ביחס לתחולת נספח O ותוקפו על הסכם ה-PPA של רותם שונה מגישתה של רותם המתוארת לעיל.

לפרטים אודות ערבות בנקאית שהעמידה רותם למנהל המערכת, ראו ביאור 16ג(1) לדוחות הכספיים.

בהמשך לאמור בסעיף 7.3.18 לדוח בעניין תחולת החלטת רשות החשמל בעניין חריגות מתוכניות צריכה על רותם כפוף להסדרים משלימים, במהלך שנת 2021, מסר מנהל המערכת לרותם, כי לגישתו מכירת אנרגיה לצרכני קצה מעבר ליכולת הייצור של התחנה על ידי רותם, חורגת מהוראות ה-PPA של רותם עם חח"י. כמו כן, נמסר לרותם כי מנהל המערכת חולק על עמדת רותם באשר לתחולתו של נספח O, כולל ביחס לאפשרויות מכירת החשמל על ידי רותם ¹⁸⁷. עמדתה של רותם ביחס ל-PPA עם חח"י ונספח O שונה, ובכל מקרה להבנת רותם הנושא צפוי להיות מושפע מהסדרים משלימים (ובכללם קבלת רישיון הספקה) אשר אמורים להיקבע על ידי רשות החשמל בהמשך להצעת החלטת רשות החשמל כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח (ככל שייקבעו).

בהמשך לסוגיות פתוחות כאמור מנהל המערכת פנה לרותם בטענה לגבי הזרמת עודפי אנרגיה שלא בתיאום עימו (רותם חולקת על הטענה), ולהבנת רותם אף סוגיה זו צפויה להיות מושפעת מהסדרים משלימים שתקבע רשות החשמל בעניינה כאמור בסעיף 7.3.18 לדוח (ככל שתיקבע וכתלות ממהות ההסדרים הסופיים). בהקשר זה יצוין כי במהלך שנת הדוח, מנהל המערכת חזר על עמדת ביחס לחריגות צריכה מעבר ליכולת הייצור של התחנה, כאשר מבלי לגרוע מעמדתו העקרונית טען, בין היתר, כי לעמדתו חריגות הצריכה יחויבו בתעריף המבוסס על שיעור תעו"ז מתח עליון בתוספת 25%¹⁸⁸. רותם חולקת על עמדת מנהל המערכת וכאמור להבנתה הסוגיות צפויות להיות מסודרות תחת מכלול ההסדר שהוצע בהחלטה. יצוין כי עומסי ההפעלה של תחנות

¹⁸⁷ כאמור, למועד אישור הדוח, המחלוקות בין רותם לבין מנהל המערכת טרם סוכמו, וככל שלא יוסדרו עשויות להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, להטלת מגבלות מצד נגה, על תוצאות רותם ו/או לנקיטה בהליכים.

¹⁸⁸ תעריף שלהערכת החברה השפעתו על תוצאות הקבוצה ביחס לתקופה הקודמת למועד הדוח אינה מהותית.

הכוח כפופים להנחיות מנהל המערכת. לפרטים נוספים אודות ההסדרים החלים על רותם וההסדרים המשלימים הנבחרים, ראו סעיף 7.3.18 לדוח¹⁸⁹.

7.15.5.2. **חדרה**

בחודש ספטמבר 2016, התקשרה חדרה עם חח"י בהסכם לרכישת אנרגיה ומתן שירותי תשתית (PPA). כחלק מהרפורמה בחח"י, הומחו חובות והתחייבויות חח"י בהסכם לחברת ניהול המערכת, החל מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמנייה אשר ימשיכו לחול בין חח"י לבין חדרה. במסגרת ההסכם חדרה התחייבה למכור לחח"י אנרגיה ושירותים נלווים, וחח"י התחייבה למכור לחדרה את שירותי התשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. ההסכם יעמוד בתוקף עד לתום התקופה בה רשאית חדרה למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה, ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת, ועד לתום התקופה בה רשאית למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור, ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים נלווים ובהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופת הקונבנציונלי. ההסכם כולל בנוסף הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח חדרה לרשת החשמל, וכן הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח חדרה. כמו כן, חדרה התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאמות המידה, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע באמות המידה.

7.15.5.3. **צומת**

בחודש ינואר 2020, נחתם הסכם לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה ומתן שירותי תשתית בין צומת לחח"י ("PPA צומת"). כחלק מהרפורמה בחח"י (ראו סעיף 7.2.10 לדוח), הומחה ההסכם לנגה, במועד מעבר יחידת ניהול המערכת לנגה.

במסגרת ההסכם התחייבה צומת למכור לנגה אנרגיה ויכולת זמינה ממתקנה, וחח"י התחייבה לספק לצומת שירותי תשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. התחייבויות חח"י האמורות הומחו לנגה במסגרת המחאת ההסכם כאמור לעיל.

ההסכם יעמוד בתוקף עד לתום התקופה בה רשאית צומת למכור יכולת זמינה ואנרגיה בהתאם לקבוע ברישיון הייצור שלה (קרי, עד לתום 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, ראו סעיף 7.13 לדוח). עם זאת, במקרה בו נגה תהיה מנועה מלרכוש יכולת זמינה ואנרגיה עקב אי הארכת רישיונה או קבלת רישיון חלופי אזי יסתיים ההסכם במועד בו תחול המניעה כאמור.

¹⁸⁹ האמור לעיל לרבות לעניין החלטת רשות החשמל, ההסדרים המשלימים (לרבות קבלת רישיון הספקה), השלכותיהם על רותם ו/או קידום על ידי רשות החשמל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע הידוע לחברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה. בפועל תנאי ההסדרים המשלימים, ככל שייקבעו, עשויים להיות שונים מאלה שצוינו בדוח, כמו גם אין וודאות באשר לקידום ו/או להחלתם בהחלטה.

ההסכם קובע שצומת תקצה את כל הספק תחנת הכוח להסדר זמינות קבועה, בכפוף לעמידה בקריטריונים כפי שנקבעו בהסדרה 914. תחנת הכוח מופעלת לפי הנחיות מנהל המערכת, בהתאם להוראות הסדרה כאמור. בנוסף כולל ההסכם הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח לרשת החשמל, הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, ההפעלה והתחזוקה של תחנת הכוח וכן הוראות בנוגע לרכישת היכולת הזמינה של התחנה.

כמו כן, צומת התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובהסדרה 914, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע בהסדרה 914. מכירת החשמל מכוח ההסכם החלה עם תחילת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת ביוני 2023.

יצוין, כי התעריף שמשולם לצומת בגין מכירת זמינות ואנרגיה לחח"י מבוסס על החלטת רשות החשמל לתיקון תעריף זמינות כמפורט בסעיף 7.13 לדוח.

7.15.5.4 גת

בחודש אוקטובר 2016, התקשרה תחנת הכוח גת עם חח"י בהסכם לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה ומתן שירותי תשתית ("PPA גת"). כחלק מהרפורמה בחח"י, הומחו חובות והתחייבויות חח"י בהסכם לנגה, החל מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמניה, אשר ימשיכו לחול בין חח"י לבין תחנת הכוח גת. במסגרת ההסכם, תחנת הכוח גת התחייבה למכור לחח"י אנרגיה ושירותים נלווים, וחח"י התחייבה למכור לגת את שירותי התשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. ההסכם יעמוד בתוקף (1) עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה, ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת; (2) עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור, ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים הנלווים; ו-(3) בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופה שבה יחידת הייצור אינה עומדת בתנאי הקוגנרציה. ההסכם כולל בנוסף הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח לרשת החשמל, וכן הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת. כמו כן, תחנת הכוח גת התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאמות המידה, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע באמות המידה.

7.15.6 הסכמי מסגרת והסכמים בין חברתיים בתחום הפעילות

חברות הקבוצה בישראל מתקשרות מעת לעת ביניהן בהסכמים בין חברתיים שונים לרבות מסגרת לרכישה ומכירה של חשמל או גז טבעי או הסכמים להמחאת הסכמי לקוחות, בכפוף להוראות הרגולציה

ככל שחלות¹⁹⁰. הסכמים אלו, אם וככל שייחתמו, יהיו כפופים, בין היתר, לאישור הגורמים המממנים, לפי העניין, וככל שנדרש על פי דין לאישורים נוספים.

לפרטים בדבר לפרטים בדבר התקשרות גת בהסכמים בין חברתיים עם חברות הקבוצה, ראו סעיף 7.1.3.6.177.

להסכמים מהותיים עם ספקים, ראו ההסכמים המפורטים בסעיף 7.14 לדוח.

7.16. הליכים משפטיים

7.16.1. בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד בז"ן ואח' בנושא הסכם החשמל בין בזן ורותם

ביום 29 בנובמבר 2017, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת על ידי בעל מניות בז"ן, נגד בז"ן, רותם, חברי דירקטוריון בז"ן (ליום 7 ביולי 2011) והחברה לישראל. עניינה של הבקשה הוא בטענת המבקש כי ההתקשרות של בז"ן עם רותם, בעסקה משנת 2011 לרכישת חשמל הינה, כביכול, עסקת בעלי עניין חריגה עבור בז"ן אשר לא קיבלה את אישור אסיפת בעלי המניות של בז"ן במועדים הרלוונטיים. בחודש מאי 2022, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, את התקשרות החברה בהסדר פשרה בקשר עם התביעה האמורה. בחודש יולי 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את ההתקשרות בהסכם הפשרה¹⁹¹. ביום 5 בפברואר 2023, ניתן פסק דין לאישור הסדר הפשרה, בשינויים שאינם מהותיים בנוגע לגמול למבקש ושכר הטרחה של באי כוחו. סכום הפשרה (שאינו מהותי לחברה) שוקף במלואו בדוחות הכספיים ולכן לא ישפיע על תוצאות החברה. לפרטים, ראו דוחות מיידים של החברה מהימים 25 במאי 2022, 4 ביולי 2022 ו-5 בפברואר 2023 (אסמכתאות: 2022-01-051744 ו-2022-01-069756) וכן תקנה 22 לפרק ד' לדוח (פרטים נוספים על התאגיד).

7.16.2. בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד בז"ן ואח' בנושא עסקת אנרג'יאן

ביום 10 בינואר 2018, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית), בקשה לאישור תביעה נגזרת על ידי בעל מניות בבז"ן, כנגד דירקטורים בבז"ן בעבר ובהווה, איי.סי.אל, החברה, רותם וחזרה, וכן כנגד החברה לישראל ובעלי השליטה בה, שעניינה עסקאות לרכישת גז של חברות הקבוצה האמורות, לרבות ההיבטים הבין חברתיים שלהן, בעסקת תמר (סעיפים 7.14.1 ו-7.14.2 לדוח) בעסקת אנרג'יאן (סעיף 7.14.6 לדוח) ובעסקת מכירת עודפי גז לבז"ן. בתמצית, בעניינה של החברה נטען כי התנאים בעסקאות היטיבו עם החברה לעומת בז"ן.

¹⁹⁰ בנוסף להסכמים המהותיים המתוארים, מובהר כי מעת לעת במהלך העסקים וכחלק מתחום הפעילות ישנם הסכמי רכישה או מכירת הספק או גז טבעי עם צדדים שלישיים, בהיקפים אשר כשלעצמם אינם מהותיים, ואשר עשויים להיות מחייבים מבחינת כמות או מחיר, לפי העניין, או לא מחייבים (לרבות התקשרויות ספוט).

¹⁹¹ ראו זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה מיום 25 במאי 2022 אסמכתא מס': 2022-01-051744 ותוצאות האסיפה מיום 4 ביולי 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-069756).

החברה דחתה את הטענות המופיעות בבקשה. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 11 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-003711), המובא על דרך ההפניה. ביום 14 בנובמבר 2023, ניתן פסק דין הדוחה את הבקשה על כל חלקיה.

7.16.3. הליך בוררות מול קבלן ההקמה של חדרה

לפרטים אודות פתיחת הליך הבוררות על ידי קבלן ההקמה של חדרה במוסד הבוררות ICC וטענות חדרה וקבלן ההקמה, ראו ביאור 28א'4 לדוחות הכספיים ודוח מידי של החברה מיום 23 בספטמבר 2021 (אסמכתא: 2021-01-148533). בהמשך לאמור בדוח המידי האמור ובביאור 28א.4 לדוחות הכספיים השנתיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2022 ובביאור 3.ב.8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, שפורסמו ביום 16 בנובמבר, 2023 (אסמכתא: 2023-01-125070), המובאים על דרך ההפניה, ביום 14 בדצמבר 2023, נחתם הסכם פשרה בין חדרה ובין הקבלן, על פיו, בין היתר, בתמורה לויתור וסילוק מלא וסופי של טענות הצדדים בקשר עם המחלוקות בין חדרה והקבלן נשוא הליך הבוררות כמתואר בדיווחים הנ"ל, הקבלן שילם לחדרה פיצוי בסך של כ-21 מיליון דולר (כ-79 מיליון ש"ח) ("סכום הפיצוי"). מובהר כי סכום הפיצוי כולל את הסכומים שקיזזה חדרה לקבלן כאמור בדיווחים האמורים (כ-14 מיליון דולר), כך שיתרת סכום הפיצוי נטו לחדרה הינה בסך של כ-7 מיליון דולר (כ-26 מיליון ש"ח). כמו כן, עם תשלום יתרת סכום הפיצוי שוחררו ערבויות הקבלן בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה וכן זכאי הקבלן לתעודת קבלה סופית. מכוח הסכם הפשרה הוגשה בקשה משותפת בשם חדרה והקבלן לטריבונל הדן בבוררות לסיים את הליכי הבוררות בין הצדדים.

7.16.4. הליך בוררות מול קבלן תפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת

בחודש מאי 2021, הגישה סימנס (קבלן התחזוקה והתפעול של תחנת גת) כתב תביעה במסגרת הליך בוררות כנגד שותפות גת בקשר עם הסכם התחזוקה והתפעול של התחנה. במסגרת כתב תביעתה סימנס טוענת כי ההסכם מכיר בקיומם של שני מצבים בלבד בתחנת הכוח מבחינת התפעול והתחזוקה – משטר הפעלה קוגנרציה בהפעלה מלאה (קרי, כ-8,300 שעות בשנה); ו- משטר הפעלה של תחנת כוח לייצור ולמכירת חשמל בלבד (IPP) בהפעלה לא מלאה (קרי, בין 5,200 ל-5,500 שעות בשנה). סימנס טוענת כי בין הצדדים הוסכם שאם תחנת הכוח לא תפעל בקוגנרציה, אלא במשטר הפעלה IPP, תהיה זכאית שותפות גת להנחה בשל הירידה הצפויה בשעות העבודה הדרושות במשטר הפעלה IPP, אך בפועל תחנת הכוח עברה למשטר הפעלה IPP בהפעלה מלאה (של כ-8,300 שעות בשנה) ועל כן שותפות גת אינה זכאית להנחה. שותפות גת טוענת מנגד בכתב הגנתה כי ההוראות המפורשות של ההסכם לעניין ההנחה, אינן מתנות את ההנחה בתנאי כלשהו, למעט כך שהתחנה אינה פועלת כ"יחידת ייצור בקוגנרציה", ושהטעם לכך נעוץ, בין היתר, בשוני בין ההכנסות שהיו צפויות במשטר הפעלה קוגנרציה לבין ההכנסות שהיו צפויות במשטר הפעלה IPP. למועד אישור הדוח, הבוררות מצויה בשלב הגשת תצהירי עדות ראשית של הצדדים. לפרטים אודות הסכם התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת, ראו סעיף 7.15.2.4 לדוח.

לפרטים אודות עתירה שהגישה החברה (אשר נדחתה) בעניין חדרה 2, ראו סעיף 7.3.15.3.1 לדוח. לפרטים אודות עתירה שהגישה החברה (אשר נדחתה) בעניין תוצאות מכרז אשכול, ראו סעיף 7.2.10.4 לדוח.

7.17. ביטוחים

נכון למועד אישור הדוח, רותם צומת, גת חדרה ומרכז האנרגיה מבוטחות, בין היתר, במסגרת הביטוחים הבאים: ביטוח רכוש "כל הסיכונים", אובדן רווחים עקב נזק לרכוש המבוטח, טרור ומלחמה (משולב רכוש ואובדן רווחים), ביטוח אחריות צד שלישי, ביטוח חבות מעבידים.

מתקן הייצור שורק 2 מבוטח תחת הפוליסה של IDE (שמקימה את מתקן ההתפלה). החברה משלמת פרמיה על הפוליסה לפי חלקה.

למתקני הייצור בחצרות הצרכנים ביטוח לשלב ההקמה וביטוח לשלב התפעול (לפי השלב שבו נמצא הפרויקט). כמו כן ביטוח החבויות וביטוח מעבידים מוסדרים במסגרת יתר הפוליסות שמחזיקה הקבוצה.

יובהר, כי תיאור הביטוחים האמור לעיל הינו נכון למועד אישור הדוח, ואין ודאות כי יעלה בידן של חברות הקבוצה לערוך את הביטוחים האמורים לעיל גם בעתיד (כולם או חלקם), ובפרט אין וודאות לגבי אפשרות חידוש רכישת פוליסת ביטוח מפני נזקי מלחמה וטרור בהתחשב במצב הביטחוני בישראל והמלחמה. כמו כן, חידוש פוליסות הביטוח עשוי להיות כרוך בגידול בעלויות בהתחשב בין היתר בתנאי שוק הביטוח הרלבנטיים לפרויקט המבוטח, בהיקפי הכיסוי המבוקשים ו/או בתביעות עבר מול המבטחים. יצוין כי פוליסות הביטוח כוללות השתתפות עצמית של החברה הרלוונטית וכן החרגות לנסיבות בהן לא יחול הכיסוי הביטוחי בהתאם לנהוג על ידי המבטחים ובהתחשב בפרויקט המבוטח. מובהר כי אין ודאות כי החברה תוכל לקבל פיצוי בגין מלוא נזקיה בקרות אירוע ביטוחי.

7.18. מימון

7.18.1. כללי

7.18.1.1. ככלל, פעילות הקבוצה בישראל ממומנת באמצעות מימון פרויקטאלי¹⁹², מסגרות אשראי (מחייבות ולא מחייבות) מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים וכן מהונה העצמי. לפרטים אודות מקורות ומאפייני המימון של החברה (סולו), ראו סעיף 10 לדוח.

7.18.1.2. למועד הדוח פעילותן של חדרה, גת וצומת ממומנת בעיקר באמצעות מימון פרויקטאלי שקיבלו מבנקים ומוסדות פיננסיים, על בסיס הסדרים מקובלים במימון פרויקטים בהתאמות לפרויקטים

¹⁹² מימון פרויקטאלי מבוסס על הקמת תאגיד ייעודי (SPC) אשר מחזיק במתקן ייצור החשמל וברישינות הרלוונטיים. התאגיד מוקם לטובת הקמת מתקן ייצור החשמל והפעלתו ומלבד זאת ככלל לא מתקיימת בו פעילות אחרת. מימון הקמת מתקן ייצור החשמל נעשה על ידי מימון חיצוני בשיעור משמעותי מעלויות הקמת הפרויקט (השיעור המקובל, ככלל, הינו 80% מימון חיצוני, המשתנה בהתאם לדרישות הרגולציה ולהסכמות המסחריות בין הצדדים) והיתרה ממומנת על ידי הון עצמי של בעלי המניות. ככלל, המימון החיצוני מועמד כחוב בכיר. ככלל, מרבית המימון החיצוני אינו נשען על בטוחות חיצוניות לפרויקט (קרי, מימון Non-Recourse במהותו בכפוף להסדרים וחרגים שנקבעו לגבי כל פרויקט בהתחשב במאפייניו) אלא על בטוחות אשר הועמדו על ידי התאגיד הייעודי (שעבוד קבוע וצף של כלל רכוש) וכן על שעבוד מניות בעלי המניות בתאגיד הייעודי. בנוסף, לרוב מועמדת ערבות או התחייבות להזרמת כספים לפרויקט על ידי בעלי המניות של התאגיד הייעודי.

הרלבנטיים (כאשר בהקשר זה יצוין כי הסכם המימון בגת נחתם בקשר עם רכישת תחנת הכוח גת). לפרטים אודות הסכמי המימון הפרויקטאלי, ראו סעיף 18.2.77.18.2 לדוח.

7.18.1.3. למועד הדוח לא.פ.י.סי ישראל הועמדו על ידי תאגידים בנקאיים מסגרות אשראי מחייבות (המשמשות את כלל חברות הקבוצה בישראל) בהיקף מצטבר של כ-250 מיליון ש"ח. לפרטים אודות ניצולן של מסגרות האשראי כאמור, ראו ביאור 16ב לדוחות הכספיים. במסגרת זו, חברות הקבוצה (כאמור, למועד הדוח בעיקר או.פ.י.סי ישראל) נוטלות על עצמן התחייבויות מקובלות כלפי התאגידים הבנקאיים, ובכלל כך מגבלות על שעבוד שלילי, עמידה ביחסים פיננסיים ושמירה על נזילות בהתאם לאמות מידה שנקבעו, עילות הפרה צולבת (cross default) ביחס לחובות הלווה, מגבלות על חלוקת דיבידנד (במקרה של הפרה) ותשלומים לבעלי מניות¹⁹³, מגבלות על שינוי בהחזקות החברה בא.פ.י.סי ישראל, בשליטה בחדרה ובהחזקות הקבוצה בצומת ורותם, מגבלות על נטילת אשראי בא.פ.י.סי תחנות כוח (למעט בהיקפים שאינם מהותיים) וכיו"ב.

בנוסף, כאמור, לא.פ.י.סי ישראל (לשימוש כלל חברות הקבוצה בישראל) מסגרות אשראי לא מחייבות המשמשות, בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות (למשל, לרשות החשמל, למנהל המערכת וכיו"ב). לפרטים, ראו ביאור 16ב לדוחות הכספיים.

¹⁹³ בהקשר זה יצוין, כי בקשר עם מסגרת אשראי שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי נערכו תיקונים בהסכם הלוואת הבעלים שהעמידו החברה וורידים לרותם, באופן שפירעון הלוואת הבעלים הונחת במקרה של פירוק וכן הותנה בכך שבכל מועד פירעון לא מתקיים אירוע הפרה שנקבע בתנאי מסגרת האשראי כאמור, וכי לא יארע אירוע הפרה כתוצאה מהפירעון כאמור. לפרטים נוספים בדבר הלוואת הבעלים כאמור ראו ביאור 25'2 לדוחות הכספיים.

7.18.2. עיקרי תנאי הסכמי המימון הפרויקטאלי של הקבוצה בתחום הפעילות והסכמי מימון מהותיים

להלן טבלה המרכזת את הסכמי המימון הפרויקטאלי של פעילות הקבוצה בישראל:

מספר הלוואה	שם הלווה	מועד נטילת הלוואה/מסגרת האשראי תקופת הלוואה/מסגרת האשראי	סוג הלוואה	סכום המסגרת המקורי ¹⁹⁴
1	חדרה (הלוואה מהותית)	החל מחודש מרץ 2017 (מועד הסגירה הפיננסית) ועד חודש ספטמבר 2037 (21 שנים ו-3 חודשים ממועד החתימה על הסכם מימון חדרה)	מסגרת מימון לחוב בכיר שהועמדה על ידי בנק ומוסדות פיננסיים (מימון פרויקטאלי) ("הסכם מימון חדרה")	1,006 מיליון ש"ח
2	צומת (הלוואה מהותית)	החל מחודש דצמבר 2019 (מועד החתימה על הסכם המימון) ועד תום 19 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית ¹⁹⁵ או 23 שנה ממועד החתימה על הסכם המימון ולא יאוחר מ-31 בדצמבר 2042, לפי המוקדם	מסגרת מימון לחוב בכיר שהועמדה על ידי בנק ומוסדות פיננסיים (מימון פרויקטאלי) ("הסכם מימון צומת")	1,372 מיליון ש"ח
3	גת	החל מחודש מרץ 2023 (מועד החתימה על הסכם המימון) ועד למוקדם מבין: (א) 6 חודשים לפני פקיעת או סיום הרישיון (כהגדרתו בהסכם); (ב) המועד שלאחר ביצוע התאמת הזנב כמפורט בהסכם המימון; (ג) 10 במאי 2039.	הלוואה לזמן ארוך שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי (מימון פרויקטאלי) ("הסכם מימון גת")	450 מיליון ש"ח

¹⁹⁴ לפירוט יתרת הלוואות שנמשכו ראו ביאור א'16 לדוחות הכספיים.

¹⁹⁵ מועד ההפעלה המסחרית חל ביום 21.6.2023.

7.18.2.1 יצוין כי במסגרת כל אחד מהסכמי המימון של חדרה, גת וצומת קיימות מגבלות מסוימות על התקשרות (לפי העניין) בהסכמים מסוימים (ובכלל זה להפסיק, לבטל או לשנות התקשרויות כאמור) ללא הסכמת המממנים, ובכלל כך מגבלות מסוימות על התקשרות או העברת זכויות או סיום של מסמכי פרויקט והסכמים מהותיים (כהגדרת מונחים אלה בכל הסכם מימון). יצוין כי מעת לעת מועמדות לטובת המממנים ערביות על ידי חברה (של החברה, ורידיס וחברות אחרות רלוונטיות בקבוצה, לפי העניין) והתחייבויות לשיפוי בקשר עם קבלת הסכמתם לפעולות מסוימות של חברות הפרויקט (בהם הסכמה לתיקון הסכמים של חברות הפרויקט או הגשת דוח מס מאוחד).

7.18.2.2 כמו כן, במסגרת הסכמי המימון כאמור נקבעו הוראות והתחייבויות מקובלות בהסכמי מימון מסוג זה, בכלל כך, בקשר עם אמות מידה פיננסיות, מגבלות על חלוקה על ידי חברות הפרויקט, קרנות לשירות חוב (ככל שרלוונטי), בטוחות ושעבודים וכיו"ב. להרחבה ולפרטים נוספים אודות הסכם מימון חדרה, הסכם מימון צומת והסכם מימון גת ראו באור 16ב'1 לדוחות הכספיים.

7.18.3 הסכמי הזרמת הון

7.18.3.1 הסכם הזרמת הון חדרה

החברה ואו.פי.סי תחנות כוח הינן צד להסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ (כסוכן האשראי ונאמן הבטוחות), במסגרתו התחייבה בהתחייבויות מסוימות, ובכלל כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים וערביות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. כמו כן, על החזקות החברה (במישרין ובעקיפין) בחדרה תחולנה מגבלות העברה מסוימות כקבוע בהסכם¹⁹⁶. לפרטים, ראו ביאורים 16ב'1 ו-16ב'6 לדוחות הכספיים.

7.18.3.2 הסכם הזרמת הון צומת

בחודש דצמבר 2019, נחתם בין החברה, צומת וסינדיקציית גופים מממנים בהובלת בנק הפועלים הסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement). ("הסכם הזרמת הון של צומת"). במסגרת הסכם הזרמת הון של צומת התחייבה החברה כלפי המלווים בהתחייבויות מסוימות בקשר לצומת ולפעילותה של צומת, ובכלל כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים ערביות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. יצוין כי או.פי.סי תחנות כוח הצטרפה, יחד ולחוד (אך ללא כפל תשלום) להתחייבויותיה של החברה מכוח הסכם הזרמת הון צומת. כמו כן, כי על החזקות החברה (במישרין ובעקיפין) בצומת תחולנה מגבלות העברה מסוימות כקבוע בהסכם. לפרטים, ראו ביאורים 16ב'1 ו-16ב'6 לדוחות הכספיים.

7.18.3.3 הסכם הזרמת הון גת

¹⁹⁶ בהקשר זה יצוין כי על רקע השלמת עסקת ורידיס (לפרטים ראו סעיף 2.1.4 לדוח), התקבלו הסכמות עקרוניות של הגופים המממנים של צומת וחדרה לשינוי המבנה שבוצע במסגרת עסקת ורידיס, בכפוף לנטילת התחייבויות מסוימות בקשר עם הסכמי המימון על ידי החברה, ורידיס, או.פי.סי החזקות ואו.פי.סי תחנות כוח. למועד הדוח, ביחס למסמכי המימון של צומת ההליך כאמור הושלם והצדדים פועלים להתאמת הסדרי המימון של תחנת הכוח חדרה למבנה ההחזקות לאחר השלמת עסקת ורידיס. לפרטים נוספים, ראו ביאור 25א'1 לדוחות הכספיים.

בחודש מרץ 2023, נחתם בין שותפות גת, הגופים המחזיקים בשותפות גת, לרבות, א.פי.סי תחנות כוח ובנק לאומי, הסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) במסגרתו התחייבו, בין היתר, הגופים האמורים כלפי בנק לאומי בהתחייבויות מסוימות בקשר לפעילותה של שותפות גת, ובכלל כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים וערבויות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. לפרטים, ראו ביאורים 1'16 ו- 6'16 לדוחות הכספיים.

7.18.4. שעבודים וערבויות בקשר עם הסכמי המימון של חדרה צומת וגת

7.18.4.1. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של חדרה

למועד הדוח, להבטחת האשראי שנטלה חדרה, נוצר על ידי א.פי.סי תחנות כוח שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת נאמן הבטחות, על החזקותיה, זכויותיה ותקבולים בחדרה (בהתאם להוראות שנקבעו). לפרטים, ראו באור 1'16 לדוחות הכספיים.

7.18.4.2. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של צומת

להבטחת מימון צומת, שעבדה א.פי.סי תחנות כוח את מלוא החזקותיה בצומת ואת זכויותיה מכוח הלוואת בעלים ושטרי הון שהומחו לה וכן שועבדו זכויות א.פי.סי החזקות כלפי צומת מכוח הלוואות בעלים ושטרי הון. בנוסף, להבטחת התחייבויותיה של צומת בקשר לפרויקט, צומת מעמידה שעבודים לטובת המלווים (באמצעות נאמן), בדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, על נכסים וזכויות הקיימים והעתידיים של צומת (וזאת, הן במסגרת שעבוד צף על נכסי צומת והן במסגרת שעבוד קבוע על נכסים וזכויות מסוימים, הכל בהתאם לקבוע באגרת החוב). לפרטים ראו ביאור 1'16 לדוחות הכספיים.

7.18.4.3. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של גת

להבטחת המימון של רכישת תחנת הכוח גת הועמדו בטוחות על כלל נכסי שותפות גת ועל הזכויות בה, ובכלל זאת על המקרקעין, חשבונות בנק, ביטוחים, הנכסים והזכויות של שותפות גת בקשר עם הסכמי הפרויקט (כהגדרתם בהסכם ולרבות הסכמים בין חברתיים). בנוסף לכך, שועבדו זכויות הגופים המחזיקים בשותפות גת. כמו כן, במועד השלמה של הסכם רכישת תחנת הכוח גת הועמדה על ידי החברה וורידים כל אחת, בהתאם לחלקה היחסי (בעקיפין) בשותפות גת, וכן על ידי א.פי.סי תחנות כוח, ערבות למלוא תשלומי הקרן והריבית הצבורה בקשר עם השלמת רישום הבטחות (אשר נרשמו למעוד הדוח) ותשלום התמורה הנדחית אשר שולמה למוכרים בחודש דצמבר 2023 (ראו סעיף 2.4.2 לדוח). למועד אישור הדוח, הערבות כאמור פקעה. לפרטים, ראו ביאור 1'16 לדוחות הכספיים.

7.18.4.4. ערבויות

לפרטים נוספים אודות ערבויות נוספות של חברות הקבוצה בישראל, ראו גם ביאור 16'ג' לדוחות הכספיים.

7.19. הון אנושי

7.19.1. הסכמים קיבוציים

רותם - כ-75% מעובדי התפעול בתחנת הכוח רותם מועסקים בהסכם קיבוצי מיום 19 בנובמבר 2019. ההסכם קובע ומסדיר על מי חל ההסכם ומי מוחרג ממנו וכן את מהלך חייו של העובד בארגון, מקליטתו ועד לסיום עבודתו. ההסכם מגדיר את תנאי קליטת העובדים, תקופת הניסיון, תגמול ושכר התחלתי, שיעורי עדכוני שכר ומענקים שנתיים, זכויות לחופשה, מחלה והבראה, תנאי רווחה, תקנון משמעת וכן תהליך סיום עבודה ומנגנון ליישוב חילוקי דעות בין ההנהלה לנציגות העובדים. כמו כן, קובע ההסכם כי עובדי רותם עליהם חל ההסכם יקבלו תוספת שכר ומענק שנתי בגין כל שנה קלנדרית בתקופת ההסכם. יצוין כי הוצאות השכר בגין האמור אינן צפויות להיות מהותיות.

תקופת הסכם קיבוצי זה הסתיימה ביום 31 במרץ 2023 ונחתם הסכם קיבוצי מעודכן לעובדי רותם, המעדכן את ההסדרים לעיל, אשר תוקפו לארבע שנים, עד ליום 31 במרץ 2027.

חדרה - כ-70% מהעובדים בחדרה מועסקים בהסכם קיבוצי. ביום 13 בדצמבר 2022, נחתם הסכם קיבוצי מעודכן לעובדי תחנת הכוח חדרה והינו בתוקף עד חודש מרץ 2026. יצוין כי הוצאות השכר בגין עדכון ההסכם הקיבוצי האמור אינן צפויות להיות מהותיות.

לפרטים נוספים אודות היבטי הון אנושי בפעילות הקבוצה בישראל, ראו סעיף 9 לדוח.

7.20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

7.20.1. כללי

בין החוקים בתחום איכות הסביבה החלים על פעילות החברה בתחום הפעילות מצויים, בין היתר, תקנות מניעת מפגעים (שמן משומש), התשנ"ג-1993; חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968; תקנות המים (מניעת זיהום מים) (תחנות דלק), התשנ"ז-1997; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008; חוק הקרינה הבלתי מייננת, התשס"ו-2006; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה - חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012; חוק איסוף ופינוי פסולת למיחזור, התשנ"ג-1993; תקנות רישוי עסקים (מפעלים מסוכנים), התשנ"ג-1993; תקנות שירותי הובלה, התשס"א-2001; תקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן-1990 וכן חוקי עזר ונהלים שונים.

רותם, חדרה וצומת מבצעות תוכנית אכיפה סביבתית פנימית, שתכליתה לוודא את עמידת החברות בדרישות הסביבתיות ביניהן פליטות מזהמים לאוויר של תוצרי שריפת דלקים, אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים ודלקים, זיהום קרקע ומקורות מים, אסבסט, רעש ועוד. שורק 2 תיידרש לעמוד בדרישות ולקבל היתרים מתאימים בהתאם לחקיקה האמורה, ובהתאם לחלוקה בינה לבין IDE. בתחנת הכוח גת קבלן הפעלה והתחזוקה (סימנס) אחראי על עמידה בתקנות בתחום איכות הסביבה הרלוונטיים לתחנה, כאשר מבוצעת בקרה חודשית על עמידתו בנדרש על פי הדין.

אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי היתרים והרישיונות הניתנים לחברה או אי קבלתם מכוחן עלולה לחשוף את החברה, החברות המוחזקות ואת מנהליה לסנקציות פליליות ומינהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, עיכוב בהשלמת פרויקטים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה

להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים. למועד הדוח, כנגד החברה לא הוגשו הליכים משפטיים מנהליים, פליליים ואזרחיים, בטענות להפרת החוקים הסביבתיים.

יצוין, כי ביחס לפרויקטים בהקמה, פועלת הקבוצה בכפוף לרגולציה שחלה על הקמת אתרים, ובכלל כך תקנות למניעת מפגעים, בטיחות וכיו"ב. את ההקמה מבצעים קבלנים עימם התקשרה החברה הכפופים להוראות הנדרשות.

לפרטים אודות דוח החברה בתחומי אחריות תאגידי והיבטי ESG, הכולל גם התייחסות למדיניות החברה בהיבטים סביבתיים, ראו סעיף 17.1.4 לדוח.

7.20.2. חוק אויר נקי

כנדרש על פי הוראות חוק אויר נקי, החברה מחזיקה בהיתרי פליטה עבור מקורות פליטה טעוני היתר שהיא מפעילה. היתר פליטה לרותם חודש בינואר 2024, בחודש ינואר 2018, התקבל היתר כאמור לחדרה. היתר הפליטה של גת התקבל בחודש אוגוסט 2017 (החברה נמצאת בתהליך חידוש היתר פליטה בתחנת הכוח אשר בתוקף עד אוגוסט 2024). היתר מרכז האנרגיה הינו בתוקף עד 2023 בכפוף להוראות המגבילות את שעות הפעלת דוודים על פי ההיתר. בשנת 2022 התקבל היתר הפליטה בצומת, בתוקף מיוני 2022, אשר כולל מגבלות והנחיות ביחס לשעות ההפעלה המותרות, לרבות לעניין הגדלת שעות ההפעלה לפי הודעה בכתב של מנהל המערכת ובכפוף לאישור הממונה כהגדרתו בחוק אויר נקי, התשס"ח-2008. ביחס לפרויקטים בהקמה בחצר צרכנים, בחלק מהפרויקטים נדרש עדכון של היתר הפליטה של הצרכן ביחס לפעילות מתקן הייצור שמקימה החברה והחברה פועלת ותפעל לעדכן את ההיתרים במקרים המתאימים. יצוין כי אין וודאות באשר לקבלת היתרי הפליטה הנדרשים (והדבר עשוי להיות כרוך בהליכים או התנגדויות), כאשר אי קבלה עשויה להשפיע לרעה על השלמת מתקני החצר הרלוונטיים ו/או על התחייבויות למועדי השלמה תחת ההסכמים מול הלקוחות.

7.20.3. קרקע ומים

ברותם, בחדרה ובצומת קיימים ומאוחסנים חומרים מסוכנים וכן תשתיות ומתקנים המכילים דלקים וחומרים מסוכנים. החברה שוקדת על מניעה של זיהום קרקע ומים מחומרים, תשתיות ומתקנים אלה.

7.20.4. שפכים

במהלך הייצור נדרשים לפנות את השפכים הכרוכים מתהליך הייצור והפעלת המתקנים. בתחנת הכוח חדרה, נדרשת חדרה לסיים את הסדרת הזרמת מי רענונים מתחנת הכוח, כאשר למועד הדוח מפנה חדרה את הזרם לאתר קליה ופועלת להסדיר פינוי לאתר גדות. ברותם, המים מריענון הממברנות נאספים ומשמשים לשימוש חוזר במפעל רותם אמפרט (מפעל בבעלות איי.סי.אל - ראו תקנה 22). צומת מפנה את מי הרכז למאגר מים נתיב הל"ה. גת מפנה את זרמי השפכים למט"ש קרית גת.

7.20.5. חומרים מסוכנים

החברה מחזיקה, משתמשת ומאחסנת חומרים מסוכנים באתרי החברה לצורך פעילותה השוטפת. לרותם, לחדרה, לגת, לצומת ולמרכז האנרגיה יש היתרי רעלים המתחדשים אחת לשנה.

7.20.6. תכנון ובניה

במסגרת תחום הפעילות, כפופה הקבוצה בהיבטים הסביבתיים של פעילותן, בין היתר, להוראות דיני התכנון והבניה. כחלק מתחולתן של הוראות תכנון ובניה, תחנות הכוח של החברה והפרויקטים בהקמה כפופות להוראות סביבתיות שונות הקבועות בתוכניות מתאר ובהיתרי בניה.

7.20.7. רישוי עסקים

תחנות הכוח הפעילות פועלות מכוח מספר רישיונות עסק שתוקפם בהתאם לצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), התשע"ג-2013, ולתנאים נלווים לרישיונות אשר מתעדכנים או מתחדשים מעת לעת. אלה נועדו להסדיר את פעילות התחנה, בין היתר, במטרה להקטין ולמנוע סיכונים ומפגעים סביבתיים. במסגרת התקנת מתקנים לייצור חשמל בחצרות צרכנים עשויים להידרש להתאים את רישיון העסק של הצרכן או להוציא רישיון עסק נוסף לצורך פעילות זו.

7.20.8. אסדרה סביבתית משולבת

במסגרת תזכיר חוק רישוי סביבתי משולב, התשע"ה-2015, מבקש המשרד להגנת הסביבה לקדם חוק לרישוי סביבתי משולב לבחינת השפעות סביבתיות של תחנות הכוח על הסביבה בכל ההיבטים (שפכים, אוויר, קרקע וכיו"ב) ולקבוע בהתאם תנאים פרטניים לכל תחנת כוח בהתחשב בתנאיה הייחודיים ובאינטגרציה בין השפעותיה הסביבתיות השונות. בשלב זה מיושם ההליך באמצעות תנאים ברישיון העסק של תחנת הכוח, הנדרשת להגיש בקשה להיתר פליטה לאוויר לפי חוק אוויר נקי. בחודש פברואר 2022 פורסם להערות הציבור תזכיר חוק לייעול הליכי רישוי סביבתי (תיקוני חקיקה), התשפ"ב-2022, במסגרתו מוצעים תיקונים להסדרי רישוי שונים הנוגעים לחקיקה סביבתית, כך שכלל, ינתן היתר סביבתי אחוד לתקופה של 10 שנים לפעילות בעלת פוטנציאל להשפעה סביבתית (בדומה לאסדרה החלה באיחוד האירופי). לצורך כך במסגרת התזכיר כאמור מוצעים תיקוני חקיקה בחוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, בחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ("**חוק החומרים המסוכנים**") בחוק למניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 ובחוק המים, התשי"א-1951.

7.20.9. אירועים או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה למועד הדוח

החברה מטפלת באירועים סביבתיים המתרחשים באתריה בהתאם למדיניות ונהלי עבודה. למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, לא התקיים אירוע או עניינים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה אשר מהותי לפעילות החברה. החברה פועלת במסגרת מדיניותה הסביבתית ונהליה בכדי למנוע אירועים סביבתיים. למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות מהותיות החלות על החברה בתחום פעילותה בישראל. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים כגורם סיכון לחברה, ראו סעיף 19.2.11 לדוח.

7.21. פעילות ג'ינרג'י

7.21.1. כללי

בשנת 2021, התקשרה החברה בעסקה לרכישת מניות ג'ינרג'י כמפורט בסעיף 14.3 לדוח. במסגרת עסקת ורידיס הועברו החזקות החברה בג'ינרג'י לאו.פי.סי החזקות. למועד הדוח, או.פי.סי ישראל מחזיקה ב-51% מהון המניות של ג'ינרג'י ופעילותה נכללת במסגרת פעילות החברה בישראל.

ביום 15 בינואר 2024, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם היפרדות עם בעל המניות הנוסף המחזיק ביתרת ההון המונפק של ג'ינרג'י (49%) ("המייסד"), אשר על פיו הסמיכו הצדדים זה את זה לפעול למכירת מניותיהם בג'ינרג'י בתהליך ובתנאים שפורטו בהסכם. על פי ההסכם, לאו.פי.סי ישראל תעמוד הזכות הראשונה, לרכוש את כל מניות המייסד בג'ינרג'י במועדים ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שבפרק הזמן שנקבע לחברה הבת בהסכם, לא תימסר על ידי או.פי.סי ישראל או צד שלישי מטעמה הודעה לרכישת מניות המייסד בג'ינרג'י, תעבור למייסד הזכות לרכוש את מניות או פי סי החזקות בג'ינרג'י במועדים ובתנאים שנקבעו בהסכם ביחס לשלב זה. ככל שבפרק הזמן שנקבע למייסד בהסכם לא תימסר הודעה על ידי המייסד או צד שלישי מטעמו כאמור, יפקע ההסכם ללא שינוי בהחזקות הצדדים בג'ינרג'י.

למועד אישור הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל במזכר הבנות לא מחייב עם צד שלישי ("המיזם"), בדבר מיזוג פעילות ג'ינרג'י והמיזם, במסגרתו, בין היתר, החברה הבת תמכור למיזם את מניותיה בג'ינרג'י כנגד הקצאת זכויות במיזם (בשיעור שאינו צפוי להקנות שליטה), כאשר בד בבד ירכוש המיזם את מלוא מניות המייסד בג'ינרג'י ("העסקה"). ההתקשרות בעסקה, מבנה העסקה ותנאיה הסופיים (ככל שתתגבש) כפופים, בין היתר, לחתימת הסכמים מחייבים עם המיזם ובעלי הזכויות בו, ולביצוע בדיקות נאותות הדדיות על ידי הצדדים בתוך תקופה שנקבעה במזכר הבנות. למועד אישור הדוח, הצדדים פועלים להשלמת המשא ומתן וחתימת ההסכמים. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 15 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-005539). לפרטים בדבר ירידת הערך שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בגין השקעתה במניות ג'ינרג'י, ראו ביאור 12ד' לדוחות הכספיים¹⁹⁷.

ג'ינרג'י הינה חברה פרטית שנוסדה בישראל בשנת 2008, פעילותה של ג'ינרג'י כוללת מגוון שירותים ומוצרים המספקים פתרונות טעינה לכלי רכב חשמליים (e-mobility) בהם פיתוח וייצור של עמדות טעינה, תוכנות לניהול טעינה עבור רכבים חשמליים, התקנת עמדות טעינה לכלי רכב חשמליים, הפעלה של רשת טעינה ציבורית לרכבים חשמליים, הקמה של מסופי טעינה לאוטובוסים והתקנה של מערכות לניהול אנרגיה בבניינים כמפורט להלן. למועד הדוח מעסיקה ג'ינרג'י, בארץ ובחו"ל, כ-110 עובדים.

להלן יובאו פרטים אודות פעילותה של ג'ינרג'י, בשים לב ובהתחשב בכך שלמועד הדוח פעילותה אינה מהותית לפעילות החברה.

¹⁹⁷ האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. למועד אישור הדוח אין וודאות שאו.פי.סי ישראל תתקשר בעסקה כאמור לעיל (ואף אם תתקשר בה - אין וודאות כי יתקיימו התנאים המתלים שייקבעו בה וכי היא תושלם), ואין וודאות שאו.פי.סי ישראל או המייסד יפעילו את זכותם על פי ההסכם כאמור לעיל לרכוש את מניות הצד האחר (בעצמם או על ידי צדדים שלישיים) ובאיזה אופן ייושם ההסכם ככל שיושם.

7.21.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות ג'ינרג'

תחום הרכבים החשמליים בישראל מצוי במגמת צמיחה בשנים האחרונות, זאת במקביל למגמת צמיחה גלובלית בתחום, ובהמשך לתוכניות מדינתיות לצמצום פליטות בכלל ולמעבר לרכבים חשמליים בפרט. על בסיס יעדי משרד האנרגיה, שהוצגו במפת הדרכים למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050, כפי שפורסמה בחודש אפריל 2021, וכחלק ממגמות בעולם לעידוד צמצום פליטות, שוק הרכב החשמלי בישראל, המהווה כיום שיעור לא מהותי מכלל הרכבים (כמפורט להלן), צפוי להוות את עיקר הרכבים בישראל (עד לשיעור פוטנציאלי של 100%) בשנת 2050 (כיעד של שיעור הרכבים מאופסי פליטה בשנת 2050¹⁹⁸). לפרטים אודות המאמץ הממשלתי לקידום רכבים חשמליים בישראל, כולל יתרונות וחסמים, ראו גם פרסום משרד האנרגיה בנושא¹⁹⁹. בהתאם למסמך מפת הדרכים למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050 כאמור, עד שנת 2030 תידרשנה בישראל כ-60 אלף נקודות טעינה איטיות ציבוריות וכ-1,000 נקודות טעינה מהירות בעלות של 1 מיליארד ש"ח (כאשר עד לפרסום המסמך כאמור השקיעה הממשלה כ-30 מיליון ש"ח בהקמה של כ-2,500 נקודות טעינה (איטיות ומהירות)).

ג'ינרג'י כפופה להנחיות רשות החשמל להתקנת מערכת טעינה לרכב חשמלי²⁰⁰. למועד הדוח, התקנת והפעלת עמדות טעינה לרכבים חשמליים אינה טעונה קבלת רישיון אספקה מכוח חוק משק החשמל, אולם בעתיד פעילות ג'ינרג'י עשויה להיות טעונה רישיונות מכוח החוק כאמור. בנוסף, ייתכנו מקרים בהם כתנאי להתקנת עמדות טעינה ידרשו היתרים מרשויות מקומיות.

נתח המכירות של רכבים חשמליים בשנת 2023 מסך המכירות השנתיות של רכבים בישראל נאמד בכ-18%, נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ישנם בישראל כ-77,000 רכבים חשמליים (כולל פלאג אין היברידי) שמהווים כ-2.5% מסך הרכבים בישראל. נכון למועד הדוח, מתקינה ג'ינרג'י, עמדות טעינה פרטיות שהותקנו הן אצל לקוחות פרטיים והן אצל לקוחות עסקיים וכ-150 עמדות טעינות מהירות. בנוסף, מפעילה רשת טעינה ארצית המונה כ-30 עמדות טעינה ועוד עשרות עמדות AC²⁰¹. נכון למועד הדוח, זכתה ג'ינרג'י במספר מכרזים להקמת חניוני אוטובוסים בהם יופעלו עמדות טעינה מהירות. למועד הדוח, הושלמה הקמה של חלק מהחניונים כאמור.

7.21.3. לקוחות ג'ינרג'

¹⁹⁸ לפרטים ראו מפת הדרכים למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/energy_121021

¹⁹⁹ לפרטים ביחס לאמור: https://www.gov.il/he/departments/general/electric_vehicle_israel
²⁰⁰ לג'ינרג'י הוענק רישיון הספקה וירטואלי אשר למועד הדוח, ג'ינרג'י ביקשה לבטלו, וכן לבטל את הערבות הבנקאית אשר הועמדה בעניין זה לרשות החשמל, והיא אינו פועלת במישור זה.

²⁰¹ עמדות טעינה AC הן עמדות איטיות היכולות לטעון סוללה שלמה, בפרק זמן של מספר שעות, החל בשעתיים ומעלה, כתלות בגודל המטען ותאימות הרכב. עמדות איטיות נהוג להקים בבתי מגורים, בתי עסק ובמקומות ציבוריים, כגון רחובות, חניונים, מקומות בילוי וכו', מקומות בהן הציבור עוצר לפרק זמן ארוך יחסית. במקרים מסוימים, עמדות ציבוריות יכולות לסייע לצרכנים אשר אין להם גישה לעמדת טעינה בדירת מגוריהם.

ג'ינרג'י פועלת בתחום של אספקת פתרונות טעינה לכלי רכב חשמליים (e-mobility) והתקנת עמדות טעינה של כלי רכב חשמליים. פעילות ג'ינרג'י כוללת פעילות טכנולוגית בצד המוצר אשר מתמקדת בפיתוח וייצור של עמדות טעינה, תוכנת ניהול ואפליקציה נהגים לטלפונים חכמים ופעילות שירותים בתחום טעינת כלי רכב חשמליים כגון התקנת עמדות, מכירת עמדות, רשת טעינה ציבורית ותשתיות טעינה בחניונים. הפתרונות שמקדמת ג'ינרג'י כוללים בעיקרם: (1) לקוחות פרטיים ועסקיים - ג'ינרג'י מוכרת ומתקינה עמדות טעינה אצל לקוחות פרטיים (בעיקר באמצעות יבואני רכב) ואצל לקוחות עסקיים (לרבות אצל חברות המפעילות תחבורה ציבורית). למועד הדוח פעילות זו מהווה את עיקר הפעילות של ג'ינרג'י; (2) רשת טעינה ציבורית - ג'ינרג'י מפעילה רשת טעינה ציבורית בפריסה ארצית לשימוש הציבור הרחב וכן לציים של גופים עסקיים וציבוריים באמצעות עמדות טעינה מהירות שבבעלותה ובהפעלתה; (3) ניהול אנרגיה בבניינים רב-קומות - בדרך של התקנת מערכת טעינה וניהול האנרגיה, אספקתה וסליקתה (Billing).

על לקוחותיה של ג'ינרג'י למועד הדוח נמנים: יבואני רכב, לקוחות פרטיים (בבתים או במקומות העבודה), מתחמים ציבוריים (מרכזי מסחר, תחנות דלק וכיו"ב), לקוחות עסקיים וחברות הייטק, בתים משותפים, וחברות ממשלתיות המקימות חינוכי אוטובוסים לתחבורה ציבורית וחברות לתחבורה ציבורית.

ההתקשרויות של ג'ינרג'י עם לקוחותיה כוללים, בין היתר, תשלומים חד פעמיים עבור התקנת עמדות טעינה וחיבורן לרשת החשמל, תשלומים תקופתיים בגין שירותים נוספים בהיבטי תפעול וניהול העמדות, תשלומים בגין אספקת החשמל ושירותי הסליקה (billing). תנאי ההתקשרות, ובכלל כך התמורה המשולמת לג'ינרג'י, משתנים כתלות בשירותים המוענקים לכל אחד מהלקוחות לפי צרכיו ומאפייניו.

7.21.4. ספקים עיקריים

ספקיה העיקריים של ג'ינרג'י כוללים ספקי עמדות טעינה מהירות המיובאות על ידי ג'ינרג'י מספקים זרים בהתאם למפרט שתוכנן והוגדר על ידה מראש, ספקים של רכיבים אלקטרוניים וחשמליים וחומרי גלם נוספים המשמשים לייצור עמדות הטעינה וספקים העוסקים בהרכבה של עמדות טעינה AC בהתאם למפרט שהוגדר על ידי החברה.

7.21.5. פעילותה של ג'ינרג'י חשופה לגורמי סיכון שונים בתחומי פעילותה, אשר עשויים להשפיע לרעה על תוצאותיה ואפשרות הרחבת פעילותה, ובכלל כך תלות בחיזוק מגמת השימוש ברכבים חשמליים, קיומם או היעדרם של תמריצים ממשלתיים בתחום, השפעה של פיתוחים טכנולוגיים על הפעילות, תקלות טכניות ותפעוליות, עיכובים או קשיים בהשגת זכויות בקרקע לצורך הקמת עמדות טעינה והבטחת תשתית חיבור לרשת החשמל, חשיפה לשינויים או להקשחת רגולציה, לרבות שינויים בהסדרים רגולטוריים הנוגעים לפעילות ושינויים בעלויות חומרי גלם ושרשרת האספקה. כחברה המצויה בשלבי צמיחה, המשך השקעות והשגת מימון מהווים גורמי מפתח להמשך פעילותה ולהצלחתה של ג'ינרג'י.

7.21.6. כמו כן, ג'ינרג'י ותוצאות פעילותה מושפעות מתחרות בתחום פעילותה. נכון למועד דוח זה, קיימות מספר חברות נוספות בשלבי בשלות שונים הפועלות בתחום, אולם השוק מאופיין בתחרות גוברת אשר צפויה להתרחב נוכח היות התחום בצמיחה וכניסתם של שחקנים פוטנציאליים נוספים בשל כך. ג'ינרג'י מתמודדת עם התחרות, בין היתר, באמצעות בידולה ממתחרים אחרים, לרבות באמצעות יצירת ערך מוסף בדרך של הצעת סל שירותים רחב המספק מענה לכל צרכי הלקוחות השונים וכן בשים לב לייצור עמדות טעינה באופן עצמאי וניהול מרכז פיתוח עצמאי אשר מאפשרים מתן פתרונות ושירות כוללים מקצה לקצה.

8. תחומי פעילות בארה"ב - אנרגיות מתחדשות ו-Energy Transition

8.1. מידע כללי על תחומי הפעילות בארה"ב

8.1.1. כללי

8.1.1.1. כאמור בסעיף 2.2 לעיל, למועד הדוחות הכספיים, תחומי הפעילות של החברה בארה"ב הינם אנרגיות מתחדשות ואנרגיות דור המעבר (Energy Transition), המרוכזים באמצעות CPV Group LP (יחד עם תאגידים מוחזקים שלה - "קבוצת CPV"). בנוסף, קבוצת CPV עוסקת בפעילויות נוספות (אשר אינן מהוות תחומי פעילות) בהן פיתוח פרויקטים לייצור חשמל עם פחמן מופחת ("תפיסת פחמן"), והעמדת שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח בארה"ב הנמצאות בבעלותה ובעלות צדדים שלישיים אחרים וכן אספקת חשמל קמעונאית (Retail). הגם שתחומי פעילות אלה (לרבות הפעילויות הנוספות שאינן מהוות תחום פעילות בפני עצמן) הינם תחומי פעילות נפרדים, בשים לב לכך שהם חולקים מאפיינים דומים רבים, הם מוצגים להלן באופן מאוחד, וזאת למען הנוחות והיעילות. בנושאים בהם קיימים מאפיינים שונים לתחום פעילות מסוים, הם מקבלים ביטוי בהתאם. מידע אודות עיקר פעילויותיה הנוספות של קבוצת CPV (שאינן מהוות תחום פעילות) מובא בסעיף 8.10 להלן וכן בסעיפים לאחר מכן.

קבוצת CPV עוסקת בפיתוח, הקמה וניהול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת ותחנות כוח מונעות גז טבעי בארה"ב שהינן חלק מה-Energy Transition תהליך המעבר לייצור אנרגיה דל פליטות ("אנרגיות דור המעבר"). קבוצת CPV נוסדה בשנת 1999 וממועד הקמתה יזמה והקימה תחנות כוח בהספק כולל של כ-15 ג'יגה וואט ("ג'יגה וואט" או "GW"), מתוכם כ-5 ג'יגה וואט הם מאנרגיה מתחדשת ועוד כ-10 ג'יגה וואט מתחנות כוח באנרגיות דור המעבר.

א. תחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב - פעילות קבוצת CPV בתחום ייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת מרוכזת בעיקר באמצעות CPV Renewable Power LP ("CPV Renewable"), אשר הוקמה לצורך כך.

ב. תחום פעילות אנרגיות דור המעבר (Energy Transition) בארה"ב - פעילות קבוצת CPV בתחום ייצור החשמל באמצעות תחנות כוח באנרגיות דור המעבר מרוכזת בעיקר באמצעות CPV Power Holdings.

ג. פעילויות נוספות בארה"ב - למועד הדוח לקבוצת CPV פעילויות נוספות (אשר אינן מהוות תחומי פעילות בפני עצמן) הכוללות בעיקר פיתוח פרויקטי תפיסת פחמן, ניהול נכסים ואנרגיה ואספקה קמעונאית של חשמל לצרכנים מסחריים ותעשייתיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 להלן.

- 8.1.1.2. למועד הדוח, קבוצת CPV מחזיקה זכויות בתחנות כוח פעילות מסחרית, אותן יזמה והקימה בשנים האחרונות, המופעלות בגז טבעי ובאנרגיה מתחדשת, וכן בצבר פרויקטים בשלבי פיתוח שונים באנרגיות מתחדשות, גז טבעי ותפיסת פחמן.
- 8.1.1.3. למועד אישור הדוח, חלקה של קבוצת CPV בהספק הייצור בתחנות כוח פעילות מסחרית הינו כדלקמן: (i) בתחנות כוח באנרגיות דור המעבר מונעות גז טבעי (מסוג מחזור משולב מתקדם), חלקה של קבוצת CPV (בגופים המחזיקים בזכויות בתחנות הכוח האמורות בארה"ב) עומד על כ-1,416 מגה וואט ("מגה וואט" או "MW"), מתוך כ-5,303 מגה וואט (6 תחנות כוח); ו-(ii) באנרגיות מתחדשות, חלקה של קבוצת CPV עומד על 126 MWdc²⁰² מתחנת כוח סולארית אחת (הפרויקט הרלוונטי הגיע למועד ההפעלה המסחרית שלו בחודש נובמבר 2023), ו-234 מגה וואט מתחנות כוח הפועלות באמצעות רוח (CPV Renewable השלימה רכישה של מלוא הזכויות בארבע תחנות כוח באנרגיית רוח בהספק מצטבר כולל של כ-82 מגה וואט בחודש אפריל 2023 (ראו סעיף 8.1.1.6 (א) להלן לפרטים נוספים אודות הרכישה) לצד החזקתה ב-100% זכויות בעלות בפרויקט של 152 מגה וואט באוקלהומה). בנוסף, בנוגע לפרויקטים באנרגיות מתחדשות, למועד הדוח, קבוצת CPV מחזיקה בכ-279 MWdc בשני פרויקטים סולאריים בשלב ההקמה. לפרטים אודות תחנות הכוח הפעילות מסחרית ופרויקטים בהקמה, ראו סעיפים 8.1.1.6 (א) ו-8.1.1.6 (ב) להלן.
- 8.1.1.4. צבר הפרויקטים בשלבי פיתוח המוחזק על ידי קבוצת CPV למועד הדוח כולל: פרויקטים באנרגיות מתחדשות, פרויקטי תפיסת פחמן ותחנות כוח באנרגיות דור המעבר בשלבי פיתוח שונים, בהספק כולל צפוי של כ-9,150 מגה וואט.²⁰³
- 8.1.1.5. בתחילת שנת 2023, השיקה קבוצת CPV פלטפורמת מכירה קמעונאית של אנרגיה הנקראת "CPV Retail Energy". CPV Retail Energy משמשת כספק קמעונאי של חשמל ללקוחות מסחריים ותעשייתיים במדינות בשוק ה-PJM.²⁰⁴ למידע נוסף לגבי הפעילות של CPV Retail Energy, ראה סעיף 8.10 (ג) להלן.
- 8.1.1.6. כמבוא כללי לתיאור תחומי הפעילות בארה"ב, ולצורך מבט כללי על פעילות החברה בארה"ב למועד הדוח, להלן טבלה המתארת בתמצית את הפרויקטים העיקריים באמצעותם פועלת או תפעל קבוצת CPV:

²⁰² יובהר כי למעט אם צוין אחרת, ההספקים בטכנולוגיה הסולארית בדוח זה נקובים ב-MWdc.

²⁰³ מובהר כי המידע האמור בקשר עם צבר הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV (לרבות הספקים, טכנולוגיות ושלב הפיתוח), הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות באשר להתממשותו. המידע כאמור עלול שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, ובכלל כך עקב גורמים שאינם בשליטת החברה ו/או בשל אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV כמפורט בסעיף 8.21 להלן, והינו כפוף, בין היתר, להשלמת שלבי פיתוח וההקמה של הפרויקטים והתקיימות תנאים נוספים. לפיכך, אין ודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (או איזה מהם).

²⁰⁴ יצוין כי הפעילות הקמעונאית הינה בתהליך ביסוס ואין כל ודאות לגבי יכולתה להתרחב ולגבי היקף ההתרחבות. כפעילות חדשה המוקמת מההתחלה, בטווח הקרוב הפעילות כרוכה בהוצאות. לפרטים ראו (3) לדוח הדירקטוריון.

א. תחנות כוח פעילות מסחרית - להלן תמצית פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית בארה"ב²⁰⁵

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ²⁰⁶ /לקוח	מבנה מסחרי
פרויקטים באנרגיות דור המעבר (Energy Transition) - מונעים גז טבעי								
CPV Fairview, LLC ("Fairview")	1,050	25%	כלולה	פנסילבניה	מונע גז טבעי, מחזור משולב ²⁰⁷	2019	PJM MAAC	<p>תשלומי זמינות מ-PJM, ללא קשר לכמות ייצור בפועל, לפי מחיר הנקבע במכרז שנתי עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה²⁰⁸. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2025²⁰⁹. מחיר זמינות שנקבע לשנות הזמינות 2023/24 ו-2024/25 עומד על 49.49 דולר ל-MW/יום באזור בו ממוקם הפרויקט.</p> <p>מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן.</p> <p>מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.</p>

²⁰⁵ פרויקטים פעילים בארה"ב מוחזקים באמצעות קבוצת CPV, אשר מוחזקת על ידי החברה בשיעור של 70% כאמור. השיעור האמור אינו כולל יחידות השתתפות ברווחים שהוקצו לעובדים בקבוצת CPV כאמור בדוח זה.

²⁰⁶ לפרטים נוספים אודות אזור הפעילות הרלבנטי של כל פרויקט תחת השוק המוסדר ראו סעיפים 8.1.3.5 ו-8.1.3.6 להלן.

²⁰⁷ ישנה אפשרות לתמהיל אתאן עד 25%.

²⁰⁸ לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.2.2 (א) וה"ש 232 להלן.

²⁰⁹ בחודש דצמבר 2022 PJM ערך את מכרז הזמינות לשנת 2024/2025 והתוצאות פורסמו בחודש פברואר 2023; ראו <https://pjm.com/-/media/markets-ops/rpm/rpm-auction-info/2024> (https://pjm.com/-/media/markets-ops/rpm/rpm-auction-info/2024-2025-base-residual-auction-report.ashx). מכרז הזמינות לשנת 2025/2026 הושהה עד לאישור FERC לתיקוני כללי שוק הזמינות המוצעים של PJM (ראו סעיף 8.1.2.2' להלן). PJM קבעה באופן טנטטיבי את מכרז הזמינות לשנת 2025/2026 לחודש יולי 2024 ולוח הזמנים הסופי צפוי להיקבע לאחר ש-FERC יפרסם החלטה בעניין.

מבנה מסחרי	שוק מוסדר-206 / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
<p>תשלומי זמינות מ-ISO-NE, ללא קשר לכמות ייצור בפועל, מתבססים על מחיר הנקבע במכרז. הפרויקט השתתף לראשונה במכרז זמינות לחודשים יוני 2018 - מאי 2019 במחיר של 9.55 דולר ל-KW/חודש (\$313.97 דולר ארה"ב ל-MW/יום) ומימש את האפשרות לקבע את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index. באזור שבו ממוקם הפרויקט, מחיר הזמינות לשנת הזמינות 2025/2026 ולשנת 2026/2027 הינו 2.59 דולר ל-KW/חודש (\$85.15 דולר ארה"ב ל-MW/יום) ו-3.58 דולר ל-KW/חודש (\$117.70 דולר ארה"ב ל-MW/יום) לשנת 2027/2028.</p> <p>מכירת חשמל בשוק ה-ISO-NE המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי ISO-NE להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.</p> <p>הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן.</p> <p>מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' לדוח הדיסקוריון.</p>	ISO-NE CT	2018	מונע גז טבעי (דו) מחזור משולב	קונטיקט	כלולה	26%	805	CPV Towantic, LLC ("Towantic")
<p>תשלומי זמינות מ-PJM, ללא קשר לכמות ייצור בפועל, לפי מחיר הנקבע במכרז שנתי עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2025.</p> <p>מחיר זמינות שנקבע לשנות זמינות 2023/2024 ו-2024/2025 עומד על 49.49 ל-MW/יום באזור בו ממוקם הפרויקט.</p> <p>מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.</p>	PJM SWMAAC	2017	מונע גז טבעי מחזור משולב	מרילנד	כלולה	25%	745	CPV Maryland, LLC ("Maryland")

מבנה מסחרי	שוק מוסדר ²⁰⁶ / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
רכישת גז לפרויקט נעשית על בסיס מחירי השוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן. מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ה' לדוח הדירקטוריון								
תשלומי זמינות מ-PJM ללא קשר לכמות ייצור בפועל, לפי מחיר הנקבע במכרז שנתי עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2025. מחיר זמינות שנקבע עבור שנת זמינות 2023/2024 עומד על 49.49 דולר ל-MW/יום באזור בו ממקום הפרויקט. מחיר זמינות שנקבע עבור שנת זמינות 2024/2025 עומד על 54.95 דולר ל-MW/יום באזור בו ממוקם הפרויקט. מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקחת ומנוהלת על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. רכישת הגז לפרויקט נעשית על בסיס מחירי השוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן. מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ה' לדוח הדירקטוריון.	PJM EMAAC	2016	מונע גז טבעי מחזור משולב	ניו ג'רזי	כלולה	37.53%	725	CPV Shore Holdings, LLC ("Shore")
תשלומי זמינות ל-NYISO לפי מחיר הנקבע במכרזי זמינות עונתיים חודשיים, ו-Spot (ראו סעיף 3.3'ט' לדוח הדירקטוריון). מכירת חשמל בשוק ה-NYISO המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי NYISO להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.	NYISO Zone-G	2018	מונע גז טבעי/ דו דלקי מחזור משולב	ניו יורק	כלולה	50%	720	CPV Valley Holdings, LLC ("Valley")

מבנה מסחרי	שוק מוסדר ²⁰⁶ / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.								
<p>Three Rivers השתתפה במכרז על זמינות בשוק ה-PJM לשנת 2024/2023.</p> <p>תשלומי זמינות מ-PJM, בלי קשר לכמות החשמל שיוצרה בפועל ולפי מחיר הנקבע במכרז שנתי עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2025. מחיר הזמינות שנקבע עבור שנת הזמינות 2023/2024 עומד על 34.13 דולר ל-MW /יום באזור בו ממוקם הפרויקט. מחיר זמינות שנקבע עבור שנת הזמינות 2024/2025 עומד על 28.92 דולר ל-MW /יום באזור בו ממוקם הפרויקט.</p> <p>מכירת החשמל בשוק PJM מאורגנת, מפוקחת ומנוהלת על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.</p> <p>הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה, על בסיס מדדי חשמל וגז מסוימים.</p> <p>לעניין הסכם המסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.7 להלן.</p>	PJM COMED	יולי ²¹⁰ 2023	גז טבעי מחזור משולב	אילינוי	כלולה	10%	1,258	CPV Three Rivers, LLC ("Three Rivers")

²¹⁰ תחנת הכוח Three Rivers, החלה בפעילות מסחרית בחודש יולי 2023, וזכאית לתשלומי זמינות מחודש יוני 2023.

מבנה מסחרי	שוק מוסדר-206 / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ה' לדוח הדירקטוריון.								
פרויקטים באנרגיה מתחדשת								
הפרויקט התקשר בהסכם לאספקת חשמל (PPA) עם חברת utility עבור החשמל המיוצר עד לשנת 2030. לפרטים אודות הסכם ה-PPA, ראו סעיף 8.14.7 להלן.	SPP (PPA) (ארוך טווח)	2010	רוח	אוקלהומה	מאוחדת	100%	152	CPV Keenan II Renewable Energy Company, LLC ("Keenan")
הפרויקטים, אשר נרכשו על ידי קבוצת CPV בחודש אפריל 2023, מוכרים את כל החשמל ותעודות האנרגיה המתחדשת (RECs) שלהם תחת הסכמי PPA נפרדים, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV, בעוד שרוב ההספק נמכר במסגרת חוזים נפרדים לתקופה של 12 השנים הבאות ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV. לפרטים בדבר רכישת תחנות הכוח Mountain Wind, ראו בסעיף זה להלן. לפרטים לגבי הסכמי ה-PPA, ראה סעיף 8.14.7 להלן.	ISO-NE	בין 2008-2017	רוח 4 תחנות רוח (עיקריות)	מיין	מאוחדת	100%	82	CPV Mountain Wind Holdings, LLC Mountain ("Wind")
תשלומי זמינות משוק ה-PJM, ללא קשר לכמות המיוצרת בפועל, בהתבסס על המחיר הנקבע במכרז שנתי לשנת הפעילות שלוש שנים מראש. מחיר הזמינות ידוע עד חודש מאי 2025.	PJM MAAC + PA SRECs	מחצית שניה של 2023	סולארי	פנסלביה	מאוחדת	100% ²¹¹ (בכפוף לחלקו של שותף המס)	126 MWdc	CPV Maple Hill Solar LLC ("Maple Hill")

²¹¹ ביום 12 במאי 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם עם "שותף מס" להשקעה בפרויקט. על פי הוראות ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט מבוססת על השגת אבני דרך מוגדרות, בחלקן (20%) במועד השלמת עבודות ההקמה, והיתרה (80%) במועד הפעלה המסחרית. עם השגת אבני הדרך, השלים שותף המס את השקעתו בסך של 82 מיליון דולר ארה"ב ביום 15 בדצמבר 2023. ההסכם קובע לשותף המס אופציה למכור את ההון שלו לקבוצת CPV תמורת סכום מסוים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

מבנה מסחרי	שוק מוסדר-206 / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
<p>מחיר הזמינות שנקבע לשנות הזמינות 2023/2024 ו- 2024/2025 עומד על 49.49 דולר ל-MW/יום באזור בו ממוקם הפרויקט.</p> <p>הפרויקט מכר 100% מתעודות האנרגיה הסולארית המתחדשת שלו (SRECs) עד לשנת 2027.</p> <p>מכירה של 48% מהחשמל המיוצר על ידי המתקן בהתאם להסכם PPA וירטואלי. יתרת החשמל נמכרת בשוק PJM, המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.</p> <p>לפרטים נוספים אודות הסכם ה-PPA הוירטואלי, ראו סעיפים 8.1.5 ו-8.14.7 להלן.</p>								

למידע נוסף אודות הרכישה של קבוצת CPV את Mountain Wind ומימון הפרויקט, ראו בדוח המיידני של החברה מיום 9 באפריל 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-034375), המובא על דרך ההפניה.

ב. פרויקטים בהקמה²¹² - להלן פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בארה"ב

מבנה מסחרי צפוי	צפי השקעה של שותף מס (Tax Equity) (בש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה בגין 100% מהפרויקט (בש"ח) ²¹³	שוק מוסדר	מועד הפעלה מסחרית צפוי	טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגת הדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV	הספק (מגה וואט)	פרויקט
פרויקטים באנרגיות מתחדשות										
הפרויקט התקשר בהסכם לאספקת חשמל (PPA) עם חברת utility לאספקת החשמל המיוצר לתקופה שעשויה להגיע עד 30 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, במחירי שוק. מכירה לחברה גלובאלית של 100% מתעודות האנרגיה הירקות Solar	כ-0.19 מיליארד (כ) 0.052	כ-0.408 מיליארד (כ) 0.112 מיליארד דולר ²¹⁴	SERC הפרויקט התקשר ב- PPA ארוך טווח (כולל SERC's	מחצית ראשונה 2024	סולארי	ג'ורג'יה	מאוחדת	100%	102 MWdc	CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")

²¹² פרטים אודות היקף ההשקעות בארה"ב כמפורט בסעיף 8.1.1.6 תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 בדצמבר 2023 שעמד על ש"ח לדולר. 3.627

המידע המובא ביחס לפרויקטים בהקמה כאמור בפרק זה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, התקשרות עם שותף מס ו/או צפי השקעות שותף המס, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה, עיכובים בביצוע עבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים בהסכמים עם ספקים מרכזיים (כגון ציוד, קבלן), קושי בהתקשרות עם שותף מס (Tax Equity Partner) בהסכם השקעה בגין חלק מעלות הפרויקט וניצול הטבות המס (ככל שרלבנטי) ותנאי הסכם שותף המס, קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, שינויים רגולטוריים או שינויים בחקיקה (לרבות שינויים בשוק ה-PJM כאמור בסעיף 8.1.2.2 (א) להלן ושינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים), עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת של חברות קבוצת CPV לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות ביחס לבטוחות שהועמדו לטובת גורמים שלישיים כאמור). לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 להלן.

²¹³ לא כולל דמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום ההקמה לקבוצת CPV. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג ITC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס כוללת גם את דמי הייזום והחזר הוצאות הפיתוח על בסיס תחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס. עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט כפופה לשינויים, בין היתר, כתוצאה מהעלויות הסופיות הכרוכות באספקת פאנלים סולאריים, בעבודות ההקמה ו/או החיבור. כולל עלויות מימון של פרויקטים בתקופת ההקמה מכוח מימון ההקמה כמפורט בביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים של החברה. לפרטים אודות סך עלות ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 של הפרויקטים בהקמה כאמור, ראו סעיף 6א(2) לדוח הדירקטוריון.

²¹⁴ הסכום בטבלה כולל עלויות מימון במסגרת הסכם המימון המתואר בסעיף 8.17.4 להלן, יצוין, כי עלויות ההשקעה הצפויות של הפרויקט כפופות לשינויים.

מבנה מסחרי צפוי	צפי השקעה של שותף מס (Equity Tax) (בש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה בגין 100% מהפרויקט (בש"ח) ²¹³	שוק מוסדר	מועד הפעלה מסחרית צפוי	טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV	הספק (מגה וואט)	פרויקט
פרויקט Renewable Certificate (SRECs) של הפרויקט, וכן גידור מלא עבור מחיר החשמל של הכמות שתיוצר ותימכר לחברת ה-utility, במחיר קבוע לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.7 להלן.	מיליארד דולר ²¹⁵									
הפרויקט התקשר בהסכם חיבור וכן בהסכם אספקת חשמל עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת 90% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית (SREC) בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (10%) תשמש לאספקה עבור לקוחות פעילים, פעילות	כ-0.473 מיליארד (כ-0.13 מיליארד דולר) ²¹⁷	כ-1.103 מיליארד (כ-0.304 מיליארד דולר) ²¹⁶	PJM + MD SRECs	מחצית ראשונה 2025	סולארי	מרילנד	מאוחדת	100%	179 MWdc	CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")

²¹⁵ למועד אישור הדוח, קבוצת CPV, התקשרה במזכר עקרונות לא מחייב עם שותף מס במתכונת של PTC, כאשר סך של כ-43 מיליון דולר ארה"ב מתוך הסכום האמור צפוי להתקבל במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט והיתרה על פני תקופה בת 10 שנים. למועד אישור הדוח, השקעתו של שותף המס כפופה למשא ומתן ולהתקשרות בהסכמים מחייבים. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג PTC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס מבוססת על הוראות חוק ה-IRA ותחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס, הטבת מס לכל KW/שעה של ייצור, ואינה תלויה בעלות ההשקעה הצפויה (ואינה תלויה בדמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום הקמה). **הערכת קבוצת CPV בקשר עם הצפי להתקשרות עם שותף מס, לרבות מתכונת ה-PTC להתקשרות, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבססת על הערכות החברה סמוך למועד פרסום הדוח. ההערכות כאמור עשויות שלא להתממש או שעשויות להשתנות בשל מכלול נסיבות, ובכללן שינויים בהוראות הדין או הרגולציה, תנאי ההתקשרות הסופיים עם שותף המס (ככל שיוסכמו) או גורמים אחרים שאינם בשליטת החברה, ואין וודאות בדבר התממשותם.**

²¹⁶ הסכום בטבלה אינו כולל דמי פיתוח, אך כולל עלויות מימון במסגרת הסכם המימון המתואר בסעיף 8.17.4 להלן. יצוין כי עלות ההשקעה הצפויה של הפרויקט כפופה לשינויים, בין היתר, בשל העלויות הסופיות של הציוד.

²¹⁷ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. בכוונת קבוצת CPV לפעול להתקשרות בהסכם עם שותף מס בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים). **האמור בנוגע לכוונת קבוצת CPV להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax), לרבות היקפה ו/או היקף הטבות המס, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV סמוך למועד הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו (באופן מלא או חלקי). הערכות כאמור עלולות שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או הרגולציה, איתור שותף מס שירצה להיקשר בפרויקט והתנאים שיוסכמו, וגורמים אחרים שאינם תלויים בחברה, ואין וודאות בהתממשותם.**

מבנה מסחרי צפוי	צפי השקעה של שותף מס (Equity Tax) (בש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה בגין 100% מהפרויקט (בש"ח) ²¹³	שוק מוסדר	מועד הפעלה מסחרית צפוי	טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV	הספק (מגה וואט)	פרויקט
אספקת החשמל הקמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 8.14.7 להלן.										

ג. פרויקטים בפיתוח:

בנוסף לתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר והפרויקטים באנרגיות המתחדשות כמתואר לעיל, לקבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, צבר של פרויקטים באנרגיות מתחדשות (בטכנולוגיות סולאריות ורוח), בהיקף מצטבר כולל של כ-3,850 MWdc וצבר של פרויקטים לייצור חשמל עם תפיסת פחמן בהיקף מצטבר כולל של כ-5,300 MWdc, בכל מקרה, בשלבי פיתוח שונים.

פעילויות הפיתוח העיקריות עבור פרויקט בפיתוח כוללות, בין היתר, את התהליכים הבאים: הבטחת הזכויות במקרקעי הפרויקט, הליכי רישוי והיתרים, השלמת קבלת היתר ואישורים רגולטוריים, הליכי תכנון רגולטוריים ושימועים ציבוריים, סקרים סביבתיים, בחינות וסקרים הנדסיים, בחינות ציוד, רכש ביטוח, הבטחת הליך חיבור (interconnection) לרשתות ההולכה הרלוונטיות (לרבות הגשת בקשה להסכם חיבור והתקשרות בהסכם חיבור), התקשרות בהסכמים עם משקיעים/מממנים וספקים רלוונטיים (קבלן הקמה, קבלני ציוד וטורבינה) והתקשרות בהסכם גידור ובהסכמים למכירת חשמל (PPA), תעודות אנרגיה מתחדשת (Renewable Energy Certificates (תעודות "REC's")) (לפי סוג הפרויקט) (פעילויות פיתוח מסוימות עשויות לכלול העמדת בטוחה ונטילת התחייבויות כלפי צדדים שלישיים בקשר עם קידום הפרויקטים).

לריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח בארה"ב למועד הדוח, ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון²¹⁸.

לפרטים אודות בטוחות שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח, ראו סעיף 8.1.5 להלן.

לפרטים נוספים אודות פרויקט רוח CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogue's Wind") בהספק של 114 מגה וואט בפנסילבניה, שהתקשר בהסכם PPA ארוך טווח, המצוי בפיתוח מתקדם ושמועד תחילת הקמתו צפוי במחצית הראשונה של 2024, ראו סעיף 6ב' לדוח הדירקטוריון.

המידע המובא בדוח זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין סטטוס פיתוח הפרויקטים, מועדי אבני דרך עיקריות (לרבות מועד הקמה/הפעלה צפוי) ו/או מאפייניהם (כגון ההספק, שלב הפיתוח, הטכנולוגיה, אפשרות שילוב תפיסת פחמן

²¹⁸ נתוני הספק מעוגלים ומובאים בקירוב.

יצוין כי, ככלל, קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת ההקמה כאמור בסעיף 1 לעיל, כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל). יצוין כי האמור מושפע, בין היתר, מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלבנטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי, מיקום, מאפיינים הנדסיים או נסיבות רגולטוריות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2 להלן, והתקדמותם עלולה להתעכב כתוצאה מהצעה זו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד הדוח אין ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידומם עשוי להיות כפוף, בין היתר ולפי העניין, להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, השגת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת חיבור לרשת החשמל, הבטחת מימון ו/או קבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. כמו כן, קידום הפרויקטים כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה. לפרטים אודות שינויים בתהליכי חיבור ב-PJM והתפתחויות אחרות בשוק אשר עשויים להשפיע על תהליכי פיתוח, ראו סעיפים 8.1.2.2 (א) ו-8.1.5 להלן.

לפרטים אודות פיתוח פרויקטים לייצור חשמל בתפיסת פחמן, ראו סעיף 8.10 להלן.

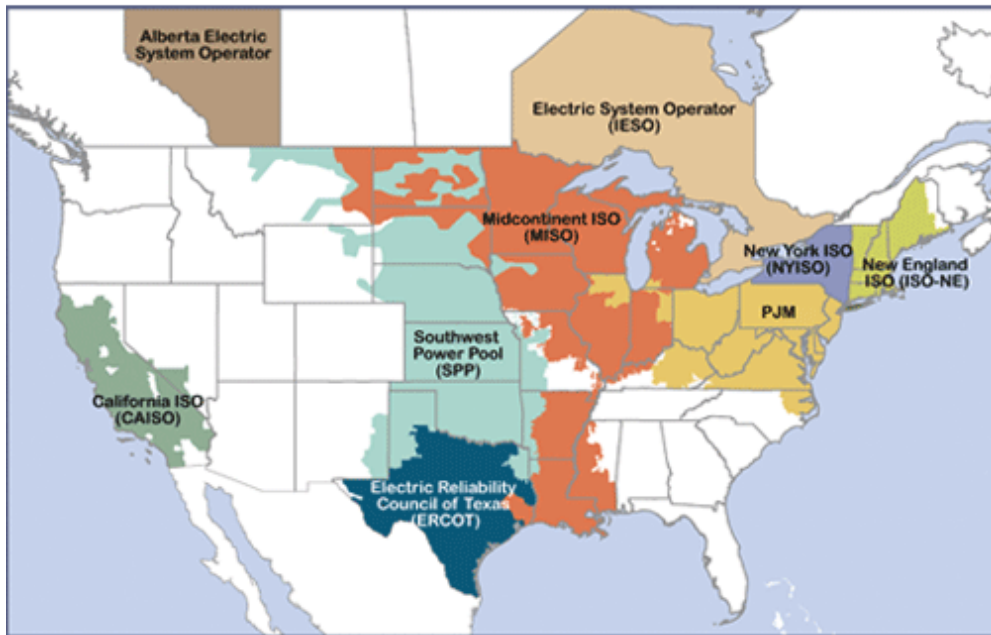
8.1.2 מבנה תחומי הפעילות והשינויים החלים בהם²¹⁹

8.1.2.1 אסדרת משק החשמל בארה"ב ושחקנים עיקריים במשק החשמל

שוק החשמל בארה"ב מפוקח הן ברמה הפדראלית (מכירה סיטונאית של חשמל והולכה בין-מדינתית) והן ברמה המדינתית (מכירה קמעונאית של חשמל ושירותי הפצה לצרכני הקצה). הרגולטור הפדראלי העיקרי הוא הנציבות הפדראלית לרגולציית אנרגיה - ("FERC" Federal Energy Regulatory Commission), לצד פיקוח רגולטורי נוסף ברמת המדינה של נציבויות ציבוריות מדינתיות נפרדות. כפי שניתן לראות במפה להלן, שוק החשמל באזורים מסוימים בארה"ב פועל במסגרת מפעילי שוק אזוריים או מדינתיים, המכונים ארגוני הולכה אזוריים (*Regional Transmission Organizations - RTO*) או מנהל מערכת עצמאי (*Independent System Operator - ISO*). ה-ISOs וה-RTOs אחראים לתפעול השוטף של מערכת ההולכה, לניהול השווקים הסיטונאיים באזורים בהם הם פועלים, לתכנון ארוך טווח של ההולכה ולפונקציות של הלימות משאבים. במרבית המקרים סמכויות ה-ISO וה-RTO מרוכזות תחת גוף אחד. למעט ERCOT (שוק החשמל בטקסס), ה-ISOs/RTO מפוקחים על ידי FERC.

²¹⁹ יובהר כי האמור להלן ביחס לשוק החשמל בארה"ב מבוסס על מקורות חיצוניים, והחברה לא ערכה בדיקות עצמאיות לגביו.

מפת ISOs ו-RTOs בצפון אמריקה



מקור: FERC

בנוסף ל-FERC, רשויות רגולטוריות מדינתיות אחרות מאסדרות מכירת והולכת חשמל בתוך כל מדינה, וה-ISOs/RTO, השחקנים העיקריים בשוקי החשמל הסיטונאים בארה"ב בהם פועלת קבוצת CPV, כוללים יצרני חשמל וחברות חשמל מקומיות (Utilities) אחרים המשרתים גם צרכנים סיטונאים וגם צרכנים קמעונאיים. מרבית היצרנים האחרים (ובמיוחד מצטרפים חדשים) וחברות חשמל מקומיות הפועלים בשווקים סיטונאים אלה הינם גופים בהחזקה פרטית, עם זאת, שחקני שוק אלה כוללים מספר אגודות שיתופיות (Cooperatives) בהחזקה ציבורית, חברות שירותי תשתית ממשלתיות ומנהלי מערכת פדראליים.

8.1.2.2 כל אחד מה-ISOs וה-RTOs מפעיל שוקי אנרגיה ושירותים נלווים, אשר בהם קונים ומוכרים יכולים להגיש הצעות למכירה או אספקה של חשמל ושירותים נלווים, כגון שירותי זמינות, ייצוב תדר (Frequency Stabilization), גיבוי וכדומה. חלק מה-ISOs וה-RTOs (אך לא כולם), מפעילים בנוסף שוקי זמינות. ה-ISOs וה-RTOs בשווקים מתקדמים (Advanced Markets) משתמשים במערכת מכירת חשמל על בסיס ביקושים לחשמל, ומחיר שולי של יצרני החשמל לצורך עמידה בעומס הצריכה האזורי. בחלקים גדולים בארה"ב מערכת ניהול החשמל פועלת תחת מבנה מסורתי יותר של שוק חשמל, בו חברת החשמל המקומית (Electric Utility) מנהלת את העומסים ותמהיל הייצור. עיקר הפעילות של קבוצת CPV הינה בשווקים משוכללים אשר מנוהלים על ידי ISOs/RTOs. זמינות היא רכיב תשלום המשולם על ידי גורמים רגולטוריים המנהלים ביקושים ועומסים (מנהלי מערכת) עבור יצרני חשמל, בגין יכולתם להעמיד אנרגיה בזמנים הנדרשים לצורכי אמינות

המערכת. רכיב תשלום זה הינו רכיב נוסף, נפרד ומבודד מהרכיב המבוסס על מחירי האנרגיה (שמשולם בגין מכירת החשמל). הגדרת מרכיב תשלום הזמינות כאמור, לרבות זכאות לתשלום עבור הבטחת זמינות החשמל, והוראות לגבי תשלומי בונוס או קנסות, כפופים לתעריפים שנקבעו על ידי ה-FERC בכל שוק. בהתאם לכך, NY-ISO PJM ו-ISO-NE מפרסמים מכרזים ציבוריים מחייבים לקביעת תעריפי הזמינות. יצוין כי, מטבע הדברים, עלייה במחירי הזמינות משפיעה לטובה על תוצאות קבוצת CPV, ולהיפך. ההשפעה של תשלומי הזמינות על התוצאות הכוללות של קבוצת CPV משתנה כפונקציה של מרווחי האנרגיה, זאת בהתחשב בכך שמשקל תשלומי הזמינות נמוך בדרך כלל ממכירת רכיב החשמל.

בנוסף להכנסות ממכירת אנרגיה, שירותים נלווים וזמינות, יצרני אנרגיה מתחדשת ויצרנים של אנרגיות דלות-פחמן נהנים ממנגנונים ותמריצים ממשלתיים. הממשל הפדראלי והממשלים המקומיים מציעים תמריצים ליצרנים, וזאת במטרה להגיע ליעדי האנרגיה המתחדשת. מספר מדינות (States) דורשות מחברת החשמל המקומית לרכוש כמות מסוימת של תעודות אנרגיה מתחדשת (Renewable Energy Credits (RECs)) בהתאם לסך הצריכה הכללי של הצרכנים שלהן. כמו כן, ישנם תמריצי מס פדראליים בקשר עם ייצור והשקעה באנרגיות מתחדשות ובטכנולוגיות דלות פחמן נוספות, המהווים גם הם תמריץ פיננסי לפיתוח טכנולוגיות ייצור ספציפיות. לפרטים אודות חוק הפחתת האינפלציה (IRA – Inflation Reduction Act) אשר נכנס לתוקף בשנת 2022 ומעניק הטבות לפרויקטים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ופרויקטי תפיסת פחמן, ראו סעיף 8.1.4 (טו) להלן. בנוסף, לכל מדינה (State) יש רגולציה סביבתית אשר עשויה לתמרץ ולעודד את סגירתם של מתקני ייצור מבוססי דלקים מאובנים קיימים. לפרטים נוספים אודות רגולציית הגנת הסביבה, ראו סעיף 8.1.4 להלן.

בעוד שכל אחד מה-ISOs וה-RTOs ממלא את אותה מטרה ברמה הפדראלית, ישנם הבדלים משמעותיים בעיצוב מבנה השוק ובפעילות של כל שוק, אשר עשויה להשפיע על ביצוע פרויקטים חדשים, כלכליות של פרויקטים חדשים וכן לקדם או לעכב השקעות בפרויקטים חדשים.

מבנה הפעילות בשווקים השונים:

א. שוק ה-PJM²²⁰

PJM Interconnection (PJM) הוא ISO ו-RTO הפועל בשוק חשמל סיטונאי, ומשמש כמנהל של מערכת הולכת חשמל שמכסה חלקים של דלאוור, אילינוי, אינדיאנה, קנטקי, מרילנד, מישיגן, ניו ג'רזי, צפון קרוליינה, אוהיו, פנסילבניה, טנסי, וירג'יניה,

²²⁰ מקור: State of the Market Report for PJM 2023 (Jan. – Sept.).

מערב וירג'יניה ומחוז קולומביה, ומשרת מעל ל-65 מיליון תושבים. שוק ה-PJM הוא הגדול מבין מערכות ה-RTO עם כ-195 ג'יגה וואט של הספק מותקן למועד הדוח.²²¹ לשוק ה-PJM היה ביקוש שיא של כ-149 ג'יגה וואט לשנת 2023 ותחזיתו הפנימיות מצביעות על ביקוש שיא של כ-150 ג'יגה וואט לשנת 2024.²²² PJM מפקח על הפעילות של יותר מ-150,000 ק"מ של קווי הולכה. מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל.

PJM מפוקח ומקבל את סמכותו מה-FERC וממומן על ידי תשלומים מהמשתתפים בשוק. PJM גובה תשלום עבור זמינות, חשמל, הולכה, שירותים נלווים ושירותים אחרים הנדרשים להפעלת מערכת החשמל מחברות שירותי תשתית וחברות חלוקת חשמל הפועלות מטעם הצרכנים (משקי בית, מסחרי, תעשייה), ומחלק את התמורה ליצרנים ולמוליכים באמצעות מגוון של מנגנוני שוק, ובכללם מנגנון רכישת זמינות (Forward Capacity Market) ומנגנון רכישת חשמל בשוק ה-Day Ahead ובשוק ה-Real Time. ככלל, מחיר הזמינות נקבע במכרז שנתי עבור שנת פעילות שלוש שנים קדימה והינו מובטח ללא קשר לכמות החשמל המיוצרת בפועל.²²³ בשוק ה-PJM, תשלומי הזמינות משתנים בין אזורי המשנה של השוק, כפונקציה של היצע וביקוש מקומיים ויכולות ההולכה. תשלומים עבור חשמל משולמים תמורת החשמל שיוצר בפועל ונקבעים על בסיס המחיר השולי בשוק. למידע נוסף על תעריפי הזמינות באזורי המשנה, ראה סעיף 3.3 ט' לדוח הדירקטוריון.

בחודש אוגוסט 2023 אישר בית המשפט לערעורים בווישינגטון DC ("בית המשפט") את החלטת ה-FERC לצמצום הגמישות של מספקים לקבוע את מחירי הצעותיהם במכרזי הזמינות. בית המשפט קבע כי FERC פעל במסגרת זכויותיו בקביעת הכלל המחייב את PJM לבחון ולאשר את מרבית ההצעות במכרזי הזמינות.

בחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש שתי הצעות ל-FERC לשינויים למתווה שוק הזמינות במטרה להחיל את השינויים על המכרזים המתוכננים לשנת 2024. ההגשה הראשונה כללה בין היתר: שינויים במודלים המיועדים לכסות אירועי מזג אוויר קיצוניים; התרומה

²²¹ מקור: PJM <https://www.pjm.com/-/media/markets-ops/rpm/rpm-auction-info/2024-2025/2024-2025-planning-period-parameters-for-base-residual-auction.pdf.ashx#:~:text=%E2%80%A2-The%20forecast%20peak%20load%20for%20the%20PJM%20RTO%20for%20the.for%20the%202022%2F2023%20BRA.>

²²² מקור: PJM <https://www.pjm.com/-/media/markets-ops/rpm/rpm-auction-info/2024-2025/2024-2025-planning-period-parameters-for-base-residual-auction.pdf.ashx#:~:text=%E2%80%A2-..The%20forecast%20peak%20load%20for%20the%20PJM%20RTO%20for%20the.for%20the%202022%2F2023%20BRA.>

²²³ מכרזי הזמינות לשנים 2023/24 נערכו בחודש יוני 2022 וצפויים להתקיים אחת לשישה חודשים עד שלוח הזמנים הרגיל למכרזי Forward לשלוש שנים יחודש. לאחר מכן, המכרזים אמורים להמשיך כאמור לעיל. בחודש דצמבר 2022, התקיים מכרז זמינות לשנים 2024/25 אשר תוצאותיו פורסמו בחודש פברואר 2023. מכרז הזמינות לשנת 2025/26 הושהה עד לאישור FERC לחיקוני כללי שוק הזמינות המוצעים של PJM. PJM קבעה באופן טנטטיבי את מכרז הזמינות לשנת 2025/26 לחודש יולי 2024 ולוח הזמנים הסופי צפוי להיקבע לאחר ש-FERC יפרסם החלטה בעניין.

של כל מקור לאמינות בערכי הזמינות שלו; שיפורים בבדיקות זמינות כדי להבטיח שהמקורות יכולים לפעול בתנאי חורף ועוד. ההגשה השנייה כללה שינויים בעיקר כדי: לספק גמישות רבה יותר ליצרנים לכלול פרמיות סיכון בהצעותיהם ללא פיקוח שוק עצמאי ("IMM"); לספק ל-PJM יותר שיקול דעת לעקוף את ה-IMM; להגביל את הזכאות לבונוס; ועדכון המקורות הכפופים לקנסות ועוד על ביצועים. בחודש ינואר 2024 אישר ה-FERC את השינויים שנקבעו בהגשה הראשונה 2024 ובחודש פברואר 2024 דחה את השינויים המוצעים בהגשה השנייה. להערכת קבוצת CPV למועד אישור הדוח, לאישור ההגשה הראשונה צפויה להיות השפעה חיובית על נכסי קבוצת CPV ואילו לדחיית ההגשה השנייה לא צפויה להיות השפעה מהותית על קבוצת CPV.²²⁴

הביקוש הגובר לאנרגיות מתחדשות בשווקי החשמל ה-PJM, MISO, SPP הוביל לעלייה בביקושים לחיבור לרשת ולבקשות לסקרי חיבור של פרויקטים לרשת. ביקושים אלו גורמים לעומס ואיטיות בתהליכי אישור החיבור, ועשויים להשפיע על הליך וקצב קידום הפרויקטים. בחודש אפריל 2022, אושרה הרפורמה להליך בקשות לחיבור לרשת בשוק ה-PJM, אשר נועדה להסדיר את הטיפול בצבר בקשות החיבור על ידי ה-PJM. הרפורמה הוגשה לאישור ה-FERC, אושרה על ידי FERC (בכפוף לתנאים) בחודש נובמבר 2022 ונכנסה לתוקף מחודש ינואר 2023. בחודש יולי 2023, FERC דחה את הבקשה לדיון מחדש בצו שלו, ועל הצו הוגש ערעור לבית המשפט לערעורים בווישינגטון DC. במסגרת הפרוטוקול הנוכחי, PJM עורך הליך סקר חיבור מקובץ, תלת שלבי, שחל על מבקשי בקשות החיבור במסגרת זמנים הרלוונטית. בסיום שלושת השלבים ישנו פרק זמן בו גופים רשאים להתקשר בהסכמי חיבור. יחד עם זאת, פרויקטים לגביהם לא נדרשים שדרוגי רשת יכולים להתקדם לשלב הסכם חיבור לאחר שני שלבים.

להערכת קבוצת CPV, יישום הרפורמה האמורה עשוי להביא לעיכוב של עד שנתיים בלוחות הזמנים להקמה ולהפעלה של פרויקטים מסוימים בשוק ה-PJM,²²⁵ כתלות, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור.²²⁶ בנוסף, למועד הדוח, לפרויקט Rouge's Wind הומצאו הסכמי חיבור לרשת מה-PJM.

²²⁴ האמור בסעיף זה בקשר עם הערכת קבוצת CPV ביחס לשינויים המוצעים במתווה הזמינות ב-PJM מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי בתוכן ההסדרים שיקבעו (ככל שיקבעו) ואופן יישומם על ידי ה-PJM, שחקני שוק PJM והרגולטורים.

²²⁵ לפרטים אודות צבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV בשוק PJM (ואשר עשויים להיות מושפעים מתהליכי החיבור לרשת ובקשות לסקרי חיבור של פרויקטים לרשת כאמור בסעיף 8.1.2.2'א' לעיל (ראו סעיף 6'ב' לדוח הדירקטוריון).

²²⁶ האמירות לעיל לגבי המועדים והצעדים הנוגעים לרפורמה של PJM, לרבות ההערכות לגבי מסגרות זמן ותהליכים, ובקשר עם השפעות הרפורמה של PJM על הפרויקטים של קבוצת CPV, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותם ואופן התממשותם אינם ודאיים, ותלויים, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

ב. שוק ה-NYISO²²⁷

NYISO פועל משנת 1999 והינו אחד משווקי החשמל המתקדמים בארה"ב ובעולם. שוק ה-NYISO כולל כ-40 ג'יגה וואט של הספק מותקן ויותר מ-18,000 ק"מ של קווי הולכה, המשרתים כ-20 מיליון לקוחות עם ביקוש שיא של כ-32 ג'יגה וואט. השוק מחולק ל-11 אזורים. תמחור החשמל והזמינות משתנה בין אזור לאזור כנגזר מביקושים ומההספק הזמין. שוק החשמל של NYISO כולל שוק Day Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל וכן שירותים נלווים אחרים. בנוסף, NYISO מפעיל שוק זמינות מאז שנת 2003. מחירי הזמינות נקבעים על בסיס חודשי, במרכזי זמינות עד שישה חודשים מראש. תשלומי הזמינות מובטחים ללא קשר לכמות ייצור החשמל בפועל. בדומה לשוק PJM, תשלומי הזמינות בשוק NYISO מבוצעים כחלק ממנגנון לרכישה ריכוזית של זמינות. לפרטים נוספים ביחס לתשלומי זמינות, ראה סעיף 3.3 ט' לדוח הדירקטוריון. מחירי החשמל נקבעים על בסיס המחיר השולי בשוק.

ג. שוק ה-ISO-NE²²⁸

ISO-NE מופקד על ניהול התפעול השוטף של מערכת ההולכה בניו אינגלנד, וכן על ניהול שווקי החשמל והזמינות הסיטוניים בניו אינגלנד. ISO-NE הוקם בשנת 1997 כדי להפעיל את שוק החשמל הסיטונאי תחת The New England Power Pool ("NEPOOL"). בשנת 2005, הפך ל-RTO עצמאי, עם סמכות רחבה יותר על התפעול השוטף של מערכת החשמל, ניהול השוק ותכנון ההולכה עם שליטה ישירה על תעריפי ההולכה וכללי השוק. השטח המנוהל על ידי ISO-NE מכסה את קונטיקט, מסצ'וסטס, ניו המפשייר, רוד איילנד, ורמונט ורוב השטח של מין. ISO-NE משרת כ-15 מיליון תושבים עם היקף ייצור של כ-33 ג'יגה-וואט ושיא ביקוש של כ-28 ג'יגה-וואט. ISO-NE מנהל למעלה מ-14,000 ק"מ קווי הולכה הנעים בין 69kv ל-345kv וכולל מספר קווים מקשרים לאזורי הבקרה הסמוכים - ניו יורק, קוויבק וניו ברונסוויק. ISO-NE הוא ישות ללא כוונת רווח, מפוקח על ידי FERC, ופועל בהתאם לתעריף המתואם עם FERC.

שוק ISO-NE כולל שוק Day-Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל, שוק זמינות Forward של מכרזים לשנת פעילות שלוש שנים קדימה, ושירותים נלווים אחרים.

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנת 2018-2019 במחיר של 313.97 דולר למגה וואט/יום וקיבעה את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index, אשר יחול עד לחודש מאי 2025. יצוין כי מחירי הזמינות בפועל עבור תחנת כוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, מכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל

²²⁷ מקור: 2023 Load & Capacity Data Report NYISO.

²²⁸ מקור: ISO-NE website: <https://www.iso-ne.com/about/key-stats>.

חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק. למידע נוסף, ראה סעיף 3.3' לדוח הדירקטוריון.

8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחומים וברוחיותם

8.1.3.1 תעשיית האנרגיה בארה"ב מושפעת ממגמות גלובליות ומקומיות. שיבושים בשרשרת האספקה, היטלים ממשלתיים, שערי חליפין, שיעורי הריבית ומדיניות פדראלית ומדינתית כולם משפיעים על הפעילות בסקטור האנרגיה, כמו גם על הקצב ומגמות שינוי בתשתיות האנרגיה ובשוק האנרגיה. לדין אודות גורמים ומגמות המשפיעים על קבוצת CPV, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון.

8.1.3.2 מגמות בביקוש לאנרגיה

הביקוש לחשמל בארה"ב החל לעלות לאחר כמעט עשור של צמיחה מוגבלת או שטוחה. בשנים 2010 ו-2020, צריכת החשמל הכוללת בארה"ב הייתה 3.9 אלפי TWh, בעוד שבשנת 2022 עמדה על 4.05 אלפי TWh²²⁹. מנהלי המערכת באזורים בהם פועלת קבוצת CPV, בעיקר PJM, NY-ISO ו-ISO-NE, צופים צמיחה של 0.5%-1.6% בעומס השיא בקיץ במהלך 10 השנים הבאות.²³⁰ תחזית צמיחת הביקוש של PJM הוכפלה משנה לשנה. גידול העומס עלה בעיקר כתוצאה מחוות שרתים והליכי חשמול המשק. גידול רמות העומס בשילוב פחות מקורות לשירות העומס כאמור בסעיף 8.1.3.3 להלן, צפוי להשפיע על הרמה הכוללת של מחירי החשמל והזמינות ועל חוסר היציבות במחירים.

8.1.3.3 מגמות במקורות האנרגיה ומעבר לאנרגיות מתחדשות

שוק החשמל בארה"ב בו פועלת קבוצת CPV הינו שוק החשמל הפרטי הגדול בעולם עם הספק מותקן של כ-1,300 ג'יגה וואט.²³¹ תמהיל הייצור השתנה באופן משמעותי בשנים האחרונות. בשנת 2016 עקף הגז הטבעי את הפחם כמקור הדלק העיקרי לייצור חשמל בארה"ב, לאחר שפחם היווה מעל 50% מאספקת החשמל מאז שנות השמונים. שינויים אלה הונעו על ידי מדיניות סביבתית פדראלית ומדינתית, כמו גם העלות היחסית של מקורות הדלק והתקדמות הטכנולוגיות. גורמים אלה תרמו רבות גם לצמיחה של טכנולוגיות מתחדשות בשנים האחרונות. בהקשר זה, יצוין כי לצד הביקוש הגובר לאנרגיה מתחדשת (גם כאמור בסעיף 8.1.2.2 (א) לעיל), יעדים סביבתיים של צרכנים גדולים ממוקדים וצרכנים מסחריים ותעשייתיים, מניעים ביקוש גובר לאנרגיה מתחדשת.

²²⁹ מקור: סוכנות המידע האמריקאית לאנרגיה, Annual Energy Outlook

²³⁰ מקור: PJM, ISO-NE, NY-ISO

²³¹ מקור: The American Public Power Association: 2023 Update

https://www.publicpower.org/system/files/documents/Americas_Electricity_Generating_Capacity_2023_Update.pdf

המעבר בארה"ב לייצור אנרגיה מתחדשת ולייצור מופחת פליטת פחמן מואץ בשנים האחרונות. ייצור הידרואלקטרי היה עמוד התווך של הענף מימיו המוקדמים, ובחלקים מסוימים בארה"ב יש בסיס משאבים משמעותי לכך. בעשור האחרון חל פחות משמעותי בייצור הפחות יעיל ופחות גמיש מונע פחם, בעיקר בשל כניסת תחנות מחזור משולב יעילות, אך למועד הדוח הפחם עדיין מהווה כ-17% מסך ייצור החשמל בארה"ב. בעוד בשנים האחרונות נרשם גידול משמעותי בהספק של תחנות כוח הפועלות באמצעות רוח ושמס, קצב הבנייה של מתקנים אלה בצפון-מזרח נמוך מהצפי. גורם מרכזי המניע את הגידול בטכנולוגיות המתחדשות הוא מדיניות מדינתית התומכת בהפחתת פליטת פחמן בפעילות הכלכלית הכוללת אנרגיה, תחבורה וחימום. למועד הדוח, 23 מדינות הציבו יעדי חובה בחקיקה להשגת היקפי ייצור באמצעות אנרגיה מתחדשת כדי לתמוך בביקוש, ולמדינות אחרות יש יעדי מדיניות המכוונים להפחתת פליטת CO2 או ייצור ממתקנים בעלי פליטת CO2 גבוהה ל-MW/שעה לאורך זמן.²³² לדיון נוסף לגבי השפעות אפשריות של מדיניות כאמור על קבוצת CPV, ראו סעיף 8.1.4(טו') להלן. תכניות המופעלות על ידי מדינות לפיתוח אנרגיה מתחדשת מחייבות חברות שירותי תשתיות (*utilities*) מקומיות לרכוש שיעור מסוים של חשמל ממקורות מתחדשים באמצעות תכניות המכונות בדרך כלל REC (Renewable Energy Certificates), הניתנים למסחר ברחבי ארה"ב. בנוסף, מדיניות מס פדראלית ומדינתית מתמרצת השקעה בטכנולוגיות מופחתות או נטולות פחמן מסוימות באמצעות "זיכויי מס על ייצור" (Production Tax Credits (PTC), המספקים הטבת מס לכל KW/שעה שיוצר על ידי אנרגיות מתחדשות במהלך תקופה של עשר שנים וכן באמצעות "זיכויי מס על השקעה" (Investment Tax Credit (ITC) המספק הטבות מס על בסיס היקף ההשקעה בפרויקט אנרגיות מתחדשות או אגירה בסוללות; וזיכויי מס על פליטות פחמן שנעשה בהן שימוש או הופרדו. בשנת 2022, חוק הפחתת האינפלציה ("IRA-ה"), המעניק תמריצים נוספים לפרויקטים באנרגיות מתחדשות ומופחתי פליטות פחמן, נכנס לתוקף. לדיון אודות ה-IRA והסדרים כאמור, ראו סעיף 8.1.4(טו) להלן.

למרות ההנחה שייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת משקף פוטנציאלית עלויות משתנות נמוכות יותר, אמצעי ייצור אלה תלויים במרכיבי ייצור (רוח או שמש) שאינם זמינים (24/7) באופן רצוף, ולכן על מנת לשמור על אמינות אספקה, נדרשים אמצעי אגירה או אמצעי ייצור חשמל אחרים על מנת לתמוך בביקוש כאשר אמצעי הייצור ברוח או בסולארי אינם זמינים. לשינוי בשילוב המקורות בארה"ב צפויה השפעה הן על הרמה

²³² מקור: The Clean Energy States Alliance

(<https://www.cesa.org/projects/100-clean-energy-collaborative/guide/table-of-100-clean-energy-states/>)

הכוללת של מחירי החשמל והזמינות (capacity) אך גם על חוסר היציבות של המחירים כאמור.

האמור בסעיף זה בדבר מגמות בייצור ואספקת אנרגיה, ובכלל כך בדבר מדיניות התמריצים, הטבות המס לאנרגיה מתחדשת, מגמות המשפיעות על עלויות ומחירים, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, והאמור עשוי להיות מושפע, בין היתר, משינויים במדיניות ממשלתית/מדינתית, שינויים בחקיקה וברגולציה בתחום, תנאי שוק, עליית מחירים, ביקושים גבוהים והמשך ביצוע השקעות בתחום.

8.1.3.4. **מגמות המשפיעות על הרווחיות בתחום אנרגיות דור המעבר (גז טבעי)**

מחיר הגז הטבעי משמעותי בקביעת מחיר החשמל במרבית האזורים בהם פועלים פרויקטים של קבוצת CPV. באופן כללי, הפרויקטים של קבוצת CPV נמצאים במיקומים איכותיים יחסית על קווי צנרת בין-עירוניים ובמיקומים קריטיים על רשת החשמל לתמיכה בגידול בביקוש אורבני.²³³ מחירי הגז הטבעי מושפעים מגורמים רבים, בהם ביקוש בענפי התעשייה, המגורים והחשמל, הפקה ואספקה של גז טבעי, עלויות הפקת גז טבעי, מיקום ושינויים בתשתית הצינורות, סחר בינלאומי והפרופיל הפיננסי ופרופיל הגידור של לקוחות ומפיקי הגז הטבעי. כמו כן, המחיר עבור יבוא גז טבעי נוזלי משפיע על מחיר הגז הטבעי בחודשי החורף בניו אינגלנד וניו יורק, ומשפיע באופן ישיר על תחנות הכוח Towantic ו-Valley.

בהתאם, מחיר החשמל ומחירי הגז הטבעי הינם גורמים מרכזיים ברווחיות קבוצת CPV, כמו גם מחירי הזמינות (Capacity) באזורי הפעילות של תחנות הכוח של קבוצת CPV. מספר משתנים משפיעים על רווחיות תחנות הכוח באנרגיות דור המעבר, בהם מחיר דלקים שונים, מזג אוויר, גידול עומסים וזמינות יחידה, אשר במצטבר משפיעים על המרווח הגולמי ועל רווחיות קבוצת CPV.

מחירי הגז הטבעי ברוב ארה"ב כולל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV ירדו באופן משמעותי בשנת 2023 לעומת אשתקד. להערכת קבוצת CPV, הירידה נובעת, בין היתר, מהתאוששות של ייצור ואגירה של גז טבעי מהשיא הפתאומי בביקושים שנראה בשנה הקודמת, והאטה של הביקוש הכללי בעקבות החורף החם. לפרטים נוספים אודות שינויים במחירי החשמל והגז בתקופת הדוח בשווקים בהם פועלת קבוצת CPV, ראו סעיף 3.3' ח' לדוח הדירקטוריון.

ככלל, בתמהיל הייצור הקיים של יחידות פחות יעילות בהשוואה לאלה של קבוצת CPV, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר, כך מחירי האנרגיה השוליים של מתקני קבוצת CPV יהיו

²³³ יודגש, כי כל תחנת כוח עשויה להיות מושפעת מגורמים נוספים באופן שלא יביא לידי ביטוי את היתרונות האמורים.

גבוהים יותר (ההשפעה עשויה להיות שונה בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם והאזור בו נמצאים).²³⁴ השפעה זו עשויה להתקזז, במלואה או בחלקה, על ידי תכניות גידור של חלק ממרווחי החשמל והזמינות במטרה להפחית את התנודתיות המאפיינת את שוק הסחורות בכלל ומחירי האנרגיה והגז הטבעי בפרט. ככלל, ההסכמים הינם לתקופות זמן של עד כ-24 חודשים (לרוב ל-12 החודשים הבאים), לתחנות כוח באנרגיות דור המעבר. בתקופת הדוח, קיימים הסכמי גידור וחוזי מכירה עתידית לתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר לחלק מההספק. לפרטים אודות היקף האנרגיה המגודרת לשנת 2024 בתחנות הכוח באנרגיות דור המעבר, ראו סעיף 4ה' לדוח הדירקטוריון.²³⁵

בנוסף על האמור, רווחיות קבוצת CPV מושפעת מזמינות תחנות הכוח, כפועל יוצא של עבודות תפעול ותחזוקה שוטפות, וכן עבודות תחזוקה מתוכננות ולא מתוכננות. לנתונים בקשר עם זמינות תחנות הכוח ראו בסעיף 8.9 להלן וסעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון.

כמו כן, רבים מהרכיבים הנדרשים לצורך הקמה של פרויקטים באנרגיות דור המעבר או באנרגיה מתחדשת תלויים בספקים גלובליים, ואפשרויות אספקה מקומיות אינן נותנות מענה מספק לביקוש. סקטור האנרגיה, ובכלל כך השווי והעלות של הפרויקטים של קבוצת CPV, עשוי להיות מושפע ממדיניות שמטרתה להגדיל ייצור מקומי (ראו את המידע לעניין ה-IRA המפורט בסעיף 8.1.4(טו') להלן), מהיטלים על מוצרים הנדרשים לצורך הקמת מתקנים, וכן משיבושים גלובליים בשרשרת האספקה. לפרטים נוספים אודות השינויים בשרשרת האספקה והליך בעניין פאנלים סולאריים מסין שנוהל על ידי מחלקת הסחר של ארה"ב, ראו סעיף 8.1.6 להלן.

יצוין גם כי צרכי הספקה אמינה והיקף ייצור קונבנציונאלי חדש מוגבל באזורים מסוימים גם הם משפיעים על המגמות בתחום אנרגיות דור המעבר.

8.1.3.5. מגמות במחירי האנרגיה

לפרטים אודות מחירי חשמל וגז ממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלים פרויקטים של קבוצת CPV לשנים 2022 ו-2023 וכן למרווחי אנרגיה, ראו סעיף 3.3ח' לדוח הדירקטוריון.

²³⁴ האמור לעיל בדבר השפעות מחירי הגז הטבעי על רווחיות קבוצת CPV הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV והנחות מסוימות בהתאם למאפייני פעילותה למועד הדוח בלבד, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. האמור עשוי להשתנות עקב גורמים שונים לרבות גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

²³⁵ היקף הגידור המשוער ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק. האמור ביחס להערכת שיעורי הגידורים, תקופת הגידורים ולמדיניות הגידורים הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות ותחזיות קבוצת CPV נכון למועד הדוח בלבד ואשר אין וודאות באשר להתממשותן. מדיניות הגידורים ועסקאות הגידור (קיימות או עתידיות) נתונות לשינויים בהתאם לשיקולים עסקיים של קבוצת CPV, לתנאי השוק ולדרישות הצדדים לגידור.

8.1.3.6. **תשלומי זמינות (Capacity)**

א. שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה. לתעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לפרויקטים של קבוצת CPV ובשוק הכללי, ראו סעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון.

ב. שוק NYISO

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק NYISO משולמים תשלומי זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז. בשוק ה-NYISO מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. NYISO עורך מכרזים עונתיים בכל אביב לקיץ הקרוב (בחודשים מאי עד אוקטובר) ובסתיו לחורף הקרוב (בחודשים נובמבר עד אפריל). בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזים העונתיים. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תשלומי הזמינות במכרז העונתי, החודשי או באמצעות מכירות בילטרליות. תחנת הכוח Valley מצויה באזור (Hudson Lower Valley) G.

למחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NYISO, ראו סעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון.

ג. שוק ISO-NE

בדומה לשוק ה-PJM, שוק ISO-NE מאפשר תשלומי זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז לרכישת זמינות. בשוק ISO-NE מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. מכרזי הזמינות העתידיים (Forward) נערכים שלוש שנים קדימה לשנת הזמינות. בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזי ה-Forward. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון.

8.1.4. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב;**

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

א. ככלל, מתקני קבוצת CPV ופעילותה מוסדרת תחת רגולציה מקומית, מדינתית ופדראלית, ובכלל כן, רגולציות העוסקות בהגנה על הסביבה ומשאבי טבע. ההקמה וההפעלה של תחנות הכוח באנרגיות דור המעבר של קבוצת CPV כפופות להיתרים ומגבלות על פליטות בהתאם לחוק אויר נקי הפדראלי ("CAA") ולחוקים ותקנות מדינתיים קשורים, המיישמים את ה-CAA, כאשר אותם חוקים ותקנות עשויים להיות מחמירים יותר מה-CAA הפדראלי, בהתאם למדינה (State) שבה ממוקמת תחנת הכוח. קבוצת CPV מחויבת, ככלל, להחזיק היתרי Major source (הניתנים לרוב על ידי סוכנויות סביבתיות בכל מדינה), וזאת בטרם תחילת ההקמה של תחנת כוח כאמור. כנגזרת מרמת איכות האוויר באזור מסוים והתאמתה לתקני איכות האוויר באזור, קבוצת CPV עשויה

להידרש (כפי שנדרשת בקשר לתחנות כוח באנרגיות דור המעבר שהוקמו או שיוקמו על ידי קבוצת CPV בניו יורק, ניו ג'רזי, קונטיקט ואילינוי) להשיג מסגרת הפחתת פליטות (Emission Reduction Credits), לצורך קיזוז הפליטות הפוטנציאליות של כל תחנה. בנוסף חברות הפרויקט של קבוצת CPV נדרשות, ככלל, להשיג היתר תפעול Title V Operating Permits, וזאת במטרה להפעיל את התחנות האמורות. היתרים כאמור כוללים סטנדרטים רגולטוריים המתאימים לפליטות זיהום אויר עבור תחנות כוח באנרגיות דור המעבר, ותנאים רלוונטיים הנדרשים מהיתרי הבניה שהופקו עבור אותן תחנות. הסטנדרטים האמורים כוללים הגבלות בקרת זיהום מבוססת טכנולוגיה, וכן כוללים מגבלות על רמות SO₂ ו/או רמות Nox מותרות על בסיס שנתי או על בסיס עונת "ozone" לקיזוז פליטות שנתיות או פליטות עונת Ozone, וזאת בהתאם לתקנות גשם חומצי פדראליות (החלות בכל המדינות על פליטות SO₂ מתחנות כוח מונעות דלקים מאובנים) ולחוק זיהום אוויר הבינ-מדינתי (Federal Acid Rain Regulations and the Cross-State Air Pollution Rule). רוב תחנות הכוח באנרגיות דור המעבר של קבוצת CPV כפופות לחוק זיהום אוויר הבינ-מדינתי המחייב מדינות מסוימות בחצי המזרחי של ארה"ב (מדינות שבכיוון הרוח) לשפר את איכות האוויר על ידי הפחתת פליטות Nox ו/או SO₂ של תחנות כוח אשר חוצות את גבולות המדינה ותורמות לזיהום ערפיח ופיח במדינות שנגד כיוון הרוח.

בשנת 2015, הסוכנות להגנת הסביבה של ארצות הברית (ה-"EPA") שינתה את תקני גז האוזון ומדינות נדרשו להגיש תוכניות יישום עד 2018 כדי לעמוד בתקנים החדשים והמחמירים יותר. בחודש פברואר 2023, EPA פסלה את ההגשות של 21 מדינות; כל אחת מהמדינות הללו הציעה לא לנקוט באף פעולה לשינוי התוכניות הקיימות שלהן. ביום 15 במרץ 2023, EPA פרסמה תוכנית יישום פדרלית, הנקראת "תוכנית השכן הטוב", המכסה את 21 המדינות. תוכנית השכן הטוב מטילה דרישות על תחנות כוח הפועלות בדלקים מאובנים ב-22 מדינות ומקורות תעשייתיים ב-20 מדינות. התוכנית קובעת תוכנית סחר בפליטות NOx המבוססת על קצבאות עבור תחנות כוח על מנת להבטיח שפליטות ממדינות במעלה הרוח לא יפריעו ליכולת של מדינות במורד הרוח להשיג ולשמור על עמידה בתקן האוזון לאיכות אוויר משנת 2015. הוגשו מספר תביעות המערערות על תוכנית השכן הטוב ופעולות קשורות של ה-EPA. נכון ליום 24 בינואר 2024, דרישות התוכנית לתחנות כוח תקפות בעשר מדינות שאינן כפופות לעיכוב שיפוטי או לכללי ביניים סופיים: אילינוי, אינדיאנה, מרילנד, מישיגן, ניו ג'רזי, ניו יורק, אוהיו, פנסילבניה, וירג'יניה, וויסקונסין. בית המשפט קבע לדון בחודש פברואר 2024 בטיעונים בעתירות לדחיית יישום הכלל עד להכרעה בתביעות המערערות על התוכנית. למועד אישור הדוח, מגבלות הפליטה שנאכפות על ידי תוכנית השכן הטוב של ה-EPA גבוהות משיעורי הפליטה של תחנות הכוח של קבוצת CPV, ובכפוף לנסיבות אלה, תוכנית השכן הטוב אינה צפויה להשפיע מהותית על פעילות קבוצת CPV אם היא תיאכף²³⁶.

²³⁶ האמור כי תוכנית השכן הטוב אינה צפויה להשפיע על פעילות קבוצת CPV, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר המבוסס על הערכות קבוצת CPV בלבד. בפועל האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, וזאת כתוצאה מגורמים הקשורים בתוצאות הערעורים על התוכנית ואופן הטמעתה ו/או מדיניות הרגולטורים.

ב. תקנות פדראליות דורשות דיווח על פליטת גזי חממה תחת ה-CAA. בנוסף, ישנן תקנות פדראליות המטילות מגבלות על פליטת פחמן דו חמצני מתחנות כוח חדשות במחזור משולב (שהקמתן החלה לאחר 8 בינואר 2014) או מתחנות כוח מחודשות במחזור משולב (שחידושן החל לאחר 8 ביוני 2014). חלק מהמדינות עשויות להטיל תקנות ומגבלות נוספות על פליטות כאמור. לדוגמה, תחנות הכוח המונעות בגז טבעי של קבוצת CPV בקונטיקט, ניו יורק, ניו ג'רזי ומרילנד כפופות לרגולציית Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI), אשר דורשת מתחנות הכוח בגז טבעי של קבוצת CPV להחזיק, בין באמצעות מכירות פומביות או סחר, מכסות פליטת גז לצורך קיזוז פליטות פחמן דו-חמצני של כל מתקן. תחת רגולציית ה-RGGI, מפקח שוק עצמאי מספק פיקוח על מכרזי מכסות פחמן דו-חמצני, כמו גם פעילות בשוק המשני, להבטחת יושר ובטחון בשוק. בשנת 2023, המחיר בו ניתן למכור מכסות פחמן דו-חמצני היה בממוצע 11.92 דולר פר מכסה במכרז ה-RGGI של חודש יוני 2023.²³⁷ הליך משפטי התקיים במדינת פנסילבניה בשאלה האם מכירת מכסות פחמן דו חמצני בהתאם לתכנית מכסות הפחמן ותקציב הסחר של פנסילבניה היא "עמלה" מורשית או "מס" אשר ניתן להטילם רק על ידי המחוקק המדינתי. ביום 1 בנובמבר 2023 קבע בית משפט בפנסילבניה כי ה-RGGI מהווה מס הדורש הליכי חקיקה כדי להיכנס לתוקף. החלטה זו מבטלת את תוכניתו של מושל פנסילבניה להטיל את RGGI באמצעות החלטה מנהלית. המושל ערער על פסק דין זה, וערעור זה תלוי ועומד למועד אישור הדוח. ככל ש-RGGI יוטל, ובתי המשפט של פנסילבניה יקבעו כי הרגולציה תקפה, תחנות הכוח הפועלות בפנסילבניה (לרבות תחנת הכוח Fairview) יידרשו לרכוש מכסות פחמן דו חמצני, בדומה לתחנות כוח, Maryland, Valley ו-Towantic. למועד הדוח, עלות רכישת המכסות בפנסילבניה מוערכת בהיקף של כ-10 מיליון דולר לשנה (חלקה של קבוצת CPV), עם זאת להערכת קבוצת CPV, העלות עשויה לקבל ביטוי בעליה במחירי החשמל ברחבי ה-PJM אשר פוטנציאלית עשויה לקזז, לפחות באופן חלקי, את עלות רכישת המכסות.²³⁸

ג. למועד הדוח, 23 מדינות (לרבות מרילנד, ניו יורק, ניו ג'רזי, קונטיקט ואילינוי, מדינות בהן פועלת קבוצת CPV), מחוז קולומביה ופורטו ריקו, אימצו אג'נדות חקיקתיות ו/או צווים מנהליים במטרה להשיג ניטרליות פליטת פחמן או 100% הספקת חשמל באפס פליטה ב-20 עד 30 שנים הבאות.²³⁹ בהליך בקשת ה-Title V שלה, המתואר בסעיף 8.1.4 (י) להלן, Valley נדרשה להתייחס לחקיקה בניו יורק בנושאים כאמור.

²³⁷ מקור: The Regional Greenhouse Gas Initiative, Inc. (RGGI, Inc.), a 501(c)(3) – תאגיד ללא מטרת רווח שנוצר בכדי לתמוך בפיתוח והטמעה של ה-RGGI.

(https://www.rggi.org/sites/default/files/Uploads/Auction-Materials/60/PR060923_Auction60.pdf)

²³⁸ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV בלבד. בפועל האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, וזאת כתוצאה מגורמים הקשורים בהחלטות הסופיות ככל שיתקבלו, בשיעורי ה-RGGI כפי שיחולו, בתנאי השוק כפי שיהיו ו/או גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

²³⁹ מקור: The clean energy States Alliance (CESA), קואליציה דו-מפלגתית אמריקאית של ארגוני אנרגיה מדינתיים העובדים יחדיו לקידום התרחבות מהירה של טכנולוגיות אנרגיה נקייה והפצת תועלות האנרגיה הנקייה לכולם.

ד. הפרויקטים באנרגיות דור המעבר של קבוצת CPV כפופים בנוסף לרגולציה תחת Federal Clean Water Act ("CWA") וחוקים מדינתיים בקשר עם הזרמת שפכים ומי גשמים ממתקנים אלה. ה-CWA אוסר על הזרמת מזהמים למקורות מים בארה"ב למעט בהתאם לאישורים המתאימים, כולל היתרים לשפכים ומי גשמים במסגרת המערכת הלאומית למניעת הזרמת מזהמים ("NPDES"). הזרמת מי שפכים למקורות מים ציבוריים עשויה להיות (כתלות במקור מי השפכים) כפופה לסטנדרטים פדראליים. לגבי פליטות ממתקן המוכוונות לאתר טיפול בבעלות ציבורית, הסמכות העיקרית המפקחת על הזרמות כאמור הינה, ככלל, רשות מוניציפאלית המפעילה את מערכת הטיפול במי השפכים.

ה. הפרויקטים של קבוצת CPV כפופים, לפי העניין, לדרישות תחת חוקים פדראליים ומדינתיים החלים על טיפול, סילוק ושחרור של פסולת מסוכנת ומוצקה וחומרים ממתקניהם, לרבות החוקים הבאים (וחוקים מדינתיים קשורים): the Federal Resource Conservation and Recovery Act ("RCRA") and The Federal Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act ("CERCLA"). RCRA מתקנים המייצרים ומסלקים פסולת מסוכנת באתרים של צדדים שלישיים, לקבל מספר זיהוי למתקן מה-EPA, ולציית לתקנות החלות על אחסון וסילוק של פסולת כאמור. מתקנים המאחסנים פסולת מסוכנת לתקופות הארוכות מהקבוע בתקנות, או מטפלים או מסלקים את הפסולת המסוכנת באתר המתקן נדרשים להחזיק בהיתר ולפעול בהתאם להוראות היתרי RCRA Subtitle C. יצוין כי למועד הדוח מתקני קבוצת CPV מופעלים כך שאינם נדרשים להיתרי RCRA Subtitle C.

בחודש מאי 2023, הוכרזה על ידי הסוכנות האמריקאית להגנת הסביבה (U.S. Environmental Protection Agency) הצעה לתכנית Clean Power Plan 2.0, שמטרתה להגביל באופן משמעותי פליטת גזי חממה מייצור אנרגיה בדלקים פוסיליים. בהתאם להצעה, הרגולציה תחייב מתקני ייצור חשמליים גדולים הפועלים באמצעות גז טבעי עם מקדם תפוקה של מעל 50% לשלב שריפת מימן עם גז טבעי או לחלופין טכנולוגיה לתפיסת פחמן, וזאת החל משנת 2032 או 2035, בהתאמה. למועד אישור הדוח, ההצעה האמורה אינה סופית וכפופה כעת להערות הציבור. להערכת קבוצת CPV, ההצעה לתכנית עשויה לעבור שינויים משמעותיים לפני היישום הפוטנציאלי שלה הצפוי בשנת 2024.

נכון למועד הדוח, קיימת אי ודאות אם הרגולציה תיושם וכן לגבי ההסדרים הסופיים. להערכת קבוצת CPV, אם תאומץ כפי שהוצע ובכפוף לאופן יישומה, לרגולציה עשויות להיות השלכות חיוביות על צבר הפרויקטים בפיתוח והשלכות לא מהותיות על תחנות הכוח אנרגיות דור המעבר²⁴⁰.

²⁴⁰ המידע הנ"ל בדבר הערכת קבוצת CPV לגבי שינויים אפשריים בתוכנית המוצעת לפני יישומה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין כל ודאות בדבר התממשותו או אופן התממשותו; האמור לעיל עשוי להיות מושפע, בין היתר, משינויים במדיניות ורגולציה של ה-EPA או המדינה, תנאי השוק, הערות הציבור.

1. CERCLA, ביחד עם חוקים מדינתיים נוספים, קובעים כי הבעלים הנוכחיים או הקודמים אשר הפעילו מתקנים שבהם חומרים מסוכנים שוחררו לסביבה, או שהובילו פסולות המכילות חומרים מסוכנים לאתרי פסולת של צד ג', עלולים להיות אחראיים כלפי המדינה (ארה"ב), רשויות מדינתיות או גופים פרטיים - בגין עלויות תגובה ("**Response Costs**") בהן נשאו גופים כאמור לצורך חקירה וטיפול בזיהום באתרים האמורים, או שעלולים להיות כפופים להוראות שניתנו על ידי ה-EPA או על ידי רשויות מדינתיות (תחת תקנות מדינתיות) לחקור ולטפל בזיהום כאמור. צדדים שנמצאו אחראיים תחת ה-CERCLA עלולים להימצא אחראיים גם לנזקים שנגרמו למשאבי טבע כתוצאה משחרורי הפסולות כאמור. ככלל, צדדים שנמצאו אחראיים תחת ה-CERCLA וחוקים מדינתיים דומים אינם חוסים תחת הגנה לפיה פעלו בהתאם לדין החל. כמו כן, האחריות הינה, ככלל, "ביחד ולחוד", כלומר הצד האחראי עשוי להיות אחראי לחלק גדול יותר מסכום "עלויות התגובה" מאשר חלקו בסילוק הפסולת באתר המטופל.

2. האתרים והפעילות של הפרויקטים של קבוצת CPV באנרגיה מתחדשת, כפופים למספר חוקים סביבתיים פדראליים, לרבות ביחס להגנה על צמחים ובעלי חיים בהכחדה או בסיכון, כגון Endangered Species Act ("**ESA**"), the Migratory Bird Treaty Act, the Bald and Golden Eagle Protection Act. חוקים אלה, והמקבילים המדינתיים והמקומיים שלהם, קובעים צעדי אכיפה פלייליים ואזרחיים לפעולות ללא היתר שתוצאתן פגיעה או מטרד לצמחים ובעלי חיים מוגנים, כולל נזק לבתי הגידול שלהם. פעילות קבוצת CPV באזורים בהם מצויים זנים בהכחדה או בסיכון, או באזורים בהם קיימים בתי גידול נחוצים, עשויה לדרוש היתרים מסוימים או להיות כפופה למגבלות מחמירות או לדרישות לנקיטת פעולות לשם הגנה על זנים אלה. קבוצת CPV עלולה אף להיות מנועה מפיתוח פרויקטים באזורים אלה. כמו כן, הפרויקטים באנרגיות דור המעבר של קבוצת CPV כפופים גם הם לחוקים האמורים, אולם באופן פחות לעומת רוח וסולארי.

3. פרויקטים שקיבלו מימון פדראלי או שנדרשים להיתר פדראלי או אישור אחר שבשיקול הדעת (למעט מספר יוצאים מהכלל) כפופים לחוק הגנת הסביבה הלאומי (National Environmental Protection Act ("**NEPA**")), אשר דורש מרשויות פדראליות להעריך את ההשפעות הסביבתיות הפוטנציאליות של היתרים ואישורים אלה. לדוגמה, אם כתוצאה מהשפעת הפרויקט על מימי ארה"ב, הפרויקט נדרש להחזיק בהיתר מסוג Individual Section 404 Permit מאת חיל ההנדסה האמריקאי (U.S. Army Corps of Engineers (ACOE)), המתיר את ההשפעה כאמור, אזי הפרויקט יידרש לעבור סקירה סביבתית מכוח NEPA. בהתאם להיקף ההשפעה הפוטנציאלית הסביבתית של הפרויקט, הליך הסקירה הסביבתית עלול לעכב משמעותית את פיתוח הפרויקט. אם נדרש לפרויקט אישור פדראלי, הפרויקט יהיה כפוף גם לחוק שימור היסטורי לאומי (NHPA), הדורש מגופים פדראליים לשקול את ההשפעות על נכסים היסטוריים, תרבותיים, ארכאולוגיים משמעותיים של פרויקטים פדראליים. חברות הפרויקט של קבוצת CPV עשויות להיות כפופות להיתרים פדראליים נוספים, הסדרי רישוי, אישורים ודרישות נוספות על ידי רשויות פדראליות נוספות תחת הסדרי חקיקה שונים, ובכלל כך ה-Advisory Council on Historic Preservation; ה-ACOE הנזכר לעיל (בקשר עם מימי ארה"ב); ה-U.S. Fish and Wildlife Service בקשר עם השפעה

פוטנציאלית על מינים בסכנת הכחדה, ציפורים נודדות, עיטים מזנים מסוימים ובתי גידול נחוצים לבעלי חיים אלה; וה-Federal Bureau of Land Management (BLM), בקשר עם פרויקטים הדורשים שימוש באדמות פדראליות המנוהלות על ידי הממשל הפדרלי. תקנות מקומיות או מדינתיות (כולל תקנות ייעודיות הדורשות היתרי שימוש מותנים או מיוחדים לצורך הקמת פרויקט), כולל, לדוגמה, ה-New York Accelerated Renewable Energy and Community Benefit Act (החל על פרויקטי אנרגיה מתחדשת בהיקף גדול בניו יורק), עשויות לדרוש היועצות דומה ברמת גופים מדינתיים ו/או ביצוע הערכת השפעות סביבתיות בהתאם לחקיקה מדינתית.

ט. פעילות קבוצת CPV כפופה למספר חוקים פדרליים ומדינתיים שמטרתם להגן את בטיחות ובריאות פועלים, לרבות Federal Occupational Safety and Health Act וחוקים מדינתיים מקבילים.

י. בשל חקיקה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית, קבוצת CPV נדרשת במסגרת פעילותה להשיג ולהחזיק היתרים שונים בקשר עם הפעלת תחנות כוח והגנה על הסביבה. היתרים אלה נדרשים הן בשל פעילות תחנות הכוח של קבוצת CPV שתהליך הייצור בהן מבוסס על גז טבעי והשפעת תהליך הייצור על האוויר והמים בסביבת המתקנים, והן בשל הקמת מתקני האנרגיה המתחדשת (חוות רוח וחוות סולאריות) אשר עלולים להוות מפגע סביבתי וכן להשפיע לרעה על הסביבה בה הם מוקמים. עיקר סוגי ההיתרים/הרישיונות המרכזיים הנדרשים (ללא הבחנה בין דרישות שונות של תחומי השיפוט השונים בהם תחנות הכוח/המתקנים ממוקמים):

(1) חברות הפרויקט של קבוצת CPV נדרשות להחזיק בהיתרים לצורך הקמה ו/או הפעלה של תחנות כוח, שמטרתם מניעה או צמצום של זיהום האוויר. תחנות הכוח עשויות להידרש להחזיק גם בהיתרים להזרמת מים ופסולת למערכות הביוב המקומיות או למקורות מים אחרים בארה"ב.

(2) בשל גובה ומיקום הארובות ורכיבים אחרים של מתקני הייצור, אשר עלולים לסכן את התנועה האווירית, נדרשות תחנות הכוח להחזיק היתר לבניית הארובות ורכיבים נוספים במתקני הייצור. היתר זה מונפק על ידי מנהל התעופה הפדראלי (FAA).

(3) מתקנים לייצור באנרגיה מתחדשת נדרשים לעיתים קרובות להחזיק בכיסוי בהתאם להיתרים כלליים החלים על מי שיטפונות והזרמה של חומרי חפירה ומילוי למים של ארה"ב. בהתאם לגודל האזור המושפע, מתקנים אלה עשויים להידרש להיתרים פרטניים מ-ACOE להשפעות אלה, אולם, ככלל, ניתן למקם פרויקטים באופן שימנע את הצורך בהיתרים כאמור.

(4) היתרים מדינתיים ומקומיים למתקני אנרגיה מתחדשת (דרישות היתר תלויות במדינה ובמיקום שבו נמצא הפרויקט בתוך המדינה).

למועד הדוח, תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV (למעט Valley, כמפורט להלן), כמו גם אלו בהקמה, מחזיקות בהיתרים תקפים הרלוונטיים לפעילויות ההקמה ו/או ההפעלה שלהן.

Valley החלה בפעילותה בחודש ינואר 2018 במסגרת מספר היתרים בהם, היתר משולב - היתר Air State Facility והיתר טרום בנייה Prevention of Significant Deterioration (יחד: "היתר ASF"). כתנאי מוקדם להיתר ה-ASF ובהתאם לחוק הפדרלי והמדינתי, Valley נדרשה להגיש בקשה ל-Title-V ("ההיתר"; הנדרש להחלפת היתר ASF) בתוך שנה אחת מתחילת הפעילות. בהתאם, ביום 24 באוגוסט 2018, הגישה Valley בקשה לקבלת היתר Title V כפי שנדרש. לפי חוק סדר הדין המנהלי המדינתי (State Administrative Procedure Act) של ניו יורק (SAPA). היתר ה-ASF הוארך אוטומטית ואפשר ל-Valley להמשיך את פעילותה. ביום 29 במאי 2019, פרסמה המחלקה לשימור הסביבה של מדינת ניו יורק (NYSDEC) הודעה כי הגשת בקשת היתר ה-Title V הושלמה. על פי החוק הפדרלי (Clean Air Act) וחוקי המדינה (ECL), NYSDDEC נדרשה לקבל החלטה סופית לגבי בקשת היתר ה-Title V של Valley בתוך 18 חודשים ממועד השלמת הגשת הבקשה. עם זאת, במקום לקבל החלטה סופית בפרק הזמן האמור, NYSDDEC ביטלה את החלטתה הראשונה שקבעה כי הגשת הבקשה הושלמה וביום 29 בנובמבר 2020, הוציאה "הודעה בדבר בקשה שלא הושלמה", בנימוק כי חקיקת חוק הנהגת האקלים והגנת הקהילה (New York Climate Leadership and Community Protection Act ("CLCPA")) (בתוקף מחודש ינואר 2020) הוסיפה דרישות נוספות לתהליך הבקשה ל-Title V. בהודעת הביטול ציינה NYSDEC כי Valley נדרשת לספק הערכה כיצד מתן היתר ה-Title V יעלה בקנה אחד עם דרישות הפחתת פליטת גזי חממה (כולל הפחתת 40% בפליטות גזי חממה בניו יורק עד שנת 2030, ואפס פליטות גזי חממה עד שנת 2050, וכן הגעה ל-100% אפס פליטות בייצור חשמל עד שנת 2040) שנקבעו במסגרת ה-CLCPA.

במהלך השנים 2021-2022, Valley הייתה בדיונים עם NYSDEC להגדיר את היקף המידע המתבקש במסגרת ה-CLCPA והגישה תשובות. בחודשים ינואר, מרץ ואפריל 2023 הגישה Valley הגשות משלימות לבקשת ה-Title-V. Valley קיבלה בקשות מידע נוספות מ-NYSDEC בחודש מאי 2023 ביחס להגשות המשלימות ו-Valley העבירה תשובות לבקשות הנוספות. ל-NYSDEC פרק זמן לבקש מידע נוסף או לקבוע כי הבקשה הושלמה. לאחר שהבקשה תיחשב כהושלמה, ה-NYSDEC נדרש להשלים את תהליך הבקשה ולקבוע החלטה סופית לגבי בקשת היתר Title V של Valley בתוך 18 חודשים. ייתכן כי NYSDEC לא תידרש לכל 18 החודשים על מנת לקבל החלטה סופית בבקשה, אולם שלב זה של ההליך טרום החל למועד אישור הדוח. כאשר הבקשה של Valley תיחשב כהושלמה (כולל קביעה שאין צורך בסקר סביבתי נוסף), Valley מצפה שמספר שלבים פרוצדורליים יושלמו לפני שה-NYSDEC יקבע את החלטתו הסופית: (1) פרסום בקשת Valley ופתיחתה להערות ציבוריות בכתב; (2) שימוע פומבי, למתן הערות בעל פה; (3) ביצוע סקר מינהלי נוסף כדי לקבוע אם הערה כלשהי מעלה בעיה מהותית ומשמעותית להתייחסות ה-NYSDEC; (4) סינון טכני נוסף של הבקשה; ו (5) תיאום עם ה-EPA. לאחר השלמת שלבים אלה אשר למועד אישור הדוח הושלמו בחלקם, NYSDEC נדרשת לבצע אחת משלוש פעולות ביחס לבקשה: (1) לאשר את הבקשה ולהנפיק את ההיתר; (2) לאשר את הבקשה תוך הוספת תנאים נוספים להיתר; או (3) לסרב לבקשה. אם NYSDEC נוקטת בחלופה (2) או (3), Valley זכאית להגיש ערעור מנהלי על החלטת

NYSDEC. אם הערעור יוגש תוך 30 הימים המותרים, ההוראה הרלבנטית ל-SAPA (401) תמשיך לחול ותאפשר ל-Valley לפעול עד לסיום ההליך המנהלי והכרעה בערר המנהלי. ככל שתתקבל החלטה שלילית לאחר הליך הערעורים המנהליים, Valley רשאית לערער על ההחלטה הסופית של NYSDC, לבית המשפט העליון בניו יורק. בתרחיש זה, החוק של מדינת ניו יורק מאפשר ל-Valley לבקש מבית המשפט צו מניעה שיאפשר להמשיך את פעילותה במסגרת סעיף 401 ל-SAPA במהלך התמשכות הליכי בית המשפט.

למועד הדוח, Valley רשאית להמשיך בפעילותה במסגרת היתר ASF עד להחלטה סופית (לאחר מיצוי ערעור במקרה של דחייה כפי שהוסבר לעיל) בעניין היתר ה-Title V. יצוין כי NYSDC ו-Valley התקשרו בהסכם הארכת התיישנות (tolling agreement) המשמר את זכויות Valley לערער על החלטת ביטול השלמת הגשת הבקשה, אשר הוארך מעת לעת, ולמועד אישור הדוח הינו בתוקף עד ליום 31 במרץ 2024. למועד זה Valley מתאמת עם NYSDC הארכה נוספת של הסכם הארכת ההתיישנות בשישה חודשים נוספים וצופה כי ההארכה תאושר לפני יום 31 במרץ 2024 (אולם למועד אישור הדוח הדבר אינו בשליטת קבוצת CPV). עד שיתקבל היתר ה-Title V (ככל שיתקבל) תנאי הסכמי המימון העתידיים של Valley עלולים להיות מושפעים באופן שלילי מכך שטרם הושלמה קבלת היתר (ראו סעיף 8.17 להלן בדבר הסדרי מימון Valley לרבות עדכונם במהלך שנת 2023). למועד הדוח, אין וודאות באשר לקבלת היתר Title V או עיתוי קבלתו. נכון למועד הדוח, אין בקשות מידע פתוחות מ-NYSDC ו-Valley ממשיכה להמתין להכרעה האם בקשתה תאושר כבקשה שהושלמה.

יא. רגולציה בקשר עם החזקה בחברות שירותי תשתית: שינוי ישיר או עקיף בבעלות או בשליטה על זכויות ההצבעה בתאגיד המספק שירותי תשתית (*Public Utility*) (כולל חלק מחברות הפרויקט של קבוצת CPV בארה"ב), או בכל נכס המשמש לשירותי תשתית, עשוי להיות כפוף לאישור FERC, בהתאם לחוק החשמל הפדראלי (The Federal Power Act). אישור כאמור עשוי להידרש גם למינורי נושאי משרה או דירקטורים בתאגידים המספקים שירותי תשתיות או חברות אחרות מסוימות המספקות מימון או ציוד לשירותי תשתיות. בנוסף, FERC מיישמת את דרישות "חוק חברת החזקות בשירותי תשתיות 2005" (Public Utility Holding Company Act of 2005) על המחזיקים באופן ישיר או עקיף 10% ומעלה בזכויות ההצבעה בחברות אשר מחזיקות או מפעילות מתקנים לייצור חשמל, כולל מתקנים של אנרגיה מתחדשת. ישנה רגולציה מדינתית דומה במספר מדינות המסדירה את הבעלות או השליטה, באופן ישיר או עקיף, בזכויות ההצבעה בתאגידים המספקים שירותי תשתית. בהתאם לאמור, רכישה של 10% או יותר של הון המניות של החברה או קנון, עשויה להיות כפופה לאישור FERC, ורכישה ישירה או עקיפה כאמור עשויה גם להיות כפופה לאישורן של רשויות רגולטוריות מדינתיות בכמה מדינות בארה"ב שבהן יש לחברה פעילות עסקית.

יב. מסים בגין קרקע/תשלומים קהילתיים: ככלל, כל חברת פרויקט של קבוצת CPV כפופה למיסוי מקרקעין (Property Tax) שנתיים המשולמים בתחום השיפוט המקומי בו היא ממוקמת. במקרים מסוימים (Shore, Maryland, Valley, Towantic, Maple Hill, Backbone, Stagecoach), הגיעו

הפרויקטים להסדר תשלומים ארוך טווח המחליף את תהליך השומה והמיסוי הרגיל או המכיר בהוראות פטור מכוח חוקים או תקנות רלוונטיים. תקופות הסדרי התשלום ארוכי הטווח נעות בין 20 ל-35 שנים ממועד ההפעלה של כל פרויקט רלוונטי. במקרים אחרים (Fairview, Keenan), הפרויקטים כפופים לשומה שנתית של שווי הנכס החייב במס ומשלמים מיסי מקרקעין בשיעור המס החל בתחום השיפוט הרלוונטי.

יג. כמו כן, חברות פרויקט מסוימות של קבוצת CPV (Fairview, Valley) קשורות בהסכמים לטובת מטרות קהילתיות בקהילות המקומיות שלהן. התשלומים ארוכי הטווח מכוח ההסכמים מממנים גופים קהילתיים או מפצים את הקהילה המקומית על ההשפעות בתקופת ההקמה. תשלומים אלה נפרסים לתקופות של 20 עד 30 שנים ממועד ההפעלה.

יד. בחודש נובמבר 2021, אישר הקונגרס האמריקאי חוק תשתיות דו-מפלגתי, אשר נחתם על ידי נשיא ארה"ב ("חוק התשתיות"). חוק התשתיות עוסק בסקטורים רבים בכלכלה האמריקאית, כולל תחבורה, בינוי ואנרגיה. חלק משמעותי מחוק התשתיות עוסק בהרחבת תשתיות הולכה, מחקר ופיתוח של טכנולוגיות, כולל תפיסת פחמן ושימוש במימן, חיזוק הרשת ויעילות אנרגטית. חוק התשתיות מוסיף מימון למספר תכניות המספקות אפשרויות מימון, באמצעות משרד האנרגיה (Department of Energy), במטרה לתמוך בפיתוח של פרויקטי ייצור אנרגיה בעלי היקף פליטה נמוך או נטול פליטות.

טו. **החוק להפחתת האינפלציה ("IRA")**: בחודש אוגוסט 2022, נחתם על ידי נשיא ארה"ב ונכנס לספר החוקים חוק ה-Inflation Reduction Act of 2022. בין היתר, חוק זה מעניק הטבות מס משמעותיות לאנרגיות מתחדשות וטכנולוגיות להפחתת פליטות פחמן. אחת ממטרותיו של ה-IRA היא להביא להגדלת הייצור באנרגיות מתחדשות והיציבות הרגולטורית בתחום. להלן הסדרים מרכזיים שנקבעו בחוק ה-IRA העשויים להיות רלוונטיים לפעילויות קבוצת CPV.

אנרגיות מתחדשות

ה-IRA כולל מספר הטבות לפרויקטים של אנרגיות מתחדשות. ה-IRA מאריך את זיכוי מס ההשקעה ("ITC" – Investment Tax Credit) ואת זיכוי מס הייצור ("PTC" – Production Tax Credit) בפרויקטי אנרגיות מתחדשות אשר יחלו את הקמתם לפני יום 1 בינואר 2025. דרגת הבסיס לזיכוי מס השקעה היא 6% ודרגת הבסיס לזיכוי מס ייצור היא 0.3 סנט/קילו-וואט, מותאמים לאינפלציה. פרויקטים העומדים בדרישות השתכרות מקובלות וחונכות רשומה עשויים להיות זכאים לזיכוי מס השקעה של עד 30% או זיכוי מס ייצור של עד 1.5 סנט/קילו-וואט (מותאם לאינפלציה). ניתן לקבל זיכויי בונוס נוספים, המגדילים את ה-PTC ב-10% או 10% נקודות ל-ITC, ככל שהפרויקט הרלוונטי עומד בדרישות ייצור מקומי של פלדה, ברזל ומוצרי ייצור. ניתן להרוויח סכומי זיכויי בונוס נוספים, המגדילים את ה-PTC ב-10% או 10% נקודות ל-ITC, ככל שהפרויקט הרלוונטי ממוקם בקהילות אנרגיה ייעודיות מיוחדות, כגון אתרי (1) בראונפילד (Brownfield); (2) מיקומים עם שיעור אבטלה מעל הממוצע הארצי ותרומות לתעסוקה ישירה בתעשיות השמן, גז או פחם או הכנסות מס מקומיות מעל דרגות שנקבעו; ו- (3) אזור אוכלוסיה סמוך לאזורים בהם מכרה פחם או תחנת כוח מונעת

פחם נסגרו לאחר יום 31 בדצמבר 2009. זיכויי המס האמורים ניתנים להעברה לגופים שאינם קשורים.

פרויקטים לייצור חשמל שיחלו פעילותם לאחר יום 31 בדצמבר 2024 הפולטים אפס או פחות גזי חממה, זכאים ל-ITC או PTC ניטרליים טכנולוגית תחת ה-IRA, באותם דרגות זיכוי המתוארות לעיל ל-ITC ו-PTC הקיימים וגם ניתנים להעברה לצדדים שאינם קשורים. זיכויי מס אלה כפופים לקיטון הדרגתי החל מהמאוחר מבין שנת 2032 או כאשר פליטות גזי החממה של ארה"ב מייצור חשמל יהיו שוות או פחותות מ-25% מדרגות הפליטות מייצור חשמל לשנת 2022. פרויקטים הזכאים לזיכויי מס אלה יהיו גם זכאים להשתמש בפחת חמש שנתי מואץ לנכסי הפרויקט.

להערכת קבוצת CPV, ל-IRA צפויה השפעה חיובית על פרויקטים בפיתוח ובהקמה באנרגיות מתחדשות, לרבות Stagecoach, Rogue's Wind ו-Backbone, ובין היתר, להגדיל את שווי זיכויי המס שצפויים להתקבל לעומת המצב טרם אישור החוק. יצוין, כי אף כי חלק מההסדרים הרגולטוריים טרם הוסדרו סופית, תיתכן השפעה חיובית על הזכאות של חלק מהפרויקטים באנרגיות מתחדשות של הקבוצה לזיכויי מס גבוה יותר בשל מיקומם (למשל, על שטחי מכרות פחם לשעבר), לרבות בפרויקטים של Maple Hill, Rogue's Wind ו-Backbone. קבוצת CPV בחרה בהטבת מס מסוג ITC עבור Maple Hill בשיעור של 40% בשנת 2023, ולמועד אישור הדוח מתכננת לבחור ב-PTC עבור Stagecoach. קבוצת CPV תבחן את הכלכליות של הטבות ITC או PTC עבור Rogue's Wind ו-Backbone, בין היתר, בהתחשב בהסדרים שייקבעו. כמו כן, האפשרות למכירת זיכויי המס צפויה להגביר את יכולת קבוצת CPV לממש חלק מהשווי של זיכויי המס של הפרויקטים המתחדשים של קבוצת CPV, ולשפר את תנאי ההשקעה²⁴¹.

8.1.5. התפתחויות בשווקים של תחומי הפעילות

כאמור בין היתר בסעיף 8.1.2.2 א' לעיל, הביקוש הגובר לאנרגיה מתחדשת הוביל לעלייה חסרת תקדים של בקשות של פרויקטים לחיבור לרשת ולבקשות לסקרי חיבור של פרויקטים סולאריים לרשת. ביקושים אלו עשויים להשפיע על יכולות התכנון של ה-ISOs/RTOs וחברות שירותי התשתית וחלוקת החשמל ולגרום לעיכובים באישור החיבור, ועשויים להשפיע על הליך וקצב קידום הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV. כמו כן, פרויקטים בהקמה ובפיתוח מושפעים משיבושים או עיכובים בשרשרות אספקה. בהקשר זה יצוין כי חלק מהפרויקטים בפיתוח או בהקמה של קבוצת CPV חתמו על הסכמים מסוימים לרבות הסכמים למכירת חשמל (PPA), זמינות ותעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הכוללים

²⁴¹ למועד הדוח, קבוצת CPV מנתחת את השפעות ה-IRA על Rogue's Wind ו-Backbone וכן את הכדאיות הכלכלית שתנבע מבחירה של הטבת ה-ITC או ה-PTC עבור הפרויקטים, וכן את זכאות הפרויקטים להטבת בונוס מס נוספת. כאמור לעיל, הערכות קבוצת CPV בנוגע להשפעות ה-IRA על פרויקטים של הקבוצה (לרבות Stagecoach, Rogue's Wind ו-Backbone) וזכאותם להטבות מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות למועד הדוח בלבד, אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל השפעות ה-IRA עשויות להיות מושפעות, בין היתר, מההסדרים הרגולטוריים המפורטים שייקבעו, עמידת הפרויקט הרלבנטי בתנאי הזכאות והתקדמות הפרויקט (ככל שיתקדם), עדכוני חקיקה או שינויים בחקיקה ככל שייקבעו בקשר עם אופן יישום ההטבות או תיחומן. שינויים במדיניות הממשל ו/או הרגולטורים עשויים להשפיע על היקף הטבות המס ותחולתם.

סעיפים המתייחסים לעיכובים בהפעלה המסחרית. אם העיכוב חורג מתקופת זמן מסוימת, הצדדים האחרים להסכמים רשאים לסיים את ההסכמים האמורים והאחריות של קבוצת CPV לפיצוי תהיה מוגבלת לבטוחות שהופקדו תחת ההסכמים האמורים. לפרטים אודות היקף הבטוחות המצטבר שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח (לרבות טרום הקמה) אשר הועמדו בגין מגוון צרכים ומטרות בשלבי ההתקשרות, למועד אישור הדוח, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה. סכום הבטוחות עשוי לגדול או לקטון בהתאם לתנאי ההסכמים החלים בהתקיים אבני דרך בפרויקטים בפיתוח.

8.1.6 **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות**

שרשרות אספקה ומחירי חומרי גלם וציוד - ככלל, בשנת 2023, מחירי חומרי הגלם היו נמוכים לעומת רמות המחירים בשנת 2022 והשיבושים בשרשראות האספקה לא היו חמורות כפי שהיו בשנת 2022, עם זאת, היבטים מסוימים של פעילות קבוצת CPV עדיין מושפעים משיבושים בשרשרת האספקה הגורמים למחירים גבוהים. יצוין כי קונפליקטים אזוריים משפיעים על התובלה הימית ועלולים לגרום שיבושים בשרשרת האספקה. למועד דוח זה, אין ודאות ביחס להתמשכות או היקף המגמה.

חקירת הרשויות בארה"ב בנושא אספקת פאנלים סולאריים - ביום 28 במרץ 2022, משרד המסחר האמריקני הודיע על חקירת טענה לפיה ייבוא פאנלים סולאריים לארה"ב ממלזיה, תאילנד, וייטנאם וקמבודיה עוקף לכאורה את תעריפי המכס החלים על ייבוא מסין. בחודש נובמבר 2022, לשכת המסחר של ארה"ב פרסמה את ממצאי החקירה הראשוניים וקבעה כי ארבעה יצרני פאנלים סולאריים עקפו תעריפים. החלטה סופית על תוצאות התעריפים והעונשים הפוטנציאליים על יצרני הפאנלים הסולאריים המפרים התקבלה בחודש אוגוסט 2023, כאשר נמצא כי יצרני פאנלים סולאריים מסוימים עקפו את התעריפים הקיימים. למיטב ידיעת קבוצת CPV למועד הדוח, ספק הפאנלים הסולאריים הנוכחי של קבוצת CPV לא הושפע מהחלטה.

8.1.7 **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות**

להערכת החברה יכולת איתור פרויקטים חדשים בשוקי אנרגיה רלוונטיים, עם רמות מחירים ונזילות התומכת בבנייה חדשה מהווה גורם הצלחה מהותי לפעילות הפיתוח. בנוסף, עבור פרויקטים של אנרגיה מתחדשת, ישנה חשיבות לכך שבמדינה או האזור בו קבוצת CPV מבקשת להקים פרויקטים חדשים קיימת אפשרות לייצר הכנסות נוספות באמצעות מכירת תעודות אנרגיה מתחדשת (REC - Renewable Energy Certificates). בקשר עם פרויקטי תפיסת פחמן, נדרש להוכיח ישימות של פקטורים פיזיקליים וטכנולוגיים נוספים התומכים בפרויקטים אלה. עוד יצוין, כי להערכת קבוצת CPV, גורמים נוספים המשפיעים על הפעילות הפיתוח כוללים, בין היתר, השגת שליטה מספקת במקרקעין; יכולת חיבור לרשת החשמל בנקודת חיבור אסטרטגית ובעלות נמוכה בתוך מסגרת זמנים סבירה; השגת היתרים נדרשים להקמת פרויקטים חדשים, לרבות עמידה בכל הדרישות הסביבות; ויכולת גיוס מימון והון מספקים להקמת פרויקטים חדשים.

8.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

ככלל, תהליך פיתוח הפרויקטים נמשך מספר שנים ודורש התגברות על מספר חסמי כניסה, כולל: (i) הבטחת מימון מספר לפיתוח והקמת הפרויקט; (ii) קבלת היתרים או אישורים רגולטוריים נוספים, כולל הליך סקר סביבתי והיתרים; (iii) השגת שליטה בקרקע (land control) והיתרי בניה; (iv) השגת הסכם חיבור לרשת; ו-(v) עבור פרויקטי תפיסת פחמן, אגירה מספקת או סילוק עבור פחמן שנתפס. חסמי היציאה כוללים: (i) תנאים אטרקטיביים בשוק האנרגיה; (ii) איתור רכש בעל אפשרויות הון מספקות; (iii) קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם החלפת בעלות.

8.1.9. תחליפים למוצרי החברה בתחומים ושינויים החלים בהם

בשוק האנרגיה בארה"ב מתקיימות באופן שוטף פעילויות מחקר ופיתוח לאיתור טכנולוגיות חלופיות ויעילות יותר לייצור אנרגיה. חלופות כאמור כוללות ייצור אנרגיה באמצעות סוגי טכנולוגיות שונות, כגון פחם, שמן, הידרואלקטרי, גרעיני, רוח, סולארי וסוגים אחרים של אנרגיות מתחדשות, וגם כוללות שיפורים בטכנולוגיות וציוד מסורתיים, כגון טורבינות גז יותר יעילות. לפרטים נוספים אודות התחרות של קבוצת CPV בתחום פעילותה לרבות אלטרנטיבות בשוק, ראו סעיף 8.7 להלן.

8.1.10. מבנה התחרות בתחומים הפעילות ושינויים החלים בהם

המתחרים העיקריים באספקת אנרגיה הינם חברות חשמל מקומיות, יצרני חשמל עצמאיים וספקים אחרים של ייצור אנרגיה מבוצרת. לפרטים נוספים אודות התחרות של קבוצת CPV בתחום פעילותה, ראו סעיף 8.7 להלן.

8.2. מוצרים ושירותים

קבוצת CPV מייצרת ומספקת חשמל באמצעות תחנות כוח הפועלות באנרגיה מתחדשת ותחנות כוח באנרגיות דור המעבר. לפרטים בקשר עם הפרויקטים והמבנה המסחרי שלהם ראו בסעיף 8.1.1.6 לעיל. בנוסף, קבוצת CPV מספקת שירותי ניהול נכסים ואנרגיה, ובשנת 2023 השיקה קבוצת CPV את פעילותה הקמעונאית כמפורט בסעיפים 8.1.1.5 לעיל ו-8.10 (ג) להלן.

8.3. פילוח הכנסות בתחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב (קבוצת CPV)

להלן מידע בקשר עם ההכנסות ממכירת חשמל וזמינות ושיעורן מסך הכנסותיה של הקבוצה (באופן יחסי, על בסיס שיעור ההחזקות של קבוצת CPV) (במיליוני ש"ח):

שיעור מתוך סך הכנסותיהן של הקבוצה וחברות כלולות (באופן יחסי בהתאם לשיעור ההחזקה) (Non-GAAP)*	הכנסות ממכירת חשמל וזמינות	שיטת הצגה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה
40%	1,661	חברות כלולות ומאוחדות

* שיעור מסך ההכנסות במאוחד ובתוספת חלק הקבוצה בהכנסות חברות כלולות.

8.4. לקוחות

לפרטים אודות המבנה המסחרי של הפרויקטים של קבוצת CPV, ראו טבלה בסעיף 8.1.1.6 לעיל. הפרויקטים של קבוצת CPV בעיקר מוכרים חשמל וזמינות לשווקים הסיטונאיים PJM, NY-ISO ו-ISO-NE. ראו סעיף 8.1.1.6 לעיל לפרטים נוספים בקשר עם חברות הפרויקט של קבוצת CPV והשווקים בהם הן פועלות. Keenan (חברה מאוחדת בתחום האנרגיות המתחדשות) התקשרה בהסכם PPA ארוך טווח בשנת 2010 לתקופה של 20 שנים עם חברת תשתיות ביחס למקורות ההכנסה של הפרויקט. באופן דומה, תחנות הכוח של Mountain Wind (חברה בת מאוחדת בתחום האנרגיה המתחדשת אשר השלימה רכישת ארבע תחנות כוח באנרגיית רוח בשנת הדוח) התקשרו בהסכמי PPA כמפורט בסעיף 8.14.7 לדוח ובדיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-001960). Maple Hill גם התקשרה בהסכם PPA כמפורט בסעיף 8.14.7 להלן. לפרטים נוספים אודות הסכמי ה-PPA של Keenan, Maple Hill ו-Mountain Wind, ראו סעיפים 8.1.1.6 לעיל ו-8.14.7 להלן.

פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV צפויים למכור את האנרגיה, הזמינות ותעודות אנרגיה מתחדשת שלהם או בשוק הסיטונאי או ישירות לצרכנים באמצעות הסכמי מכירה ארוכי טווח (ביחס לפרויקטים בהקמה Backbone ו-Stagecoach ראו סעיף 8.14.7 להלן).

לפרטים אודות הלקוחות הקמעונאיים של קבוצת CPV ראו סעיף 8.10 (ג) להלן.

ככלל, תנאי התשלום של לקוחות החברה אינם עולים על 30 ימים ממועד החשבונית. קבוצת CPV אינה רוכשת ביטוח אשראי ללקוחות.

8.5. שיווק

פרויקטי קבוצת CPV המוכרים את החשמל והזמינות שלהם לשווקים סיטונאיים נצמדים לרגולציה החלה על מכירה לשווקים אלה אשר מוסדרת על ידי ISO/RTOs. הסכמי PPA ארוכי טווח והסכמי גידור משווקים ישירות על ידי צוות הייזום הפנימי של קבוצת CPV המשתמש במגוון שיטות ליצירת קשר עם לקוחות פוטנציאליים. בנוסף, CPV Retail Energy משתמשת בערוצים שונים, לרבות אתר האינטרנט שלה בכדי ליצור קשר עם לקוחות פוטנציאליים עבור שירותיה.

8.6. צבר הזמנות

פעילות קבוצת CPV מבוססת על מכירות חשמל וזמינות בהתאם לביקוש בשוק על ידי צרכנים, ובהתאם לא קיים צבר הזמנות.

8.7. **תחרות**

קבוצת CPV פועלת בשוק המאופיין בתחרותיות גבוהה.²⁴² פרויקטים של גז טבעי, סולארי ורוח מהווים למעלה מ-90% מההספק (Capacity) החדש שנמצא תחת פיתוח בארה"ב, כאשר קיימת תחרות משמעותית בין יצרני חשמל עצמאיים לבין יזמי פרויקטים מתחדשים. יצרני חשמל עצמאיים מתחרים עם קבוצת CPV במכירת חשמל וזמינות לרשת החשמל הסיטונאית. כמו כן, מתחרים יכולים בנוסף למכור חשמל לצדדים שלישיים על ידי התקשרות בהסכם מכירת חשמל (PPA). על אף שתחנות הכוח של קבוצת CPV הן באופן יחסי יעילות יותר ביחס לממוצע בשוק ולכן יש להן יתרון בעלויות לעומת תחנות כוח בדלקים מאובנים אחרים, תחרות ממקורות ייצור חדשים כמו גם טכנולוגיות שונות עלולה לפגוע במחירי החשמל והזמינות ולכן לפגוע בהכנסות קבוצת CPV. להערכת קבוצת CPV, חלקם של פרויקטי קבוצת CPV בהיקף המותקן הכולל של השווקים הרלוונטיים שלהם אינו מהותי עם מרווח שמאפשר צמיחה.

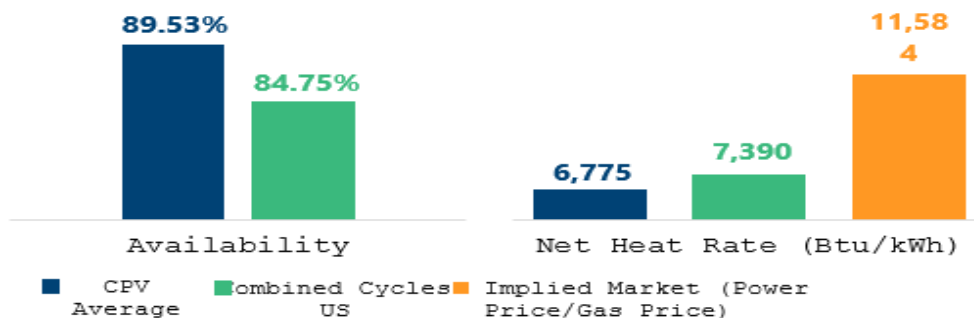
בנוסף, מתחרים אחרים של קבוצת CPV בשוק האנרגיה בארה"ב כוללים יצרנים מסוגי טכנולוגיות שונים, כגון חברות פחם, נפט, הידרואלקטריקה, גרעין, רוח, סולאריות וסוגים אחרים של אנרגיות מתחדשות. חלק מהייצור בשווקים השונים מוחזק ומופעל על ידי חברות חשמל מפוקחות, קרנות הון סיכון, בנקים וגופים פיננסיים אחרים. בקרב החברות המתחרות בקבוצת CPV בתעשיית האנרגיה, תיתכן שונות מבחינת יכולות, מקורות אנרגיה, אופי פעילות, כתלות בין היתר בשוק החשמל הרלוונטי. מתחרות באספקת אנרגיה הינן חברות אנרגיה עצמאיות העוסקות בייצור אנרגיה ומספקים נוספים שעוסקים בהספקת אנרגיה.

קבוצת CPV משקיעה בפיתוח פרויקטים חדשים בטכנולוגיות מגוונות בשווקים שונים תוך שימוש במבנים חוזיים שונים בכדי לשפר את יכולתה להתחרות ביצרנים הקיימים ומתחרים אחרים וכן לפיזור הסיכונים. בנוסף, לקבוצת CPV יכולות פנים ארגוניות בכל התחומים העיקריים של יחסי חוץ וממשל, סחר, כספים, רישוי, ותפעול המאפשרות לאסטרטגיה שלה להתפתח באופן מהיר ויעיל.

²⁴² השוק הינו תחרותי ביחס לפעילויות העיקריות של קבוצת CPV בפרויקטים באנרגיה מתחדשת ואנרגיית דור המעבר, עם זאת, ביחס לפרויקטים של תפיסת פחמן (שהם בפיתוח) בהתאם להערכות קבוצת CPV נכון למועד הדוח, קבוצת CPV היא מהחלוצים יחסית בשוק.

הטבלה שלהלן מציגה את מדדי היעילות של CPV במונחים של זמינות וקצב חום נטו (לעומת שוק ממוצע) לפי מידע זמין לציבור:

CPV Competitive Advantage vs Average Market (2021-2023):



Source: Generation Knowledge Services (GKS data) or Combined Cycles US data;

עונתיות 8.8

ההכנסות מייצור חשמל עונתיות ומושפעות באופן מהותי ממשג האוויר. ככלל, בתחנות כוח באנרגיות דור המעבר, הרווחיות גבוהה יותר בתקופות בהן הטמפרטורות הן הכי גבוהות והכי נמוכות בשנה, אשר לעיתים קרובות מתרחשות בקיץ ובחורף. לאור השפעות העונתיות כאמור, ככלל ההעדפה היא לרכז, ככל הניתן, עבודות תחזוקה בתחנות הכוח במהלך עונות המעבר, המאופיינות כאמור בביקוש נמוך יחסית. רווחיות ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת תלויה בנפח הייצור, המשתנה בהתבסס על דפוסי התפעול של רוח וסולארי, וכן במחיר החשמל, הנוטה להיות גבוה יותר במהלך החורף, אלא אם הפרויקט מתקשר מראש בחוזה במחיר קבוע.

פרויקטים דור המעבר (גז טבעי)	
2023 EBITDA (כלולות - לפי החלק היחסי)	עונה
183 מיליון ש"ח (52 מיליון דולר)	רבעון ראשון (חורף)
87 מיליון ש"ח (23 מיליון דולר)	רבעון שני (אביב)
170 מיליון ש"ח (46 מיליון דולר)	רבעון שלישי (קיץ)
141 מיליון ש"ח (36 מיליון דולר)	רבעון רביעי (סתיו)

פרויקטים באנרגיה מתחדשת	
2023 EBITDA שנת (חברות מאוחדות וכלולות) - לפי החלק היחסי	עונה
16 מיליון ש"ח (4.6 מיליון דולר)	רבעון ראשון (חורף)
20 מיליון ש"ח (5.4 מיליון דולר)	רבעון שני (אביב)
10 מיליון ש"ח (2.6 מיליון דולר)	רבעון שלישי (קיץ)
26 מיליון ש"ח (7 מיליון דולר)	רבעון רביעי (סתיו)

8.9. **כושר ייצור וזמינות**

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות:

2023				2022				
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	
פרויקטים באנרגיות דור המעבר (גז טבעי)								
84.2%	81.1%	7,213	8,160	87.3%	85.6%	7,607	8,806	Fairview
91.2%	77.5%	5,551	6,888	83.5%	69.3%	4,960	6,133	Towantic
93.0%	64.5%	4,162	6,089	90.9%	69.8%	3,779	6,089	Maryland
83.4%	63.3%	4,000	5,333	96.0%	69.8%	4,422	6,285	Shore
77.6%	72.3%	4,392	5,867	88.6%	80.0%	4,831	6,192	Valley
74.8%	64.0%	2,814	4,220	-	-	-	-	Three Rivers
פרויקטים באנרגיות מתחדשות								
93.6%	20.4%	271	1,322	92.3%	21.5%	286	1,330	Keenan II
79.6%	22.0%	140	481	-	-	-	-	Mountain Wind
6.6%	99.8%	4.9	74	-	-	-	-	Maple Hill

פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנת הכוח. ייצור החשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח. אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה והוא מושפע מהפסקות חשמל לא מתוכננות או תחזוקות שוטפות בתחנות הכוח אשר נקבעות בפרקי זמן קבועים. תחזוקה משמעותית מתוכננת לרוב נמשכת כ-30 - 50 ימים ומפחיתה את היקף הייצור והזמינות של תחנות הכוח עד להשלמת התחזוקה כאמור.²⁴³

הפערים בקשר עם זמינות הייצור והזמינות של Fairview, Shore ו-Valley ב-2023 בהשוואה לשנת 2022 נבעו בעיקר מהפסקות פעילות עקב תחזוקות שנעשו בשנת הדוח. הפרויקטים של קבוצת CPV עשויים לעבור

²⁴³ בהתבסס על דרישות התעשייה ופרקטיקות מקובלות, ככלל כל תחנת כוח עוברת הפסקה משמעותית בממוצע בכל 30,000 שעות פעילות.

תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות מעת לעת, לרבות כפי שארע בשנת 2023. לפרטים אודות השלכות אי זמינות על תוצאות תחומי הפעילות, ראו סעיף 3D4 לדוח הדירקטוריון. בשנת 2024, לא צפויות תחזוקות מהותיות מתוכננות בפרויקטים (למעט בדיקות מתוכננות לא מהותיות). Maryland צפויה להשלים בדיקה של פרויקט ה-Black Start שלה (כמתואר בסעיף 8.14.7 להלן) שתשפיע על זמינותו ועל הזמינות במהלך 2024 ויחל הפעלה מסחרית²⁴⁴.

התחייבויות זמינות עתידיות (Forward Capacity Obligations): יצוין, כי שווקי הזמינות של ISO-NE ו-PJM כוללים "בונוסים" ו"קנסות" המושגים על בסיס ביצועים תפעוליים של המתקנים במהלך אירועי חירום מוגדרים. אם מתקן אינו זמין במהלך אירוע החירום, לקנסות עלולה להיות השפעה פיננסית מהותית לרעה על הפרויקט.

8.10 פעילויות נוספות של קבוצת CPV

כאמור בסעיף 8.1 לעיל, בנוסף לתחומי הפעילות של החברה בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV), עוסקת קבוצת CPV בפעילויות נוספות (אשר למועד הדוח אינן מהוות תחומי פעילות), בהן פיתוח פרויקטים לייצור חשמל עם תפיסת פחמן, מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח בארה"ב הנמצאות בבעלותה ובבעלות צדדים שלישיים, וכן אספקה קמעונית של חשמל לצרכנים מסחריים ותעשייתיים.

א. פיתוח פרויקטי תפיסת פחמן

תחנות כוח עם תפיסת פחמן – טכנולוגיית תפיסת פחמן מתייחסת למערכת של תהליכים כימיים שנועדו ללכוד פחמן דו חמצני (CO₂) מזרם גזי הפליטה של ייצור חשמל בדלק פוסילי או תהליך תעשייתי, המכונה לעתים קרובות טכנולוגיית תפיסת פחמן בנקודת המקור. המטרה העיקרית של הטכנולוגיה היא להפחית באופן משמעותי את שחרור הפחמן הדו חמצני לאטמוספירה. תפיסת פחמן דו חמצני לאחר בעירה, מכונה טכנולוגיית תפיסה שלאחר בעירה (PCC). תפיסת הפחמן הדו חמצני עשויה להתבצע באמצעות ממס (sorbent), סולבנט (solvent) או ממברנה (membrane), הפרויקטים של קבוצת CPV מתמקדים בתהליך תפיסה המבוסס על: (1) ספיגה של הפחמן הדו חמצני בגז הפליטה, ו-(2) שחרור של חומר והפיכתו לגז או נוזל, כדי לשחרר את הפחמן הדו חמצני. החומר שנוצר מוחזר כדי להמשיך את מחזור הספיגה. הפחמן הדו חמצני שנתפס מיובש ונדחס למצב דחוס כדי להיות עביר לאתר הטמנה מתאים מבחינה גיאולוגית. טכנולוגיית תפיסת הפחמן מיועדת לאפשר עד 95% מהפחמן הדו חמצני בגז הפליטה. למועד אישור הדוח טכנולוגיות כאמור והטמעתן בתחנות הכוח כפופות להשלמת שלבי הפיתוח (לפרטים נוספים אודות תהליך

²⁴⁴ המידע האמור לעיל בקשר לתחזוקות (לרבות תכנון, קיומן, היקפן) של הפרויקטים של קבוצת CPV וההפעלה של פרויקט Black Start מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך; המידע הינו הערכה המבוססת על ההערכות למועד הדוח. בפועל, תחזוקות עשויות להידחות ו/או להתארך וכן עשויות להידרש תחזוקות נוספות (לרבות בתחנות כוח נוספות), עקב שינויים בלוחות הזמנים ו/או על מנת לתקן תקלות או לטפל בארועים תפעוליים. תחזוקות ממושכות (מתוכננות ובלתי מתוכננות) או שיבושים בזמינות תחנות הכוח עשויה להשפיע באופן שלילי על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה. בנוסף, מועד ההפעלה של פרויקט Black Start עשוי להתעכב בין היתר במקרה של שיבושים טכניים או תפעוליים.

הפיתוח, ראו בסעיף 8.1.1.6 (ג) לעיל). בהקשר זה יש לציין כי על פי פרסומים פומביים,²⁴⁵ תפיסת ואגירת פחמן צפויים להוות שוק בהיקף מוערך של כ-35 מיליארד דולר עד לשנת 2032.

נכון למועד אישור הדוח, לקבוצת CPV ארבעה פרויקטים בפיתוח באנרגיות דור המעבר במישיגן, אהיו, מערב וירג'יניה וטקסס אשר מבוססים על אסטרטגיה להפחתת פליטות ואשר צפויים לכלול שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לתפיסת פחמן²⁴⁶.

הפרויקט	מדינה	מגה-וואט	שלב פיתוח
Basin Ranch	טקסס	1,300	מתקדם
Shay	מערב וירג'יניה	2,060	ראשוני
Oregon	אהיו	1,350	ראשוני
Mason Road	מישיגן	620	ראשוני
סה"כ		5,330	

נכון למועד הדוח, חלקה של קבוצת CPV בפרויקטים %70²⁴⁷ בפרויקטים בטקסס, במערב וירג'יניה ובמישיגן ו-100% בפרויקט באוהיו ("**פרויקט אורגון**"). בחודש ינואר 2024, קבוצת CPV רכשה 100% מהזכויות בהון בפרויקט אורגון תמורת כ-2 מיליון דולר (עם תמורה נוספת פוטנציאלית של עד 14 מיליון דולר לתשלום עם הגעה לסגירה פיננסית). הפרויקטים צפויים לכלול תפיסת פחמן באתרים בהיקף מוערך של עד כ-95% מהפליטות לפחות, וטורבינות גז המסוגלות לשלב מימן. להערכת קבוצת CPV הפרויקטים נמצאים באזורים בהם הטמנת פחמן צפויה להתאפשר מבחינה גיאולוגית וכלכלית. להערכת קבוצת CPV, עלות ההקמה של פרויקט תפיסת פחמן נאמדת בכ-2,000 - 2,500 דולר/קילו וואט.²⁴⁸

נכון למועד הדוח, קבוצת CPV החלה בהליכי רישוי, ביצוע סקרים ורכשה זכויות קרקע עבור פרויקטים של תפיסת פחמן בטקסס ובמערב וירג'יניה.

במסגרת זו, בחודש ספטמבר 2022, הודיעה קבוצת CPV על קידום פיתוח תחנת כוח מופחתת פליטות באנרגיות דור המעבר בהיקף מוערך של כ-2 ג'יגה וואט, המשלבת טכנולוגיות תפיסת פחמן ואגירה במערב וירג'יניה ארה"ב (פרויקט האמור לעיל). הפרויקט, ככל שיבוצע, צפוי ליהנות מהטבות המס הקבועות בחוק. הקמת הפרויקט, בדומה לפרויקט בטקסס, כפופה, בין היתר, להשלמת הליכי פיתוח שונים (סביבתיים, טכנולוגיים, פיתוח קרקע וכו'), להליכי רישוי, מימון וקבלת אישורים רלוונטיים נדרשים, וכן אישור המחלקות

²⁴⁵ מקור: לפי Global Market Insights (<https://www.gminsights.com/industry-analysis/carbon-capture-and-storage-market>). המידע האמור מבוסס על מחקר חיצוני בלבד כפי שצוין ולא נבחן או נבדק על ידי קבוצת CPV. בנוסף, האמור לרבות צפי היקפו המוערך של השוק מהווה מידע צופה פני עתיד ואין ודאות באשר להתממשותו, כאשר הוא עלול להתממש באופן שונה מהצפוי, לרבות באופן מהותי.

²⁴⁶ המידע לעיל בדבר הצפי כי פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV יכללו טכנולוגיות לתפיסת פחמן ושלבי הפיתוח של הפרויקטים מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות בדבר התממשותו, לרבות מאחר שישנה אי ודאות לגבי היתכנות ויישום טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV.

²⁴⁷ על פי מסמכי היסוד בין השותפים, הפרויקטים נמצאים בשליטה משותפת.

²⁴⁸ אומדן העלויות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. האומדן הינו הערכה המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין ודאות באשר להתממשותו. בפועל העלויות של הפרויקטים מושפעות מגורמים רבים וכפופות להתקיימותם של תנאים, אשר טרם התגבשו לאור שלבי הפיתוח בהם מצויים הפרויקטים.

המתאימות והדירקטוריון בחברה ובקבוצת CPV. להערכת קבוצת CPV, השלמת הליכי הפיתוח של פרויקט צפויה להבשיל לשלב הקמה בשנים הקרובות, אם בכלל.

הטבות תחת ה-IRA: ה-IRA מאריך ומרחיב את זיכוי המס ייצור הזמינים לתפיסה ו/או שימוש בפחמן דו-חמצני (לפרטים אודות החוק להפחתת האינפלציה (ה-IRA), ראו סעיף 8.1.4(טו) לעיל). למתקני ייצור חשמל המתקינים טכנולוגיות תפיסת פחמן עם יכולת תפיסה של 75% או יותר מבסיס ייצור הפחמן הדו-חמצני, זיכוי מס ייצור האמור זמין ל-12 השנים הראשונות לאחר תחילת פעילות אם מתקן ייצור החשמל הרלוונטי תופס לפחות 18,750 מטר-טון (metric tons) של פחמן דו-חמצני בשנה. סכום זיכוי הבסיס הוא 17 דולר למטר-טון פחמן דו-חמצני שנתפס והופרד ו-12 דולר למטר-טון פחמן דו-חמצני המוזרק לשיקום מועצם של נפט (EOR) או משמש לתהליך ייצור אחר. כמו ב-ITC וב-PTC לאנרגיות מתחדשות, PTC לתפיסת פחמן ניתן להגדלה אם הפרויקט עומד בדרישות שכר והתמחות רלבנטיות. תקרת הזיכוי בגין פחמן דו-חמצני שהופרד היא 85 דולר לטון/מטר ותקרת הזיכוי ל-EOR ושימושים חוזרים מטיבים אחרים היא 60 דולר לטון/מטר. בנוסף, זיכוי המס מאפשר תשלום ישיר עד לחמש השנים הראשונות על ציוד תפיסת פחמן שיחל פעילות לאחר יום 31 בדצמבר 2022.

ביחס לפרויקטים של קבוצת CPV המצויים בפיתוח כמפורט בסעיף 8.1.1.6 ג' לעיל (צבר פרויקטים), בהתאם לנוסח הסופי של החוק, צפויה לחוק ה-IRA השפעה חיובית בכל הנוגע להטבות לטכנולוגיות תפיסת פחמן הקבועות בחוק. למועד הדוח, ההשפעות המלאות של חוק ה-IRA טרם התבררו סופית וצפויות להתבהר עם גיבוש התקנות המפורטות.²⁴⁹

האמור בסעיף זה בדבר הפרויקטים בפיתוח המבוססים על אסטרטגיה להפחתת פליטות או תפיסת פחמן, הספק הפרויקטים, היקף הפחתת הפליטות, שילוב טכנולוגיות מתקדמות והיתכנותן, התאמת התנאים הגיאולוגיים והכלכליים, וכן לעניין המאפיינים הטכנולוגיים של הפרויקטים (הספק, יכולת תפיסת פחמן ולכידה), אומדן עלויות הקמה מוערכות לפרויקטים, זכאות להטבות הפרויקטים תחת ה-IRA, היקף ההטבות תחת ה-IRA, מועדי הקמה ו/או ההפעלה הצפויים, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ותכניות קבוצת CPV למועד הדוח בלבד ואין וודאות באשר להתממשות או אופן התממשות. למועד הדוח, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח, ועצם קידומם כמו גם קצב קידומם כפוף, להתקיימותם של תנאים שונים (בהם קבלת אישורים, תהליכי רישוי, השלמת פיתוח הפרויקט והשלמת פיתוח יכולות טכנולוגיות, הבטחת מימון, גיבוש עלויות סופיות וכד') לרבות כאלה שאינם מצויים בשליטת קבוצת CPV, ואשר טרם התקיימו למועד דוח זה.

²⁴⁹ האמור בקשר עם השפעותיו העיקריות של חוק ה-IRA ותחולתו על פרויקטים של קבוצת CPV, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומהווה הערכה בלבד למועד הדוח, בין היתר, בהסתמך על נוסח החקיקה שפורסמה והתכניות העסקיות הקיימות. מידע זה מותנה בהתקיימותם של גורמים שונים, לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה כגון ההסדרים הסופיים שייקבעו, ככל שיבוצעו שינויי חקיקה, ייקבעו מכסות או ייקבעו מגבלות רגולטוריות או מגבלות אחרות, התממשות תכניות הפיתוח של צבר הפרויקטים, עמידה בתנאי זכאות, פיתוח טכנולוגיות וכו'. בהתאם, מידע כאמור לעיל עשוי שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל. יתרה מכך, הערכות כאמור עשויות להיות מושפעות מתיקונים לחוק או מפעולות חקיקה/רגולטוריות אחרות לרבות משינויי מדיניות של הממשל או של הרגולטורים הרלבנטיים בקשר עם ההטבות הניתנות במסגרת ה-IRA, תיחומן ו/או יישומן.

כמו כן, קידום הפרויקטים ואישורם כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה ולאי התקיימותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV או החברה כאמור בסעיף 8.21 להלן. לפיכך, למועד הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (כולם או חלקם).

ב. ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח בארה"ב

קבוצת CPV עוסקת במתן שירותי ניהול נכסים ושירותי ניהול אנרגיה (Asset management and Energy Services) לתחנות כוח בטכנולוגיות שונות עבור פרויקטים שיזמה וכן עבור צדדים שלישיים. למועד הדוח קבוצת CPV מספקת שירותי ניהול נכסים לתחנות כוח בהספק כולל של כ-6,170 מגה וואט ושירותי ניהול אנרגיה לתחנות כוח בהספק כולל של כ-6,164 מגה וואט.

קבוצת CPV מספקת שירותי ניהול נכסים כלליים לתחנות כוח בארה"ב המשתמשות באנרגיה מתחדשת ובאנרגיה מונעת גז טבעי, בהיקף כולל, נכון למועד הדוח, של כ-6,170 מגה וואט (4,885 מגה וואט לפרויקטים שהינה בעלת זכויות בהם וכ-1,285 מגה וואט לפרויקטים עבור צדדים שלישיים), בדרך של התקשרות בהסכמי ניהול נכסים. בנוסף למתן שירותי ניהול נכסים כלליים, קבוצת CPV גם מספקת שירותי ניהול אנרגיה מסוימים, בהיקף כולל, למועד הדוח, של 6,164 מגה וואט (4,879 מגה וואט לפרויקטים שהינה בעלת זכויות בהם ו-1,285 מגה וואט לפרויקטים עבור צדדים שלישיים), בדרך של התקשרות בהסכמי ניהול אנרגיה. ככלל, למועד הדוח, שתי הקטגוריות של הסכמי הניהול הינן לרוב לתקופות קצרות/בינוניות. נכון למועד הדוח, יתרת התקופה הממוצעת של כלל הסכמי ניהול הנכסים (בפרויקטים בהם קבוצת CPV בעלת החזקות ובפרויקטים של צדדים שלישיים) הינה כ-6.5 שנים, ויתרת התקופה הממוצעת של הסכמי הניהול בפרויקטים בהם קבוצת CPV מחזיקה זכויות הינה כ-6.5 שנים (והכל בכפוף להוראות ההסכמים הרלוונטיים לעניין אפשרות סיום מוקדם או לאפשרות חידושם לתקופות נוספות, לפי העניין), ויתרת התקופה הממוצעת של כלל הסכמי ניהול האנרגיה (בפרויקטים בהם קבוצת CPV בעלת זכויות ובפרויקטים של צדדים שלישיים) הינה כ-3 שנים, כאשר יתרת התקופה הממוצעת של כלל הסכמי ניהול האנרגיה בפרויקטים בהם קבוצת CPV מחזיקה זכויות הינה כ-2 שנים (ובכל מקרה, הסכמי ניהול הנכסים והסכמי ניהול האנרגיה כפופים להוראות ההסכמים הרלוונטיים בקשר עם אפשרויות לסיום מוקדם או חידוש לתקופות נוספות).

שירותי ניהול הנכסים ושירותי ניהול האנרגיה מסופקים בתמורה לתשלום שנתי קבוע, תשלום מבוסס תמריצים והחזר הוצאות מסוימות, לרבות הוצאות הקשורות לשירותי ניהול בנייה (שעות עבודה של עובדי הבנייה, הוצאות והוצאות בהן נשאו צדדים שלישיים). שירותי ניהול הנכסים כוללים, בין היתר: ניהול הפרויקט ועמידה ברגולציה; פיקוח על תפעול הפרויקט, ניהול חוב ואשראי של הפרויקט, ניהול התקשרות בהסכמים, הרישיונות וההתחייבויות החוזיות, ניהול תקציב ועניינים כספיים, ביטוח הפרויקט ועוד, ושירותי ניהול האנרגיה כוללים פונקציות ספציפיות בנושאי RTO/ISO הכוללות, בין היתר: בחינה וייעוץ בעניין סטנדרטי RTO/ISO, תקשורת עם RTOs ו-ISOs, תיאום פרויקטי RTO/ISO; ו-הכנה של דוחות רגולטוריים תקופתיים. הלקוחות של שירותי ניהול הם בעיקר קרנות המנהלות על ידי משקיעי פרייבט אקוויטי, משקיעים מוסדיים ומשקיעים אסטרטגיים שהינם בעסקי ההשקעה, בעלות ומכירה של נכסי ייצור.

שירותי ניהול נכסים ושירותי ניהול אנרגיה משווקים בעיקר בשיווק דרך היכרות ופניות לקבוצה.

ג. פעילות אספקת חשמל קמעונאית

בתחילת שנת 2023, קבוצת CPV החלה בהקמת פעילות אספקת חשמל קמעונאית באמצעות CPV Retail Energy. CPV Retail Energy מסתמכת על מאמצי הפחתת הפחמן ומגמות ESG על ידי עזרה לעסקים מסחריים ותעשייתיים לעמוד ביעדי הקיימות שלהם באמצעות פתרונות אנרגיה מתחדשת ומופחתת פחמן הניתנות לוויסות. במהלך שנת 2023, CPV Retail Energy התקשרה בחוזים עם כ-200 לקוחות ו-CPV Retail Energy מקבעת את מחיר החשמל הנרכש באמצעות עסקאות גידור.

CPV Retail Energy מציעה ללקוחות את האפשרות לרכוש אנרגיה מתחדשת כדי לסייע ללקוח בעמידה ביעדי Energy Transition שלו וככלל מציעה תקופות התקשרות שבין שנה אחת ל-5 שנים (כאשר התקופה הטיפוסית היא כשנתיים). CPV Retail Energy משתמשת בחשמל סטנדרטי בהסכם אספקת חשמל סטנדרטי המאפשרת ללקוחות לבחור אם רכיבי עלות סטנדרטיים, כגון אנרגיה או שירותים נלווים, הינם במחיר קבוע או מועברים במחיר עלות.

בקשר עם פעילות האספקה הקמעונאית הועמדה ערבות תאגידית להבטחת התחייבויות CPV Retail Energy.

8.11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

ככלל, המקרקעין שעליהם ממוקמים הפרויקטים (הפעילים והפרויקטים בהקמה) מוחזקים במספר אופנים - בבעלות, בשכירות עם זכות שימוש, או במסגרת היתר ורישיונות. במקרים מסוימים המתקנים עצמם ממוקמים על קרקע בבעלות בעוד קיימות זיקות הנאה במקרקעין הסובבים את המתקן לצורך חיבור והולכה. בנוסף למקרקעי הפרויקטים, CPV שוכרת שטחי משרדים לשימוש המטה ב-Sugar Land, Texas, Silver Spring, MD וב-Braintree, MA על פי הסכמי שכירות רב-שנתיים.

להלן ריכוז מאפיינים עיקריים של מקרקעי הפרויקטים הפעילים:

מועד פקיעת הזכות	שטח ומאפיינים	הזכות בנכס	מיקום	האתר
פרויקטים דור המעבר (גז טבעי)				
Shore				
--	כ-111,290 מ"ר (כ-28 אייקר)	בעלות	Middlesex County, New Jersey	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV Shore
Maryland				
--	כ-308,290 מ"ר (76 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה/רישיונות והיתרים/ברשות	Charles County, Maryland	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV Maryland
Valley				
--	כ-121,406 מ"ר (30 אייקר)	בעלות מהותית ²⁵⁰ /זיקות הנאה/היתרים	Wawayanda, Orange County, New York	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח של CPV Valley

²⁵⁰ המקרקעין מוחזקים לטובת Valley אשר זכאית להעבירם על שמה.

מועד פקיעת הזכות	שטח ומאפיינים	הזכות בנכס	מיקום	האתר
Towantic				
--	כ-107,242 מ"ר (26 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	New Haven County, Connecticut	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV של Towantic
Fairview				
--	כ-352,077 מ"ר (87 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	Cambria County, Jackson Township, Pennsylvania	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח Fairview CPV של
Three Rivers				
--	כ-485,623 מ"ר (120 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	Grundy County, Illinois	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV Three Rivers
אנרגיה מתחדשת				
Keenan II				
31 בדצמבר 2040	זכות גישה לשטח ולציוד	זיקות הנאה הסכמיות	Woodward County, Oklahoma	מקרקעין עליהם הוקמה חוות הרוח CPV Keenan II של
Mountain Wind				
ארבעים שנה (שלושים שנה עבור Spruce מ-20% Mountain) שונות 2046 – 2055	כ-15,000,000 מ"ר (3,700 אייקר)	זיקות הנאה הסכמיות וחכירות	Franklin, Oxford and Waldo Counties, Maine	מקרקעין עליהם הוקמו חוות הרוח CPV של Mountain Wind (המידע (במצטבר עבור 4 חוות הרוח של Mountain Wind)
Maple Hill				
לגבי השטח בשכירות, 1 בדצמבר 2058	כ-3,063,470 מ"ר (757 אייקר, מתוכם 11 בשכירות)	בעלות/זיקות הנאה	Cambria County, Pennsylvania	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV Maple Hill
Stagecoach				
22 במאי 2042, עם אופציה להארכה ב-20 שנים נוספות	כ-2,541,426 מ"ר (628 אייקר)	חוזה חכירה	Macon County, Georgia	מקרקעין עליהם מוקמת תחנת הכוח CPV Stagecoach
Backbone				
המוקדם מבין 31 במרץ 2025 או תחילת תקופת ההפעלה, בתוספת אופציה להארכה בחמש תקופות רצופות של שבע שנים במהלך הפעילות	כ-2,559 אייקר	חוזה חכירה	Garrett County, Maryland	מקרקעין עליהם מוקמת תחנת הכוח CPV Backbone

8.12. נכסים לא מוחשיים

לפרטים אודות נכסים בלתי מוחשיים של קבוצת CPV, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה.

8.13. חומרי גלם וספקים

8.13.1. חברות הפרויקט של קבוצת CPV בעלות תחנות כוח באנרגיות דור המעבר רוכשות גז טבעי מצדדים שלישיים בהתאם להסכמי GSPA (Gas Sale and Purchase Agreements). לתיאור כללי של הוראות הסכמי ה-GSPA בהם התקשרה כל חברת פרויקט ותחנות הכוח באנרגיות דור המעבר שהתקשרו בהסכמי הולכת גז, ראו התיאורים הרלוונטיים בסעיף 8.14.7 להלן.

8.13.2. הסכמי שירותים, הסכמי ציוד וחוזי הקמה (EPCs)

חברות תפעול הפרויקטים של קבוצת CPV לרוב מתקשרות בהסכמי תפעול ותחזוקה והסכמי שירותים ארוכי טווח עם יצרני ציוד מקור וספקים צד ג' לצורך תחזוקה ותפעול של הציוד במתקני הפרויקט. בקשר עם הפרויקטים בהקמה, קבוצת CPV גם מתקשרת בהסכמי רכישה כלליים והסכמי אספקת ציוד עם יצרני ציוד מקורי כמו גם חוזי EPC להקמה, הנדסה ורכש, כולל איתור והרכבה של ציוד מיוחד במתקנים מסוימים. לתיאור כללי של תנאי הסכמים עיקריים כאמור בהם התקשרו חברות הפרויקט, ראו בסעיף 8.14.7 להלן.

בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות, ביום 10 במרץ 2022, התקשרה קבוצת CPV בהסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים, בהיקף כולל של כ-530 MWdc. מאז חתימתו, תוקן ההסכם, בין היתר בכדי להקצות מחדש את הכמות הכוללת של הפאנלים לפרויקטים הסולאריים של קבוצת CPV ולשנות את לוחות הזמנים של התשלומים. על פי ההסכם, הפאנלים הסולאריים מסופקים בהתאם להזמנות שתמסור קבוצת CPV לספק משנת 2023 עד 2025. בהסכם נקבע כי לקבוצת CPV זכות לסיום מוקדם של ההסכם בהתאם למועדים שנקבעו בהסכם, תוך תשלום חלקי לספק, הנגזר ממועד הסיום המוקדם. כמו כן, ההסכם כולל, בין היתר, הוראות לעניין כמויות, הדגם, אופן אספקת הפאנלים והוראות המסדירות סיום של ההסכם. התמורה הכוללת בהסכם עשויה להסתכם לסך של כ-185 מיליון דולר (בהנחת רכישת הכמות הכוללת בהסכם). ההסכם נועד לשמש פרויקטים סולאריים של קבוצת CPV המצויים בשלבי פיתוח והקמה עד להספק מותקן כולל של 530 מגה וואט. בשנת 2023, קבוצת CPV החלה לקבל משלוחים של הפאנלים הסולאריים. נכון למועד אישור הדוח, כל הפאנלים הסולאריים שהוקצו ל-Maple Hill ול-Stagecoach במסגרת ההסכם נמסרו על ידי הספק. בנוסף, הפאנלים הסולאריים שהוקצו ל-Backbone במסגרת ההסכם הוזמנו כשהאספקה הרלבנטית צפויה להתחיל במחצית הראשונה של שנת 2024.²⁵¹

8.13.3. ככלל, קבוצת CPV מקבלת אשראי ממרבית ספקיה לתקופה של כ-30 ימים.

²⁵¹ האמור לעניין השלמת רכישת הפאנלים, לרבות היקף הרכישה והעלות הכרוכה, מועדי האספקה וביצוע פרויקטים בשלבי הקמה כולל מיידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח השלמת רכישת הפאנלים וביצוע הפרויקטים בהקמה כפופים, בין היתר, להשלמת שלבי ההקמה של הפרויקטים, התאמות טכניות, היעדר תקלות טכניות ולהיעדר עיכובים באספקה או גידול בעלויות. בפועל האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות עקב גידול בעלויות בעקבות תקלות או כשלים טכניים, אינפלציה או שיבושים בשרשרת האספקה, עיכוב באספקה או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון האחרים הקשורים לפרויקטים בהקמה.

8.14. הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות

8.14.1. הסכמי שותפות בחברות הפרויקטים באנרגיות דור המעבר

ככלל, כל אחת מחברות הפרויקטים באנרגיות דור המעבר בקבוצת CPV, התקשרה בהסכם יחד עם בעלי הזכויות האחרים בפרויקט להקמת חברה עם אחריות מוגבלת²⁵². בהסכם מפורטות הזכויות והחובות של כל אחד מהשותפים ביחס לפרויקט הרלוונטי (כל הסכם: "הסכם LLC"). כל הסכם LLC מכיל בדרך כלל הוראות סטנדרטיות מקובלות בהסכמים מסוג זה, המגבילות העברת זכויות, לרבות תנאים להעברות מותרות, מינימום של העברה זכויות וזכויות הצעה ראשונה. לרוב נדרשת קבוצת CPV במסגרת ההסכמים להחזיק לפחות בעשרה אחוזים בחברת הפרויקט למשך חמש שנים לאחר סגירה פיננסית להקמה. כל חברת פרויקט מנוהלת על ידי מועצת מנהלים שנבחרת על ידי השותפים. החלטות מהותיות מסוימות מחייבות בדרך כלל אישור פה אחד של כל השותפים והן כוללות, בין היתר, הכרזה על חדלות פירעון, פירוק, מכירת נכסים או מיזוג, התקשרות או תיקון של הסכמים מהותיים, נטילת חוב, פתיחה או פשרה בהתדיינות משפטית, התקשרות עם ספק מהותי, אישור התקציב השנתי או ביצוע הוצאות מעבר לתקציב, ואימוץ אסטרטגיות גידור ומדיניות ניהול סיכונים.

8.14.2. פעילות בפרויקטים באנרגיות דור המעבר: כל הפרויקטים באנרגיות דור המעבר הפעילים סוחרים ומשתתפים במכירת זמינות, חשמל ושירותים נלווים ב-ISO/RTO בו הם פועלים. באופן טיפוסי, בכל יום מקיימות חברות הפרויקט של קבוצת CPV תהליך חיזוי ותכנון ליום הפעילות הבא. לאחר היערכות מבחינת רכישות גז טבעי, ככל שנדרש, לתמיכה בפעילות ייצור החשמל הצפויה, מוגשות הצעות לשווקים לשוק Day Ahead. בנוסף נעשות התאמות במהלך היום לפעילות של אותו יום (שוק ה- Real Time), הכוללות רכישה ומכירה של גז טבעי ואופטימיזציה של תפוקת הייצור בהתבסס על מחיר השוק בזמן אמת (Real Time). במטרה לתכלל שינויים דינמיים, לפרויקטים באנרגיות דור המעבר הסכמי גידור אשר נועדו לקבע מרווח ולצמצם השפעות תנודות במחירי גז וחשמל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.3.4 לעיל.

8.14.3. הסכמי חיבור: קבוצת CPV מתקשרת בהסכמי חיבור ברמת הפרויקט עם ספקי הולכה או מתקני חשמל להקמת תתי-תחנות, חיבור חשמל חיוני, שדרוגי מערכת בקשר עם שירותי הולכה לתפעול המסחרי של הפרויקט. בנוסף, קבוצת CPV מתקשרת בהסכמי חיבור באנרגיות דור המעבר לפרויקטי הגז הטבעי שלה לצורך תכנון, הקמה, בעלות, תפעול וניהול של צנרת הגז הטבעי לאספקת הביקוש של מתקן הפרויקט.

8.14.4. הסכמי פיתוח: בשלב הפיתוח, חברות הפרויקטים של קבוצת CPV מתקשרות בדרך כלל בהסכמים עם צדדים שלישיים שהינם מומחים שונים לקבלת שירותים מיוחדים מסוימים. דוגמאות להסכמים כאמור כוללות, בין היתר: (א) הסכמי ייעוץ עם חברות מתמחות בנושאי סביבה לביצוע עבודות כגון סקרי קרקע וביצוע העבודה הנדרשת (בדיקות, איסוף נתונים, ניתוח רשומות, בדיקות היתר וכיו"ב) לצורך גיבוש

²⁵² למועד הדוח, בפרויקטים הפעילים בתחום פעילות אנרגיות דור המעבר ישנם בין שותף לבין מספר שותפים נוספים על קבוצת CPV.

בקשות לקבלת היתר, בחינת היתרים ושירותי תמיכה אחרים להתנהלות עם סוכנויות רישוי או השתתפות בפגישות עם בעלי עניין ופקידי ציבור, (ii) הסכמי שירות עם חברות הנדסה לתמיכה בסקירות הנדסיות בתחום האזרחי, המכאני והחשמל, ובגיבוש מסמכים לתמיכה בהיתרים ובקשות, (iii) הסכמי ייעוץ עם יועצי שוק לתמיכה בניתוח צד אספקת החשמל וצד הביקוש לחשמל וכן ולהיצע וביקוש של גז טבעי, ו-(iv) הסכמי פיתוח ושיתוף פעולה משותפים עם צדדים אסטרטגיים בענף.

8.14.5. הסכמי ניהול נכסים וניהול אנרגיה בינ-חברתיים: חברות הפרויקטים בדרך כלל מתקשרות בהסכמים בינ-חברתיים שונים עם ישויות אחרות בקבוצת CPV לקבלת שירותים כלליים וברמת הפרויקט, למעט Fairview המנוהלת על ידי שותף אחר בפרויקט. הסכמים בינ-חברתיים אלה כוללים הסכמי ניהול נכסים והסכמי ניהול אנרגיה המתוארים באופן כללי בסעיף 8.10(ב) לעיל.

8.14.6. הסכמי ניהול:

קבוצת CPV עוסקת במתן שירותים כלליים לניהול נכסים ושירותי ניהול אנרגיה לתחנות כוח בארה"ב המשתמשות באנרגיה מתחדשת ובאנרגיה המיוצרת באמצעות שימוש בטכנולוגיות קונבנציונאליות כגון גז טבעי, לפי מקרה, בהתאם להסכמי הניהול. לפרטים נוספים אודות מתן שירותי ניהול נכסים ושירותי ניהול אנרגיה על ידי קבוצת CPV, ראו סעיף 8.10(ב) לעיל.

8.14.7. בנוסף, התקשרו חברות הפרויקטים של קבוצת CPV הפעילים/בהקמה בהסכמים המהותיים הבאים:²⁵³

²⁵³ ההסכמים האמורים בסעיף זה, לרבות הסכמי ניהול נכסים והסכמי ניהול אנרגיה עם חברות קבוצת CPV, קובעים אפשרות סיום מוקדם של ההסכמים בנסיבות שנקבעו בהם.

<p>Fairview התקשרה בהסכם (Base Contract) לרכישת והולכת גז טבעי של עד 180,000 MMBtu ליום במחיר הצמוד למחירי שוק כקבוע בהסכם. על פי ההסכם, ספק הגז אחראי על הובלת גז טבעי לנקודת האספקה המיועדת ורשאי לספק אתגן חלף גז טבעי עד ל-25% מכמות האספקה המוסכמת. תקופת ההסכם החלה עם תחילת הפעילות של המתקן ומסתיימת ב-31 במאי 2025.</p>	<p style="text-align: center;">Fairview</p>
<p>Fairview התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, משלמת Fairview תשלום קבוע ומשתנה נכון למועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 25 שנים החל משנת 2016 או מוקדם יותר כאשר מושגות אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Fairview שילמה ממוצע של כ-9 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Fairview התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה למתקן. תקופת ההסכם הראשונית היא שלוש שנים ממועד סיום הקמת המתקן וכולל הוראה בדבר הארכה/חידוש של ההסכם לתקופה של שנה אחת, אלא אם הודיע מי מהצדדים על סיום ההסכם על פי הוראותיו. ההסכם נמצא כעת תחת אופציית החידוש השנתי האוטומטי לשנה. Fairview שילמה ממוצע של כ-5 מיליון דולר בכל שנה במהלך השנתיים שחלפו.</p>	
<p>Fairview התקשרה בהסכם Revenue Put Option (RPO) לגידור על מרווחי חשמל של הפרויקט. ה-RPO נועד לספק לקבוצת CPV מרווח מינימלי, לתקופת ההסכם. חישוב הסכום בגין המרווח המינימלי נקבע על בסיס שנה חוזית כאשר מועדי ההתחשבות בפועל מבוצעים אחת לשלושה חודשים ביחס לסכום חלקי ומתבצעת התאמה שנתיית לחישוב המרווח השנתי הכולל כל שנה. ל-RPO מחיר מימוש שנתי, המכסה תקופת מימוש של שנה פיסקלית. לצורך חישוב המרווח הגולמי המינימלי בהסכם נלקחים בחשבון פרמטרים ספציפיים כגון נצילות, Heat Rate, רמות הייצור הצפויות, מחירי Forward לחשמל וגז, עלויות הולכת גז ועלויות אחרות ספציפיות לפרויקט. תקופת ה-RPO היא עד 31 במאי 2025.</p>	
<p>Towantic התקשרה בהסכם שירותים לפיו ל-Towantic מובטחת הולכת גז של 2,500 MMBtu ליום, במחיר AFT 1 Tariff. תקופת ההסכם הראשונה מסתיימת ב-31 במרץ 2025 והוא מתחדש אוטומטית לתקופות של שנה, אלא אם כן אחד הצדדים מסיים את ההסכם.</p>	<p style="text-align: center;">Towantic</p>
<p>ביום 30 בנובמבר 2022, Towantic התקשרה בהסכם חדש לאספקת גז טבעי. על פי ההסכם, יסופק גז טבעי (Firm) בכמות של עד 125,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למדד מחירי השוק. להסכם תקופה ראשונית שהחלה ביום 1 באפריל 2023 ועד ליום 31 במרץ 2025.</p>	
<p>Towantic התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, משלמת Towantic סכום קבוע ומשתנה, החל ממועד שנקבע בהסכם. תקופת ההסכם היא 20 שנים החל משנת 2016 או מוקדם יותר כאשר אבני דרך ספציפיות יושגו על בסיס שימוש ובלאי. Towantic שילמה ממוצע של כ-8 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Towantic התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה (O&M) למתקן שהחל בחודש מאי 2018. התמורה כוללת סכום קבוע ומשתנה, תשלום מבוסס ביצועים, והחזר הוצאות העסקה, כולל עלויות שכר (payroll) ומיסים, עלויות קבלני משנה, ועלויות נוספות. ההסכם הוארך ביולי 2021, ותקופת ההסכם היא משנת 2022 עד לשנת 2024. ההסכם כולל הוראה בדבר הארכה/חידוש של שנה אחת, אלא אם מי הצדדים הודיע על סיום בהתאם לקבוע בהסכם. Towantic שילמה ממוצע של כ-5 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Maryland התקשרה בהסכם (Firm) לרכישת גז טבעי. על פי ההסכם יספק ספק הגז ל-Maryland עד 132,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למחירי שוק. ההסכם הנוכחי בתוקף עד ליום 31 באוקטובר 2024.</p>	<p style="text-align: center;">Maryland</p>
<p>Maryland התקשרה בהסכם הולכת גז טבעי על פיו מובטחת ל-Maryland זמינות של עד 132,000 MMBtu/d. תקופת ההסכם היא 20 שנה מיום 31 במאי 2016, כאשר ל-Maryland אופציה להאריך ב-5 שנים נוספות.</p>	
<p>Maryland התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, עבור אספקת שירותי תחזוקה לטורבינות. בתמורה לשירותי התחזוקה, Maryland משלמת תשלום קבוע ומשתנה מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 20 שנים מתחילת 2014 או מוקדם יותר כאשר יושגו אבני</p>	

<p>דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Maryland שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Maryland התקשרה בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, מענק מבוסס ביצועים, וכן החזר הוצאות העסקה, עלויות שכר (Payroll) ומיסים, עלויות קבלן משנה ועלויות נוספות. בחודש מרץ 2021, ההסכם הוארך עד ליום 23 ביולי 2028 ועשוי להיות מחודש לתקופות של שנה כל אחת, אלא אם אחד הצדדים נותן הודעת סיום בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם. Maryland שילמה ממוצע של כ-4 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Maryland התקשרה בהסכם הקמה (EPC) ביום 31 באוקטובר 2022, להקמת מתקן גיבוי נפילות חשמל (Black Start Facility)²⁵⁴ למקרים של נפילת חשמל ברשת באזור אתר Maryland אשר צפוי להתחיל הפעלה במהלך 2024.²⁵⁵ העלות הכוללת של ההסכם הינה כ-30 מיליון דולר שישולמו בהתאם להתקדמות בלוחות הזמנים אשר נקבעו בהסכם. עיקר התמורה ממומן באמצעות הסכם מימון בו התקשרה Maryland.</p>	
<p>Shore התקשרה בהסכם לרכישת גז טבעי. על פי ההסכם, ספק הגז יספק גז בכמות של 120,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למחיר שוק.</p>	
<p>Shore התקשרה בשני הסכמים עם חברות צינורות גז בין-מדינתיות לשימוש בשתי מערכות צינורות שונות, אשר אחת מהן פעילה משנת 2015 והשנייה הפכה פעילה בשלהי שנת 2021. על פי ההסכמים, מסופקים ל-Shore שירותי חיבור והולכה לגז טבעי באמצעות צינור שתחילתו בצינור בין-מדינתי קיים והמאפשר לגז להגיע עד לנקודת חיבור במתקן. Shore שילמה מקדמה לאחת מחברות צינורות הגז עבור השירותים האמורים. תקופת הסכמי הובלת הגז היא 15 שנים (עד אפריל 2030) לחיבור אחד, עם אופציה להאריך את ההסכם פעמיים בעשר שנים ו-20 שנים (עד חודש ספטמבר 2041) לחיבור האחר, עם אופציה להאריך באופן שנתי.</p>	
<p>Shore התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה עבור שירותי תחזוקה לטורבינות. בתמורה לשירותי התחזוקה, Shore משלמת תשלום קבוע ומשתנה מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 20 שנה החל משנת 2014 או מוקדם יותר כאשר יושגו אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Shore שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	<p>Shore</p>
<p>Shore התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה של תחנת הכוח שהחל בשנת 2016. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, תשלום מבוסס ביצועים והחזר הוצאות העסקה, כולל עלויות שכר (Payroll) ומיסים, עלויות קבלן משנה ועלויות נוספות על פי ההסכם. ההסכם כולל הוראה בדבר הארכה/חידוש של שנה אחת, אלא אם מי הצדדים הודיע על סיום בהתאם לקבוע בהסכם. ההסכם נמצא כעת תחת אפשרות החידוש השנתי האוטומטי לשנה. Shore שילמה ממוצע של כ-4 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Valley התקשרה בהסכם לרכישת גז טבעי של עד 127,200 MMBtu ליום במחיר צמוד למחיר שוק, ספק הגז אחראי על הובלת גז טבעי לנקודת האספקה המיועדת וההסכם בתוקף עד 31 באוקטובר 2025.</p>	
<p>Valley התקשרה בהסכם עם חברת צינורות גז בין-מדינתית לרישוי, בנייה, תפעול ותחזוקה של צינור ומתקני מדידה והסדרה, ממערכת הצנרת הבין-מדינתית להולכת גז טבעי עד לתחנת הכוח, שהחל בחודש אוגוסט 2018. הספק מספק הובלה ל-127,200 MMBtu גז טבעי ליום (Firm), במחיר מוסכם למשך תקופה המסתיימת ביום 31 במרץ 2033, עם אופציה להארכה של עד שלוש תקופות של 5 שנים נוספות. Valley התקשרה בהסכם נוסף לשירות אספקת שירותי הולכה (Firm) בכמות של 35,000 MMBtu ליום, לתקופה של 15 שנים המסתיימת ביום 31 במרץ 2033, אשר יכול לספק גז ממומן אחר להסכם ההולכה המחייב (Firm) האמור לעיל.</p>	<p>Valley</p>

²⁵⁴ מתקן נפילות חשמל (Black Start) הוא מתקן בעל יכולת להתניע את החשמל שלו ללא תמיכה מרשת החשמל בקרות אירוע קריסת מערכת משמעותי או נפילת חשמל כלל מערכתית.

²⁵⁵ המידע לגבי לוח המזנים התפעולי הצפוי של מתקן Black Start הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות כי יתממש כמצופה. בפועל, ייתכנו עיכובים הנובעים בין היתר מגורמים תפעוליים או טכניים.

Valley התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. התמורה כוללת תשלומים קבועים ומשתנים. תקופת ההסכם עד המוקדם מבין (א) 132,800 שעות עומס בסיס שוות ערך, או (ב) חלוף 29 שנים החל משנת 2015. Valley שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.

Valley התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה של תחנת הכוח עם השותף בפרויקט, שהחל בחודש יולי 2015. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, בונוס תפעול, וכן החזר עלויות מסוימות שהוגדרו בהסכם. תקופת ההסכם היא לחמש שנים ממועד סיום בניית המתקן והוא מתחדש באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שלוש שנים אלא אם אחד הצדדים נותן הודעת סיום בהתאם לאמור בהסכם. ההסכם נמצא תחת אופציית החידוש האוטומטית של שלוש שנים. Valley שילמה ממוצע של כ-5 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.

Valley התקשרה בהסכם RPO לגידור מרווחי חשמל. ה-RPO מספק לקבוצת CPV מרווח מינימלי, לתקופת ההסכם. חישוב הסכום בגין המרווח המינימלי נקבע על בסיס שנה חוזית כאשר מועדי ההתחשבות בפועל מבוצעים אחת לשלושה חודשים ביחס לסכום חלקי ומתבצעת התאמה שנתית לחישוב המרווח השנתי הכולל כל שנה ל-RPO מחיר מימוש שנתי, המכסה תקופת מימוש או שנה פיסקלית. לצורך חישוב המרווח הגולמי המינימלי נלקחים בחשבון פרמטרים ספציפיים כגון נצילות, Heat Rate, רמות הייצור הצפויות, מחירי Forward לחשמל וגז, עלויות הובלת גז ועלויות אחרות ספציפיות לפרויקט. תקופת ה-RPO החלה ב-1 ביוני 2018 והסתיימה ב-31 במאי 2023.

Three Rivers התקשרה בשני הסכמים לרכישת גז טבעי. ההסכמים מספקים גז טבעי בכמות של 139,500 MMBtu ליום למתקן ממועד הפעלת המתקן ולמשך חמש שנים, וכמות מופחתת של 25,000 MMBtu ליום מהשנה החמישית של הפעלת המתקן ועד לשנה העשירית. מחיר הגז הטבעי המסופק על פי הסכמים אלו מוצמד למחירי החשמל (Day Ahead) בשוק ה-PJM. ההסכמים כוללים התחייבות לרכוש היקף קבוע כאמור של גז טבעי, כאשר קיימת זכות למכור עודפי גז.

Three Rivers התקשרה ביום 15 בדצמבר 2022 בהסכם לאספקת גז טבעי (GSPA). ה-GSPA קובע כי הספק יספק גז בכמות של עד 200,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למדד מחירי השוק. להסכם הייתה תקופה ראשונית עד יום 31 בינואר 2023 והוא מתחדש באופן אוטומטי על בסיס חודש בחודשו למעט אם אחד הצדדים מודיע על סיומו לא פחות מ-5 ימי עסקים לפני היום האחרון של החודש.

Three Rivers התקשרה בשני הסכמי חיבור (להולכת גז), כאשר כל אחד יכול להספיק למלוא הביקוש של המתקן.

ההסכם האחד הוא הסכם חיבור (Interconnect Agreement) עם חברת צינורות בין-מדינתית להולכת גז טבעי. ההסכם קובע את האחריות של הצדדים בקשר עם התכנון, הבנייה, הבעלות, התפעול והניהול של צינור וכן ציוד חיבור ולחץ. על פי ההסכם, Three Rivers תישא בעלויות של כל המתקנים, הכלולות בעלות ההקמה הצפויה כאמור בטבלה לעיל.

ההסכם השני הינו הסכם חיבור (Interconnect Agreement) נוסף עם חברת צינורות בין-מדינתית להולכת גז טבעי. על פי ההסכם, הצד האחר אחראי לתכנון ובנייה להתחברות לצינור הקיים. הצד האחר להסכם ימשיך להיות בעלים של המתקנים הללו ויתפעל אותם, ו-Three Rivers תישא בעלויות הפיתוח והבנייה, הכלולות בעלות ההקמה של תחנת הכוח, כמתואר בסעיף 10א' לדוח הדירקטוריון של החברה אשר צורף לדוח רבעון שני של החברה כפי שפורסם ביום 23 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-078628), המובא על דרך ההפניה.

Three Rivers התקשרה בהסכם עם חברת צינורות גז בין-מדינתית ועם חברה קנדית קשורה שלה, להולכת גז טבעי (Firm) מאלברטה, קנדה עד למתקן. ההסכמים כוללים זמינות של 36.2 MMcf ליום, במחירים מוסכמים. תקופת ההסכם היא 11 שנים ממועד החתימה על ההסכם ביום 1 בנובמבר 2020, והצד השני רשאי להאריך את ההסכם בשנה נוספת בהודעה מוקדמת של 12 חודשים.

Three Rivers התקשרה בהסכם לרכישת ציוד לייצור חשמל (Power Generation Equipment) ושירותים נלווים, עם חברה בינלאומית המתמחה בתכנון וייצור של ציוד, כולל הנדרש למתקן ייצור חשמל. הציוד כולל שתי יחידות, כאשר כל אחת מהן מורכבת מהמרכיבים העיקריים הבאים: טורבינת גז או בעירה, מחולל קיטור להחזרת חום, טורבינת קיטור, גנרטור/מחולל, מערכת בקרה רציפה לפליטות וכן ציוד קשור נוסף. ספק הציוד אחראי לאספקה

Three Rivers

<p>והתקנה בהתאם לקבוע בהסכם. כמו כן הספק יספק שירותי ייעוץ טכני ל-Three Rivers כדי לסייע בתהליך ההתקנה, הרצה (Commissioning), בדיקות והפעלה של הצידוד. על פי תנאי ההסכם תשלם Three Rivers לצד השני בפעילות עם השגת אבני דרך.</p>	
<p>Three Rivers התקשרה בהסכם הקמה, הנדסה, רכישה ובנייה עם קבלן הנדסה, רכישה והקמה בינלאומי. על פי ההסכם, הקבלן יתכן ויבנה את הרכיבים הדרושים למתקן לשלב את כלל הצידוד הדרוש לתחנת הכוח. Three Rivers הגיעה להשלמה משמעותית בחודש יולי 2023 ותגיע להשלמה סופית עם השלמת מבחן ביצועים סופי אך לא יאוחר מתקופת המקסימום שנקבעה בהסכם.</p>	
<p>Three Rivers התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הצידוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, Three Rivers משלמת תשלום קבוע וסכום משתנה, החל מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם היא 25 שנים החל משנת 2020, או כאשר מושגות אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Three Rivers צפויה לשלם ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.</p>	
<p>Three Rivers התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה למתקן. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, בonus מבוסס ביצועים, והחזר הוצאות העסקה, עלויות שכר (Payroll) ומיסים, עלויות קבלן משנה ועלויות נוספות. תקופת ההסכם החלה במהלך תקופת ההקמה, ותימשך עד כ-3 שנים ממועד סיום הקמת המתקן, אשר התרחש בחודש יוני 2023. Three Rivers צפויה לשלם ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.</p>	
<p>Keenan התקשרה בהסכם Wind Power Energy Agreement למכירת אנרגיה מתחדשת אשר החל ב-14 בדצמבר 2010. על פי תנאי ההסכם, הרוכש זכאי לכל החשמל המיוצר בחוות הרוח, לזיכויים (Credits), לתעודות (Certificates), לזכויות דומות או קצבאות סביבתיות אחרות. התמורה כוללת תשלום קבוע. תקופת ההסכם היא 20 שנים, המסתיימת בשנת 2030. הרוכש רשאי, עם הודעה מתאימה, להאריך את ההסכם לתקופה נוספת של חמש שנים, וכן לרוכש אופציה לרוכש את הפרויקט בסיום תקופת ההסכם או הארכתו לפי תנאי שוק הוגנים (Fair Market Value) כהגדרתו בהסכם ובהתאם לתנאים שנקבעו.</p>	<p>Keenan</p>
<p>Keenan התקשרה בהסכם לתפעול ותחזוקה של חוות הרוח שהחל בחודש פברואר 2016. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים ונמשכת ל-15 שנים ממועד תחילתה. Keenan שילמה בממוצע כ-5 מיליון דולר בכל שנה בשנתיים האחרונות.</p>	
<p>Keenan התקשרה בהסכם מסגרת שירותים ובהסכם תפעול עם יצרן הצידוד המקורי שלה, לתפעול, תחזוקה ותיקון של טורבינות הרוח. התמורה כוללת תשלום שנתי קבוע, בonus מבוסס ביצועים (או פיצויים) והחזר הוצאות לעבודות נוספות. ההסכמים החלו בחודש פברואר 2016 ויסיימו בחודש פברואר 2031. Keenan שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Mountain Wind התקשרה בהסכם מסגרת לשירותי לניהול ותחזוקה של ארבעת מתקני הרוח (Beaver Ridge, Canton Mountain, Saddleback Ridge, Spruce Mountain). הצוות מתחלק בין ארבעת הפרויקטים. בכל הפרויקטים למעט Beaver Ridge, הסכם השירותים חל רק על עבודות מחוץ לתחום שירותי הטורבינה אשר מבוצעות על ידי יצרני הצידוד המקורי. Beaver Ridge, שבה אין הסכם עם יצרן הצידוד המקורי, ההסכם כולל גם את התחזוקה הישירה של טורבינות הרוח. ההסכם החל ב-5 באפריל 2023 ויש לו תקופה ראשונית של שנתיים. Mountain Wind תשלם כ-3 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.</p>	<p>Mountain Wind</p>
<p>לכל פרויקט Mountain Wind יש הסכם תחזוקה משלו עם יצרני הצידוד המקורי שלהם, למעט Beaver Ridge. התחזוקה ב-Beaver Ridge מתבצעת במסגרת הסכם של ספק צד שלישי. ההסכמים עבור Saddleback Ridge ו-Canton Mountain נחתמו בשנת 2016 ולשניהם יש תקופה של 20 שנים עם תאריך סיום אפקטיבי (sunset date) של 16 בספטמבר 2035. ההסכם עבור Spruce Mountain נחתם בחודש דצמבר 2023 לתקופה של 8 שנים. הסכם Beaver Ridge נחתם בחודש אפריל 2023 לתקופה של שנתיים בממוצע ארבעת הפרויקטים צפויים לשלם כ-4 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.</p>	

הפרויקטים התקשרו בחוזים למכירת 100% מהחשמל וה-RECs, במסגרת חוזים נפרדים (PPAs) עם חברות שירות מקומיות (utility) ומועצות מקומיות, ככלל לתקופה של 15 - 20 שנים ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV, בעוד שרוב ההספק נמכר במסגרת חוזים נפרדים לתקופה של 12 השנים הבאות ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV (תקופות החוזים עשויות להשתנות בהתאם לסעיפי סיום שנקבעו בכל הסכם).

ביום 12 במאי 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם השקעת שותף מס בפרויקט Maple Hill בהיקף של 78 מיליון דולר. על פי ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט תועמד בחלקה (20%) במועד סיום עבודות ההקמה (השלמה מכאנית) והיתרה (80%) במועד ההפעלה המסחרית כהגדרת מונחים אלה בהסכם האמור, וזאת בכפוף להתקיימות התנאים הקבועים לכך בהסכם בכל מועד כאמור, כמקובל בהסכמים מסוג זה. נכון למועד דוח זה, שותף המס השקיע 100% מהון המס שלו בפרויקט, וסכום זה מסתכם ב-82 מיליון דולר.

כנגד השקעתו בתאגיד הפרויקט, צפוי שותף המס ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, ובכללן ה-ITC בשיעור של 40% (בהתאם לחוק ה-IRA), ולהשתתפות בתזרים המזומנים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (בשיעורים בודדים ובאופן מדורג כפי שנקבע בהסכם ההשקעה). כמו כן, זכאי שותף המס להשתתף בהפסדי הפרויקט לצרכי מס; בשנים הראשונות, חלקו של שותף המס בהכנסות החייבות או בהפסדים לצרכי מס כאמור גבוה. בתום 6 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, פוחת משמעותית חלקו של שותף המס בהכנסה החייבת לצרכי מס כאמור ולקבוצת CPV האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בתאגיד הפרויקט בתוך תקופה מסוימת ובהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים לכך בהסכם.

ההסכם כולל, כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ערבות של קבוצת CPV והתחייבות לשיפוי שותף המס בקשר עם עניינים מסוימים. בנוסף, זכאי שותף המס לזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בקשר עם יצירת שעבודים על נכסי שותפות פרויקט Maple Hill או כניסת תאגיד הפרויקט להסכמי פרויקט מהותיים נוספים.

Maple Hill

לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 14 במאי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-043609), המובא על דרך ההפניה.

בחודש מאי 2021, Maple Hill התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה עם ספק שירות צד שלישי לשירותים הקשורים לתפעול והתחזוקה (Ongoing) של המתקן הסולארי Maple Hill. ההסכם כולל תקופה התחלתית של 3 שנים, החל מהיום שבו החל ספק השירות בפועל לספק את השירותים, קרי בחודש נובמבר 2023. תקופת ההסכם ניתנת לחידוש לתקופות של שנתיים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים מוסר הודעת אי חידוש בהתאם לתנאי ההסכם. Maple Hill צפויה לשלם בממוצע כ-0.4 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.

בשנת 2020 Maple Hill התקשרה בהסכם למכירת 100% מה-Solar Renewable (SRECs) בגין הפרויקט עד שנת 2027 לחברת אנרגיה בינלאומית. קבוצת CPV העמידה כבטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם, הכוללות ביצוע אספקה של SRECs שנוצרו על ידי הפרויקט.

בשנת 2021 Maple Hill התקשרה בהסכם PPA וירטואלי עם צד ג' למכירה של 48% מסך החשמל המיוצר, כאשר חישוב מחיר החשמל מבוצע על בסיס התחשבות פיננסית בין הצדדים לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. בהתאם להסכם תבוצע התחשבות נטו על הפרש בין המחיר המשתנה של Maple Hill מקבלת ממנהל המערכת ומפורסם (Spot Price) לבין המחיר הקבוע שנקבע עם צד ג'. קבוצת CPV העמידה בטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד האחר כחלק מההתחשבות תחת הסכם ה-PPA הוירטואלי.

ההסכם כולל אופציה למעבר להסכם PPA פיזי עם מחיר קבוע בהתקיים תנאים מסוימים שטרם התקיימו למועד הדוח.

בחודש מרץ 2022, Stagecoach התקשרה בהסכם למכירת 100% מהאנרגיה לחברת utility. חברת ה-utility תקבל את כל האנרגיה והשירותים הנלווים המיוצרים על ידי Stagecoach. ההסכם מחריג הטבות מס הנובעות מהבעלות של הפרויקט הסולארי ומיתרונות סביבתיים הנובעים מהייצור של Stagecoach. התמורה מבוססת על שיעור האנרגיה שנחסכה נטו השעתית

<p>(avoided energy rate) לכל שעה של ייצור עד למקסימום אנרגיה מסופקת כפי שנקבע בהסכם. ההסכם הינו לתקופה של 30 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית של Stagecoach.</p>	
<p>בחודש אפריל 2022, התקשרה Stagecoach בהסכם למכירה לחברה גלובאלית של 100% מתעודות האנרגיה הירוקות Solar Renewable Certificate (SRECs) של הפרויקט, וכן גידור מלא עבור מחיר החשמל של האנרגיה שתיוצר ותימכר תחת ההסכם לחברת ה-utility האמורה לעיל, במחיר קבוע לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית.</p>	
<p>בחודש מאי 2022, התקשרה stagecoach בהסכם EPC עם קבלן בינלאומי. בהתאם להסכם, על הקבלן לתכנן, להנדס, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק, ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס השלמה מובטחת במועד (Turnkey). התמורה הכוללת לתשלום לקבלן נקבעה כסכום קבוע שישולם בהתאם לאבני דרך. יצוין, כי הסכם ה-EPC ורכישת הפאנלים הסולאריים לפרויקט מהווים חלק מהותי מעלויות הפרויקט המובאות בטבלה בסעיף 8.1.1.6(ב) לעיל.</p>	<p>Stagecoach (בהקמה)²⁵⁶</p>
<p>בחודש אוגוסט 2022, Stagecoach התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה עם ספק שירות צד שלישי לשירותים הקשורים לתפעול והתחזוקה במהלך תקופת ההתארגנות והתפעול של המתקן הסולארי Stagecoach. ההסכם כולל תקופה התחלתית של 3 שנים, החל מהיום שבו החל ספק השירות בפועל לספק את השירותים התפעוליים, אשר צפוי להתחיל במחצית הראשונה של שנת 2024²⁵⁷. תקופת ההסכם ניתנת לחידוש למקסימום של שתי תקופות של שנה אחת, אלא אם אחד הצדדים מוסר הודעת אי חידוש בהתאם לתנאי ההסכם.</p>	
<p>בחודש יוני 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם הקמה (EPC) עם קבלן הקמה עבור הקמת פרויקט Backbone. בהתאם להסכם, על הקבלן לתכנן, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס Turnkey. למועד אישור הדוח, התמורה הכוללת בהסכם ההקמה נקבעה כסכום קבוע של כ-175 מיליון דולר, אשר תשולם בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה.</p>	<p>Backbone (בהקמה)²⁵⁸</p>
<p>בשנת 2023, התקשרה Backbone בהסכם עם חברה גלובלית למכירת 90% מתעודות האנרגיה המתחדשת הסולארית המיוצרות על ידי הפרויקט הסולארי, יחד עם גידור מחיר החשמל של האנרגיה שתופק ותימכר ל-PJM, במחיר קבוע למשך 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית.</p>	
<p>בחודש אפריל 2021, חתמה קבוצת CPV על הסכם למכירת מלוא החשמל, והתמורה הסביבתית של פרויקט האנרגיה של Rogue's Wind (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים). ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. קבוצת CPV העמידה כבטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד השני אם אבני דרך מסוימות (לרבות תחילת פעילות) בפרויקט לא יושלמו בהתאם ללוח זמנים ספציפי.</p>	<p>Rogue's Wind (בפיתוח עם PPA)</p>

לפרטים נוספים ראו ביאורים 10, 11, 16, 25, 26, ו-28 לדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, לפרטים נוספים בקשר עם התחייבויות ביחס לפרויקטים בפיתוח ראו סעיף 28 לדוח.

²⁵⁶ יצוין כי עלות ההקמה ועלות הפאנלים מהוות חלק ניכר מעלות הפרויקט כמפורט בטבלה שבסעיף 8.1.1.6(ב) לעיל.
²⁵⁷ יצוין כי מועד התחלת מתן השירותים התפעוליים בפועל על ידי נותן השירות כאמור לעיל, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות להתממשותו. מידע כאמור עלול שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי, לרבות בשל גורמים שאינם בשליטתה של החברה.
²⁵⁸ יצוין כי עלות ההקמה ועלות הציוד מהוות חלק ניכר מעלויות הפרויקט כמפורט בטבלה בסעיף 8.1.1.6(ב) לעיל.

8.15. הליכים משפטיים

נכון למועד אישור הדוח, אין לקבוצת CPV הליכים משפטיים משמעותיים תלויים ועומדים.

8.16. ביטוחים

קבוצת CPV מחזיקה בפוליסות ביטוח שונות במטרה להפחית את הנזק העשוי להיגרם לה כתוצאה מהתממשות סיכונים שונים, כולל ביטוח "כל הסיכונים". פוליסות הביטוח הקיימות של קבוצת CPV עשויות שלא לכסות נזקים מסוימים או לא לכסות את כל היקף הנזק שנגרם (ופוליסות כאמור כוללות השתתפות עצמית והחרגות כמקובל בתחומי הפעילות). בנוסף, יתכן כי קבוצת CPV לא תוכל להשיג ביטוח בתנאים דומים בעתיד. קבוצת CPV עשויה להיות מושפעת לרעה ככל שייגרמו לפרויקטים בהחזקתה נזקים שאינם מכוסים במלואם בפוליסות הביטוח.

8.17. מימון

8.17.1. ככלל, לכל פרויקט פעיל של קבוצת CPV חוב בכיר במתווה דומה של מימון פרויקטאלי וביחס לנכס בודד מסוים, (למעט מימון Maple Hill, Backbone-I Stagecoach, אשר מוסדרים על בסיס פורטפוליו של מספר פרויקטים תחת מסגרת מימון כאמור בסעיף 9א' לדוח הדירקטוריון, ומימון פרויקטי Mountain Wind אשר מוסדר גם על בסיס פורטפוליו הפרויקטים של Mountain Wind), זאת בתנאי מימון מסוג "נון ריקורס" הכפופים לתנאים וחריגים מסוימים שנקבעו לכל פרויקט. בעת הסגירה הפיננסית של כל מימון (למעט הסכם מימון Mountain Wind בעת הרכישה), הובטח הון עצמי וחוב בסכום מספיק למימון העלויות ההוניות החזויות של הפרויקט במהלך ההקמה, יחד עם מסגרות אשראי נלוות. מסגרות האשראי הנלוות מועמדות על ידי חלק מקבוצת המלווים ובמקרים מסוימים על ידי מוסדות פיננסיים שאינם מלווים ישירים לפרויקט הרלבנטי, ומורכבות ממסגרות להעמדת מכתבי אשראי (LC) לתמיכה בהתחייבויות לבטוחות כחלק מהסדרי המימון והסדרים מסחריים, ומסגרת למימון הון חוזר, התומכת בצרכי אשראי נלווים של הפרויקט. ככלל, מסגרות החוב הבכיר בנויות כך שבכפוף להתקיימות תנאים מתלים מסוימים, הן מומרות ממסגרות למימון ההקמה (ככל שרלבנטי) למסגרות להלוואות לזמן ארוך (Term Loans) עם מועדי פירעון הקשורים פעמים רבות לתקופת ההסכמים המסחריים המעגנים את תזרימי המזומנים התפעוליים החזויים של כל פרויקט. בפרויקטים בדור המעבר, בדרך כלל תקופות ההלוואה לזמן ארוך משתרעות על פני תקופת ההקמה בתוספת 5-7 שנים לאחר תחילת הפעילות המסחרית (מימון "miniperms"). מימון miniperms נפרע באופן המשלב (1) סכומים קבועים מראש פר פרויקט לפי לוחות זמנים של מועדי פירעון קבועים בתום רבעון, ו-(2) מדדים מבוססי תוצאות שתוצאתם תזרים מזומנים חופשי לביצוע תשלומי החזר הלוואה באופן חלקי או מלא במועדי תום רבעון (Cash Sweeps), אשר מביאים לתוצאה של פירעון חלקי לאורך התקופה ויתרה שעומדת לפירעון או למחזור במועד הפירעון הסופי. לפרטים נוספים ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון.

8.17.2. קבוצת CPV פועלת לניצול הזדמנויות למחזור האשראי בהתאם לתנאי השוק, ובכל מקרה לפני הפירעון הסופי המתוכנן. מסגרות האשראי במהלך ההקמה מתקבלות מקונסורציום של מממנים בינלאומיים (כ- 10 עד 20 בכל פרויקט באנגריות דור המעבר, ומספר מצומצם יותר בפרויקטים

לאנרגיה מתחדשת עם צרכי הון נמוכים יותר) ומבוצעים בשוק "Term Loan A", הכולל בעיקרו בנקים מסחריים, בנקים להשקעות, מלווים מוסדיים, חברות ביטוח, קרנות בינלאומיות, וחברות אשראי של ספקי ציוד. חברות הפרויקט של קבוצת CPV ביצעו מחזור של המימון לפרויקטים באנרגיות דור המעבר הן בשוק Term Loan A והן בשוק ההלוואות Term Loan B הכולל בעיקר מלווים מוסדיים, קרנות בינלאומיות ומספר בנקים מסחריים.

8.17.3. בעוד שבתנאי מסגרות האשראי ישנן הוראות מסוימות המיוחדות לפרויקט הממומן, רוב התנאים הסטנדרטיים המרכזיים (שעבוד מדרגה ראשונה על נכסים וזכויות, התחייבויות (Covenants), אירועי פירעון, זכויות לריפוי, מגבלות על חלוקה, דרישות רזרבה וכיו"ב) דומים בכל הסדרי מימון Term Loan A של הפרויקטים של קבוצת CPV, כאשר תנאי מחזור האשראי בשוק Term Loan B, ככלל, עשויים להיות גמישים מעט יותר, בהתאם למקובל בשוק זה ובהתחשב בפרויקט ובתנאי השוק השוררים. בכל אחד מהשווקים ולרוב בכל מימון פרויקט, המימון הועמד על ידי המלווים של הפרויקטים של קבוצת CPV על בסיס מרווח ה-LIBOR/SOFR²⁵⁹, ריבית בסיס משתנה או ריבית קבועה. לאחר ה-30 ביוני 2023, הופסק השימוש ב-LIBOR כריבית ייחוס לשוק והיא החלפה ב-SOFR, אשר זוהה על ידי ועדת ריבית הייחוס החלופית ("ARRC") כריבית המייצגת את הפרקטיקות המיטביות לשימוש בנגזרות חדשות של דולר ארה"ב וחוזים פיננסיים אחרים. מסגרות החוב וההסכמים הקשורים בריבית עבור פרויקטי CPV תוקנו כדי להחליף את LIBOR ב-SOFR. כדי לצמצם את החשיפה לסיכון הריבית, קבוצת CPV מבצעת עסקאות גידור ריבית בגין עיקר החשיפה ברמת כל פרויקט, במסגרתן חברות הפרויקט משלמות למוסדות הפיננסיים ריבית קבועה ומקבלות תשלומי ריבית משתנים לתקופות מסוימות בהתאם לתנאי הפרויקט והמימון. מסגרות אשראי משתנות חדשות ומחזור חוב עתידי בריבית משתנה של חברות הפרויקט בקבוצת CPV יהיו מבוססי SOFR (עם ריבית פריים ארה"ב כחלופה, באופן התואם את מסגרות האשראי הקיימות של חברות הפרויקט בקבוצת CPV).

8.17.4. להלן סיכום של התנאים המסחריים העיקריים של מסגרות החוב הבכיר של חברות הפרויקט בקבוצת CPV. סך ההלוואות והמסגרות מייצגות את סך היקף המסגרות לפי הסכם המימון הרלוונטי (או מועד תיקונו החל). סכומי ההלוואות במסגרת ה-Term Loan - ככל שנמשכו ונפרעו אינם ניתנים למשיכה מחדש, בעוד שככלל ובכפוף לתנאי מסגרות האשראי הנלוות ומסגרות ההון החוזר עשויות להתחדש מטבען (לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון):

²⁵⁹ מבלי לגרוע מהאמור, יצוין, כי עיקר מסגרות החוב של פרויקט ממומן כולל ריבית בסיס חלופית ל-LIBOR (או חלופת ה-SOFR לפי העניין), אשר לרוב מבוססת על ריבית פריים ארה"ב + מרווח, אך עבור מרבית ההלוואות נבחרת חלופת ה-SOFR/LIBOR + מרווח.

מימון ²⁶⁰	פרויקט
<p>הסכם מימון שהושלם במרץ 2017 (כפי שתוקן מעת לעת). סה"כ הלוואות ומסגרות לפברואר 2020 - 710 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (Tranche ריבית משתנה) - 510 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה*) - 115 מיליון דולר מסגרת הון חוזר - 30 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (Letters of Credit) - 55 מיליון דולר</p> <p>שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון.</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2025. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין (Amortization) ומנגנוני פירעון Cash Sweep.</p> <p>תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, עמידה בדרישות רזרבה (בהתאם לתנאי הסכם המימון), עמידה ביעד יתרות חוב שהוגדרו בהסכם, ושלא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).</p> <p>עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, בהן בין היתר - הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, הכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	<p>Fairview</p>
<p>הסכם מימון שהושלם במרץ 2016 (כפי שתוקן מעת לעת). סה"כ הלוואות ומסגרות ליולי 2019 - כ-753 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan - כ-655 מיליון דולר מסגרת הון חוזר - 21 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (Letters of credit) - כ-77 מיליון דולר</p> <p>שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון.</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2025. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep.</p> <p>תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, עמידה בדרישות רזרבה (בהתאם לתנאי הסכם המימון), עמידה ביעד יתרות חוב שהוגדרו בהסכם, לא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).</p> <p>עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן, בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	<p>Towantic</p>

²⁶⁰ בגין 100% מהפרויקט (לשיעורי ההחזקה של קבוצת CPV בפרויקטים ראו סעיף 8.1.1.6 לעיל). יצוין כי הסכמי המימון העיקריים כוללים, בין היתר וכמקובל בהסכמים עבור פרויקטים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון כפוי (Mandatory Prepayments), עילות פירעון שונות, עמלות בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת LC ותנאים מקובלים נוספים. כמו כן, במסגרת הסכמי המימון הועמדו בטוחות ושעבודים על רוב או כל נכסי הפרויקט לרבות הזכויות בהם. יצוין כי למועד הדוח, לא מתקיימות עילות לפירעון מידי באיזה מהסכמי המימון.

מימון ²⁶⁰	פרויקט
<p>הסכם מימון מסוג Term Loan B הושלם בחודש מאי 2021 (ומתוקן מעת לעת) סה"כ הלוואות ומסגרות למאי 2021 - כ-450 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan - כ-350 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-100 מיליון דולר שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan: 11 במאי 2028; מסגרות נלוות: 11 בנובמבר 2027. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep. תנאים עיקריים נוספים: אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך 4 רבעונים אחרונים. למועד הדוח, Maryland עומדת באמת המידה. ביצוע חלוקה מתונה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות, עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) (כמובא בהסכם), ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון. עיקרי העילות להעמדה לפירעון מייד/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן, בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	<p>Maryland</p>
<p>הסכם מימון Term Loan B הושלם בחודש דצמבר 2018 (ומתוקן מעת לעת) סה"כ הלוואות ומסגרות לדצמבר 2018 - כ-535 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan - 425 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 110 מיליון דולר (מופחת ל-95 מיליון דולר לחודש נובמבר 2023) שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan - 27 בדצמבר 2025; מסגרות אשראי נלוות - 31 במרץ 2025.²⁶¹ קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep. תנאים עיקריים נוספים: אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך 4 רבעונים. למועד אישור הדוח Shore עומדת באמת המידה. עיקרי העילות להעמדה לפירעון מייד/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות התיקון של הסכם המימון.</p>	<p>Shore</p>
<p>הסכם מימון הושלם בחודש יוני 2015 (ומתוקן מעת לעת) עם מועד פירעון של יוני 2023. בסמוך למועד הפירעון, תוקנו הסכמי המימון והוארכו, עם מועד פירעון חדש במאי 2026.</p>	<p>Valley</p>

²⁶¹ Shore ביצעה תיקון למסגרות אשראי הנלוות ב-15 בנובמבר 2023, אשר כולל בין היתר (i) שינויים הקשורים לגלגול האשראי (הארכה ליום 31 במרץ 2025 של תאריך הפירעון של התחייבויות חוזרות (Revolving Commitments), הגדלת המרווח החל כדי להתאים למרווח החל על מסגרת Term B, הפחתה ל-95 מיליון דולר), (ii) דרישה לאורך זמן להעמיד במזומן את דרישת הרזרבה לשירות החוב, (iii) התאמת מנגנוני cash sweep ל-100% אפקטיבי.

מימון ²⁶⁰	פרויקט
<p>סה"כ הלוואות ומסגרות ליוני 2023 - כ-470 מיליון דולר (לא כולל הלוואות הבעלים האמורה להלן), כדלקמן: Term Loan כ-360 מיליון דולר מסגרת הון חוזר - 10 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (Letters of Credit) - כ-100 מיליון דולר</p> <p>שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון.</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 31 במאי 2026. הפירעונות השנתיים של קרן ההלוואה (term loan) עד לקבלת היתר Title V (ככל שיתקבל) והגעה ליחס מינוף מסוים כפי שנקבע בהסכם המתוקן יהיה במלוא גובה תזרים המזומנים החופשי של Valley (cash sweep 100%). לאחר קבלת היתר Title V ועמידה ביחס כסוי שנקבע, היקף הפירעון השנתי יהיה בהיקף משתנה עד לפירעון הסופי ויהווה שילוב של לוח סילוקין קבוע מראש ומנגנון פירעון מסוג Cash Sweep ברמה של 50%, באופן שכל סכום מהתזרים הפנוי מעבר לאמור יהיה זמין עבור Valley לצורכי עלויות תפעול, שירות החוב וצרכי נזילות אחרים.</p> <p>יצוין כי במועד חתימת התיקון להסכם שילמה Valley סכום של כ-55 מיליון דולר של ה- Term Loan באמצעות הזרמת הון של הלוואות בעלים נחותות ל- Valley. חלקה של קבוצת CPV בהתחייבות (50%) עמד על 27.5 מיליון דולר וקבוצת CPV עמדה בהתחייבות באמצעות שילוב של (i) הזרמת הון חדש בסך של 23.8 מיליון דולר באמצעות שטר הון נחות ו- (ii) המרת בטוחה במזומן של קבוצת CPV שהועמדה בעבר (אך טרם מומשה) לאותו שטר הון נחות.</p> <p>תנאים נוספים: חלוקות מוגבלות לחלוקות של סכומים של כל הזרמות הון נוספות שהופקדו כבטחונות במזומן במסגרת הסכמי גידור סחורות (Commodity Hedge Agreements).</p> <p>עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	
<p>בחודש אוגוסט 2021, Keenan התקשרה עם מספר גופים פיננסיים בהסכם מימון בסך של כ-120 מיליון דולר, הכולל הלוואה (Term Loan) בסך של כ-104 מיליון דולר, ומסגרות אשראי נלוות (הון חוזר ומכתבי אשראי) בסך של כ-16 מיליון דולר ("הסכם המימון של Keenan").</p> <p>יצוין, שהסכם המימון של Keenan כולל, בין היתר וכמקובל בהסכמים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון מוקדם כפוי (Mandatory Prepayments), עמלות בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת Letters of Credit ותנאים מקובלים נוספים, לרבות גידור לריבית הבסיס בהיקף של 70% מההלוואה. במסגרת הסכם המימון של Keenan הועמדו בטוחות ושעבודים לטובת המלווים על נכסי הפרויקט שמחזיקה Keenan.</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2021 - כ-120 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan - כ-104 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-16 מיליון דולר</p> <p>שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון.</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 31 בדצמבר 2030</p> <p>תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה בעמידתה של חברת הפרויקט תנאים בהם עמידה ביחס כסוי שירות חוב מינימלי של 1.15 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, לא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).</p>	<p>Keenan</p>

מימון ²⁶⁰	פרויקט
<p>עיקרי העילות להעמדה לפירעון מייד/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור חשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	
<p>הסכם מימון הושלם בחודש אוגוסט 2020 (כפי שתוקן מעת לעת). סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2020 - 875 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (Tranche ריבית משתנה) - 650 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה*) - 100 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 125 מיליון דולר שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2028. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין (Amortization) ומנגנוני פירעון Cash Sweep. תנאים עיקריים נוספים: ביום 31 באוגוסט 2023, הלוואת ההקמה הוסבה להלוואה לפי לוח סילוקין כפי שנקבע בהסכם המימון. כמו כן, בשילוב עם ההמרה, המשקיעים הזרימו את מלוא הסכום של התחייבות הזרמת ההון ("CECA") בסך של כ-38.9 מיליון דולר, לפירעון מראש של הלוואת ה-Term Loan בהתאם לדרישות במסגרת הסכם המימון. חלקה של קבוצת CPV ב-CECA (10%) היה בסך של כ-3.9 מיליון דולר. ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, עמידה בדרישות רזרבה (בהתאם לתנאי הסכם המימון), עמידה ביעד יתרות חוב שהוגדרו בהסכם, לא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון). עיקרי העילות להעמדה לפירעון מייד/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן, בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, הפרה מצד משקיעי ההון העצמי להזרים כספים במהלך ההקמה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות התיקון של הסכם המימון.</p>	<p><i>Three Rivers</i></p>
<p>הסכם מימון הושלם ב-6 באפריל 2023. סה"כ הלוואות ומסגרות לאפריל 2023 - 92 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (Tranche ריבית משתנה²⁶²) - 19 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה) - 56 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 17 מיליון דולר שיעור ריבית וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2023 - ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 6 באפריל 2028. תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה כפוף לעמידה של חברת הפרויקט במספר תנאים והגבלות, לרבות עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.20 במהלך התקופה של 12 החודשים שקדמה לחלוקה, וכי לא קיימת עילה לפירעון או אירוע הפרה (כהגדרתו בהסכם המימון). עיקרי העילות להעמדה לפירעון מייד/אירועי הפרה: הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן, בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אי</p>	<p><i>Mountain Wind</i></p>

²⁶² יצוין כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית משתנה SOFR על ידי התקשרות בהסכם החלפת ריבית בגין 75% מיתרת ההלוואה ובחירה ליישם חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

מימון ²⁶⁰	פרויקט
<p>עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי הפרה שונים, סיום פעילות הפרויקט או פיטורים של גורמים משמעותיים בפרויקט (כהגדרתם בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי המפורטים בהסכם המימון.</p>	

לפירוט של החוב הפיננסי המתואם ליום 31 בדצמבר 2023 בחלוקה לחוב מקובע ולחוב צמוד SOFR, ראו בסעיף 9ב' לדוח הדירקטוריון.

ליום 31 בדצמבר 2023, התקשרה קבוצת CPV במספר הסדרים עם מוסדות בנקאיים במסגרתם הועמדו לה מכתבי אשראי (LC's) בהיקף כולל של כ-95 מיליון דולר. לפרטים נוספים אודות הסדרי ה-LC, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 7 לדוח הדירקטוריון. ה-LC's מגובים בטוחות כפי שנדרשו על ידי התאגידים המנפיקים (לרבות ערבות מהחברה או פיקדון במזומן בסכום ה-LC's, לפי העניין).

8.17.5. הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב: בחודש אוגוסט 2023, התקשרה קבוצת CPV (באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה המחזיקות בפרויקטים המצויים בשלבים מתקדמים), בהסכם להעמדת מימון עם מספר תאגידי מימון בהיקף כולל של כ-370 מיליון דולר (להלן: "סך התחייבות המימון") לטובת מימון והעמדת בטוחות הנדרשים להקמה ותקופת הפעלה ראשונית של פרויקטים כשירים²⁶³ בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב (להלן: "הסכם המימון"). למועד הדוח, הפרויקטים Stagecoach-I Maple Hill הינם פרויקטים כשירים (להלן יחדיו: "הפרויקטים הכשירים"), ופרויקט Backbone צפוי לעמוד בתנאים שנקבעו לפרויקטים הכשירים בחודשים יוני/יולי 2024²⁶⁴ (יחדיו: "הפרויקטים"). לפרטים נוספים אודות ייעוד סך התחייבות המימון, גידור החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה ועיקרי הסכם המימון (לרבות מלווים, מימון ההקמה, תנאים למשיכה ראשונה/להמרה, מועד פירעון סופי, ריבית והצמדה ועלויות נוספות, מועדי פירעון מוקדמים מימון ההקמה (קרן וריבית), תנאים מהותיים נוספים, בטחונות, שעבודים וערבויות), ראה ביאור 16ב(5) לדוחות הכספיים של החברה וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 23 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-078637) ומיום 24 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-097671), המובאים על דרך ההפניה.

²⁶³ הסיווג כ-"פרויקט כשיר" מבוסס על כך שהפרויקט עומד בתנאים מקובלים למימון חוב בכיר במסגרת מימון פרויקטלי.
²⁶⁴ הוספת פרויקטים כשירים נוספים בליווי הגדלת היקף המימון במסגרת הסכם הלוואה מתאפשרת בכפוף לאישור המממנים. למידע נוסף על צבר הפרויקטים בפיתוח על ידי קבוצת CPV, ראה סעיף 6 לדוח הדירקטוריון.

8.18. הון אנושי

למועד הדוח, התפלגות העובדים בקבוצת CPV לפי מחלקה או תפקיד היא כדלקמן:

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022	מחלקה/ תפקיד
3	3	הנהלה בכירה (מנכ"ל, נשיא וסמנכ"ל כספים)
19	14	כספים
11	9	מערכות מידע
8	9	ניהול נכסים / תפעול
22	22	ניהול אנרגיה
5	5	ייעוץ משפטי
21	18	פיתוח עסקי
29	27	הנהלת חשבונות
6	6	משאבי אנוש
4	5	רגולציה/יחסי חוץ
13	9	בניה והנדסה
9	4	קמעונאות (Retail)
150	131	סה"כ

סה"כ העובדים בקבוצת CPV נכון למועד אישור הדוח הינה 149.

בחודש אפריל 2021, CPV Group LP (בסעיף זה: "השותפות"), אישרה הקצאה של 6.5% מזכויות ההשתתפות ברווחים בשותפות לטובת עובדים ומנהלים מסוימים בקבוצת CPV (בסעיף זה: "הניצעים"), כחלק מתגמול הוני ארוך טווח ובהתאם להסדרים שנקבעו במסגרת הסכם השותפות. זכויות ההשתתפות של הניצעים תהיינה ביחס לרווחים ולעליית ערך לאחר החזר סכומי ההשקעה למשקיעים, ובכפוף לתקופות הבשלה, הניתנות להאצה במקרים מסוימים כגון מיזוג, מכירת פעילות, סיום העסקה בנסיבות מסוימות וכיו"ב. במסגרת כתבי הענקה שהוענקו לניצעים נקבעו, בין היתר, אירועים בהתקיימם תרכוש השותפות את זכויותיהם של הניצעים. בכלל כך, בכפוף להבשלה כאמור, הניצעים זכאים לחייב את השותפות לרכוש את זכויותיהם במועדי מימוש שיחולו לאחר או שנתיים וארבע, או שלוש וחמש שנים ממועד הענקה בשיעורים ובתנאים שהוגדרו, וכן במקרים מסוימים של מכירת זכויות בשותפות על ידי החברה (לרבות שינוי שליטה). בנוסף, השותפות תהא זכאית לרכוש את זכויות הניצעים בנסיבות מסוימות כגון סיום העסקה ובחלוף חמש שנים, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי הסכם השותפות. לפרטים נוספים אודות תכנית התגמול הונוי כאמור, ראו ביאור 18ג' לדוחות הכספיים של החברה.

ככלל, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה. כל עובדי קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("At-Will" Employees) ובדרך כלל אינם נוכחים פיזית במתקני חברות הפרויקט. כלומר, התפעול היומיומי במתקני הפרויקט מבוצע על ידי קבלנים המועסקים ישירות על ידי נותני שירות התפעול ותחזוקה הרלוונטיים.

8.19. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

פעילות קבוצת CPV כפופה לחקיקה סביבתית מחמירה ותקנות של רשויות פדרליות, אזוריות, מדינתיות ומקומיות. חוקים ותקנות אלה ככלל נוגעים לפליטות פחמן לאוויר, שפכים לתוך המים, שימוש במים, טיהור מזהמים וניהול פסולת. החקיקה והתקנות הרלוונטיים מפורטים בסעיף 8.1.4 לעיל וקבוצת CPV מפקחת על התפתחויות בקשר עם נושאים כאמור.

כצוות העיקרי המספק את הפעולות ושירותי התפעול היומיומי במתקני הפרויקט, קבוצת CPV דורשת מנותני שירותי התפעול ותחזוקה ליישם תכניות ונהלי ציות ספציפיים אשר מטרתם להבטיח ציות לחוקים ותקנות סביבתיים החלים ומפקחת באופן שגרתי על פעולות נותני השירות בהתאם להוראות הסכמי התפעול ותחזוקה החלים. בנוסף, חברות הפרויקט של קבוצת CPV מתקשרות בהסכמי שירותי מענה חירום באירועים סביבתיים. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (כגון רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית, ראו סעיף 8.21.8 להלן.

8.20. אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV

למועד הדוח, האסטרטגיה של קבוצת CPV מתמקדת בקידום שינוי האנרגיה (Energy Transition) בארה"ב בשלושה מישורים:

(1) פיתוח והפעלת הפרויקטים של האנרגיה המתחדשת:

- ✓ אופטימיזציה של הביצועים והתשואות של פלטפורמת האנרגיה המתחדשת של קבוצת CPV; ו-
- ✓ פיתוח ובניית פרויקטים מתחדשים חדשים המתמקדים בשוקי פרימיום ו/או לקוחות מובילים.
- ✓ מעורבות בדיונים על רכישות פוטנציאליות של לקוחות גדולים ממוקדים במתחדשות.

(2) הפחתת פליטות פחמן בייצור חשמל:

- ✓ פיתוח פרויקטים מונעי גז טבעי עם תפיסת פחמן ואגירה, או שימוש במימן במקום גז טבעי בכדי להפחית באופן משמעותי את הפליטות תוך שימור אמינות רשת;
- ✓ המשך הפעלה של תחנות גז טבעי חדישות ויעילות של קבוצת CPV להספקת חשמל וכן לצרכי איזון הייצור באנרגיות מתחדשות תוך פיתוח תכניות לצמצום נוסף של פליטות הפחמן שלהן.

(3) אינטגרציה אנכית והנעת חדשנות ויעילות:

- ✓ הגדלת מכירות חשמל קמעונאיות לצרכנים מסחריים ותעשייתיים המעוניינים בצמצום פליטות הפחמן שלהם על ידי הספקה מהפרויקטים של קבוצת CPV או מהשוק;
- ✓ פיתוח והטמעה של יעדי ESG עקביים עם האסטרטגיה העסקית של קבוצת CPV ויצירת הלימות בין היעדים הפיננסיים לבין ערכי החברה.

הכוונות והאסטרטגיה של קבוצת CPV כמפורט בסעיף זה, לרבות בדבר הרחבת פעילותה, פיתוחים או רכישות ו/או פרויקטים פוטנציאליים, משקפות את מדיניותה וכוונותיה של החברה וקבוצת CPV נכון

למועד הדוח בלבד, ואין וודאות כי הדברים יתממשו בהתאם לצפי האמור, והכוונות והאסטרטגיה האמורים כפופים, בין היתר, לשיקול דעתם של אורגני החברה וקבוצת CPV. הערכות כאמור לעיל עלולות לא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנחזה בשל גורמים שונים, ובין היתר שינוי בתנאי השוק בו פועלת קבוצת CPV או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין הסיכון הכרוכים בפעילותה, כמפורט בסעיף 8.21 להלן.

8.21. גורמי סיכון

בנוסף לאמור בסעיף 8.1.8 לדוח, פעילויותיה של קבוצת CPV חשופות לגורמי סיכון כדלקמן:

8.21.1. סיכונים שוק האנרגיה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית (לרבות שינויים ברגולציה ובכללים

החלים על יצרני חשמל הפועלים בארה"ב, עמידה בתנאי רישיונות/דרישות היתרים, מדיניות

תמריצים והטבות מס לאנרגיה מתחדשת וכו') - כקבוצה הפועלת בתחום ייצור החשמל (באנרגיה

מונעת גז טבעי ובאנרגיה מתחדשת) בארה"ב, פעילות קבוצת CPV חשופה לגורמי סיכון הקשורים לרגולציה וחקיקה בארה"ב, במיוחד בקשר עם שוק החשמל ושוק הגז הטבעי, כמו גם למהלכים ביחס למגזר העסקי (הכללי) המשפיעים על עסקים בארה"ב באופן כללי. פעילות קבוצת CPV חשופה למדיניות רגולטורית ולשינויים החלים על שווקים בהם היא פועלת. רגולציה כאמור, לרבות מדיניות האכיפה הרגולטורית החלה, עשויה להיות מושפעת מעת לעת משינויים בסביבה הפוליטית והממשלתית ברמה הפדראלית, מדינתית ומקומית. בהיבט זה, הפרויקטים של קבוצת CPV עלולים להיות מושפעים באופן שלילי מדרישות רישוי מוגברות, לרבות שימועים ציבוריים או הליכים מנהליים בקשר עם ניהול עסקיה. להשלכות בקשר עם ההליך התלוי ועומד של היתר Title V של Valley, ראו סעיף 8.1.4 (י) לעיל. מגבלות רגולטוריות החלות על פעילותה או החזקותיה של קבוצת CPV או על ההחזקות בה או שינוי בכל אלה עלולים להשפיע באופן שלילי על פעילותה או תוצאותיה.

בנוסף, פעילותה של קבוצת CPV מושפעת מהמדיניות וההחלטות המתקבלות על ידי ה-RTO/ISO בשווקים בהם היא פועלת או שוקלת לפעול. שינויים במדיניות או בהחלטות כאמור עשויים להשפיע על הפרויקטים הפעילים (לדוגמה מכרזי מחירי זמינות) ו/או על פרויקטים בפיתוח (לדוגמה מהלכים הנוגעים להסכמי חיבור הולכה). שינויים כאמור עלולים להשפיע לרעה על פעילות ותוצאות קבוצת CPV.

כמו כן, כקבוצה הפועלת בתחום האנרגיה המתחדשת ופועלת לפיתוח פרויקטים עם תפיסת פחמן או שימוש במימן, תוצאות הקבוצה וקידום הפרויקטים בפיתוח בתחום זה מושפעות ממדיניות ממשלתית (פדראלית ומדינתית) לעידוד והענקת תמריצים לאנרגיה מתחדשת ותפיסת פחמן וכן מהיתרים שונים הנדרשים בפרויקטים כאמור, לרבות היתרים רגולטוריים. במקרה שתמריצים כאמור יוקטנו או יבוטלו, שינוי כאמור ישפיע לרעה על רווחיות פרויקטים כאמור ועל כדאיות הוצאתם לפועל.

8.21.2. חשיפה לתנודתיות במחירי האנרגיה - תוצאות פעילות קבוצת CPV חשופות לסיכונים שוק, לרבות

אינפלציה כללית ותנודות מחירים, ובעיקר בקשר עם מחירי חשמל, מחירי גז טבעי, "קצבאות" פליטה (Emission Allowances) ותעודות אנרגיה מתחדשת RECs. כמו כן, קבוצת CPV חשופה לתנודות מדדי מחירים הקשורים להסכמי הגידור של הפרויקטים. הפרויקטים פועלים להתקשר בהסכמי גידור מחירי

סחורות לצמצום חלק מהחשיפה לתנודות מחירים ו/או להבטחת תזרים מינימלי כחלק אינהרנטי מהפעילות, אולם הסכמי הגידור עשויים שלא תמיד להיות זמינים (או שעלולים להיות בתנאים שאינם משתלמים, כרוכים בעלויות גבוהות או בדרישות מחמירות להעמדת בטוחות) ועשויים שלא להבטיח הגנה מלאה, בין היתר כתוצאה מגידור של כמות חשמל קטנה מהנמכר, נקודת ההספקה או המחירים בהסכמי הגידור שונים מנקודות ההספקה של הפרויקטים הפעילים של קבוצת CPV, וליצור התחייבויות ללא קשר אם המתקן פועל או זמין. הסכמי הגידור עשויים שלא להתחדש או להתחדש בתנאים נחותים ו/או הצד השני לגידור עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות עקב קשיים פיננסיים או גורמים אחרים. יצוין, כי גידור עשוי אף לקזז את מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV כנגזר מתנאי השוק ותנאי הגידור. בנוסף, קבוצת CPV חשופה לשינויים בתשלומי הזמינות הנקבעים במכרזים בשווקי הפעילות ולשינויים במתודולוגיה של מכרזי הזמינות, כך שאין וודאות שהפרויקטים של קבוצת CPV יזכו במכרזים כמו גם אין בטחון בקשר לתוצאות המכרזים או תשלומי הזמינות העשויות להשתנות בהתאם לתנאי השוק. כמו כן, קבוצת CPV מושפעת מאינפלציה ושיעורי ריבית כמוסבר בסעיף 8.1.3.1 לעיל ובסעיפים 3.1 א', 3.3 ח', 6 א' ו-11 לדוח הדירקטוריון.

8.21.3. **אירועי טרור ואסונות** - אסונות מקומיים, לאומיים או גלובליים, פיגועי טרור, כשל קטסטרופלי של תשתיות שהמתקנים של קבוצת CPV תלויים בהן (כמו מערכת צינורות להולכת גז, מערכות ה-RTO/ISO) ואירועים קיצוניים נוספים, מהווים איום על המתקנים של קבוצת CPV ועל פעילותם התקינה. אסונות שונים ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים להשפיע על גורמים שלישיים עימם עובדת קבוצת CPV, באופן שגם ישליך על התוצאות הפיננסיות שלה. בנוסף, אירועים כאמור עשויים להשפיע על היכולת של צוותי תפעול ותחזוקה (O&M) עימם התקשרה קבוצת CPV לתפעל או לתחזק את המתקנים או לבצע משימות נוספות הדרושים לפעילות תקינה שלהם. אסונות ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים גם לשבש את פעילות שוק ההון והשוק הפיננסי ובעקבות כך גם את היכולת של קבוצת CPV לגייס מימון לפעילותה ולפעול מול גורמים פיננסיים.

8.21.4. **השפעת התפרצות מגיפה (כגון קורונה)** - מגיפת הקורונה השפיעה על הפעילות הכלכלית והתנאים העולמיים, וההתאוששות מהמגיפה יכולה להיות בעלת השפעה רוחבית על יסודות שוק ההספקה, העסקים והסחורות ברמת ארה"ב וברמה הגלובלית.

קבוצת CPV פעלה כדי להתמודד עם היבטים מסוימים של מגיפת הקורונה והשפעותיה על כוח העבודה, הנזילות, האמינות, אבטחת הסייבר, הלקוחות, הספקים, כמו גם תנאים מאקרו-כלכליים אחרים.

לקורונה או למגיפה אחרת, או התמדה או התפתחות של זנים חדשים של קורונה, עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאות הפעילות של קבוצת CPV, המצב הפיננסי ותזרים המזומנים, בעקבות, בין יתר הגורמים, האטה מתמשכת בסקטורים בכלכלה, שינויים בביקוש או בהספקה של סחורות, שינויים משמעותיים בחקיקה או במדיניות רגולטורית להתמודדות עם המגיפה, קיטון בביקוש לחשמל (במיוחד מלקוחות מסחריים או תעשייתיים), השפעות שליליות על בריאות כוח העבודה של קבוצת CPV ועל כוח

העבודה של נותני השירות שלה, וחוסר היכולת של קבלני קבוצת CPV, ספקיה, ושותפים עסקיים אחרים להשלים את התחייבויותיהם החוזיות.

8.21.5. **תקלות, תאונות וכשלים טכניים** - תקלות כדוגמת תקלה מכנית, הפרעה טכנית, תקלה במערכות

חשמל, תשתיות חיבור והובלת גז טבעי, תקלה בחיבורי חשמל, חיבורי הולכת גז וכדומה, קשיים באספקת דלק, תקלות בציווד של פרויקטי האנרגיות המתחדשות, תאונות, אירועי בטיחות או שיבושים בפעילות המתקנים או בתשתיות בהם פועלים עשויים להשפיע לרעה (ואף באופן מהותי) על אמינות ויעילות תחנות הכוח, על זמינות פרויקטים פעילים או בהקמה, על לוחות הזמנים או העמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים ומפעילי שוק, להביא לגידול בעלויות תפעול ורכישת ציוד, להטיל קנסות או הוצאות עקב אי הזמינות, ולהשפיע באופן שלילי על תוצאות קבוצת CPV.

8.21.6. **סיכונים למערכות טכנולוגיות; אבטחת מידע וסייבר** - קבוצת CPV עושה שימוש במערכות

טכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים באופן נרחב לצורך פעילותה השוטפת. פגיעה פיזית, במוניטין או לוגית במערכות המנהלתיות ו/או התפעוליות כאמור מכל סיבה שהיא עלולה לחשוף קבוצת CPV לעיכובים ולשיבושים בפעילותה העסקית, לרבות אך לא רק באספקת גז טבעי ואספקת חשמל לרבות גרימת נזק לרכוש, מערכות, מידע או גניבת מידע. בנוסף, קבוצת CPV עשויה להידרש לשאת בעלויות משמעותיות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע כמו גם לתקן את הנזק הפיזי או במוניטין שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו כולל, למשל, הקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים.

קבוצת CPV נוקטת צעדים להגביר את אבטחת המידע, בין היתר באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, מדיניות כתובה ונהלים, הגבלות גישה, הדרכות לעובדים וכדומה. כמו כן, בקבוצת CPV מועסק עובד במשרה מלאה האחראי לפיקוח על תכנית אבטחת הסייבר במתקני ייצור האנרגיה שלה ובמשרדי התאגיד, המתמקד באבטחה ל- Enterprise Applications and OT Networks. אף על פי כן, אין וודאות באשר ליכולתה למנוע מתקפות סייבר או פגיעות במערכות המידע בקבוצה.

8.21.7. **השפעת ספקים חיצוניים (לרבות רשתות הולכה) על פעילות קבוצת CPV** - פעילות קבוצת CPV

ותוצאותיה מושפעות מגורמים חיצוניים הקשורים בפעילותה כגון קבלני הקמה לפרויקטים בהקמה, ספקי ציוד עיקרי, קבלני תחזוקה, ספקי גז טבעי וזמינות רשת הולכת גז טבעי, ובכלל כך הפרויקטים בגז טבעי חשופים לסיכונים הכרוכים בהבטחה רציפה של הולכת גז טבעי. אירועים גלובליים ואירועי מאקרו כגון עליה בביקושים לחומרי גלם, ציוד ושירותים נלווים אשר תורמים לגידול בעלויות חומרי הגלם, הציוד וההובלה ולעיכובים באספקה עשויים להשפיע לרעה על הפעילות ועל תוצאות קבוצת CPV. בנוסף, לפרויקטים תלות בספקים העיקריים, באופן שסיום ההתקשרות, שינוי תנאיה, או הפסקת פעילות של הספק (לרבות עקב תקלות) עשויים להשפיע באופן מהותי על הפרויקטים ותוצאותיהם. ירידה או כשל בביצועים בהספקת השירותים או הציוד על ידי הספקים כאמור עלולה להשפיע לרעה

על פעילות קבוצת CPV (פעילויות תפעוליות ופיתוח בכל התחומים) ועל תוצאותיה. לפרטים אודות שינויים בהספקת פאנלים סולאריים, ראו סעיף 8.1.6 לעיל.

8.21.8. סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת

(כגון רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית - ההשפעות הסביבתיות של פעילות קבוצת CPV כוללות, בין היתר, פליטת מזהמי אוויר, לרבות גזי חממה; הזרמת מי שפכים; אחסון ושימוש במוצרי נפט וחומרים מסוכנים; ייצור וסילוק פסולת מסוכנת; ולפי העניין, השפעות פוטנציאליות על מינים בסיכון, בסכנת הכחדה או מוגנים בדרך אחרת, ביצות ומים בארה"ב, מקורות היסטוריים (Cultural Resources). קבוצת CPV כפופה לחוקים ולתקנות הפדרליים, המדינתיים והמקומיים המסדירים את ההיבטים האמורים. רגולציה כאמור עשויה להפוך לקשיחה יותר בעתיד, למשל לאור מגמות ESG וקידום מדיניות המיועדת להתמודדות עם שינוי אקלים (לרבות קביעת יעדים בתחום) ומפגעים סביבתיים. עמידה בחוקים ובתקנות הסביבתיות עשויה לגרור עלויות משמעותיות הנובעות מהשקעות נדרשות להתאמת המתקנים ולתפעול שוטף אשר יתמוך בתקנים המחייבים, לרבות דרישות להתקנת בקרות זיהום אוויר או שפכים או חובות להפחתת השפעות סביבתיות הנובעות מהקמת פרויקטי חשמל.

כמו כן, נדרשת קבוצת CPV לקבל רישיונות והיתרים לפיתוח, בנייה ותפעול של מתקניה, היתרים הכוללים לעיתים קרובות מגבלות פליטה ספציפיות ודרישות בקרת זיהום. היתרי ההפעלה של קבוצת CPV כפופים לחידוש מעת לעת בהתאם לדרישות היתר.

אי השגת ההיתרים הדרושים ואי עמידה שוטפת בתנאיהם עלול למנוע מקבוצת CPV להקים ו/או להפעיל את הפרויקטים שלה. כשל או חריגה מהתקנים או התקנות הסביבתיות ו/או אי עמידה בתנאים וההתניות של ההיתרים שניתנו עלולים לגרום לעונשים מנהליים או אזרחיים משמעותיים או, במקרים קיצוניים, אחריות פלילית, עלולים להשפיע מהותית לרעה על פעילות קבוצת CPV ותוצאותיה ו/או עלול למנוע קידום פרויקטים הנמצאים בשלב הפיתוח.

חוקים סביבתיים מסוימים,²⁶⁵ מטילים אחריות קפדנית, ביחד ולחוד, לעלויות ניקוי ושיקום אתרים שבהם הושלכו או שוחררו חומרים מסוכנים. קבוצת CPV (והחברה) עשויה להיות אחראית בדרך כלל לכל ההתחייבויות הקשורות לכל זיהום סביבתי במקומות בהם ממוקמות תחנות הכוח שלה. התחייבויות אלה עשויות לכלול עלויות לניקוי כל זיהום קרקע או מי תהום שעלול להיות קיים, ללא קשר לשאלה אם הזיהום נגרם על ידי פעילות קודמת או על ידי צדדים שלישיים.

²⁶⁵ החוק העיקרי בהיבט זה הוא ה-CERCLA הפדראלי (Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act), הידוע גם כחוק "קרן על" (Superfund). CERCLA משמשת כמקור לניקוי זיהומים בלתי נשלטים. בנוסף CERCLA מעניק לנציגי איכות סביבה פדראליים ומדינתיים את הסמכות המשפטית לחקור ולרפא אתרים מזהמים ולהשיב את העלויות בקשר עם עבודה כאמור מבעלים נוכחיים או לשעבר של נכסים מזהמים ואנשים אחרים אשר ארגנו את סילוק או שינוע חומרים מסוכנים באתרים כאמור. לחילופין, CERCLA מעניקה לסוכנויות ממשלתיות את הסמכות לזמן צדדים אשמים פוטנציאלית לבצע עבודות כאמור. CERCLA אף מעניקה זכויות פעולה פרטיות ותרומה לריפוי נגד צדדים אשמים בגין כל או חלק מהעלויות שספג צד פרטי לצורך חקירה וריפוי של אתרים מזהמים.

חוקים ותקנות איכות הסביבה משתנים או מתוקנים לעתים קרובות והתפתחויות אלה גורמות לרוב להטלת דרישות מחמירות יותר מההסדרה שהייתה קיימת קודם לכן. תיקונים של מגבלות פליטת שפכים, תקנות בקרת זיהום אוויר או החמרה של התקן הלאומי לאיכות האוויר עלולים לחייב את קבוצת CPV לבצע השקעות מהותיות נוספות על מנת לשמור על עמידה בתקנים כאלה.

ההתרחבות הצפויה של רגולציה על גזי חממה מהווה סיכון מיוחד לתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV, אם כי היא גם מעודדת את הצמיחה של פרויקטים של אנרגיה מתחדשת ופוטנציאלית גם את הייצור הקיים בגז טבעי בשל היעילות הגבוהה שלו וגם ייצור חדש מונע גז טבעי עם תפיסת פחמן או שריפת מימן משותפת. ארה"ב חתומה על הסכם פריז (ובשנת 2021 הצטרפה אליו מחדש), כאשר הצדדים להסכם פריז התחייבו לנסות להגביל את ההתחממות הגלובלית. ממשל ביידן הגיש כמחויבות לאומית של ארה"ב את המטרה של השגת הפחתה של 50%-52% בפליטת גזי חממה עד 2030, לעומת רמות הפליטה בשנת 2005.

מדינות מסוימות, כולל מדינות שבהן פועלת קבוצת CPV, מחוקקות גם חקיקה לטיפול בשינוי האקלים, וחקיקה כזו עשויה להשפיע על תפעול תחנות הכוח דור המעבר של קבוצת CPV. חקיקה משמעותית בהקשר זה היא החקיקה של חוק מנהיגות האקלים והגנת הקהילה של ניו יורק (New York's Climate Leadership and Community Protection Act), המחייב התקנת תקנות להשגת הפחתה של 40% בפליטת גזי חממה בניו יורק עד 2030, חממה אפסית נטו עד שנת 2050 ו-100% ייצור חשמלי עם אפס פליטות עד שנת 2040. תקנות כאלה עשויות לחייב את קבוצת CPV להגביל פליטות, לרכוש נקודות לקיזוז פחמן, או להפחית או להשבית את הפעילות.

הסיכונים הסביבתיים המשמעותיים ביותר הקשורים להקמת והפעלת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת נוגעים לפוטנציאל השפעות על מינים המצויים בסכנת הכחדה, ציפורים נודדות ונשרים זהובים. פגיעות הקשורות למינים כאלה עלולות לגרום עונשים אזרחיים ופלייליים משמעותיים. עם זאת, הסיכון לחבות כזו מצטמצם אם פרויקטים ממוקמים במקומות מתאימים ונערכה בחינה של ההשפעות הפוטנציאליות, תוך שיושמו בעת פיתוח הפרויקט המלצות של סוכנויות פדרליות ומדינתיות האחראיות להגנה על חיות בר. אולם, אין וודאות כי פעולות צמצום כאמור ימנעו חשיפות לעונשים כאמור.

8.21.9. **סיכונים הקשורים להקמה ולפיתוח תחנות כוח** - כקבוצה שעוסקת בפיתוח, הקמה וניהול תחנות כוח, פעילות קבוצת CPV כפופה לסיכוני פיתוח והקמה בכל ההיבטים הכרוכים בהקמת תחנת כוח לרבות השגת המימון הדרוש, הגשת ההיתרים הנדרשים והליכי הרגולציה, חיבור המתקן לרשתות הולכה וחלוקה, עמידה בלוחות זמנים, תלות בצוות ותלות בתקינות וזמינות ציוד טכני מתאים, ולפרויקטים עם תפיסת פחמן תלות בגיבוש אחסון מספק או סילוק פחמן שנתפס. כשל או עיכוב באחד מהגורמים האמורים עשוי להביא בין היתר לעיכובים בהשלמת פרויקטים, לגידול בעלויות ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילות קבוצת CPV ועל מימוש האסטרטגיה שלה.

8.21.10. **השפעת תנאי מזג אוויר קשים על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה** - תנאי מזג אוויר קשים, אסונות טבע ותופעות טבע נוספות (כמו הוריקן, טורנדו, או אירועי גשם/שלג קשים) עלולים להשפיע לרעה על רווחי קבוצת CPV, על פעילותה ועל תוצאותיה. תנאי מזג אוויר קשים כאמור עלולים להשפיע

בנוסף על ספקים ועל הצינורות המספקים גז טבעי למתקנים המונעים בגז טבעי. כמו כן, עלולים תנאי מזג אוויר קשים לגרום לנזקים למתקנים, לעלויות תיקון מוגדלות ולהפסד הכנסות אם CPV לא תצליח לספק חשמל לשווקים בהם היא פועלת או לחשיפה של קבוצת CPV לקנסות זמינות ב-PJM או ב-ISO NE ופיצויים כספיים לצדדים אחרים. ככל שהפסדים אלו לא מכוסים בביטוחים של CPV או לא מוחזרים לקבוצת CPV במסגרת מחיר החשמל, הדבר עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על התוצאות הפיננסיות, על התוצאות התפעוליות ועל תזרים המזומנים של קבוצת CPV.

8.21.11. **קושי בהשגת מימון ואי עמידה בתנאי הסכמי מימון** - תוצאות קבוצת CPV ותכניות העסקיות

מושפעות באופן מהותי מהיכולת שלה להשיג מימון בתנאים אטרקטיביים, לעמוד בתנאי הסכמי המימון בהם התקשרו הפרויקטים או הקבוצה וכן ביכולתה למחזר חוב ואשראי קיימים. בהעדר מחזור חוב, יידרש פירעון של המימון המקורי, באופן שעלול להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה. בנוסף, הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים מגבלות, אמות מידה והתחייבויות אשר עשויות להגביל חלוקת או לחייב או להאיץ בביצוע תשלומי פירעונות בקרות אירועים מסוימים (כגון תניות Cash Sweep אשר מופעלות למועד הדוח). קושי בהשגת מימון או מחזור מימון בתנאים נחותים עלול להשפיע לרעה על יכולת קבוצת CPV למחזר הסכמי מימון קיימים ו/או להוציא לפועל פרויקטים בפיתוח ולבסוף להשפיע על כלכליות הפרויקטים. כמו כן, קושי בעמידה בתנאי הסכמי המימון עשויים לחייב העמדת תמיכה פיננסית או בטוחות וערבויות נוספות לטובת הגורמים המממנים על ידי קבוצת CPV או המשקיעים בפרויקטים, ובנסיבות מסוימות אף להעמדה לפירעון מיידי של האשראי ומימוש הבטוחות שהועמדו למלווים (נכסי הפרויקטים, הזכויות בפרויקטים וערבויות, לפי העניין) ובכך להשפיע לרעה על תוצאות קבוצת CPV ואיתנותה הפיננסית.

8.21.12. **חידוש הסכמים של קבוצת CPV** - מרבית מההסכמים המהותיים של קבוצת CPV (בכללם הסכמי

גידור, הסכמי מימון, הסכמי אספקת גז, הסכמי הולכת גז, הסכמי ניהול נכסים) הינם לתקופות קצרות/בינוניות כמקובל בשוק בו פועלת. קושי בחידוש או הארכת הסכמים שעומדים בפני סיום ו/או התקשרויות חדשות בתנאים מסחריים נחותים, עלולים להשפיע לרעה על תוצאות קבוצת CPV ופעילותה.

8.21.13. **מקורות למימוש תכניות הצמיחה** - מימוש תכניות הצמיחה בתחומי הפעילות, תלוי ביכולת לגייס את

ההון הדרוש לפיתוח, הקמה או לרכישת פרויקטים. קושי להבטיח את ההון הדרוש בהיקפים הנדרשים (שעשויים להיות מהותיים בהתחשב בפרויקטים המקודמים על ידי קבוצת CPV) עשוי לגרום לכך שקבוצת CPV לא תוכל להוציא לפועל את התכניות והאסטרטגיה שלה, בכלל או בעיכוב ניכר מהצפוי.

8.21.14. **טבלת גורמי סיכון**

לחשיפות ריבית ואינפלציה של קבוצת CPV, ראו סעיפים 3.3 ח' ו-11 לדוח הדירקטוריון. לגורמי סיכון נוספים של הקבוצה בכללותה, ראו סעיף 19.3 לדוח.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל - בחלוקה לסיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים. יצוין כי הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה כדלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם סיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון הרלוונטי, ואין באמור בכדי להביע

הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשותו. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

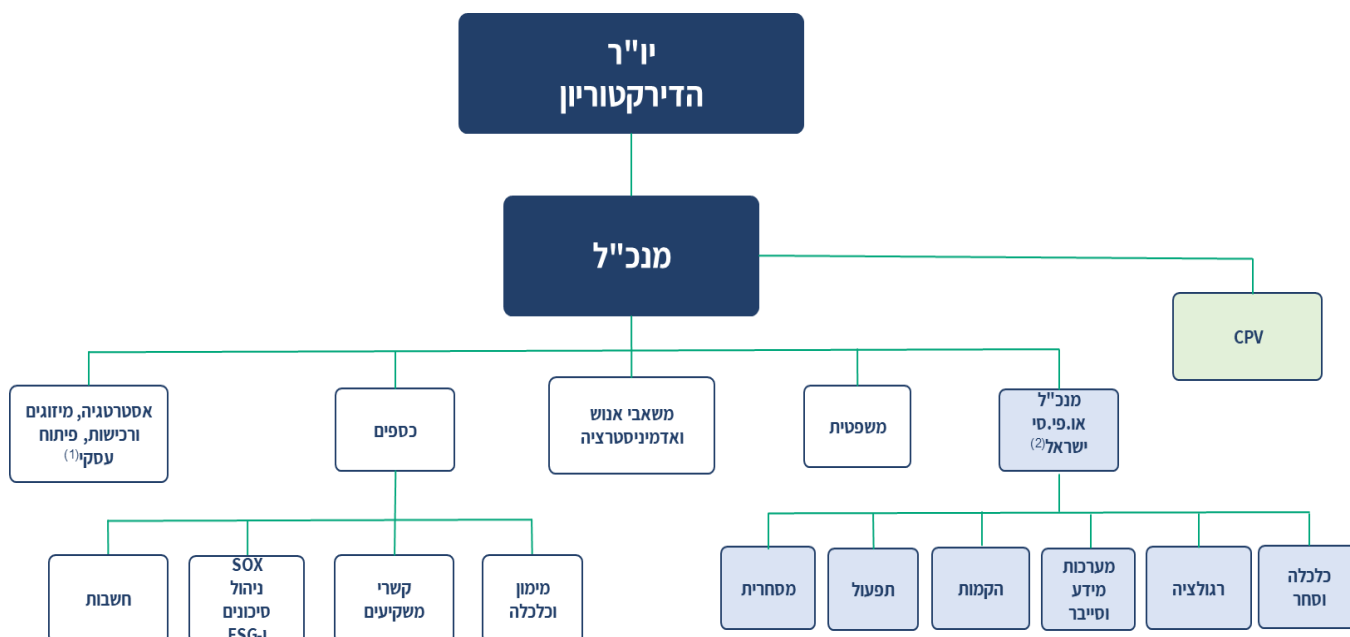
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	סיכוני שוק האנרגיה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית	סיכוני מאקרו
		X	חשיפה לתנודות במחירים	
	X		אירועי טרור ואסונות	
X			השפעת התפרצות מגיפה	
		X	תקלות, תאונות וכשלים טכניים	סיכונים ענפיים
		X	סיכונים למערכות טכנולוגיות; אבטחת מידע וסייבר	
		X	השפעת ספקים חיצוניים (לרבות רשתות הולכה) על פעילות קבוצת CPV	
		X	סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (לרבות רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית	
		X	סיכונים הקשורים להקמה ולפיתוח תחנות כוח	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	השפעת תנאי מזג אוויר קשים על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה	
		X	קושי בהשגת מימון ואי עמידה בתנאי הסכמי מימון	
	X		חידוש ההסכמים של קבוצת CPV	
		X	מקורות למימוש תכניות הצמיחה	

חלק 4 | עניינים הנוגעים לחברה בכללותה

9. הון אנושי

9.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של מטה החברה בישראל למועד אישור הדוח:



(1) תחומים בהובלת מנכ"ל החברה.

(2) מנכ"ל א.פ.י. סי ישראל מכהן בנוסף כחבר הנהלה בכירה בחברה.

יובהר, כי התיאור בסעיף הון אנושי זה מתייחס הן לעובדים המועסקים על ידי החברה והן לעובדים המועסקים על ידי א.פ.י. סי ישראל וחברות בנות שלה בישראל, יחדיו, ללא הפרדה בין החברות (אלא אם צוין במפורש אחרת). לפרטים אודות הון אנושי של פעילות החברה בארה"ב תחת CPV, ראו סעיף 8.18 לדוח.

9.2. מצבת עובדים במטה החברה ובישראל

9.2.1. נכון למועד אישור הדוח, מועסקים בא.פ.י. סי ישראל וחברות בנות שלה ובמטה החברה בישראל בסך

הכל כ-114 עובדים וכ-55 עובדים, בהתאמה.²⁶⁶

²⁶⁶ בהקשר זה יצוין כי למועד הדוח לחברה מבקרת פנימית שאינה עובדת החברה.

מטה החברה: מטה החברה מונה את המנכ"ל, מחלקת כספים (לרבות מימון וכלכלה, חשבות, קשרי משקיעים, SOX ניהול סיכונים ו-ESG), מחלקה משפטית ומזכירות חברה, אסטרטגיה ומיזוגים ורכישות (M&A), ומשאבי אנוש ואדמיניסטרציה.

התפלגות העובדים במטה החברה בישראל ובא.פי.סי ישראל ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022-2023, היא כדלקמן:²⁶⁷

מחלקה/ תפקיד	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
מטה		
הנהלה (מנכ"ל ויו"ר) ואדמיניסטרציה	7	8
כספים (כולל מימון וכלכלה, חשבות, קשרי משקיעים, SOX ניהול סיכונים ו-ESG)	26	23
משפטית (כולל מזכירות חברה)	5	5
משאבי אנוש	3	2
אסטרטגיה, מיזוגים ורכישות ופיתוח עסקי	13	12
סה"כ מטה	54	50
א.פי.סי ישראל		
מנכ"ל וחבר הנהלה בכירה בחברה	1	1
מערכות מידע וסייבר	5	6
מכירות ושיווק	6	6
תפעול	90	82
רגולציה	1	1
כלכלה וסחר	6	4
סה"כ א.פי.סי ישראל	109	100

9.2.2. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופת הדוח

השינוי שחל במצבת כוח האדם בישראל בא.פי.סי ישראל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע, בעיקר מגיוס כוח אדם לתחנת הכוח שורק 2.

במהלך תקופת דוח, לא חלו שינויים מהותיים במצבת העובדים במטה החברה.

למועד הדוח, לחברה אין תלות במי מעובדיה.

9.3. **השקעות החברה באימונים והדרכה**

לחברה תכניות הדרכה והכשרה שנתיות המותאמות למאפייני התפקידים השונים בקבוצה. בכלל כן, לחברה תכנית הדרכה והכשרה שנתית לעובדי התפעול המותאמת עבור כל עובד, בהתחשב בידע ובמיומנויות הנדרשות לו לביצוע תפקידו, בשים לב לכך שלעבודת התפעול והתחזוקה בתחנות הכוח, נדרשות הסמכות מקצועיות וכן

²⁶⁷ יצוין כי ישנם נותני שירותים וקבלני כוח אדם בהיקפים זניחים אשר אינם נכללים בטבלה.

הקניית ידע ומיומנויות. התוכנית כאמור, אשר מיושמת לאורך השנה, מציבה יעד לשעות הדרכה ולמידה וכוללת הסמכות וריענון כשירויות (לדוגמה: ריענון עבודה בגובה, עבודה בחלל מוקף, בטיחות, צוות חירום, מגישי עזרה ראשונה, מניעת הטרדה מינית) וכן הדרכות מקצועיות לשיפור ולפיתוח כוח אדם מקצועי (לדוגמה: מסיקי דודים, קורס ריתוך, חשמלאי מסויג, הפעלת עגורן).

בנוסף, עורכת החברה לעובדי החברה ונושאי משרה בה הדרכות וריענון אודות קוד אתי ותכנית אכיפה פנימית בניירות ערך שאימצה החברה מדי שנה וכן הדרכות נוספות, מעת לעת בהיבטי שונים, לרבות אתיקה וסביבת עבודה, ובכלל כך הדרכות למניעת שוחד ושחיתות, מניעת מעילות והונאות, מניעת הטרדה מינית וכיו"ב.

9.4. תכניות תגמול לעובדים וטיבם של הסכמי העסקה

המנהלים ועובדי המטה של החברה בישראל מועסקים במסגרת הסכמי העסקה אישיים בהם מוסדרים תנאי העסקתם בהתאם לתפקידם, השכלתם, ניסיונם, וכישוריהם. הסכמי העסקה כוללים הוראות לגבי שכר העובד, תנאים סוציאליים (כגון ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קופת גמל, קרן השתלמות ופיצויים, ככלל, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963), זכאות לימי חופשה, הבראה ומחלה, תקופת הודעה מוקדמת, התחייבות לסודיות, שי לחגים וכדומה.

החברה נוהגת, מידי שנה, להעניק לעובדים המועסקים בחוזה אישי תוספות או עדכוני שכר, על פי שיקול דעתה וכן מענק שנתי, על פי שיקול דעת, בהתאם לביצוע תפקידם ולתוצאות העסקיות של החברה. כמו כן, נוהגת החברה להעניק מעת לעת תגמול הוני לעובדים מסוימים (בנוסף לנושאי משרה בחברה) מתוך מטרה להעניק תגמול ארוך טווח היוצר הלימות בין בעלי המניות לעובדים (לפרטים ביחס לנושאי משרה, ראו סעיף 9.5 לדוח). יצוין כי בשנת 2023 לא הקצתה החברה תגמול הוני, אולם במועד אישור הדוחות אושר תגמול הוני לעובדים בהיקף של 517,707 אופציות, בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני שאימצה החברה.

לפרטים אודות הסכמים קיבוציים בתחנת הכוח רותם ובחדרה ראו סעיף 7.19 לדוח.

לפרטים אודות מאפייני התקשרות עיקריים עם עובדים בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.18 לדוח.

9.5. מידע נוסף על תגמולים הניתנים לנושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה בישראל

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה מועסקים בהסכמי העסקה אישיים. נושאי המשרה בחברה זכאים למשכורת חודשית, הכוללת גם תמורה עבור שעות נוספות גלובליות.

בנוסף, לרוב זכאים נושאי המשרה בחברה לתנאים נלווים כמקובל בחברה כמפורט לעיל, וכן, רכב חברה (כאשר החברה נושאת בעלויות החזקת הרכב, ובמקרים מסוימים לרבות גילום), משכורת 13, מענקים שנתיים, תקופת הסתגלות, והכל בכפוף לשיקול דעת החברה ועל פי מדיניות התגמול של החברה.

כאמור, מעת לעת, נוהגת החברה להעניק תגמול הוני למנהלים ועובדים בקבוצה. התגמול ההוני נעשה בהתאם לתכנית תגמול הוני שאושרה בחברה, הכוללת גם אפשרות להקצאת יחידות מניה חסומות (RSU). לפרטים אודות מימושים על פי תכנית התגמול ההוני של החברה בישראל ועלות ההטבה הגלומה בניירות ערך שהוקצו, ראו ביאור 18 בדוחותיה הכספיים.

תגמול נושאי המשרה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה ראו דוחות מיידיים של החברה מהימים 29 באפריל 2021, 24 במאי 2021, 6 ביוני 2021 ו-16 ביוני 2021 (אסמכתאות: 2021-01-074751, 2021-01-0296746, 2021-01-035761, 2021-01-101847-01-2021, לפי העניין), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונה מקובלים בקרב נושאי משרה בכירה בקבוצה ובעלי עניין ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי (פרק הפרטים הנוספים).

9.6. התחשבות בין חברתית בקשר עם עלויות עובדים

חלק מעובדי הקבוצה, ובהם נושאי המשרה, נותנים שירותים גם לחברות מוחזקות. עלות השכר של עובדים אלו משולמת במלואה על ידי החברה המעסיקה את העובד, וקיימת התחשבות בין החברות בהתאם למפתח העמסת עלויות או בהתאם לדמי ניהול שנקבעים.

10. מימון

10.1. כללי - ככלל, הקבוצה נוהגת לממן את פעילותה השוטפת מהונה העצמי, באמצעות אגרות חוב שהונפקו לציבור ואשראי פרטי מגופים בנקאיים וחוף-בנקאיים. לפרטים אודות מאפייני המימון העיקריים של פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב, ובכלל כך להסכמי המימון הפרויקטאלי, ראו סעיפים 7.18 ו-8.18 לדוח, בהתאמה. לפרטים אודות גיוסי הון שביצעה החברה בשנתיים האחרונות ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

10.2. שיעורי ריבית בגין הלוואות - למועד הדוח לא נטלה הקבוצה אשראי שאינו מיועד לשימוש ייחודי (קרי, שאינו מימון לטובת פרויקטים), למעט אגרות החוב (סדרות ב'-ד') שהנפיקה החברה ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים כאמור בדוח זה. לפרטים אודות שיעורי ריבית בגין אגרות החוב ומסגרות האשראי כאמור, ראו סעיף 9(ב) לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 16ב'2 לדוחות הכספיים.

10.3. מגבלות החלות על הקבוצה בקבלת אשראי

10.3.1. כללי - לחברה התחייבויות כלפי גורמים מממנים, וביניהן התחייבויות לשעבוד שלילי, התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים, מנגנוני הפרה צולבת (Cross Default), מגבלות על חלוקת דיבידנד, מגבלות בנושא שינוי שליטה, מגבלות על שינוי אופי הפעילות, מגבלות על שעבוד החזקות החברה ועוד (לפרטים אודות התחייבויות כאמור של חברות הקבוצה בישראל ביחס להסכמי המימון הפרויקטאלי ומסגרות אשראי שהועמדו, ראו סעיף 7.18 לדוח לעיל וכן ביאורים 16ב'1 ו-16ב'2 לדוחות הכספיים).

10.3.2. מגבלות העמדת אשראי ("קבוצת לווים") - ככלל, על בנקים בישראל חלות מגבלות על היקף האשראי המרבי אשר ביכולתם להעמיד לקבוצת לווים (כהגדרת המונח בהוראות ניהול בנקאי תקין של בנק ישראל לעניין "מגבלות על חבות של לווה בודד ושל קבוצת לווים"). כתוצאה מכך, במקרה של הגדלת

היקף האשראי של הקבוצה או של בעלי השליטה בה ותאגידים קשורים מבנקים, עשויות לחול על חברות הקבוצה מגבלות על היקף האשראי המרבי אשר יועמד להן כתוצאה מהיקף האשראי הכולל שהועמד לקבוצה, לבעל השליטה בה ולחברות בשליטתו (או חברות קשורות להם). למיטב ידיעת החברה, גם השקעות על ידי גופים מוסדיים, הן באמצעות הון והן באמצעות חוב, עשויות אף הן להיות כפופות למגבלות על העמדת אשראי ללווה או לווים מסוימים.

10.3.3. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 16 ו-17 לדוחות הכספיים.

10.4. הסכמי הלוואה מהותיים בהן קשורה הקבוצה עם צדדים שלישיים

להלן פרטים תמציתיים אודות אשראי מהותי בקבוצה, הכולל אגרות חוב של החברה (סדרות ב' ו-ג')²⁶⁸, הסכמי המימון הפרויקטאליים בחדרה וצומת והסכם מימון פרויקטים באנרגיות מתחדשות בארה"ב. לפרטים נוספים והרחבה אודות אגרות החוב של החברה, ובכלל כך אודות לוח סילוקין, תנאי ריבית, אמות מידה פיננסיות, התחייבויות בקשר עם שעבוד שלילי שוטף, עילות לפירעון מיידי וכיו"ב, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים וכן סעיף 7.18.2 ל10 לדוח הדירקטוריון. לפרטים נוספים והרחבה אודות הסכמי המימון הפרויקטאליים כאמור ראו סעיפים 7.18.2 וכן ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

מספר הלוואה	הלוואה	מועד נטילת הלוואה/תקופת הלוואה	סוג הלוואה	פרטים נוספים
1	אג"ח (סדרה ב')	החל מאפריל 2020 (מועד ההנפקה הראשונה של הסדרה, אשר הורחבה בחודש אוקטובר 2020) ועד ספטמבר 2028	אגרות חוב שהונפקו לציבור	ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים
2	אג"ח (סדרה ג')	החל מספטמבר 2021 (מועד ההנפקה הראשונה של הסדרה) ועד אוגוסט 2030		
3	הסכמי מימון צומת וחדרה	לפרטים אודות הסכמי המימון הפרויקטאליים בחדרה ובצומת ראו סעיף 7.18.2 לדוח וכן ביאורים 16ב' ו-16ג' לדוחות הכספיים.		
4		לפרטים אודות הסכם מימון פרויקטים באנרגיות מתחדשות בארה"ב בו התקשרו תאגידים מקבוצת CPV, בהיקף כולל של כ-370 מיליון דולר (כ-1.4 מיליארד ש"ח), ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים.		

10.5. מסגרות אשראי ואשראי אשר חלות לגבי תניות הפרה צולבת)

10.5.1. למועד אישור הדוח, התקשרה החברה, בהסכמי מסגרות אשראי מחייבות בהיקף מצטבר כולל של כ-300 מיליון ש"ח (לפרטים אודות יתרות מנוצלות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים) וכן במסגרות מחייבות

²⁶⁸ בחודש ינואר 2024, הנפיקה החברה אגרות החוב (סדרה ד') בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ. למועד הדוח, סדרת אגרות החוב כאמור אינה הלוואה מהותית (לרבות בהתאם לסעיף 10(ב)(13) לתקנות הדוחות). לפרטים אודות אגרות החוב כאמור ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים וכן סעיף 10 בדוח הדירקטוריון.

נוספות עבור קבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות (בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות) בהיקף של כ- 20 מיליון דולר (כ- 73 מיליון ש"ח) למימון צורכי פעילות הפיתוח של קבוצת CPV. בנוסף, החברה ערבה למסגרות אשראי מחייבות שהועמדו לקבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות ומכתבי אשראי בהיקף של כ- 75 מיליון דולר (כ- 272 מיליון ש"ח). כמו כן, לחברות הקבוצה בישראל (למועד הדוח, בעיקר או.פי.סי ישראל) מסגרות אשראי מחייבות כמפורט בסעיף 7.18.1.3 לדוח. בנוסף, לקבוצה מסגרות אשראי בלתי מחייבות מבנקים בישראל וגופים חוץ בנקאיים מישראל ומחוצה לה, המשמשות בעיקר להעמדת ערבויות. לפרטים, ראו ביאור 16ב'2 לדוחות הכספיים.

10.5.2. במסגרת כתבי התחייבות כלפי התאגידים הבנקאיים שהעמידו לחברה מסגרות אשראי נכללו הוראות והתחייבויות מקובלות, ובכללן כך התחייבות ותנאים בקשר עם אי יצירת שעבודים, שינוי שליטה (לרבות ביחס לחלק מהחברות הבנות), Cross-Default (כמפורט להלן), מגבלות על חלוקה, עמידה ביחסים פיננסיים וכיו"ב. לפרטים אודות אמות המידה החלות על פי מסגרות האשראי ראו ביאור 16ב'6 לדוחות הכספיים.

כאמור, יצוין כי מרבית מסגרות האשראי המחייבות כאמור כוללות עילות הפרה צולבת (Cross Default) ביחס לחובות או התחייבויות של החברה ואו.פי.סי ישראל, לפי העניין, בסכומים שמשותפים בין המסגרות. בנוסף, כוללות המסגרות כאמור אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל או.פי.סי ישראל, לפי העניין, כמפורט בביאורים 16ב'6 ו- 17ב' לדוחות הכספיים, ואשר בכולן עומדת הקבוצה. עוד יצוין כי במסגרת תנאי שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה קיימת עילת הפרה צולבת (ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים). כמו כן, ביחס למימון הפרויקטאלי בישראל נכללו עילות הפרה צולבת במקרה שהועמד לפירעון מידי חוב של בעלי המניות בחברת הבת או של הגורם שהעמיד ערבות, שלמועד הדוח חלות ביחס להסכם מימון חדרה ולהסכם מימון צומת. לפרטים אודות המימון הפרויקטאלי בישראל (ביחס לחדרה, גת וצומת), ראו גם ביאור 16ב' לדוחות הכספיים. לאור האמור למועד אישור הדוח, לקבוצה אשראי (הכולל את סך אגרות החוב שבמחזור וסך המימון הפרויקטאלי) בהיקף מצטבר של כ- 3.6 מיליארד ש"ח אשר חלות לגביו תניות הפרה צולבת²³⁶.

10.6. מגבלות על חלוקה

10.6.1. לפרטים אודות מגבלות על חלוקה על פי תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה, ראו ביאור 17ב' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות על חלוקה על פי תנאי מסגרות האשראי, ראו ביאור 16ב'2 לדוחות הכספיים.

10.6.2. מגבלות חלוקה עיקריות החלות על חברות הקבוצה בישראל ובקבוצת CPV

²³⁶ ובהר, כי הסכום כאמור מתייחס לסך האשראי אשר לגביו חלה תניית הפרה צולבת במישרין. הוא אינו כולל סכומי אשראי שעשויים להיות מועמדים לפירעון מידי ביחס לעילות אחרות בנסיבות מסוימות, דוגמת "הרעה משמעותית" אשר נתונות לבחינה ביחס לכל מקרה לגופו.

לפרטים אודות מגבלות חלוקה על ידי חברות הקבוצה בישראל, ראו ביאורים 1'ב'16, 2'ב'16 ו-6'ב'16 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות חלוקה בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

10.7. שעבודים וערביות

10.7.1. כללי - החברה העמידה ערביות חברה וערביות בנקאיות לגורמים שונים לטובת התחייבויות שונות של חברות הקבוצה ובכלל כך ערביות לרשויות שונות (רשות החשמל, רמ"י, מנהל המערכת וכיו"ב), ערביות עבור הקמת מתקנים בחצרות הצרכנים, ערביות עבור הבטחת התחייבויותיה של CPV בקשר עם פרויקטים בפיתוח והקמה וכיו"ב. לפרטים אודות ערביות שהועמדו, לרבות על ידי חברות הקבוצה בישראל, ראו ביאור 16'ג' לדוחות הכספיים.

10.7.2. שעבודים וערביות אשר העמידה החברה מכוח שטרי הנאמנות - כאמור, במסגרת התחייבויותיה על פי שטרי הנאמנות לאגרות החוב התחייבה החברה לאי יצירת שעבוד שוטף כללי (שעבוד שלילי שוטף כללי). לפרטים, ראו ביאור 17'ג' לדוחות הכספיים.

10.7.3. שעבודים וערביות בקשר עם חברות מוחזקות

לפרטים אודות שעבודים וערביות בקשר עם רותם, חדרה, גת וצומת ראו ביאורים 16'ב' ו-16'ג' לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שעבודים וערביות של קבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

10.8. דירוג אשראי

למועד אישור הדוח, אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה מדורגות על ידי Standard & Poors Maalot בדירוג ilA- עם תחזית שלילית (אשר עודכנה בחודש אוגוסט 2023). בהתאמה, דירוג החברה הינו זהה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 1 באוגוסט 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-071929) ומיום 4 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-002071), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

10.9. אשראי שהתקבל בין תאריך הדוח הכספי ועד סמוך למועד פרסומו

בתקופה שממועד הדוח הכספי ועד סמוך למועד אישור הדוח הנפיקה החברה 200 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות חוב חדשות (סדרה ד'). לפרטים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים וסעיף 10 לדוח הדירקטוריון.

10.10. אשראי בריבית משתנה - חלק מן האשראים הפרויקטאליים שניטלו על ידי חברות הקבוצה הינם בריבית משתנה (בא.פי.סי ישראל - צומת וגת בריבית פריים בתוספת מרווח בטווחים שנקבעו, ובקבוצת CPV הסכם מימון הקמה של פרויקטים באנגריות מתחדשות בריבית SOFR בתוספת מרווח שנקבע). כמו כן, חלק ממסגרות האשראי המחייבות לזמן קצר נושאות ריבית משתנה. לפרטים ראו סעיף 9(ב) לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 16'ב' לדוחות הכספיים.

10.11. הלוואות בין חברתיות

לפרטים אודות הלוואות בין חברתיות, ראו ביאור 6 למידע כספי נפרד (דוח סולו) וכן תקנות 11 ו-12 בפרק ד' (פרק הפרטים הנוספים על התאגיד). בנוסף, בין החברות בקבוצה קיימות יתרות חו"ז בגין שכר עובדים והחזר הוצאות.

10.12. גיוס מקורות מימון נוספים

לצורך התפתחותה של החברה, הרחבת פעילותה וקידום הפרויקטים בפיתוח ו/או לצורך חיזוק מבנה ההון, בוחנת החברה מעת לעת ביצוע הנפקות וגיוסי הון ו/או חוב, לרבות בשנת 2024 (לפרטים בדבר הנפקת סדרה ד' בחודש ינואר 2024, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים). יובהר, כי נכון למועד אישור הדוח, אין ודאות שיתקיימו גיוסי הון או חוב נוספים כלשהם והדבר תלוי, בין השאר, בנסיבות שתהיינה באותו מועד, כגון צרכי החברה והתכניות העסקיות שלה, תנאי שוק מתאימים, שיעור הריבית בשוק, ועוד.

11. הון חוזר

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם לסך של כ- 389 מיליון ש"ח (לעומת כ- 828 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022). לפרטים בדבר ההון החוזר, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון. טווח ימי עיקר האשראי לספקים וללקוחות הקבוצה בישראל בשנת 2023 הינו, ככלל, בטווח של עד שוטף+30, ובמקרים חריגים מעבר לכך. ככלל, קבוצת CPV מקבלת אשראי ממרבית ספקיה לתקופה של כ- 30 ימים ותנאי התשלום של לקוחות הקבוצה בארה"ב אינם עולים על 30 ימים ממועד החשבונית.

12. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ושומות מס, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

13. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

13.1. מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים

החברה רואה עצמה כמחויבת בנקיטת אמצעים להגנה על הסביבה וצמצום מפגעים סביבתיים. החברה פועלת לשמירה על איכות סביבה ולצמצום ההשלכות הסביבתיות הנובעות מפעילותה. עקרונות המדיניות הסביבתית של החברה כוללים: שילוב שיקולים סביבתיים בכל תחומי פעילותה ובכלל זה בתהליכי קבלת החלטות; ציות לרגולציה בתחום הגנת הסביבה; שילוב היבטים סביבתיים בתכנון ותפעול המתקנים; אימוץ אמות מידה סביבתיות מתקדמות מוכחות; שימוש מושכל בחומרי גלם ובמשאבי טבע; שילוב שיקולים נופיים, מרחביים וסביבתיים בתכנון מתקנים חדשים ובתחזוקה של מתקנים קיימים.

פעילות החברה בישראל ובארה"ב כפופה להוראות חוקים ולדרישות היתרים הנוגעים להיבטים שונים של הגנת הסביבה, כאשר אי עמידה בדרישות האמורות עשויה להביא לנקיטת צעדים ולהשפיע לרעה על פעילות החברה.

13.2. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפעילות החברה בישראל, ראו סעיף 7.20 לדוח.

13.3. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפעילות החברה בתחומי הפעילות בארה"ב, ראו סעיף 8.19 לדוח.

13.4. לפרטים והרחבה אודות מדיניות ESG שאימצה החברה ומחויבותה לשמירת ערכי ESG, ראו סעיף 17.1.4 לדוח.

14. הסכמים מהותיים

להלן יובאו פרטים בדבר הסכמים מהותיים, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, אשר לא תוארו לעיל והינם בתוקף במועד אישור הדוח, שהחברה היא צד להם. יובהר כי ההתייחסות לחברה בסעיף 14 זה היא ברמת החברה בלבד באופן שאינו כולל חברות בנות שלה (הסכמים מהותיים של חברות אלו תוארו במקומות הרלוונטיים בדוח ובהתאם למהותיותם לחברה).

14.1. הסכמי בעלי מניות באו.פי.סי ישראל

כאמור בסעיף 2.4.1 לדוח, במועד השלמת עסקת ורידיס נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה לבין ורידיס ביחס לאו.פי.סי ישראל (בסעיף זה: "**הסכם בעלי המניות**").

הסכם בעלי המניות של או.פי.סי ישראל כולל תנאים מקובלים בהסכמי בעלי מניות, בין היתר בנוגע לאסיפות כלליות, זכויות למינוי דירקטורים (באופן שלחברה, כבעלת המניות העיקרית, זכות למינוי רוב הדירקטורים), זכויות בעלי המניות במקרה של הקצאת מניות או העברתן, תחומי פעילות מוגדרים ועוד.

ההסכם בעלי המניות קובע, בין היתר, מגבלות מסוימות על העברת מניות או.פי.סי ישראל (למעט לנעברים מורשים), ובכלל כך מקנה לצדדים זכות סירוב ראשונה בקשר עם העברת החזקות של הצדדים באו.פי.סי ישראל וזכות לחייב את ורידיס להצטרף למכירת החזקותיה באו.פי.סי ישראל (Drag Along), וכן מקנה לורידיס זכות להצטרף (Tag Along) למכירת מניות על ידי החברה, והכל בכפוף לנסיבות, לתנאים ולמועדים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ביחס לכל אחד מהסדרים.

בהתאם להסכם בעלי המניות, דירקטוריון או.פי.סי ישראל ימנה עד 7 דירקטורים כאשר לחברה יש זכות למנות עד 5 דירקטורים מתוכם, וביניהם יו"ר הדירקטוריון, ולורידיס יש זכות למנות עד 2 דירקטורים מתוכם.²³⁷ בנוסף, הסכם בעלי המניות קובע כי החלטות בנושאים מסוימים יצריכו רוב מיוחד (בשיעור של 87.5% באסיפת בעלי המניות והסכמה של דירקטור אחד לפחות מטעם ורידיס בדירקטוריון), כל עוד החזקות ורידיס לא יורדות מרף שנקבע בהסכם בעלי המניות ובכלל כך החלטות בנוגע לעסקאות בעלי עניין מסוימות, מיזוג או פירוק, כניסה לתחום פעילות חדש, והשקעות בפרויקטים מעל לסכומים ובתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים לביצוע חלוקות על ידי או.פי.סי ישראל מהתזרים הפנוי כפי שהוגדר, הסדרים לעניין אי תחרות²³⁸ וכן הסדרים בקשר עם

²³⁷ בכפוף לשמירה על שיעורי החזקות מסוימים על ידי ורידיס. יצוין כי בהתאם להוראות הסכם ורידיס, במועד ההשלמה הדירקטורים אשר מונו על ידי ורידיס לכהונה בחברות רותם סיימו את כהונתם בחברות רותם. למועד אישור הדוח מכהנים באו.פי.סי ישראל שני דירקטורים שמונו על ידי ורידיס שלמיטב ידיעת החברה הינם נושאי משרה בורידיס אינווירמנטל בע"מ (חברה ציבורית).

²³⁸ במסגרת הסכם בעלי המניות הוגדר תחום הפעילות של אופיסי ישראל הכולל בין היתר ייצור והספקת חשמל בישראל, אשר לפי ההסכם יבוצע באמצעות או.פי.סי ישראל, בכפוף להסדרים שסוכמו.

העמדת כספים נוספים לאו.פי.סי ישראל על ידי בעלי המניות בקשר עם צרכיה העסקיים, לרבות מנגנון דילול, בתנאים שנקבעו לכך.

יצוין, כי כחלק מעסקת ורידיס, סכום של 400 מיליון ש"ח מתוך סכום ההשקעה במזומן ששילמה ורידיס שימש את רותם לצורך פירעון חלקי של הלוואות בעלים שהועמדו לרותם על ידי החברה וורידיס בשנת 2021 (חלק המימון הפרויקטאלי של רותם). לפרטים אודות יתרת הלוואות הבעלים שהעמידו החברה וורידיס (פרו רטה) לרותם ליום 31 בדצמבר 2023 ותנאיהן, ראו ביאור 25ד' לדוחות הכספיים. יצוין כי במסגרת עסקת ורידיס נחתם תיקון להסכם הלוואות הבעלים כך שאו.פי.סי ישראל העמידה לרותם (במישרין או בעקיפין) 400 מיליון ש"ח לצורך פירעון כאמור, ונקבעו הוראות והסדרים לעניין המשך פירעון הלוואות הבעלים בהתחשב בתזרים הפנוי של רותם בהתאם להגדרות ולתנאים שנקבעו.

לפרטים אודות עסקת ורידיס, ראו סעיף 2.4.1 לדוח.

14.2. הסכם שותפות מוגבלת OPC Power

ביום 9 באוקטובר 2020, בסמוך לפני התקשרותה בהסכם רכישת CPV, התקשרה החברה עם שלושה משקיעים פיננסיים, בהסכם שותפות ובמסמכים נלווים לו (ההסכם האמור, כפי שתוקן, ייקרא להלן בסעיף זה: "**הסכם השותפות**"), על פיו הצדדים ישקיעו ב-OPC Power (בסעיף זה: "**השותפות**") אשר הנה שותפות ייעודית שתכליתה רכישה (באמצעות CPV Group אשר בבעלות השותפות), של תאגידי קבוצת CPV, וביצוע השקעות נוספות ב-CPV, בתחום ה- Power and Electricity בארה"ב (למעט במתקני פחם או מתקני אנרגיה גרעינית). להלן תמצית מהוראות עיקריות בהסכם השותפות:

14.2.1. בעלות בשותפות והתחייבויות ההשקעה של השותפים: השותפים המוגבלים בשותפות יהיו (השיעורים שלהלן אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV כאמור בסעיף 8.18 לדוח): החברה (במישרין או באמצעות חברה בת) - 70%; משקיעים מוסדיים מקבוצת כלל ביטוח - 12.75%; משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח - 12.75%; תאגיד מקבוצת פועלים שוקי הון - 4.5% (שלושת המשקיעים האמורים ייקראו להלן: "**המשקיעים הפיננסיים**"). סך התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים עמד במועדת חתימת הסכם השותפות והסכמי הלוואות הבעלים על 815 מיליון דולר, בחלוקה לפי שיעורי ההחזקה המפורטים לעיל. הסכום האמור יועד הן לשם רכישת מלוא הזכויות של CPV Group בתאגידי קבוצת CPV והן לשם מימון השקעות נוספות ב-CPV Group. יצוין כי בחודש ספטמבר 2021, אישרו המשקיעים הפיננסיים את השתתפותם בהתחייבות השקעה נוספת בפיתוח והרחבת פעילות קבוצת CPV, כל אחד כדי חלקו היחסי כמפורט לעיל, בסך מצטבר כולל של כ-400 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 19 בספטמבר 2021 (אסמכתא מס': 2021-01-147864), הנכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 25א'3 לדוחות הכספיים. בחודש ספטמבר 2023 הוגדלה מסגרת ההתחייבות בסך כולל של 100 מיליון דולר, כל אחד כדי חלקו היחסי כמפורט לעיל. בנוסף, בחודש מרץ 2023, החברה והמשקיעים הפיננסיים אישרו את השתתפותם בהתחייבות השקעה ייעודית לגיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל אחד כדי חלקו היחסי כמפורט לעיל, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר.

לפרטים בדבר העמדת השקעות בהון השותפות והלוואות בעלים במהלך השנים 2022-2023 וכן אודות השקעות נוספות ויתרות למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, ראו ביאור א'25'3 לדוחות הכספיים.

14.2.2. ניהול השותפות: חברה בבעלותה המלאה של החברה היא השותף הכללי של השותפות, וככזו מנהלת את עסקי השותפות. זאת, בכפוף לפעולות מהותיות מסוימות (או אשר בהן יש ניגוד עניינים בין השותף הכללי לבין יתר השותפים), אשר ידרשו אישור ברוב רגיל או מיוחד (לפי העניין) מקרב המשקיעים האחרים בשותפות (שאינם החברה) או, במקרים מסוימים, ברוב מיוחד מקרב כלל השותפים (כולל החברה). פעולות מהותיות אלה כוללות, בין היתר, מכירת קבוצת CPV בכללותה או הנפקתה לציבור, ככל שאלה לא עומדים ברפים מינימליים מסוימים שנקבעו בהסכם השותפות, ומכירה של חלק משמעותי מנכסי קבוצת CPV במהלך שנה קלנדרית. כמו כן, כל עוד החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות, פעילות נפרדת של החברה בתחום פעילות השותפות (כמוגדר לעיל) בארה"ב תדרוש אישור ברוב מיוחד של השותפים האחרים. בנוסף, ניתנו למשקיעים זכויות לקבלת דוחות כספיים שנתיים ורבעוניים של קבוצת CPV, הערכות שווי ומידע נוסף, וכן זכות למינוי משקיף לדירקטוריון קבוצת CPV.

הסכם השותפות גם קובע את הזכאות של השותף הכללי לדמי ניהול בשיעור הנגזר מהיקף ההשקעות של השותפות, וכן לדמי הצלחה (Carried Interest) התלויים בתשואה אותה תשיג השותפות.

14.2.3. עבירות הזכויות בשותפות: בהסכם השותפות נקבעו הוראות שונות לגבי מגבלות בקשר עם העברת זכויות בשותפות, ובכלל זאת התחייבות החברה שלא למכור את החזקותיה בשותפות (למעט במקרה של הנפקה לציבור של השותפות) באופן ששיעור החזקתה ירד מתחת ל-51% וזאת במשך תקופה של שלוש שנים, זכות הצטרפות (Tag Along) של המשקיעים הפיננסיים במקרים מסוימים של מכירת זכויות בשותפות על ידי החברה, זכויות של החברה ושל המשקיעים הפיננסיים להצעה ראשונה (ROFO) במקרים מסוימים של מכירת זכויות על ידי הצד האחר, וכן זכויות לכפות מכירה של זכויות (Drag Along), והכל בתנאים ותחת חריגים הקבועים בהסכם השותפות.

14.2.4. אופציות בקשר להחזקה בשותפות: החברה והמשקיעים הפיננסיים התקשרו בהסכמים לפיהם החברה העניקה לגופים האמורים אופציית Put, והם העניקו לחברה אופציית Call (ככל שאופציית ה-Put לא תמומש), לגבי החזקותיהם של גופים כאמור בשותפות. האופציות ההדדיות האמורות תיכנסנה לתוקף בחלוף 10 שנים ממועד רכישת קבוצת CPV וככל שעד אותו מועד ההחזקות בשותפות לא תירשמה למסחר בבורסה מוכרת כפי שהוגדרה בהסכם השותפות. לחברה תעמוד הזכות לשלם (לפי שיקול דעתה) את מחיר המימוש באמצעות מניות החברה לפי מחירן הממוצע בבורסה בסמוך לפני המימוש. לפרטים נוספים, ראו ביאור א'25'3 לדוחות הכספיים.

14.2.5. שונות הסכם השותפות קובע הוראות בדבר זכות השותפים האחרים (זולת החברה) להחליף את השותף הכללי, בין השאר, במקרה בו החברה תחזיק פחות מ-30% מהזכויות בשותפות. בנוסף, הסכם השותפות קובע הוראות ומנגנונים מקובלים נוספים בנושאים שונים, ובכלל זאת נושאים הנוגעים לניהול השותפות על ידי החברה כשותף כללי ולאחריותה בגין כך.

14.3. הסכם בעלי מניות בג'ינרג'י

ביום 12 באפריל 2021, התקשרה החברה בהסכם לרכישת מניות ג'ינרג'י (לפרטים, ראו סעיף 2.4.2 לדוח) ובד בבד עם התקשרותה בהסכם כאמור, התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות המסדיר את היחסים בין החברה לבין המייסד של ג'ינרג'י. לפרטים ראו סעיף 14.3 לדוח התקופתי לשנת 2022, סעיף 7.21 לדוח וכן ביאור 25א'4 לדוחות הכספיים.

15. הליכים משפטיים

לפרטים בדבר פסק דין שנתן בית המשפט לאישור הסדר פשרה במסגרת בקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת שהוגשה על ידי בעל מניות בבז"ן, בקשר עם הסכם PPA של רותם עם בזן אשר אושר על ידי בית משפט, ראו דוח מיידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-012577), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה וכן ביאור 28א'1 לדוחות הכספיים.²³⁹

לפרטים אודות בקשה לתביעה נגזרת בקשר עם טענות הנוגעות לרכישת גז טבעי מאנרג'יאן, אשר נדחתה על כל חלקיה בהתאם לפסק דין מחודש נובמבר 2023, ראו סעיף 7.16.2 לדוח, אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה וכן ביאור 28א'2 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הליך בוררות מול קבלן ההקמה של חדרה, אשר לגביו נחתם בחודש דצמבר 2023 הסכם פשרה, ראו סעיף 7.16.3 לדוח וביאור 28א'4 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הליכים משפטיים נוספים, ראו סעיף 7.16 לדוח וכן ביאור 28א' לדוחות הכספיים.

16. ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר

הקבוצה עושה שימוש במערכות וטכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים לצורך פעילותה השוטפת. החברה מיישמת אמצעי הגנה מגוונים להגנה על מערכות המידע ומתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, מלווה באחראי סייבר וכן פועלת מעת לעת בסיוע יועצים מקצועיים בתחום הגנת המערכות מפני מתקפת סייבר. בנוסף, החברה פועלת לעדכן באופן שוטף את האמצעי הגנה השונים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות הזמינות.

מערך החברה ליישום מנגנוני הגנה כולל, בין היתר: ניהול משתמשים תוך ביצוע תהליך מסודר לקליטה ועזיבה של עובדים, ניהול הרשאות גישה לתיקיות החברה, נעילה וחסימה של משתמשים בהתאם לצורך; אישור להתחברות מרחוק לרשת החברה, כולל ניהול הרשאות הכניסה וביטולן לעובדים; חובת שימוש במערכות הגנה בכל מחשבי ושרתי החברה על ידי מספר מערכות הגנה; מערכות להגנה על סביבת הענן, ביצוע הגנה על הרשת באמצעות Next Generation Firewall, במחשבים הניידים; ביצוע מנגנוני הגנה על דואר אלקטרוני, מכשירים

²³⁹ לפרטים בדבר דוח זימון אסיפה לאישור הסדר הפשרה ראו דוח מיידי של החברה מיום 25 במאי 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-051744) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה. פסק הדין לאישור הסדר הפשרה ניתן בשינויים שאינם מהותיים בנוגע לגמול למבקש ושכר הטרחה של באי כוחו.

ניידים וכן מופעלות מערכות הגנה על התקנים שכוללות EDR, הצפנה לדיסקים, אנטי וירוס, הגנה על הגלישה וסינון תכנים.

בתחנות הכוח שבבעלותה נוקטת החברה בגישת הגנה רב-מימדית שכוללת התגוננות מפני תוקפים מבחוץ, קרי חדירות (ככלל לא מתאפשר חיבור חיצוני לתחנות הכוח), התגוננות מפני תוקפים מבפנים, בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. בהקשר זה יצוין כי מאז פרוץ המלחמה, מבצעת הקבוצה באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת למזער את החשיפה לסיכוני סייבר וכתוצאה מהמלחמה מצב הכוננות הינו גבוה לאור החשש שהמצב הביטחוני יחשוף את החברה לניסיונות של תקיפות סייבר מוגברות. לפרטים אודות רציפות תפעולית של תחנות הכוח, בפרט בתקופת מלחמת חרבות ברזל, ראו סעיף 12.1 לדוח הדירקטוריון.

יצוין, כי פעילות תחנות הכוח של החברה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות הכוח. ההנחיות כאמור מתבססת על נוהל שמעגן הוראות המגדירות רמות אבטחה שונות בהתאם להספק של התחנה. בשנת 2019 ובשנת 2021 התקיימו ביקורות על ידי משרד האנרגיה לבדיקת תאימות לנוהל הסייבר של משרד האנרגיה בתחנות הכוח רותם וחדרה, בהתאמה, והחברה פעלה ופועלת ליישום כל ההמלצות.

החברה פועלת להגברת אבטחת מידע ומניעת מתקפות הסייבר, בין היתר, באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, הגבלות גישה, הדרכות לעובדים, ביצוע מבדקי חדירה וכדומה. בנוסף, החברה משתמשת באימות רב גורמי (MFA) לשם הקשחת הגישה מרחוק בין באמצעות הטלפונים הניידים ובין באמצעות המחשבים הניידים, אלמנט המחייב כל כניסה בזיהוי חד פעמי בכניסה לשרתי החברה או לתיבות הדוא"ל בשוטף.

תחום אבטחת מידע וסייבר מרוכז תחת מנהל מערכות המידע של החברה (המנוהל תחת סמנכ"ל התפעול של או.פי.סי ישראל) ומצוי באחריות ישירה של מנהל אבטחת מידע וסייבר, הנמנה על צוות מערכות המידע. במסגרת פעילות החברה בתחום אבטחת המידע בשנת 2021, בין היתר, נערך דוח ביקורת פנימית (בליווי יועצים חיצוניים) בתחום הסייבר אשר הוצג לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה, ובשנת 2022 נערך סקר סיכוני סייבר שעל בסיסו נבנית ומתעדכנת תכנית לצמצום חשיפות ונערכת תכנית עבודה שנתית להתמודדות עם סיכוני סייבר. כמו כן, בשנת הדוח המשיכה החברה להעמיק את פעולותיה בתחום, ובכלל כך בוצע מיפוי וסקירת מאגרי מידע, הוכנה תכנית אכיפה שנתית בנושא סייבר, בוצעו תרגילים כחלק מתכנית העבודה השנתית, הוטמעה מערכת סימולציה של פריצה ותקיפה והוטמעו מערכות לומדות בתחום הסייבר, והגנת הפרטיות. עוד יצוין כי בשנת הדוח בוצעו הליכי בקרה פנימית בפעילות החברה בישראל, כחלק מבחינתה השוטפת של החברה את עמידתה בדרישות החוק החלות עליה, כחלק מתוכנית האכיפה של החברה בנושא.

לפרטים אודות ניהול סיכוני אבטחה וסייבר בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.21.6 לדוח.

אף כי החברה נוקטת פעולות להגברת ההגנה מפני אירועי סייבר ברשתות הארגוניות ובתחנות הכוח, אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע מתקפות סייבר או פגיעות במערכות המחשוב והנתונים של החברה. פגיעה פיזית, טכנית או לוגית במערכות המנהליות ו/או התפעוליות כאמור, מכל סיבה שהיא, עלולה לחשוף את החברה לנזקים ושיבושים בייצור ובהספקת חשמל על ידי החברה ו/או לגרימת נזק למערכות מחשוב או לגניבה או דליפה של מידע (לרבות מידע פרטי) ו/או לפגיעה במוניטין של הקבוצה. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים, מגבירים את סיכוני הסייבר. יצוין כי היותה

של החברה תאגיד ישראלי מעמידה אותה בסיכון מוגבר למתקפות סייבר. ככל שתרחש מתקפת סייבר מהותית על החברה אשר לא תיחסם על ידי מערכות ההגנה, עשויה להיות לכך השפעה (וייתכן שאף מהותית) על פעילותה החברה והמוניטין שלה. בנוסף, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן נזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו כולל, למשל, שחזור מערכות, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים, מגבירים אם סיכוני הסייבר.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה

17.1. חזון החברה להמשיך לבסס את מעמדה כיצרן חשמל פרטי (IPP) מוביל ואיכותי, לרבות בהיבטי ESG. במסגרת זו הקבוצה: (א) פועלת במודל היברידי המנצל באופן יעיל שילוב של גז טבעי ואנרגיות מתחדשות כדי להבטיח אספקת חשמל מיטבית, אמינה ותוך קידום עתיד אנרגטי ירוק ונקי. בכלל כך הקבוצה הינה גורם משמעותי במאמץ הגלובלי לקידום ה- Energy Transition (דור המעבר לייצור אנרגיה מופחתת פליטות פחמן), זאת באמצעות מכלול פתרונות לייצור ולאספקת אנרגיה הן באמצעים קונבנציונאליים (גז טבעי) חדישים, יעילים, רציפים ואמינים (Reliable) והן ממקורות מתחדשים (סולארי, רוח ואגירה), בהתבסס על ערכים של מקצועיות, שקיפות, הוגנות, אמינות, מצוינות תפעולית וארגונית, חדשנות טכנולוגית, מחויבות סביבתית ומתוך שותפות ומחויבות לצרכים המשתנים של כלל מחזיקי העניין (Stakeholders) ובפרט הלקוחות, העובדים, הקהילה, המשקיעים ונותני האשראי; (ב) נמצאת לאורך כל שרשרת הערך בתחום האנרגיה, החל משלב הייזום, הפיתוח וההקמה של פרויקטים, המשך לשלב ההפעלה וכן בשלב האספקה, תוך שהיא פועלת לניצול מיטבי של הסינרגיה הגלומה בפעילותה; (ג) פועלת להרחבת פעילותה ומעמדה הבינלאומי בדרך של המשך קידום פרויקטים בתחום האנרגיה בישראל ובארה"ב, כמי שנמצאת בכל שלבי שרשרת הערך בתחום כאמור ובהתחשב במודל ההיברידי לפיו פועלת הקבוצה. במסגרת זו פועלת הקבוצה להמשך ייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים לייצור חשמל במגוון טכנולוגיות מובילות תומכות ה- Energy Transition, בפרט אנרגיות מתחדשות ופרויקטי גז טבעי עם תפיסת פחמן תוך העמקת הסינרגיה הגלומה בפעילות ייצור האנרגיה ואספקתה.

החברה פועלת על בסיס הנחה, הנתמכת בתחזיות של גורמים שונים, ששוק החשמל הפרטי בכלל, ובישראל ובארה"ב בפרט, ימשיך להתרחב בעתיד על מנת לתמוך את הביקוש הגדל לחשמל (בין היתר, עקב קצב הגידול בתוצר, הביקוש לתחבורה חשמלית ומדיניות ממשלתית של מעבר לכלכלה דלת פחמן המעודדת חשמול) לצד שינוי הדרגתי בתמהיל אמצעי הייצור (בעיקר גריטה של תחנות כוח פחמיות).²⁴⁰

למימוש חזונה של החברה להיות מובילה בתחומה, ובכלל כך תוך מחויבות לשמירה על היבטי ESG ובפרט סטנדרטים סביבתיים גבוהים, במסגרת פעילות הקבוצה, החברה ממוקדת, בין היתר, בהשגת יתרונות תחרותיים בתחומי הפעילות הבאים:

²⁴⁰ כאמור, הרחבת כושר הייצור של החברה בישראל כפופה למגבלות, בין היתר, מכוח חוק הריכוזיות ומכוח תקנות ביחס להחזקות ברישיונות ייצור (למידע נוסף, ראו סעיפים 7.2.7 ו-7.2.8 לדוח). מגבלות אלה עלולות להגביל את צמיחת פעילות החברה בישראל (ראו סעיף 19.3.3 לדוח).

17.1.1. ייזום, פיתוח והקמה של מתקנים לייצור חשמל ואנרגיה (לרבות באתרי הלקוחות) בטכנולוגיות מגוונות – הן באמצעים קונבנציונאליים והן ממקורות מתחדשים, על ידי מינוף הניסיון הנצבר ושימוש בטכנולוגיות מובילות וכן מתן פתרונות בעלי ערך ייחודי ללקוחות קיימים ופוטנציאלים.

17.1.2. תפעול ותחזוקה של תחנות הכוח של הקבוצה (ושל צדדים שלישיים כמנהל הנכס Asset Manager בהתייחס לפעילות הקבוצה בארה"ב) בזכות הניסיון העשיר של הקבוצה, באופן מקצועי ואמין, תוך מחויבות סביבתית ועמידה בסטנדרטים גבוהים על מנת להשיג יעילות וזמינות מירבית.

17.1.3. אופטימיזציה וסינרגיה במערך ניהול מכירות האנרגיה ללקוחות באמצעות מגוון אמצעי ייצור והסדרים נלווים וברכש הגז הטבעי תוך התקשרות במגוון חוזים על מנת להבטיח רציפות אספקה במחיר תחרותי.

17.1.4. ESG - האסטרטגיה העסקית ומנועי הצמיחה של החברה, בפרט באמצעות תחנות כוח קונבנציונליות חדישות ביעילות גבוהה וכן בתחומי האנרגיה המתחדשת בישראל ובארה"ב ופרויקטי גז טבעי עם אמצעי תפיסת פחמן בארה"ב, וכן בפעילותה השוטפת, מושתתים על מחויבות לעקרונות של התנהלות אחראית בתחומי האקלים והסביבה, החברה והממשל התאגידי (ESG).

במסגרת זו, בשנת 2022, פרסמה החברה לראשונה דוח ESG הסוקר את פעילות הקבוצה בהיבטים אלה לשנת 2021 והמשיכה לעשות כן גם בשנת 2023 ביחס לשנת 2022. כמו כן, מינתה החברה את מנהלת סיכונים להוביל בנוסף את תחום ה- ESG בקבוצה (תחת סמנכ"ל הכספים).

במהלך הרבעון הראשון של 2023, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות ESG, חוצת ארגון, המשתלבת באופן סינרגטי באסטרטגיה והיעדים העסקיים, לקידום מחויבות הקבוצה לעקרונות סביבה ואקלים, חברה וממשל תאגידי, בהתאם לסטנדרטים הבינלאומיים בתחום, באופן שישקף את מחויבותה המתמשכת של הקבוצה לכלל מחזיקי העניין, בפרט לקוחות, עובדים, משקיעים ושותפים והקהילות בהן הקבוצה פועלת. כמו כן, במהלך הרבעון השני של 2023, מינה הדירקטוריון וועדת ESG ייעודית שתלווה ותפקח על תהליך הטמעת ערכי ה-ESG ועמידה ביעדים שנקבעו במכלול תחומי הפעילות ותדווח על פעילותה זו לדירקטוריון החברה.

17.2. יעדי החברה כוללים:

17.2.1. לפעול להרחבת כושר הייצור בישראל ובארה"ב וכן להרחיב את בסיס וסוגי הלקוחות של החברה²⁴¹.

17.2.2. ליזום, לפתח ולהקים פרויקטים של מתקני ייצור אנרגיה בטכנולוגיות מתחדשות ואגירת אנרגיה המותאמים בין היתר לצרכי הלקוחות והשוק.

17.2.3. לצד כוונתה להרחיב את פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות, החברה שמה דגש על המשך הרחבת פעילותה הן בישראל והן בארה"ב באמצעים קונבנציונאליים חדישים ויעילים (גז טבעי),

²⁴¹ בהקשר זה ולשם ההמחשה יצוין כי בחודש פברואר 2024, התקשרה רותם, בהסכם עם פרטנר לצורך מכירת חשמל לצרכני פרטנר שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) באופן שמאפשר גיוון בתמהיל לקוחות החברה. לפרטים ראו סעיף 7.6.3 לדוח.

ובארה"ב תוך שילוב תפיסת פחמן, מתוך הנחה כי פרויקטים בטכנולוגיות כאמור חיוניים לקידום המעבר לאנרגיה נקיה יותר מופחתת פליטות והכרחיים לצורך אספקת חשמל רציפה ויעילה.

17.2.4. המשך קידום תחום ה-ESG – במהלך שנת 2023, החברה אימצה והחלה ליישם בסיוע פירמת ייעוץ גלובאלית בעלת מומחיות בתחום, תכנית עבודה רב-שנתית המתבססת על הנושאים המהותיים, כפי שמופו על ידה והיעדים שנקבעו, בפרט בתחום הפחתת פליטות גזי חממה.

למועד הדוח, פעילות החברה נעשית בישראל ובארה"ב. החברה עשויה לבחון מעת לעת אפשרויות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה, בדרך של הקמת תחנות כוח ו/או רכישת תחנות כוח פעילות (כולל באנרגיה מתחדשת ואגירה), בהקמה או בשלבי פיתוח, לרבות באזורים גיאוגרפיים נוספים בעולם, וקידום פרויקטים כאמור שימצאו מתאימים ויעלו בקנה אחד עם תוכניותיה העסקיות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

הכוונות, היעדים והאסטרטגיה של החברה כמפורט בסעיף זה, לרבות בדבר הרחבת פעילותה, פרויקטים פוטנציאליים, תכניותיה בתחום האספקה ו/או יעדי ESG, משקפות את מדיניותה וכוונותיה של החברה נכון למועד אישור הדוח בלבד, ואין וודאות כי הדברים יתממשו בהתאם לצפי האמור, והכוונות והאסטרטגיה האמורים כפופים לשינוי, בין היתר, בהתאם לשיקול דעתם של אורגני החברה, תנאי שוק מתאימים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

18.1. בשנה הקרובה, החברה תתמקד בקידום הפיתוח וההקמה של הפרויקטים הבאים:

- 18.1.1. תחילת הפעלה מסחרית של פרויקטים המצויים בהקמה בישראל ובארה"ב.
- 18.1.2. קידום פיתוח והקמה של פרויקטים נוספים לייצור חשמל בישראל, לרבות באנרגיות מתחדשות ואגירה, בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות בתחום הפעילות ובמטרה למקסם את הסינרגיה הגלומה בפעילות הקיימת של הקבוצה, ובכלל כך קידום פיתוח פרויקטים רמת בקע באנרגיה סולארית, אינטל וחדרה 2.
- 18.1.3. קידום התקשרות בהסכמים עבור הקמת מתקנים לייצור אנרגיה, לרבות באנרגיות מתחדשות ואגירה וכן גיוון הסכמי מכירת חשמל ותמהיל הלקוחות בפעילות האספקה לצרכני קצה.
- 18.1.4. המשך קידום צבר הפרויקטים בפיתוח של CPV והרחבתו, בדגש על פרויקטים באנרגיה מתחדשת, וכן המשך הרחבת צבר הפרויקטים, לרבות באמצעות רכישות של פרויקטים בשלבים שונים ובטכנולוגיות שונות.

צפי החברה להתפתחות כאמור בסעיף 18 זה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר נסמך על תוכנית העבודה, המטרות והאסטרטגיה של החברה לשנת 2023. צפי החברה כאמור לעיל עלול לא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנחזה בשל גורמים שונים, ובין היתר שינוי בתנאי השווקים בהם פועלת הקבוצה, שינוי רגולציה, גורמים תפעוליים או התממשותו של גורם סיכון אחד או

יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של החברה, כמפורט בסעיף 19 לדוח. יצוין, כי פרויקטים חדשים, ובפרט מחוץ לישראל, כרוכים באי ודאות ובגורמי סיכון הקשורים, בין היתר, לשווקי הפעילות.

19. דיון בגורמי סיכון

פעילותה של החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים הקיימים ביחס לתחומי פעילותה. להלן יצינו גורמי הסיכון העיקריים העשויים להשפיע על פעילות החברה. לגורמי סיכון נוספים להם חשופה פעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לדוח. בין היתר, החברה מושפעת מגורמי הסיכון הבאים:

19.1. סיכוני מאקרו

19.1.1. שערי חליפין (בפרט ביחס לדולר): כאמור בסעיף 7.2.5 לדוח וכמפורט שם, החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר ביחס לשער הדולר. לפרטים ראו גם סעיפים 3.1(א) ו-11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור, וכוללות מחירי רצפה בדולר.

לפיכך, על אף שעלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי של החברה. פערי העיתוי האמורים עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה בטווח הארוך עלייה בשער הדולר תביא לעלייה בתעריף הייצור ובהתאם לעלייה במרווח הגולמי שלה (גידול בהכנסות במקביל לגידול בעלויות הגז), כך שבמכלול ההשפעות רווחיות החברה עלולה להיות מושפעת לרעה.

בנוסף, החברה מתקשרת מעת לעת בחוזי הקמה ותחזוקה משמעותיים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו.

יצוין כי, מעת לעת, ובהתאם לשיקולים עסקיים ומדיניות ניהול הסיכונים, החברה עושה שימוש בחוזים עתידיים על שערי החליפין, המטילות עלויות על החברה. לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ראו ביאור 23 א' לדוחות הכספיים.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, לירידה בשער הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה המתורגמים למטבע הפעילות של החברה שהינו השקל. מנגד, ככל שישנו צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון השקעות בצבר הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, עלייה בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צרכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 3.1(א) ו-11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

19.1.2. אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן): כאמור בסעיפים 3.1 ו-11 לדוח הדירקטוריון וביאור 23א'6 לדוחות הכספיים וכמפורט שם, החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). מנגד רכישות הגז הטבעי, צמודות לתעריף הייצור וכוללות, כאמור, מחיר רצפה דולרי. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה צמודות למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית מסוימת המצמצמת את החשיפה האמורה, כך שרווחיות החברה עשויה להיות מושפעת לחיוב.

בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ובחלק מההסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה (בגינן לא בוצעו עסקאות הגנה כמפורט בביאור 23 לדוחות הכספיים). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה.

19.1.3. שיעורי ריבית (שקלית ודולרית): לקבוצה הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות בעיקרן על פריים או SOFR בתוספת מרווח (ראו, בין היתר, סעיף 8.17.3 לדוח וכן ביאורים 16א' ו-23 לדוחות הכספיים). עלייה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה הן ביחס לחובות קיימים והן בקשר עם נטילת חובות חדשים – למחזור ו/או לצמיחה. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים.

19.1.4. המצב המדיני, פוליטי והביטחוני: הרעה במצב המדיני, פוליטי והביטחוני בישראל עלולה לגרום לקשיים בפעילות החברה ולפגיעה בנכסיה במספר אופנים, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות החברה ופעילותה. למשל, אירועים ביטחוניים ומדיניים דוגמת מלחמה או אירועי טרור, עלולים לגרום לפגיעה במתקנים המשמשים את הקבוצה, ובכלל זה לפגיעה במתקני תחנות הכוח שבבעלות החברה, בהקמת תחנות הכוח בהקמה, במערכות מחשוב, באמצעי הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, או לפגיעה בספקים מהותיים של החברה, ובכלל זה ספקי הגז הטבעי (למידע על ספקים מהותיים, ראו סעיפים 7.14 ו-8.13 לדוח), ובכך לפגוע בהספקת החשמל באופן רציף, אמין ואיכותי. בנוסף, התדרדרות במצב המדיני והביטחוני או אי יציבות במערכת הפוליטית בישראל עשויות להשפיע באופן שלילי על המצב הכלכלי בישראל, בפרט על דירוג האשראי של ישראל והמערכת הפיננסית הישראלית (בנקים וגופים מוסדיים) ובהתאם על יכולתה של החברה להוציא לפועל פרויקטים חדשים, לגייס מימון לפעילותה ולתכניותיה וליזום פרויקטים חדשים. כמו כן, הרעה כאמור עשויה להשפיע באופן שלילי על הביקוש לחשמל ואופן והיקף צריכת לקוחות החברה בישראל ו/או על מצבם הפיננסי, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות החברה. הרעה בתוצאות החברה עשויה להשפיע על יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה מכוח הסכמי המימון ושטרי הנאמנות, בפרט באמות המידה הפיננסיות החלות עליה, על הנזילות, יכולת פירעון האשראי ומחזורו (לרבות חידוש מסגרות האשראי לזמן קצר). בנוסף, התפתחויות שליליות במצב הפוליטי, המדיני והביטחוני בישראל עלולות לגרום לחרם מצד גורמים שונים או לטענות

מצד צדדים עמם התקשרה החברה בדבר פקיעת התחייבויותיהם על פי ההסכמים עם החברה למשל בשל התקיימות אירועי כוח עליון וכן לזמינות מוגבלת מצד מומחים שונים. עוד יצוין כי עלולה להיות מגבלת זמינות של כוח אדם בשים לב לכך שחלק מעובדי הקבוצה עשויים להיקרא לשירות מילואים ולהיעדרותם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה. לכך יש להוסיף גם מגבלות שעשויות לחול לאור המצב הביטחוני ביחס לביצוע עבודות תחזוקה, הקמה וכיו"ב וכן פגיעה בשרשרת האספקה וזמינותם של רכיבים לאור המתוחות, הסיכונים הגוברים בנתיבי הסחר בים האדום וצמצום פעילות של חברות תעופה. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל) ועל לוחות הזמנים להגעתם. נזקים מסוימים שמקורם בטרור ומלחמה מכוסים באמצעות חוק מס רכוש וקרן פיצויים, אמות מידה ורכישת פוליסות ביטוח בגבולות האחריות שסוכמו עם המבטחים, אולם אין וודאות כי במקרים כאמור תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקה (כולם או חלקם). בהקשר זה יצוין כי לאור הסיכונים הגוברים והסיכון הביטחוני שהתממש תנאי הביטוח עלולים להשתנות לרעה ולהקשות או להגביל את היכולת לחדש ביטוחים (ראו גם סעיף 19.2.10 לדוח). לפרטים אודות המשמעויות העיקריות של מלחמת חרבות ברזל על פעילותה העסקית של הקבוצה ראו סעיף 12 לדוח הדיסקוריון.

יצוין כי לשינויים במצב הפוליטי בארה"ב או לאירועים ביטחוניים או גיאופוליטיים גלובליים עשויה להיות השפעה על פעילות החברה בארה"ב, ובכלל כך על מחירי הגז הטבעי ומחירי האנרגיה וכן על מדיניות גורמי הממשל בתחום האנרגיה.

19.1.5. אסונות טבע, נזקי מזג אויר ושריפות: פגעי טבע שונים, כגון שיטפונות, מזג אויר קיצוני ורעידות אדמה, או שריפות עלולים לפגוע במתקני החברה בישראל ובארה"ב וכן לפגוע בפעילותה ובהספקת חשמל רציפה, אמינה ואיכותית, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות החברה ופעילותה. יצוין כי פעילות החברה עשויה להיות מושפעת באופן מהותי מאירועי מזג אויר קיצוני (גלי קור או חום כבדים, בישראל או בארה"ב). כמו כן, בשל טיב הפעילות של החברה, ובכלל זה שימוש בחומרים דליקים, עבודה בטמפרטורות ולחצים גבוהים ואחסון דלקים, מתקניה של החברה חשופים לסיכונים אש והתפוצצות, וכפועל יוצא גם למפגעים סביבתיים. ככל שתתרחש פגיעה במתקני הקבוצה כתוצאה מפגעי טבע או שריפות, השיקום עלול להיות כרוך בהשקעת משאבים רבים ולהימשך זמן רב, דבר שעלול להביא להשבתה מלאה או חלקית של מתקני הייצור שנפגעו ולהביא לאובדן הכנסות. הקבוצה רוכשת פוליסות ביטוח לכיסוי סיכונים הקשורים בפעילותה, בין היתר, לפי הדרישות החלות עליה מכוח הרישיונות שהוענקו לה ומכוח הסכמי המימון בהם היא קשורה, אולם אין וודאות כי במקרים כאמור תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקה (כולם או חלקם).

19.1.6. חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם: חוסר יציבות בשווקים הגלובליים או חוסר יציבות כלכלי אחר כתוצאה מגורמים שונים, לרבות חוסר יציבות במערכת הבנקאית בשווקי הפעילות, חוסר ודאות כלכלית לרבות חששות ממיתון או האטה בצמיחה וחוסר ודאות בסביבה הגיאופוליטית, עלולים להשפיע, בין היתר, על שרשרת האספקה, זמינות מקורות מימון, אשראי ונזילות, על מחירי חומרי הגלם של הקבוצה וזמינותם, על תעריפי הגז והחשמל, על עלויות זמינות כוח העבודה

של הקבוצה בתחנות הכוח, על זמינותם ואיתנותם הפיננסית של ספקיה, על לוחות זמנים בהקמת פרויקטים (כתוצאה, בין היתר, מעיכובים בשרשרת האספקה וזמינות מומחים וקבלנים זרים), על איתנותם הפיננסית של לקוחותיה של הקבוצה וכן של נותני האשראי שלה ולגרום לשיבושים בפיתוח, הקמה ותחזוקת מתקני הייצור ותחנות הכוח ולפעילות הקבוצה בכללותה. כמו כן, חוסר יציבות בשווקים הגלובליים, לרבות חוסר יציבות בשרשראות אספקה, עלול להשפיע לרעה על הפרויקטים בפיתוח או הקמה של הקבוצה בישראל ובארה"ב, וכן על היכולת להבטיח את המימון הדרוש לפרויקטים ואת עבודות ההקמה הרציפות של פרויקטים בהקמה או שבפיתוח.

יצוין כי הסביבה הגיאופוליטית בעולם, על רקע הלחימה בין רוסיה לבין אוקראינה, מתיחות בין ארה"ב וסין, מלחמת חרבות ברזל, סיכונים גוברים בנתיבי הסחר בים האדום וכיו"ב התאפיינה וממשיכה להתאפיין בחוסר יציבות. המשך חוסר היציבות כאמור והשלכותיו על היחסים הכלכליים בעולם, נתיבי הסחר וכיו"ב, הינו בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות, אשר עשויות לקבל ביטוי במגוון היבטים, ובכלל כך בתנודתיות במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, עיכובים ואתגרים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי הסחורות וזמינותן וכיו"ב. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להמשך והיקף מגמות אלו ולהשלכות ארוכות טווח.

19.1.7. התפרצות מגפות: מגפות (כדוגמת נגיף הקורונה (COVID-19)) עלולות לגרום לממשלות לנקוט במגבלות סחר תנועה ומגבלות על פעילות עסקית בעלות השפעה בכל רחבי העולם. התפרצות נגיף הקורונה או מגפה אחרת והידבקות בתחנות הכוח ובאתרי הקבוצה, הימשכות משבר הקורונה (או אירוע מגפה דומה) ומגבלותיו לאורך זמן, השפעה משמעותית על ספקים מרכזיים (כגון ספקי גז טבעי, קבלני הקמה ותחזוקה) או לקוחות מרכזיים של הקבוצה, עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה, וכן על יכולתה להשלים פרויקטים בהקמה במועד או בכלל ו/או על יכולתה להוציא לפועל פרויקטים עתידיים. בנוסף לאמור, יצוין כי מגפה (כגון משבר הקורונה) עשויה להיות מלווה בשיבושים בשרשרת האספקה העולמית של סחורות וחומרי גלם עקב עומסים, וכן עיכובים באספקת ציוד ועלייה בתקציבים של פרויקטים בהקמה ובפיתוח.

19.1.8. הונאות, מעילות ותרמיות: ניצול לרעה של נכסי החברה, מעשי גניבה או הונאה מכוונים על ידי גורמי פנים ו/או גורמי חוץ, עלולים להביא לפגיעה כספית ותדמיתית של החברה. החברה מבצעת פעולות בקרה שונות לצורך ניטור של הסיכון, אך אין וודאות באשר להצלחתה של החברה למנוע התרחשות של מעשי הונאה, מעילה או תרמית כאמור.

19.1.9. רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות: כקבוצה בעלת פעילות בישראל ובארה"ב, כפופות חברות הקבוצה לרגולציה הקיימת בישראל ובארה"ב בדבר קיום קשרים עסקיים עם גורמים או מדינות עוינים (כגון איראן), וכן לרגולציה לעניין מניעת שחיתות, שוחד והלבנת הון, אשר הפרתן עלולה לגרום סנקציות שונות בישראל ובעולם. החברה נוקטת באמצעים במטרה להביא עמידה ברגולציה כאמור, ואולם בהתחשב בהיקף פעילותה הרחב של הקבוצה (כולל קבוצת השליטה עליה נמנית החברה), הקבוצה עשויה להיות חשופה לסנקציות מכוח רגולציה כאמור חרף צעדי הזהירות האמורים.

19.1.10. אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע: לפרטים, ראו סעיף 16 לדוח.

19.1.11. סיכוני מס והיטלים: חישוב ההפרשה למס הכנסה ומסים עקיפים בקבוצה כמו גם מרכיב תשלומי המסים בעלות נכסי החברה מבוסס על אומדנים והערכות של החברה, בקשר לעמדות מס שונות שאינן בהכרח וודאיות. כמו כן, שינוי מבנה ומהלכים של רה ארגון בפטור ממס כפופים לעמידה בתנאי הזכאות לפטור כאמור. ככל שעמדות מס של הקבוצה לא תתקבלנה על ידי רשויות המס או במקרה של אי עמידה בתנאי פטור ממס או אי הכרה בהפסדים, צפויה החברה לשלם תשלומי מס נוספים כמו גם ריביות נוספות דבר שישליך על הוצאות המסים בחברה, התחייבויותיה ועלות נכסיה.

19.2. סיכונים ענפיים

19.2.1. שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף: ירידה בתעריפי החשמל ושינויים במבנה תעריף החשמל או ברכיבים קשורים בתעריף כגון מבנה מקבצי שעות הביקוש המפורסמים על ידי רשות החשמל ובפרט תעריף רכיב ייצור החשמל, עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על רווחי החברה ועל תוצאות פעילותה. ירידה בתעריף רכיב הייצור תוביל להרעה בתוצאות החברה. כך למשל, כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, שינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל (לרבות שינויים במבנה רכיב הייצור), המפורסם על ידי רשות החשמל (אשר יכולים לנבוע מסיבות שונות, ובין היתר, שער חליפין, עלויות הדלקים של חח"י, שינוי בייחוס עלויות לרכיב הייצור או לעלויות מערכתיות), ישפיעו על הכנסותיה של החברה ממכירות ללקוחות פרטיים וכן על עלות המכירות הנובעת מפעילותה, שכן מחיר החשמל בהתקשרות בין החברה לבין לקוחותיה מושפע במישרין מרכיב הייצור וכמו כן רכיב הייצור הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי רכישת הגז. בנוסף, כאמור בסעיף 7.14 לדוח, נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכמי הגז של חברות הקבוצה כפופה למחיר המינימום, לפיכך, כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר המינימום, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי, כי אם להקטנת שולי הרווח, וישפיעו לרעה על שיעורי הרווח של החברה.

להחלטות בדבר שינויים ברכיב הייצור ובמבנה תעריף החשמל (משב"ים), ראו סעיפים 7.2.3 ו-7.2.4 לדוח.

במסגרת פעילותה בארה"ב חשופה החברה לשינויים במחירי החשמל בארה"ב. לפרטים אודות גורם סיכון זה, ראו סעיף 8.1.3 לדוח וכן סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

19.2.2. כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים (גז טבעי או סולר) תקינה ועלויות דלקים: פעילות ייצור החשמל של הקבוצה תלויה בהספקת דלקים תקינה (גז טבעי או סולר). מחסור בדלקים, שיבוש באספקה או בהולכה של גז טבעי ובכלל עליית מחירים כתוצאה מהאמור עלול לשבש את פעילות הייצור וכן להשפיע לרעה על תוצאות החברה. כשל מתמשך בהספקת הגז מחייב מעבר לייצור תוך שימוש בדלק חלופי ככל שניתן (בישראל הדלק החלופי העיקרי הוא סולר). מובהר, כי לאור גישה פרשנית שונה של רשות החשמל ביחס לתחולתה על רותם, אמת מידה 125 שנועדה להסדיר פיצוי במקרה של מחסור בגז

טבעי בישראל, לא בהכרח תחול על רותם, ובמקרה כאמור רותם עשויה שלא להיות זכאית להסדרים מפצים החלים על יצרנים אחרים.

בנוסף, במקרה של רכישות גז טבעי מעבר להסכמים המחייבים הקיימים של חברות הקבוצה (למשל לצורך פרויקטים חדשים או במקרה של תחזוקה או הפסקת פעילות של ספקי הגז עימם קיימים הסכמים, לרבות השבתה או פגיעה כתוצאה ממצב חירום) אין וודאות באשר למחיר הגז הטבעי אשר החברה תידרש לשלם עבור רכישת גז נוסף או גז חלופי. יצוין כי עלות הגז הטבעי משפיעה באופן מהותי על המרווח של הקבוצה.

בהתייחס לקבוצת CPV, רכישות גז טבעי מבוססות על מחירי שוק, ולפיכך תוצאותיה של קבוצת CPV מושפעות ממחיר השוק של גז טבעי כאמור בסעיף 8.1.3.4 לדוח. להשפעות מחירי הגז הטבעי בארה"ב על פעילות החברה, ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

ככלל, אין וודאות כי החברה תוכל לצמצם את היקף ההשפעה של שיבושים בהספקת גז טבעי או של מחירי הגז הטבעי על פעילותה, והדבר תלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

19.2.3. רגולציה ושינויים בהסדרים רגולטוריים: פעילות הקבוצה כפופה לרגולציה בתחום החשמל והאנרגיה

בנוסף לרגולציה החלה על המגזר העסקי באופן כללי. לקבוצה חשיפה לשינויים ברגולציה אליה היא כפופה במסגרת הפעילות שלה וכן לשינויים ברגולציה החלה על תחומים משיקים הקשורים לפעילותה. לתהליכי רגולציה שונים עשויה להיות השפעה שלילית על פעילותה של החברה ותוצאותיה או על תנאי התקשרותה עם גורמים שלישיים כגון לקוחות וספקים לרבות ספקי גז טבעי. כמו כן, תהליכים רגולטוריים עלולים להוביל לעיכוב בקבלת היתרים ורישיונות (ראו למשל בסעיף 8.1.4(י) לדוח בקשר עם ההליך התלוי ועומד של היתר Title V של Valley), להשתת עיצומים כספיים, להגשת כתבי אישום פליליים או לפתיחה בהליכים מנהליים נגד החברה וההנהלה ולפגיעה במוניטין החברה. הענף בו פועלת החברה נתון לשינויים רגולטוריים תכופים בשנים האחרונות, ולהערכת החברה בשנים הקרובות עשויים להיות שינויים נוספים בהסדרים הרגולטוריים החלים על הענף, ובכלל זה החלטת הסדרים חדשים על החברה, בין היתר, לאור התפתחותו של שוק החשמל הפרטי בישראל בהתאם ליעדי הממשלה ופיתוח תמריצים ואנרגיות מתחדשות בישראל ובעולם. כמו כן, הסדרים רגולטוריים כאמור עשויים לחול מכוח דיני התחרות ובהקשרים של קידום תחרותיות. לשינויים ברגולציה, לשינויים במדיניות הרגולטורים או לגישתם בפרשנות הרגולציה עשויות להיות השפעות שונות על תחנות הכוח שבבעלות החברה או על תחנות הכוח אשר בכוונת החברה לפתח (וכן על הכדאיות הכלכלית הטמונה בהקמת תחנות כוח חדשות) או על הכדאיות להתמודד במכרזים על פרויקטים בתחום. בנוסף, פעילות החברה כפופה לחקיקה ורגולציה שמטרתה הגברת השמירה על הסביבה והפחתת נזקים ממפגעים סביבתיים, בין היתר על ידי קביעת מגבלות בנוגע לרעש, לפליטת מזהמים לטיפול בחומרים מסוכנים, תפיסת פחמן ומגבלות מכוח ה-EPA (לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.20 ו-8.1.4 לדוח). כשל של החברה בזיהוי חקיקה חדשה או עדכון לחקיקה קיימת, מתן פרשנות לא מתאימה להוראות הדין, כשל בבקרה וניטור אחר יישום ועמידה בדרישות החוק והרגולציה החלה לרבות תנאי הרישיונות, כשל בקבלת היתרים או רישיונות או אי חידוש רישיונות או החמרה בתנאים של רישיונות, החמרה בדרישות

הרגולציה האמורה מיצרני חשמל פרטיים או אי עמידה בהן עלולה לגרום להוצאות או השקעות בהיקפים משמעותיים וכן לפגוע מהותית בתוצאות פעילות החברה.

19.2.4. עמידה באמות מידה ויעדי ESG: בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי העולם אך גם בישראל ומחזיקי עניין נוספים, בפרט נותני אשראי, לקוחות, עובדים וכיוצא"ב, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות. כמו כן, הולכת וגדלה המעורבות הרגולטורית בתחום ומוטלות הוראות שונות בתחום ה-ESG במסגרות שונות.

כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים (ובכלל כן לקוחות), שיקולי ESG הכוללים היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן מימון. מגמה זו עשויה לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, ביניהם הימנעות מביצוע השקעות בתחום הגז הטבעי, קושי בהשגת הון עצמי ו/או אשראי ו/או גידול בעלויות המימון, קושי בגיוס עובדים ועוד. בנוסף, הטלת הוראות רגולטוריות שונות בתחום, בפרט הסביבתי, עשויות להשית על החברה עלויות משמעותיות. מגמות אלו עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של הקבוצה, לרבות, אובדן לקוחות, מגבלות על יכולת מימוש תכניות הצמיחה, ירידת שווי נכסים, עלייה במחיר החוב ושחיקת שווי החברה, וכן פגיעה במיצוב מעמדה בתחומי פעילותה.

19.2.5. תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית: תחנות הכוח שבבעלות הקבוצה (לרבות פרויקטים עתידיים) עושות שימוש ברשת החשמל לצורך הספקת החשמל (רשתות הולכה וחלוקה), ולפיכך תלויות בחח"י ומנהל המערכת בישראל וברשת החשמל והרגולטור בשווקי הפעילות הרלוונטיים בארה"ב. אי זמינות או פגיעה בתשתיות רשת או פעילות לא רציפה או לא מספקת שלהן, עלולות לפגוע במתקני הקבוצה וביכולתה של הקבוצה להזרים את החשמל המיוצר בתחנת הכוח אל רשת החשמל, ועשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה. כך גם, עומס על רשתות ההולכה והחלוקה (לרבות עקב כניסת מתחדשות) ועיכובים בפיתוח תשתיות לתמיכה בייצור והביקוש עשויים להשפיע לרעה על הפעלת מתקני הייצור הקיימים של הקבוצה ועל לוחות הזמנים ושלבי הפיתוח של פרויקטים חדשים. בישראל, תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של הקבוצה. תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים מהבטחת חיבור לרשת. בארה"ב תלויה פעילות הפיתוח של החברה בהבטחת הסכמי חיבור לרשת והסכמי הולכת גז טבעי לתחנות הכוח ולפרויקטים. פעילות הקבוצה תלויה גם בתקינות וזמינות הולכה וחלוקת גז טבעי. במסגרת זו החברה תלויה בישראל בספקי גז טבעי ובנתג"ז אשר אחראית להולכתו. כשל במערכת הולכת הגז או כשל ברשת החשמל עלול לגרום לפגיעה בהספקת חשמל מתחנות הכוח של הקבוצה ואין וודאות כי בכל מקרה של כשל במערכות אלה תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקיה (כולם או חלקם). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים מהבטחת חיבור לרשת. בארה"ב תלויה פעילות הפיתוח של החברה בהבטחת הסכמי חיבור

לרשת והסכמי הולכת גז טבעי לתחנות הכוח ולפרויקטים. כמו כן, תחנות הכוח שבבעלות החברה עושות שימוש בצריכת מים לצורך הפעלתן, כך שתקלה מתמשכת באספקת מים עלולה לגרום לאי זמינות תחנות הכוח ולכן קיימת הקבוצה תלויה במקורות (חברת המים הלאומית). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לזמינות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של הקבוצה.

19.2.6. תחרות: מדיניות הממשלות בהן פועלת הקבוצה היא כאמור לפתוח את שוק החשמל לתחרות. בישראל, בעוד שמדיניות כאמור מביאה להקטנת נתח השוק של חח"י במקטע הייצור וההספקה, יש בה כדי להגדיל את מספר יצרני וספקי החשמל ולהגביר את רמת התחרות בשוק הייצור וההספקה הפרטי בישראל, דבר שעלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה. אסדרות של רשות החשמל לפתיחת שוק הספקת החשמל בישראל אף היא מגבירה, באופן שצפוי לגדול בשנים הבאות, את התחרות במקטע ההספקה. בשנים האחרונות ניכרת עלייה בתחרותיות במקטע ההספקה ללקוחות בישראל, אשר עשויה להשפיע לרעה על תנאי ההתקשרות עבור החברה מול הלקוחות. בנוסף, פעילות קבוצת CPV גם כן חשופה לתחרות בשוקי פעילותה ועל צמיחה בתחומי פעילותה. בכדי להתמודד עם סיכון זה פועלת החברה למקסום יתרונותיה התחרותיים וניסיונה בפיתוח והובלת תחנות כוח, אך אין וודאות שיהיה בכך בכדי למנוע או להקטין את השפעות סיכוני התחרות על החברה ועל תוצאות פעילותה. בשנים האחרונות ניכרת עלייה בתחרותיות במקטע ההספקה ללקוחות בישראל, אשר עשויה להשפיע לרעה על החברה.

19.2.7. כשל בציוד קריטי: שיבושים ותקלות טכניות בציוד הקריטי של מתקני הייצור של הקבוצה וכן אי יכולת לשמור על רמות מלאי, איכות מלאי ורמה מספיקה של חלקי חילוף עלולים לפגוע בפעילות השוטפת של הקבוצה ובשמירה על רצף והמשכיות של תהליך הייצור, וכן לגרום, בין היתר, לעיכובים בייצור חשמל, לקושי בעמידה בהתחייבויות חוזיות, לאובדן הכנסות ולהוצאות עודפות בעלות השפעה שלילית על רווחיה של החברה, במידה שאינם מכוסים תחת ביטוחי החברה. בכדי להתמודד עם סיכון זה, לחברה הסכמי שירות ארוכי טווח עם יצרני הציוד הקריטי, וכן מבוצעות תחזוקות מונעות ותחזוקות חזויות, אולם אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע נזקים והשבתות כתוצאה משיבושים ותקלות כאמור.

19.2.8. חסמי יציאה: חסמי יציאה, לרבות העדר תנאי שוק מתאימים, עלויות יציאה גבוהות או התנגדויות מצד בעלי עניין שונים, עלולים להקשות על החברה לבצע דיספוזיציות בנכסים שונים או בחברות שבבעלותה. חסם היציאה המרכזי הוא הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה או שימור החזקה מסוים בתאגיד בתחום ייצור החשמל. בנוסף, מכוח הסכמי מימון והסכמים אחרים קיימות על חברות הקבוצה (לרבות מכוח ערבויות שהעמידה החברה), מגבלות בנוגע להעברת שליטה. מגבלות אלה, ומגבלות דומות נוספות ביחס לחברות שבשליטת החברה וביחס להסכמים עם שותפים ומבנה ההחזקה בתחנות כוח בארה"ב, עלולות למנוע מהחברה לבצע דיספוזיציות שונות בנכסיה ובכך להשפיע באופן מהותי על החברה.

19.2.9. כוח אדם מקצועי: לצורך ניהול פעילותה השוטפת של החברה, ביצוע הפרויקטים שבבעלותה ומתן שירות ומענה ללקוחות, לספקים ולגורמים נוספים נדרש כוח אדם מקצועי ומיומן. השירותים שמספקת החברה דורשים הכשרה מיוחדת, ולפיכך נדרשת החברה להעסיק עובדים ואנשי מקצוע בעלי כישורים רלוונטיים. בשלב ההקמה של תחנות כוח, מרבית העובדים המומחים והיועצים אותם מעסיקה הקבוצה (בין כעובדים ובין כנותני שירותים חיצוניים) הינם מומחים בתחומם, אשר החברה מאתרת ממדינות שונות. הסיכונים הכרוכים הינם קושי באיתור מומחים, ידע ומקצועיות ספציפיים, מחסור בכוח אדם, עלויות העסקה גבוהות, וכן כשלים בניהול משאבי האנוש (שימור ופיתוח עובדים ומנהלים, שימור ידע ועוד), עלולים לגרום לאובדן ידע חיוני, אי עמידה ביעדי החברה ואי יכולת החברה להתאים את צרכי ההשמה והעמדת התשתיות הנדרשות לקצב הגידול של החברה. בנוסף, מגבלות תנועה במהלך משבר הקורונה (או מגפה או אסון טבע) או במקרה של הרעה או הסלמה במצב הפוליטי, המדיני ו/או והבטחוני, עלולים ליצור מחסור בכוח אדם מומחה בתחומו, דבר העלול לגרום לעיכובים בהקמת תחנות הכוח ולהשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. על מנת לצמצם סיכונים אלה, במקרה של אי זמינות מספקת של כוח אדם מקצועי תיזרש החברה לאיתור עובדים חלופיים, עריכת שינויים בהכשרה הנדרשת או מציאת פתרונות חלופיים באמצעות שימוש בנותני שירותים חיצוניים ואין וודאות כי החלופות יתנו מענה מלא על הצרכים.

בדומה, הצלחת קבוצת CPV נשענת על היכולת שלה לגייס ולשמר עובדים מוכשרים ומיומנים, הן לתפקידים טכניים/ תפעוליים והן לתפקידי מטה/ ניהול. קבוצת CPV נשענת במידה מסוימת על עובדי מפתח בפיתוח לצורך יישום וביצוע של האסטרטגיה העסקית שלה. קשיים בגיוס ושימור עובדים ואנשי מקצוע מוכשרים ומיומנים, קשיים בהעברה יעילה של הידע והמומחיות של העובדים כאשר אותם עובדים פורשים, לאנשי צוות חדשים, או התפטרות/ פרישה בלתי צפויה של עובדי מפתח, עלולים להשפיע לרעה על ביצועי קבוצת CPV.

19.2.10. ביטוחים: החברה וחברות הבנות שלה מחזיקות בפוליסות ביטוח שונות המכסות נזקים שונים כמקובל בתחום פעילותן. יחד עם זאת, לא כל הסיכונים ו/או החשיפות האפשריים מכוסים ו/או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וכן קיימות מגבלות כיסוי לסיכונים מסוימים, התחייבות להשתתפות עצמית ו/או החרגות, אשר כתוצאה מכך תגמולי ביטוח שיתקבלו, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או ההפסדים ו/או החבויות האפשריים. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות (לרבות מכוח הסכמי המימון הפרויקטאלי) וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסת ביטוח לכיסוי סיכון מסוים, בכלל כך אין וודאות כי החברה תצליח לחדש פוליסות המבטחות סיכונים טרור ומלחמה בישראל על רקע מלחמת חרבות ברזל(וכן עשויה להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים נחותים מתנאי הפוליסות הקיימות). הנזקים שאינם מכוסים בפועל באופן חלקי או מלא על ידי פוליסות הביטוח של החברה (וחברות מוחזקות) עלולים להשפיע לרעה על החברה ואין וודאות בדבר יכולתה של החברה לקבל פיצויים מלאים

מהפוליסות שברשותה במקרה של נזק. כמו כן, ככל שלא יעלה בידה של החברה לחדש פוליסות ביטוח הדבר עלול להוות, בין היתר, הפרה של הרישיונות ו/או של הסכמי המימון של חברות הקבוצה.

19.2.11. בטיחות, גיהות ואיכות סביבה: פעילויותיה התפעוליות של הקבוצה כרוכות בסיכונים בטיחות שונים, כגון סיכונים בטיחות הקשורים בהפעלה ובציוד הנדרש לפעילות תחנות כוח של הקבוצה, וכן בתחנות הכוח נעשה שימוש בחומרים כימיים חלקם רעילים ו/או דליקים. אירועי בטיחות עלולים לגרום לנזקים, לפגיעות ואף אובדן בחיי אדם של עובדים ועובדי קבלני משנה, לפגיעה במוניטין, והחברה עלולה להיות חשופה בגינם להליכים פליליים או לתביעות בגין נזקי גוף או נזקים אחרים. באופן טבעי הרחבת פעילות החברה להקמה והפעלה של תחנות כוח נוספות ומתקני ייצור בחצרות צרכנים מגבירה את ההסתברות לסיכונים האמורים. החברה אימצה נהלי דיווח ופעולות לביצוע במקרה של אירועי בטיחות, ומקרים כאמור מועברים לטיפול המתאים בהתאם לנהלים פנימיים של החברה, אולם אין בכך כדי להבטיח שלא ייגרמו נזקים בגין אירוע כאמור כמו גם אין בנהלים כאמור כדי למנוע את החשיפה לאירועי בטיחות. לחברה ביטוח צד ג' וביטוח חבות מעבידים. אולם, אין בכיסוי הביטוחי כדי להבטיח כיסוי מלא לנזק שיגרם כתוצאה מאירועים כאמור ככל שיקרו.

כמו כן, פעילות חברות הקבוצה כפופה לחקיקות רגולטוריות משתנות בתחום הגנת הסביבה, בטיחות ורישוי עסקים. שינויי חקיקה והחמרת התקנים בתחומים אלה עלולים להיות בעלי השפעה על פעילות מתקני חברות הקבוצה והעלויות הכרוכות בהם. כמו כן, ליקויים ו/או אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות, בטיחותיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות הניתנים לחברה מכוחן, עלולה לחשוף את החברה ומנהליה לסנקציות פליליות ומנהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים ועלולה להשפיע לרעה על פעילותן ותוצאותיהם של חברות הקבוצה.

19.2.12. יחסי עבודה: כאמור בסעיף 7.19 לדוח, מרבית עובדי התפעול של תחנת הכוח רותם וכן מרבית עובדי תחנת הכוח חדרה מועסקים בהסכמים קיבוציים. ההסכמים הקיבוציים עשויים לצמצם את הגמישות הניהולית ולהשית על החברה עלויות נוספות. כמו כן, קושי בחידוש ההסכמים הקיבוציים או סכסוכי עבודה עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה בישראל ותוצאותיה.

19.2.13. הליכים משפטיים: מחלוקות וסכסוכים משפטיים, הליכים משפטיים, לרבות הליכים משפטיים מכוח עסקאות עם בעלי עניין, וכן הליכים מול נגה וחח"י או רגולטורים לרבות רשויות המס ורמ"י, הינם מטבעם בלתי ודאיים ופסקי הדין עלולים להיות שונים מהותית ממה שהחברה צפתה בתוצאתם ו/או בפיצוי הכספי שנקבע בגינם. תוצאות שליליות בהליכים משפטיים ובחקירות עלולות לגרום לנזקים כספיים משמעותיים, לרבות תשלומי שיפוי, או סעד מניעה אשר עלול להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לנהל את עסקיה ועלול להשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה. כמו כן, חקירות והליכים כאמור עשויים להיות כרוכים בהוצאות משפטיות משמעותיות ובמשאבים כספיים, ארגוניים וניהוליים אחרים, שלכל אחד מהם עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על עסקיה, המוניטין שלה, מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה או נזילותה של החברה.

19.3. סיכונים מיוחדים לחברה

19.3.1. שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים: לחברה פעילות ייצור והספקת חשמל בטכנולוגיות מגוונות, ובכלל כן בטכנולוגיה קונבנציונלית (בעיקר גז טבעי) וגם באנרגיה מתחדשת, לרבות במסגרת פרויקטים בפיתוח (ובכלל כן בפרויקטי תפיסת פחמן בארה"ב) והקמה. החברה פועלת להרחיב את פעילותה באנרגיות מתחדשות בישראל ובארה"ב, וכן בארה"ב תוך שילוב טכנולוגיות המשלבות תפיסת פחמן. עיכוב או כשל באימוץ טכנולוגיות ייצור חדשות כמו גם כשל בניהול והובלת תהליכי חדשנות אחרים או התאמת עסקאות להתפתחויות במקטע ההספקה, עלולים לגרום להחמצת הזדמנויות עסקיות ופגיעה במיצוב החברה כמובילה בתחומה או להקטנת נתח השוק שלה. בנוסף, גידול הנתח של אנרגיות מתחדשות וקביעת יעדים ותקנים להפחתת פליטות (ראו למשל שינוי בתקני הגז על ידי ה-EPA בארה"ב בסעיף 8.1.4 לדוח) עלולה להביא להפחתת הייצור באנרגיה קונבנציונלית, לרבות מתקני הייצור של החברה, ובכלל כן להפחית את פעילות הייצור בתחנת הכוח רותם (בין היתר, לאור מיקומה). כמו כן, העדפת אנרגיות מתחדשות על ידי לקוחות החברה בהיקפים משמעותיים עשויה להשפיע לרעה על הביקוש למוצרי החברה ועל תוצאות החברה.

19.3.2. לקוחות מהותיים: למועד הדוח, לחברה מספר לקוחות מהותיים המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור בישראל. הכנסותיה של החברה מייצור חשמל בישראל רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו מסתיים הסכם עם לקוח מהותי או לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי או מצב של אי קיום התחייבויות מצד אותו לקוח ובכלל זה אי תשלום, מחלוקות וכד' או מצב של כשל מצד החברה לעמוד בהתחייבויותיה מול הלקוחות, עשויים לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של החברה ותוצאותיה (לפרטים נוספים בדבר הלקוחות המהותיים של החברה למועד אישור הדוח, ראו סעיף 7.6.2 לדוח). אין וודאות כי החברה תוכל לחדש הסכמים עם לקוחות מהותיים, ואין וודאות באשר לתנאיהם ככל שיחודשו (בין היתר לאור הגברת התחרות בשוקי הפעילות). כמו כן, החברה חשופה לסיכונים גבייה ו/או סיכונים צריכה של לקוחות מהותיים. עוד יצוין, כי לחדרה תלות באינפיניה כצרכן קיטור. ככל שתיפסק צריכת הקיטור על ידי אינפיניה, תהיה לכך השפעה מהותית על יכולתה של חדרה ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקונגרציה. כשל בנייתו פרופיל צריכת החשמל של לקוחות החברה, ובכלל כן לקוחותיה המהותיים, ושיפורו לעומת כושר הייצור של מתקני הייצור ותחנות הכוח של הקבוצה והתעריפים עלול, לפגוע במיקסום הרווחיות של החברה. עוד יצוין כי לחברות הקבוצה חשיפה לאיתנות הפיננסית של מנהל המערכת.

19.3.3. מגבלות על הרחבת פעילות החברה בישראל: רגולציה קיימת כגון דיני תחרות, רגולציה מכוח חוק הריכוזיות או רגולציה מכוח חוק משק החשמל ביחס להחזקות ברישיונות ייצור, עשויים להטיל מגבלות, לרבות מגבלות על הספק מירבי, ובתוך כך להגביל את הרחבת הפעילות של החברה בישראל (למידע נוסף אודות רגולציה כאמור, ראו, בין היתר, סעיפים 6.4, 7.2.7, 7.2.8 ו-7.3 לדוח). כך, למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, היקף ההספק הקבוע ברישיונות ייצור (בהתאם לרישיונות ייצור מותנים וקבועים) של גופים הנחשבים קשורים לחברה נחשב כמוחזק בידי "אדם" אחד. למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה ההספק המוחזק המיוחס לחברה מכוח תקנות הריכוזיות, עומד על כ-1,500 מגה

וואט. בנוסף, בהתאם לרגולציה הרלוונטית גם שיעור החזקה של 5% ומעלה בחברה או בחברות מוחזקות של החברה בישראל (לרבות ההחזקה של ורידיס באו.פי.סי ישראל) עשוי לייחס לחברה הספק הקבוע ברשימות של מחזיק שיעור כאמור (או בידי בעלי מניותיו). לפיכך, ההספק המוחזק שייחס לחברה (בצירוף ההספק המיוחס לגופים שעשויים להיחשב קשורים לצורך כך), עשוי להוות חסם ולמנוע מהחברה לבצע רכישות מסוימות (ובכלל כך עשוי למנוע מהחברה להשתתף במרכזי הרפורמה בחח"י) או ביצוע פרויקטים מסוימים ובכך להגביל את החברה בהרחבת פעילותה בישראל. כמו כן, למועד אישור הדוח נמנית הקבוצה על רשימת הגורמים הריכוזיים ובהתאם כפופה למגבלות החלות על גורמים ריכוזיים ותאגידים ריאליים משמעותיים (ראו סעיף 7.2.7 לדוח).

19.3.4. כניסה לשווקים חדשים והשלמת הליכי אינטגרציה של פעילויות נרכשות: התרחבות פעילות החברה לשווקים נוספים ולאזורים גיאוגרפיים נוספים כרוכה בגורמי סיכון הקשורים באותם שווקים ובכלל כך לרגולציה מקומית ולמצב הכלכלי והפוליטי המקומי. כמו כן, פעילות בשווקים נוספים תלויה בגורמים שונים בהם הכרת השווקים הרלוונטיים, איתור עסקאות מתאימות לחברה, ביצוע בדיקות נאותות, גיוס כוח אדם מתאים והבטחת המימון הדרוש. כשל באחד או יותר מהגורמים האמורים עלול להשפיע לרעה על הצלחת פרויקטים בשווקים כאמור ועל פעילות החברה ותוצאותיה. כמו כן, השלמת האינטגרציה של פעילויות משמעותיות חדשות לתוך הפעילות הקיימת עלולה להיות מלווה בכשלים בתהליכים מסוימים, ובכלל כך תהליכי בקרה וזרימת מידע, הטמעת תהליכי ניהול, הטמעת מתכונת דיווח כספי, בהשלמת קליטה מוצלחת של הפעילות החדשה וכוח האדם הרלוונטי, וכן בהבנת החברה את שוק הפעילות של הפעילות הנרכשת וביישום האסטרטגיה העסקית ותכניות הפיתוח שלה. כשל באחד או יותר מהגורמים האמורים עשוי להשפיע לרעה על מימוש הפוטנציאל של הפעילות הנרכשת.

19.3.5. ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית): ככלל תחנות הכוח ומתקני הייצור המוקמים או המופעלים על ידי הקבוצה נשענים באופן מלא על הסכמי הקמה ו/או הסכמי תחזוקה ארוכי טווח עם ספקי הציוד המרכזי בכל הנוגע לטיפול ותחזוקת תחנת הכוח והמתקנים ובכלל זה לתחזוקת הגנרטורים וטורבינות הגז והקיטור. במקרה של אי-עמידה ביעדי ביצוע או במקרים של הפרת התחייבויותיהם של הספקים המרכזיים על פי הסכמי התחזוקה, אחריותם לתשלום פיצויים תהיה מוגבלת בסכום, כמקובל בהסכמים מעין אלו. ככל שיגרמו שיבושים ותקלות טכניות בתפעול השוטף, בהקמה או בתחזוקה של תחנות הכוח, או במקרה של כשל בציוד, עלול הדבר לגרום לעיכובים בהקמת הפרויקטים, לכשלים בייצור החשמל, להשבתות, לאובדן הכנסות ולפגיעה ברווחי החברה. האמור חל גם ביחס להקמת פרויקטים נוספים שיבשילו ויופעלו מסחרית ביחס לתחזוקה בתקופת ההפעלה. לפרויקטים בהקמה ובייזום תלות בקבלן ההקמה בכל הקשור להשלמת הפרויקט, לביצועי הפרויקט וליכולת של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למועדי ההפעלה הנדרשים בהתאם להסכמים או לרגולציה החלה על הפרויקט. עיכוב או אי עמידה של קבלן ההקמה בהתחייבויותיו או קושי אחר של קבלן ההקמה לקדם את הפרויקט, עלולים להשפיע לרעה ואף מהותית על החברה. בנוסף, לחברה תלות בספקי תשתית כגון נתג"ז וחח"י בישראל ובספקי תשתיות חשמל וגז בארה"ב.

19.3.6. אי קבלת רישיון הספקה לרותם וקביעת הסדרים משלימים: תחנת הכוח רותם מהווה נכס מהותי של הקבוצה. כאמור בסעיף 7.13 לדוח, הענקת רישיון הספקה לרותם נכללה במסגרת הצעת החלטה של רשות החשמל מחודש פברואר 2023 מול רשות החשמל, וטרם הושלמה (לרבות התנאים להענקתה). ככל שלא יתקבל רישיון הספקה, או אם יתקבל רישיון הספקה בתנאים נחותים משל מתחרים רלבנטיים, או אם יוחלו החלטות המגבילות את יכולת המכירה של רותם ללא הסדרים משלימים מתאימים, הדבר עלול להשפיע לרעה על פעילותה של החברה, ואף מהותית, בתחום מכירה וסחר בחשמל בישראל ובהתאמה על תוצאות החברה. לפרטים אודות החלטת רשות החשמל לעניין חריגות מתכניות צריכה - תיקון לאמות מידה 1, 57, 58, 59 ו-91, ראו סעיף 7.3.17.7.4 לדוח. יצוין כי במסגרת הצעת ההחלטה של רשות החשמל כאמור בסעיף 19.3.6 זה, מתווה הרשות כולל ויתור מצד החברה על טענות מול גורמים הקשורים ברותם. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18 לדוח. לפרטים נוספים אודות סוגיות פתוחות עם מנהל המערכת בנושא חריגות ותכניות ייצור, ראו סעיפים 7.3.18 ו-7.15.5.1 לדוח.

19.3.7. מגבלות Take or Pay (או מגבלות דומות) בהסכמי הגז: בהתאם להסכמי הגז חברות הקבוצה עשויות להידרש, ככלל, לצרוך גז בהיקפים מינימליים שהוגדרו על ידי הצדדים להסכם (התחייבות Take or Pay) או להתחייב לרכוש מספק הגז. אירוע של אי-משיכת ההיקפים המינימליים עשוי להיגרם, בין היתר, כתוצאה מתקלה תפעולית שאינה מאפשרת ייצור חשמל או בעת ירידה מהותית בצורכי הייצור, לרבות עקב הפחתות ייצור בהוראת מנהל המערכת. בשנתיים האחרונות חלה עלייה בהיקף הפחתות הייצור ברותם בהנחיית ניהול המערכת. לפרטים בדבר החלטת מודל השוק על היצרנות הפרטית הקיימת והסדרים משלימים לרותם, ראו סעיפים 7.3.4 ו-7.3.18 לדוח. רכישת גז נמוכה מההתחייבות החוזית עשויה לחשוף את החברות הקשורות בהסכמי הגז לתשלומים עודפים מול ספקי הגז.

יצוין כי החל מהפעלה מסחרית של מאגר כריש, סך התחייבות ה-Take or Pay של רותם וחדרה לתמר ואנרג'יאן צפויה להיות גבוהה מההתחייבות טרם כניסת מאגר כריש, כאשר ניצול או מכירה של עודפי גז עשויים להיות גורמים מקזזים במידה מסוימת להתחייבויות כאמור.

19.3.8. סוגיות פתוחות מול מנהל המערכת: לפרטים, ראו סעיפים 7.3.18 ו-7.15.5.1 לדוח. במהלך תקופת הדוח העלתה נגה טענות כלפי רותם כאמור בדוח זה לעיל. יצוין כי העמסת תחנת הכוח נעשית בהתאם להנחיות מנהל המערכת, כמו כן רותם מוכרת עודפי חשמל למנהל המערכת. הפחתות עומס או הפחתת מכירות למנהל המערכת משפיעות באופן שלילי על תוצאותיה של רותם. ככל שהמחלוקות כאמור לא יוסדרו בין הצדדים, עשויה להיות לכך השפעה לרעה על החברה. להבנת החברה מחלוקות אלה צפויות לבוא על פתרונן במסגרת קביעת הסדרים משלימים בעניינה של רותם כולל קבלת רישיון הספקה (ככל שייקבעו ובכפוף לתוכנם הסופי).

19.3.9. אי זמינות תחנות הכוח בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA: אי זמינות של תחנות הכוח כנדרש בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA עשויה לחשוף את חברות הקבוצה לתשלומים עודפים, להפרת התחייבויות על ידן או לגרוע מאפשרותן להנות מההסדרים החלים עליהן (לפי העניין).

19.3.10. סיכון הקמה ופיתוח: לפרויקטים בהקמה או פיתוח מקושרים סיכונים ספציפיים בנוסף לגורמי סיכון כלליים או ענפיים, בפרט בהינתן שמדובר בפרויקט בשלב הקמה או בשלב מקדמי. בהקמת פרויקט תחנת כוח שלובים סיכוני הקמה מגוונים, כגון סיכונים הקשורים בשלבי הפיתוח וקידום ההליכים התכנוניים, בקבלן ההקמה ובאיתנותו הפיננסית, באספקת הציוד העיקרי ותקינותו ובכלל כך בעלויות מחירים של הציוד והחומרים, עלויות השינוע וההובלה ולוחות הזמנים לאספקתם, בתקינות המתקנים ומערכותיהם, בביצוע העבודות בטיב ובמועד הנדרש, בקבלת השירותים הנדרשים לצורך הקמת התחנה וחיבורה לרשת החשמל, ברגולציה החלה ובהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים לשלב התכנוני, לביצוע העבודות ולהפעלת התחנה, ובכלל זה השגת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הליכי התכנון, בניית המתקן, היתרי איכות הסביבה, וביניהם היתרי פליטה, ועמידה בתנאיהם. סיכוני פיתוח והקמה כאמור עלולים להשפיע על עלויות ההקמה ותקציב הפרויקט, לוחות הזמנים להשלמת ההקמה ולעיכובים פוטנציאליים וכיו"ב. סיכונים כאמור רלוונטיים גם לפרויקטים דומים באזורים גיאוגרפיים נוספים לרבות סביבת הפעילות של קבוצת CPV. התקיימות איזה מסיכוני הקמה כאמור עשויה להביא, בין היתר, לפגיעה בתוצאות החברה ופעילותה בשל עלייה בהוצאות ההקמה לעומת התקציב החזוי, פגיעה ביכולת הקבלן להשלים את הפרויקט ו/או לשלם לחברה פיצויים על אי יכולתו להשלים את הפרויקט או עיכובים שיחולו בפרויקט, אובדן רווחים בגין העיכובים בהשלמת הפרויקט ובהפעלה המסחרית, פיצויים ללקוחות, אי עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם לוחות הזמנים לביצוע ו/או ביטול הפרויקט ואובדן השקעות החברה. יצוין, כי הוראות לעניין פיצוי החברה על ידי קבלני הקמה ביחס לתת-ביצוע של תחנות הכוח וכן ביחס לעיכוב מוגבלים בסכום בדרך כלל מוגבלות בתקרה ולפיכך אין וודאות כי החברה תוכל במקרה כאמור לקבל פיצוי על מלוא נזקיה הישירים והעקיפים.

לסיכוני הקמה כאמור ולאי עמידה בביצועים ובמועדים עלולה להיות השפעה לרעה על עסקי החברה ופעילותה, לרבות על התחייבויות החברה מול גורמים מממנים, רשויות ולקוחות ועל בטוחות שהעמידה החברה לטובתם.

בנוסף, פרויקטים בפיתוח עשויים להיות חשופים לסיכונים הכרוכים, בין היתר, בהתנגדויות ציבוריות או אחרות לפרויקטים, באי התאמה של השטח, התשתיות או הטכנולוגיה המתכוננת לפרויקט, בעיכוב/סירוב אישור תכניות סטטוטוריות, בהעדר היתרים/הסכמות נדרשים לקידום הפרויקטים. התממשותו גורמים אלה עלולה להביא לביטול או עיכוב הוצאה לפועל של פרויקטים בפיתוח ולגידול בהוצאות הפיתוח של החברה.

19.3.11. הסכמי מימון פרויקטאלי: הסכמי מימון פרויקטאליים (כגון אלה של הפרויקטים הפעילים של CPV, חדרה, צומת וגת) כוללים התחייבויות שונות, לרבות לעמידה בהיתרים ורישיונות, לעמידה בביצועים ותנאים נוספים (לרבות תנאים למשיכת מסגרות) אשר אי עמידה בהם עשויה להגביל את היקף המימון או החלוקות ואף להקים דרישה לפירעון המימון. בנוסף, הסכמים אלה כוללים תנאים בהתקיימם יידרשו הפרויקטים להעביר את התזרים למממנים, וכן הוראות מכוחן נדרשת הסכמת המממנים לפעולות מסוימות הכרוכות במתווה המסחרי, בפעילות הפרויקטים או בהחזקות בהם וכן להעביר דיווחים שונים. אי עמידה בתנאים ובמגבלות כאמור או אי קבלת הסכמת המלווים, עשויות, בין היתר, לפגוע במימון

שהועמד (ואף להקים למלווים עילות לפירעון המימון), להגדיל את ההון העצמי הנדרש לפרויקט, לדרישה להעמדת תמיכה פיננסית על ידי בעלי המניות, וכתוצאה מכך להגדיל עלויות, לעכב או למנוע את השלמת הפרויקט (ככל שמדובר בפרויקט בהקמה), לפגוע בפעילות המסחרית של הפרויקט, לעכב או למנוע ביצוע פעולות מסוימות ולפגוע באופן מהותי בחברה.

19.3.12. תלות בדיבידנדים מחברות בנות: החברה מחזיקה בחברות פרויקט במסגרת פעילותה ולמועד אישור הדוח, החברה עצמה אינה מחזיקה בפעילות קיימת עצמאית מלבד השקעותיה בחברות שבבעלותה. לפיכך, החברה תלויה בקבלת תזרימים מהחברות שבבעלותה (באמצעות דיבידנדים או פירעון הלוואות בעלים) על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. יכולתה של החברה לקבל תזרימים כאמור עשויה להיות מוגבלת כתוצאה מגורמים שונים, ובכלל זה כתוצאה מתוצאות פעילות שאינן מאפשרות חלוקה או ממגבלות על חלוקה הקבועות בהסכמים עם הגורמים המממנים של חברות הפרויקט שבבעלות החברה (לרבות הוראות המחייבות ביצוע תשלומים למלווים על פי ההסכמים. לפרטים אודות מגבלות כאמור החלות על הפרויקטים של קבוצת CPV וקיומם של מנגנוני cash-sweep המגבילים את חלוקת תזרימי הפרויקטים, ראו סעיף פא' לדוח הדירקטוריון וכן סעיף 8.17 לדוח). הפחתה, ירידה או פגיעה בתזרימים החופשיים של הפרויקטים, או ביכולתה של החברה לקבל תזרימים אלה, עשויים להשפיע באופן שלילי על תוצאות החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

19.3.13. מגבלות על קבלת אשראי: הקבוצה עשויה להיות מוגבלת בקבלת אשראי בישראל כתוצאה ממגבלות רגולטוריות על מוסדות פיננסים בהעמדת אשראי ל"לווה בודד" ול"קבוצת לוויים" בשל קבוצת החברות עליה נמנית החברה ובעלת השליטה בה (או גופים קשורים להם). מגבלות דומות עשויות לחול גם על גופים חוץ בנקאיים ביחס להשקעות או העמדת אשראי על ידם. כמו כן גופי השקעות שונים מאמצים מדיניות השקעות הכוללת יעדי ESG, אשר עשויים להגביל את היקף המימון הזמין לחברה.

19.3.14. התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחידוש הסכמים קיימים: נכון למועד אישור הדוח, חלק משמעותי מהאנרגיה המיוצרת על ידי החברה בישראל נמכרת ללקוחות פרטיים במסגרת הסכמי PPA לתקופות זמן מוגדרות. כאשר הסכמי PPA עליהם חתמה החברה יגיעו לסיומם מכל סיבה שהיא, החברה תידרש להתקשר עם לקוחות אחרים או לחדש את ההסכמים הקיימים. אין וודאות כי החברה תצליח להתקשר בהסכמי PPA חדשים לתקופות מתאימות או לחדש את הסכמי ה-PPA הקיימים במועד פקיעתם כתוצאה מסיבות שונות, או להתקשר בהסכמי PPA באותם תנאים מאלו אשר נסתיימו, בין היתר לאור שינויים בתנאי השוק, וככל שהחברה לא תצליח להתקשר בהסכמי PPA בתנאים מיטיבים לחברה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה פעילותה.

19.3.15. עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון (לרבות הסכמי הזרמת הון) של הקבוצה: במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה ובהסכמי המימון של חברות הקבוצה קיימות התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים מסוימים והתחייבויות שונות כלפי בעלי אגרות החוב ו/או הגורמים המממנים. בנוסף, שיעורי הריבית עשויים לגדול במקרים מסוימים של ירידה בדירוג או אי עמידה באמות המידה הפיננסיות, כמו גם ביצוע חלוקות כפוף לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות כתנאי לחלוקה (לרבות פירעון הלוואות בעלים). כמו כן, הסכמי המימון כוללים מגבלות שונות

בקשר עם שינוי שליטה בחברה, פקיעת רישיונות, סיום או שינוי הסכמים מהותיים ועוד. אי-עמידה באמות מידה אלה או קרות אחד האירועים הקבועים בהסכמים עלול להגביל את חברות הקבוצה בביצוע חלוקות, להגדיל את עלויות המימון, להאיץ את העברת התשלומים למממנים, להגדיל את הבטחונות או ההון העצמי ובנסיבות מסוימות להביא לדרישת המלווים לפירעון מיידי ולמימוש בטוחות כולל ערבויות שהעמידה החברה. דרישות פירעון מיידי או הליכים למימוש בטוחות או גביית חוב עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה ועל נזילותה (לרבות כתוצאה מקיומן של הוראות הפרה צולבת בהסכמי המימון של חברות הקבוצה).

19.3.16. ערבויות: עיקר פעילות החברה נעשית באמצעות חברות פרויקט ייעודיות. מעת לעת החברה העמידה ומעמידה ערבויות לטובת גורמים הקשורים בחברות הפרויקטים (בישראל ובארה"ב) או במתקני הייצור בחצרות צרכנים כגון לצורך קבלת הסכמות גורמים מממנים, מנהל המערכת/השוק בארה"ב, ספקים מרכזיים ורשויות. אי עמידה של הפרויקטים בהתחייבויות המובטחות בערבויות החברה עשויות לחשוף את החברה לחילוט הערבויות.²⁴²

19.3.17. פרויקטים שאינם בבעלות מלאה: החברה אינה מחזיקה ו/או תחזיק במלוא הזכויות בכל הפרויקטים של הקבוצה (בהם למועד אישור הדוח או.פי.סי ישראל, ג'ינרג', OPC Power וכן פרויקטים של קבוצת CPV), לרבות פרויקטים עתידיים. להחזקה שאינה בבעלות מלאה עלולה להיות השפעה מגבילה מבחינת חופש הפעולה של החברה ומבחינת הוראות ההסכמים עם יתר בעלי הזכויות, וכן להגביל את יכולתה של החברה לממש את מלוא היתרונות וחופש הפעולה שבהחזקה בלעדית.

19.3.18. נזילות וקושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניותיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות): כקבוצה העוסקת בייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים בתחומי פעילותה, צפויה הקבוצה להידרש לגיוס כספים, ואף בהיקפים משמעותיים, בשנים הקרובות בקשר עם הוצאתן לפועל של תכניותיה האסטרטגיות העתידיות. הסכמי המימון של חברות הקבוצה לרבות אגרות החוב של החברה מגבילים את היקף החוב שהקבוצה רשאית ליטול ואת אפשרותה להעמיד בטוחות לטובת אשראי כאמור. כמו כן, גיוס חוב על ידי חברות הקבוצה כרוך בסיכונים הנוגעים לרמת מינוף גבוהה ולעלויות מימון. רמת מינוף גבוהה של חברות הקבוצה חושפת אותן לסיכונים אינהרנטיים הכרוכים במינוף, ועלולה להשפיע לרעה על דירוג האשראי שלהן, ועל תוצאותיהן ועסקיהן ועל יכולתן לפרוע את התחייבויותיהן ו/או לעמוד בתנאי הסכמי המימון, לחלק דיבידנד וכן עשויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות או ערבויות על ידי החברה בקשר עם אשראי של החברות המוחזקות. לצורך ביצוע תכניותיה, עשויה החברה להידרש גם לגיוס הון ממשקיעים (בנוסף או חלק גיוס אשראי), הן ברמת החברה והן ברמת החברות המוחזקות. גיוסי הון עשויים להיות כרוכים בדילול החזקותיהם של בעלי מניות ובמתן הנחה על מחיר מניית החברה המגייסת וכן כרוכים בעלויות גיוס. אין וודאות באשר להבטחת הכספים בהיקפים שיידרשו ו/או למתכונת ולתנאי גיוסם, והדבר מושפע בין היתר מקיומם של

²⁴² מובהר כי למועד אישור הדוח חלק מהערבויות שהעמידה החברה לטובת הפעילויות שהועברו לאו.פי.סי ישראל במסגרת השלמת עסקת ורידיס נותרו עדיין בחברה ומוסדרות בהתאם להסדר ערבויות ושיפוי עם ורידיס (התחייבות השיפוי אינה מובטחת בבטוחות). בהתאם ככל שיבוצע חילוט של ערבויות אלה, תידרש החברה להפעיל את הסדר השיפוי מול ורידיס.

תנאי שוק מתאימים, מהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה ומבנה החוב שלהן, מנכונות משקיעים בהם בעלי המניות של החברה להשתתף בגיוסי הון וכן מתוצאות פעילותה של הקבוצה. קושי בהבטחת המימון הדרוש ו/או כשל בשמירה על מבנה חוב/הון אופטימלי עלול לפגוע ביכולתה של החברה להוציא לפועל את תכניתיה האסטרטגיות העתידיות, לפגוע באיתנותה הפיננסית ובעמידתה בהסכמי המימון שלה וכן בתוצאות פעילותה של החברה. לצד זאת יצוין כי התממשותם של גורמי סיכון שונים כאמור לעיל עלולים להוביל לצרכי מימון ונזילות גבוהים ולהגביר את אתגרי המימון והנזילות של הקבוצה כמפורט לעיל.

טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה. יצוין כי הערכת החברה לגבי מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה כדלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם סיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון הרלוונטי, ואין באמור בכדי להביע הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשותו. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		שערי חליפין	סיכוני מאקרו
	X		אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן)	
	X		שיעורי ריבית	
		X	המצב המדיני, פוליטי והביטחוני	
		X	אסונות טבע, נזקי מזג אוויר ושריפות	
	X		חוסר יציבות בשווקים הגלובליים	
X			התפרצות מגפות	
X			הונאות, מעילות ותרמיות	
X			רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות	
		X	אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע	
X			סיכוני מס והיטלים	סיכונים ענפיים
		X	שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף	
		X	כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים תקינה ועלויות דלקים	
		X	רגולציה ושינויים בהסדרים רגולטוריים	
	X		עמידה באמות מידה ויעדי ESG	
		X	תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית	
		X	תחרות	
		X	כשל בצידוד קריטי	
	X		חסמי יציאה	
		X	כוח אדם מקצועי	
	X		ביטוחים	
		X	בטיחות, גיהות ואיכות סביבה	
X			יחסי עבודה	
	X		הליכים משפטיים	
	X		שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים	
	X		לקוחות מהותיים	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		סיכונים מיוחדים לחברה
		X	מגבלות על הרחבת פעילות החברה בישראל	
	X		כניסה לשווקים חדשים והשלמת הליכי אינטגרציה של פעילויות נרכשות	
		X	ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית)	
		X	אי קבלת רישיון הספקה לרוחם וקביעת הסדרים משלימים	
X			מגבלות Take or Pay (או מגבלות דומות) בהסכמי הגז	
	X		מחלוקת רותם מול חח"י ומנהל המערכת	
	X		אי זמינות תחנות הכוח בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA	
		X	הגבלות על רכישות חשמל מחח"י	
		X	סיכון הקמה ופיתוח	
	X		הסכמי מימון פרויקטאלי	
		X	תלות בדיבידנדים מחברות בנות	
	X		מגבלות על קבלת אשראי	
	X		התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחידוש הסכמים קיימים	
		X	עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון (לרבות הסכמי הזרמת הון) של הקבוצה	
	X		ערבויות	
	X		פרויקטים שאינם בבעלות מלאה	
		X	קושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניתיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות)	

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

2023

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דירקטוריון א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח" או "שנת הדוח").

למעט הנתונים המבוקרים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ("הדוחות הכספיים") המוצגים בהמשך דוח זה, נתוני דוח הדירקטוריון אינם מבוקרים (או סקורים) על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

1. תמצית מנהלים¹

פרמטרים פיננסיים עיקריים (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
%	2022	2023	%	2022	2023		
35%	219	296	36%	818	1,109	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	מאוחד
(22%)	37	29	(22%)	217	169	רווח נקי	
(78%)	51	11	4%	171	177	רווח נקי מתואם	
31 מ'	(27)	4	113%	298	636	FFO	
32%	102	135	58%	367	580	EBITDA מתואם	ישראל
(133%)	30	10	112%	202	428	FFO	
33%	126	168	17%	477	556	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	ארה"ב
(42) מ'	34	(8)	31%	201	264	FFO	
250%	4	14	19%	26	31	EBITDA מתואם אנרגיות מתחדשות	
(19%)	173	140	3%	562	577	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם Energy Transition	

* EBITDA מתואם, EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, רווח נקי מתואם, FFO יחסי מינוף אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS - להגדרות ואופן החישוב, ראו סעיף 4ב' וסעיף 9 להלן.

¹ תמצית המנהלים להלן מובאת לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות ולרבות המידע הנכלל על דרך ההפניה, לפי העניין). תמצית זו כוללת הערכות, תכניות ואומדנים של החברה, המהווים מידע צופה פני עתיד ואשר אין וודאות באשר להתממשותם והקוראים מופנים לפירוט המובא בדוח זה להלן.

התפתחויות עיקריות בשנת 2023 ולאחריה

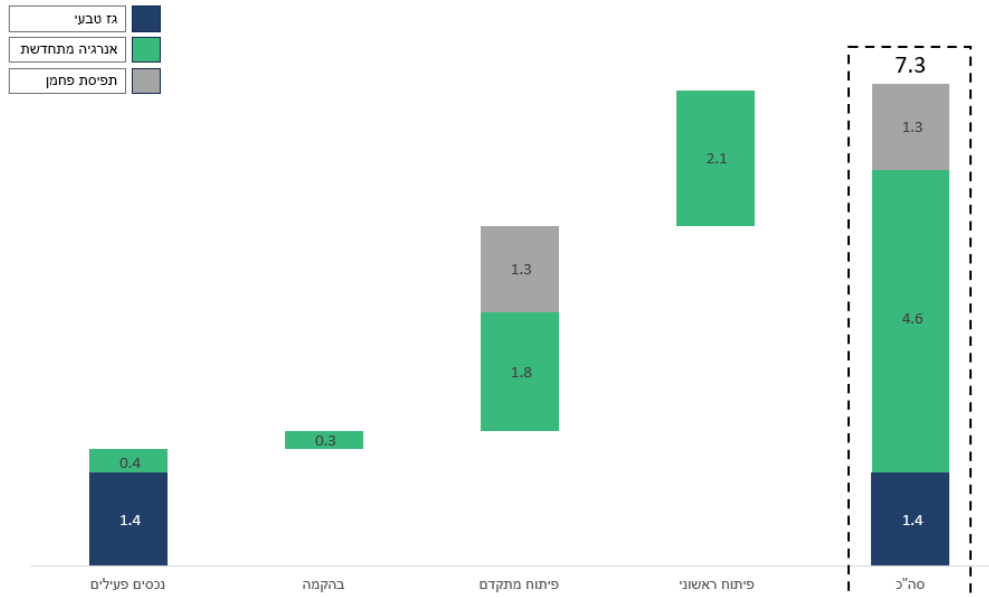
<p>גידול של כ-58% ב-EBITDA לעומת אשתקד - לרבות השפעה שלילית של עדכון מקבצי שעות הביקוש בהיקף של כ-33 מיליון ש"ח.</p> <p>השלמת עסקת ורידיס ושינוי המבנה בישראל - הזרמת הון של כ-452 מיליון ש"ח להמשך צמיחה בישראל.</p> <p>רכישת תחנת הכוח גת (75 מגה וואט) וסגירת המימון הפרויקטאלי בתום חודש מרץ- בתמורה ל-870 מיליון ש"ח, מתוכה מימון בהיקף של 450 מיליון ש"ח.</p> <p>הפעלה מסחרית של מאגר כריש החל מתום הרבעון הראשון - חסכון שנתי מוערך של כ-60 מיליון ש"ח² בגין רותם וחדרה</p> <p>דריסת רגל משמעותית בתחום האנרגיה המתחדשת - פרויקט רמת בקע (245 מגה וואט בשילוב אגירה של 1,375 מגה וואט שעה). צפי להמשך פיתוח בוועדה לתשתיות לאומיות, לאחר שהממשלה אישרה את ההסמכה לקידום הפרויקט.</p> <p>הפעלה מסחרית של תחנת הכוח צומת (396 מגה וואט) במהלך חודש יוני - תוספת EBITDA לפעילות בישראל לשנה מייצגת נאמדת בכ-145 מיליון ש"ח.</p> <p>חתימה על מזכר הבנות בלתי מחייב עם אינטל להקמת תחנת כוח בהספק של 450-650 מגה וואט - אספקת חשמל למתקני אינטל בקרית גת, לרבות הרחבת המתקנים המוקמת בימים אלה, לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה. בכפוף להשלמת הליכי הפיתוח והתכנון, התחלת ההקמה צפויה במהלך שנת 2026.</p>	<p>ישראל</p>
<p>גידול של כ-17% ב-EBITDA ביחס לאשתקד - מרווחי החשמל ירדו בשיעור מתון יחסית על אף הירידה החדה במחירי הגז הטבעי.</p> <p>תחילת הקמה של פרויקט סולארי Backbone במרילנד (179 מגה וואט), צפוי לשיעור ITC מוגדל של 40% בעקבות חוק ה-IRA.</p> <p>רכישת פרויקטי הרוח Mountain Wind (81.5 מגה וואט) וסגירת המימון הפרויקטאלי בראשית חודש אפריל - בתמורה לכ-625 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר³), מתוכה מימון בהיקף של כ-270 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר).</p> <p>תיקון והארכת הסכם המימון ב-Valley - הארכת מועד פירעון ההלוואה בכ-3 שנים לצד הפחתת החוב בכ-55 מיליון דולר (חלק CPV 50%) ועדכון מרווח הריבית.</p> <p>הפעלה מסחרית של פרויקט Three Rivers בהיקף 1,258 מגה וואט בחודש יולי (CPV מחזיקה- 10% בתחנת הכוח).</p> <p>חתימה על הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בהיקף כולל של כ-370 מיליון דולר.</p> <p>הפעלה מסחרית של פרויקט סולארי Maple Hill בהיקף 126 מגה וואט ומימוש השקעת שותף המס (40% ITC) - קבלת מלוא תמורת ההשקעה של שותף המס בסך של כ-304 מיליון ש"ח (כ-82 מיליון דולר).</p>	<p>ארה"ב</p>
<p>אשרור דירוג 'ilA' לחברה ואגרות החוב שלה ועדכון התחזית לשלילית על ידי S&P Maalot.</p> <p>חידוש מסגרות אשראי מחייבות - בהיקף של 550 מ' ש"ח וכן מסגרות LC עבור קבוצת CPV בהיקף של 95 מ' דולר (כ-345 מ' ש"ח), בתוקף עד לחציון השני של 2024.</p> <p>הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב - בחודש ינואר 2024 הונפקה סדרה ד' בהיקף של 200 מ' ש"ח, במח"מ של כ-6.4 שנים וקופון של 6.2%.</p>	<p>מטה הקבוצה</p>

² הערכות כאמור הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, הנסמך על מידע והערכות הקבוצה למועד הדוח. אין וודאות באשר להתממשותן או אופן התממשותן של הערכות כאמור, התלויות, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

³ בדוח זה הדולר הינו הדולר של ארה"ב.

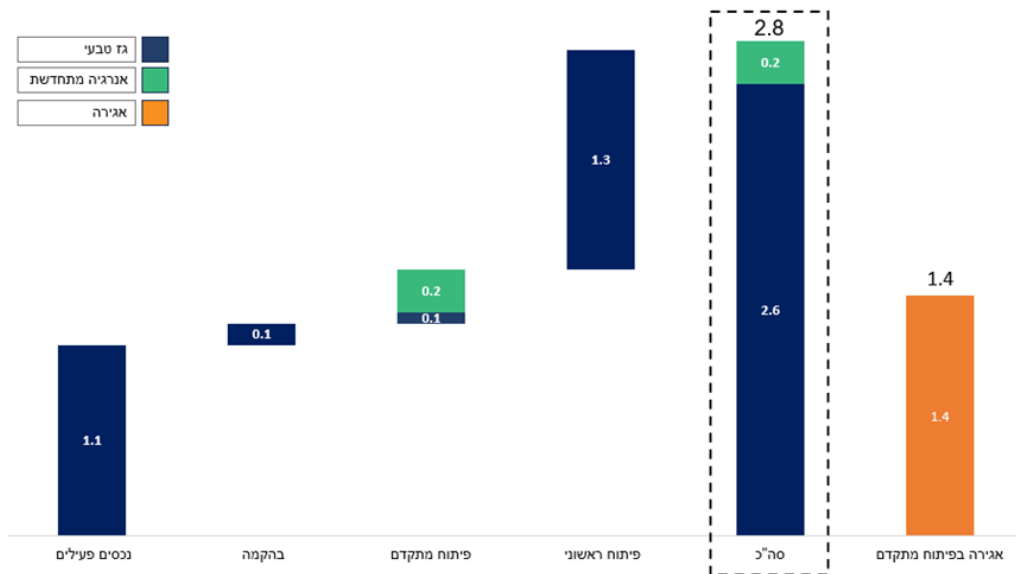
פורטפוליו של כ-10.1GW וכ-1.4GWh אגירה (*)

ארה"ב (**)



(**) בנוסף, לקבוצת CPV פרויקטים נוספים בהיקף של כ-4GW בשלבי פיתוח ראשוני.

ישראל



(*) לפרטים נוספים, ראו פרק 6 להלן. האמור ביחס לשלבי הפיתוח, ההספקים וצפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים כתוצאה מגורמים רגולטוריים, תפעוליים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בפרק א לדוח. קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א לדוח התקופתי.

2. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

למועד הדוח, הקבוצה פועלת בייצור ואספקת חשמל ואנרגיה בשלושה תחומי פעילות (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים), כמפורט בתמצית להלן:

(1) **ישראל (באמצעות או פי סי החזקות ישראל בע"מ, 80%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולגנה ניהול מערכת החשמל בע"מ ("מנהל המערכת"), וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל.

(2) **אנרגיות מתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה, בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת בארה"ב (סולארי ורוח) וכן באספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות.

(3) **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית בארה"ב (גז טבעי), המספקות חשמל יעיל ואמין. נכון למועד הדוח, כל תחנות הכוח הפעילות בתחום זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה).

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV (70%), במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנכון למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים):

(1) ייזום ופיתוח של פרויקטים לייצור חשמל (תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה) בשילוב יכולות תפיסת פחמן (חלק מהפרויקטים בתחום זה מפותחים באמצעות חברות כלולות);

(2) מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) הנמצאות בבעלותה החלקית של קבוצת CPV ובבעלות צדדים שלישיים;

(3) פעילות קמעונאית למכירת חשמל ממקורות מתחדשים (Retail) ללקוחות מסחריים אשר נועדה להשלים את פעילות ייצור האנרגיה המתחדשת על ידי קבוצת CPV. הפעילות בתחילת דרכה (הושקה בראשית שנת 2023), בשנים הקרובות היא צפויה להניב הפסד ותזרים שלילי לא מהותי לקבוצת CPV, ובהתאמה לחברה.

לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה בתחומי פעילותה וכן בתחומי הפעילות האחרים⁵, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים.

⁴ עם השלמת עסקת ורידיס בחודש ינואר 2023 (לפרטים ראו ביאור 25א'1) לדוחות הכספיים), יתרת 20% באו.פי.סי ישראל מוחזקים על ידי ורידיס תחנות כוח בע"מ ("ורידיס"). כמו כן, למועד הדוח, או פי סי ישראל מחזיקה ב- 51% ממניות חברת ג'ינרג'י בע"מ ("ג'ינרג'י") הפועלת בתחום טעינת רכבים חשמליים וניהול אנרגיה בישראל.

⁵ מובהר, כי בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר או הסביבה העסקית הרלבנטית. הפניות לדיווחים במסגרת דוח זה כוללות את המידע הכלול באותם דיווחים על דרך ההפניה.

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית

3.1 כללי

א. סביבה מאקרו כלכלית (בפרט אינפלציה וריבית) – בשנת 2022 היתה ניכרת, בעולם ובישראל, מגמה מאקרו כלכלית שהתאפיינה בעלייה חדה בשיעורי האינפלציה וברמות המחירים בארה"ב ובישראל, בפרט במחירי האנרגיה והחשמל, ובהתאמה בעלייה משמעותית בשיעורי הריבית. זאת, בין היתר, על רקע אירועים גיאופוליטיים, בפרט המלחמה באוקראינה ומשבר האנרגיה העולמי, לצד השלכות ארוכות טווח של מגפת הקורונה, בפרט שיבשים נמשכים בשרשרת האספקה.

בשנת 2023, בארה"ב ובישראל, חלה התמתנות בשיעורי האינפלציה ויציבות בשיעורי הריבית. בארה"ב, בהחלטת הריבית מחדש ינואר 2024 הריבית נותרה ללא שינוי, כאשר בהתאם להערכות הבנק הפדרלי בארה"ב, במהלך שנת 2024 צפויות שלוש הורדות ריבית בשיעור של 0.25% כל אחת לרמה של כ-4.6%. בישראל, בהחלטת הריבית מחדש ינואר 2024, החליט בנק ישראל להפחית את הריבית ולהעמידה על רמה של 4.5% ובהחלטת ריבית מחדש פברואר 2024 הריבית נותרה ללא שינוי, כאשר בהתאם להערכות הבנק הריבית תמשיך לרדת בהדרגה לאורך שנת 2024 ותתייצב בסוף השנה על טווח שבין 3.75% ל-4%.

פרמטרים אלו של אינפלציה וריבית הינם בעלי השפעה משמעותית על מדיניות הבנקים המרכזיים ובהתאמה על הסביבה המאקרו כלכלית בעולם, ובכלל כן בישראל ובארה"ב, והסביבה העסקית בה פועלות חברות הקבוצה.

השלכות של האמור על הסביבה העסקית עשויות לקבל ביטוי, בין היתר, בהיקף הוצאות המימון (גדלות ככל שהריבית עולה), נתוני צמיחה והיקפי הפעילות העסקית במשק (בישראל ובארה"ב), על השווקים הפיננסיים והאפשרות לגיוסי חוב והון וכן, על מחירי האנרגיה, החשמל והגז הטבעי, תעריפים במשק החשמל בישראל, עלויות הקמת פרויקטים וכיוצ"ב.

לצד זאת, גם למתיחות הגיאופוליטית בארץ ובעולם השפעה על הסביבה המאקרו כלכלית (לרבות על שיקולי המדיניות של בנק ישראל ביחס לנסיבות המלחמה), כמפורט בסעיפים ב' ו- ג' להלן. בהתאמה, גם לאירועים מסוג זה עשויה להיות השלכה על היבטים של אינפלציה ושיעורי ריבית.

להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב וכן שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד ושער החליפין:

שינוי	2022	2023	שער חליפין דולר/ש"ח (*)
3.1%	3.519	3.627	ליום 31 בדצמבר
9.7%	3.360	3.687	ממוצע ינואר-דצמבר
9.6%	3.489	3.823	ממוצע אוקטובר-דצמבר

(*) ש"ח דולר/ש"ח ליום 7 במרץ 2024 הינו 3.59.

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
5.50%-5.25%	4.5%	308.4	111.2	סמוך למועד אישור הדוח (*)
5.50%-5.25%	4.75%	307.1	111.3	ליום 31 בדצמבר 2023
4.50%-4.25%	3.25%	297.7	107.7	ליום 31 בדצמבר 2022
1%	1.5%	3.1%	3.3%	שינוי בשנת 2023

(*) ליום 7 במרץ 2024.

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לפרטים ראו סעיף 9(ב) להלן. לפרטים נוספים אודות השפעות השינויים בסביבה המאקרו כלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיף 11 להלן.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית בטחונות בישראל - שנת 2023 התאפיינה באי יציבות

משמעותית על רקע ארועים ברמה הפנים מדינתית וברמה הגיאופוליטית בטחונות. בראשית השנה החלה ממשלת ישראל לקדם תוכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל, מהלך אשר השפיע על יציבות הסביבה הציבורית והכלכלית במדינה. ב-7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר נמשכת נכון למועד אישור דוח זה. המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי שכללו, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. למועד אישור הדוח, פחתו מרבית המגבלות האמורות בהדרגה וכתלות במצב הבטחוני במדינה ובאזורי העימות.

כמו כן, למועד אישור הדוח, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט לישראל עקב מתקפות על ספינות תובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל) ועל לוחות הזמנים להגעתם.

האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים, כאמור, להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, על מצבה הפיננסי של מדינת ישראל ובכלל זאת שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל (בחודש פברואר 2024 הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס על הורדת דירוג האשראי של ישראל לרמה של A2 עם תחזית שלילית) ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, בפרט המערכת הבנקאית הישראלית (על רקע הורדת הדירוג של ישראל, בחודש פברואר 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס על הורדת דירוג האשראי של חמש הבנקים הגדולים בישראל לרמה של A3 עם תחזית שלילית), לפגוע בהשקעות במשק הישראלי ולגרור הוצאת כספים והשקעות מישראל, להגדיל את עלויות מקורות המימון בישראל, לגרום להיחלשות שערי החליפין של השקל ביחס למטבעות השונים (בפרט הדולר), לפגוע בפעילות המגזר העסקי ולגרום לחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי (לרבות בהיבטי תנודתיות מוגברת, ירידות שערים, נזילות ונגישות מוגבלים). ככל שההערכות האמורות תתממשנה, במלואן או בחלקן, או במקרה של החרפת המצב הבטחוני, עלול הדבר לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי

החברה בישראל (לרבות פגיעה פיזית או צמצום פעילות), וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה, בעיקר לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה העסקית. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר למשך ומידת ההשפעה של אירועים אלו. לפרטים נוספים אודות משמעויות מלחמת חרבות ברזל על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, ראו פרק 12 להלן.

ג. אירועים גלובליים והשפעות רוחב על מחירי חומרי גלם ושרשראות אספקה - ככלל, בשנת 2023, מחירי חומרי הגלם היו נמוכים לעומת רמות המחירים בשנת 2022 והשיבושים בשרשראות האספקה לא היו חמורות כפי שהיו בשנת 2022. עם זאת, היבטים מסוימים של פעילות הקבוצה עדיין מושפעים משיבושים בשרשרת האספקה, כאשר קונפליקטים אזוריים המשפיעים על התובלה הימית עלולים לגרום לשיבושים נוספים. אירועים כאמור עשויים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה, הן בישראל והן בארה"ב, בפרט בהתייחס לעלויות הקמה של פרויקטים ופעולות החזקה וכן לוחות הזמנים להשלמתם. למועד אישור הדוח, אין וודאות ביחס להימשכות המגמות ולהיקף השפעתן על פעילות הקבוצה, אם בכלל.

3.2 הפעילות בישראל

ד. **עדכון תעריפי החשמל במהלך השנים 2022 - 2023, לרבות מקבצי שעות ביקוש -** במהלך שנת 2022 חלו מספר עדכונים לתעריף החשמל באופן שרכיב הייצור הממוצע ששרר בשנת 2022 נקבע על 29.27 אגורות לקווט"ש.

ביום 1 בינואר 2023, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף החשמל לשנת 2023. על פי העדכון רכיב הייצור עמד על 31.2 אגורות לקווט"ש (ירידה של 0.6% ביחס לרכיב הייצור שחל בחודשים האחרונים של שנת 2022).

ביום 1 בפברואר 2023, נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל לעדכן את רכיב הייצור לשנת 2023 על פי רכיב הייצור עמד על 30.81 אגורות לקווט"ש, ירידה של 1.2% לעומת התעריף שנקבע ביום 1 בינואר 2023, וזאת עקב הארכת צו הבלו על דלק, שהובילה להפחתה של שיעור מס הקניה והבלו החל על הפחם.

ביום 1 באפריל 2023, נכנסה לתוקף החלטה נוספת אשר הביאה לעדכון רכיב הייצור ל-30.39 אגורות לקווט"ש, ירידה של 1% ביחס לתעריף שנקבע בחודש פברואר 2023, זאת בעקבות ירידה במחיר הפחם של כ-30% ביחס למחיר עליו התבסס עדכון התעריף האחרון לאותה עת ומנגד עלייה בממדים נוספים המשפיעים על העלות המוכרת לחברת החשמל לישראל בע"מ ("חברת החשמל").
להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקווט"ש):

שינוי	2022	2023	תקופה
+4%	29.27	30.53	ממוצע ינואר-דצמבר
-3%	31.40	30.39	ממוצע אוקטובר-דצמבר

ביום 1 בפברואר 2024, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף לשנת 2024 לצרכני החשמל של חברת החשמל. בהתאם להחלטה עודכן רכיב הייצור ל-30.07 אגורות לקווט"ש, ירידה של 1.1% ביחס לרכיב הייצור ששרר בתום שנת 2023, זאת בעיקר בגין עודף התקבולים הצפויים ממכירת תחנת כוח אשכול שהובילה להפחתה במקטע הייצור. כמו כן, במסגרת ההחלטה על עדכון התעריף כאמור, צוין כי על פי החלטת ייעוד תקבולים ממכירת אשכול, השימוש הראשון בתקבולים העודפים מהמכירה ייעשה לצורך כיסוי הוצאות שהוצאו במהלך המלחמה, ובכלל זה עלויות סולר, ורק לאחר מכן עודף התקבולים ייועד לכיסוי הוצאות עבר חד פעמיות.

יצוין כי תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל, באופן שלעלייה ברכיב ייצור החשמל השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך.

עדכון מקבצי שעות הביקוש

החל מחודש ינואר 2023, נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל לתיקון מקבצי שעות הביקוש. שינוי מקבצי השעות בהתאם להחלטה, ייקר את התעריפים המשולמים על ידי צרכנים ביתיים והוזיל את התעריפים המשולמים על ידי צרכני תע"ז.

לעומת מבנה התעריף הקודם, עדכון מקבצי שעות הביקוש משפיע באופן שלילי על תוצאות הקבוצה, וזאת בעיקר לאור פרופיל הצריכה של לקוחות הקבוצה (שרובם הינם לקוחות תעשייתיים ומסחריים), אשר ככלל הינו בעל תנודתיות צריכה נמוכה במהלך שעות היום בהשוואה לפרופיל הצריכה המשקי כפי

שהשתקף בתעריפים וההסדרים שנקבעו במסגרת העדכון ביחס לשעות השפל והפסגה. היקף ההשפעה השלילית השנתית על פעילות החברה בישראל הינו כ-33 מיליון ש"ח בשנה. בנוסף, שינוי מקבצי הביקוש משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את חודשי הקיץ (יוני-ספטמבר), ובעיקר הרבעון השלישי על חשבון יתר הרבעונים, בעיקר הרבעונים הראשון והרביעי (לפרטים נוספים, ראו פרקים 4 ו-5 להלן).

ה. הסדרים משלימים והענקת רישיון מספק לרותם - בחודש פברואר 2023, פרסמה רשות החשמל

הצעת החלטה הכוללת הענקת רישיון מספק לרותם בנוסח דומה למספקים הקיימים לצד החלת אמות מידה על רותם, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתכניות צריכה והסדרים ואמות מידה בקשר עם כך. למועד אישור הדוח, טרם פורסמה החלטה סופית וטרם נכנסו לתוקף ההסדרים שנכללו במסגרת הצעת ההחלטה, כאשר למיטב ידיעת החברה צפויה רשות החשמל לפרסם החלטה בעניין. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לנוסחם הסופי של ההסדרים שייקבעו (ככל שייקבעו) ולהיקף השפעתם. על פי הפרסום, הצעת ההחלטה מאחדת בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות, ובכך אמורים ההסדרים לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה למתקני ייצור אחרים המורשים לבצע עסקאות בילטרליות. בנוסף, להערכת החברה הסדרים כאמור בהצעת ההחלטה צפויים להסדיר מחלוקות מסוימות בין רותם למנהל המערכת, ובהקשר זה יצוין כי במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023, חזר מנהל המערכת על עמדתו ביחס לחריגות צריכה מעבר ליכולת הייצור של התחנה⁶. רותם חולקת על עמדת מנהל המערכת, וכאמור להבנתה הסוגיות צפויות להיות מוסדרות במסגרת מכלול ההסדר שהוצע בהצעת ההחלטה.

להערכת החברה הצעת ההחלטה, ככל שתיקבע וכנגזר מההסדרים הסופיים, עשויה לצמצם את חוסר הוודאות באשר להסדרים החלים על רותם ולאפשר לרותם לפעול באמצעות רישיון הספקה בדומה ליצרנים פרטיים רלוונטיים אחרים. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעה החלטה סופית בהצעת ההחלטה, ובהתאם אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעות של הסוגיות האמורות על תוצאות פעילותה של רותם⁷.

ו. מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה

בחודש ספטמבר 2022, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה". ההחלטה מסדירה את פעילות מתקני הייצור (בכל הטכנולוגיות) והאגירה ברשת החלוקה וקובעת את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים החל מחודש ינואר 2024. למעשה ההחלטה מאפשרת את פתיחת מקטע ההספקה לתחרות תוך הסרת המכסות שנקבעו לעניין זה בעבר. העקרונות המרכזיים בהחלטה: מתן אפשרות למכירת אנרגיה ממתקן ייצור למספק פרטי וירטואלי החל מחודש ינואר 2024; מתן אפשרות מעבר מאסדרות אחרות קיימות ביחס למתקן הייצור לאסדרה זו; קליטת תוכנית ייצור של מתקני מתח גבוה על ידי המחלק ומתן תוכנית העמסה.

⁶ יצוין כי מבלי לגרוע מעמדתו העקרונית טען מנהל המערכת, בין היתר, כי לעמדתו חריגות הצריכה יחויבו בתעריף המבוסס על שיעור תע"ז מתח עליון בתוספת 25%, תעריף שלהערכת החברה השפעתו על תוצאות הקבוצה ביחס לתקופות הקודמות למועד הדוח אינה מהותית.

⁷ לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18.5 לחלק א' לדוח התקופתי.

ז. יעדי ממשלת ישראל בקשר עם פליטת גזי חממה ותיקון צו הבלו על הדלק

בהמשך להחלטת הממשלה מס' 171 מחודש יולי 2021, בעניין מעבר לכלכלה דלת פחמן, בחודש ינואר 2024, קיבלה הממשלה את החלטתה מס' 1261 בעניין תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, ליישום העיקרון לפיו "המזהם משלם". במסגרת ההחלטה הוחלט להטיל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004 ("צו הבלו על הדלק") ואת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 כך שיביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות והסביבתיות של פליטות פחמן, באופן הדרגתי, החל משנת 2025, בהיקף המפורט בהחלטה. למועד אישור הדוח טרם תיקן שר האוצר את צו הבלו על הדלק כאמור בהחלטה. למועד אישור הדוח, החברה מעריכה כי ככלל תיקון צו הבלו על הדלק בהתאם להחלטת הממשלה (ככל שיקודם) צפויה לייקר עלויות רכישת גז טבעי של החברה (יצוין כי פרויקטים באנרגיה מתחדשת אינם חשופים לעלויות הגז הטבעי), כאשר השפעה זו צפויה להתקזז בחלקה או במלואה ככל שהעלויות הנובעות מההחלטה יבואו לידי ביטוי ברכיב הייצור⁸.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרק 6 להלן.

⁸ הערכות החברה בדבר השפעות תיקון אפשרי של צו הבלו על הדלק וקיזוז ההשפעה של החלטת הממשלה מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי, בין היתר, בהסדרים הרגולטוריים שייקבעו ומועדי תחולתם וכן תלוי בהתקשרויות שיחולו על החברה.

3.3 הפעילות בארה"ב

ח. מחירי חשמל וגז טבעי

תוצאות הפעילות של קבוצת CPV מושפעות באופן מהותי ממחירי החשמל השוררים באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של הקבוצה. הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי החשמל הינם ביקוש לחשמל, כושר הייצור הזמין (היצע) וכן מחיר הגז הטבעי באזור בו פועלת תחנת הכוח.

בהתייחס לתחום הפעילות Energy Transition, ככלל, מחיר הגז הטבעי הינו משמעותי בקביעת מחיר החשמל במרבית האזורים בהם פועלות תחנות הכוח המונעות גז טבעי של קבוצת CPV. ככלל, בתמהיל הייצור הקיים, לאורך זמן, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר, כך מחירי האנרגיה השוליים יהיו גבוהים יותר, וישפיעו לחיוב על מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV בשל היעילות הגבוהה של תחנות הכוח שבבעלותה ביחס לתחנות כוח אחרות הפועלות בשוקי הפעילות הרלוונטיים (ההשפעה עשויה להיות שונה בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם והאזור בו נמצאים).

מחירי החשמל

להלן מחירי חשמל ממוצעים בכל אחד מהאזורים בהם פועלות תחנות הכוח בתחום הפעילות Energy Transition של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה)*:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
(47%)	68.74	36.31	(55%)	73.09	33.06	PJM West (Shore, Maryland)
(52%)	64.70	31.30	(56%)	69.42	30.81	PJM AEP Dayton (Fairview)
(57%)	73.04	31.52	(60%)	82.21	33.27	New York Zone G (Valley)
(55%)	76.92	34.66	(57%)	85.56	36.82	Mass Hub (Towantic)
(50%)	52.30	26.31	(56%)	60.40	26.68	PJM ComEd (Three Rivers)

*מבוסס על מחירי Day-ahead כפי שפורסמו על ידי ה-ISO הרלוונטי.

יצוין כי מחירי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות גבוהים או נמוכים מהמחיר האזורי המפורט בטבלה לעיל בשל קיומו של Power Basis (ההפרש בין מחיר החשמל הספציפי של תחנת הכוח למחיר האזורי). ה-Power Basis הינו פונקציה של אילוצי הולכה, עלות מקומית של ייצור חשמל, ביקוש מקומי לחשמל, אובדנים בקווי ההולכה וגורמים נוספים. הטבלה שלהלן מספקת את נתוני ה-Power Basis הממוצע לכל תחנת כוח (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			תחנת כוח
2021	2022	2023	
(6.45)	(8.90)	(8.32)	Shore
2.29	5.27	2.47	Maryland
(4.03)	(4.14)	(1.90)	Fairview
(2.04)	(4.74)	(1.41)	Valley
(2.83)	(4.11)	(3.02)	Towantic
(0.44)	(0.99)	(1.18)	Three Rivers

הירידה במחירי החשמל בשנת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובעת מהירידה המשמעותית במחירי הגז הטבעי, כמפורט להלן. עם זאת, הירידה במחירי החשמל היתה מתונה באופן מהותי מהירידה במחירי הגז הטבעי בשל מגמות ביקוש והיצע באזורי הפעילות של קבוצת CPV: עלייה בביקוש לחשמל בשל מגמות אלקטריפיקציה (חשמול) בתחבורה, בנדל"ן ובתעשייה, במקביל לירידה בהספק הזמין כתוצאה מסגירת תחנות כוח קונבציונליות ישנות, לא יעילות ומזהמות (בעיקר תחנות כוח המונעות פחם) מחד והיצע מוגבל חדש של תחנות כוח בשל קצב כניסה מואט יחסית של אנרגיות מתחדשות והיעדר הקמה של תחנות כוח קונבציונליות חדשות מאידך.

מחירי הגז הטבעי

להלן מחירי הגז הטבעי הממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר ל-MMBtu)*:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
(73%)	6.59	1.78	(72%)	6.80	1.90	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
(69%)	8.97	2.77	(68%)	8.55	2.74	Transco Zone 5 North (Maryland)
(65%)	4.55	1.61	(71%)	5.53	1.63	Texas Eastern M2 (Fairview)
(63%)	4.42	1.64	(70%)	5.51	1.63	Dominion South Pt (Valley-30%)
(67%)	8.24	2.69	(68%)	9.15	2.94	Algonquin City Gate (Towantic)
.7	.7	2.28	.7	.7	.7	Chicago City Gate (Three Rivers)

*מקור: מחירי Day-ahead בנקודות גז Midpoint כפי שדווחו ב-Platt's Gas Daily. יובהר כי מחירי הגז בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי.

מחירי הגז הטבעי בארה"ב החלו לעלות במחצית השנייה של שנת 2021 עקב ההתאוששות מהמשבר הכלכלי שנגרם על רקע התפרצות נגיף הקורונה, וביתר שאת עם פרוץ מלחמת רוסיה אוקראינה בתחילת שנת 2022. מחירי הגז הטבעי נותרו גבוהים במהלך שנת 2022 בעוד שרמות ייצור הגז הטבעי היו נמוכות באופן יחסי. בסוף חודש דצמבר 2022 מחירי הגז הטבעי ירדו בחדות עם העלייה ברמות ייצור הגז הטבעי וההאטה בביקוש עקב החורף החם (2022/2023), ונותרו ברמה נמוכה משמעותית במהלך שנת 2023 ביחס לאשתקד על רקע רמות המלאי הגבוהות יחסית. בחודשים ינואר ופברואר 2024 המשיכה המגמה על רקע מזג אוויר חורפי מתון ועלייה ברמות המלאי של הגז הטבעי. חלק מיצרני הגז החלו להודיע על קיצוצים בהיקף הייצור בתגובה למחירי הגז הטבעי הנמוך, כאשר אין וודאות לגבי המשך מגמה זו או השפעותיה על מחירי הגז הטבעי.

מרווח החשמל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV (Spark Spread)

Spark Spread הינו ההפרש בין מחיר החשמל באזור הרלוונטי לבין עלות הגז הטבעי (המשמש לייצור החשמל) באזור הרלוונטי .

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

$$\text{Spark Spread } (\$/\text{MWh}) = \text{מחיר החשמל } (\$/\text{MWh}) - [\text{מחיר הגז } (\$/\text{MMBtu}) \times \text{יחס המרה תרמי } ((\text{MMBtu}/\text{MWh}) \text{ (Heat Rate))}]$$

להלן מרווחי חשמל (Spark Spread) ממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			תחנת כוח ⁹
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
3%	23.27	24.03	(24%)	26.17	19.95	Shore
151%	6.85	17.20	-	14.10	14.15	Maryland
(39%)	32.06	19.53	(45%)	37.96	20.72	Valley
(26%)	23.36	17.18	(32%)	26.09	17.71	Towantic
(41%)	35.13	20.84	(40%)	33.48	20.22	Fairview
-	-	11.49	-	-	-	Three Rivers

*מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-Valley, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Fairview ו-Towantic. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי, בין היתר לאור קיומו של Power Basis כמתואר בטבלה לעיל.

הירידה במרווחי החשמל (Spark Spread) בשנת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, כמפורט בטבלה לעיל, הינה בהתאמה למגמת הירידה המשמעותית במחירי הגז הטבעי לצד ירידה מתונה יותר של מחירי החשמל.

יצוין כי תוכניות גידור מרווחי חשמל בתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV, נועדו לצמצם תנודתיות במרווח החשמל של קבוצת CPV עקב שינויים במחירי הגז הטבעי והחשמל בשוק האנרגיה (לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל של קבוצת CPV, ראו סעיף 4'ה' להלן).

לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX באזורי הפעילות, ראו נספח א' להלן.

⁹ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף 4'ה' להלן.

ט. הכנסות מזמינות (Capacity)

זמינות (Capacity) היא רכיב המשולם על ידי גורמים מאסדרים המשרתים ביקוש ועומסים (מנהלי מערכת) ליצרני חשמל, עבור יכולתם להפיק אנרגיה בזמנים הנדרשים לצורך זמינות המערכת. רכיב הכנסה זה הינו רכיב נוסף, נפרד ומובחן מהרכיב המבוסס על מחירי האנרגיה (המשולם בגין מכירת החשמל). הגדרת רכיב הזמינות כאמור, לרבות זכאות להכנסה בגין זמינות החשמל המועמדת ובכלל כך הוראות בדבר תשלומי בונוס או קנסות, מוסדרות על ידי התעריפים הנקבעים על ידי ה-FERC של כל שוק. בהתאמה, PJM, NY-ISO ו-ISO-NE מפרסמים מכרזים מחייבים פומביים לקביעת תעריפי הזמינות. יצוין, כי מטבע הדברים עלייה במחירי הזמינות מטיבה עם תוצאותיה של CPV, ולהיפך. מידת ההשפעה על התוצאות בכללותן משתנה כפונקציה של מרווחי האנרגיה, המהווים את הרכיב המהותי ברווחיות הגולמית (מרווח עבור ייצור החשמל ומכירתו), וזאת בשים לב לכך שמשקלו של רכיב הזמינות, ככלל, נמוך יותר ממשקל רכיב מרווח האנרגיה.

שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה. להלן תעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לתחנות הכוח של קבוצת CPV ובשוק הכללי (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום). ניתן לראות בטבלה שלהלן כי ככלל מחירי הזמינות פחתו מתקופה לתקופה.

2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	תחנות CPV ¹⁰	תת-אזור
140	50	34.13	28.92		PJM RTO
-	-	34.13	28.92	Three Rivers	PJM COMED
140	95.79	49.49	49.49	Fairview, Maryland, Maple Hill	PJM MAAC
165.73	97.86	49.49	54.95	Shore	PJM EMAAC

מקור: PJM

שינויים במתווה מכרזי זמינות של PJM

בחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש ל-FERC שינויים במתווה שוק הזמינות במטרה להחיל את השינויים על המכרזים המתוכננים לחודש יולי 2024 (לתקופה בת שנה שתחל ממחצית שנת 2025). השינויים המוצעים כוללים שינויים במידול סיכונים, הליך הכרה במקור זמינות, דרישות בדיקה ליצרנים, תקרת קנס שנתי על רמות ביצועים ותקרה על הצעות מוכרים. להערכת קבוצת CPV, הצעות השינויים, ככל שיאושרו, צפויות להשפיע באופן חיובי על תעריפי הזמינות¹¹.

¹⁰ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.
¹¹ האמור בסעיף זה להערכת קבוצת CPV מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי בתוכן ההסדרים שיקבעו (ככל שיקבעו) ואופן יישומם.

שוק NYISO

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק NYISO משולמת זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז. בשוק ה-NYISO מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. NYISO עורך מכרזים עונתיים בכל אביב לקיץ הקרוב (בחודשים מאי עד אוקטובר) ובסתיו לחורף הקרוב (בחודשים נובמבר עד אפריל). בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזים העונתיים. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תעריפי הזמינות במכרז העונתי, החודשי או באמצעות מכירות בילטרליות.

להלן מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NYISO, מחירי הזמינות עלו באופן יחסי לתקופות קודמות, וזאת בעיקר כתוצאה מיציאתם מהמערכת של תחנות כוח וגידול צפוי בביקושים (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

ק"צ 2022	חורף 2022/2023	ק"צ 2023	חורף 2023/2024	תחנות CPV	תת-אזור
110.87	39.12	153.26	127.25	-	NYISO Rest of the Market
151.63	43.43	164.35	128.9	Valley	Lower Hudson Valley

מקור: NYISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום.

יצוין כי תחנת הכוח Valley מצויה באזור (Lower Hudson Valley) G, ומחירי הזמינות בפועל לתחנת הכוח Valley מושפעים מהמכרזים העונתיים, המכרזים החודשיים ומחירי ה-SPOT, עם מחירי זמינות משתנים מדי חודש וכן הסכמים בילטרליים מול ספקי אנרגיה בשוק.

שוק ISO-NE

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנים 2018 - 2019 במחיר של 313.97 דולר למגה וואט ליום וקיבעה את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index, אשר יחול עד לחודש מאי 2025.

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק ה-ISO-NE תשלומי זמינות מתבצעים במסגרת מנגנון מרכזי לרכישת זמינות. בשוק ה-ISO-NE, ישנם מספר תת-שווקים, שבהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של היצע וביקוש מקומיים ויכולת ההולכה. ISO-NE מבצעת מכרזי Forward לתקופה של שנה, החל מ-1 ביוני, שלוש שנים משנת המכרז. כמו כן, מתקיימים מכרזים חודשיים ושנתיים משלימים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזי ה-Forward. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תשלומי הזמינות במכרזי Forward, במכרזים המשלימים או באמצעות מכירות דו-צדדיות.

להלן מחירי הזמינות שנקבעו בתתי האזורים אשר רלוונטיים לתחנת הכוח Towantic (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

2025/2026	2026/2027	2027/2028	תחנות CPV	תת-אזור
85.15	85.15	117.70	Towantic	ISO-NE Rest of the Market

מקור: NE-ISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום. יצוין כי מחירי הזמינות בפועל עבור תחנת כוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, ממכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק.

י. החוק להפחתת האינפלציה ("חוק ה-IRA") -

בחודש אוגוסט 2022, נחתם על ידי נשיא ארה"ב ונכנס לספר החוקים חוק ה- Inflation Reduction Act of 2022. בין היתר, חוק ה-IRA מעניק הטבות מס משמעותיות לאנרגיות מתחדשות וטכנולוגיות לתפיסת פחמן. אחת ממטרותיו של חוק ה-IRA היא להביא להגדלת הייצור באנרגיות מתחדשות והיציבות הרגולטורית בתחום. לפרטים אודות ההטבות שנכללו בחוק ה-IRA לאנרגיות מתחדשות ולפרויקטים עם תפיסת פחמן, ראו סעיף 8.1.4טו' לחלק א' לדוח התקופתי.

להערכת קבוצת CPV, לחוק ה-IRA צפויה השפעה חיובית על פרויקטים בייזום, פיתוח והקמה באנרגיות מתחדשות, (לפרטים נוספים אודות הפרויקטים, ראו סעיף 6 להלן), ובין היתר, על הגדלת שווי זיכויי המס שצפויים להתקבל לעומת המצב ששרר טרם אישור החוק. כמו כן, האפשרות למכירת הטבות המס צפויה להגביר את יכולת הקבוצה לממש חלק מהשווי של זיכויי המס של הפרויקטים באנרגיות מתחדשות של הקבוצה, ולשפר את תנאי ההשקעה.¹²

ביחס לפרויקטים בשלבים טכנולוגיות תפיסת פחמן (כמפורט בסעיף 6 להלן), להערכת קבוצת CPV, צפויה לחוק ה-IRA השפעה חיובית בשל ההטבות הקבועות בחוק. למועד אישור הדוח, ה- IRS פרסם חלק מההסדרים המתייחסים לאופן יישום ה-IRA, עם זאת חלק מהשפעות חוק ה-IRA ואופן יישומו טרם התבררו סופית וצפויות להתבהר עם פרסום כלל ההסדרים המפורטים.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בארה"ב, ראו פרק 6.

¹² האמור בקשר עם השפעותיו העיקריות של חוק ה-IRA על פרויקטים של קבוצת CPV וזכאותם להטבות הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומהווה הערכה בלבד למועד אישור הדוח, בין היתר בהסתמך על נוסח החקיקה שפורסמה והתכניות העסקיות הקיימות. בפועל השפעות ה-IRA עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מההסדרים הרגולטוריים המפורטים שייקבעו, מידת העמידה בתנאי הזכאות והתקדמות כל פרויקט רלבנטי (ככל שיקודם), עדכוני חקיקה ככל שייקבעו בקשר עם אופן יישום ההטבות לרבות תיחומן, שינויים בחקיקה או במדיניות של גורמי הממשל, המחוקקים והרגולטורים הרלבנטיים כפי שיהיו מעת לעת. בהתאם, מידע כאמור לעיל עשוי שלא להתממש ו\או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)

פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב נתונה להשפעות עונתיות (לפרטים נוספים על השפעות עונתיות, ראו סעיף 3.2 ד' לעיל).

בישראל, תעריפי התעו"ז מפוקחים ומפורסמים על ידי רשות החשמל. ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונות המעבר. יצוין כי עלות רכישת הגז, המהווה את העלות העיקרית בתחום הפעילות, אינה מושפעת מעונתיות התעו"ז (או מקבצי שעות הביקוש). לפרטים נוספים בדבר החלטת עדכון מקבצי שעות הביקוש של התעו"ז החל מיום 1 בינואר 2023, ראו סעיף 3.2 ד' לעיל. עדכון מקבצי שעות הביקוש משנה את התפלגות הכנסות החברה על פני הרבעונים באופן שמגדיל את חודשי הקיץ (ובעיקר את הרבעון השלישי) על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעונים הראשון והרביעי.

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת ברוח, מהירויות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ.

א. דוח רווח והפסד¹³

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
2022	2023	
1,927	2,552	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(1,404)	(1,827)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(191)	(288)	פחת והפחתות
332	437	רווח גולמי
(239)	(212)	הוצאות הנהלה וכלליות
286	242	חלק ברווחי חברות כלולות
(50)	(58)	הוצאות פיתוח עסקי
-	41	פיצוי בגין אובדן הכנסות
-	(16)	הוצאות אחרות, נטו
329	434	רווח מפעולות רגילות
(47)	(197)	הוצאות מימון, נטו
282	237	רווח לפני מסים על ההכנסה
(65)	(68)	הוצאות מסים על הכנסה
217	169	רווח נקי לשנה
(46)	8	התאמות
171	177	רווח נקי מתואם¹⁴ לשנה
		מיוחס ל:
119	152	בעלי המניות של החברה
52	25	זכויות שאינן מקנות שליטה

¹³ תוצאות החברות הכלולות בארה"ב (בעיקר במגזר Energy Transition) מוצגות בסעיף חלק החברה ברווחי חברות כלולות.

¹⁴ רווח או הפסד נקי מתואם – רווח או הפסד נקי בהתאם לכללי ה-IFRS בתוספת או בניכוי התאמות המפורטות בסעיף ז' להלן. יודגש כי נתון רווח או הפסד מתואם כאמור בדוח זה אינו נתון המוכר לפי תקני ה-IFRS או כללי חשבונאות מקובלים אחרים כמדד למדידת ביצועים פיננסיים ואינו צריך להיחשב כתחליף לרווח או הפסד או למונחים אחרים שנקבעו בהתאם לתקני ה-IFRS. ייתכן כי ההגדרות של החברה לרווח או הפסד המתואם שונות מאלה המשמשות חברות אחרות. עם זאת, לדעת החברה הרווח או הפסד המתואם מספק מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול סעיפים מסוימים שלדעת הנהלה אינם מהווים אינדיקציה לפעילות העסקית המתמשכת של החברה.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הכנסות
	2022	2023	
הכנסות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מעלייה ברכיב הייצור ומעלייה בצריכת הלקוחות בסך כולל של כ-181 מיליון ש"ח וכן מגידול בסך של כ-87 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023. מנגד, קיטון בסך של כ-33 מיליון ש"ח הנובע מהשפעת השינוי במקבצי שעות הביקוש (כמפורט בסעיף 3.2 ד' לעיל ובסעיף ג' להלן).	1,212	1,424	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
עיקר הגידול בסך של כ-68 מיליון ש"ח נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023 וכן מגידול בסך של כ-13 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	55	120	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	-	59	הכנסות בגין תשלומי זמינות
עיקר הגידול נובע מעלייה בכמות המיוצרת.	52	82	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	62	59	הכנסות ממכירת קיטור
עיקר הגידול נובע ממכירות חשמל בסך של כ-26 מיליון ש"ח מתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	39	59	הכנסות אחרות
	1,420	1,803	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-97 מיליון ש"ח וכ-45 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	315	480	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	1,735	2,283	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind החל מהרבעון השני של שנת 2023.	87	136	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף השירותים הניתנים לפרויקטים.	105	133	הכנסות ממתן שירותים (במסגרת אחרים) והכנסות אחרות
	192	269	סה"כ הכנסות בארה"ב
	1,927	2,552	סה"כ הכנסות

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2022	2023	
עלות המכירות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף הגז כתוצאה מעלייה ברכיב הייצור ובשער החליפין של השקל/דולר בסך של כ-50 מיליון ש"ח, מעלייה בכמות צריכת הגז על רקע עבודות תחזוקה בתחנות הכוח רותם וחדרה בשנת 2022 בסך של כ-39 מיליון ש"ח וגידול כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023 בסך של כ-116 מיליון ש"ח. מנגד, קיטון בסך של כ-51 מיליון ש"ח נובע מכניסת הסכם אנרג'יאן לביצוע החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2023 וכן בסך של כ-18 מיליון ש"ח הנובע מסכום כספי חוזי שזכאיות לו רותם וחדרה מאנרג'יאן שהוכר ברבעון הראשון (כמתואר בביאור 28ג'(3) לדוחות הכספיים).	526	663	גז טבעי וסולר
הגידול נובע בעיקר מעלייה בסך של כ-89 מיליון ש"ח בצריכת הלקוחות בתקופת הדוח. מנגד, קיטון בסך של כ-81 מיליון ש"ח על רקע עבודות תחזוקה בתחנות הכוח רותם וחדרה בשנת 2022.	295	303	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	32	41	עלות הולכת גז
	32	37	הוצאות שכר ונלוות
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	54	87	הוצאות תפעול
עיקר הגידול נובע מהוצאות גז טבעי ואחרות בתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	40	65	הוצאות אחרות
	979	1,196	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-97 מיליון ש"ח וכ-45 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	315	480	הוצאות בגין שירותי תשתית
	1,294	1,676	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind החל מהרבעון השני של שנת 2023.	30	49	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
עיקר הגידול הוא במקביל לעלייה בהיקף השירותים שניתנו לפרויקטים.	80	102	עלות בגין מתן שירותים (במסגרת אחרים) ועלויות אחרות
	110	151	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	1,404	1,827	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"¹⁵: רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו, מסים על הכנסה והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו.

"EBITDA לאחר איחוד יחסי": "EBITDA בדוח המאוחד" בנטרול חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות ובתוספת איחוד יחסי של ה-EBITDA בחברות הכלולות על פי שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן.

2. "EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם": "EBITDA לאחר איחוד יחסי" לאחר התאמות בגין שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים לגביהם לא יושמה חשבונאות גידור ופריטים שאינם במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה (לפרטים בדבר התאמות בתקופה, ראו סעיף ז' להלן).

3. **FFO (Funds from Operation)** – ביחס לפרויקטים הפעילים - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי השקעות בנכסים קבועים ועלויות תחזוקה תקופתיות שאינן נכללות בפעילות השוטפת ובניכוי תשלומי ריבית נטו. ביחס ליתר פעילויות הקבוצה - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי תשלומי ריבית נטו (ככל שאינם מתייחסים לפרויקטים בהקמה). יובהר כי השקעות בנכסים קבועים (הקמה ו/או פיתוח) לרבות עלויות הריבית נטו בגינן, אינן נכללות ב-FFO.

4. **תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי:** - ה-"FFO" בניכוי תשלום קרן בגין הלוואות פרויקטאליות, ולאחר תיאומים בגין שינוי באשראי אחר מתאגידים בנקאיים ושינוי במזומנים מוגבלים ופיקדונות (לרבות להבטחת עסקאות לגידור מרווחי חשמל) במסגרת האשראי הפרויקטאלי.

המדדים האמורים אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים ואינם מיועדים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי, לתזרים מזומנים מפעילות שוטפת או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים או מדדי נזילות לפי תקני ה-IFRS.

יצוין כי מדדי ה-EBITDA אינם מיועדים לייצג קירוב לתזרים המזומנים החופשי מפעילות שוטפת של הקבוצה, או לייצג כספים הזמינים לחלוקת דיבידנדים או לשימושים אחרים (בייחוד לאור הוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי בחלק מתחנות הכוח של הקבוצה), מכיוון שכספים אלו עשויים לשמש לשירות חוב, השקעות הוניות, הון חוזר והתחייבויות אחרות. יתרה מכך, מדדי ה-EBITDA מתאפיינים במגבלות הפוגעות בשימוש בהם כמדדים לניתוח רווחיות החברה, מאחר והם אינם מביאים בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או הפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

החברה סבורה כי הנתון של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם וה-FFO¹⁶ מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת

¹⁵ יובהר כי הכנסות בגין אובדן רווחים נכללות ב-EBITDA בדוח המאוחד.

¹⁶ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

נתון של תזרים נקי לאחר שירות החוב הפרויקטאלי מספק מידע נוסף אודות תזרימי המזומנים הנקיים של הפרויקטים, הזמינים לשימוש הקבוצה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק והסכמי המימון הפרויקטאלי בהתייחס לחלוקת דיבידנד) לצורך שירות חוב שאיננו פרויקטאלי, צמיחה וביצוע השקעות חדשות וכן לחלוקת דיבידנד לבעליה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק, שטרי הנאמנות והסכמי מימון שאינם פרויקטאליים ובהתאם למדיניות הקבוצה).

חישובי EBITDA, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
1,927	2,552	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,404)	(1,827)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(229)	(197)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(50)	(58)	הוצאות פיתוח עסקי
286	242	חלק ברווחי חברות כלולות
-	41	פיצוי בגין אובדן הכנסות
530	753	EBITDA בדוח המאוחד
(286)	(242)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
556	588	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
800	1,099	EBITDA לאחר איחוד יחסי
10	18	התאמות במאוחד (ראו פירוט בסעיף ז' להלן)
8	(8)	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ז' להלן)
818	1,109	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
971	28	268	147	156	181	191	הכנסות ממכירות אנרגיה
443	17	107	71	77	90	81	עלות גז טבעי
118	-	43	29	20	27	(1)(**)	מס פליטות פחמן (RGGI)
24	-	6	6	7	3	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
114	-	77	(1)	8	(2)	32	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
500	11	189	40	60	59	141	מרווח אנרגיה, נטו (Margin Energy Net)
237	2	57	25	24	106	23	הכנסות מתשלומי זמינות
18	1	4	5	3	3	2	הכנסות אחרות
755	14	250	70	87	168	166	רווח גולמי
149	4	68	26	19	19	12	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
26	1	8	5	4	4	4	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
580	9	174	39	64	145	150	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
2,082	-	641	384	283	352	422	הכנסות ממכירות אנרגיה
1,268	-	358	250	170	248	242	עלות גז טבעי
115	-	46	31	14	23	1	מס פליטות פחמן (RGGI)
25	-	6	6	7	4	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(196)	-	13	(45)	(25)	(44)	(95)	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
478	-	244	52	67	33	82	מרווח אנרגיה, נטו (Margin Energy Net)
222	-	41	41	11	86	43	הכנסות מתשלומי זמינות
16	-	3	6	4	1	2	הכנסות אחרות
716	-	288	99	82	120	127	רווח גולמי
130	-	64	20	14	21	11	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
20	-	7	4	3	3	3	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
566	-	217	75	65	96	113	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

(*) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בשנת 2023 לסך של כ-22 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA המתואם.

(**) יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, במדינת פנסילבניה לא מוטל RGGI. לפרטים אודות הליך משפטי המתקיים בנושא ומשמעויות אפשריות של הטלת RGGI על עלויות תחנת הכוח Fairview ומחירי החשמל ברחבי ה-PJM, ראו סעיף 8.1.5ב' לחלק א' לדוח התקופתי.

(2) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם בחלוקה לחברות הבנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם		
232	391	506	611	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(30)	(24)	(78)	(31)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
202	367	428	580		סה"כ ישראל
253	566	322	581	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(4)	(4)	(4)	(4)	מאוחד	עלויות אחרות
249	562	318	577		סה"כ Energy Transition בארה"ב
44	55	54	72	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(29)	(29)	(41)	(41)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
15	26	13	31		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
-	-	6	6	מאוחד	סה"כ פעילויות במסגרת מגזר אחרים
(63)	(111)	(73)	(58)	מאוחד	מטה ארה"ב ¹⁷ (2)
201	477	264	556		סה"כ ארה"ב
(105)	(26)	(56)	(27)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
298	818	636	1,109		סה"כ מאוחד

(1) ראו סעיף 4ב'3 להלן.

(2) עיקר השינוי בתקופת הדוח הינו בגין תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, הנמדדת בשווי הוגן. לפרטים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.

¹⁷ בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-29 מיליון ש"ח וסך של כ-21 מיליון ש"ח לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 ו-2023, בהתאמה.

(3) להלן מידע נוסף אודות הכנסות (נטו משירותי תשתית), EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של תחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בחלוקה לפי מגזרי פעילות ובחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA איחוד לאחר מתואם יחסי	הכנסות נטו משירותי תשתית	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA איחוד לאחר מתואם יחסי	הכנסות נטו משירותי תשתית		
210	210	343	889	395	395	391	936	מאוחדת	רותם ¹⁸
(15)	22	48	322	34	79	144	347	מאוחדת	חדרה ¹⁹
-	-	-	-	(18)	21	27	127	מאוחדת	צומת ²⁰
-	-	-	-	-	11	49	101	מאוחדת	גת ^{21, 22}
195	232	391	1,211	411	506	611	1,511		סה"כ פרויקטים פעילים בישראל
6	74	113	315	11	124	150	261	כלולה (25%)	Fairview
34	80	96	438	(37)	103	145	323	כלולה (26%)	Towantic
12	27	65	203	10	15	64	221	כלולה (25%)	Maryland ²³
12	4	75	314	(8)	5	39	226	כלולה (37.5%)	Shore ²⁴
3	68	217	704	11	75	174	441	כלולה (50%)	Valley
-	-	-	-	-	-	9	53	כלולה (10%)	Three Rivers ²⁰
67	253	566	1,974	(13)	322	581	1,525		סה"כ Transition Energy בארה"ב²⁵
9	44	55	87	-	35	48	85	מאוחדת	Keenan
-	-	-	-	7	20	23	46	מאוחדת	Mountain Wind ²¹
-	-	-	-	(1)	(1)	1	5	מאוחדת	Maple Hill ²⁶
9	44	55	87	6	54	72	136		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב

¹⁸ לא כולל ניכוי החזר הלוואות לבעלי המניות בחברת רותם טרום עסקת ורידיס (ראו ביאור 25'ד2 ל דוחות הכספיים) ותשלומי מסים בינחברתיים במסגרת דוח המס המאוחד. בשנת 2022, ה- FFO הושפע באופן מהותי מהתחזוקה שנערכה. לשנת 2023, התוצאות הכספיות של תחנת הכוח חדרה כוללות פיצוי בסך של כ-41 מיליון ש"ח בגין אובדן הכנסות שנגרם לחדרה בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 28'א4 ל דוחות הכספיים.

¹⁹ התוצאות הכספיות של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה. לפרטים בדבר תעריפי הזמינות בתחנת הכוח צומת, בפרט בשנת 2023, ראו סעיף 7.13 לחלק א' לדוח התקופתי.

²⁰ התוצאות הכספיות של הפרויקטים נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023. ה- EBITDA המוערך בשנה קלנדרית מלאה של פרויקט Mountain Wind בתקופת הסכמי ה- PPA הינה בסך של כ-47 מיליון ש"ח (כ-13 מיליון דולר). האמור לעיל ביחס ל- EBITDA המוערך לשנה קלנדרית הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו.

²¹ ה- FFO בשנת הדוח כולל תשלום בסך של כ-8 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות שבוצעו בגת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023.

²² ה- FFO בשנת הדוח כולל תשלום בסך של כ-17 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות שנערכו ב- Shore בחציון הראשון של שנת 2023.

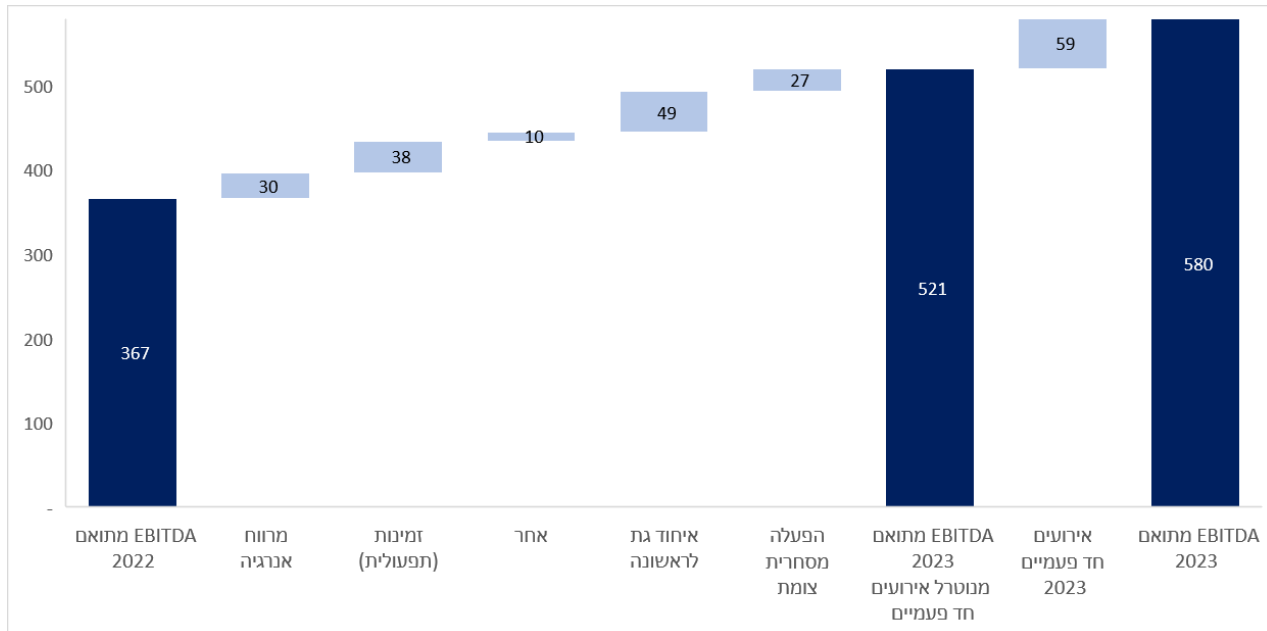
²³ יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן הלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים. לפרטים נוספים, ראו פרק 9 להלן.

²⁴ התוצאות הכספיות של Maple Hill נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מחודש נובמבר 2023. ה- EBITDA המוערך בשנה קלנדרית מלאה של פרויקט Maple Hill בתקופת הסכמי ה- PPA הינה בסך של כ-42 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון דולר).

²⁵ האמור לעיל ביחס ל- EBITDA המוערך לשנה קלנדרית הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בישראל בשנת הדוח בהשוואה לשנה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



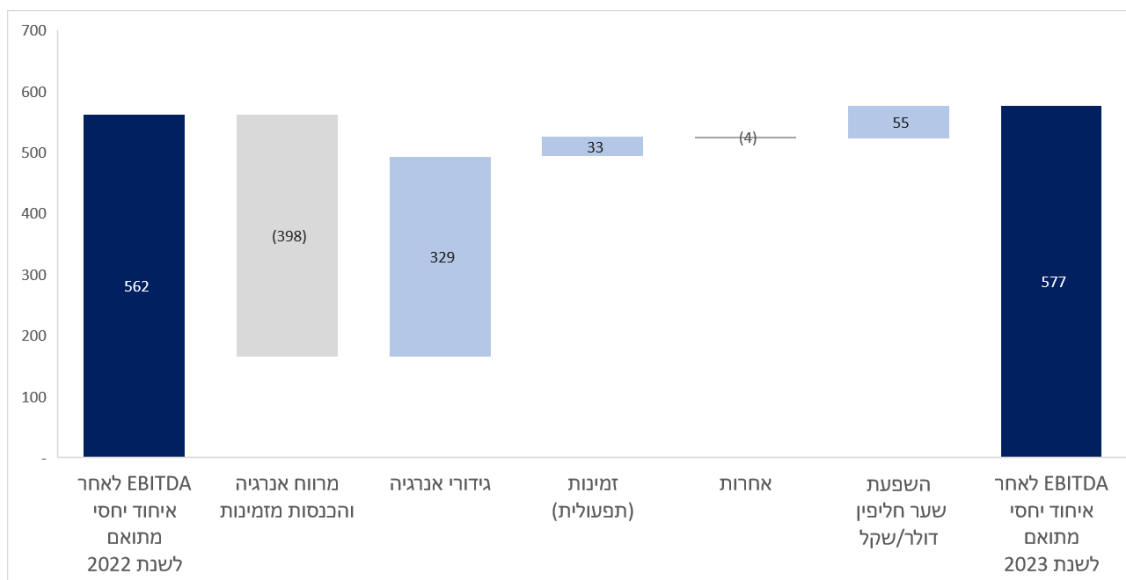
1. מרווח אנרגיה - הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף הייצור בסך של כ-30 מיליון ש"ח, מגידול במכירות האנרגיה בסך של כ-22 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בצריכת הלקוחות, וכן ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-51 מיליון ש"ח כתוצאה מכניסת הסכם אנרג'יאן לביצוע החל מתום הרבעון הראשון של 2023. מנגד, עלייה במחיר הגז הטבעי כתוצאה מהתחזקות הדולר ביחס לשקל בסך של כ-42 מיליון ש"ח. בנוסף, חלה ירידה בהכנסות בעקבות התיקון במקבצי שעות הביקוש בסך כולל של כ-33 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.11.2 ד').

2. זמינות (תפעולית) - במהלך השנה המקבילה אשתקד, תחנות הכוח רותם וחדרה הושבתו לפרקי זמן שונים לצורך עבודות תחזוקה, אשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיהן בהשוואה לשנת הדוח. בנוסף, תוצאות הפעילות של תחנת הכוח חדרה הושפעו באופן שלילי ברבעון השלישי של 2023 בשל הקדמה של עבודת תחזוקה מתוכננת באחת מטורבינות הגז. לפרטים בדבר תחזוקה מתוכננת של כ-15 ימים ברוחם במהלך שנת 2024, ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

3. אירועים חד פעמיים - ברבעון הרביעי של שנת 2023, נחתם הסכם פשרה עם קבלן ההקמה של חדרה לפיו הוכרו הכנסות בסך של כ-41 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם לחדרה בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 4'א28 לדוחות הכספיים. כמו כן ברבעון הראשון של שנת 2023, הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי שזכאיות לו מאנרג'יאן בסך כולל של כ-18 מיליון ש"ח בהמשך לתיקון ההסכמים מחודש מאי 2022. הסכום האמור צפוי להתקבל בפועל בהדרגה במהלך החציון הראשון של שנת 2024, לפרטים נוספים, ראו ביאור 3'ג28 לדוחות הכספיים.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם – מגזר Energy Transition בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם במגזר Energy Transition בשנת הדוח בהשוואה לשנה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

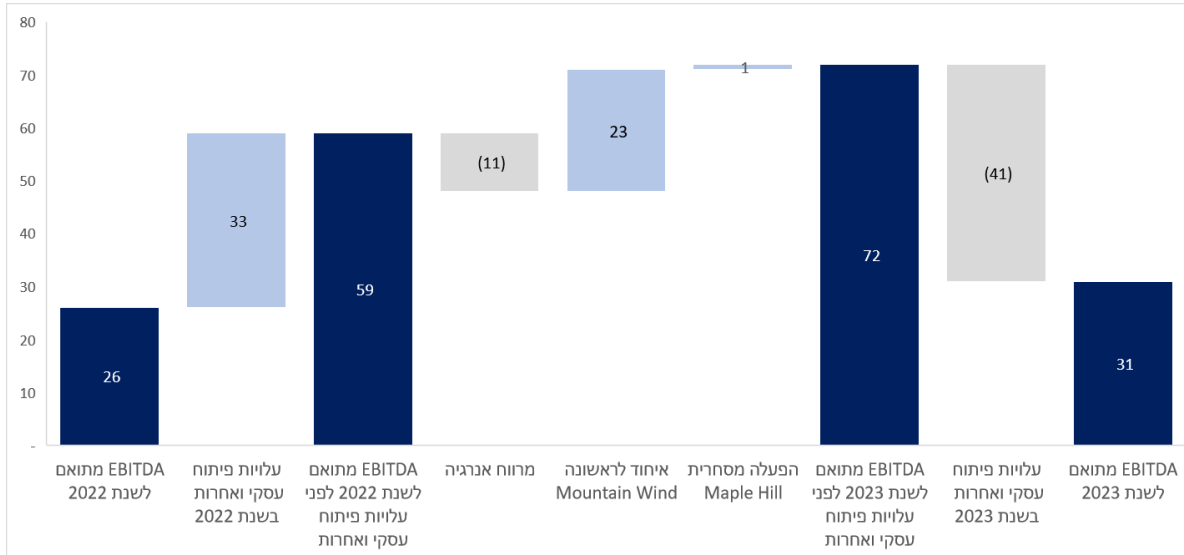


- מרווח אנרגיה** - כמפורט בסעיף 3.3' לעיל, בשנת הדוח חלה ירידה משמעותית במרווחי האנרגיה ביחס לשנת 2022 ובהתאם חלה ירידה בסך של כ-392 מיליון ש"ח במרווחי החשמל של קבוצת CPV (בהנחת זמינות מלאה). בנוסף, חלה ירידה של כ- 6 מיליון ש"ח בהכנסות מזמינות.
- גידורי אנרגיה**²⁷ - הירידה במרווחי החשמל כאמור קוזזה בסך כולל של כ-329 מיליון ש"ח בעיקר בשל מימוש בהפסד של גידורים בשנת 2022 וכן מימוש ברווח של גידורים בשנת 2023, כמפורט בסעיף 3.3' לעיל. לפרטים אודות גידורי אנרגיה לשנת 2024, ראו סעיף ה' להלן.
- זמינות (תפעולית)** - העלייה נובעת בעיקר מתחזוקות בתחנת הכוח Valley בשנת 2022. בנוסף, ברבעון הרביעי של שנת 2023, נערכה תחזוקה מתוכננת בתחנת הכוח Fairview שהתארכה מעבר לצפוי והשפיעה באופן שלילי על התוצאות ברבעון זה.

²⁷ לפרטים אודות מדיניות ניהול החשיפות של קבוצת CPV, ובפרט בהתייחס לגידור חלק ממרווחי החשמל, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

מגזר אנרגיות מתחדשות

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בשנת הדוח בהשוואה לשנה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1. **מרווח אנרגיה** - עיקר הקיטון נובע מהשפעת ירידה במהירות הרוח על תוצאות Keenan.

ה. פרטים נוספים אודות גידורי חשמל ותשלומי זמינות מובטחים במגזר Energy Transition בארה"ב

כחלק ממדיניות ניהול החשיפות, קבוצת CPV נוהגת להתקשר, מעת לעת, בהסכמי גידור המפחיתים את התנודתיות במרווחי החשמל. כמו כן, הכנסות הזמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי נקבעות לתקופות עתידיות מסוימות כמפורט בסעיף 3.3ט' לעיל. להלן היקפי הגידור לשנת 2024, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות)²⁸:

2024	
9,773,754	צפי הייצור (MWh)
50%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מהספק תחנות הכוח, בהתאם לצפי הייצור)(*)
כ-74.9 (כ-276 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
15.30	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
16.49	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$)(**)

²⁸ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק או במדיניות הגידורים של קבוצת CPV.

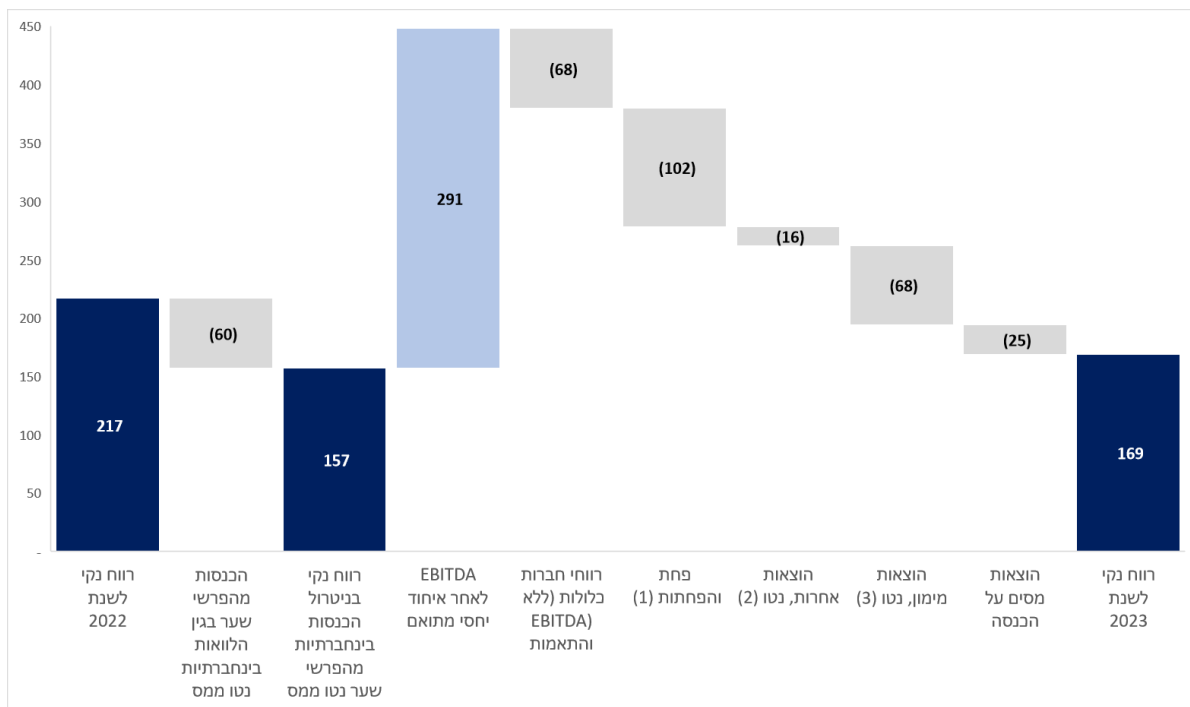
(*) בהתאם למדיניות גידור מרווחי חשמל למועד הדוח, ככלל, קבוצת CPV פועלת לגדר עד 50% מהיקף הייצור הצפוי. שיעור הגידור בפועל עשוי להיות שונה. הגידור נעשה, ככלל, לתקופה של עד 24 חודשים ועיקרו לתקופה של כ-12 חודשים קדימה, ובהתאם ליום 31 בדצמבר 2023, היקפי הגידור שבוצעו לשנת 2025 אינם מהותיים.

(**) מרווח אנרגיה, נטו הוא מרווח חשמל (Spark Spread) בתוספת/בניכוי Power Basis, בניכוי מס פחמן ועלויות משתנות אחרות. לפרטים אודות אופן חישוב מרווח חשמל (Spark Spread), ראו סעיף 3.3 לעיל. מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות לשנת 2024 נכון למועד הדוח:

2024	
89%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח)
כ-56 (כ-205 מיליון ש"ח)	תשלומי זמינות (במיליוני דולר)

1. ניתוח השינוי ברווח נקי (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנות הכוח גת (כ-27 מיליון ש"ח) ו-Mountain Wind (כ-13 מיליון ש"ח) אשר אוחדו לראשונה ברבעון השני של שנת 2023, הפעלה מסחרית של תחנת הכוח צומת (כ-28 מיליון ש"ח) אשר התרחשה ברבעון השני של שנת 2023 וכן גידול בסך של כ-23 מיליון ש"ח בשל החלטה של קבוצת CPV על הפסקת פיתוח של פרויקט גז טבעי בארה"ב שהתקבלה ברבעון השלישי של 2023.
- (2) עיקר הגידול בהוצאות אחרות, נובע מהפסד מרידית ערך מוניטין בג'ינרג'י בסך של כ-23 מיליון ש"ח, כמפורט בביאור 12ד' לדוחות הכספיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין רכישת תחנת הכוח גת בסך של כ-24 מיליון ש"ח, רכישת תחנת הכוח Mountain Wind בסך של כ-14 מיליון ש"ח והפעלת תחנת הכוח צומת בסך של כ-44 מיליון ש"ח. מנגד הכנסות הריבית בגין פיקדונות גדלו בסך של כ-26 מיליון ש"ח.

ז. התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי ולרווח הנקי (במיליוני ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2022	2023	
מייצג שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לתוכניות גידור מרווחי חשמל של מגזר Energy Transition בארה"ב ושלא יועדו לחשבונאות גידור, לפרטים, ראו סעיף ה' לעיל.	8	(8)	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בשנת הדוח ובשנת 2022, מייצג פעולות הרצה וכן פעילויות אחרות שבוצעו טרום ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בחודש יוני 2023.	10	18	הוצאות נטו החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	18	10	סה"כ התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי
	(82)	-	הכנסות הפרשי שער בגין הלוואות בינחברתיות (*)
	18	(2)	השפעת המס בגין ההתאמות
	(46)	8	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

(*) לצורך שיפור ההשוואתיות בין התקופות בהתייחס לנתוני הרווח הנקי המתואם, ביצעה החברה התאמה לרווח הנקי לשנת 2022 בגין הכנסות שאינן תזרימיות מהפרשי שער משערוך הלוואות בינחברתיות, שהחל מיום 1 באוקטובר 2022 סווגו כחלק מהשקעת הקבוצה נטו ב-CPV שבארה"ב והפרשי השער בגין נזקפים החל מאותו מועד לרווח כולל אחר במסגרת קרן הפרשי תרגום.

ח. פירוט ייצור (במיליוני קווט"ש):

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח ותחנות רוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
88.0%	87.2%	3,283	3,765	98.5%	93.4%	3,514	3,761	466	רותם
77.0%	77.0%	790	1,026	90.7%	90.7%	939	1,036	144	חדרה
-	-	-	-	94.1%	94.4%	433	458	75	גת ²⁹
-	-	-	-	88.0%	16.3%	283	1,742	396	צומת ³⁰

(1) פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור נטו מותאם לטמפרטורה ולחות.

(2) ייצור נטו בפועל בתקופה.

(3) אחוז הייצור בפועל הינו ייצור חשמל נטו חלקי פוטנציאל הייצור.

ארה"ב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור בפועל	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור (בפועל) (3)	ייצור חשמל נטו (2)(GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
87.3%	85.6%	7,607	8,806	84.2%	81.1%	7,213	8,160	1,050	Fairview
83.5%	69.3%	4,960	6,133	91.2%	77.5%	5,551	6,888	805	Towantic
90.9%	69.8%	3,779	6,089	93.0%	64.5%	4,162	6,089	745	Maryland
96.0%	69.8%	4,422	6,285	83.4%	63.3%	4,000	5,333	725	Shore
88.6%	80.0%	4,831	6,192	77.6%	72.3%	4,392	5,867	720	Valley
-	-	-	-	74.8%	64.0%	2,814	4,220	1,258	Three Rivers ³⁰
פרויקטים באנרגיות מתחדשות									
92.3%	21.5%	286	1,330	93.6%	20.4%	271	1,322	152	Keenan II
-	-	-	-	79.6%	22.0%	140	481	82	Mountain Wind ²⁹

(1) פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.

(2) ייצור חשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.

(3) אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה.

²⁹ נתוני הייצור של תחנות הכוח גת ו-Mountain Wind נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023.
³⁰ נתוני הייצור של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה. בהתייחס לפרויקט Maple Hill, לא נכללו נתוני הייצור מפאת התקופה הקצרה שממועד ההפעלה המסחרית במהלך חודש נובמבר 2023 ועד לתום השנה.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		סעיף
2022	2023	
504	581	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(368)	(432)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(59)	(83)	פחת והפחתות
77	66	רווח גולמי
(84)	(30)	הוצאות הנהלה וכלליות
96	63	חלק ברווחי חברות כלולות
(15)	(11)	הוצאות פיתוח עסקי
-	41	פיצוי בגין אובדן הכנסות
-	(22)	הוצאות אחרות, נטו
74	107	רווח מפעולות רגילות
(29)	(54)	הוצאות מימון, נטו
45	53	רווח לפני מסים על ההכנסה
(8)	(24)	הוצאות מסים על הכנסה
37	29	רווח נקי לתקופה
14	(18)	התאמות
51	11	רווח נקי מתואם לתקופה
		מיוחס ל:
36	12	בעלי המניות של החברה
15	(1)	זכויות שאינן מקנות שליטה

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		הכנסות
	2022	2023	
הכנסות בישראל			
הקיטון נובע בעיקר מהשפעת השינוי במקבצי שעות הביקוש (כמפורט בסעיף 3.2 ד' לעיל ובסעיף ג' להלן) בקיזוז גידול בסך של כ-21 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	321	270	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בסך של כ-19 מיליון ש"ח כתוצאה מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	7	27	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום רבעון השני של שנת 2023.	-	29	הכנסות בגין תשלומי זמינות
עיקר הגידול נובע מעלייה בכמות המיוצרת.	21	48	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	18	14	הכנסות ממכירת קיטור
	11	9	הכנסות אחרות
	378	397	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-20 מיליון ש"ח וכ-5 מיליון ש"ח, בהתאמה וכן גידול בסך של כ-8 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	78	107	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	456	504	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind ברבעון השני של שנת 2023.	22	47	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
	26	30	הכנסות ממתן שירותים (במסגרת אחרים) והכנסות אחרות
	48	77	סה"כ הכנסות בארה"ב
	504	581	סה"כ הכנסות

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2022	2023	
עלות המכירות בישראל			
הגידול נובע מעלייה בתעריף הגז כתוצאה מעלייה בשער החליפין בסך של כ-10 מיליון ש"ח וגידול כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת והפעלה המסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023 בסך כולל של כ-31 מיליון ש"ח. מנגד חל קיטון בהוצאות הגז בסך של כ-17 מיליון ש"ח הנובע מכניסת הסכם אנרג'יאן לביצוע החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2023.	154	174	גז טבעי וסולר
	55	54	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	8	12	עלות הולכת גז
	8	10	הוצאות שכר ונלוות
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	17	31	הוצאות תפעול
עיקר הקיטון נובע מהוצאות תפעוליות בתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית.	15	5	הוצאות אחרות
	257	286	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-20 מיליון ש"ח וכ-5 מיליון ש"ח, בהתאמה וכן גידול בסך של כ-8 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	78	107	הוצאות בגין שירותי תשתית
	335	393	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind.	8	14	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
	25	25	עלות בגין מתן שירותים (במסגרת אחרים) ועלויות אחרות
	33	39	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	368	432	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. חישובי EBITDA, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם³¹ (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
504	581	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(368)	(432)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(82)	(25)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(15)	(11)	הוצאות פיתוח עסקי
96	63	חלק ברווחי חברות כלולות
-	41	פיצוי בגין אובדן הכנסות
135	217	EBITDA בדוח המאוחד
(96)	(63)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
163	165	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
202	319	EBITDA לאחר איחוד יחסי
7	-	התאמות במאוחד (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
10	(23)	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
219	296	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

³¹ לפרטים אודות הגדרות מדדי ה-EBITDA וכן FFO ותזרים לאחר שירות חוב פרויקטאלי, ראו סעיף 4ב' לעיל.

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA⁹ יחסי של חברות כלולות (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023
239	18	61	50	44	38	28	הכנסות ממכירות אנרגיה
111	11	26	23	19	19	13	עלות גז טבעי
35	-	11	11	6	7	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
6	-	1	2	2	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
28	-	24	(2)	-	3	3	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
115	7	47	12	17	14	18	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
60	1	15	5	7	29	3	הכנסות מתשלומי זמינות
8	-	1	2	1	2	2	הכנסות אחרות
183	8	63	19	25	45	23	רווח גולמי
36	2	17	5	4	6	2	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
6	-	2	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
141	6	44	13	20	38	20	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

סה"כ	Three Rivers	Valley	Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022
490	-	144	104	72	67	103	הכנסות ממכירות אנרגיה
287	-	83	65	37	46	56	עלות גז טבעי
26	-	10	8	3	5	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
7	-	1	2	2	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(10)	-	14	(2)	2	(5)	(19)	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
160	-	64	27	32	10	27	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
44	-	9	8	(9)	21	15	הכנסות מתשלומי זמינות
7	-	-	3	2	-	2	הכנסות אחרות
211	-	73	38	25	31	44	רווח גולמי
32	-	16	4	4	5	3	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
6	-	2	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
173	-	55	33	20	25	40	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

(*) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA המתואם.

(2) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם בחלוקה לחברות הבנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח). יצוין כי פעילות חברות הקבוצה מושפעת מעונתיות, והרבעון הרביעי בפרט מאופיין ברווחיות נמוכה יחסית בשל עונת המעבר.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם		
(6)	109	76	140	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(24)	(7)	(66)	(5)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
30	102	10	135		סה"כ ישראל
61	173	15	141	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
-	-	(1)	(1)	מאוחד	עלויות אחרות
61	173	14	140		סה"כ Energy Transition בארה"ב
6	14	9	26	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(10)	(10)	(12)	(12)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(4)	4	(3)	14		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(4)	(4)	-	-	מאוחד	סה"כ פעילויות במסגרת מגזר אחרים
(19)	(47)	(19)	14	מאוחד	מטה ארה"ב ³² (2)
34	126	(8)	168		סה"כ ארה"ב
(31)	(9)	2	(7)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
(27)	219	4	296		סה"כ מאוחד

(1) ראו סעיף 5ב'3 להלן.

(2) עיקר השינוי בתקופת הדוח הינו בגין תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, הנמדדת בשווי הוגן. לפרטים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים.

³² בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-8 מיליון ש"ח וסך של כ-6 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2022 ו-2023, בהתאמה.

(3) להלן מידע נוסף אודות הכנסות (נטו משירותי תשתית), EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, FFO ותזרים נקי לאחר שירותי חוב פרויקטאלי של תחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בחלוקה לפי מגזרי פעילות ובחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023				שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירותי חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA איחוד לאחר מתואם יחסי	הכנסות נטו משירותי תשתית	תזרים נקי לאחר שירותי חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA איחוד לאחר מתואם יחסי	הכנסות נטו משירותי תשתית		
7	7	99	236	61	61	47	177	מאוחדת	רותם ³³
(23)	(13)	10	92	2	14	66	99	מאוחדת	חדרה ³⁴
-	-	-	-	(37)	2	13	48	מאוחדת	צומת ³⁵
-	-	-	-	(6)	(1)	14	23	מאוחדת	גת ³⁶
(16)	(6)	109	328	20	76	140	347		סה"כ פרויקטים פעילים בישראל
(1)	27	40	101	(18)	(1)	20	38	כלולה (25%)	Fairview
15	19	25	89	(5)	23	38	88	כלולה (26%)	Towantic
6	5	20	50	2	(1)	20	59	כלולה (25%)	Maryland
2	2	33	92	(2)	2	13	63	כלולה (37.5%)	Shore
(7)	8	55	174	(14)	(8)	44	109	כלולה (50%)	Valley
-	-	-	-	-	-	6	31	כלולה (10%)	Three Rivers ³⁵
15	61	173	506	(37)	15	141	388		סה"כ Energy Transition בארה"ב³⁷
(1)	6	14	22	(12)	5	14	23	מאוחדת	Keenan
-	-	-	-	7	5	11	19	מאוחדת	Mountain Wind ³⁶
-	-	-	-	(1)	(1)	1	5	מאוחדת	Maple Hill ³⁸
(1)	6	14	22	(6)	9	26	47		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב

³³ לא כולל ניכוי החזר הלוואות לבעלי המניות בחברת רותם טרום עסקת ורידיס (ראו ביאור 25'2 לדוחות הכספיים) ותשלומי מסים בינחברתיים במסגרת דוח המס המאוחד.
³⁴ התוצאות הכספיות של תחנת הכוח חדרה כוללות פיצוי בסך של כ-41 מיליון ש"ח בגין אובדן הכנסות שנגרם לחדרה בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 28'4 לדוחות הכספיים.

³⁵ התוצאות הכספיות של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה.

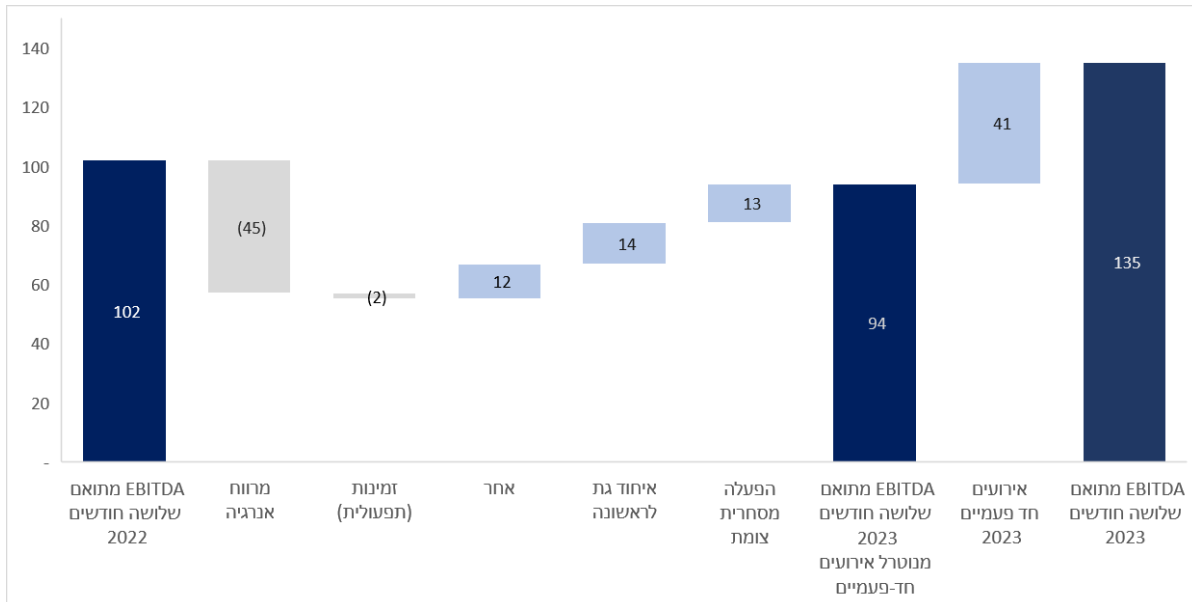
³⁶ התוצאות הכספיות של הפרויקטים נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023.

³⁷ יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן הלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים. לפרטים נוספים ראו פרק 9 להלן.

³⁸ התוצאות הכספיות של Maple Hill נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מחודש נובמבר 2023.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר ישראל

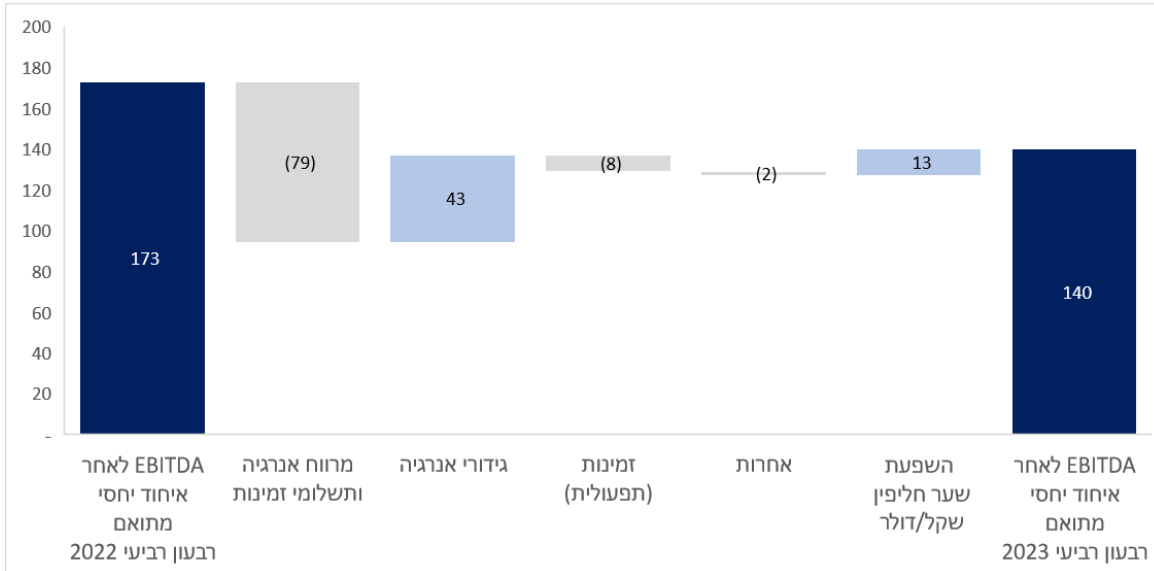
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בישראל לרבעון הרביעי של שנת 2023 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- 1. מרווח אנרגיה –** הירידה במרווח האנרגיה ברבעון ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקרה מקיטון בסך של כ-56 מיליון ש"ח בעקבות התיקון במקבצי שעות הביקוש (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2ד') וירידה בתעריף הייצור. מנגד, חלה ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה מכניסת הסכם אנרג'יאן לביצוע (החל מתום הרבעון הראשון של 2023) נטו מעלייה במחיר הגז הטבעי כתוצאה מהתחזקות הדולר ביחס לשקל בסך של כ-12 מיליון ש"ח. כמו כן, חלה עלייה בסך של כ-4 מיליון ש"ח כתוצאה מגידול בצריכת הלקוחות.
- 2. אירועים חד פעמיים –** ברבעון הרביעי של שנת 2023, נחתם הסכם פשרה עם קבלן ההקמה של חדרה לפיו הוכרו הכנסות בסך של כ-41 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם לחדרה בשל עיכוב במועד הפעלה המסחרית של תחנת הכוח, לפרטים נוספים, ראו ביאור א'28'4 לדוחות הכספיים.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם - מגזר Energy Transition בארה"ב

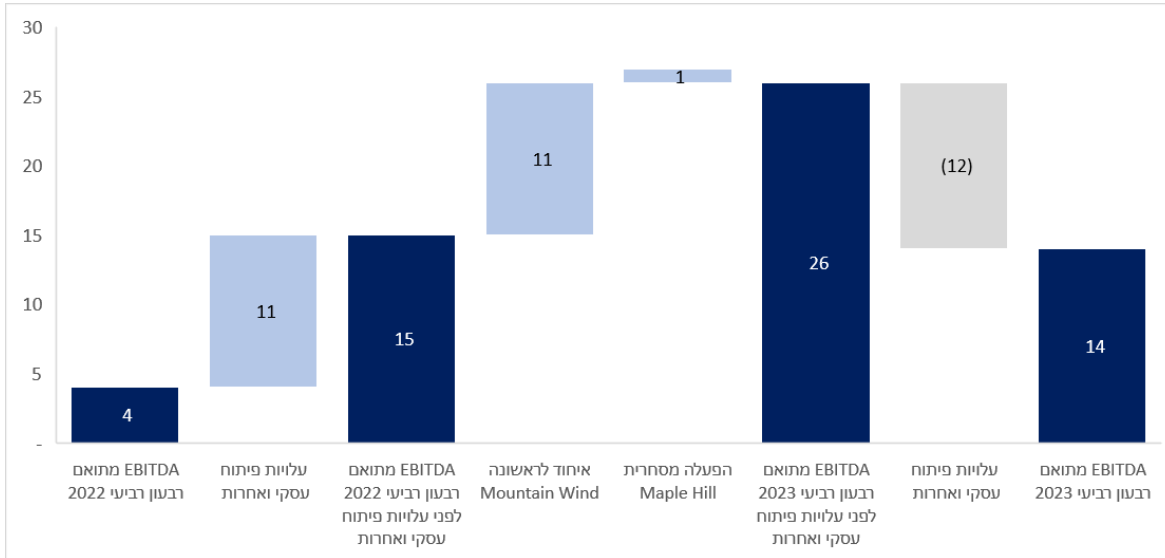
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם במגזר Energy Transition לרבעון הרביעי של שנת 2023 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



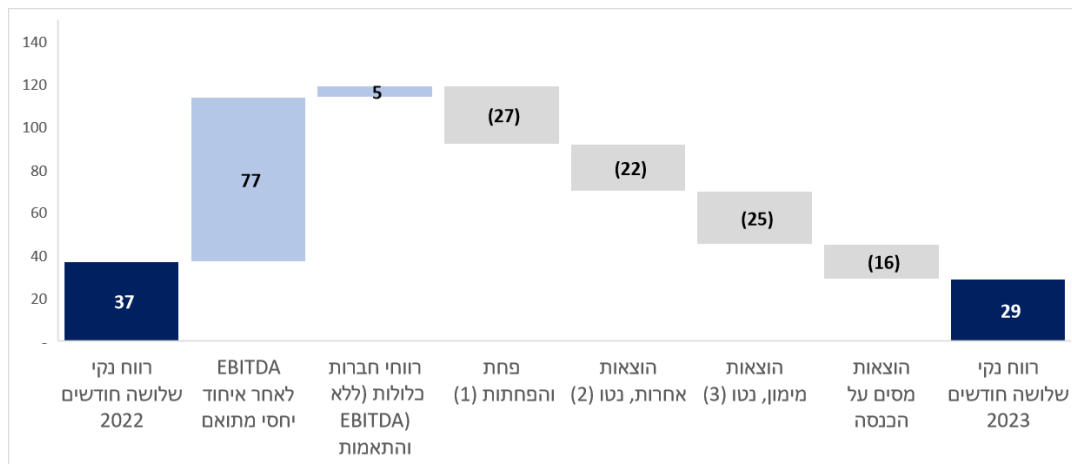
- 1. מרווח אנרגיה -** כמפורט בסעיף 3.3 ח' לעיל, ברבעון הרביעי של שנת 2023, חלה ירידה במרווחי האנרגיה ביחס לרבעון המקביל אשתקד, ובהתאמה, חלה ירידה בסך של כ-90 מיליון ש"ח במרווחי החשמל של קבוצת CPV (בהנחת זמינות מלאה). בנוסף, חלה ירידה בהכנסות הזמינות בסך של כ-11 מיליון ש"ח.
- 2. גידורי אנרגיה -** הירידה במרווחי החשמל בחלק מתחנות הכוח כאמור קוזזה בסך של כ-43 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד בעיקר בשל מימוש גידורים בהפסד ברבעון הרביעי של 2022 ומימוש גידורים בררווח ברבעון הרביעי של שנת 2023, כמפורט בסעיף 3.3 ח' לעיל.
- 3. זמינות (תפעולית) -** לפרטים אודות תחזוקה בתחנת הכוח Fairview ברבעון הרביעי של 2023, ראו פרק ד' לעיל.

מגזר אנרגיות מתחדשות

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות לרבעון הרביעי של שנת 2023 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



ה. ניתוח השינוי ברווח נקי (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנות הכוח גת (כ-6 מיליון ש"ח) ו-Mountain Wind (כ-4 מיליון ש"ח) אשר אוחדו לראשונה ברבעון השני של שנת 2023 וההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת (כ-10 מיליון ש"ח) ברבעון השני של שנת 2023.
- (2) עיקר הגידול נובע מהפסד מרידית ערך מוניטין בג'נירג'י בסך של כ-23 מיליון ש"ח, כמפורט בביאור 12 ד' לדוחות הכספיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין רכישת תחנת הכוח גת בסך של כ-8 מיליון ש"ח, רכישת תחנת הכוח Mountain Wind בסך של כ-7 מיליון ש"ח והפעלת תחנת הכוח צומת בסך של כ-22 מיליון ש"ח.

ו. התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי ולרווח הנקי (במיליוני ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2022	2023	
מייצג שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לתוכניות גידור מרווחי חשמל של מגזר Energy Transition בארה"ב ושלא יועדו לחשבונאות גידור, לפרטים, ראו סעיף 4ה' לעיל.	10	(23)	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בתקופה המקבילה אשתקד, מייצג פעילויות בגין הרצה והיערכות החברה לקראת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בתום חודש יוני 2023.	7	-	הוצאות נטו החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	17	(23)	סה"כ התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי
	(3)	5	השפעת המס בגין ההתאמות
	14	(18)	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

ז. פירוט ייצור (במיליוני קווט"ש):

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
97.2%	91.6%	876	956	98.6%	90.3%	858	950	466	רותם
78.9%	78.9%	207	262	99.6%	99.6%	260	261	144	חדרה
-	-	-	-	82.3%	84.2%	125	149	75	גת ³⁹
-	-	-	-	86.5%	7.0%	59	835	396	צומת ⁴⁰

להגדרות, ראו סעיף 4'ח' לעיל.

ארה"ב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות מחושבת (בפועל) (%)	אחוז ייצור (בפועל) (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
82.7%	81.4%	1,839	2,114	46.5%	44.3%	1,008	1,312	1,050	Fairview
82.6%	66.6%	1,222	1,679	80.9%	67.4%	1,240	1,780	805	Towantic
85.5%	55.9%	921	1,441	99.3%	67.9%	1,111	1,441	745	Maryland
98.9%	72.2%	1,171	1,616	100.0%	81.7%	1,311	1,606	725	Shore
90.2%	77.6%	1,193	1,676	66.2%	61.6%	970	1,160	720	Valley
-	-	-	-	85.2%	65.8%	1,758	2,681	1,258	Three Rivers ⁴⁰
פרויקטים באנרגיות מתחדשות									
90.6%	17.3%	58	335	94.8%	23.0%	77	335	152	Keenan II
-	-	-	-	59.9%	20.4%	60	180	82	Mountain Wind ³⁹

להגדרות, ראו סעיף 4'ח' לעיל.

³⁹ נתוני הייצור של תחנות הכוח גת ו-Mountain Wind נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023.
⁴⁰ נתוני הייצור של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה. ביחס לפרויקט Maple Hill, לא נכללו נתוני הייצור מפאת התקופה הקצרה שממועד ההפעלה המסחרית במהלך חודש נובמבר 2023 ועד תום השנה.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל ובארה"ב

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או פי סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)⁴¹:

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)
א.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית השנייה של שנת 2024 ⁴²	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-200	כ-138

⁴¹ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (כולל מתקני ייצור בחצרות צרכנים), לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או לעלות ההשקעה הצפויה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס ביו היתר על הערכות ואומדני החברה למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). השלמת הפרויקטים האמורים (או איזה מהם) עלולה שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהאמור לעיל, בין היתר נוכח תלות בגורמים שונים, לרבות כאלה שאינם בשליטת החברה, בהם הבטחת חיבור לרשת והוצאת חשמל מאתר הפרויקטים ו/או חיבור לתשתיות (לרבות תשתיות גז), קבלת היתרים, השלמת הליכי תכנון ורישוי, השלמת עבודות הקמה, עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה, ציוד ורכישת זכויות בקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות ממנים), אשר אין ודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכונים הקמה (כולל אירועי "כוח עליון" והמלחמה והשלכותיה), סיכונים רגולטוריים, רישויים או תכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, ושינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך עשויים להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים, לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים ממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים ולגרור חיוב בפיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

⁴² יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך בעיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול). מובהר כי בתקופת העיכוב הראשונה היקף הפיצוי בגין עיכוב שאינו מוצדק אינו מהותי. עוד יצוין כי קבלת ההקמה של הפרויקט מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה, ושורק 2 מסרה מטעמה הודעת כוח עליון ליזם מתקן ההתפלה. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה עשויות להיות מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה. עוד יצוין כי בהתאם להחלטת רשות החשמל הוארכו מועדים, בין היתר, במסגרת ההסדרה החלה על הפרויקט עקב המצב הבטחוני כך שהתאפשרה ארכה של חודשיים במועד לסגירה פיננסית. למועד אישור הדוח, השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופים להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, לרבות קבלת היתרים והגעה לסגירה פיננסית. בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב, בין היתר, כתוצאה של עיכוב בהשלמת עבודות ההקמה (לרבות של הקמת מתקן ההתפלה), עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים

סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	לקוח/צרכן עיקרי	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	טכנולוגיה	מיקום	הספק (מגה וואט)	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה
כ-154	כ-4 בממוצע למגה וואט (כ-480 בסה"כ)	צרכני חצר ומנהל המערכת	בהדרגה החל מהמחצית השנייה של שנת 2023 ועד סוף שנת 2025	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה)	בחצר הצרכנים ברחבי ישראל	סך ההסכמים למועד אישור הדוח בהיקף מצטבר של כ-127 מגה וואט ⁴³ , מתוכם כ-20 מגה וואט השלימו את עבודות ההקמה (טרם החלו בהפעלה מסחרית, למעט חלק שאינו מהותי שמצוי בהפעלה מסחרית); כ-25 מגה וואט מצויים בשלבי הקמה; יתרת ההספק (83 מגה וואט) מצויה בשלבי פיתוח שונים.	שלבי פיתוח/הקמה שונים	מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן

⁴³ כל מתקן בהספק של עד 16 מגה וואט. כאמור לעיל, למועד הדוח טרם התקיימו מלוא התנאים להוצאתם לפועל של הפרויקטים להקמת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הלקוח (או איזה מהם), והשלמתם כפופה לגורמים שונים, כגון הליכי רישוי, חיבור לתשתיות והקמה. יצוין כי בעקבות פרוץ המלחמה מסרה החברה הודעות כח עליון לצרכנים. המלחמה והשלכותיה עשויות להשפיע באופן שלילי על העמידה במועדים הצפויים להפעלה מסחרית והעלויות הצפויות לפרויקטים. עוד מובהר כי לעיכובים בהשלמת הפרויקטים עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בטבלה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים.

פרטים נוספים	טכנולוגיה ⁴⁴	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה
<p>בחודש מאי 2023, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בהספק של כ-245 בשילוב אגירה של כ-1,375 מגה וואט שעה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה האזורית התעשייתית נאות חובב. להערכת החברה למועד אישור הדוח, עלות ההקמה המשוערת של הפרויקט נאמדת בטווח של כ-1.93 – 2.0 מיליארד ש"ח⁴⁵. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.4.4 לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 11ב' (1) ו' לדוחות הכספיים. בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תוכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות.</p>	<p>פוטו וולטאית בשילוב אגירה</p>	<p>מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב</p>	<p>פיתוח מתקדם</p>	<p>רמת בקע</p>
<p>ביום 27 בדצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל להגיש את תכנית תת"ל 20ב' לאישור הממשלה לפי סעיף 76ג(9) לחוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 ("חוק התכנון והבניה"). בחודש דצמבר 2022, נחתם עם אינפיניה בע"מ הסכם אופציה שנתית הניתנת לחידוש לתקופה של עד 5 שנים לשכירות הקרקע לפרויקט. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 11ב' לדוחות הכספיים.</p> <p>ביום 28 במאי 2023, התקבלה החלטת הממשלה לא לאשר את התוכניות לתשתיות לאומיות תת"ל 20ב', לגבי תחנת הכוח חדרה 2, ולהחזירה לדיון מחדש בוות"ל. בהמשך לכך, הגישה החברה עתירה למתן צו על תנאי לממשלה ליתן נימוקים לאי אישור תת"ל 20ב', אשר נדחתה על הסף ביום 19 ביולי 2023 בשל אי מיצוי הליכים. למועד אישור הדוח, החברה ממשיכה לקדם את תת"ל 20ב', וממתינה לקיום הדיון כאמור. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.15.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי.</p>	<p>קונבנציונלית עם יכולת אגירה</p>	<p>חדרה, בצמוד לתחנת הכוח חדרה</p>	<p>פיתוח ראשוני</p>	<p>או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ ("חדרה 2")</p>

⁴⁴ מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בייזום ופיתוח, כולל רמת בקע וחדרה 2 המצויים בשלבי ייזום מתקדם וראשוני בהתאמה וקידום כפוף, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור, כפופים לשינויים, ולאור השלב הראשוני, אין וודאות באשר לקידום ו/או הוצאתם לפועל של הפרוייקטים בשלבי ייזום (כולם או חלקם).

⁴⁵ כאמור לעיל, הערכות החברה ביחס לעלויות הצפויות של הפרוייקטים שטרם החלו בהפעלה הינה מידע צופה פני עתיד למועד אישור הדוח בלבד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, כאמור בהערת שוליים 41 לעיל.

פרטים נוספים	טכנולוגיה ⁴⁴	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה
<p>ביום 3 במרץ, 2024 התקשרה או.פי.סי תחנות כוח עם אינטל אלקטרוניקה ("אינטל"), לקוח קיים של החברה, במזכר הבנות לא מחייב לפיו או.פי.סי ישראל תקים ותתפעל תחנת כוח ("פרויקט"), אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה ("מזכר ההבנות").</p> <p>על פי מזכר ההבנות או.פי.סי ישראל תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגה וואט) ותישא בעלות הקמתו הנאמדת בטווח של כ-1.3 - 1.4 מיליון דולר למגה וואט⁴⁶. מזכר ההבנות קובע הוראות לעניין קידום הפיתוח והתכנון של הפרויקט, רכישת זכויות בקרקע בהתאם להסדרים שנקבעו ושיתוף פעולה בין הצדדים לצורך קבלת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הפרויקט. כמו כן, במסגרת מזכר ההבנות נכללו, בין היתר, הסדרים ביחס לתעריף שישולם לאו.פי.סי ישראל המבוסס על שיעורי הנחה מרכיב הייצור והוראות נוספות אשר ייכללו בהסכם מפורט שיערכו הצדדים (לרבות תנאים מתלים המקובלים בפרויקטים מסוג זה הכוללים קביעת הסדרה מתאימה על ידי רשות החשמל, הסדרת זכויות בקרקע, השלמת סקר תכנון וקבלת אישורים רגולטוריים).</p>	קונבנציונלית	קריית גת	פיתוח ראשוני	אינטל

רותם 2 - בחודש דצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל לדחות את תוכנית תת"ל 94 שקידמה רותם 2, אולם קראה ליזם לבחון אפשרות למימוש טכנולוגיות נוספות באתר. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את האפשרויות לרבות קידום תחנת כוח "בטכנולוגיה ירוקה" מופחתת פליטות ו/או מתקן אגירת חשמל.

⁴⁶ אומדן העלות המוערכת כולל הערכת עלויות ציוד, הקמה ומימון ההקמה (ללא רכיב קרקע). האמור הינו מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו כאמור בהערת שוליים 41 לעיל.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיה סולארית בארה"ב (מוחזקים 100% על ידי קבוצת CPV, המוחזקת 70% על ידי החברה)⁴⁷:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת ה-PPA	סה"כ עלות הקמה צפויה ⁴⁸ בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA		
									תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)
CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")	102 MWdc	ג'ורג'יה	רבעון שני של שנת 2024	PPA ארוך טווח (לרבות תעודות ירוקות) ⁴⁹	SERC	408 (כ-112 מיליון דולר)	190 (כ-52 מיליון דולר) ⁵⁰	368 (כ-101 מיליון דולר)	כ-24 (כ-7 מיליון דולר)	כ-17 (כ-5 מיליון דולר)	כ-16 (כ-4 מיליון דולר)

⁴⁷ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 בדצמבר 2023 שעמד על 3.627 ש"ח לדולר. המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, התקשרות עם שותף מס ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (הכנסות, EBITDA, השקעות שותף המס ותזרים לאחר שותף מס), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV, למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה, עיכובים בביצוע עבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים בהסכמים עם ספקים מרכזיים (כגון ציוד, קבלן), קושי בהתקשרות עם שותף מס ("Tax Equity Partner") בהסכם השקעה בגין חלק מעלות הפרויקט וניצול הטבות המס (ככל שרלבנטי), קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, שינויים רגולטוריים או שינויים בחקיקה (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים), עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרן, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת של החברות לעמוד בהחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים).

⁴⁸ לא כולל דמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום ההקמה לקבוצת CPV. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג ITC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס כוללת גם את דמי הייזום והחזר הוצאות הפיתוח על בסיס תחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס. עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט כפופה לשינויים, בין היתר, כתוצאה מהעלויות הסופיות הכרוכות באספקת פאנלים סולאריים, בעבודות ההקמה ו/או החיבור. כולל עלויות מימון של פרויקטים בתקופת ההקמה מכוח מימון ההקמה כמפורט בביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים.

⁴⁹ הפרויקט התקשר בהסכם אספקת חשמל עם חברת Utility מקומית לתקופה של 30 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת מלוא החשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה. בנוסף, התקשר הפרויקט עם חברה גלובלית למכירת 100% מהתעודות אנרגיה מתחדשת סולארית וגידור מחיר החשמל במחיר קבוע לתקופה של 20 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית.

⁵⁰ למועד הדוח, קבוצת CPV התקשרה במזכר הבנות לא מחייב עם שותף מס במתכונת של PTC, כאשר סך של כ-43 מיליון דולר מתוך הסכום האמור צפוי להתקבל במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט והיתרה על פני תקופה בת 10 שנים. למועד אישור הדוח, השקעתו של שותף המס כפופה למשא ומתן ולהתקשרות בהסכמים מחייבים. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג PTC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס מבוססת על הוראות חוק ה-IRA ותחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס, הטבת מס לכל kW/שעה של ייצור, ואינה תלויה בעלות ההשקעה הצפויה (ואינה תלויה בדמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום הקמה). הערכת קבוצת CPV בקשר עם הצפי להתקשרות עם שותף מס, לרבות מתכונת ה-PTC להתקשרות, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבססת על הערכות החברה סמוך למועד פרסום הדוח. ההערכות כאמור עשויות שלא להתממש או שעשויות להשתנות בשל מכלול נסיבות, ובכללן שינויים בהוראות הדין או הרגולציה, תנאי ההתקשרות הסופיים עם שותף המס (ככל שיוסכמו) או גורמים אחרים שאינם בשליטת החברה, ואין וודאות בדבר התממשותם.

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה ⁴⁸ בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	שוק מוסדר לאחר תקופת ה- PPA	מבנה מסחרי	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)									
כ-45 (כ-12 מיליון דולר)	כ-65 (כ-15 מיליון דולר)	כ-79 (כ-21 מיליון דולר)	כ-325 (כ-90 מיליון דולר)	כ-473 (כ-130 מיליון דולר) ⁵²	כ-1,103 (כ-304 מיליון דולר)	PJM + MD SRECs	PPA ארוך טווח ⁵¹ (לרבות תעודות ירוקות)	מחצית שנייה של שנת 2025	מרילנד	179 MWdc	CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")

⁵¹ הפרויקט התקשר בהסכם חיבור וכן בהסכם אספקת חשמל עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת הפעלה המסחרית, לאספקת 90% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (10%) תשמש לאספקה עבור צבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.

⁵² הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. בכוונת קבוצת CPV לפעול להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים). **האמור בנוגע לכוונת קבוצת CPV להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax), לרבות היקפה ו/או היקף הטבות המס, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות, אומדנים ותוכניות קבוצת CPV סמוך למועד הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו (באופן מלא או חלקי). הערכות ואומדנים כאמור עלולים שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או בהסדרות, מציאת שותף מס שירצה להיקשר בפרויקט, שאינם תלויים בחברה, ואין וודאות בהתממשותם.**

ב. פרטים נוספים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁵³:

סך הכל (*)	שלב ראשוני	מתקדם ⁵⁴	טכנולוגיה
2,600	1,050	1,550	סולארי (1) ⁵⁵
1,250	1,000	250	רוח (2)
3,850	2,050	1,800	סה"כ אנרגיה מתחדשת
5,300	4,000	1,300	פרויקטי תפיסת פחמן (גז טבעי מופחת פליטות) (3), (ג'6)

(*) יצוין כי מתוך סה"כ צבר הפרויקטים האמור לעיל היקף של כ-1,100 מגה וואט באנרגיה מתחדשת וכ-4,650 מגה וואט (מתוכם כ-1,250 מגה וואט אנרגיה מתחדשת) מצויים בשוק ה-PJM בשלב מתקדם ובשלב ראשוני, בהתאמה.

(1) לפרטים אודות הסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים של קבוצת CPV, בהיקף כולל של כ-530 מגה וואט, ראו סעיף 8.14.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

(2) כולל את פרויקט הרוח Rogue's Wind בהספק של 114 מגה וואט בפנסילבניה, שהתקשר בהסכם PPA ארוך טווח שלמועד אישור הדוח תנאיו שופרו, ומצוי בפיתוח מתקדם ושמועד תחילת הקמתו צפוי במחצית הראשונה של שנת 2024. להערכת קבוצת CPV, עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט נאמדת בכ-1.2 מיליארד ש"ח (כ-0.3 מיליארד דולר), השקעת שותף מס הנאמדת בכ-0.5 מיליון ש"ח (כ-0.1 מיליארד דולר). ה-EBITDA לשנה קלנדרית מלאה בתקופת הסכם ה-PPA של הפרויקט נאמד בכ-68 מיליון ש"ח (כ-18 מיליון דולר)⁵⁶.

(3) ברבעון השלישי של שנת 2023, קבוצת CPV החליטה לא להמשיך בפיתוח של פרויקט גז טבעי בהיקף של 650 מגה וואט, בעיקר בשל הרצון למקד את תשומת הלב והמשאבים בפרויקטים בעלי היתכנות טכנולוגית לייצור חשמל בתהליך דל פליטות פחמן, כגון ייצור באנרגיה מתחדשת או ייצור עם טכנולוגיה ללכידת פחמן, וכן משיקולי כלכליות הפרויקט בעת הנוכחית.

⁵³ המידע המובא בסעיף זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב תפיסת פחמן, מועד הקמה צפוי וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח אין וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידום וקצב קידום כפוף, בין היתר (לפי העניין), להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או קבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה.

⁵⁴ ככלל, קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת ההקמה כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל). האמור מושפע, בין היתר, מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלבנטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2 א' לחלק א' לדוח התקופתי, וקידום עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

⁵⁵ ההספקים בטכנולוגיה הסולארית הכלולים בדוח זה נקובים ב-MWdc. ההספקים בפרויקטים בטכנולוגיה הסולארית בשלבי פיתוח מתקדם ובשלבי פיתוח ראשוני הינם כ-MWac 1,200 וכ-MWac 850.

⁵⁶ המידע האמור ביחס למועד התחלת הקמה מושר, עלות ההשקעה הצפויה, השקעת שותף מס ו/או להיקף ה-EBITDA המוערך של פרויקט Rogues Wind מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות אומדני קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הפרמטרים האמורים בפועל (ככל שהפרויקט יושלם) עשויים להיות שונים (כולם או חלקם), בין היתר, עקב שינויים במבנה המסחרי של הפרויקט, שינויים בתנאי ה-PPA, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים בתחילת ההקמה או השלמה, שינויים רגולטוריים או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV. השלמת הפרויקט כפופה לתנאים שונים בהם הליכי פיתוח ורישוי, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או קבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. יצוין כי אי עמידה במועדים או אי קידום של הפרויקט עשויה בין היתר להשפיע על העמידה בהתחייבויות מכוח ה-PPA (המובטחות בערבות).

ג. תחנות כוח מונעות גז טבעי לייצור חשמל עם תפיסת פחמן⁵⁷

קבוצת CPV מפתחת ארבע תחנות כוח מופחתות פליטות בגז טבעי המבוססות על שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לתפיסת פחמן. למועד אישור הדוח, הפרויקטים צפויים לכלול תפיסת פחמן באתרים בהיקף מוערך של עד כ-95% מהפליטות לפחות, וטורבינות הגז מסוגלות לשלב מימן. להערכת קבוצת CPV הפרויקטים נמצאים באיזורים בהם הטמנת פחמן צפויה להתאפשר מבחינה גאולוגית וכלכלית.

אחד הפרויקטים, המצוי בשלבי פיתוח מתקדמים, הינו בטקסס בהיקף מוערך של כ-1.3 ג'יגה וואט.

להערכת קבוצת CPV, עלות ההקמה של פרויקטים בסדר גודל זה נאמדת בכ-2.5-2 מיליון דולר למגה וואט. למועד אישור הדוח, הפרויקטים, ככל שיבוצעו, צפויים להנות מהטבות המס הקבועות בחוק ה-IRA בהתחשב, בין היתר, במאפייניהם והוראות ה-IRA נכון להיום. הקמת הפרויקטים כפופה, בין היתר, להשלמת הליכי פיתוח שונים (סביבתיים, טכנולוגיים, פיתוח קרקע וכו'), להליכי רישוי, מימון וקבלת אישורים רלוונטיים נדרשים, וכן אישור האורגנים המוסמכים בחברה ובקבוצת CPV.

⁵⁷ האמור בסעיף זה בדבר הפרויקטים בפיתוח המבוססים על אסטרטגיה להפחתת פליטות או תפיסת פחמן, הספק הפרויקטים, היקף הפחתת הפליטות, שילוב טכנולוגיות מתקדמות, התאמת התנאים הגיאולוגיים והכלכליים, אומדן עלויות הקמה מוערכות, זכאות להטבות, מועדי הקמה ו/או ההפעלה הצפויים, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ותכניות קבוצת CPV למועד אישור הדוח בלבד ואין וודאות באשר להתממשות או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח, ועצם קידום כמו גם קצב קידום כפוף, להתקיימותם של תנאים שונים (בהם קבלת אישורים, תהליכי רישוי, השלמת פיתוח הפרויקט ויכולות טכנולוגיות, הבטחת מימון, גיבוס עלויות סופיות וכד') לרבות כאלה שאינם מצויים בשלבת קבוצת CPV, ואשר טרם התקיימו למועד אישור דוח זה. כמו כן, קידום הפרויקטים ואישורם כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה ולא התקיימותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV או החברה כאמור בסעיף 8.22 לחלק א' לדוח התקופתי. לפיכך, למועד אישור דוח זה, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (כולם או חלקם).

7. המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	סעיף
נכסים שוטפים			
להרחבה, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הכספיים ופרק 8 להלן.	849	1,007	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון נובע משחרור פיקדונות לזמן קצר.	125	-	פיקדונות לזמן קצר
הקיטון נובע משחרור מזומנים מוגבלים אשר שימשו לפרויקטים בהקמה בארה"ב וניצול מסגרות אשראי במקומן.	36	2	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר
עיקר הקיטון נובע מירידה ביתרות לקוחות בישראל סך של כ-54 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהפרשי עיתוי ועדכון מקבצי שעות הביקוש כמפורט בסעיף 3.2' לעיל. מנגד עלייה בהכנסות לקבל בסך של כ-13 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת החל המרבעון השני של שנת 2023 ועלייה בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מהפעלה מסחרית של צומת מתום הרבעון השני של שנת 2023.	260	247	לקוחות
עיקר הגידול בסך של כ-270 מיליון ש"ח נובע מחייבים בגין מכירת מענק ITC בגין פרויקט Maple Hill אשר התקבל לאחר תקופת הדוח (לפרטים, ראו ביאור 28' לדוחות הכספיים) וגידול בסך של כ-18 מיליון ש"ח בגין יתרת חובה של אנרג'יאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28'ג3 לדוחות הכספיים). מנגד חל קיטון בסך של כ-90 מיליון ש"ח בארה"ב בעיקר כתוצאה משיחרור בטוחות בקשר לעסקאות גידור מרווחי חשמל ב-Valley.	197	404	חייבים ויתרות חובה
	10	12	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	1,477	1,672	סה"כ נכסים שוטפים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	סעיף
נכסים שאינם שוטפים			
	53	59	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
עיקר הגידול נובע מהלוואה נחותה שניתנה לחברה כלולה בארה"ב בסך של כ-87 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 26ד' לדוחות הכספיים ומגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח בהוצאות מימון נדחות בגין הלוואות בארה"ב.	82	190	הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מרווחי אקוויטי של קבוצת CPV בסך של כ-253 מיליון ש"ח וכן מעלייה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-67 מיליון ש"ח, בקיזוז הפסד כולל אחר בסך של כ-69 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיפים 4ד' ו-5ד' לעיל.	2,296	2,550	השקעות בחברות כלולות
	22	57	נכסי מסים נדחים
	57	51	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-694 מיליון ש"ח וכ-451 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים) ופרויקט Mountain Wind (ראו ביאור 25ה'2 לדוחות הכספיים), בהתאמה; גידול הנובע מהשקעות בישראל ובארה"ב (בעיקר בפרויקטים בהקמה ובפיתוח) בסך של כ-260 מיליון ש"ח וכ-671 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-23 מיליון ש"ח ברכוש הקבוע בארה"ב בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר. גידול זה קוזז בחלקו על ידי הוצאות פחת בגין רכוש קבוע.	4,324	6,243	רכוש קבוע
עיקר הגידול בסך של כ-121 מיליון ש"ח נובע מחכירת קרקע בארה"ב (פרויקט Backbone), גידול בסך של כ-97 מיליון ש"ח בגין תמורה ששולמה עבור מכרז רמ"י להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בישראל ומגידול בהשקעה בתשתיות של צומת בסך של כ-19 מיליון ש"ח.	444	631	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך
עיקר הגידול נובע מהכרה במוניטין בסך של כ-220 מיליון ש"ח וכ-75 מיליון ש"ח בגין רכישת תחנת הכוח גת ופרויקט Mountain Wind, בהתאמה, הכרה בנכסים בלתי מוחשיים בגין הסכמי מכירת חשמל בפרויקט Mountain Wind בסך של כ-93 מיליון ש"ח וגידול בסך של כ-24 מיליון ש"ח בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר. מנגד קיטון בסך של כ-22 מיליון ש"ח בעקבות ירידת ערך מוניטין בגין ג'ינרג'י.	777	1,165	נכסים בלתי מוחשיים
	8,055	10,946	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	9,532	12,618	סה"כ נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	סעיף
התחייבויות שוטפות			
עיקר הגידול נובע ממסגרת לזמן קצר שנטלה או פי סי החזקות ישראל בסך של 200 מיליון ש"ח וכן מעלייה בחלויות שוטפות של הפרויקטים צומת, גת ו-Mountain Wind בסך של כ-54 מיליון ש"ח, כ-14 וכ-30 מיליון ש"ח, בהתאמה.	92	391	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
	13	32	חלויות שוטפות של הלוואות ואגרות חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין.	33	192	חלויות שוטפות של אגרות חוב
עיקר הקיטון בסך של כ-49 מיליון ש"ח נובע מתשלום לקבלן ההקמה בחדרה וזאת בעקבות הסכם פשרה שנחתם עימו בחודש דצמבר 2023 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28'א'4 לדוחות הכספיים) ותשלום לקבלן ההקמה בצומת בסך של כ-54 מיליון ש"ח.	335	257	ספקים ונותני שירותים
עיקר הגידול נובע מהתחייבות להעברת התמורה בגין מכירת ה-ITC של Maple Hill בתקופת הדוח, לפרטים נוספים, ראו ביאור 28'ד' לדוחות הכספיים.	112	385	זכאים ויתרות זכות
	3	8	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	61	18	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
	649	1,283	סה"כ התחייבויות שוטפות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2023	סעיף
התחייבויות שאינן שוטפות			
עיקר הגידול נובע מקבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח למימון רכישת תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 16ב'1 לדוחות הכספיים), סך של כ-270 מיליון ש"ח למימון רכישת פרויקט Mountain Wind (לפרטים נוספים, ראו ביאור 4ב'1 לדוחות הכספיים), סך של כ-359 מיליון ש"ח בגין הפעלה מסחרית של פרויקט Maple Hill ולמימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים), סך של כ-242 מיליון ש"ח וכ-51 מיליון ש"ח בגין קבלת מימון וצבירת ריבית על הקרן בצומת. גידול זה קוזז בחלקו על ידי פרעון הלוואות וגידול בחלויות שוטפות בסך כולל של כ-197 מיליון ש"ח.	1,724	2,865	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
	424	422	הלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הקיטון נובע מפירעון אגרות חוב בסך של כ-31 מיליון ש"ח, עדכון חלויות שוטפות בסך של כ-159 מיליון ש"ח ומנגד חל גידול הנובע מעלייה בהפרשי הצמדה בגין אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ-33 מיליון ש"ח.	1,807	1,647	אגרות חוב
עיקר הגידול נובע מחכירת קרקע בפרויקט Backbone בסך של כ-122 מיליון ש"ח (כנגד נכסי זכות שימוש).	69	204	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
עיקר הגידול נובע משינוי בשווי ההוגן של חוזה לגידור הכנסות ממכירת חשמל בפרויקט בפרויקט Maple Hill.	-	58	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-270 מיליון ש"ח נובע מהכנסה נדחית בגין מענק ITC בפרויקט Maple Hill (לפרטים, ראו ביאור 28ד' לדוחות הכספיים).	146	399	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-68 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים) וגידול בסך של כ-73 מיליון ש"ח נובע בעיקר מניצול הפסדים להעברה בישראל.	347	498	התחייבויות מסים נדחים
	4,517	6,093	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	5,166	7,376	סה"כ התחייבויות

8. נזילות ומקורות מימון (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2022	2023	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-210 מיליון ש"ח וגידול בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-67 מיליון ש"ח.	207	495	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מרכישת תחנת הכוח גת בתמורה לסך של כ-547 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים) ואת פרויקט Mountain Wind בתמורה לסך של כ-625 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'2 לדוחות הכספיים). בנוסף, גדלו ההשקעות בנכסים הקבועים בארה"ב בסך של כ-403 מיליון ש"ח והחברה העמידה הלוואה נחותה לחברה כלולה בארה"ב בסך של כ-87 מיליון ש"ח. הגידול קוזז בחלקו בגין שחרור פיקדונות לזמן קצר בסך של כ-125 מיליון ש"ח אשר הופקדו במהלך שנת 2022. בנוסף, חל גידול בסך של כ-172 מיליון ש"ח בגין שחרור בטוחות, נטו בקשר לגידור מרווחי חשמל בקבוצת CPV וכן חל קיטון בסך של כ-115 מיליון ש"ח בהשקעות בנכסים הקבועים בישראל, בעיקר בגין הפעלה מסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	(1,102)	(2,166)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע מתקבול בתקופת הדוח בסך של כ-452 מיליון ש"ח בגין עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25א'1 לדוחות הכספיים), מהלוואות לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח וכ-270 מיליון ש"ח לצורך מימון עסקת רכישת תחנת הכוח גת ועסקת רכישת פרויקט Mountain Wind, בהתאמה, מנטילת הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-359 מיליון ש"ח בגין הפעלה מסחרית של פרויקט Maple Hill ולמימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים), מגידול בסך של כ-120 מיליון ש"ח בהשקעות והלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בקבוצת CPV וורידים), מנטילת הלוואות ומסגרות לזמן קצר בסך של כ-205 מיליון ש"ח ומתקבול בסך של כ-304 מיליון ש"ח בגין התחייבות לשותף המס בפרויקט Maple Hill. מנגד, במהלך השנה פרעה הקבוצה הלוואה לבעלי הזכויות הקודמים בתחנת הכוח גת בסך של כ-303 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים), חל גידול בסך של כ-159 מיליון ש"ח בפירעון הלוואות הקבוצה לבנקים ואחרים (בעיקר בגין הלוואות החדשות שניטלו בישראל ובארה"ב כמפורט לעיל ובגין תחילת פירעון החוב הבכיר בצומת החל מהרבעון הרביעי של שנת 2023) וחל גידול בסך של כ-65 מיליון ש"ח בעלויות ששולמו מראש בגין הלוואות (בעיקר בגין הלוואות בארה"ב). כמו כן, במהלך שנת 2022 גייסה הקבוצה סך של כ-815 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת מניות.	986	1,817	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2022	2023	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-58 מיליון ש"ח וגידול בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-49 מיליון ש"ח.	(64)	52	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מכך שבמהלך הרבעון הרביעי של שנת 2023 שילמה החברה תמורה נדחית בסך של כ-279 מיליון ש"ח עבור רכישת גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים) כמו כן, במהלך הרבעון הרביעי גדלו ההשקעות בנכסים הקבועים בארה"ב בסך של כ-175 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון בסך של כ-125 מיליון ש"ח כתוצאה מהפקדת פיקדונות לזמן קצר ברבעון הרביעי של שנת 2022. בנוסף, חל קיטון בסך של כ-71 מיליון ש"ח בגין גידול בשיחורר מזומנים מוגבלים, נטו.	(312)	(559)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע ממימון הקמה של כ-136 מיליון ש"ח בגין פרויקט Maple Hill ולמימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים), מנטילת הלוואות ומסגרות לזמן קצר בסך של כ-205 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2023 ומתקבול בסך של כ-304 מיליון ש"ח בגין התחייבות לשותף המס בפרויקט Maple Hill.	14	630	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון

לפרטים נוספים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הכספיים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, הסתכם לסך של כ-382 מיליון ש"ח וסך של כ-828 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2023, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות הדיווח, המחייבים פרסום דוח תזרים חזוי על ידי החברה.

9. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו

החברה מגדירה "חוב פיננסי, נטו" כהלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, אגרות חוב וריבית לשלם בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, לרבות פיקדונות ומזומנים מוגבלים אשר נועדו לשירות החוב ובניכוי/בתוספת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור הקרן ו/או הריבית. "חוב פיננסי מתואם, נטו" כולל את החוב הפיננסי, נטו של החברה והחברות הבנות המאוחדות שלה וכן את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות שלה בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה.

החברה מגדירה "יחס מינוף" כ"כחוב פיננסי, נטו" מחולק ב-"EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם" ל-12 החודשים שקדמו למועד המדידה. לצורך חישוב יחס המינוף, חוב בגין פרויקטים בהקמה (שאינם מייצרים עדין EBITDA) אינו נכלל בתחשיב. בהתייחס לפרויקטים שהקמתם הסתיימה ו/או פרויקטים פעילים שנרכשו במהלך תקופת הדיווח, מובאת בחשבון EBITDA שנתית מייצגת. להלן פירוט יחס המינוף לקבוצה:

ליום 31 בדצמבר 2022 ⁽²⁾	ליום 31 בדצמבר 2023 ⁽¹⁾
5.0	4.9

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב של כ- 9 מיליון ש"ח כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לתחנות הכוח שהקמתן הושלמה ו/או נרכשו בשנת 2023 והחוב בגינן נכלל בתחשיב, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: צומת ו- Mountain Wind בהתאם לנתוני צפי כמפורט בסעיף 1 לעיל והערת שוליים 21, בהתאמה; גת ו- Three Rivers על פי תקנון לינארי של התוצאות בפועל בשנת 2023 כמפורט בסעיף 3'4 לעיל.

⁽²⁾ בנטרול חוב בהקמה בישראל (תחנת הכוח צומת) ובארה"ב בעיקר במגזר Energy Transition (בעיקר תחנת הכוח Three Rivers) של כ- 1,045 מיליון ש"ח כמפורט בטבלה שלהלן.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח)⁵⁸:

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מגבלות לשירות החוב) (1)	חוב ברוטו			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שם הפרויקט
			מועד פירעון סופי של הלוואה	שיעור ריבית משוקלל	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)		
(9)	-	9	-	-	-	מאוחדת	רותם
507	37	98	2037	4.9%	642	מאוחדת	חדרה
1,017	-	94	2042	6.8%	1,111	מאוחדת	צומת
422	-	12	2039	6.9%	434	מאוחדת	גת
42	-	160			202	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (2)
1,979	37	373		5.7%	2,389		סה"כ ישראל
266	18	1	2030	3.4%	285	מאוחדת	Keenan
241	4	11	2028	5.4%	256	מאוחדת	Mountain Wind
9	(7)	327	2027	6.6%	329	מאוחדת	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (5)
516	15	339		5.2%	870		סה"כ אנרגיות מתחדשות
303	6	25	2025	5.6%	334	כלולה (25%)	(Cash Sweep 90%) Fairview
288	7	44	2025	5.9%	339	כלולה (26%)	(Cash Sweep 100%) Towantic
270	8	26	2028	7.0%	304	כלולה (25%)	(Cash Sweep 60%) (3) Maryland
475	19	105	2025	5.4%	599	כלולה (37.5%)	(Cash Sweep 100%) (3) Shore
642	-	66	2026	10.8%	708	כלולה (50%)	(Cash Sweep 100%) (4) Valley
230	20	21	2028	5.3%	271	כלולה (10%)	(Cash Sweep 100%) Three Rivers
2,208	60	287		7.2%	2,555		סה"כ Energy Transition⁵⁹
(12)	-	12	-	-	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
2,712	75	638			3,425		סה"כ ארה"ב
1,517	-	336		2.75%-2.5% (משוקלל 2.6%)	1,853		סה"כ מטה אנרגיה (6)
6,208	112	1,347			7,667		סה"כ

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-52 מיליון ש"ח בחדרה וכן במגזר Energy Transition בסך של כ-272 מיליון ש"ח.
- (2) כולל בעיקר יתרות מזומנים ושווי מזומנים באו.פי.סי החזקות ישראל ובאו.פי.סי תחנות כוח.
- (3) במסגרת הסכמי המימון, נקבעה ל-Shore ו-Maryland, אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח הכספי, Shore ו-Maryland עומדות באמת המידה (2.62 ו-1.11, בהתאמה). בתקופת הדוח, הוארכו מסגרות אשראי נלוות בפרויקט Shore עד ליום 31 במרץ 2025.
- (4) לפרטים בדבר חתימה על הסכם תיקון והארכה של הסכם המימון Valley ביום 28 ביוני 2023, ראו ביאור 26ד' לדוחות הכספיים. היתרה בטבלה לעיל אינה כוללת הלוואות בעלים נחותות.
- (5) לפרטים בדבר חתימה בשנת 2023 על הסכם למימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (Maple Hill, Stagecoach ו-Backbone), ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים.
- (6) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה).

⁵⁸ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2023, עומדת על סך של כ-454 מיליון ש"ח.

⁵⁹ השיעור בדבר מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV לשנת 2023 ועשוי להשתנות בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2022 (במיליוני ש"ח):

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
(25)	-	25	-	מאוחדת	רותם
579	33	58	670	מאוחדת	חדרה
824	-	9	833	מאוחדת	צומת
(103)	-	107	4	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
1,275	33	199	1,507		סה"כ ישראל
283	24	3	310	מאוחדת	Keenan
(11)	-	11	-	מאוחדת	Maple Hill
272	24	14	310		סה"כ אנרגיות מתחדשות
416	17	9	442	כלולה	Fairview
382	17	110	509	כלולה	Towantic
256	12	32	300	כלולה	Maryland
461	27	119	607	כלולה	Shore
796	4	95	895	כלולה	Valley
232	26	32	290	כלולה	Three Rivers
2,543	103	397	3,043		סה"כ Energy Transition
(226)	-	226	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
2,589	127	637	3,353		סה"כ ארה"ב
1,268	-	586	1,854		סה"כ מטה אנרגיה
5,132	160	1,422	6,714		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח) בישראל בחלוקה לחוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע, חוב בריבית קבועה צמודת מדד וחוב בריבית פריים:

ריבית משוקלת ליום 31 בדצמבר 2023	חוב בריבית פריים		חוב בריבית קבועה צמודת מדד		חוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע		סה"כ חוב	
	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ		
2.6%	-	-	2.8%	1,002	2.5%	851	1,853	החברה (אג"ח)
4.9%	-	-	3.5%	125	5.3%	517	642	חדרה (בנקאי)
6.8%	6.8%	1,111	-	-	-	-	1,111	צומת (בנקאי)
6.9%	6.9%	434	-	-	-	-	434	גת (בנקאי)
6.9%	-	-	-	-	6.9%	202	202	מסגרות אשראי לזמן קצר (בנקאי)

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם ליום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח) בחלוקה לחוב בריבית שקובעה ולחוב הנושא ריבית SOFR. החוב כולל את החוב הפיננסי של החברות הבנות וכן את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה:

ריבית משוקלת ליום 31 בדצמבר 2023	חוב נושא ריבית SOFR		חוב מקובע		סה"כ חוב	שיעור החזקה של קבוצת CPV	
	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ			
3.0%	6.5%	86	2.0%	199	285	100%	Keenan
5.4%	7.0%	58	4.9%	198	256	100%	Mountain Wind
6.6%	7.9%	54	6.4%	275	329	100%	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
5.6%	8.2%	29	5.4%	305	334	25%	Fairview
5.9%	8.7%	72	5.1%	267	339	26%	Towantic
7.0%	8.9%	117	5.9%	187	304	25%	Maryland
5.4%	9.1%	163	4.1%	436	599	37.53%	Shore
10.8%	10.8%	708	-	-	708	50%	Valley
5.3%	9.1%	47	4.6%	224	271	10%	Three Rivers

ג. אמות מידה פיננסיות

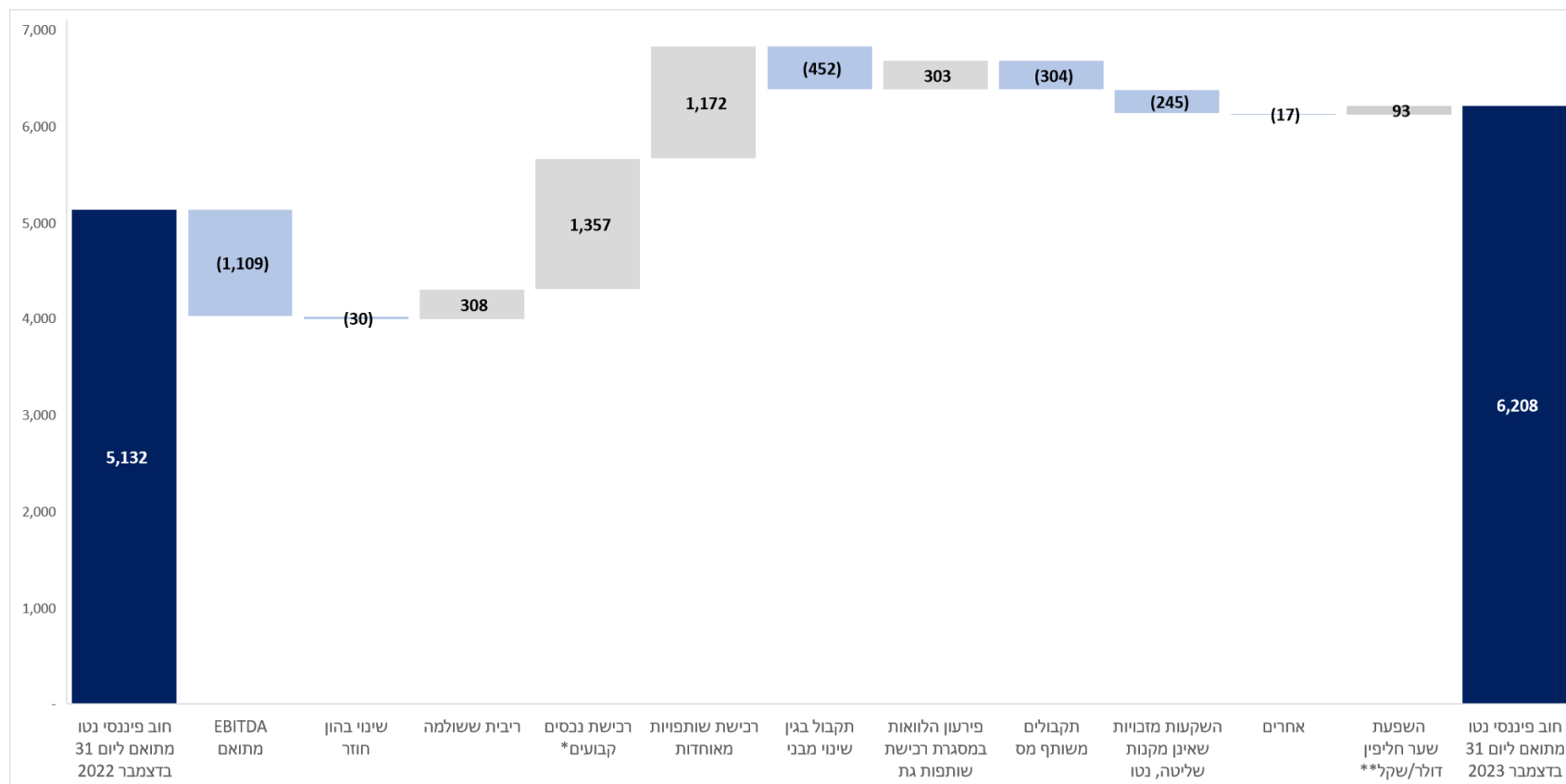
החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח הכספי, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה

הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאורים 6'ב16 ו-17ג' לדוחות הכספיים⁶⁰.

ביום 1 באוגוסט 2023, אושרר על ידי אס אנד פי גולבל רייטינגס מעלות בע"מ דירוג 'ilA' לחברה ולאגרות החוב ותחזית הדירוג עודכנה לשלילית (אסמכתא מס: 2023-01-079929).

⁶⁰ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (במיליוני ש"ח):



(*) כולל סכום בסך של כ-195 מיליון ש"ח בגין תשלומים שוטפים וסכום של כ-1,162 מיליון ש"ח בגין תשלומים עבור פרויקטים בהקמה.

(**) בגין תרגום החוב הפיננסי נטו של ארה"ב הנקוב בדולר למטבע הפעילות של החברה.

10. פרטים בדבר אגרות החוב של החברה

למועד אישור הדוח לחברה שלוש סדרות אגרות חוב שהנפיקה (סדרה ב', ג' ו-ד'). לפרטים אודות אגרות החוב כאמור, לרבות ביחס לאמות מידה פיננסיות ואופן העמידה בהן, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

להלן פרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ב', ג' ו-ד') של החברה:

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ	שם הנאמן
מיכל אבטליון ו/או הגר שאול	שם האחראי על סדרת תעודות ההתחייבות אצל הנאמן
שם איש הקשר: יוסי רזניק כתובת: יד חרוצים 14, תל אביב טלפון: 03-6389200 פקס: 03-6389222 מייל: Yossi@rpn.co.il	פרטי התקשרות
דירוג 'iA-' על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות"). ביום 1 באוגוסט 2023, אושרר הדירוג על ידי מעלות ותחזית הדירוג עודכנה לשלילית, לפרטים ראו דיווח מיידי מאתו היום (אסמכתא מס': 2023-01-071929) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה. לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה ד'), ראו דיווח מיידי מיום 4 בינואר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-002071), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.	דירוג אגרות החוב ממועד ההנפקה
אין קיימת התחייבות עתידית כי החברה לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיימו התנאים הקבועים בשטר הנאמנות.	נכסים משועבדים
ב' - כן; ג' - כן; ד' - לא	האם הסדרה מהותית

למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות.

11. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

שינויים בסביבה המאקרו כלכלית, המתאפיינת בשיעורי אינפלציה גבוהים, שינויים בשערי החליפין, בפרט הדולר למול השקל ובעלויות ריבית, עלולה להשפיע על פעילות הקבוצה באופנים שונים, ובכלל כן, השפעה על רכיב ייצור החשמל (ובעקבותיו השפעה על הכנסות ועלויות הגז הטבעי של החברה) וכן על הכנסות צמודות מדד אחרות, עלייה בהוצאות קבועות (לרבות שכר), עלויות תחזוקה, עלויות הקמה של פרויקטים - הן בישראל והן בארה"ב, עלויות רכישת ציוד וכן בהוצאות המימון בגין הלוואות ואגרות חוב אותן נטלו חברות הקבוצה שהינן בריבית משתנה ו/או צמודות למדד. כמו כן, לעלייה בשיעור הריבית עלולה להיות השפעה על כלכליות של פרויקטים בפיתוח, על שיעורי ההיוון המשמשים לבחינת ירידת ערך של פרויקטים פעילים, בהקמה או בפיתוח ושל יחידות מניבות מזומנים אליהן יוחס מוניטין וכן על השווי ההוגן של התחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים בקבוצת CPV.

להלן גילוי אודות השפעות עיקריות של שינויים בשערי חליפין, אינפלציה (מדד המחירים לצרכן) וריבית על פעילות הקבוצה⁶¹. בהתחשב במורכבות ניתוח השפעות הגורמים האמורים, בפרט היות ולחלק מהן השפעות עקיפות (ולא ישירות) וקיומם של קשרי גומלין בין הפרמטרים המאקרו כלכליים השונים, אין באפשרות החברה לאמוד את השפעות השינויים בפרמטרים המאקרו כלכליים האמורים על תוצאות החברה בכללותן.

⁶¹ הגילוי האמור בסעיף זה להלן מבוסס על הערכות החברה בהתאם להנחות וניתוחים שערכה למועד הדוח בלבד. בפועל השפעות אירועי מאקרו עשויות להיות שונות מהאמור, בין היתר, כתוצאה מסוג והיקף אירועי המאקרו, השפעתו על צדדים שלישיים הקשורים בחברה ו/או שינויים במדיניות הרגולטורים הרלבנטיים.

מטבע (בפרט דולר)

הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר בשער הדולר. פעילות החברה בישראל חשופה לשינוי בשער הדולר, במישורין ובעקיפין, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד ברכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור (המושפע בחלקו כאמור משינוי בשער הדולר), וכוללות מחירי רצפה בדולר.

לפיכך, מבנה הפעילות של החברה בישראל כולל הגנה טבעית חלקית - על אף שהתחזקות הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה, מבנה ההכנסות מצמצם באופן משמעותי את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי בין השפעת התחזקות הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה. פערי העיתוי האמורים עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה בטווח הקצר. בטווח הבינוני התחזקות הדולר צפויה להביא לעלייה מסוימת בתעריף הייצור ובהתאם לעלייה בהכנסות החברה (במקביל לעלייה בעלויות הגז), כך שהתחזקות הדולר עשויה להשפיע לרעה על רווחיות החברה.

יצוין כי כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר הרצפה, החברה חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל וכן להפחתות ברכיב הייצור, היות וההגנה הטבעית כאמור לעיל נפגעת באופן מלא או חלקי, והאמור עשוי להשפיע לרעה על רווחיות החברה. בנוסף, החברה מתקשרת מעת לעת בחוזה הקמה ותחזוקה משמעותיים הנקובים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו.

יצוין כי, מעת לעת, ובהתאם לשיקולים עסקיים ומדיניות ניהול הסיכונים, החברה עושה שימוש בחוזים עתידיים על שערי חליפין להגנה על חלק מהחשיפות המטבעיות כמפורט לעיל. בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, להיחלשות הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה (הדולרית) וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה בשל תרגום תוצאות CPV מדולר לשקל. מנגד, מעת לעת עשוי להיות צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון פעילות קבוצת CPV, בפרט ההשקעות הצפויות בצבר הפרויקטים בפיתוח ובהקמה של קבוצת CPV. לפיכך, התחזקות בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צרכי המימון לטובת מימוש צרכים אלו.

מדד המחירים לצרכן (אינפלציה)

הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד, במישורין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד) וכן בשל היות מרבית הכנסותיה מזמינות צמודות למדד. מנגד, רכישות הגז הטבעי צמודות בחלקן לתעריף הייצור וכוללות, כאמור, מחירי רצפה. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של

החברה וכן חלק⁶² מהסכם המימון של חדרה צמודים למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, מבנה הפעילות של החברה כולל הגנה טבעית חלקית - על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות (לרבות עלויות המימון) וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות מצמצם את החשיפה האמורה, כך שרווחיות החברה עשויה להיות מושפעת לחיוב בגין עלייה במדד המחירים לצרכן. בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב'). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה.

שיעור ריבית (בעיקר שקלי ודולרי)

לקבוצה הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות על פריים או SOFR בתוספת מרווח. עלייה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה. כמו כן, עלייה בשיעורי הריבית עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון בגין חוב חדש שנוטלת הקבוצה (למטרות מחזור ו/או צמיחה). בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים.

על מנת לצמצם את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל, עושה הקבוצה שימוש בתמהיל הלוואות (לרבות מסגרות אשראי) ואגרות חוב באופן שחלק מההלוואות ואגרות החוב הינן בריבית קבועה וחלק בריבית משתנה.

בקבוצת CPV מרבית ההלוואות לזמן ארוך ומסגרות האשראי (לרבות בחברות הכלולות) נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר SOFR) והן חשופות לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה בריבית דולרית קבועה (IRS) ביחס לחלק משמעותי מיתרות ההלוואות לזמן ארוך. בנוסף, בשל תנאי המימון הפרויקטאלי בחברות הכלולות (מנגנוני cash sweep), חל קיטון משמעותי בהיקף החוב במגזר ה-Energy Transition ובהתאם בחשיפת קבוצת CPV לעלייה בשיעור הריבית בעת מחזור.

לפרטים נוספים אודות מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ולניתוחי רגישות, לרבות לשינויים במדד וריבית, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

⁶² על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להסכם המימון של חדרה, בחודש יוני 2019, התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד.

12. משמעויות המלחמה בישראל על פעילותה העסקית של הקבוצה

להלן סקירת המשמעויות העיקריות של המלחמה על פעילותה העסקית של הקבוצה בישראל מאז פרוץ המלחמה ובהתאם לעובדות ולנסיבות המתקיימות נכון למועד אישור הדוח:

1. רציפות פעילות תחנות הכוח - תחנות הכוח של הקבוצה בישראל ממשיכות בפעילות ייצור חשמל מכוח הוראות רישיון הייצור שהוענק להם ובהתאם להנחיות הגופים הרלבנטיים ומשרד האנרגיה והתשתיות ("**משרד האנרגיה**"). הקבוצה מבצעת באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת לאפשר את המשך הרציפות התפעולית בכל עת. אתרי הקבוצה (בדומה לרוב הפעילות העסקית והפרטית בישראל) עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית במסגרת המלחמה, כאשר בהקשר זה יצוין כי בנוסף לזכויות המוענקות על פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, רכשו חברות הקבוצה בישראל (רותם, חדרה, גת וצומת) פוליסות המעניקות כיסוי מסוים, בהתאם לסכומים ולתנאים הקבועים בפוליסות, כנגד נזק פיזי ישיר ונזק תוצאתי (אובדן רווחים ישיר או בגין נזקי מלחמה לצדדים מהותיים אחרים, כדוגמת ספקים, בכפוף לתנאים מסוימים) הנובעים מפעולות טרור ומלחמה. היקפי הכיסוי וכן ההשתתפויות העצמיות שנקבעו בפוליסות הינם במסגרת המקובל בשוק עבור תחנות כוח בישראל⁶³. תוקף הפוליסות עבור רותם וחדרה הינו עד תום יולי 2024, עבור צומת עד תום מאי 2024 ועבור גת עד תום אפריל 2024.

עוד יצוין כי פעילות תחנות הכוח של הקבוצה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות כוח. יתרה מזאת, הקבוצה נוקטת בגישת הגנה רב מימדית להגנה על מתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, בפרט התגוננות מפני חדירות מבחוץ (ככלל), לא מתאפשר חיבור חיצוני לתחנות הכוח, התגוננות מפני תוקפים מבפנים שהינם בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. מאז פרוץ המלחמה, הקבוצה מבצעת באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת למזער את החשיפה לסיכוני סייבר ולהחרפת הניסיונות לתקיפות סייבר בזמן המלחמה.

2. רציפות אספקת גז טבעי לתחנות הכוח - תחנות הכוח של הקבוצה בישראל רוכשות גז טבעי בהיקף מספק למלוא צורכי פעילותן. לחברות הקבוצה בישראל התקשרויות בהסכמים ארוכי טווח לרכישת גז טבעי הן עם תמר והן עם אנרג'יאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28ג' לדוחות הכספיים השנתיים). מתחילת המלחמה ועד ליום 12 בנובמבר 2023 הושבתה אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר, כאשר למועד אישור הדוח לא חל שינוי בפעילות מאגר כריש של אנרג'יאן עקב המלחמה⁶⁴. בנוסף, נכון למועד אישור הדוח, מאגר לווייתן ממשיך בפעילות באספקת גז למשק הישראלי. יצוין כי המשכיות

⁶³ כמקובל בפוליסות מסוג זה בישראל, הכיסוי הביטוחי כפוף להחרגות, השתתפות עצמית ותנאים. בהתאם, אין וודאות כי יהיה בכיסוי הביטוחי כדי לפצות את החברה בגין מלוא הנזקים שייגרמו לה (כולם או חלקם) במקרה של פגיעה במתקניה (ככל שתהיה). כמו כן, אין וודאות באשר לתנאי חידוש הפוליסות עם סיומן (ככל שיחודשו). לפרטים אודות גורמי סיכון הכרוכים בביטוח ראו סעיף 20.2.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

⁶⁴ מחסור או שיבושים באספקת גז טבעי עשויים להשפיע באופן שלילי ואף מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה. לגורם סיכון בדבר שיבושים באספקת גז טבעי ראו סעיף 20.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

פעילותם של מאגר כריש ומאגר לווייתן מושפעת באופן משמעותי מהיקף המלחמה והחמרה במצב הבטחוני בישראל, בייחוד בצפון.

בתקופת השבתת מאגר תמר, רכשה הקבוצה גז טבעי בעיקר מאנגר'יאן וכן מכוח הסכמים קצרי טווח ועסקאות מזדמנות בשוק המשני, כאשר בתקופה זו לא חל שינוי מהותי בעלויות הגז הטבעי של הקבוצה ביחס למצב טרום תחילת המלחמה.

יצוין כי מחסור או שיבוש באספקת גז טבעי ממאגר כריש (ללא הפעלת הסדרים מפצים במסגרת אמת מידה 125 כמפורט להלן) עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על עלויות הגז הטבעי של החברה. עוד יצוין כי תחנות הכוח רותם, חדרה וצומת הינן יצרניות חשמל דו דלקיות (קרי, בעלות יכולת לפעול הן על גז טבעי והן על סולר בהתאמות הנדרשות⁶⁵). נכון למועד אישור הדוח, התחנות הצטיידו במלאי סולר לפחות כנדרש לפי תנאי הרישיון בכל תחנה. על תחנות הכוח חדרה וצומת, חלה אמת מידה 125⁶⁶, המטפלת במצב של מחסור בגז טבעי במשק והקובעת, בין היתר, את סמכותו של מנהל המערכת למתן הנחיות לשימוש בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בגז, וכי יצרן שייצר בסולר לפי הנחיות מנהל המערכת כאמור יפוצה בגין הפער בין עלות הייצור בסולר לבין עלות הייצור בגז המוכרת ליצרן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.17.7.5 לחלק א' לדוח התקופתי). כאמור בסעיף 19.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי, לעמדת הקבוצה ועל סמך ניסיון עבר אמת מידה 125 אמורה לחול גם על תחנת הכוח רותם, והחברה הביעה את עמדתה בפני רשות החשמל בעניין זה^{67,68}.

3. ביקוש משקי לחשמל ושל לקוחות הקבוצה בפרט - נכון למועד אישור הדוח, ככלל, לא ניכרת השפעה מהותית של הלחימה על רמת הביקוש של צרכני הקבוצה בישראל לחשמל. יצוין כי ללקוחות הקבוצה (לרבות לקוחות מהותיים כאמור בסעיף 7.6.2 לחלק א' לדוח התקופתי) מתקנים בישראל אשר עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית או להשלכות כלכליות ואחרות של המלחמה, והמשך פעילותם התקינה (ובהתאם הכנסות החברה מהם) עשוי להיות מושפע לרעה אף הוא מהמלחמה.

⁶⁵ תחנת הכוח גת הינה חד דלקית מונעת גז טבעי, הזכאית לתעריף זמינות כאמור בסעיף 7.13 לחלק א' לדוח התקופתי. בהתאם לאמת מידה 125 הנזכרת להלן יצרן ייחשב זמין גם במקרים מסוימים של מחסור בגז טבעי שנקבעו באמת המידה, אולם אין וודאות כי הסדרים כאמור יחולו על הנסיבות כפי שתהיינה (ככל שיהיו).

⁶⁶ פורסם בספר אמות המידה באתר רשות החשמל.

⁶⁷ כאמור בסעיף 7.3.14.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2021, הצוות המקצועי של רשות החשמל מסר לרותם כי עמדתו ביחס לתחולת אמת המידה על רותם שונה וכי אמת המידה לא חלה על רותם. כאמור לעיל החברה הציגה את עמדתה בעניין בפני הרשות. **האמור ביחס להערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, כאשר בפועל זכאותה של רותם להסדרים מפצים במקרה של מחסור בגז טבעי לרבות לפי צו בגין הפער בין עלות ההפעלה בגז טבעי לבין עלות ההפעלה בסולר עשויה להיות מוגבלת בהתחשב באמור.** כאמור בסעיף 7.15.5.1 ב לחלק א' לדוח התקופתי בהתאם להוראות ה-PPA של רותם עם חברת החשמל, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, בכפוף להוראות ה-PPA, זכאית רותם להעמיד את זמינות התחנה למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין עלות השימוש בסולר (אשר בגינו משולמת על ידי רותם פרמיה שנתית) וקבלת תשלום עבור העמדת הזמינות. כאמור בדוח התקופתי, העמדת זמינות למנהל המערכת הינה בעלת כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים.

⁶⁸ **האמור לעיל ביחס להסדרים החלים במקרה של מחסור בגז טבעי מבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. עם זאת, אין וודאות כי הסדרים אלה יפצו באופן חלקי או מלא את הקבוצה בגין המחסור או השיבוש בהספקת גז טבעי, ואין וודאות באשר לאופן יישומם בפועל על ידי מנהל המערכת והרשויות, בפרט לאור מצב החירום. כמו כן, הסדרים אלה עשויים להשתנות ו/או להתבטל כפועל יוצא מחומרת מצב החירום, משך תקופת המלחמה, נסיבות המחסור בגז טבעי ואילוצי המשק וצרכי הלחימה.**

4. התחזקות הדולר מול השקל – לפרטים אודות השפעת השינוי בשערי החליפין של דולר לעומת הש"ח, ראו סעיף 3.1 א' לעיל.
5. איתנות פיננסית ונזילות - למועד הדוח, במטה הקבוצה ובחברות בישראל יתרות מזומנים (ללא מזומנים מוגבלים) וכן מסגרות אשראי מחייבות בלתי מנוצלות בהיקף בהיקפים משמעותיים (לפרטים ראו בראש פרק 2 לדוחות הכספיים). בנוסף, חלק מהערבויות שניתנו בקשר עם הפעילות בישראל הועמדו ממסגרות אשראי לא מחייבות, וכן חלק מערבויות החברה המתייחסות לפעילות קבוצת CPV בארה"ב הועמדו על ידי תאגידים בנקאיים בישראל (ומותנות בדירוג מינימאלי לתאגיד הבנקאי). בנוסף, למועד הדוח, לקבוצת CPV יתרה בלתי מנוצלת בהסכם מימון להקמת פרויקטי אנרגיה מתחדשת כמפורט בראש פרק 5 לדוחות הכספיים, הצפויה לשמש את המשך הקמת הפרויקטים הסולאריים המפורטים בפרק 6 לעיל.
- פגיעה משמעותית ביכולת ייצור מזומנים מפעילות שוטפת של החברה בישראל, בין היתר כתוצאה מהתממשות של אחד הסיכונים המפורטים לעיל, עשויה להשפיע לרעה על איתנותה הפיננסית של החברה ועל יכולתה לעמוד בהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה, לרבות אגרות החוב ועל יכולת ניצול מסגרות אשראי. עוד יצוין, כי ירידה בדירוג האשראי של ישראל ובהתאם ירידה אפשרית בדירוג האשראי של הבנקים בישראל (לפרטים אודות פעולות דירוג של סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס בחודש פברואר 2024, ראו סעיף 3.1 ב' לעיל), עשויה להשפיע על עמידה בהתחייבויות לדירוג מינימאלי כאמור (בהקשר זה יצוין כי קבוצת CPV פועלת לצמצום ההשלכות האפשרויות של סיכון זה על פעילותה). לאור האמור, בהינתן תנאים מתאימים, עשויה החברה לבחון גיוסי חוב ו/או הון במטרה לצמצם את ההשפעות האפשרויות (בהקשר זה יצוין כי בחודש ינואר 2024 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב סדרה ד' בהיקף של כ-200 מיליון ש"ח).
- לפרטים נוספים אודות סטטוס פרויקטים בהקמה נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיף 6 לעיל. כמו כן, לפרטים אודות השלכות אפשרויות של המלחמה על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל, ראו סעיף 3.1 ב' לעיל.
- נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות מצב שוק ההון הישראלי. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.
- קבוצה הפועלת בישראל, הימשכות המלחמה, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הבטחוני בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ולקוחות מהותיים של הקבוצה ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות כתוצאה מסיכונים הקשורים במצב הבטחוני בישראל, בשינויים בשערי חליפין, בחוסר יציבות ו/או בנגישות לשוק ההון ובשינויים מאקרו כלכליים, ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.**

13. הערכות שווי מהותיות

א. עסקה לרכישת תחנת כוח גת

בהמשך לאמור בביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת ביום 30 במרץ 2023, למועד השלמת העסקה ערכה החברה הערכת שווי לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של תחנת הכוח גת וכן לקביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים, באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (BDO זיו האפט). עד למועד אישור הדוח טרם השלימה החברה את ייחוס עלות הרכישה, ולאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים.

להלן יובאו פרטים אודות הערכת השווי (לפרטים נוספים אודות הערכת השווי, ראו ביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים):

פרטי הערכת השווי

קביעת השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים של תחנת הכוח גת וכן קביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים בהתאם להוראות IFRS 3	זיהוי נושא הערכה
30 במרץ 2023	עיתוי הערכה
כ-552 מיליון ש"ח.	שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד הערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשות ר"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה-Corporate Finance במשרד BDO (זיו האפט). שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. שגיב בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים ועבודות כלכליות-חשבונאיות מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP). בעבר שגיב הרצה באוניברסיטת בר אילן בנושאי חשבונאות והערכות שווי.	זיהוי המעריך ואפיונו
השווי ההוגן של תחנת הכוח הוערך על פי גישת ההכנסות, שיטת ה-Multi-Period Excess Earning Method (MPEEM). הנחת היסוד של שיטה זו היא שהערך של הנכס המוערך שווה לערך הנוכחי של תזרימי מזומנים הנקיים המיוחסים לנכס בניכוי התשואה ההוגנת על כל הנכסים הדרושים (הנכסים התורמים) לצורך מימוש תזרימי מזומנים אלו.	מודל הערכה
<ul style="list-style-type: none"> • שיעורי היוון (WACC) שקלי נומינלי נע בין 8%-8.75%. • שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין ה-31 במרץ 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2059, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח. 	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה

ב. עסקה לרכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בהמשך לאמור בביאור 25ה'2 לדוחות הכספיים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הזכויות בפרויקט Mountain Wind ביום 5 באפריל 2023, למועד השלמת העסקה נערכה הערכת שווי לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של פרויקט Mountain Wind וכן לקביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים, באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (PwC Israel). להלן יובאו פרטים אודות הערכת השווי (לפרטים נוספים אודות הערכת השווי, ראו ביאור 25ה'2 לדוחות הכספיים):

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא הערכה	אמידת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים של פרויקט אנרגיה מתחדשת בהתאם להוראות IFRS 3
עיתוי הערכה	5 באפריל 2023
שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד הערכה	כ-625 מיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר גיל מור, רו"ח, שותף, ומנהל המחלקה הכלכלית במשרד PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd. מר מור הוא בוגר חשבונאות וכלכלה ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב.
מודל הערכה	השווי הוגן הוערך בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים במחיר ההון המשוקלל (WACC), לאחר מס.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה	<ul style="list-style-type: none"> שיעור היוון (WACC) דולרי נומינלי הנע בין 5.75%-6.25%. מחירים – המחירים בתחזית (חשמל, תשלומי זמינות RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לפרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית. שנות התחזית – בין 20 ל-29 שנים, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח בפרויקט.

ג. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים אודות יתרת מוניטין במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב ("המגזר"), למועד אישור הדוח ערכה החברה הערכת שווי לקביעת סכום בר ההשבה של המגזר לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של המוניטין ("הערכת שווי"), באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (BDO זיו האפט). הערכת השווי בוצעה ברמת המגזר מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים. לפרטים נוספים אודות בחינת ירידת ערך למגזר, ראו ביאור 12ב' לדוחות הכספיים.

פרטי הערכת השווי

קביעת סכום בר ההשבה של המגזר לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין בהתאם להוראות IAS 36	זיהוי נושא הערכה
התאריך הקובע להערכת השווי: 31 בדצמבר 2023 מועד ההתקשרות: דצמבר 2023. תאריך החתימה על הערכת השווי: 11 במרץ 2024	עיתוי הערכה
כ-687 מיליון דולר.	הערך הפנקסני המיוחס לנכסי המגזר נכון למועד הערכה
כ-783 מיליון דולר, המורכב באופן הבא: <ul style="list-style-type: none"> פרויקטי אנרגיה מתחדשת (לרבות פרויקטים בהקמה בפיתוח הצפויים להתחיל הקמה בשנה הקרובה): 1,000 מיליון דולר בניכוי הקצאת עלויות מטה ומס למגזר: (217) מיליון דולר <p>סכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של נכסי המגזר ולפיכך לא נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך בספרי החברה.</p>	סכום בר ההשבה כפי שנקבע בהתאם להערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה-Corporate Finance במשרד BDO (זיו האפט). שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. שגיב בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים ועבודות כלכליות-חשבונאיות מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP). בעבר שגיב הרצה באוניברסיטת בר אילן בנושאי חשבונאות והערכות שווי.	זיהוי המעריך ואפיונו
סכום בר ההשבה נקבע על פי שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה. בהתייחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית, בהקמה או בפיתוח הצפויים להתחיל הקמה בשנה הקרובה - בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC), לאחר מס.	מודל הערכה

<p>בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח הצפויים להתחיל הקמה במועד מאוחר יותר (לרבות כאלו המצויים בשלבי פיתוח מוקדמים) – לפי אומדן שווי הוגן לקילו וואט ושיעור הסתברות להתממשות כתלות בשלבי הפיתוח (מוקדם/מתקדם). השווי ההוגן לקילו וואט הוערך עבור פרויקט טיפוסי על ידי שימוש בהיוון תזרימי מזומנים עתידיים לאחר מס במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס.</p>	
<p>שיעורי היוון (WACC) דולרי נומינלי חושב לכל פרויקט מהותי בנפרד ונע בין 6% (פרויקט פעיל עם הסכמי PPA למכירת חשמל למלוא ההספק) לבין 7.25% כתלות בסטאטוס הפרויקט (בהקמה או לקראת הקמה וכן כתלות בקיומו של הסכם PPA למכירת חשמל למלוא/ חלק מן ההספק). הנחות נוספות:</p> <ul style="list-style-type: none"> • שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2024 לשנת 2054, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית. • מחירי שוק והספק - מחירי השוק (חשמל, זמינות RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לכל פרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית. • אומדן עלויות הקמה של הפרויקטים וכן זכאות להטבות מס בגין פרויקטים בהקמה (ITC או PTC לפי העניין). • שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2%. 	<p>הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</p>
<p>עלייה של 1% ב-WACC (כ-101 מיליון דולר) ירידה של 10% במחיר החשמל (כ-35 מיליון דולר) ירידה של 10% במחיר ה-RECs (כ-53 מיליון דולר)</p> <p>להערכת החברה, שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של היחידה ליום הדוח, לא היה מביא להכרה בהפסד מהותי מירידת ערך.</p>	<p>ניתוחי רגישות לשינויים בפרמטרים עיקריים</p>

ד. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר בגין רכישת תחנת הכוח גת

בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים אודות יתרת מוניטין שנוצרה בגין רכישת תחנת הכוח גת, למועד אישור הדוח ערכה החברה הערכת שווי לקביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים הכוללת את תחנות הכוח רותם, חדרה וגת (להלן: "היחידות מניבות מזומנים") לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של המוניטין ("הערכת שווי"). הערכת השווי בוצעה ברמת היחידות מניבות מזומנים מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים. לפרטים נוספים אודות בחינת ירידת ערך, ראו ביאור 12ג' לדוחות הכספיים.

פרטי הערכת השווי

קביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין בהתאם להוראות IAS 36	זיהוי נושא הערכה
התאריך הקובע להערכת השווי: 31 בדצמבר 2023 תאריך אישור הערכת השווי: 11 במרץ 2024	עיתוי הערכה
כ-2,781 מיליון ש"ח.	הערך הפנקסני המיוחס לנכסי המגזר נכון למועד הערכה
כ-5,861 מיליון ש"ח. סכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של נכסי המגזר ולפיכך לא נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך בספרי החברה.	סכום בר ההשבה כפי שנקבע בהתאם להערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי החברה.	זיהוי המערך ואפיונו
סכום בר ההשבה של היחידות מניבות מזומנים נקבע באופן הבא: עבור תחנת הכוח רותם בשיטת שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה בהתבסס על מכפיל ה- EV/EBITDA. עבור תחנות הכוח חדרה וגת על פי ערך בספרים, וזאת בשל הפער המשמעותי בין סכום בר ההשבה של היחידה לערכה בספרים.	מודל הערכה
להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של תחנת הכוח רותם: <ul style="list-style-type: none"> • EBITDA מתואם לשנת 2023 בסך 391 מיליון ש"ח (שלהערכת החברה הינו מייצג). • מכפיל EV/EBITDA של 11.4 שלהערכת החברה הינו מייצג לתחנות כוח כדוגמת רותם, בהתבסס על ניסיון החברה ועסקאות שנעשו בשוק הישראלי בתחום תחנות הכוח. 	ההנחות שלפיהן ביצע מערך השווי את הערכה
ירידה של 1.0 במכפיל EV/EBITDA (כ-383 מיליון ש"ח) ירידה של 10% ב- EBITDA מייצג (כ-439 מיליון ש"ח)	ניתוחי רגישות לשינויים בפרמטרים עיקריים
להערכת החברה, שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של היחידה ליום הדוח, לא היה מביא להכרה בהפסד מירידת ערך.	

על אף שהערכות השווי האמורות בסעיפים ג' ו-ד' לעיל המתייחסות לבחינת ירידת ערך מוניטין במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב ומוניטין שנוצר בגין רכישת תחנת הכוח גת, עומדות בספים הכמותיים להערכות שווי מהותיות מאוד, כפי שנקבעו בעמדת רשות ניירות ערך 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, היות שמדובר בהערכות שווי לצורך ירידת ערך ולהערכת החברה, בהתבסס על ניתוחי רגישות שנערכו על ידי מעריך השווי (BDO זיו האפט) ועל ידה, לפי העניין, נכון למועד הדוח, במסגרת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת סכום בר השבחה של המגזר והיחידה מניבת המזומנים, לא הייתה מוכרת ירידת ערך מהותית מאוד, חלף צירוף הערכות השווי ניתן גילוי להערכות השווי כהערכות שווי מהותיות בהתאם לתקנה 8(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970⁶⁹.

⁶⁹ לאחר בחינה כאמור בהתאם לאמור בסעיף 3 להבהרה לעמדה משפטית מספר 23-105 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות.

ממשל תאגידי

14. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון למועד אישור הדוח, שמונה מבין חברי הדירקטוריון של החברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים ביחס לדירקטורים אביעד קאופמן, אנטואן בונייר, רוברט רוזן, ג'ייקוב וורנקליין, יוסף טנא, שרית שגיב, שירלי משקיף והראל גבעון שסווגו כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לחלק ד' (פרטים נוספים על החברה).

הדירקטוריון קבע כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 הוא שניים, זאת תוך התחשבות בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

15. דירקטורים בלתי תלויים

בנוסף לדירקטורים החיצוניים יוסף טנא ושירלי משקיף, הדירקטורים שרית שגיב והראל גבעון (שמונה לכהן בחברה החל מיום 1 ביולי 2023), מכהנים כדירקטורים בלתי תלויים.

ביום 13 ביולי 2023, הסתיימה כהונתה של מיכל מרום בריקמן כדירקטורית חיצונית בחברה.

נכון למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

16. מבקר פנימי

ריכוז הפרטים	החברה
שם המבקר הפנימי	גב' שושנה שידלו ("המבקרת הפנימית").
השכלה וניסיון מקצועי	רואת חשבון ומבקרת פנימית מוסמכת C.I.A (U.S.). בוגרת חשבונאות וכלכלה – אוניברסיטת תל-אביב. בעלת ניסיון של למעלה מ-20 שנים בתחום הביקורת הפנימית.
מועד תחילת כהונה	17 בינואר 2019.
עמידה בהוראות הדין	למיטב ידיעת החברה, בהתאם להצהרת המבקרת הפנימית, המבקרת הפנימית עומדת בדרישות סעיף 146(ב) התשנ"ט-1999 לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
מתכונת העסקה	המבקרת הפנימית מספקת לחברה שירותי ביקורת פנים והיא אינה עובדת החברה במשרה מלאה, כמו כן היא אינה ממלאת תפקיד נוסף בחברה זולת כהונתה כמבקרת פנימית.
דרך המינוי	מינויה של המבקרת הפנימית אושר על ידי הדירקטוריון ביום 17 בינואר 2019, לאחר המלצת ועדת הביקורת ביום 27 בדצמבר 2018. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את כישוריה, השכלתה וניסיונה בביקורת פנימית.
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	יו"ר הדירקטוריון
קשרים אחרים שיש למבקר הפנימי עם החברה	למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית איננה מחזיקה בניירות ערך של החברה. המבקרת הפנימית אינה בעלת עניין בחברה או קרובה של בעל עניין בחרה וכן אינה קרובה של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.

<p>תוכנית העבודה תוכנית הביקורת לשנת 2023, שהוכנה על ידי המבקרת הפנימית, הינה חד שנתי ומבוססת על תוכנית עבודה רב-שנתית (שאינה בקצובה בזמן). תוכנית העבודה של החברה והחברות הבנות נקבעה, בין היתר, על פי שיקולים כדלקמן: כיסוי תחומי פעילות עיקריים של החברה, מוקדי סיכון וחשיפות הידועים למבקרת ולהנהלה, סקר סיכונים הנערך על ידי החברה, פוטנציאל לחיסכון ויעילות, מחזוריות וביצוע מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות. תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית כוללת גם את התאגידים שלחברה יש בהם החזקות מהותיות בישראל.</p> <p>יצוין כי בשנת 2023 נערך על ידי החברה באופן עצמאי וללא ליווי של המבקרת הפנימית סקר הערכת סיכונים תאגידי (Enterprise Risk Assessment) בליווי יועץ חיצוני, אשר הוצג לוועדת הביקורת, וצפוי להוות בסיס לדיון עם המבקרת הפנימית על המשך תכניות הביקורת הפנימית בשנים הקרובות.</p> <p>תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית מוגשת לעיון ואישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.</p> <p>למבקרת הפנימית שיקול דעת להמליץ להנהלה ולוועדת הביקורת על סטייה מתוכנית העבודה, בהתאם לצורך.</p> <p>דוחות ביקורת הוגשו לוועדת הביקורת ולהנהלה. דירקטוריון החברה קיבל עדכון בדבר דוחות הביקורת.</p> <p>ישיבות ועדת ביקורת לדיון בדוחות הביקורת התקיימו במועדים הבאים: 12 במרץ 2023, 20 באוגוסט 2023, 14 בנובמבר 2023 ו-24 בדצמבר 2023.</p> <p>בקבוצת CPV מונה באוקטובר 2022 נותן שירותי ביקורת פנימית במיקור חוץ. המבקרת הפנימית מבצעת מעקב אחר קיומו ונאותות פעילותו של נותן שירותי הביקורת הפנימית ב-CPV, כולל: קבלת עדכונים לגבי התקדמות עבודת הביקורת וממצאים עיקריים וחריגים וקבלת דוחות הביקורת.</p> <p>תוכנית הביקורת ודוחות הביקורת של קבוצת CPV מוגשים לדירקטוריון CPV ולוועדת הביקורת של החברה ומדווחים לדירקטוריון החברה.</p> <p>במהלך תקופת הדוח לא נבחנו עסקאות מהותיות (כהגדרתן בתוספת הרביעית לתקנות הדיווח).</p> <p>להערכת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקרת הפנימית ותוכנית עבודת הביקורת הפנימית סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.</p>	<p>עריכת הביקורת והתקנים המקצועיים</p> <p>גישה למידע</p>
<p>בהתאם למידע שנמסר לחברה, עריכת הביקורת הפנימית נעשית בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על אישור המבקרת הפנימית של החברה בדבר עמידתה בדרישות התקנים המקצועיים המקובלים האמורים. בנוסף, דוחות ביקורת המוגשים בכתב, נדונים בישיבת ועדת הביקורת, כשבמסגרת הדיון מדווחת הביקורת הפנימית על דרך פעולתה, הנהלים שיישמה וממצאים שעלו. דעת הדירקטוריון נחה, בהסתמך על דיווחי המבקרת הפנימית, כי המבקרת הפנימית עומדת בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.</p>	
<p>למבקרת הפנימית גישה חופשית למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.</p>	

תגמול
שכרה של המבקרת הפנימית, בגין שירותים שניתנו על ידה לחברה בשנת 2023 הסתכם בסך של כ-211 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ) וזאת בגין היקף של כ-576 שעות עבודה (כולל 120 שעות עבודה בגין קבוצת CPV). עלות שירותי הביקורת הפנימית בקבוצת CPV (שניתנת במיקור חוץ כאמור) בשנת 2023 הסתכמה לסך של כ-169 אלפי ש"ח וזאת בגין היקף של כ-370 שעות עבודה.

להלן פירוט אודות היקף השקעות שהוקדשו, בהבחנה בין שעות שהושקעו בביקורת פנימית ביחס לחברה ולחברות מוחזקות:

סח"כ	ב-CPV	בחברות מוחזקות בישראל	בחברה
946	370 (נותן שירותים חיצוני כאמור) מבקרת פנימית 120	290	166

לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקרת הפנימית הינו סביר ואין בו כדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתה המקצועי של המבקרת הפנימית בעריכת הביקורת. התגמול של המבקרת הפנימית הינו פונקציה של היקף שעות העבודה כפי שייקבע בתוכנית העבודה השנתית שתאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה.

17. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. בנוסף על תרומות במסגרת מדיניות התרומות השנתית של החברה, בעקבות פרוץ המלחמה, אישרה ועדת התרומות של החברה תקציב מסגרת תרומות נוסף בהיקף של 2 מיליון ש"ח לטובת מטרות הקשורות בסיוע למאמץ המלחמתי של מדינת ישראל ולנפגעי המלחמה (משפחות קורבנות המלחמה ומפונים מאזורי העימות).

הוצאות הקבוצה בגין תרומות לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ-3.1 מיליון ש"ח.

להלן פירוט תרומות בהיקף של מעל 50 אלפי ש"ח וציון הקשר למקבל התרומה (באלפי ש"ח):

מקבל התרומה	סכום התרומה	קשר למקבל התרומה
סיסמא לכל תלמיד	1,000	סיסמא לכל תלמיד מקבל תרומות גם מגורמים הקשורים לבעלת השליטה בעקיפין בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת רחשי לב	660	למען הסדר הטוב, יצוין כי גב' מיכל מרום בריקמן, שכיחנה כדירקטורית חיצונית בחברה עד ליום 13 ביולי 2023, מכהנת כדירקטורית וחברת ועדת השקעות של הוועד המנהל של המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (ללא שכר). עוד יצוין, כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
הכפר הירוק ע"ש לוי אשכול	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרובת משפחה של המנכ"ל החברה לומדת בכפר הירוק
עמותת רצים בשביל לתת	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

18. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר

- 18.1 רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG ("רואה החשבון המבקר").
- 18.2 שכר הטרחה נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף העבודה, לאופי העבודה, ניסיון העבר ותנאי שוק. שכר הטרחה הינו בגין מתן שירותי ביקורת וסקירה של שלושה דוחות רבעוניים סקורים ודוח שנתי מבוקר אחד. כמו כן, כולל שכר הטרחה שירותי מס בקשר להכנת דוח המס השנתי של החברה.
- 18.3 להלן פירוט שכר טרחה של רואה החשבון המבקר (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022		2023	
שירותים אחרים**	שירותי ביקורת*	שירותים אחרים**	שירותי ביקורת*
1	9.4 ⁽¹⁾	1.1	10.6 ⁽¹⁾

(1) מתוך הסכום האמור, לשנים 2022 ו-2023 סך של כ-8.4 מיליוני ש"ח ו-6.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה, הינם בגין ביקורת CPV. שכר טרחת רואה החשבון כאמור נקבע בהתאם למשא ומתן שנערך על ידי הנהלת CPV ואישור האורגנים המוסמכים של CPV.

* שירותי ביקורת לרבות שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת.
 **שירותים אחרים כוללים בעיקר שירותי ייעוץ מס.

ג'ורא אלמוגי
 מנהל כללי

יאיר כספי
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 11 במרץ 2024

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לפעילות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב

תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל לשנים 2024-2026

כרקע נוסף לגבי תחום הפעילות של מגזר ה-Energy Transition בארה"ב ועל מנת לסייע בגישה לנתונים חיצוניים נוספים זמינים, להלן מוצגות תחזיות מחירי חשמל וגז טבעי באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של CPV במגזר ה-Energy Transition בארה"ב, אשר נערכה על ידי חברת EOX⁷⁰ ומבוססת על מחירי שוק עתידיים של חשמל וגז טבעי.

הנתונים בטבלה שלהלן משקפים את תחזיות מחירי החשמל והגז הטבעי כפי שהתקבלו מ-EOX, כאשר בהתייחס לתחזית מחירי החשמל המידע עובד על ידי קבוצת CPV באופן הבא:

בשעות ה-Peak נמכר חשמל בהיקף המירבי

יתרת מכירת החשמל נעשתה בשעות ה-Off Peak

מרווח החשמל המופיע בטבלה שלהלן מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

מרווח חשמל (\$/MWh) = מחיר החשמל (\$/MWh) - [מחיר הגז (\$/MMBTU) X יחס המרה תרמי* (Heat Rate) (MMBtu/MWh)]

* הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Valley-i Shore, Maryland, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Towantic, Three Rivers, Fairview.

הנתונים הנכללים בנספח זה להלן מבוססים על תחזיות מחירי חשמל וגז של EOX - חברת ייעוץ שוק המספקת שירותי מידע ונתונים בתחום פעילות החברה במגזר ה-Energy Transition בארה"ב, והם מובאים כרקע נוסף ועל מנת לסייע בגישה לנתונים חיצוניים נוספים זמינים לגבי תחום הפעילות. יובהר ויודגש כי לאור כך שמדובר בתחזיות שוק, מטבע הדברים, אין באפשרות החברה לערוך (והחברה לא ערכה) בדיקה עצמאית של התחזיות או הנתונים בבסיסן. יובהר כי ישנם גופים נוספים המספקים שירותי מידע דומים, אשר עשויים לספק תחזיות שונות למחירים אלה. החברה אינה מתחייבת לעדכן נתונים כאמור.

כמו כן, יודגש כי מדובר בתחזיות שאין וודאות באשר לדיוקן או להתקיימותן בפועל. מחירי החשמל והגז הטבעי (בשוק בכלל ושל תחנות הכוח של קבוצת CPV בפרט) עשויים להיות שונים ואף מהותית מהמוצג כתוצאה מגורמים שונים בהם גורמים מאקרו כלכליים, שינויים רגולטוריים, אירועים גיאופוליטיים (לרבות גלובליים) המשפיעים על היצע וביקוש של גז טבעי וחשמל, אירועי מזג אוויר, אירועים הקשורים למשק החשמל בארה"ב (ביקוש, זמינות תחנות כוח, ארועים תפעוליים, תקינות רשת החשמל, תשתיות הולכה) ו/או כשלים בהנחות ואומדנים העומדים בבסיס התחזית.

⁷⁰ EOX היא חברת בת של ברוקר סחורות OTC Global Holdings, המפרסמת מחירי Forward לשוקי חשמל וגז טבעי בהתאם לנתוני מסחר בשווקים העתידיים. מחירים עתידיים הינם דרך אובייקטיבית להערכת צפי עתידי של מחירי חשמל וגז טבעי היות ומייצגים עסקאות של שחקנים הפועלים בשווקים אלו לרכוש ולמכור חוזים עתידיים במחירים ספציפיים.

2026	2025	2024	תחנות כוח
			Fairview
3.44	2.47	1.79	מחיר גז (Texas Eastern M2, as of 2026: M3)
47.43	44.91	39.73	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
25.07	28.86	28.10	מרווח החשמל
			Towantic
6.35	5.77	4.38	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
60.48	59.95	51.77	מחיר חשמל (Mass Hub)
19.21	22.45	23.30	מרווח החשמל
			Maryland
4.06	3.82	3.40	מחיר גז (Transco Zone 5)
52.14	49.36	43.66	מחיר חשמל (PJM West Hub)
24.13	23.00	20.20	מרווח החשמל
			Shore
3.44	3.13	2.35	מחיר גז (Texas Eastern M3)
52.14	49.36	43.66	מחיר חשמל (PJM West Hub)
28.40	27.76	27.45	מרווח החשמל
			Valley
3.22	2.92	2.18	מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30% - Dominion South Pt)
58.70	50.15	44.35	מחיר חשמל (New York Zone G)
36.48	30.00	29.31	מרווח החשמל
			Three Rivers
3.78	3.45	2.55	מחיר גז (Chicago City Gate)
42.47	39.67	35.40	מחיר חשמל (PJM ComEd)
17.93	17.26	18.81	מרווח החשמל

להלן מובאים הנתונים הגולמיים כפי שנכללו בתחזית EOX (ללא עיבוד):

Transco Zn5 Divd M2M Fwd	Chicago CG M2M	Texas Eastern M-2 M2M Fwd	Algonqu in CG M2M Fwd	Dominio n S Pt M2M Fwd	Texas Eastern M-3 M2M Fwd	Mass Hub M2M OPk	Mass Hub M2M Pk	Contract Date
2.65	2.03	1.60	1.91	1.60	1.70	31.50	44.62	01/12/2023
7.04	2.71	2.09	7.56	1.97	3.81	70.28	73.49	01/01/2024
5.73	2.76	1.99	8.93	1.91	3.93	75.98	79.41	01/02/2024
2.65	2.28	1.76	4.38	1.74	2.08	46.00	52.22	01/03/2024
2.43	2.20	1.67	2.70	1.68	1.83	33.00	38.06	01/04/2024
2.68	2.21	1.66	2.13	1.68	1.76	29.18	34.16	01/05/2024
2.72	2.35	1.69	2.31	1.72	1.82	32.28	40.48	01/06/2024
2.99	2.43	1.73	2.97	1.75	2.05	42.94	60.30	01/07/2024
2.95	2.47	1.65	2.86	1.69	2.04	34.52	50.35	01/08/2024
2.67	2.33	1.39	1.88	1.39	1.45	30.12	39.69	01/09/2024
2.72	2.31	1.35	2.10	1.35	1.43	31.39	39.88	01/10/2024
2.46	2.83	1.84	4.93	1.87	2.19	52.71	59.90	01/11/2024
3.75	3.75	2.69	9.86	2.60	3.86	84.03	90.09	01/12/2024
5.64	4.57	3.23	12.28	2.97	5.73	107.92	118.59	01/01/2025
5.50	4.47	3.18	11.64	2.95	5.59	95.78	105.14	01/02/2025
3.86	3.30	2.81	7.36	2.69	2.97	63.02	69.19	01/03/2025
3.15	2.97	2.25	3.75	2.26	2.39	38.66	45.47	01/04/2025
3.47	2.91	2.15	2.92	2.17	2.31	31.58	37.79	01/05/2025
3.29	3.04	2.17	2.96	2.24	2.35	33.11	42.54	01/06/2025
3.38	3.11	2.33	3.28	2.26	2.49	42.52	63.50	01/07/2025
3.31	3.15	2.26	3.25	2.21	2.49	38.89	59.57	01/08/2025
2.97	2.98	1.85	2.62	1.87	2.04	31.73	39.91	01/09/2025
2.95	3.01	1.75	2.72	1.85	2.00	31.60	39.43	01/10/2025
3.60	3.48	2.41	5.95	2.42	2.69	58.47	59.41	01/11/2025
4.75	4.37	3.25	10.50	3.15	4.50	74.05	83.81	01/12/2025
6.05	5.22	3.86	15.33	3.66	6.70	117.07	125.53	01/01/2026
5.71	5.08	3.73	14.45	3.54	6.52	109.65	116.92	01/02/2026
4.25	3.68	3.25	6.23	3.10	2.93	52.83	63.50	01/03/2026
3.67	3.19	2.41	3.57	2.36	2.59	36.25	43.31	01/04/2026
3.64	3.08	2.23	3.00	2.32	2.47	34.30	39.67	01/05/2026
3.64	3.21	2.41	3.14	2.38	2.60	34.08	44.86	01/06/2026
3.77	3.38	2.51	3.47	2.45	2.75	43.07	59.58	01/07/2026
3.72	3.41	2.47	3.42	2.43	2.74	41.06	53.48	01/08/2026
3.03	3.38	2.07	2.65	2.08	2.14	33.91	43.80	01/09/2026
2.85	3.32	2.05	2.72	2.06	2.08	36.17	42.29	01/10/2026
3.63	3.74	2.69	6.66	2.70	2.97	48.77	58.00	01/11/2026
4.71	4.64	3.55	11.55	3.45	4.80	69.52	77.86	01/12/2026
4.09	3.98	2.97	7.21	3.04	3.33	49.47	58.07	01/11/2026
4.96	4.86	3.85	11.79	3.75	5.05	72.78	87.45	01/12/2026

East NY ZnG M2M OPk	East NY ZnG M2M Pk	PJM ComEd M2MS OPk	PJM ComEd M2MS Pk	AEP- Dayton M2M OPk	AEP- Dayton M2M Pk	PJM West M2M OPk	PJM West M2M Pk	Contract Date
27.12	37.24	19.26	28.11	23.12	30.41	24.92	38.06	01/12/2023
55.02	60.48	32.64	38.55	37.95	44.03	44.35	50.02	01/01/2024
57.10	63.58	31.41	37.32	35.46	42.12	42.33	48.21	01/02/2024
37.68	42.84	27.49	33.55	33.49	36.37	35.19	40.22	01/03/2024
29.99	34.42	24.22	33.64	30.47	37.29	31.88	39.43	01/04/2024
28.48	34.55	27.20	36.95	30.21	40.17	30.70	41.98	01/05/2024
29.12	37.78	29.01	42.59	28.62	43.77	29.35	44.26	01/06/2024
40.15	54.45	38.09	55.83	36.82	58.44	37.90	58.59	01/07/2024
30.49	47.25	31.57	49.82	31.57	51.35	32.94	52.78	01/08/2024
29.35	37.67	28.06	41.92	29.39	44.19	30.86	45.43	01/09/2024
30.76	38.01	27.02	39.49	32.97	42.36	32.48	43.79	01/10/2024
40.43	47.36	31.79	40.12	36.82	42.40	37.32	45.23	01/11/2024
62.50	66.34	35.88	44.31	43.90	46.75	46.13	51.47	01/12/2024
67.63	82.58	40.44	49.62	47.01	53.26	52.53	61.24	01/01/2025
65.78	84.01	36.60	44.05	43.16	46.89	48.88	55.31	01/02/2025
45.66	52.03	32.33	40.64	37.88	44.62	40.18	47.65	01/03/2025
31.08	39.40	29.88	39.20	34.69	43.33	35.94	45.32	01/04/2025
32.61	41.21	29.92	42.90	33.72	46.48	34.72	47.57	01/05/2025
30.62	42.43	28.31	45.61	32.36	48.74	33.16	49.58	01/06/2025
37.93	59.98	38.28	59.24	40.18	62.76	40.98	64.54	01/07/2025
36.86	51.58	35.53	53.42	37.12	56.69	37.82	57.93	01/08/2025
29.33	42.24	28.63	45.42	32.82	49.38	34.02	50.57	01/09/2025
32.04	36.26	31.04	41.02	34.58	46.38	36.13	48.46	01/10/2025
39.15	53.65	36.20	42.73	40.09	47.30	42.39	49.83	01/11/2025
56.98	67.52	43.63	47.06	47.84	51.99	51.40	56.57	01/12/2025
91.12	95.92	42.74	52.76	50.21	57.95	58.19	65.77	01/01/2026
82.81	87.17	39.21	47.05	46.28	51.15	54.41	59.61	01/02/2026
54.45	68.41	37.54	44.38	41.56	48.50	44.93	52.67	01/03/2026
37.90	44.89	30.99	40.66	34.97	44.29	35.83	46.62	01/04/2026
37.54	43.95	31.38	41.81	34.61	45.64	35.47	47.63	01/05/2026
38.63	48.83	30.76	47.68	33.33	51.35	34.03	52.89	01/06/2026
51.45	68.12	40.67	65.24	42.69	68.12	43.65	69.41	01/07/2026
48.98	62.91	38.13	57.40	39.89	60.47	40.90	62.46	01/08/2026
36.33	48.17	30.69	47.92	33.31	52.19	34.52	53.24	01/09/2026
37.68	41.44	32.37	44.37	35.35	48.65	36.25	49.94	01/10/2026
48.08	54.76	38.61	44.94	40.73	48.95	42.49	50.84	01/11/2026
71.25	76.16	50.41	51.42	52.62	55.54	55.70	59.02	01/12/2026
46.41	57.21	34.48	41.31	37.27	45.48	39.29	47.09	01/11/2026
68.89	89.31	44.71	53.03	48.01	57.04	51.66	60.46	01/12/2026



דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן העניינים

עמוד

3-6	דוח רואי החשבון המבקרים
7-8	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
9	דוחות על הרווח והפסד מאוחדים
10	דוחות על הרווח או ההפסד הכולל מאוחדים
11-13	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
14-17	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
18	ביאורים לדוחות הכספיים מאוחדים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של א.פ.י. סי אנרגיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המאוחדים המצורפים של א.פ.י. סי אנרגיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח או ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשרו של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין המשויך למגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

החברה והחברות הבנות מבצעות הערכה של סכום בר ההשבה עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין אחת לשנה במועד קבוע או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך בגין יחידות מניבות מזומנים אלו. כאשר נדרש לבחון ירידת ערך של נכסים כאמור, הקבוצה בוחנת האם הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים עולה על הסכום בר-ההשבה שלה, בהתאם להוראות IAS 36 בדבר ירידת ערך.

כאמור בביאור 12' בדוחות הכספיים הנ"ל, לחברה מוניטין שיתרתו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023 הינה כ-457 מיליון ש"ח המיוחס למגזר הפעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב (להלן: "המגזר").

כאמור בביאור 13' בדוחות הכספיים הנ"ל, לאחר מועד ההכרה לראשונה המוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הנהלת החברה, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, ביצעה הערכת של סכום בר ההשבה של המגזר ליום 31 בדצמבר 2023. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי לא נדרשת הכרה בהפסד מירידת ערך בדוחות הכספיים לשנת 2023.

זיהינו את בחינת ירידת הערך של המוניטין המשויך למגזר כעניין מפתח בביקורת. השיקולים העיקריים לקביעה זו הינם:

- אומדן סכום בר ההשבה מבוסס על הנחות סובייקטיביות של הנהלת החברה, לרבות תזרים המזומנים החזוי, שיעור ההיוון.
- נהלי הביקורת שיישמנו בקשר לבחינת אומדן סכום בר ההשבה של המגזר היו כרוכים בשיקול דעת סובייקטיבי של צוות הביקורת וכן בשימוש במומחים מטעמו של צוות הביקורת בעלי ידע וניסיון בהערכות שווי.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו על ידי צוות הביקורת בקשר לעניין המפתח:

- השגנו הבנה של תהליך בחינת ירידת ערך המוניטין וסקרנו את התהליך שהנהלה משתמשת בו כדי לאמוד את סכום בר ההשבה של המגזר.
- הסתייענו במומחים בעלי ידע וניסיון נדרשים בהערכות שווי הוגן בבחינת שיטת ההערכה, הערכת סבירות מחיר ההון המשוקלל.
- קיבלנו את עבודת הערכת השווי של המומחה מטעם החברה והערכנו את סבירות ההנחות המשמעותיות ששימשו את המומחה בבניית תזרימי המזומנים החזויים, בין היתר, על ידי השוואתם לתוצאות היסטוריות ונתוני שוק מעודכנים.
- ביצענו בדיקת שלמות של הנתונים הכלולים במודל הערכת השווי וכן את הנאותות שלהם.
- ביצענו ניתוח רגישות לתוצאות המודל בקשר להנחות העיקריות, כגון מחירי אנרגיה ומחיר ההון המשוקלל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- Board Oversight Accounting Company Public (ארה"ב) בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) של ה- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 11 במרס 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

11 במרס 2024

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של או.פי.סי אנרגיה בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של או.פי.סי אנרגיה בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2023. בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) שפורסמה על ידי ה Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - (COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (ארה"ב). על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם התקיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של התכנון ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות ההנהלה והדירקטוריון של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי של החברה של החברה וחברות בנות שלה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו, מיום 11 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים מאוחדים.

סומך חייקין

רואי חשבון

תל אביב, ישראל

11 במרס 2024



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

11 במרס 2024

לכבוד
הדירקטוריון של
או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה")

ג.א.ג.

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן בהצעות מדף בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

- (1) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
- (2) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2024 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
- (3) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2024 על ביקורת של רכיבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביאור	
			נכסים שוטפים
849	1,007	א'5	מזומנים ושווי מזומנים
125	-	ב'5	פיקדונות לזמן קצר
36	2	6	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר
260	247	7	לקוחות
197	404	8	חייבים ויתרות חובה
10	12	23	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
<u>1,477</u>	<u>1,672</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
53	59	6	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
82	190	9	הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך
2,296	2,550	26	השקעות בחברות כלולות
22	57	19	נכסי מסים נדחים
57	51	23	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
4,324	6,243	10	רכוש קבוע
444	631	11	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך
777	1,165	12	נכסים בלתי מוחשיים
<u>8,055</u>	<u>10,946</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u><u>9,532</u></u>	<u><u>12,618</u></u>		סה"כ נכסים

2022	2023	ביאור
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		התחייבויות שוטפות
		הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
92	391	16
13	32	ד'25 חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
33	192	17 חלויות שוטפות של אגרות חוב
335	257	13 ספקים ונותני שירותים
112	385	14 זכאים ויתרות זכות
3	8	23 מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
61	18	11 חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
649	1,283	סה"כ התחייבויות שוטפות
		התחייבויות שאינן שוטפות
		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
1,724	2,865	16 חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
424	422	ד'25 אגרות חוב
1,807	1,647	17 התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
69	204	11 מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
-	58	23 התחייבויות אחרות לזמן ארוך
146	399	15 התחייבויות מסים נדחים
347	498	19
4,517	6,093	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,166	7,376	סה"כ התחייבויות
		20 הון
		הון מניות
2	2	פרמיה על מניות
3,209	3,210	קרנות הון
327	523	יתרת עודפים (יתרת הפסד)
(31)	113	
3,507	3,848	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
859	1,394	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,366	5,242	סה"כ הון
9,532	12,618	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספים

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 במרץ 2024.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	ביאור	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
1,575	1,927	2,552	א'21	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,086)	(1,404)	(1,827)	ב'21	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(171)	(191)	(288)		פחת והפחתות
318	332	437		רווח גולמי
(177)	(239)	(212)	ג'21	הוצאות הנהלה וכלליות
(35)	286	242	26	חלק ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות
(27)	(50)	(58)	ד'21	הוצאות פיתוח עסקי
-	-	41	א'28	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(2)	-	(16)	ד'12	הוצאות אחרות, נטו
77	329	434		רווח מפעולות רגילות
(187)	(153)	(240)	ה'21	הוצאות מימון
2	106	43	ה'21	הכנסות מימון
(272)	-	-	ה'21	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו
(457)	(47)	(197)		הוצאות מימון, נטו
(380)	282	237		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
77	(65)	(68)	19	הטבת מס (הוצאות מסים על הכנסה)
(303)	217	169		רווח (הפסד) לשנה
(219)	167	144		מיוחס ל:
(84)	50	25		בעלי המניות של החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
(303)	217	169		רווח (הפסד) לשנה
			22	רווח (הפסד) למנייה המיוחס לבעלים של החברה
(1.15)	0.79	0.63		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למנייה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח או הפסד כולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(303)	217	169	רווח (הפסד) לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
28	50	(40)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
120	(4)	(5)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנוקף לעלות הפריט המגודר
(7)	(14)	(20)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
40	64	(48)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
(40)	267	126	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(1)	(9)	1	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
140	354	14	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(163)	571	183	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
			מיוחס ל:
(82)	412	169	בעלי המניות של החברה
(81)	159	14	זכויות שאינן מקנות שליטה
(163)	571	183	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023										
2	3,209	(25)	91	159	78	24	(31)	3,507	859	4,366
יתרה ליום 1 בינואר 2023										
-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	231
-	-	(1)	-	-	-	10	-	9	1	10
*-	1	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-
-	-	163	-	-	-	-	-	163	289	452
-	-	-	(66)	91	-	-	-	25	(11)	14
-	-	-	-	-	-	-	144	144	25	169
2	3,210	137	25	250	78	33	113	3,848	1,394	5,242

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרבן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג	קרבן גידור	קרבן תרגום של פעילויות חוץ	קרבן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרבן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2	2,392	(25)	32	(27)	78	10	(198)	2,264	577	2,841
*-	815	-	-	-	-	-	-	815	-	815
-	-	-	-	-	-	-	-	-	123	123
-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	16
*-	2	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-
-	-	-	59	186	-	-	-	245	109	354
-	-	-	-	-	-	-	167	167	50	217
2	3,209	(25)	91	159	78	24	(31)	3,507	859	4,366

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

יתרה ליום 1 בינואר 2022

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
 השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת תשלום מבוסס מניות
 אופציות ויחידות RSU שמומשו רווח כולל אחר לשנה
 רווח לשנה

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרבן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג	קרבן גידור	קרבן תרגום של פעילויות חוץ	קרבן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרבן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2	1714	(25)	(132)	-	78	5	21	1,663	41	1,704	יתרה ליום 1 בינואר 2021
*-	674	-	-	-	-	-	-	674	-	674	הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	629	629	השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21	תשלום מבוסס מניות
*-	4	-	-	-	-	(4)	-	-	-	9	אופציות ויחידות RSU שמומשו דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה הפסד לשנה
-	-	-	-	(27)	-	-	(219)	(219)	3	(84)	
-	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)	(84)	(303)	
2	2,392	(25)	32	(27)	78	10	(198)	2,264	577	2,841	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(303)	217	169	רווח (הפסד) לשנה התאמות:
179	201	303	פחת והפחותות
6	9	32	צריכת סולר
457	47	197	הוצאות מימון, נטו
(77)	65	68	מסים על הכנסה (הטבת מס)
35	(286)	(242)	חלק בהפסדי (רווחי) חברות כלולות
-	-	16	הוצאות אחרות, נטו
58	62	(7)	עסקאות תשלום מבוסס מניות
355	315	536	
(2)	(84)	(22)	שינויים בלקוחות, מלאי וחייבים אחרים
1	(19)	(25)	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(1)	(103)	(47)	
32	-	13	דיבדנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(1)	(5)	(7)	מסים על הכנסה ששולמו
31	(5)	6	
385	207	495	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
-	8	35	ריבית שהתקבלה
207	(33)	47	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר, נטו
1,607	(125)	125	משיכות (הפקדות) לפיקדונות לזמן קצר
(34)	(79)	-	העמדת בטוחות לזמן קצר ⁽¹⁾
-	17	110	שחרור בטוחות שהועמדו לזמן קצר ⁽¹⁾
172	44	1	משיכות ממזומנים מוגבלים לזמן ארוך
(31)	(2)	-	הפקדות למזומנים מוגבלים לזמן ארוך
(2,152)	-	(1,172)	רכישת חברות בנות, בניכוי מזומנים שנרכשו ⁽²⁾
(28)	(10)	(29)	השקעה בחברות כלולות
(17)	-	(87)	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley ⁽³⁾
154	15	11	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
(774)	(942)	(1,223)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות לזמן ארוך
(18)	5	8	תקבול (תשלום) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
16	-	8	אחרים
(898)	(1,102)	(2,166)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

1. כולל בעיקר בטוחה שהועמדה להבטחת עסקאות גידור מרווחי חשמל ב-Valley בשנת 2022 ושחררה בתקופת הדוח.
2. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 16ב'1, 16ב'4 ו-25ה'.
3. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26ד'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			תזרימי מזומנים לפעילות מימון
674	815	-	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
842	-	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
666	282	1,242	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו ⁽¹⁾
421	46	110	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
629	123	231	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
-	-	452	תקבול בגין שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס ⁽²⁾
-	-	231	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	304	השקעת שותף מס בפרויקט Maple Hill ⁽³⁾
(102)	(86)	(152)	ריבית ששולמה
(33)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,936)	(74)	(144)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	-	(303)	פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת גת ⁽⁴⁾
-	(89)	(123)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(19)	(20)	(31)	פירעון אגרות חוב
(94)	-	-	פירעון התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(45)	(3)	9	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
(6)	(8)	(9)	פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
<u>997</u>	<u>986</u>	<u>1,817</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
484	91	146	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
200	731	849	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
47	27	12	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
<u>731</u>	<u>849</u>	<u>1,007</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

1. לפרטים נוספים ראו ביאורים 1,16ב' ו-4,16ב'5.
2. לפרטים נוספים, ראו ביאור 1,25א'.
3. לפרטים נוספים, ראו ביאור 28ד'.
4. לפרטים נוספים, ראו ביאור 25ה'1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

נספח א' – תנועה הנובעת מפעילות המימון

מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
(57)	1,854	437	1,817	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2023
				<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
9	-	-	-	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	110	1,473	קבלת הלוואות, נטו
-	(31)	(123)	(144)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	(303)	פירעון הלוואות במסגרת רכישת גת
-	(23)	(2)	(112)	ריבית ששולמה
9	(54)	(15)	914	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
-	-	-	303	איחוד לראשונה של שותפות מוגבלת
(1)	-	8	(2)	השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	46	26	174	הוצאות ריבית
(11)	33	-	15	הפרשי הצמדה
8	(26)	(2)	38	שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות גידור, ואחרים
(4)	53	32	528	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(52)	1,853	454	3,259	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2023
מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
(26)	1,824	434	1,520	התחייבויות ליום 1 בינואר 2022
				<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
(3)	-	-	-	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	46	282	קבלת הלוואות, נטו
-	(20)	(89)	(74)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	(40)	(7)	(38)	ריבית ששולמה
(3)	(60)	(50)	170	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
(2)	-	29	39	השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	40	24	68	הוצאות ריבית
(18)	50	-	24	הפרשי הצמדה
(8)	-	-	(4)	שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות גידור, ואחרים
(28)	90	53	127	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(57)	1,854	437	1,817	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2022

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
35	980	1	1,979	התחייבויות ליום 1 בינואר 2021
				שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:
(45)	-	-	-	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	842	421	666	הנפקת אגרות חוב וקבלת הלוואות, נטו
-	(19)	-	(1,936)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	(20)	-	(81)	ריבית ששולמה
(45)	803	421	(1,351)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
39	-	-	556	איחוד לראשונה של קבוצת CPV
-	-	(5)	(19)	השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע
-	23	14	91	חוץ
(25)	18	-	34	הוצאות ריבית
				הפרשי הצמדה
				שינויים בשווי הוגן, יישום חשבונאות
(30)	-	3	230	גידור ואחרים
(16)	41	12	892	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה
				במזמן
(26)	1,824	434	1,520	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר
				2021

ביאור 1 - כללי

הישות המדווחת

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. בעלת השליטה בחברה הינה Kenon Holdings Ltd. (להלן - "החברה האם") המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה. למועד הדוח, הקבוצה פועלת בייזום, פיתוח, הקמה, תפעול והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרי פעילות (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים): ישראל (באמצעות או.פי.סי. החזקות ישראל בע"מ (להלן - "או פי סי ישראל"), המוחזקת על ידי החברה ב-80%), אנרגיות מתחדשות בארה"ב ו-Energy Transition בארה"ב (הפעילויות בארה"ב - באמצעות קבוצת CPV המוחזקת על ידי החברה ב-70%).

בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנוכח למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים בר דיווח בדוחות הכספיים). לפרטים נוספים, ראו ביאור 27.

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה"), אשר נמשכת נכון למועד אישור דוח זה. המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי שכללו, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. למועד אישור הדוחות הכספיים, פחתו מרבית המגבלות האמורות בהדרגה וכתלות במצב הבטחוני במדינה ובאזורי העימות.

כמו כן, למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט לישראל עקב מתקפות על ספינות תובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה. האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, על מצבה הפיננסי של מדינת ישראל ובכלל זאת שינויים לרעה בדירוג האשראי של ישראל (בחודש פברואר 2024 הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודייס על הורדת דירוג אשראי של ישראל לרמה של A2 עם תחזית שלילית) ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, בפרט המערכת הבנקאית הישראלית (על רקע הורדת הדירוג של ישראל, בחודש פברואר 2024 הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודייס על הורדת דירוג האשראי של המש הבנקים הגדולים בישראל לרמה של A3 עם תחזית שלילית), לפגוע בהשקעות במשק הישראלי ולגרור הוצאת כספים והשקעות מישראל, להגדיל את עלויות מקורות המימון בישראל, לגרום להיחלשות שערי החליפין של השקל ביחס למטבעות השונים (בפרט הדולר), לפגוע בפעילות המגזר העסקי ולגרום לחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי (לרבות בהיבטי תנודתיות מוגברת, ירידות שערים, נזילות ונגישות מוגבלים).

ככל שהערכות האמורות תתמשנה, במלואן או בחלקן, או במקרה של החרפת המצב הבטחוני, עלול הדבר לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל (לרבות פגיעה פיזית או צמצום פעילות), וכך להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה, בעיקר לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה העסקית.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות מצב שוק ההון הישראלי. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה, אם בכלל, בטווח הקצר והבינוני.

ביאור 1 - כללי (המשך)

הגדרות

1. החברה - או.פי.סי אנרגיה בע"מ.
2. הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה.
3. חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה, בפרט: (1) בישראל: או.פי.סי ישראל, או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ (להלן – "חדרה 2"), איי גיי אס רותם בע"מ (להלן – "רותם 2"), ג'ינרג'י בע"מ (להלן – "ג'ינרג'י"), או.פי.סי תחנות כוח בע"מ (להלן – "או.פי.סי תחנות כוח"), או.פי.סי רותם בע"מ (להלן – "רותם"), או.פי.סי חדרה בע"מ (להלן – "חדרה"), צומת אנרגיה בע"מ (להלן – "צומת"), או.פי.סי שורק 2 בע"מ (להלן – "שורק 2") ואו.פי.סי תחנת הכוח גת- שותפות מוגבלת (להלן – "שותפות גת"). (2) בארה"ב מחזיקה החברה באמצעות ICG Energy INC (להלן – "ICG Energy") ב- OPC Power Ventures LP (להלן – "OPC Power") וכן OPC Power מחזיקה בקבוצת CPV אשר מחזיקה באופן מלא, בין היתר, ב- CPV Keenan II Renewable Energy Company, LLC (להלן – "Keenan") ב- CPV Maple Hill Solar, LLP (להלן – "Maple Hill"), CPV Stagecoach Solar, LLC (להלן – "Stagecoach") ו- CPV Backbone Solar, LLC (להלן – "Backbone"), CPV Mountain Wind Holdings, LLC (להלן – "Mountain Wind").
4. חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי מאזני, בפרט: CPV Fairview, LLC (להלן – "Fairview"), CPV Maryland, LLC (להלן – "Maryland"), CPV Shore Holdings, LLC (להלן – "Shore"), CPV Towantic, LLC (להלן – "Towantic"), CPV Vally Holdings, LLC (להלן – "Vally") ו- CPV Three Rivers, LLC (להלן – "Rivers").
5. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
6. בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 במרץ 2024.
- ב. **מטבע פעילות ומטבע הצגה**
המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה הינו השקל החדש (להלן – "ש"ח"). בהתאם לכך, מהווה הש"ח את מטבע הפעילות של החברה. כמו כן, משמש הש"ח כמטבע הצגה של דוחות כספיים אלו. מטבעות אחרים שאינם הש"ח מהווים מטבע חוץ.
- ג. **בסיס המדידה**
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט: מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, התחייבות בגין השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV המטופלת כעסקת תשלום מבוססת מניות המסולקת במזומן, השקעות בחברות כלולות, נכסי והתחייבויות מסים נדחים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3.
- ד. **תקופת המחזור התפעולי**
תקופת המחזור התפעולי הרגילה של הקבוצה הינה שנה אחת. לפיכך, נכסים שוטפים והתחייבויות שוטפות כוללים פריטים שמימושם מתוכנן וצפוי במהלך תקופת המחזור התפעולי הרגילה של הקבוצה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, נכלל בסעיפים הבאים:

1. אורך חיים שימושי צפוי של רכוש קבוע

רכוש קבוע מופחת לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושי הצפוי, בהתחשב בערך השייר של הרכוש. הקבוצה בוחנת מחדש את אורך החיים השימושי הצפוי של רכוש קבוע באופן שוטף על מנת לקבוע את סכום הוצאות הפחת שייזקף לתקופה. אורך החיים השימושי מתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה ביחס לנכסים דומים ולוקח בחשבון שינויים טכנולוגיים צפויים. הוצאות הפחת בגין תקופות עתידיות מותאמות על מנת לשקף שינויים משמעותיים ביחס לאומדנים קודמים, ככל שישנם. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3ד'.

2. הקצאת עלויות רכישה

הקבוצה עושה שימוש באומדנים לצורך הקצאת עלויות רכישה, בפרט בעסקאות של צירופי עסקים, לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים ולהתחייבויות הנרכשות. כמו כן, בקביעת שעורי ההפחתה של נכסים מוחשיים, בלתי מוחשיים והתחייבויות אומדת הקבוצה את אורך החיים הצפוי של הנכס או ההתחייבות. בקביעת אומדנים אלו מתבססת הקבוצה, בין היתר, על מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים. באשר לצירופי עסקים בתקופת הדוח, ראו ביאור 25ה'.

3. סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין ובדיקת סממנים לירידת ערך נכסים לא פיננסיים לרבות השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקבוצה מבצעת מדי שנה חישוב של סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים אליהן מוקצות יתרות מוניטין בהתבסס, בין היתר, על היוון תחזיות תזרימי מזומנים. בקביעת סכום בר השבה מתבססת הקבוצה, בין היתר, על מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 12ב', 12ג' ו-12ד'.

בנוסף, הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח האם קיימים סימנים לירידת ערך נכסים לא פיננסיים ו/או יחידות מניבות מזומנים, בפרט רכוש קבוע והשקעות בחברות כלולות, ובמידת הצורך מבצעת חישוב של סכום בר השבה של נכסים/ השקעות אלו.

4. יכולת השבה של עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בפיתוח

לצורך היוון עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בפיתוח, הקבוצה מתבססת על אומדנים לקבלת אישורים רגולטורים, קיומה של זיקה לקרקע, יכולת חיבור לרשת החשמל, חתימה על הסכמים עם לקוחות (PPA) ככל שרלוונטי וכן על צפי להפקת הטבות כלכליות בעתיד מאותם הפרויקטים. ככל שבתקופות עוקבות חל שינוי לרעה באומדני הקבוצה ביחס לפרויקט, בפרט היעדר יכולת קבלת אישורים רגולטורים נדרשים, עלויות שהונו מופחתות לרווח והפסד.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ו. סיווג והצגה מחדש

הקבוצה ביצעה מספר סיווגים לא מהותיים במספרי ההשוואה על מנת להתאימם לאופן הסיווג בדוחות הכספיים השוטפים. לסיווגים האמורים אין השפעה מהותית על דוח רווח והפסד.

ז. עונתיות

תוצאות חברות הקבוצה בישראל מתבססות על רכיב הייצור, המהווה חלק בתעריף העומס והזמן (להלן - "התעו"ז"), המפוקח ומפורסם על ידי רשות החשמל. עד חודש ינואר 2023, חודשי השנה התפלגו לשלוש עונות: קיץ (יולי ואוגוסט), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד יוני וספטמבר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש (להלן - "מש"ב"). החל מחודש ינואר 2023, חלו שני עדכונים עיקריים: (1) ביטול תעריף בגין מש"ב גבע, על חשבון הרחבת מספר החודשים בהם חל מש"ב פסגה ושפל; (2) עונת הקיץ הורחבה ל-4 חודשים במקום חודשיים כך שעונת הקיץ הינה בחודשים יוני עד ספטמבר, עונת מעבר תחול בחודשים מרץ עד מאי וחודשים אוקטובר עד נובמבר ועונת החורף נותרה ללא שינוי. שינוי המש"בים משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את חודשי הקיץ ובפרט את הרבעון השלישי על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעון הראשון והרביעי.

בארה"ב, פעילות קבוצת CPV נתונה להשפעות עונתיות כתוצאה מביקושים משתנים, בין היתר לאור שינויים במזג האוויר בין עונות השנה, מחירי גז טבעי ומחירי חשמל. ככלל, בתחנות מונעות גז טבעי, הרווחיות גבוהה יותר בתקופות בהן הטמפרטורות הן הכי גבוהות או הכי נמוכות בשנה, דבר אשר לעיתים קרובות מתרחש בקיץ ובחורף. רווחיות ייצור באנרגיה מתחדשת תלויה בנפח הייצור, המשתנה בהתבסס על הרווח ותבניות סולאריות, וכן במחיר החשמל שלה, אלא אם הפרויקט מתקשר בחוזה במחיר קבוע. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת ברוח, מהירות הרווח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר בתקופת הקיץ.

ח. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

תיקון ל-1 IAS, הצגת דוחות כספיים: גילוי למדיניות החשבונאית

בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לתת גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה להצגת המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הינו מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון יחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שמשמשי הדוחות הכספיים מקבלים בהתבסס על אותם דוחות.

התיקון ל-1 IAS אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית עשוי להיות מהותי אם בלעדיו, תימנע ממשמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית שאינה מהותית.

ביאור עיקרי המדיניות החשבונאית הותאם בהתאם לתיקון האמור.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. צירופי עסקים והשקעה בחברה מוחזקות**1. מוניטין**

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו. מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות. מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור.

בעת ארגון מחדש המשנה את ההרכב של יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין, החברה מקצה מחדש את המוניטין ליחידות מניבות מזומנים שהושפעו מכך. ההקצאה מחדש של המוניטין מבוצעת תוך שימוש בגישת הערך היחסי, אלא אם כן החברה יודעת ליחס במישורין את הערך הכלכלי של המוניטין שהוכר במועד צירוף העסקים המקורי ליחידות מניבות המזומנים השונות.

2. חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.

המדיניות החשבונאית של החברות הבנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

3. זכויות שאינן מקנות שליטה

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, מטופלות כעסקאות הוניות. כל הפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין השינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לחלק הבעלים של החברה לקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג.

4. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת החלטות הנוגעות למדיניות פיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות החברה המוחזקת.

השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של חברות כלולות, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה, מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית. חלקה של החברה ברווח או הפסד מחברות כלולות יכללו במסגרת הרווח או הפסד התפעולי.

5. צירופי עסקים תחת אותה שליטה

רכישת זכויות בעסקים שבשליטת בעל המניות השולט בקבוצה, טופלה לפי גישת הערכים בספרים, כאילו בוצעה הרכישה ביום בו הושגה השליטה לראשונה על ידי בעל השליטה בקבוצה. לצורך כך, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה. הנכסים וההתחייבויות שנרכשו מוצגים לפי הערכים כפי שהוצגו קודם לכן בדוחות הכספיים המאוחדים של בעל השליטה בקבוצה. רכיבי ההון של הקבוצה הוצגו מחדש מיום השגת השליטה לראשונה על ידי בעל השליטה בקבוצה כך שרכיבי ההון של הישות הנרכשת נוספו לאותם רכיבי הון הקיימים בקבוצה.

כל הפרש בין תמורת ההנפקה עבור הרכישה לבין ערכי הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ביום השגת השליטה והשקעות של בעל השליטה בחברה הנרכשת בתקופה לאחר השגת השליטה מוכר ישירות בהון כקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. מטבע חוץ****1. עסקאות במטבע חוץ**

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדרך כלל ברווח והפסד (פרט להפרשים מגידור תזרימי מזומנים אשר מוכרים ברווח כולל אחר, בגין החלק האפקטיבי בגידור).

2. פעילות חוץ

לקבוצה השקעות בחברות מוחזקות בארה"ב המהוות פעילות חוץ. הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שער החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שער החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ (להלן - "קרן תרגום").

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שהתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים.

כאשר סילוקן של הלוואות שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

לפרטים בדבר שינוי בהערכות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2022 ביחס לכוונת פירעון הלוואות שקליות לחברה בת בבעלות מלאה, ראו ביאור 21ה'.

ג. מכשירים פיננסיים**1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר, פיקדונות ומזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה מסוימים, הלוואות לחברות מוחזקות וחייבים אחרים.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומודות פיננסיים, חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, אגרות חוב, התחייבויות בגין חכירה, ספקים ונותני שירותים וזכאים אחרים מסוימים.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור**נגזרים שמשמשים לחשבונאות גידור**

במועד תחילת הגידור החשבונאי הקבוצה מתעדת באופן פורמלי את יחסי הגידור בין המכשיר המגדר והפריט המגודר, לרבות מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לביצוע הגידור וכן האופן בו הקבוצה תעריך את אפקטיביות יחסי הגידור.

הקבוצה מעריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, האם הגידור חזוי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (highly effective) בהשגת שינויים מקזזים בשווי הוגן או בתזרימי המזומנים שניתן ליחס לסיכון המגודר במשך התקופה שאליה מיועד הגידור.

לגבי גידור תזרימי מזומנים, עסקה חזויה המהווה פריט מגודר צריכה להיות צפויה ברמה גבוהה ולגרום לחשיפה לשינויים בתזרימי מזומנים שעשויים בסופו של דבר להשפיע על רווח והפסד.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים דרך רווח או הפסד כולל אחר ישירות לקרן הון גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד. הסכום שנצבר בקרן הון גידור מסווג מחדש לנכסים המגודרים בדוח על המצב הכספי או לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים משפיעים על אותם נכסים או על דוח רווח והפסד, בהתאמה, ומוצג באותו הסעיף בדוחות הכספיים בו נמצא הפריט המגודר.

אם המכשיר המגדר אינו עונה עוד לקריטריונים של גידור חשבונאי, או שהוא פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש, אזי נפסק הטיפול לפי חשבונאות גידור. הרווח או ההפסד שנצבר קודם לכן בקרן הון גידור דרך רווח או הפסד כולל אחר נשאר בקרן עד אשר מתקיימת העסקה החזויה או עד אשר העסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש. במידה והעסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש, הרווח או ההפסד המצטבר בגין המכשיר המגדר שנצבר בקרן הון גידור יסווג מחדש לרווח והפסד. כאשר הפריט המגודר הינו נכס לא פיננסי, הסכום שנוקף לקרן הון גידור מצטרף לערך בספרים של הנכס, בעת ההכרה בו.

נגזרים שאינם משמשים לחשבונאות גידור

נגזרים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן. לאחר ההכרה לראשונה, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות (הוצאות) מימון.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.

העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, אומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט וכן עלויות אשראי שהונו. תשלומי מקדמות שבוצעו בגין נכסים שנבנו באופן עצמאי מוכרים כחלק מעלות הציוד האמור.

החברה זוקפת לדוח רווח והפסד את כל עלויות הייזום בגין פרויקטים שהיא מפתחת עד לשלב בו הוכחה לדעת ההנהלה ההיתכנות להקמת הפרויקט. משלב בו הפרויקט בעל היתכנות, עלויות הפיתוח ולאחר מכן ההקמה מהוונות לעלות הפרויקט. פרויקט נחשב כבעל היתכנות כאשר להערכת הנהלת החברה הסיכוי להתממשות הפרויקט והפקת הטבות כלכליות עתידיות ממנו גדול מהסיכוי לאי התממשותו.

עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

חלקי חילוף, ציוד עזר, מלאי חירום וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל- IAS 16, רכוש קבוע.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

לחברה קיימים הסדרי זיכיון למתן שירותים מסוג "בנה-הפעל-העבר" ("B.O.T"), בהתאם להוראות IFRIC 12 (להלן- "הפרשנות"), החברה מעריכה בגין כל הסדר האם הוא בתחולת הפרשנות. כאשר המעניק אינו שולט בהסדר, החברה מסווגת את התשתית נשואת ההסדר כרכוש קבוע בהתאם להוראות IAS 16.

2. פיצוי בגין עיכוב בהקמה של תחנת כוח

במקרים בהם הקבוצה זכאית לפיצוי בגין עיכוב בהקמה של תחנת כוח, הקבוצה בוחנת את המהות הכלכלית של הפיצוי. ככל והפיצוי נועד לכסות על הפסדים שהתהוו לחברה בפועל או אובדן רווחים, הפיצוי מוכר ברווח והפסד. במקרים אחרים, ככלל, סכום הפיצוי מקוּוּז מעלות הרכוש הקבוע.

3. פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך הספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ובשיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלליות העתידיות בגלומות בכנס בצורה הטובה ביותר.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים העיקריים (לרבות בחברות כלולות) לתקופה השוטפת הינו כדלקמן:

תחנות כוח	23 - 40 שנים
טיפולי תחזוקה	1.5 - 15 שנים
כבישים ומבנים	23 - 30 שנים
סולר לגיבוי	לפי צריכה
קרקעות בבעלות אינן מופחתות.	

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה נכסים בלתי מוחשיים

1. מוניטין
מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת מוניטין בעת ההכרה לראשונה, ראו סעיף א'1 לעיל.
בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לפרטים, ראו ביאורים 12ב', ג' ו-12ד'.
2. נכסים בלתי מוחשיים אחרים
נכסים בלתי מוחשיים אחרים, שנרכשו על ידי הקבוצה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות.
3. הפחתה
הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, בניכוי ערך השיר שלו.
ההפחתה נקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בכל נכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך.
אומדן יתרת אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית של הסכמים למכירת חשמל במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב הינו 10-17 שנים, משקף את יתרת תקופת ההסכם ממועד הרכישה.
האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושיים ונבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ו. ירידת ערךנכסים שאינם פיננסייםעיתוי בחינת ירידת ערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום יתרת המוניטין, כאשר הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו לפי חלקן היחסיים בנכסים המזוהים, נטו, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הטבות לעובדים

תוכניות להפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת. תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים. התחייבויות להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ-12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערכן הנוכחי.

עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

השווי ההוגן של התחייבות לעובדים בגין זכויות ההשתתפות ברווחים של קבוצת CPV, טופל כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן ונזקף כהוצאה, כנגד גידול מקביל בהתחייבות, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית לתשלום. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל מועד דיווח, עד מועד הסילוק. זכויות ההשתתפות ברווחים של קבוצת CPV מבוססות על השווי ההוגן שלה. השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות נכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד.

ח. הכנסות

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי שווי הוגן של התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

הכנסות ממכירת חשמל וקטור מוכרות בתקופה בה מתרחשת המכירה ובהתאם למחיר הקבוע בהסכמים עם לקוחות וכמות החשמל שסופקה. בנוסף, לחברה הכנסות החברה כוללות הכנסות ממתן שירותי ניהול נכסים לתחנות כוח המוכרות בהתאם לקצב אספקת השירותים.

לקבוצה קיימים שלושה סוגים עיקריים של הכנסות:

1. הכנסות ממכירת חשמל וקטור ללקוחות פרטיים אשר מוכרות בתקופה בה סופק החשמל ובהתאם למחיר הקבוע בהסכמים עם הלקוחות.
2. הכנסות מהעמדת זמינות של תחנות כוח מוכרות על פני תקופת העמדת הזמינות.
3. הכנסות ממתן שירותים, לרבות שירותי ניהול תחנות כוח בארה"ב, בהתאם לקצב אספקת השירותים.

בעת קביעת מחיר העסקה הקבוצה מביאה בחשבון סכומים קבועים וסכומים שעשויים להשתנות כתוצאה מהנחות, זיכויים, ויתורים על מחיר, קנסות, תביעות ומחלוקות וכן שינויים בחוזה שהתמורה בגינם טרם הוסכמה על ידי הצדדים.

הקבוצה כוללת במחיר העסקה את סכום התמורה המשתנה, או את חלקו, רק כאשר צפוי ברמה גבוהה כי ביטול משמעותי של סכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן. בסוף כל תקופת דיווח, מעדכנת הקבוצה במידת הצורך את אומדן סכום התמורה המשתנה שנכלל בתמורת העסקה.

כמו כן, הקבוצה מכירה בפיצויים ששולמו ללקוחות בגין איחור במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה במועד התשלום בהוצאות מראש לזמן ארוך ומפחיתה אותן לאורך תקופת החוזה החל ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח כנגד קיטון בהכנסות מחוזים עם לקוחות.

בעת מכירת חשמל ללקוחות פרטיים, הקבוצה גובה מהלקוחות עלויות בגין שירותי תשתית אשר מסופקות על ידי חברת החשמל לישראל (להלן - "חברת החשמל") ואשר נקבעות על ידי רשות החשמל. עלויות תשתית אלו מועברות על ידי הקבוצה לחברת החשמל ללא מרווח. הקבוצה רואה במכירת החשמל ובמכירת שירותי התשתיות כמחויבות ביצוע אחת מכיוון שמדובר בשירותים ו/או סחורות אשר אינם ניתנים להפרדה. מכיוון שהלקוח רואה בחברה את הספק העיקרי בגין מחויבות ביצוע זו בהתאם לאינדיקטורים שהוגדרו לעיל, הקבוצה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב שהתקבלו, הפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים המוכרים ברווח והפסד, הפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד ועמלות פירעון מוקדם של הלוואות ואגרות חוב. עלויות אשראי נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין הלוואות שניתנו וסכומים שהושקעו ורווחים ממכשירים פיננסיים נגזרים המוכרים ברווח והפסד.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון. מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

עלויות אשראי שהונוו לנכסים כשירים ושולמו מוצגות כחלק מעלויות להקמת רכוש קבוע במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. תזרימי מזומנים ששולמו (או התקבלו) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור הלוואות מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

י. הוצאות מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים על הכנסה נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים, בין היתר, מסים בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: (1) הכרה לראשונה במוניטין; (2) הכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס; (3) הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה לנצל אותם.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים ומסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תינדרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הסכמים עם שותף המס

קבוצת CPV התקשרה בהסכם עם גורם שיש לו חבות מס פדרלית בארה"ב (להלן - "שותף המס") לצורך מימון פעילות הקמה והפעלה של פרויקט פוטו וולטאי בארה"ב בתוך שותפות שבעלות ובשליטת הקבוצה (להלן - "הפרויקט"). בהתאם לתנאי ההסכם, שותף המס השקיע בפרויקט בסמוך למועד הפעלתו המסחרית סכום בתמורה להנפקת יחידות המקנות לו חלק יחסי בתזרים הפנוי לחלוקה של הפרויקט עד להגעה לשיעור תשואה שנקבע מראש וכן זכות לקבלת הטבות המס הנוצרות מכוח הפרויקט. הטבות המס של הפרויקט כוללות זיכוי מס (Investment Tax Credit-ITC) וכן חלק יחסי בהכנסה החייבת לצורכי מס של השותפות (להלן - "הטבות מס").

סכומים עתידיים שישולמו לשותף המס מתוך התזרים הפנוי לחלוקה מהווים התחייבות פיננסית, אשר נמדדת במודל עלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. זיכוי המס מטופל כמענק ממשלתי הקשור לרכישת נכסים בהתאם להוראות IAS 20. החברה בחרה להציג את זיכוי המס כהכנסה נדחית, במסגרת סעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך, אשר תופחת בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים של המתקנים הפוטו וולטאיים. הסכומים המיוחסים לזכות של שותף המס לקבל חלק יחסי בהכנסה החייבת לצורכי מס של השותפות מוכרים כהתחייבות לא פיננסית הנזקפת לרווח והפסד על פני תקופה של 5 שנים.

כמו כן, לאחר ששותף המס מגיע לשיעור תשואה שנקבע מראש בהסכם (להלן - "flip point"), יורד חלקו של שותף המס ברווח ובתזרים הפנוי לשיעור מינימלי ולחברה קיימת האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס.

לפרטים נוספים אודות הסכם עם שותף המס בפרויקט Maple Hill, ראו ביאור 28ד'.

יב. היוון עלויות אשראי

נכס כשיר הינו נכס אשר נדרש פרק זמן מהותי כדי להכינו לשימוש המיועד לו או למכירתו. עלויות אשראי ספציפי ולא ספציפי מהוונות לנכס כשיר במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הוא מוכן לשימוש המיועד. עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

יג. חכירות

1. נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת החכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירות הקבוצה לא ניתן לקביעה בנקל, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

לאחר החכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם.

2. תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

3. הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

• קרקעות	19 - 49 שנים
• אחרים	12 - 16 שנים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**י.ד. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות ותיקון עוקב: התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

התיקונים משנים את הוראות התקן לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות, ובכלל זאת מתייחסים לנושאים הבאים:

- התיקון, יחד עם התיקון העוקב ל- IAS1 (ראו להלן), מחליף דרישות סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. כך למשל, על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח.
 - התיקון העוקב, כפי שפורסם בחודש אוקטובר 2022, קבע כי אמות מידה פיננסיות אשר בהן נדרשת ישות לעמוד אחרי מועד הדיווח, לא ישפיעו על סיווג התחייבות שוטפת או לא שוטפת.
 - כמו כן, התיקון העוקב הוסיף דרישות גילוי עבור התחייבויות הכפופות לבחינת אמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כגון גילוי בדבר אופיין של אמות המידה הפיננסיות, המועד בו נדרש לעמוד בהן וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שישות תתקשה לעמוד באמות המידה.
 - בנוסף, התיקון הבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווגה כשוטפת או בלתי שוטפת, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני.
- התיקונים האמורים יישומו בתקופת דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2024, עם אפשרות ליישום מוקדם. התיקונים ייושמו למפרע, לרבות תיקון מספרי השוואה.
- הקבוצה בחנה את השלכות התיקונים ולהערכתה ליישום התיקונים לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בביאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

א. לקוחות וחייבים אחרים

השווי ההוגן של לקוחות וחייבים אחרים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים על פי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס למרבית הלקוחות והחייבים של הקבוצה, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן. גם בהתייחס למזומנים ופיקדונות מוגבלים וכן יתרות חובה לזמן ארוך לזמן ארוך, הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן משום שנכסים אלה נושאים ריבית בשיעור דומה לשיעור הריבית המקובל בשוק לנכסים דומים.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים נגזרים**

השווי ההוגן של חוזי אקדמה על מטבע חוץ, נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת נתוני שוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים והמשמשים לחישוב השווי. השווי ההוגן נקבע על ידי היוון השווי העתידי הנובע מההפרש בין מחיר הפתיחה למחיר למועד המדידה.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת ריבית נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת נתוני שוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים והמשמשים לחישוב השווי. השווי ההוגן נקבע על ידי היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק מקובלים למכשירים דומים למועד המדידה. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכונים האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת מדד, נקבע על פי היוון השקלי הקבוע לשלם בריבית שקלית נומינלית לבין היוון התזרים הצמוד הצפוי להתקבל בריבית שקלית ריאלית. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכונים האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של חוזים לטווח ארוך על מחירי החשמל, נקבע תוך שימוש בציטוטים על מחירי החשמל העתידיים הרלוונטיים.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ג'.

ג. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

השווי ההוגן של ספקים וזכאים אחרים מסוימים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים על פי שער ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס למרבית הספקים והזכאים של הקבוצה, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.

השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות, אשר נקבע לאחר מועד ההכרה לראשונה לצורך מתן גילוי, מחושב כדלקמן: הלוואות בנקאיות והלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה - על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים באמצעות עקום הדירוג הרלוונטי; אגרות חוב סחירות - המחיר המצוטט שלהן בסגירת המסחר למועד המדידה.

ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות**בישראל**

השווי ההוגן של כתבי אופציה לעובדים נמדד באמצעות מודל בלאק אנד שולס. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של האופציה, תנודתיות צפויה של המניה, אורך החיים החוזי של האופציה, שיעור תשואת דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). תנאי שירות אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן. השווי ההוגן של יחידות ה-RSU הוערך בהתבסס על מחיר המניה של החברה במועד ההקצאה.

בקבוצת CPV (סילוק במזומן)

השווי ההוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים, המחושב מדי תקופת דיווח לצורכי מדידה, נקבע תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM). הנחות המודל כוללות את אומדן השווי ההוגן של התכנית, הנגזר משווי קבוצת CPV ומנגנון הבסיס שנקבע בתכנית - הכל למועד המדידה, סטיית תקן צפויה, אורך חיים חוזי ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב של ממשלת ארה"ב). תנאי שירות אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן. לפרטים נוספים, ראו ביאור 18ג'.

ה. קביעת סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין במודל שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

לפרטים בדבר מדידת שווי הוגן לצורכי בחינת ירידת ערך יחידות מניבות מזומנים הכוללות יתרת מוניטין, ראו ביאורים 12ב', 12ג' ו-12ד'.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר

א. מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2023	יתרות עו"ש פיקדונות
2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
327	522		
522	485	4.8%	
849	1,007		

ב. פיקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2023	פיקדונות לזמן קצר
2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
125	-	-	

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 24.
לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 23.

ביאור 6 - מזומנים ופיקדונות מוגבלים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		מוצגים בנכסים שוטפים מזומנים ופיקדונות מוגבלים לזמן קצר (1)	מוצגים בנכסים שאינם שוטפים מזומנים ופיקדונות מוגבלים לזמן ארוך (2)
2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
36	2		
53	59		

(1) מייצג בעיקר בטוחות בגין ערבויות.
(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 16ב'.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 23.

ביאור 7 - לקוחות

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין בגין לקוחות, ראו ביאור 24.
לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 23.

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	270	חייבים בגין מכירת מענק ITC (1)
125	14	פיקדונות לצד ג' בגין בטוחות (2)
33	45	הוצאות מראש
16	30	מוסדות
-	18	חייבים בגין הסכם גז (3)
23	27	אחרים
197	404	

- (1) לפרטים נוספים בדבר הסכם למכירת מענק ITC במסגרת הסדר עם שותף המס בפרויקט Maple Hill, ראו ביאור 28 ד'.
- (2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2022 כוללת בעיקר בטוחה אשר הועמדה להבטחת עסקאות לגידור מרווחי חשמל ב-Valley בסך של כ-70 מיליון ש"ח (20 מיליון דולר) ובטוחות אשר הועמדו בקשר עם פרויקטי אנרגיה מתחדשת בפיתוח בארה"ב בסך כולל של כ-52 מיליון ש"ח (כ-15 מיליון דולר). יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2023, עסקאות לגידור מרווחי חשמל ב-Valley מתבצעות בהתאם למדיניות ניהול החשיפות של קבוצת CPV (לפרטים ראו ביאור 23) תוך שימוש במסגרות אשראי ייעודיות בפרויקט (אשר הוארכו כחלק מתיקון והארכת הסכם המימון לזמן ארוך בחודש יוני 2023, לפרטים ראו ביאור 26 ד'). כמו כן, מרבית הבטוחות שהועמדו בקשר עם פרויקטי אנרגיה מתחדשת בפיתוח בארה"ב שוחררו כנגד ניצול מסגרות אשראי בנקאיות המגובות בערבות החברה (לפרטים ראו ביאור 16 ג').
- (3) לפרטים נוספים, ראו ביאור 28 ג'.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 23.

ביאור 9 – הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
18	109	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley (1)
25	23	תשלומים ללקוחות (2)
19	28	הוצאות מימון נדחות (3)
8	17	פיקדונות בגין העמדת בטוחות לצד ג'
12	13	אחרים
82	190	

- (1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 26 ד'.
- (2) היתרה מייצגת פיצויים ששולמו ללקוחות בשנים קודמות על רקע עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה והשתתפות בעלויות של אינפיניה בע"מ.
- (3) לקבוצה הסכמי מימון ומסגרות אשראי במסגרת הסכמי מימון כמפורט בביאור 16 ב', במסגרתם שולמו עמלות שונות כגון עמלת סגירה פיננסית ועמלה תקופתית בגין מסגרות אשראי שטרם נוצלו (להלן – "העמלות"). העמלות נזקפות ליתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים בהתאם לשיעור המשיכה מהסכמי המימון והינן חלק מהריבית האפקטיבית.

ביאור 10 – רכוש קבוע

א. ההרכב

סה"כ מיליוני ש"ח	מקדמות ע"ח רכוש קבוע מיליוני ש"ח	קרקעות ונכסים אחרים (1) מיליוני ש"ח	תחנות כוח בהקמה ופיתוח מיליוני ש"ח	תחנות כוח פעילות וציוד נלווה מיליוני ש"ח	
4,336	37	376	1,273	2,650	יתרה ליום 1 בינואר 2022
819	110	23	624	62	תוספות
(62)	-	(11)	(7)	(44)	גריעות
70	4	2	52	12	השפעת שינויים בשערי חליפין
5,163	151	390	1,942	2,680	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
1,146	23	88	-	1,035	רכישות במסגרת צירוף עסקים
1,033	(68)	92	994	15	תוספות
(90)	-	(33)	(41)	(16)	גריעות
-	-	34	(1,860)	1,826	סיווג מנכסים בהקמה בשל הפעלה
20	1	-	17	2	מסחרית
					השפעת שינויים בשערי חליפין
7,272	107	571	1,052	5,542	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
742	-	53	-	689	פחת נצבר
141	-	13	-	128	יתרה ליום 1 בינואר 2022
(44)	-	-	-	(44)	פחת לשנה
					גריעות
839	-	66	-	773	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
207	-	15	-	192	פחת לשנה (2)
(17)	-	(1)	-	(16)	גריעות
1,029	-	80	-	949	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
6,243	107	491	1,052	4,593	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
4,324	151	324	1,942	1,907	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022
3,594	37	323	1,273	1,961	יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2022

(1) כולל קרקע בבעלות תחנת הכוח גת בסך של כ- 84 מיליון ש"ח.

(2) כולל סך של כ-23 מיליון ש"ח בגין החלטה של קבוצת CPV ברבעון השלישי של 2023 שלא להמשיך בפיתוח פרויקט גז טבעי של 650 מגה וואט, בעיקר בשל הרצון למקד את תשומת הלב והמשאבים בפרויקטים בעלי היתכנות טכנולוגית לייצור חשמל בתהליך דל פליטות פחמן, כגון ייצור באנרגיה מתחדשת או ייצור עם טכנולוגיה ללכידת פחמן, וכן משיקולי כלכליות הפרויקט בעת הנוכחית.

ב. רכישת רכוש קבוע שלא במזומן

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, נרכש רכוש קבוע שלא במזומן בסך של כ-111 מיליון ש"ח ו-166 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות ואחרות

בשנת 2022, בוצעו עבודות תחזוקה מתוכננות ולא מתוכננות בתחנת הכוח רותם אשר נמשכו 38 ימים. עלות עבודות התחזוקה האמורות הסתכמה לסך של כ-48 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר הסכמי תחזוקה ושירות בהם התקשרו חברות הקבוצה, ראו ביאור 28ב'.

ביאור 10 – רכוש קבוע (המשך)

ה. הסכמי הקמה וציוד מהותיים בגין פרויקטים בהקמה

1. ישראל

(א) תחנת הכוח צומת

בחודש ספטמבר 2018, התקשרה צומת בהסכם תכנון, רכש והקמה (EPC) עם PW Power Systems LLC, להקמת תחנת הכוח צומת. הסכם ההקמה הינו הסכם "Lump Sum Turn-key", במסגרתו התחייב קבלן ההקמה להקים את תחנת הכוח צומת בהתאם למפרט טכני והנדסי שנקבע וכולל התחייבויות של קבלן ההקמה. כמו כן, התחייב קבלן ההקמה לספק שירותי תחזוקה מסוימים בקשר עם הציוד העיקרי של תחנת הכוח צומת, לפרק זמן של 20 שנים ממועד הפעלתה המסחרית.

התמורה הכוללת המוערכת הינה כ-300 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם) והיא תשולם בהתאם למועדים ולאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה (התמורה האמורה כוללת את הסכם התחזוקה המפורט בביאור 3/ב'28). כחלק ממדיניות ניהול סיכונים מטבע, גידרה צומת, באופן חלקי, את חשיפתה לשינויים בשער החליפין שקל/דולר בהסכם ההקמה באמצעות חוזי מטבע עתידיים (Forwards), ובחרה ליישם חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

בנוסף, הסכם ההקמה כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבויות לפיצוי מוסכם מוגבל בסכום במקרה של אי עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם ההקמה, בפרט בקשר לאי עמידה בביצועים מובטחים מסוימים ו/או אי עמידה בלוחות זמנים. עוד נקבע בהסכם ההקמה, כי קבלן ההקמה יעמיד לצומת ערבויות, לרבות ערבות חברת האם.

על פי הסכם ההקמה, התחייב קבלן ההקמה להשלים את עבודות הקמת תחנת הכוח צומת לרבות את מבחני הקבלה עד סוף חודש ינואר 2023. ביום 22 ביוני 2023, החלה תקופת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת.

יצוין כי קבלן ההקמה מסר לצומת כי לעמדתו רציפות עבודות ההקמה הושפעה, בין היתר, ממשבר הקורונה לאור הצורך בהגעת ציוד וצוותים זרים, וכן מעיכובים בשרשרת אספקה גלובלית של רכיבים וציוד הנדרשים לפרויקט. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, צומת מצויה במשא ומתן מתקדם מול קבלן ההקמה, בין היתר, בקשר עם פיצויים בגין אי עמידה בלוחות זמנים, כאשר סך של כ-48 מיליון ש"ח טרם שולמו והערבויות טרם שוחררו.

(ב) שורק 2

בחודש מאי 2020, התקשרה שורק 2 (חברה ייעודית בבעלות מלאה של או.פי.סי תחנות כוח) עם ס.מ.ס.איי.די.אי בע"מ (להלן – "IDE"), אשר זכתה במכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב'", בהסכם לפיו, שורק 2 תספק את הציוד, תקים, תתפעל ותתחזק מתקן ייצור אנרגיה (מונע גז טבעי) בחצר מתקן ההתפלה בעל כושר ייצור של כ-87 מגה וואט (להלן – "מתקן הייצור"). התקשרות החברה שורק 2 עם IDE כוללת, בין היתר, התחייבויות של שורק 2 להקמת מתקן הייצור בלוחות זמנים שהוגדרו בהסכם (כאשר, בין היתר, חריגה מלוחות הזמנים עשויה לחייב בפיצוי בכפוף להוראות ההסכם), וכן התחייבות להספקת אנרגיה בזמינות ובהיקף מסוים למתקן ההתפלה לתקופה אשר תסתיים בתום 25 שנים ממועד ההפעלה של מתקן ההתפלה. בתום התקופה האמורה תועבר הבעלות במתקן הייצור לידי המדינה. להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ההקמה של מתקן הייצור העמידה החברה ערבות ל-IDE שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת הסכם ההקמה.

בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 עם BHI CO. Ltd, תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שישמש קבלן ההקמה של הפרויקט, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) במתכונת "Lump Sum Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה את מתקן הייצור האמור, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם. תאגיד מקבוצת IDE הינו גם צד (כמזמין) להסכם ההקמה אשר בגדרו מסופקות מערכות הנוגעות למתקן ההתפלה ואשר אותו תאגיד חב בתשלום בגין.

חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בסך של כ-42 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), הכולל גם את התמורה בעבור רכישת טורבינת הגז¹. התמורה בהסכם משולמת במטבעות זרים שונים, בפרט דולר ואירו. בנוסף, הסכם ההקמה כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה לרבות בהתייחס לפיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, בגין איחורים, אי עמידה בביצועים ובדרישות זמינות וכן את היקף האחריות ודרישות להעמדת ערבויות בשלבי הפרויקט השונים.

יצוין כי קבלן ההקמה מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה, ושורק 2 מסרה מטעמה הודעת כוח עליון ל-IDE.

¹ טורבינת הגז תסופק על ידי חברות מקבוצת General Electric (GE) מכוח הסכם אספקת ציוד שנחתם במקור על ידי שורק 2 והומחה באותם תנאים לקבלן ההקמה.

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

ה. הסכמי הקמה וציוד בגין פרויקטים בהקמה (המשך)

2. אנרגיות מתחדשות בארה"ב

(א) פרויקט Maple Hill

Maple Hill התקשרה במספר הסכמים עם ספקים וקבלנים בינלאומיים ביחס להקמת הפרויקט: (1) הסכם להקמה, רכישה והנדסה (EPC). על פי ההסכם (כפי שתוקן מעת לעת), קבלן ההקמה יתכנן ויבנה את הרכיבים הדרושים לתחנה כדי לשלב את כל הציוד הנדרש לתחנת הכוח. סך התמורה לקבלן הינה סכום קבוע בסך של כ-330 מיליון ש"ח (כ-91 מיליון דולר) (למועד חתימת ההסכם) והיא שולמה בהתאם ללוח זמנים של אבני דרך, בכפוף לשינויים בהזמנות; (2) הסכם לרכישה, אספקה והתקנה של שנאי תמורת סכום לא מהותי.

במהלך חודש נובמבר 2023, החלה תקופת ההפעלה המסחרית של הפרויקט.

(ב) פרויקט Stagecoach

בחודש מאי 2022, נחתם הסכם להקמה, רכישה והנדסה (EPC) עם קבלן ההקמה של הפרויקט. בהתאם להסכם (כפי שתוקן מעת לעת), על הקבלן לתכנן, להנדס, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק, ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס השלמה מובטחת במועד (Turnkey). התמורה הכוללת לתשלום לקבלן למועד הדוח נקבעה כסכום קבוע בסך של כ-181 מיליון ש"ח (כ-50 מיליון דולר) שישולם בהתאם לאבני דרך.

(ג) פרויקט Backbone

בחודש יוני 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם הקמה (EPC) עם קבלן הקמה עבור הקמת פרויקט בטכנולוגיה סולארית בהספק של MWdc 179 במדינת מרילנד, ארה"ב. בהתאם להסכם על הקבלן לתכנן, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס Turnkey. למועד הדוח, התמורה הכוללת בהסכם ההקמה נקבעה כסכום קבוע של כ-640 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר) אשר תשולם בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה.

(ד) פרויקטים נוספים בפיתוח

בחודש אוקטובר 2021, התקשרה קבוצת CPV בעסקה לרכישת מלוא הזכויות בשני פרויקטים סולאריים המצויים בשלבי פיתוח, הממוקמים בשוק ה-PJM. בתמורה לרכישת הזכויות בשני הפרויקטים, במועד השלמת העסקה שולם למוכר סך של כ-33 מיליון ש"ח (כ-9 מיליון דולר). בנוסף, כוללת העסקה מנגנון תמורה מותנית, כך שסך התמורה בגין העסקה (בצירוף הסכום ששולם במועד ההשלמה כאמור) עשויה להסתכם בכ-167 מיליון ש"ח (כ-46 מיליון דולר). התמורה המותנית תשולם בהדרגה בכפוף להשגת אבני דרך בפיתוח הפרויקטים, אשר נכון למועד הדוח טרם הושגו.

(ה) הסכמים לרכישת פאנלים סולאריים

בחודש מרץ 2022, התקשרה קבוצת CPV בהסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים (כפי שתוקן מעת לעת), בהיקף כולל של כ-530 מגה וואט (להלן – "ההסכם"). על פי ההסכם (כפי שעודכן מעת לעת), הפאנלים הסולאריים יסופקו בהתאם להזמנות שתמסור קבוצת CPV לספק בשנים 2023-2025. לקבוצת CPV זכות לסיום מוקדם של ההסכם בהתאם למועדים שנקבעו בהסכם, תוך תשלום חלקי לספק, הנגזר ממועד הסיום המוקדם. כמו כן, בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כמויות, הדגם, אופן אספקת הפאנלים והוראות המסדירות סיום של ההסכם. התמורה הכוללת בהסכם (כפי שעודכנה) עשויה להסתכם לסך של כ-672 מיליון ש"ח (כ-185 מיליון דולר) (בהנחת רכישת הכמות הכוללת בהסכם).

ביאור 11 - נכסי זכות שימוש, הוצאות נדחות לזמן ארוך

א. הרכב נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך

סה"כ מיליוני ש"ח	הוצאות נדחות לזמן ארוך (2)		אחרים (1) מיליוני ש"ח	קרקעות (ב) מיליוני ש"ח	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
406	104	47	255		יתרה ליום 1 בינואר 2022
57	27	3	27		תוספות
(24)	(3)	(9)	(12)		פחת
-	(31)	31	-		מיון בגין הפעלת מתקן PRMS
5	-	2	3		השפעת השינויים בשערי חליפין
444	97	74	273		יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
258	117	19	122		תוספות
9	-	9	-		רכישות במסגרת צירוף עסקים
(46)	-	-	(46)		מדידה מחדש (3)
(1)	-	(1)	-		גריעות
(32)	(5)	(13)	(14)		פחת
(1)	-	-	(1)		השפעת השינויים בשערי חליפין
631	209	88	334		יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(1) כולל בעיקר עלויות ששולמו לנתיבי הגז הטבעי בישראל בע"מ בגין הקמת מתקני PRMS עבור תחנות הכוח חדרה וצומת וכן הסכמי שכירות משרדים בישראל ובארה"ב.

(2) בעיקר בגין תשלומים לחברת החשמל בגין תשתית קווי הולכת החשמל ותשלומים בגין פרויקט רמת בקע כמתואר בסעיף ב'1(1) להלן.

(3) לפרטים ראו ביאור ב'1(ה).

ב. הסכמים

1. ישראל

(א) תחנת הכוח רותם

לרותם הסכם לחכירת מגרש בשטח של 55 דונם במישור רותם. תקופת החכירה בכפוף לתנאים שנקבעו הינה 49 שנים החל מיום 4 בנובמבר 2010 עם אופציה להארכת תקופת החכירה לתקופה נוספת אחת בת 49 שנים, בכפוף להודעה מראש. בכל מקרה של שינוי בייעוד הקרקע במהלך תקופת החכירה, המחכיר לא יהיה חייב להאריך את תקופת החכירה. המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו בהסכם כהפרה יסודית.

(ב) רותם 2

לרותם 2 הסכם לחכירת מגרשים בשטח כולל של כ-55 דונם. הקרקע הינה סמוכה לשטח עליו הוקמה תחנת הכוח רותם. תקופת החכירה, בכפוף לתנאים שנקבעו, הינה 49 שנים החל מיום 9 במרץ 2014 עם אופציה להארכת תקופת החכירה לתקופה נוספת אחת בת 49 שנים, בכפוף לתנאי ההסכם. המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו בהסכם כהפרה יסודית. בחודש אוגוסט 2022 התקבלה ארכה מרשות מקרקעי ישראל (להלן - "רמ"י") להשלמת הבניה בקרקע לפי הסכם החכירה בפטור מתשלום, וזאת עד ליום 9 במרץ 2025, בתמורה לתשלום סכום שאינו מהותי לחברה.

יצוין כי במסגרת ישיבת מליאת הועדה לתשתיות לאומיות (להלן - "הות"ל) מחודש דצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל לדחות את התכנית שקידמה רותם 2 להקמת תחנת כוח המונעת גז טבעי בקרקע האמורה. במסגרת ההחלטה צוין, כי הות"ל מפנה את רותם 2 לבדוק האם ניתן לנצל את השטח לטכנולוגיה אחרת, וככל שהאמור רלוונטי, לפנות לממשלה לצורך תיקון ההסמכה. למועד אישור הדוחות הכספיים, רותם 2 בוחנת את האפשרויות לאופן ניצול השטח, לרבות באמצעות קידום הקמת תחנת כוח בטכנולוגיות חלופיות.

(ג) תחנת הכוח חדרה

חדרה שוכרת קרקע בשטח של כ-28 דונם (הכוללת דרך חירום) מאינפניה. דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של כ-118 אלפי ש"ח (צמוד למדד), בכפוף להתאמות במקרים מסוימים, ותקופת השכירות הינה 24 שנים ו-11 חודשים החל מחודש דצמבר 2018. ההסכם מקנה לצדדים זכות ביטול, בין היתר, באירועי חדלות פירעון שונים שנקבעו, וכן מעניק לאינפניה זכות ביטול במקרה של הפרה מהותית מצד חדרה, ובכלל זה הפרת ההתחייבות לתשלום דמי שכירות, בכפוף לתקופות ריפוי והכל כפי שנקבע בהסכם.

ביאור 11 - נכסי זכות שימוש וחכירות (המשך)

ב. הסכמים (המשך)

1. ישראל (המשך)

(ד) חדרה 2

לחדרה 2 הסכם עם אינפיניה בנוגע להשכרת שטח של כ-68 דונם (בצמוד לתחנת הכוח חדרה) לפיו הוענקה לחדרה 2 אופציה שנתית לממש הסכם שכירות לגבי מקרקעין המיועדים להקמת תחנת כוח, תמורת תשלום ממוצע של כ-6 מיליון ש"ח לשנה (בהנחת של חידוש האופציה בכל מימוש מלוא תקופת האופציה כאמור להלן). האופציה ניתנת לחידוש מדי שנה לתקופה של עד 5 שנים (סוף שנת 2027) בתנאים שקבעו בהסכם. בחודש דצמבר 2023 חידשה חדרה 2 את האופציה לשנת 2024 ושילמה סך של כ-8 מיליון ש"ח.

ככל שהאופציה תמומש ויחתם הסכם שכירות, ההסכם יהיה לתקופה שתעמוד על 24 שנים ו-11 חודשים, החל ממועד מימוש האופציה. כמו כן, נקבע כי החברה תישא בכל האגרות, המסים והתשלומים שיוטלו בגין הקמת תחנת כוח במושכר.

בחודש מאי 2023, החליטה הממשלה שלא לאשר את התכנית לתשתיות לאומיות תת"ל 202ב, תוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על הקרקע האמורה, ולהחזירה לדיון בות"ל. בהמשך לכך, הגישה חדרה 2 עתירה למתן צו על תנאי ליתן נימוקים לאי אישור תת"ל 202ב, אשר נדחתה על הסף ביום 19 ביולי 2023. למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה ממשיכה לקדם את תת"ל 202ב, וממתינה לדיון כאמור.

(ה) תחנת הכוח צומת

בחודש ינואר 2020, אישרה רמ"י הקצאת שטח של כ-85 דונם למטרת הקמת תחנת כוח לייצור חשמל על ידי צומת. בחודש ינואר 2020, התקשרו רמ"י וקיבוץ נתיב הל"ה (להלן – "הקיבוץ") בהסכם פיתוח בקשר למקרקעין שתוקפו עד ליום 5 בנובמבר 2024 ושלאחר התקיימות תנאיו יחתם הסכם חכירה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים מיום אישור העסקה, דהיינו עד ליום 4 בנובמבר 2044. חוזה החכירה מאפשר להאריך את תקופת החכירה בכפוף להארכת רישיון לייצור חשמל ובהתאם לנהלי רמ"י כפי שיהיו תקפים באותה העת.

כמו כן, בחודש ינואר 2020, התקשרו צומת והקיבוץ בהסכם עקרונות להקמת תאגיד משותף, אשר הוקם על ידי צומת והקיבוץ כשותפות מוגבלת², אשר אליו הועברו הזכויות במקרקעין עם קבלת אישור רמ"י לכך בחודש מאי 2020. התמורה בגין זכויותיו של הקיבוץ במקרקעין מכוחן ניתן להתקשר עם רמ"י בהסכם פיתוח הסתכמה לסך של 30 מיליון ש"ח. בחודש פברואר 2020, נחתם גם הסכם שכירות מעודכן לפיו התאגיד המשותף, כבעלים של המקרקעין, ישכיר את המקרקעין לצומת, לטובת הפרויקט.

בחודש ינואר 2020, התקבל מרמ"י מפרט כספי בגין דמי היוון לפי ערך מקרקעין (לא כולל הוצאות פיתוח) שנקבע בשומה על סך של כ-207 מיליון ש"ח (להלן – "השומה הראשונית"). לצורך השלמת עסקת הקרקע, בחודש ינואר 2020 צומת הסדירה בשם התאגיד המשותף ובאמצעות הקיבוץ את תשלום השומה הראשונית בשיעור של 75%. יצוין כי בהסכם העקרונות הובהר כי הקיבוץ פעל כנאמן של התאגיד המשותף כשחתם על הסכם הפיתוח מול רמ"י וכשלוח של התאגיד המשותף כשחתם על המפרט הכספי כאמור. בנוסף, העמידה החברה את יתרת השומה הראשונית בשיעור של 25% כערבות בנקאית לטובת רמ"י (אשר הינה בתוקף למועד הדוח, לפרטים נוספים אודות הערבות, ראו ביאור 16ג).

בחודש ינואר 2021, התקבלה מרמ"י שומה סופית בגין המקרקעין, לפיה שווי דמי השימוש במקרקעין מסתכמים לסך של כ-200 מיליון ש"ח (להלן – "השומה הסופית"). בהתאם, התקבל החזר בגין הפרש ששולם לעומת השומה הראשונית.

בחודש נובמבר 2021, הגיש התאגיד המשותף השגה שמאית על השומה הסופית ובחודש ינואר 2023 התקבלה הכרעה בהשגה הראשונה על פיה סכום השומה הסופית הופחת לסך של כ-154 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ). בחודש מאי 2023, הגישה צומת ערעור על ההכרעה בהשגה.

² הרכב השותפים בתאגיד המשותף: (1) השותף הכללי, צומת הל"ה שותף כללי בע"מ (1%) המוחזק על ידי צומת (74%) והקיבוץ (26%); (2) השותפים המוגבלים, צומת (73%) והקיבוץ (26%).

ביאור 11 - נכסי זכות שימוש וחכירות (המשך)

ב. הסכמי חכירת קרקע (המשך)

1. ישראל (המשך)

(ו) פרויקט אנרגיה מתחדשת רמת בקע

ביום 10 במאי 2023, הוכרזה הקבוצה באמצעות או.פי.סי תחנות כוח (להלן – "הזוכה") כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם. הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים במכרז.

בהתאם לתנאי המכרז, סכום ההצעות ישולם באופן הבא ביחס לכל אחד מהמתחמים: (1) בקשר עם ההשתתפות במכרז העמידה הקבוצה ערבות בסך של כ-5 מיליון ש"ח ביחס לכל אחד מהמתחמים נשוא המכרז (סה"כ 15 מיליון ש"ח), אשר בהתאם לתנאי המכרז מומשו עם הזכייה ויופחתו מהתשלום הראשון כאמור להלן; (2) בחודש אוגוסט 2023, שולם סכום נוסף, המורכב מסכומים המהווים 20% מסכום ההצעה לכל מתחם, זאת בגין הסכם הרשאה לתכנון לתקופה שנקבעה במסמכי המכרז; (3) עם אישורה של תכנית מתאר חדשה שמכוחה ניתן להקים את הפרויקט (ככל שתאושר) ייחתמו הסכמי חכירה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים לצורך הקמה והפעלת הפרויקט/ים, זאת כנגד תשלום יתרת סכום ההצעה לכל מתחם, קרי, 80% מסכום ההצעה לכל מתחם. מובהר, כי 20% מסכום ההצעה ששולם כאמור לא יושב לזוכה אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט/ים לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתימת הסכמי חכירה.

בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תוכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות.

למועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות כי אישורים, הסכמות או פעולות נדרשות להשלמת הפרויקט/ים יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

2. אנרגיות מתחדשות בארה"ב

(א) פרויקט Keenan

Keenan-הסכם לחכירת שטח עליו הוקמה חוות הרוח. תקופת החכירה הינה עד לחודש דצמבר 2040.

(ב) פרויקט Maple Hill

Maple Hill הסכם לחכירת חלק משטח עליו הוקמה תחנת הכוח. תקופת החכירה הינה עד לחודש נובמבר 2058.

(ג) פרויקט Stagecoach

בחודש מאי 2022, התקשרה קבוצת CPV בהסכם חכירת קרקע עבור פרויקט Stagecoach. ההסכם הינו לתקופה של 20 שנה, עם אופציות להארכה בארבע תקופות נוספות של חמש שנים כל אחת.

(ד) פרויקט Backbone

בתקופת הדוח נכנס לתוקפו בקבוצת CPV הסכם לחכירת קרקע עבור פרויקט Backbone. תקופת החכירה הכוללת הינה כ-37 שנה (לרבות אופציות הארכה).

ג. התחייבות בגין חכירה

לפרטים בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה והוצאות מימון בגין חכירה, ראו ביאורים 21'2 ו-21'ה', בהתאמה.

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב

מוניטין (1) מיליוני ש"ח	הסכם למכירת חשמל (2) מיליוני ש"ח	אחר מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	
370	344	22	736	העלות
-	-	36	36	יתרה ליום 1 בינואר 2022
42	44	1	87	תוספות
				השפעת השינויים בשערי חליפין
412	388	59	859	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	-	51	51	תוספות
295	93	-	388	רכישות במסגרת צירוף עסקים
(23)	-	-	(23)	הפסד מירידת ערך גינרגיי
13	14	-	27	השפעת השינויים בשערי חליפין
697	495	110	1,302	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	34	4	38	הפחתות
-	35	3	38	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	6	-	6	פחת לשנה
				השפעת השינויים בשערי חליפין
-	75	7	82	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	41	12	53	פחת לשנה
-	2	-	2	השפעת השינויים בשערי חליפין
-	118	19	137	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
697	377	91	1,165	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
412	313	52	777	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022
370	310	18	698	יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2022

(1) ליום 31 בדצמבר 2023 כולל בעיקר יתרות בגין: (א) מגזר האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV בסך של כ-457 מיליון ש"ח (כ-126 מיליון דולר). לפרטים בדבר רכישת פרויקט Mountain Wind בתקופת הדוח כמפורט בביאור 25ה'2; (ב) פעילות תחנות הכוח בישראל (רותם, חדרה וגת) בשל רכישת תחנת הכוח גת בתקופת הדוח בסך של כ-220 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראו ביאור 25ה'1; (ג) גינרגיי בסך של כ-20 מיליון ש"ח, לפרטים בדבר בהפסד מירידת ערך מוניטין שהוכר בתקופת הדוח ראו סעיף ד' להלן.

(2) בגין עודפי עלות בגין הסכמים למכירת חשמל בחוות הרוח Keenan ו-Mountain Wind.

ב. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין של מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
למועד הדוח מיוחס מוניטין למגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב בסך של כ-457 מיליון ש"ח (כ-126 מיליון דולר), המשקף את פוטנציאל הצמיחה העתידי של פעילות קבוצת CPV בתחום פעילות זה.
הבחינה השנתית של ירידת ערך המוניטין ליום 31 בדצמבר 2023, בוצעה ברמת מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים.

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין של מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (המשך)
 סכום בר ההשבה של המגזר נקבע בשיטת שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה והוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי במתודולוגיה המפורטת להלן:

- א. בהתייחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית, בהקמה או בפיתוח הצפויים להתחיל הקמה בשנה הקרובה - בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס.
- ב. בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח הצפויים להתחיל הקמה במועד מאוחר יותר (לרבות כאלו המצויים בשלבי פיתוח מוקדמים) - לפי אומדן שווי הוגן לקילו וואט ושיעורי הסתברות להתממשות כוללות בשלבי הפיתוח (מוקדם/מתקדם). השווי ההוגן לקילו וואט הוערך עבור פרויקט טיפוסי על ידי שימוש בהיוון תזרימי מזומנים עתידיים במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס.
- להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן:
 - א. שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2024 לשנת 2054, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית.
 - ב. מחירי שוק והספק - מחירי השוק (חשמל, זמינות, RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לכל פרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית.
 - ג. אומדן עלויות הקמה של הפרויקטים וכן זכאות להטבות מס בגין פרויקטים בהקמה (ITC או PTC, לפי העניין).
 - ד. שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2% השווה לשיעור האינפלציה הנגזר ל-10 שנים, נכון למועד ההערכה.
 - ה. מחיר הון משוקלל (WACC) - חושב לכל פרויקט מהותי בנפרד ונע בין 6% (פרויקט עם הסכמים למכירת חשמל למלוא ההספק) לבין 7.25%.

מהשווי ההוגן הופחת סכום בשיעור של 2% בגין אומדן עלויות המכירה אשר צפויות לחול בעת מימוש הפעילות.

מדידת השווי ההוגן סווגה ברמה 3 עקב שימוש בנתונים משמעותיים שאינם מבוססי נתוני שוק נצפים במודל ההערכה. ליום 31 בדצמבר 2023, סכום בר ההשבה של המגזר הנאמד בכ-2,840 מיליון ש"ח (כ-783 מיליון דולר) עולה על הערך בספרים בסך של כ-2,496 מיליון ש"ח (כ-688 מיליון דולר), ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך. להערכת החברה, שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של המגזר ליום הדוח, לא היה מביא להכרה בהפסד מהותי מירידת ערך.

ג. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר ברכישת תחנת הכוח גת

למועד הדוח מוניטין בסך של כ-220 מיליון ש"ח שנוצר במסגרת רכישת תחנת הכוח גת בתקופת הדוח, המשקף את הסינרגיה שקיימת בין פעילות תחנות הכוח בישראל שהמודל העסקי שלהן הינו מכירה ללקוחות פרטיים (רותם, חדרה וגת).

הבחינה השנתית של ירידת ערך המוניטין ליום 31 בדצמבר 2023, בוצעה ברמת יחידה מניבת מזומנים הכוללת את שלוש תחנות הכוח (רותם, חדרה וגת) (להלן – "היחידות מניבות מזומנים") מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים.

סכום בר ההשבה של היחידות מניבות מזומנים נקבע באופן הבא: עבור תחנת הכוח רותם בשיטת שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה בהתבסס על מכפיל ה- EV/EBITDA. עבור תחנות הכוח חדרה וגת על פי ערך בספרים, וזאת בשל הפער המשמעותי בין סכום בר ההשבה של היחידה לערכה בספרים.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של רותם:

- א. EBITDA לשנת 2023 בסך 391 מיליון ש"ח (שלהערכת החברה הינו מייצג)
- ב. מכפיל EV/EBITDA של 11.4 שלהערכת החברה הינו מייצג לתחנות כוח כדוגמת רותם, בהתבסס על ניסיון החברה בעסקאות שנעשו בשוק הישראלי בתחום תחנות הכוח.

מהשווי ההוגן הופחת סכום בשיעור של 2% בגין אומדן עלויות המכירה אשר צפויות לחול בעת מימוש תחנת הכוח. מדידת השווי ההוגן סווגה ברמה 3 עקב שימוש בנתונים משמעותיים שאינם מבוססי נתוני שוק נצפים במודל ההערכה.

ליום 31 בדצמבר 2023, סכום בר ההשבה של היחידה נאמד בכ-5,861 מיליון ש"ח עולה על הערך בספרים בסך של כ-2,781 מיליון ש"ח, ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך. להערכת החברה, שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח, ובפרט במכפיל EV/EBITDA, ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של היחידה ליום הדוח, לא היה מביא להכרה בהפסד מירידת ערך.

ד. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר במסגרת רכישת ג'ינרג'י

במסגרת רכישת ג'ינרג'י בדצמבר 2021, הוכר מוניטין בסך של כ-42 מיליון ש"ח המשקף את פוטנציאל הפעילות העתידי של ג'ינרג'י בשוק בו היא פועלת. לאחר מועד הדוח, נחתם הסכם הפרדות בין החברה לבעל המניות הנוסף בג'ינרג'י (49%), לפרטים נוספים ראו ביאור 4'א25. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על המחיר שנקבע לרכישת יתרת המניות בג'ינרג'י (49%) על ידי החברה והוראות נוספות הקבועות בהסכם, סכום בר ההשבה של ג'ינרג'י נמוך מערכה בספרים, לפיכך הוכר הפסד מירידת ערך המוניטין בסך של כ-23 מיליון ש"ח אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות, נטו. בנוסף, בהמשך לאמור בביאור 4'א25 בדבר אופציה לרכישת יתרת המניות בג'ינרג'י, לאור החתימה על הסכם ההפרדות כאמור הוכר הפסד נוסף מירידה בשווי האופציה בסך של כ-5 מיליון ש"ח אשר נכלל בסעיף הוצאות מימון.

ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכוני נזילות, מטבע וניתוח רגישות בגין ספקים ונותני שירותים, ראו ביאור 23.
למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 24.

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	270	התחייבות לשותף מס (1)
51	53	עובדים ומוסדות בשל שכר
15	18	ריבית לשלם
-	21	תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (2)
10	-	התחייבות בגין פרויקט בהקמה
36	23	אחרים
112	385	

(1) התחייבות להעברת תמורה ממכירת מענק ITC לשותף המס בפרויקט Maple Hill, לפרטים ראו ביאור 28.
(2) לפרטים נוספים ראו ביאור 18.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכוני נזילות, מטבע וניתוח רגישות בגין זכאים ויתרות זכות, ראו ביאור 23.

ביאור 15 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	287	הכנסה נדחית בגין מענק ITC (1)
102	68	תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (2)
24	26	התחייבויות בגין פינני, פירוק וסילוק
20	18	התחייבויות אחרות
146	399	

(1) לפרטים בדבר התקשרות עם שותף המס בפרויקט Maple Hill, ראו ביאור 28.
(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 18.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

א. ההרכב

(1) חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
92	187
-	204
<u>92</u>	<u>391</u>

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר

(2) הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לזמן ארוך:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
682	652
865	1,142
-	438
313	286
-	265
-	344
4	3
<u>1,864</u>	<u>3,130</u>
(48)	(78)
(92)	(187)
<u>1,724</u>	<u>2,865</u>

הלוואות לחדרה
הלוואות לצומת
הלוואות לגת
הלוואות ל- Keenan
הלוואות ל-Mountain Wind
הלוואות למימון פרויקטים במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
הלוואות בגיינרג'י

סה"כ הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

בניכוי עלויות מימון נדחות
בניכוי חלויות שוטפות

לפרטים על הסכמי הלוואות ושיעורי ריביות, ראו סעיף ב' להלן.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

1. הסכמי מימון פרויקטאלי בישראל

הסכם מימון חוב בכיר	חזרה	צומת	גת
מועד העמדת הלוואה	יולי 2016	דצמבר 2019	מרץ 2023
הגורמים המממנים	קונסורציום של מלווים בראשות בנק דיסקונט לישראל בע"מ והראל חברה לביטוח בע"מ	סינדיקציית גופים מממנים בהובלת בנק הפועלים בע"מ	בנק לאומי לישראל בע"מ
יתרת הקרן הבלתי מסולקת ליום 31 בדצמבר 2023	כ- 652 מיליון ש"ח.	כ- 1,142 מיליון ש"ח.	כ- 438 מיליון ש"ח.
תנאי קרן	פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 במרץ 2020 כאשר ככלל מועד הפירעון הסופי חל בשנת 2037 (כפוף להוראות פירעון מוקדם שנקבעו בהסכם). <u>מנגנון הצמדה</u> : כ-67% מהקרן צמודה למדד וכ-33% מהקרן אינה צמודה למדד. הקבוצה התקשרה בחוזה החלפת מדד לגידור של עד כ-70% מהחשיפה למדד.	פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 בדצמבר 2023 כאשר ככלל מועד הפירעון הסופי חל בשנת 2042. לצומת קיימת זכות לפירעון מוקדם של הלוואות בתוך 6 שנים לאחר מועד חתימת הסכם מימון צומת, בכפוף לתשלום חד פעמי מופחת (ולא תשלום עמלות פירעון מוקדם), ובלבד שעד למועד הפירעון המוקדם, הלוואות לא הומרו להלוואות הנושאות ריבית קבועה או ריבית קבועה צמודת מדד כמפורט להלן. <u>מנגנון הצמדה</u> : קרן הלוואה אינה צמודה למדד.	פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 בספטמבר 2023 כאשר ככלל מועד הפירעון הסופי הוא 10 במאי 2039 (כפוף להוראות פירעון מוקדם שנקבעו בהסכם). <u>מנגנון הצמדה</u> : קרן הלוואה אינה צמודה למדד.
תנאי ריבית	<ul style="list-style-type: none"> ריבית שנתית בשיעורים שבין 2.4% לכ-3.9% (ביחס להלוואות הצמודות) ובין 3.6% לכ-5.4% (ביחס להלוואות שאינן צמודות). פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 במרץ 2020. 	<ul style="list-style-type: none"> ריבית שנתית בשיעור של 0.55% בתוספת מרווח של 0.65%. פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 ביוני 2023. המרה מריבית משתנה לריבית קבועה לא צמודה, בהתאם למנגנון ההמרה (ריבית אג"ח ממשלתית לא צמודה כהגדרתה בהסכם בתוספת מרווח שבין 2.05% ל-2.55%) לפי המוקדם מבין: ארבע שנים ממועד המשיכה הראשונה או לפי שיקול דעת שותפות גת או בהתאם לשיקול דעת הבנק בהתאם למנגנון המרה כפוייה הקבוע בהסכם. 	<ul style="list-style-type: none"> ריבית שנתית בשיעור של 0.55% בתוספת מרווח של 0.65%. פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 בדצמבר 2023. קיים מנגנון המרת ריבית הלוואות, מריבית משתנה לריבית שקלית קבועה או ריבית צמודת מדד, ובלבד שסך הלוואות שיועמדו בריבית שקלית לא יעלה על 750 מיליון ש"ח. זאת, באופן אוטומטי, בתום 6 שנים ממועד חתימת ההסכם, או קודם לכן לבקשת צומת או במקרים מסוימים הקבועים בהסכם, לפי דרישת הבנק. הלוואות כאמור שתומרנה תישאנה ריבית אג"ח ממשלתית שקלית או ריבית אג"ח ממשלתית צמודת מדד (כהגדרתן בהסכם) בתוספת מרווח הנע בין 2% ל-3%.
מסגרות אשראי נוספות למועד הדוח (*)	<ul style="list-style-type: none"> מסגרת הון חוזר בסך 30 מיליון ש"ח; מסגרת ערבויות בסך 60 מיליון ש"ח; מסגרת גידור בסך 68 מיליון ש"ח. 	<ul style="list-style-type: none"> מסגרת הון חוזר ומע"מ בסך 25 מיליון ש"ח; מסגרת רזרבה לשירות חוב בסך של 20 מיליון ש"ח; מסגרת ערבויות בסך של 15 מיליון ש"ח; מסגרת גידור בסך של 5 מיליון דולר; 	

(*) המשיכות מהמסגרות השונות כפופות להיעדר התקיימות אירועי הפרה, ולעמידה בתנאים שונים כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

1. הסכמי מימון פרויקטאלי בישראל (המשך)

הסכם מימון חוב בכיר	חזרה	צומת	גת
בטוחות ושעבודים	הועמדו שעבודים לטובת בנק דיסקונט כנאמן הבטוחות מטעם המלווים של חזרה, על כלל הנכסים הקיימים והעתידים של חזרה, על הזכויות של חזרה, ועל ההחזקות והזכויות בחזרה.	הועמדו שעבודים לטובת רוניק פז נבו נאמנויות (פשוט) 1950 בע"מ (לשעבר פועלים שירותי נאמנות בע"מ) כנאמן הבטוחות מטעם המלווים, על כלל הנכסים הקיימים והעתידים של צומת, על הזכויות של צומת ועל ההחזקות והזכויות בצומת.	הועמדו בטוחות על כל נכסי שותפות גת ועל הזכויות בה, ובכלל זאת על המקרקעין, חשבונות בנק, ביטוחים, הנכסים והזכויות של שותפות גת בקשר עם הסכמי הפרויקט (כהגדרתם בהסכם). בנוסף, שועבדו זכויות הגופים המחזיקים בשותפות גת.
מגבלות והתחייבויות	<p><u>בהסכמים נקבעו מגבלות והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • מגבלות על נטילת חובות פיננסיים ומתן ערבויות; • צורך בהסכמת המלווה להתקשרות בהסכמים מהותיים ולפעולות מהותיות נוספות; • התחייבות בקשר להחזקת קרנות רזרבה מסוימות לתחזוקה (מתוכננת ובלתי מתוכננת) ולשירות החוב³; • ניתנו למלווה זכויות וטו וזכויות אחרות בקשר עם החלטות מסוימות כמקובל בהסכמים מסוג זה; • שינויי בעלות מסוימים; • כמקובל במימון פרויקטאלי, ישנן זכויות מסוימות הניתנות למימוש רק בהסכמת הגורמים המממנים וכן זכויות מסוימות אשר הגורמים המממנים רשאים לחייב את הלווה להפעילן (reserved discretion); • מגבלות שונות על חריגה מתקציבי הפרויקט; • מגבלות על חלוקה ועל עסקאות עם בעלי עניין; • התחייבויות להמציא אישורים בקשר עם עמידה בתנאי ההסכם, לרבות אמות מידה פיננסיות; • איסור לבצע שינויים מהותיים, כגון מיזוג; • התחייבות לקבלת דירוג לפרויקט בנסיבות שנקבעו; • התחייבויות בקשר עם הפעלת ותחזוקת הפרויקט בצומת על רקע העובדה שהיא משמשת כקבלן התפעול של הפרויקט; • קיימים סעיפי cross-default בהתקיים תנאים ונסיבות שנקבעו; 		

• ³ ליום הדוח, בחזרה הועמדו קרן לשירות חוב בסכום השווה לסכומם של שני תשלומי החוב הרבעוניים העוקבים (למועד הדוח, כ-34 מיליון ש"ח) וקרן ערבות בעלים בסך של 15 מיליון ש"ח.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

1. הסכמי מימון פרויקטאלי בישראל (המשך)

הסכם מימון חוב בכיר	חדרה	צומת	גת
<p>תנאים לחלוקה</p>	<p>חלוקה על ידי חדרה כמוגדר בהסכם המימון כפופה לשורה של תנאים שנקבעו בהסכם ובין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> • עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: Historic DSCR, Projected DSCR ו-LLCR בשיעור מינימלי של 1.25; • היעדר אירוע הפרה או הפרה פוטנציאלית; • שמירה על מינימום מזומנים בהיקפים שנקבעו, הנדרש כחלק מהתיקון להסכם הזרמת ההון של חדרה המתואר להלן; • הוכחת יכולת עמידה בהתחייבויות ה-Take or Pay על פי הסכם אספקת הגז הטבעי, עד למועד החישוב המתוכנן הבא (כהגדרתו בהסכם); • ככל שתחנת הכוח חדרה לא תעמוד בתנאים הנדרשים מיחידת ייצור בקוגנרציה כמפורט בתקנות הקוגנרציה, תידרש הוכחת יכולת עמידה בתשלומים לחברת החשמל ולרשות החשמל כתוצאה מאי-עמידה בתנאים כאמור; • לא תבוצענה יותר משתי חלוקות בתקופה של 12 חודשים. 	<p>חלוקה על ידי צומת (לרבות פירעון הלוואות בעלים) המוגדרת בהסכם מימון צומת כפופה לתנאים המפורטים בהסכם ההלוואה כאמור, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> • עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: ADSCR היסטורי, ADSCR חזוי ו-LLCR לא יפחתו מ-1.2; • חלף מועד סיום ההקמה המאושר (כהגדרתו בהסכם) ובוצע פירעון רבעוני אחד של תשלומי קרן וריבית בגין ההלוואות ממסגרת האשראי לזמן ארוך וממסגרת ה-Standby; • חלפו לפחות 12 חודשים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית (כהגדרתו בהסכם); • היעדר אירוע הפרה או הפרה פוטנציאלית; • העמדת חשבונות זרבה וקרן ערבויות צד ג' ברמה הנדרשת לפי ההסכם; • בנסיבות מסוימות, שמירה על מינימום מזומנים בהיקפים שנקבעו בהסכם המימון; • כל ההלוואות שהועמדו ממסגרת האשראי למילוי הרזרבה לשירות החוב, ממסגרת ערבויות צד ג', וממסגרת הגידור, נפרעו במלואן; • לא תבוצענה יותר מארבע חלוקות בשנה (ובמקרה שהיתר הפליטה החל על הפרויקט יכלול מגבלות אשר לדעת הבנק, עשויות באופן סביר להגביל את תשלומי הזמינות להם זכאי הפרויקט לפי האישור התעריפי - לא יותר מחלוקה אחת בשנה). 	<p>חלוקות על ידי שותפות גת (כהגדרתן בהסכם המימון גת, לרבות פירעון הלוואות בעלים) כפופות לשורה של תנאים המפורטים בהסכם, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> • עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: DSCR היסטורי, DSCR ממוצע חזוי ו-LLCR לא יפחתו מ-1.15; • בוצע תשלום קרן וריבית רבעוני ראשון; • עמידה בהוראות ההסכם; • לא תבוצענה יותר מארבע חלוקות בתקופה של שנה.
<p>הסכמי הזרמת הון</p>	<p>הסכם הזרמת ההון של חדרה (כפי שתוקן מעת לעת) כולל התחייבויות שונות של החברה להעמדת הון עצמי לחדרה, לרבות בהתאם לכללי הרגולציה של רשות החשמל (ובלבד שלא יעלה עד ל-40% מהעלות הנורמטיבית של הפרויקט), לתשלום עמלות, הסכמי גידור וכן התחייבויות להעמדת מספר ערבויות ביניהן ערבות בגין תרחישי חדלות פירעון במקרים של כשל גבייה מלקוחות עד לסכום של 8 מיליון ש"ח וערבויות בנקאיות נוספות במקרים מסוימים. כמו כן, החברה מחויבת לעמוד באמות מידה מסוימות, כמפורט בסעיף 6' להלן. יצוין כי למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה פועלת מול הגורמים המממנים להתאמת הסדרי המימון למבנה ההחזקות לאחר השלמת עסקת ורידיס.</p>	<p>הסכם הזרמת ההון של צומת כולל התחייבויות שונות של החברה בקשר להעמדת הון עצמי לצומת כפי שמוגדר בהסכם מימון צומת בהיקף של כ-293 מיליון ש"ח (אשר הועמד באופן מלא) והון עצמי נוסף במקרים מסוימים, וזאת בין היתר, במקרה של שינוי דרישות ההון העצמי לפי הדין ועד לסכום של כ-50 מיליון ש"ח במקרים מסוימים בעלי השפעה שלילית על הפרויקט (כגון היעדר היתרים נדרשים או מגבלות מסוימות על פעילות תחנת הכוח), אשר בהם תידרש החברה להעמיד הון עצמי נוסף אשר עשוי לכלול גם את מלוא הסכומים הנדרשים לשירות החוב, ולמימון יתרת הוצאות הקמת הפרויקט ותפעולו, בהתאם לסוג המקרה. בנוסף, החברה התחייבה להעמיד במקרים מסוימים ערבויות בנקאיות מסוימות נוספות הנדרשות לפרויקט, ככל שאלה לא תונפקנה מתוך מסגרת הערבויות שהועמדה במסגרת הסכם מימון צומת.</p>	<p>בחודש מרץ 2023, נחתם בין שותפות גת, הגופים המחזיקים בשותפות גת, לרבות, או.פי.סי תחנות כוח ובנק לאומי, הסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) במסגרתו התחייבו בין היתר הגופים האמורים בהתחייבויות מסוימות בקשר לפעילותה של שותפות גת, ובהן, בין היתר, התחייבויות לשאת ב-6 חודשי שירות חוב בתנאים שנקבעו בהסכם האמור; העמדת הון עצמי; התחייבות להעמדת ערבויות מסוימות לטובת צדדים שלישיים בקשר עם פעילות תחנת הכוח גת, ככל שידרשו; אמות מידה מסוימות של או.פי.סי תחנות כוח וחברות נוספות בקבוצה; תשלום סכומים מסוימים בקשר עם הליך הבוררות שמנהלת שותפות גת עם המתפעל (כהגדרתו בהסכם); נשיאה בתשלומי זמינות בנסיבות מסוימות הקבועות בהסכם האמור.</p>

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

2. מסגרות האשראי של הקבוצה:

הסכם מסגרת אשראי מהראל חברה לביטוח בע"מ (להלן – "הראל"):

בחודש אוקטובר 2020, חתמה החברה על הסכם עם גופים מקבוצת הראל לפיו התחייבה הראל להעמיד לחברה מסגרת הלוואות בש"ח בסכום כולל של 400 מיליון ש"ח. בשנת 2022, נחתמה הארכה למסגרת האמורה עד חודש אוקטובר 2023, עם אופציה להאריך את מסגרת הלוואות בשנה אחת נוספת. בחודש ספטמבר 2023, הודיעה החברה להראל כי היא לא תאריך את מסגרת האשראי בשנה נוספת ובהתאם מסגרת האשראי פקעה בתום חודש אוקטובר 2023.

מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל:

למועד הדוח, לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף עד החציון השני של שנת 2024. ככלל, שיעור הריבית על המסגרות האמורות הינו פריים בתוספת מרווח אשראי כמקובל בשוק למסגרות אשראי דומות. מסגרות האשראי כפופות לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 6 להלן וכן הוראות והתחייבויות מקובלות, ובכללן כן התחייבות ותנאים בקשר עם אי יצירת שעבודים, שינוי שליטה (לרבות ביחס לחלק מהחברות הבנות), אי שינוי אופי העסקים, עילות הפרה צולבת (Cross-Default) בסכומים משתנים בין המסגרות ומגבלות על חלוקה ו/או על פירעון הלוואות בעלים בתנאים מסוימים שנקבעו (ביחס לחברה, בין היתר, מגבלה כי לא תבצע חלוקה ו/או פירעון הלוואות בעלים אם המקור לחלוקה ו/או לפירעון הוא ממימוש החזקה (או כל חלק ממנה) של או פי סי ישראל ברותם).

להלן מידע בדבר מסגרות אשראי לזמן קצר של חברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים למועד הדוח ובסמוך למועד אישורו (במיליוני ש"ח):

ניצול בסמוך למועד אישור הדוח (7 במרץ 2024)	ניצול למועד הדוח	היקף המסגרת	
-	-	300	החברה
-	200 ⁽¹⁾	250	או.פי.סי ישראל
כ-57 (כ-16 מיליון דולר)	כ-57 (כ-16 מיליון דולר)	73 (כ-20 מיליון דולר)	החברה עבור קבוצת CPV ⁽²⁾
כ-135 (כ-37 מיליון דולר)	כ-128 (כ-35 מיליון דולר)	272 (כ-75 מיליון דולר)	קבוצת CPV ⁽²⁾
192	385	895	סה"כ

(1) ניצול במזומן (אשראי לזמן קצר).

(2) לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות. המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.

(3) בנוסף, למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, נוצלו בישראל מסגרות אשראי לא מובטחות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בהיקף של כ-320 מיליון ש"ח וכ-301 מיליון ש"ח, בהתאמה. ניצול המסגרות הלא מובטחות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

3. הסכם המימון של Keenan:

בחודש אוגוסט 2021, Keenan התקשרה עם מספר גופים פיננסיים בהסכם מימון בסך של כ-387 מיליון ש"ח (כ-120 מיליון דולר) הכולל הלוואה בסך של כ-335 מיליון ש"ח (סך של כ-104 מיליון דולר) ומסגרות אשראי נלוות (הון חוזר ומכתבי אשראי) בסך של כ-52 מיליון ש"ח (כ-16 מיליון דולר)⁴. ההלוואה ומסגרות האשראי הנלוות בהסכם המימון יפיעו לשיעורין על פני התקופה כאשר מועד הפירעון הסופי הינו 31 בדצמבר 2030.

ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של SOFR בתוספת מרווח של כ-1.28% (LIBOR בתוספת מרווח של 1% עד יולי 2023). קבוצת CPV גידרה כ-70% מהחשיפה לשינוי בריבית ה-SOFR באמצעות חוזה החלפת ריבית, אשר יועד לגידור תזרים מזומנים חשבונאי, ברמת SOFR ממוצעת של כ-0.83% (LIBOR ממוצעת של כ-0.93% עד יולי 2023), כך שהריבית המשוקללת למועד הדוח הינה כ-3.37%.

יצוין כי הסכם המימון כולל, בין היתר וכמקובל בהסכמים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון מוקדם כפוי (Mandatory Prepayments), עמלות בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת LC ותנאים מקובלים נוספים, לרבות גידור לריבית הבסיס בהיקף של 70% מההלוואה.

במסגרת הסכם המימון הועמדו בטוחות ושעבודים לטובת המלווים על נכסי הפרויקט שמחזיקה Keenan. בנוסף, כולל הסכם המימון מגבלות מסוימות בגין חלוקה וביניהן, עמידה ביחס כסוי שירות חוב מינימלי של 1.15 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, אי התקיימות עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).

⁴ יצוין כי במקביל להשלמת הסכם המימון של Keenan, פרעה Keenan את המימון הקודם שנטלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 21.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

3. הסכם המימון של Keenan (המשך):

כמו כן, הסכם המימון כולל עילות פירעון מיידי מקובלות בהסכמים מסוג זה, בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור חשמל, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.

למועד הדוח, ניצלה Keenan סך שאינו מהותי ממסגרות הון חוזר כאמור.

4. הסכם המימון של Mountain Wind:

ביום 6 באפריל 2023, התקשרה קבוצת CPV עם תאגיד בנקאי בהסכם מימון הכולל: (1) הלוואה (Term Loan) בסכום של כ-270 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר) ששימש למימון חלק מתמורת הרכישה של פרויקט Mountain Wind (כמתואר בביאור 6ב), (להלן – "ההלוואה"); ו-(2) מסגרות אשראי נלוות להון חוזר ו-LC בהיקף כולל של כ-60 מיליון ש"ח (כ-17 מיליון דולר) לצרכי אשראי שוטפים של פרויקט Mountain Wind.

ההלוואה ומסגרות האשראי הינן לתקופה של 5 שנים. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור SOFR בתוספת מרווח קבוע ובתוספת מרווח משתנה לאורך תקופת ההלוואה בטווח שבין 1.625% - 1.75%, אשר תשולם לפחות מדי רבעון. יצוין, כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה באמצעות ביצוע חוזה החלפת ריבית עבור 75% מיתרת ההלוואה ובחרה ליישם כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים. הריבית המשוקלת למועד הדוח הינה כ-5.4%.

ההסכם ומסגרות האשראי כוללים עילות מקובלות לפירעון מיידי של יתרת החוב, אמות מידה פיננסיות מקובלות לצורך ביצוע חלוקות. כמו כן, לצורך הבטחת מסגרות האשראי הועמדו לתאגיד הבנקאי שעבדים על נכסי פרויקט Mountain Wind ועל הזכויות בו.

5. הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב:

ביום 24 באוגוסט 2023, התקשרה קבוצת CPV, באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה שלה המחזיקות בפרויקטים המצויים בשלבים מתקדמים, בהסכם להעמדת מימון עם מספר תאגידי מימון בינלאומיים בהיקף כולל של כ-1.4 מיליארד ש"ח (כ-370 מיליון דולר) (להלן – "סך התחייבות המימון") לטובת מימון והעמדת בטוחות הנדרשים להקמה ותקופת הפעלה ראשונית של פרויקטים כשירים⁵ בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב (להלן – "הסכם המימון"). למועד הדוח, הפרויקטים Backbone, Maple Hill, Stagecoach והינם פרויקטים כשירים (להלן יחדיו – "הפרויקטים הכשירים").

מתוך סך התחייבות המימון, סך של כ-690 מיליון ש"ח (כ-181 מיליון דולר) הועמד לטובת מימון הקמת הפרויקטים ותקופת הפעלה מסחרית ראשונית כפוף לתנאים המפורטים להלן (להלן – "מימון הקמה"), סך של כ-150 מיליון ש"ח (כ-39 מיליון דולר) לטובת העמדת מכתבי אשראי (LC) לפרויקטים (להלן – "מכתבי אשראי") וסך של כ-570 מיליון ש"ח (כ-150 מיליון דולר) כהלוואת גישור לפרויקט להתקשרותו עם "שותף מס" (להלן – "מימון גישור").

נכון למועד הדוח, מתוך סך התחייבות המימון, נמשכו על ידי קבוצת CPV סך של כ-342 מיליון ש"ח (כ-95 מיליון דולר) במסגרת מימון הקמה ומימון הפעלה ראשונית. יצוין, כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה באמצעות ביצוע חוזה החלפת ריבית עבור כ-81% מיתרת ההלוואות ובחרה ליישם כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

מלווים	תאגידיים בנקאיים בינלאומיים וישראלים (עם אפשרות להרחבת קבוצת המלווים דרך סינדיקציה) (להלן בסעיף זה – "המממנים").
מימון ההקמה	במועד חתימת הסכם המימון (להלן – "מועד הסגירה הפיננסית"), סכום מימון ההקמה המקסימלי לעיל נקבע בהתאם לעמידת הפרויקטים בעקרונות היקף מינוף, כך שכל פרויקט נדרש לעמוד ביחס מינימלי DSCR ⁶ חזוי של 1.3 על בסיס זרם הכנסות מהסכמים למכירת חשמל (PPA) ותעודות ירוקות ו-1.8 על בסיס זרם הכנסות ממכירות בשוק (להלן – "יחסי המינוף") ⁷ . יצוין, כי עבור כל פרויקט, עמידה ביחסי המינוף תיבחן במועד המשיכה הראשונה (וכתנאי לה) ובמועד סיום ההקמה (להלן – "מועד ההמרה"). סכום מימון ההקמה שניתן להמיר במועד ההמרה (ככל שניתן), במימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית ייקבע בהתאם לבחינת עמידה ביחסי המינוף במועד זה.

⁵ הסיווג כ"פרויקט כשיר" מבוסס על כך שהפרויקט עומד בתנאים מקובלים למימון חוב בכיר במסגרת מימון פרויקטאלי.

⁶ היחס שבין תזרימי המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי הקרן והריבית לתקופה הרלוונטית.

⁷ סכום מימון ההקמה למועד הסגירה הפיננסית יעמוד ביחסי המינוף לאותו מועד. ככל שפרויקט לא יעמוד ביחסי המינוף במועד המשיכה הראשונה של מימון ההקמה או במועד ההמרה כאמור להלן, לפי העניין, סך התחייבות המימון שתוקצה לו יופחת לרמה בה יעמוד ביחסי המינוף כאמור.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

- ב. פרטים נוספים (המשך)
 5. הסכם המימון להקמת פרויקטים במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (המשך):

<p>תנאים למשיכה ראשונה/להמרה</p>	<p>תנאים למשיכה ראשונה עבור כל פרויקט כשיר כוללים, בין היתר, עמידה של מימון ההקמה ביחסי המינוף והעמדת הון עצמי מינימלי בהיקף שנקבע (בתנאים מסוימים ניתן לנתב סכומים עודפים מפרויקט כשיר לטובת פרויקט כשיר אחר כאמור להלן).</p> <p>בנוסף, משיכת מימון על ידי כל פרויקט כפופה לכך שהפרויקט יעמוד באמות מידה מקובלות במימון פרויקטאלי ולהגשת בקשות משיכה, וכן לאמור להלן:</p> <p><u>מימון הקמה</u>: למועד הדוח הפרויקטים Stagecoach ו-Maple Hill עומדים בתנאים האמורים (בכלל כך מקיימים את יחסי המינוף האמורים לעיל).</p> <p>כאמור, במועד ההמרה של כל פרויקט, תיבחן עמידת הפרויקט ביחסי המינוף כתנאי להמרת מימון ההקמה להלוואה לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית, חלף פירעון מלא של מימון ההקמה באותו מועד ככל שלא הומר.</p> <p><u>מכתבי אשראי</u>: היקף מכתבי האשראי מבוסס על צרכי הפרויקט בהתאם להסדרה המסחרית, ובמועד ההמרה בכפוף להתחייבות להעמדת בטוחה בסך של גובה שירות החוב החזוי בתקופה של 6 חודשים, עבור כל פרויקט, ובהתאם לקבוע בהסכם המימון.</p> <p><u>מימון גישור</u>: כפוף להמצאת התחייבות שותף מס, כהגדרתה בהסכם המימון. היקף מימון הגישור שניתן למשוך עבור פרויקט כשיר מוגבל לעד 98% מהתחייבויות שותף המס של הפרויקט.</p>
<p>מועד פירעון סופי</p>	<p>המוקדם מבין 4 שנים ממועד הסגירה הפיננסית או שנה לאחר מועד ההמרה של הפרויקט הכשיר השלישי.</p>
<p>ריבית והצמדה, עלויות נוספות</p>	<p>ההלוואות לכל פרויקט נושאות ריבית שנתית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח כדלקמן: מימון הקמה⁸: כ-2%. מימון גישור: כ-1.25%.</p> <p>מכתבי אשראי: מונפקים בעמלת הנפקה שנתית כמקובל במסגרות מסוג זה.</p> <p>בנוסף, תחול עמלת מסגרת בגין סכומים לא מנוצלים כמקובל בהסדרי מימון מסוג זה וכן הפרויקטים יישאו בהוצאות עסקה ועמלות נוספות בין היתר בקשר עם ארגון המימון והסינדיקציה. פירעון קרן:</p>
<p>מועדי פירעון מוקדמים מימון ההקמה (קרן וריבית)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • לכל פרויקט, החל ממועד ההמרה של כל פרויקט (ככל שיומר), בתשלומים רבעוניים בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע בהסכם המימון ובמועד פירעון ההלוואה תשלום יחיד של יתרת הקרן הבלתי מסולקת. ככל שלא תבוצע המרה מועד הפירעון יחול בתום תקופת ההקמה. • לכל פרויקט, יחול מנגנון Cash-Sweep ביחס ל-50% מהתזרים החופשי הרבעוני לאחר שירות חוב (50% הנותרים יישמרו כרזרבה ויהיו ניתנים לניצול לטובת פרויקט כשיר אחר בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים). <p>הריבית תיפרע בתשלומים חודשיים או רבעוניים, בהתאם לשיקול דעתו של הלווה.</p>
<p>תנאים מהותיים נוספים</p>	<ul style="list-style-type: none"> • הסכם המימון כולל עילות פירעון מיידי סטנדרטיות בהסכמי מימון פרויקטים מסוג זה, בהן בין היתר, הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים רגולטוריים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון. • שלושת הפרויקטים משועבדים לטובת הלווים להבטחת ההתחייבויות בהתאם להסכם המימון, כאשר ישנה תניית הפרה צולבת (Cross Default) בין הפרויקטים. • הלווה רשאית לעשות שימוש בהון עודף ו/או תזרימי מזומנים עודפים של פרויקט כשיר לטובת תמיכה בעמידה בצרכים ודרישות של פרויקט כשיר אחר, בכפוף לתנאים שנקבעו.
<p>בטחונות, שעבודים, ערבויות</p>	<p>מועמדים לטובת המממנים בטוחות ושעבודים על כל נכסי הפרויקטים והזכויות הנובעות מהם בגינם בוצעה משיכה או הועמדו מכתבי אשראי (ועל כל פרויקט כשיר שיתווסף).</p> <p>קבוצת CPV העמידה ערבות להבטחת התחייבויות מסוימות בקשר עם הסכם המימון, בהן התחייבות לשאת בהוצאות שיחולו על הפרויקטים כתוצאה משינוי דין בקשר עם הטבות המס שינבעו מהפרויקטים, במקרה של עלויות בגין הפרת תביעות אחריות על ידי ספק הפאנלים הסולאריים, במקרה של עלויות לפרויקטים (ככל שיהיו) בקשר עם מכס בגין הפאנלים הסולאריים ואי עמידת פרויקט Maple Hill בהתחייבויות למועדים כלפי שותף המס, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם המימון.</p>

⁸ יצוין כי ככל שקבוצת CPV תמיר את מימון ההקמה למימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית, יחול מרווח בשיעור של כ-2.75%.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

6. אמות מידה פיננסיות:

אמות מידה פיננסיות	יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.14
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.19
LLCR	1.10	1.79
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם הסכם הזרמת ההון חדרה		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח	כ-3,848 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	67%
אמות מידה החלות על צומת בקשר עם הסכם מימון צומת (1)		
ADSCR חזוי	1.05	1.39
LLCR	1.05	1.45
אמות מידה החלות על שותפות גת בקשר עם הסכם מימון גת		
DSCR חזוי מינימלי	1.05	1.29
DSCR חזוי ממוצע	1.05	1.30
LLCR	1.05	1.28
אמות מידה החלות על או.פי.סי תחנות כוח במאוחד בקשר עם הסכם הזרמת ההון גת		
יתרת מאזן של או.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-2,500 מיליון ש"ח	כ-5,414 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי תחנות כוח היחס בין החוב נטו של או.פי.סי תחנות כוח ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי תחנות כוח	לא יפחת מ-15%	35%
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח	לא יעלה על 12	2.8
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח ("סולוי")	לא תפחת מ-30 מיליון ש"ח	כ-242 מיליון ש"ח
	לא תפחת מ-20 מיליון ש"ח	כ-27 מיליון ש"ח
אמות מידה החלות על רותם בקשר עם הסכם הזרמת ההון גת		
היחס בין החוב נטו של רותם ל-EBITDA מתואם של רותם	לא יעלה על 10	0.7
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי דיסקונט		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,000 מיליון ש"ח	כ-3,848 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	67%
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מזרחי והפעלים		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-3,848 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	67%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 12	5.5
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם מסגרות אשראי מזרחי והפעלים		
ההון העצמי של או.פי.סי ישראל לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה	לא יפחת מ-500 מיליון ש"ח	כ-2,130 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל ("מאוחד")	לא יפחת מ-20%	37%
היחס בין החוב נטו של או.פי.סי ישראל ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 10	3.4

(1) יצוין, כי על פי הסכם מימון צומת, מלבד האמות המידה הפיננסיות לעיל, תידרש עמידה גם באמת מידה של ADSCR היסטורי, אשר תיבחן לראשונה בתקופת התפעול, החל ממועד החישוב הראשון שיחול לאחר מועד הפירעון הראשון של קרן הלוואות מהמסגרת לזמן ארוך.

(*) DSCR - היחס שבין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי קרן וריבית לתקופה הרלוונטית (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).

(**) ADSCR - היחס שבין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי קרן וריבית לתקופה רלוונטית של שנה (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון).

(***) LLCR - היחס שבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הפנויים לשירות החוב מהפריקט ליתרת הלוואה למועד החישוב (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).

נכון למועד הדוח, עומדות חברות הקבוצה בכל אמות המידה הפיננסיות.

ביאור 16 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ג. ערבויות

להלן פירוט הערבויות הבנקאיות שהעמידו החברה וחברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
111	149	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה ותחנת הכוח גת) (1)
74	95	בגין צומת (2)
54	47	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק וחצרות הצרכנים) (3)
62	29	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (4)
50	189	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (5)
90	148	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (6)
441	657	

(1) בעיקר בגין: (א) ערבויות בנקאיות בסך של כ-91 מיליון ש"ח (צמודות למדד) שהעמידה רותם לטובת נגה מנהל מערכת החשמל בע"מ (להלן - "מנהל המערכת") המערכת כנדרש בהתאם להסכם רכישת חשמל. (ב) ערבות בנקאית בסך של כ-20 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה החברה בשם חדרה, כנדרש בהתאם לאמות המידה של רשות החשמל.

(2) בעיקר בגין ערבות בנקאית בסך של כ-65 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה החברה בשם צומת לטובת רמ"י (לפרטים נוספים, ראו ביאור 11ב'1)ה'.

(3) בעיקר בגין (א) ערבויות בנקאיות בסכום כולל של כ-21 מיליון ש"ח (כאשר מרביתן צמודות למדד) שהעמידו החברה ואו.פי.סי ישראל ישראל עבור הקמת מתקנים בחצרות הצרכנים ומחוברים לרשת החלוקה. (ב) ערבויות בנקאיות בסך של כ-25 מיליון ש"ח שהעמידה החברה האם ואו.פי.סי ישראל בשם שורק 2 אשר נועדו להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם הקמת מתקן הייצור שורק (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ה'1)ב'.

(4) בגין ערבות בנקאית בסך של כ-27 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהועמדה לטובת מנהל המערכת לצורך בקשה לשיוך לקוחות מסוימים לפעילות ההספקה הווירטואלית.

(5) בגין ערבויות בנקאיות שהעמידה קבוצת CPV לטובת הבטחת התחייבויותיה בקשר לפרויקטים בהפעלה במגזר המתחדשות. בתקופת הדוח הגידול נובע בעיקרו מפרויקט Maple Hill שהחל הפעלה מסחרית בתקופת הדוח וכן מפרויקט Mountain Wind שנרכש בתקופת הדוח.

(6) בגין ערבויות בנקאיות שהעמידה קבוצת CPV לטובת הבטחת התחייבויותיה בקשר לפרויקטים בהקמה בארה"ב. בתקופת הדוח הגידול נובע בעיקרו מפרויקט Backbone.

בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילתן.

ביאור 17 - אגרות חוב

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,840	1,839	אגרות חוב סחירות
(33)	(192)	בניכוי חלויות שוטפות
1,807	1,647	

ביאור 17 - אגרות חוב (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות החוב הציבוריות של החברה למועד הדוח

שם הסדרה	מועד הנפקה מקורי	ע.ג. במועד הנפקה (2) מקורי	השווי הנקוב במועד הדוח	השווי הנקוב כאשר הוא מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה	שווי הוגן ליום 31.12.2023 (3)	שיעור הריבית	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)
סדרה ב'	26 באפריל 2020 (1)	כ-956 מיליון ש"ח	כ-889 מיליון ש"ח	כ-985 מיליון ש"ח	כ-983 מיליון ש"ח	2.75%	16 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 31 במרץ וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל).	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת קרן אגרות החוב משולמת החל מחודש ספטמבר 2020, פעמיים בשנה (למעט בשנת 2020) ביום 30 בספטמבר 2020, וביום 31 במרץ ו-30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל).	צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרץ 2020.
סדרה ג'	9 בספטמבר 2021	כ-851 מיליון ש"ח	כ-851 מיליון ש"ח	אגרות החוב אינן צמודות	כ-776 מיליון ש"ח	2.5%	12 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 28 בפברואר וביום 31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2024 עד 2030 (כולל), למעט בשנת 2028.	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ג') תשולם החל מחודש פברואר 2022, פעמיים בשנה, ביום 28 בפברואר ו-31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל).	לא צמוד

- (1) בנוסף למועד הנפקתה המקורי, סדרה ב' הורחבה בחודש אוקטובר 2020.
- (2) במועד הנפקות אגרות החוב סדרות ב' ו-ג' הסתכמו עלויות הנפקה בסך של כ-7 מיליון ש"ח ו-9 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- (3) השווי ההוגן מבוסס על מחיר הסגירה המצוטט בבורסה.
- (4) ליום 31 בדצמבר 2023, יתרת הריבית לשלם בגין אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג') הינה כ-14 מיליון ש"ח.

ביאור 17 - אגרות חוב (המשך)

ג. פרטים נוספים

לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בערך נקוב של כ-200 מיליון ש"ח (להלן – "אג"ח ד'"), כאשר תמורת ההנפקה מיועדת לצרכי החברה ובכלל כן למחזור חוב פיננסי קיים. אגרות החוב רשומות למסחר בבורסה, אינן צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.2%. הקרן והריבית בגין אג"ח ד' ייפרעו בתשלומים חצי שנתיים לא שווים (בימים 25 במרץ ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים), וזאת החל מיום 25 במרץ 2026 ביחס לקרן ו-25 בספטמבר 2024 ביחס לריבית. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-2 מיליון ש"ח.

ביום 1 באוגוסט 2023, אשררה מעלות (S&P) את דירוג החברה ואגרות החוב שלה ברמת 'ilA-' ועדכנה את התחזית לשלילית.

שטרי הנאמנות של אג"ח ב', ג ו-ד' (להלן בסעיף זה – "שטרי הנאמנות") מכילים עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי (בכפוף לתקופות ריפוי שנקבעו), ובכלל זה אירועי חדלות פירעון, הליכי פירוק, כינוס, הקפאת הליכים והסדרי נושים, מיזוג בתנאים מסוימים ללא אישור של מחזיקי אגרות החוב, הרעה מהותית במצב החברה, אי פרסום דוח כספי במועד וכו'. כמו כן, נקבעה זכות העמדה לפירעון מיידי גם באירועים הבאים: (1) במקרה של העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב (סחירה בבורסה או במערכת רצף מוסדי) אחרת שהנפיקה החברה או של חוב פיננסי אחר (או מספר חובות כאמור במצטבר) של החברה ושל חברות מאוחדות (למעט במקרה של העמדה לפירעון מיידי של חוב ללא יכולת חזרה – Non Recourse), כולל חילוט ערבויות (המבטיחות פירעון של חוב לנושה פיננסי) שהעמידה החברה או חברות מאוחדות לנושה, בסכום שלא יפחת מ-75 מיליון דולר (ובהתייחס לסדרה ב' לא יפחת מ-40 מיליון דולר); (2) בעת הפרה של אמות מידה פיננסיות שנקבעו במשך שני מועדי בדיקה רצופים; (3) במקרה כאמור בס"ק (2) (וזאת אף מבלי להמתין למועד בדיקה שני), אם החברה ביצעה עסקה חריגה עם בעל שליטה (שאינה לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין, התש"ס-2000) ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת); (4) אם נמכרו נכס או מספר נכסים של החברה בהיקף המהווה מעל 50% מסך ערכם של הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים במהלך תקופה של 12 חודשים רצופים או אם בוצע שינוי של עיקר פעילות החברה, אך למעט מקום בו תמורת המכירה יועדה לרכישת נכס או נכסים בתחום פעילותה העיקרי של החברה ("עיקר פעילות החברה" – תחום האנרגיה לרבות תחום ייצור החשמל בתחנות כוח וממקורות אנרגיה מתחדשים); (5) בקרות אירועי אובדן שליטה מסוימים; (6) במקרה בו תירשם בדוחותיה הכספיים של החברה הערת "עסק חיי" המתייחסת לחברה עצמה בלבד, למשך תקופה של שני רבעונים רצופים; (7) אם החברה תפר את התחייבותה לאי יצירת שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיימו התנאים שנקבעו בשטר הנאמנות; (8) ביצוע חלוקה בניגוד להוראות שטר הנאמנות. הכל, בתנאים שפורטו בשטרי הנאמנות כפי שנחתמו בין החברה לבין הנאמן רוניק פז נבו נאמנויות בע"מ.

ביאור 17 - אגרות חוב (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

בנוסף, שטרי הנאמנות כוללים התחייבות החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות ובמגבלות שנקבעו (לרבות מגבלות על חלוקה, מגבלות על הרחבת סדרה, הוראות התאמת ריבית במקרה של שינוי דירוג או חריגה מאמות מידה פיננסיות). להלן אמות המידה הפיננסיות:

ערך בפועל	ערך נדרש סדרות ג' ו- ד' (ולצורך חלוקה: 11)	ערך נדרש סדרה ב' (ולצורך חלוקה: 11)	יחס חוב פיננסי נטו (1) ל- EBITDA מתואם (2)
5.5	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	חוב פיננסי נטו (1) ל- EBITDA מתואם (2)
כ-3,848 מיליון ש"ח	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח) ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	הון עצמי של החברה ("יסול")
67%	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("יסול")
42%	לא יפחת מ-17%	--	יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")

(1) החוב הפיננסי נטו במאוחד בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA.
(2) EBITDA מתואם כהגדרתו בשטר הנאמנות.

ליום 31 בדצמבר 2023, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

כמו כן, כולל שטר הנאמנות התחייבות לאי יצירת שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה של החברה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיים אחד מהתנאים שנקבעו בשטר הנאמנות, הכל בתנאים שנקבעו בשטר הנאמנות (מובהר כי החברה ו/או חברות המוחזקות על ידה תהיינה רשאיות ליצור שעבוד קבוע ו/או שעבוד שוטף על נכס מנכסייהן, מבלי שיתקיים איזה מהתנאים האמורים).

עוד כוללים תנאי אגרות החוב אפשרות של העלאת ריבית במקרים מסוימים של שינוי דירוג ובמקרים מסוימים של חריגה מאמות מידה פיננסיות (בהתאם לספים שנקבעו בשטרי הנאמנות). יכולתה של החברה להרחיב את סדרת אגרות החוב הוגבלה בתנאים מסוימים, ובהם שמירה על דירוג אגרות החוב כפי שהיה ערב הרחבת הסדרה והעדר הפרה.

בנוסף, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם לאגרות החוב ביוזמתה, בהתאם למועדים והוראות מקובלות שנקבעו לעניין זה, ובכלל כד בסכום שלא יפחת מהגבוה מבין שווי השוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור (לפי ממוצע 30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדיירקטוריון), הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם) ויתרת תזים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם כשהיא מהוונת בהתאם לשיעורים שנקבעו בכל אחד משטרי הנאמנות.

ביאור 18 - הטבות לעובדים

א. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תכנית להפקדה מוגדרת

לקבוצה תכנית להפקדה מוגדרת בגין התחייבויותיה לעובדים בישראל ובארה"ב.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
8	10	13

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

יצויין כי לקבוצה תכניות הטבה מוגדרת בסכומים שאינם מהותיים.

ב. תכנית תגמול הוני בישראל

בחודש יולי 2017, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול של החברה) תכנית אופציות (להלן - "תכנית האופציות") לניצעים. על פי התוכנית, החברה תקצה לניצעים, שזהותם תקבע על ידי הדירקטוריון (והאסיפה הכללית של בעלי המניות לפי העניין) בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, כתבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים (למעט העברה ליורשים במקרה פטירה, כאמור בתוכנית האופציות) הניתנים למימוש למניות החברה, בכמות כפי שורה הדירקטוריון, לפי העניין. האופציות אינן סחירות ואינן ניתנות להעברה. כל כתב אופציה יקנה לניצע זכות לקבל מהחברה בדרך של הקצאה מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, זאת בתמורה למחיר המימוש אשר יקבע לגבי כל ניצע בכתב האופציה ואשר יהיה מחיר שיהיה לפחות מחיר המניה הממוצע ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת דירקטוריון החברה על ההקצאה ובכפוף להתאמות מסוימות האמורות בתוכנית האופציות. המניות הרגילות שתוקצאנה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן. מחיר המימוש כפוף להתאמות מסוימות (לרבות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות וכו').

בחודש מאי 2018, עודכנה תוכנית האופציות לעובדים באופן הכולל הוספת אפשרות להקצאת יחידות מניות חסומות (להלן - "יחידות RSU") ותיקון מנגנון ההתאמה במקרה של שינוי שליטה. כל יחידת RSU תקנה זכות לקבל מהחברה בדרך של הקצאה וללא תמורה, מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב. יחידות ה-RSU לא תקנינה למחזיק בהן זכות כלשהי המוקנית לבעל מניות, טרם מימושן למניות החברה, לרבות זכות הצבעה, אך למעט הזכות לקבלת סכום שווה דיבידנד במקרה שבו תחליט החברה לחלק דיבידנד.

על האופציות שהוענקו חלות הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. ההענקה הינה באמצעות נאמן במסלול רווח הון. בהתאם למסלול זה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים הנזקפים לעובד כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין אופציות שהניצע קיבל במסגרת התוכנית, למעט מרכיב הטבה פירותי, אם קיים, שנקבע במועד ההקצאה/הענקה.

במהלך השנים 2017 עד 2022, הקצתה החברה לניצעים אופציות ויחידות RSU במספר הקצאות במסלול הוני (עם נאמן) בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בארבע מנות שוות ואשר ניתנות למימוש נטו (להלן - "ניירות הערך המוצעים"). תנאי ההבשלה ומועדי הפקיעה של ניירות הערך המוצעים הינם כדלקמן:

מספר מנה	תנאי הבשלה	מועד פקיעה
מנה ראשונה	בתום 12 חודשים ממועד ההענקה	בתום 36 חודשים ממועד ההבשלה
מנה שניה	בתום 24 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה
מנה שלישית	בתום 36 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה
מנה רביעית	בתום 48 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. תכנית תגמול הוני בישראל (המשך)

להלן מידע אודות הקצאות של ניירות ערך מוצעים בהתאם לתוכנית האופציות:

שיעור ריבית חסרת סיכון***	סטיית תקן***	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח, לא צמוד)	ממוצע משוקלל של מחיר המניה במועדי מימוש האופציות בשנת 2023	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד הענקה (בש"ח)**	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפים)	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפים)	כמות אופציות במועד הענקה (באלפים)	שווי הוגן של כל יחידת RSU במועד הענקה (בש"ח)*	כמות יחידות RSU שטרם הובשלו ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפים)	כמות יחידות RSU במועד הענקה (באלפים)	ניצעים ומועדי הקצאה
0.88% - 1.43%	21.41% - 20.93%	18.41	24.42	3.80	23	46	1,166	18.52	-	242	נושאי משרה, יוני 2018
0.36% - 0.58%	31.48%	25.81	ל.ר.	7.76	99	99	99	26.8	7	29	נושא משרה, מאי 2020
0.25% - 0.43%	36.65%	30.28	ל.ר.	12.98	-	14	29	35.24	-	11	נושא משרה, אוקטובר 2020
0.20% - 0.40%	38.80%	32.78	ל.ר.	13.07	367	367	367	ל.ר.	ל.ר.	-	יו"ר דירקטוריון, ינואר 2021
0.35% - 0.59%	34.97%	34.46	ל.ר.	9.54	1,253	1,253	1,253	ל.ר.	ל.ר.	-	מנכ"ל, אפריל 2021
0.24% - 0.55%	34.59%	30.24	ל.ר.	8.23	331	663	663	ל.ר.	ל.ר.	-	נושאי משרה, אוגוסט 2021
0.47% - 0.75%	33.55% - 33.67%	33.21	ל.ר.	9.91	272	272	272	33.4	20	27	נושא משרה, ינואר 2022
1.84% - 2.05%	33.11% - 33.53%	36.60	ל.ר.	10.42	1,453	1,649	1,649	ל.ר.	ל.ר.	-	עובדים, מאי 2022
2.93% - 2.94%	33.24% - 34.24%	39.86	ל.ר.	15.70	254	254	254	ל.ר.	ל.ר.	-	נושא משרה, ספטמבר 2022

(*) השווי ההוגן של יחידות ה-RSU הוערך בהתבסס על מחיר המניה של החברה במועד ההקצאה.
 (**) השווי ההוגן הממוצע של כל אופציה שהוענקה מוערך ביום הענקה תוך שימוש במודל בלק ושולס.
 (***) החישוב של סטיית התקן מתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.
 (****) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.

ביאור 18 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. תכנית תגמול הוני בישראל (המשך)

(1) בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021 לאור הבשלה של יחידות ה-RSU, הנפיקה החברה כ-14, כ-55 וכ-55 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה. כמו כן, במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021 הנפיקה החברה סך של כ-8, כ-161 וכ-161 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה, בעקבות הודעת מימוש של כ-23, כ-272 וכ-303 אלפי אופציות, בהתאמה. הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועדי מימוש האופציות עמד על 24.42 ש"ח, 39.67 ש"ח ו-35.26 ש"ח, בהתאמה. לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2024, לאור הבשלה של יחידות ה-RSU, הנפיקה החברה כ-7 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 פקעו כ-542 אלפי אופציות לאור סיום תפקידם של עובדי החברה לפני סיום תקופת ההבשלה.

(2) שווי ההטבה הגלומה בגין הקצאה של ניירות ערך במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, הינה כ-25 מיליון ש"ח וכ-22 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכום זה ייזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021, הכירה החברה בהוצאה בסך של כ-10 מיליון ש"ח, כ-16 מיליון ש"ח וכ-9 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין האופציות וניירות הערך המוצעים הנ"ל.

ג. תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בחודש אפריל 2021, CPV Group LP (להלן בביאור זה – "השותפות") אישרה הקצאה של 6.5% מזכויות ההשתתפות ברווחים בשותפות לטובת עובדים ומנהלים מסוימים בקבוצת CPV (להלן בביאור זה – "הניצעים"), כחלק מתגמול ארוך טווח (להלן – "תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV"). זכויות ההשתתפות של הניצעים הינן ביחס לרווחים ולעליית ערך לאחר החזר סכומי ההשקעה למשקיעים, ובכפוף לתקופת הבשלה, הניתנות להאצה במקרים מסוימים כגון מיזוג, מכירת פעילות, סיום העסקה בנסיבות מסוימות וכיו"ב. במסגרת כתבי הענקה שהוענקו לניצעים נקבעו, בין היתר, אירועים בהתקיימם תרכוש השותפות את זכויותיהם של הניצעים. בכלל כך, בכפוף להבשלה כאמור, הניצעים זכאים לחייב את השותפות לרכוש את זכויותיהם במועדי מימוש שיחולו לאחר שלוש וחמש שנים ממועד ההענקה בשיעורים ובתנאים שהוגדרו, וכן במקרים מסוימים של מכירת זכויות בשותפות על ידי החברה (לרבות שינוי שליטה). בנוסף, השותפות זכאית לרכוש את זכויות הניצעים בנסיבות מסוימות כגון סיום העסקה ובחלוף חמש שנים.

השווי ההוגן למועד הדוח הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית תקן של 31%, שיעור ריבית חסרת סיכון של 4.17% ואורך חיים צפוי של 2.1 שנים. נכון למועד הדוח, השווי ההוגן של זכויות ההשתתפות שהוענקו מסתכם בכ-105 מיליון ש"ח (כ-29 מיליון דולר).

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתאם לתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-89 מיליון ש"ח, כאשר סך של כ-68 מיליון ש"ח נכלל בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך והיתרה בסך של כ-21 מיליון ש"ח נכללה בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ביאור 19 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1. שיעור מס החברות

ישראל - שיעור מס החברות החל על החברות בישראל בשנים 2021 עד 2023 הינו 23%.

ארה"ב

מס החברות החל על פעילות הקבוצה בארה"ב מורכב משתי מערכות מס עיקריות: (1) מס חברות פדראלי בשיעור של 21% ו-(2) מס מדינתי כתלות במדינה בה מתבצעת הפעילות, לרוב בטווח של 2.5% עד 11.5%, כאשר המס המדינתי מהווה הוצאה לצורך חישוב המס הפדראלי.

רווחי (הפסדי) חברות מוחזקות בארה"ב אשר אינן נישומות לצורכי מס, מיוחסים בעקיפין לפי חלקן בהון לשותפות OPC Power המוחזקת ישירות על ידי ICG Energy. רווחי (הפסדי) OPC Power מיוחסים במישרין לשותפים, על פי חלקם בהון, כיוון שבהתאם לדיני המס בארה"ב, שותפויות ו-LLC אשר באמצעותן פועלת הקבוצה בארה"ב אינן נישומות לצורכי מס. לפיכך, ל-ICG Energy ייוחסו רווחי (הפסדי) OPC Power בה היא משמשת כשותף מוגבל. ICG Energy תתחייב במס בארה"ב בגין הרווחים, שייחסו לה כאמור, לפי שיעור מס החברות הפדראלי ושיעור המס המדינתי, המהווה כאמור הוצאה לצורך חישוב המס הפדראלי.

דיני המס בארה"ב כוללים מגבלות על הוצאות המימון המותרות בניכוי. מגבלת ההוצאות הייתה בשיעור של 30% מה-Adjusted Taxable Income (להלן – "ATI"), כאשר בשנים 2018 עד 2021 חישוב ה-ATI היה מבוסס על ה-EBITDA של החברה, ואילו משנת המס 2022 ואילך חישוב ה-ATI מבוסס על ה-EBIT (ללא פחת והפחתות). כמו כן, קיזוז ההפסדים המועברים (NOL) הינו מוגבל: ככלל, הפסדים שנצברו עד לשנת 2018 ניתנים להעברה למשך עד 20 שנים, ללא הגבלה על סכום הקיזוז בשנה מסוימת. הפסדים שנצברו לאחר מכן, אינם כפופים למגבלת זמן, אך ניתן לקזז באמצעותם, ככלל, עד 80% מההכנסה החייבת בלבד.

בנוסף, מערכת המס בארה"ב מעניקה הטבות מס מגוונות למשקיעים בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, לרבות בהתאם ל-Inflation Reduction Act of 2022 ("IRA"):

- Bonus Depreciation - פחת מואץ בשיעור של עד 100%. החל משנת 2023, שיעור הפחת המואץ הוא עד 80%, שיעור זה יקטן ב-20% מדי שנה אלא אם כן תוארך הטבת המס. יצוין כי גם בהליך רכישה של פרויקטים ניתן במועד הרכישה להכיר בפחת זה.
- Investment Tax Credit ("ITC") - זיכוי ממס בשיעור של עד 30% מסכום ההשקעה בנכסים סולאריים, וזיכוי נוסף בשווי של עד 10% מעלות ההקמה של פרויקטים המשלבים ציוד שיוצר בארה"ב או הוקמו בשטחים מסוימים ("Brownfield Sites").
- Production Tax Credit ("PTC") - זיכוי ממס בגין הכנסות ממכירות של חשמל שמיוצר באמצעות מתקני אנרגיה מתחדשת.

בהתאם להוראות ה-IRA, ניתן לסחור בהטבות ITC ו-PTC או לקזזן בעתיד כנגד מסים עתידיים.

בהתאם להוראות אמנת המס בין ישראל לארה"ב, תשלומי ריבית כפופים לניכוי מס במקור בשיעור של 17.5%, וכן תשלומי דיבידנד כפופים לניכוי מס במקור בשיעור של 12.5%. יצוין כי בישראל ניתן זיכוי בהתאם לדיני המס בישראל.

2. הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969 (להלן - "חוק עידוד התעשייה")

המפעלים התעשייתיים שבבעלות חלק מהחברות המאוחדות של החברה בישראל הם בני קו ייצור אחד ומתוקף כך, זכאיות החברות הללו, יחד עם חברה מאוחדת המחזיקה בחברות אלו (החברה האם), להגיש דוח מס מאוחד לפי סעיף 23 לחוק עידוד התעשייה. בהתאם לסעיף 24 לחוק האמור, יראו את ההכנסה החייבת או ההפסד של כל אחת מהחברות כאמור שבבעלותן המפעל תעשייתי כהכנסה חייבת או כהפסדה של החברה האם המחזיקה בחברות אלו.

"חברות תעשייתיות" כהגדרתן בחוק עידוד התעשייה זכאיות להטבות מס אשר העיקריות שבהן הן: פחת לצרכי מס בשיעורים מוגדלים והגשת דוחות מס מאוחדים של חברות בעלות קו ייצור אחד.

ביאור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שומות מס

לחברה וליתר חברות הקבוצה בישראל הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2018 (בכפוף לסייגים שנקבעו בחוק).

ICG Energy כפופה למיסוי במספר תחומי שיפוט בארה"ב. שנת המס 2019 וכל התקופות שלאחר מכן נותרו פתוחות לביקורת של רשויות המס הפדראליות והמדינתיות של ארה"ב.

ג. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(1)	4	11	הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
(76)	61	57	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
(77)	65	68	הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים (הטבת מס):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(380)	282	237	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי של החברה
(87)	65	55	מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי של החברה
			תוספת (חיסכון) במס בגין:
			חלקן של זכויות שאינן מקנות שליטה בהפסדי ישויות
18	(4)	-	שקופות לצרכי מס
			הפסדים לצרכי מס והטבות מס אחרות שבגינם
1	1	2	לא נרשמו מסים נדחים
(7)	5	2	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
(2)	(2)	9	אחרים
(77)	65	68	הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)

ביאור 19 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מסים נדחים
 (1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שזקקו בספרים

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך.
 התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

ליים 31 בדצמבר 2022	כניסה לאיחוד	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	ליים 31 בדצמבר 2023	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
מיליוני ש"ח						
(490)	(69)	(31)	-	-	(590)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
408	-	22	-	7	437	הפסדים וניכויים מועברים לצרכי מס
(280)	-	(53)	21	(8)	(320)	השקעות בחברות מוחזקות שקופות
37	-	5	(9)	(1)	32	אחרים
(325)	(69)	(57)	12	(2)	(441)	

ליים 31 בדצמבר 2021	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	ליים 31 בדצמבר 2022	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
מיליוני ש"ח					
(417)	(67)	-	(6)	(490)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
349	27	-	32	408	הפסדים וניכויים מועברים לצרכי מס
(207)	(28)	(15)	(30)	(280)	השקעות בחברות מוחזקות שקופות
35	7	(9)	4	37	אחרים
(240)	(61)	(24)	-	(325)	

(2) המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליים 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	
22	57
(347)	(498)
(325)	(441)

במסגרת נכסים שאינם שוטפים
 במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות
 מסים נדחים נטו

(3) הפסדים להעברה לצרכי מס:

בישראל, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לקבוצה הפסדים להעברה בסך של כ-650 מיליון ש"ח, סך של כ-150 מיליון ש"ח בחברה והיתרה בסך של כ-500 מיליון ש"ח ביתרת חברות הקבוצה בישראל. החברה לא הכירה בנכס מס נדחה בגין הפסדיה לצרכי מס בסך של כ-150 מיליון ש"ח כאמור מאחר והיא לא צופה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

בארה"ב, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ל- ICG Energy הפסדים לצורכי מס להעברה בסך של כ-1,716 מיליון ש"ח (כ-470 מיליון דולר) ברמה פדרלית. בגין הפסדים לצורכי מס בסך של כ-322 מיליון ש"ח (כ-89 מיליון דולר) לא הוכרו נכסי מסים נדחים מאחר והפסדים אלו כפופים לעמידה בתנאי הדין אשר בחלקם אינם בשליטת ICG Energy, תוקף הפסדים אלו יפוג בשנים 2027 - 2037. בנוסף, ל- ICG Energy הפסדים ברמה מדינתית בסך של כ-517 מיליון ש"ח שבגינם הוכרו נכסי מסים נדחים.

ביאור 20 - הון

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2023		מספר המניות	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום		
224,415,769	500,000,000	224,437,761	500,000,000		

ב. הנפקות הון

עלויות הנפקה (במיליוני ש"ח)	תמורת העסקה (במיליוני ש"ח)	היקף העסקה	סוג העסקה	מועד העסקה
9	330.5	9,443,800 מניות	הנפקת מניות	יולי 2022 (1)
6	500	12,500,000 מניות	הנפקת מניות	ספטמבר 2022 (2)

- (1) יצוין כי החברה האם הגישה הצעות להשתתפות במכרז ובמסגרת ההנפקה הונפקו לה 3,898,000 מניות רגילות של החברה.
- (2) הנפקה למשקיעים מסווגים ובכלל כך למגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, הפניקס חברה לביטוח בע"מ (לרבות גופים המנוהלים על ידן) ולגופים המנוהלים על ידי אלטשולר שחם בע"מ (שהיו בעלות עניין בחברה במועד הנפקת המניות).

לפרטים אודות שינויים בהון החברה הנובעים מתוכנית תגמול הוני בישראל, ראו ביאור 18 ב'.

ג. דיבידנד

בשנים 2021 עד 2023 החברה לא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.

בחודש יולי 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה בכל שנה קלנדרית, יחולק דיבידנד בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי לבעלי מניות של החברה, לאחר מס, בשנה הקלנדרית שקדמה למועד חלוקת הדיבידנד. יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד ואישור חלוקתו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה יהיה כפוף להוראות כל דין, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון), מגבלות הקבועות בהסכמים שהחברה צד להם, אמות מידה או התניות פיננסיות שהחברה מחויבת בהן, נוכחיים או עתידיים, שיקולי מס, השקעות נדרשות בפרויקטים של החברה (נוכחיים או עתידיים) ומגבלות נוספות שיחולו על החברה, ככל שיחולו, והחלטות שהחברה רשאית לקבל, לרבות ייעוד אחר לרווחיה ושינוי מדיניות זו.

למען הסר ספק, דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את שיעור הדיבידנד האמור לעיל או להחליט שלא לחלקו כלל, למשל כפי שנהג למועד הדוח, וזאת בהתחשב בצרכיה העסקיים, תנאי השוק בסביבה בה פועלת החברה ובפרט תוכניותיה האסטרטגיות של החברה להרחבת פעילותה, הכל לפי שיקול דעת הדירקטוריון.

לאור אסטרטגיית הצמיחה שאימצה החברה, ויעדי הרחבת הפעילות בשנים האחרונות, לצד השיקול בשמירה על האיתנות הפיננסית של החברה, למועד אישור הדוח, החליט דירקטוריון החברה להשהות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לשנתיים. לאחר תקופת ההשהיה כאמור, ידון הדירקטוריון בחידוש מדיניות חלוקת הדיבידנד והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה.

ביאור 21 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
966	1,212	1,424
37	55	120
-	-	59
54	52	82
57	62	59
-	39	59
1,114	1,420	1,803
298	315	480
1,412	1,735	2,283
82	87	136
81	105	133
163	192	269
1,575	1,927	2,552

הכנסות ממכירות חשמל בישראל:
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הכנסות בגין שירותי זמינות
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת בתעריף קוגנרציה
הכנסות ממכירות קיטור בישראל
הכנסות אחרות בישראל
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות
סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת בארה"ב
הכנסות ממתן שירותים בארה"ב
סה"כ הכנסות בארה"ב
סה"כ הכנסות

להלן פירוט אודות סך מכירות הקבוצה ללקוחות מהותיים ושיעור מסך הכנסות החברה (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לקוח
2021		2022		2023		
שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	
19.2%	303	18.7%	360	14.4%	369	לקוח 1
14.5%	229	12.8%	247	11.4%	291	לקוח 2 (1)
-	-	-	-	10.3%	262	לקוח 3

(1) קבוצת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן – "קבוצת בזן") שהייתה צד קשור עד תום שנת 2022. לפרטים נוספים, ראו ביאור 24 להלן.

ביאור 21 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ב. עלות המכירות (ללא פחת והפחתות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
495	526	663
102	295	303
32	32	41
27	32	37
53	54	87
-	40	65
709	979	1,196
298	315	480
1,007	1,294	1,676
26	30	49
53	80	102
79	110	151
1,086	1,404	1,827

עלות המכירות בישראל:

גז טבעי וסולר (*)
 הוצאות בגין רכישת אנרגיה
 עלות הולכת גז
 שכר עבודה ונלוות
 הוצאות תפעול
 הוצאות אחרות

סה"כ עלות המכר בישראל (ללא עלות שירותי התשתיות)

הוצאות בגין שירותי תשתיות

סה"כ עלות המכירות בישראל

עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב:

עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
 עלות בגין מתן שירותים (במסגרת מגזר אחרים) ועלויות אחרות

סה"כ עלות המכירות בארה"ב

סה"כ עלות המכירות

(*) לאחר ניכוי השתתפות בעלויות על ידי צד ג'.

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
51	90	100
4	5	4
32	37	48
8	10	15
10	15	24
14	20	28
119	177	219
58	62	(7)
177	239	212

שכר עבודה ונלוות
 שכר דירקטורים
 שירותים מקצועיים
 פחת
 אחזקת משרד
 אחרות

הוצאות (הכנסות) בגין תשלום מבוסס מניות (*)

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

(*) עיקר השינוי הוא בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, הנמדדת בשווי הוגן, לפרטים ראו ביאור 18.

ד. הוצאות פיתוח עסקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5	12	19
22	38	39
27	50	58

פיתוח עסקי בישראל
 פיתוח עסקי בארה"ב (בעיקר באנרגיות מתחדשות)

ביאור 21 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	79	-
-	17	3
1	9	35
1	1	5
2	106	43
21	-	-
47	97	80
119	83	170
13	23	26
-	-	14
2	2	2
6	4	28
(21)	(56)	(80)
187	153	240
272	-	-
457	47	197

הכנסות מימון
 הפרשי שער משערוך הלוואות בינחברתיות (1)
 הפרשי שער
 הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים
 הכנסות ריבית מאחרים

הוצאות מימון
 הפרשי שער
 הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
 הוצאות ריבית בגין הלוואות מבנקים ומוסדות פיננסיים
 הוצאות ריבית בגין הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
 הוצאות ריבית בגין תמורה נדחית ששולמה במסגרת רכישת גת (2)
 הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
 עמלות ואחרות
 היוון עלויות אשראי לנכסים בהקמה

הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו (3)

הוצאות מימון, נטו שנזקפו לדוח רווח והפסד (4)

1. בגין העמדת הלוואות שקליות לחברה בת בבעלות מלאה אשר הינה פעילות חוץ ומטבע הפעילות שלה הינו דולר. ברבעון הרביעי של שנת 2022, לאור שינוי בהערכות החברה לגבי סבירות פירעון ההלוואות האמורות בעתיד הנראה לעין, סווגו הלוואות האמורות כחלק מההשקעה נטו בפעילות חוץ. לפרטים אודות המדיניות החשבונאית בקשר עם הלוואות שהועמדו לפעילות החוץ, ראו ביאור 23 ב'2.

2. לפרטים נוספים ראו ביאורים 16 ב'1 ו-25 ה'1.

3. בחודש אוקטובר 2021, הושלם ביצוע פירעון מוקדם של מלוא יתרת האשראי הבלתי מסולקת של המימון הפרויקטואלי של רותם בהיקף של כ-1,292 מיליון ש"ח (כולל עמלת פירעון מוקדם), שוחררו קרן לשירות חוב ומזומנים מוגבלים נוספים ברותם בסך כולל של כ-125 מיליון ש"ח וכן, בוטלו ערבויות הקשורות להסכם מימון רותם. בגין הפירעון כאמור, הכירה רותם בהוצאה חד פעמית בסך כולל של כ-244 מיליון ש"ח, בגין עמלת פירעון מוקדם (כ-188 מיליון ש"ח, נטו ממס) בסעיף הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו.

בחודש אפריל 2021, חתמה קבוצת CPV על הסכם לרכישת זכויות מסוג A בחברת Keenan משותף המס (Tax Equity) בתמורה לסכום של כ-82 מיליון ש"ח (כ-25 מיליון דולר). במסגרת הרכישה האמורה נרכשה חזרה יתרת ההתחייבות הפיננסית לשותף המס בסך של כ-44 מיליון ש"ח (כ-13 מיליון דולר) וכן שונה הסטטוס המיסוי של החברה הבת. כתוצאה מכך הוכר הפסד בסך של כ-39 מיליון ש"ח (כ-12 מיליון דולר) בסעיף הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו.

בשנת 2021, פרעה Keenan הסכם מימון קודם שיתרתו למועד הפירעון הייתה כ-207 מיליון ש"ח. לאור הפירעון של המימון הקודם של Keenan, בשנת 2021, הכירה הקבוצה ברווח בסך של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר) במסגרת סעיף הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו בדוח רווח והפסד.

4. לרבות הפרשי הצמדה בגין אגרות חוב והלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של כ-37 מיליון ש"ח (בשנת 2022 בסך של כ-56 מיליון ש"ח).

ביאור 22 - רווח (הפסד) למניה

הנתונים ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) הבסיסי והמדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
(219)	167	144
191,170	210,289	224,461
(1.15)	0.79	0.63

רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה במיליוני ש"ח ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לצורך החישוב הבסיסי והמדולל

רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים**א. ניהול סיכונים פיננסיים****1. כללי**

לקבוצה פעילות במסגרתה היא חשופה לסיכונים אשראי, סיכונים נזילות וסיכונים שוק (סיכון מטבע, סיכון שערי ריבית, סיכון מדד וסיכונים מחירי שוק אחרים). כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה פעולות שונות בפרט שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות עסקאות אקדמה (בעיקר Forwards על מט"ח), עסקאות החלפת מדד, עסקאות החלפת ריבית, עסקאות לגידור מחירי החשמל במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב וכן בחברות הכלולות המוחזקות על ידי קבוצת CPV – עסקאות עתידיות לגידור מרווחי אנרגיה.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות. החשיפה העיקרית של הקבוצה לסיכון אשראי הינה בגין הנכסים הבאים:

לקוחות

הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכון אשראי בגין חובות לקוחות ומנתחת את איתנותם הפיננסית על מנת לקבוע את אופי והיקף הביטחונות הנדרשים בעסקאות המכירה השונות.

מרבית הלקוחות של הקבוצה הינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה, לפיכך בהתייחס אליהם המכירות נעשות ללא בטחונות. במקרים חריגים הנחשבים לדעת חברות הקבוצה כבעלי סיכון, לצורך צמצום חשיפה לסיכונים הנובעים ממתן אשראי ללקוחות, מקבלות חברות הקבוצה בטחונות נאותים.

מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך (לרבות יתרות מוגבלות בשימוש)

מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות של הקבוצה מופקדים בעיקרם בתאגידים בנקאיים תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית. לפיכך, להערכת הקבוצה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינם.

מכשירים פיננסיים נגזרים

עסקאות הנגזרים נעשות, ככלל, עם תאגידים בנקאיים, תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית של גופים אלה. לפיכך, להערכת הקבוצה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינם.

3. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שחברות הקבוצה לא תוכלנה לעמוד במחויבויותיהן הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

לצורך ניהול הנזילות הקבוצה עושה שימוש בתמהיל של כלי מימון לטווח קצר ולטווח ארוך, תוך שימת לב להתאמת היקף ומח"מ ההתחייבויות לזמן ארוך וכן אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה לאופי והיקף הפעילות העסקית.

כלי המימון לטווח הקצר כוללים בעיקר מסגרות אשראי מובטחות ולא מובטחות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים. כלי המימון לטווח הארוך כוללים בעיקר הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (ככלל במסגרת מימון פרויקטאלי) ואגרות חוב. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 17, 16 ו-17.

נוסף לכלי המימון המוזכרים, נוהגת החברה מעת לעת ועל פי צרכיה, לגייס הון, לצורך ניהול נזילותה, באמצעות הנפקת מכשירים הוניים.

4. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון מחירי החשמל, מרווחי החשמל, שערי חליפין של מטבע חוץ, אינפלציה ושיעורי ריבית ישפיעו על השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי.

כחלק ממדיניות מניהול סיכונים השוק, עושה החברה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים.

ביאור 23 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

5. סיכון מטבע

מטבע הפעילות של החברה והחברות הבנות בישראל הוא הש"ח ומטבע הפעילות של קבוצת CPV הוא הדולר. לפיכך, החשיפות של חברות הקבוצה בישראל נמדדות ביחס לשינויים בשער החליפין של הש"ח ביחס למטבעות האחרים בהם הן פועלות. קבוצת CPV מתקשרת בהסכמים בעיקר במטבע הדולר ולכן היא אינה חשופה באופן מהותי לסיכון מטבע.

בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בדולר וכן צמודות לתעריף הייצור, וכוללות מחירי רצפה בדולר ומנגד בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר). לפיכך, על אף שעלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי של החברה.

בנוסף, החברה מתקשרת, מעת לעת, בחוזי הקמה ותחזוקה משמעותיים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו.

חברות הקבוצה בישראל מגדרות באופן חלקי את החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים מתשלומים במטבע חוץ (בעיקר במטבעות דולר ואירו) בגין התקשרויות בהסכמי EPC ו-LTSA באמצעות שימוש בעסקאות אקדמה. חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, לירידה בשער הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה. מנגד, כאשר ישנו צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון ההשקעות הצפויות בצבר הפרויקטים בהקמה ובפיתוח של קבוצת CPV. עלייה בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צורכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו.

6. סיכון מדד

חברות הקבוצה בישראל חשופות לסיכון מדד בעיקר בגין הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). כמו כן, רכישות הגז הטבעי, צמודות לתעריף הייצור וכוללות מחיר רצפה דולרי. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה צמודות למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית מסוימת המצמצמת את החשיפה האמורה.

בנוסף, אגרות החוב (סדרה ב') וחלק מההלוואות לזמן ארוך בחדרה צמודים למדד המחירים לצרכן. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להלוואות של חדרה, בחודש יוני 2019, התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד. חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

7. סיכון שערי ריבית

על מנת לצמצם את החשיפה לשינויים בשער הריבית בישראל (בעיקר ריבית הפריים), עושה הקבוצה שימוש בתמהיל הלוואות (לרבות מסגרות אשראי) ואגרות חוב באופן שחלק מההלוואות ואגרות החוב הינן בריבית קבועה וחלק בריבית משתנה.

מרבית ההלוואות לזמן ארוך ומסגרות האשראי של קבוצת CPV (לרבות באמצעות החברות הכלולות) נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר SOFR) והן חשופות תזרימית לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה לריבית דולרית קבועה ביחס לחלק מההלוואות לזמן ארוך. העסקאות האמורות מיועדות כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

8. סיכונים מחיר שוק אחרים - מרווחי ומחירי החשמל

קבוצת CPV (לרבות באמצעות החברות הכלולות) מבצעת, מעת לעת, גידורים על חלק מסוים של הספק תחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב, המשתנה מפרויקט לפרויקט על מנת לגדר את התנודתיות במחירי החשמל לתקופות קצרות (בעיקר שנה). מטרת הגידורים הינה לקבע את מרווח האנרגיה (המרווח בין מחיר החשמל המתקבל ומחיר הגז המשולם) באמצעות התקשרות בחוזי סחורות על מחירי הגז והחשמל. ככלל, העסקאות האמורות מיועדות כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

בנוסף, בתחום האנרגיות המתחדשות, מתקשרת קבוצת CPV בהסכמי PPA ארוכי טווח וכן בהסכמים למכירת RECs באופן המצמצם חלקית את החשיפה לשינויים במרווחי ומחירי החשמל. בפרט, בפרויקט Maple Hill, התקשרה קבוצת CPV בהסכם PPA וירטואלי לתקופה של 10 שנים (החל ממועד ההפעלה המסחרית) בגין 48% מסך החשמל המיוצר. בהתאם להסכם תבוצע התחשבות נטו על ההפרש בין המחיר המשתנה של Maple Hill מקבלת (Spot Price) לבין מחיר קבוע. העסקה האמורה מיועדת כפריט מגודר לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

ביאור 23 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

1. סיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים הבאים מייצג את חשיפת האשראי המרבית (בהתעלם מערכם של בטוחות או חיזוקי אשראי אחרים כלשהם בגינם): מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות (לרבות מוגבלים ולזמן ארוך), לקוחות וחייבים אחרים (לרבות לזמן ארוך) ומכשירים פיננסיים נגזרים.

חשיפה מירבית לסיכון אשראי בגין לקוחות

הסכום בספרים של נכסים פיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית. החשיפה המירבית לסיכון האשראי במועד הדיווח, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
236	203	לקוחות בישראל
24	44	לקוחות בארה"ב
<u>260</u>	<u>247</u>	

נכון לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, יתרת הלקוחות נובעת מחובות שוטפים שאינם בפיגור.

לפרטים אודות ניהול סיכונים האשראי, ראו לעיל.

ביאור 23 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בערכים לא מהוונים, לרבות תשלומי ריבית צפויים (בהתאם לשיעורי הריבית השוררים במועד הדוח):

ליום 31 בדצמבר 2023					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	5-2 שנים	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים					
257	257	257	-	-	-
289	289	289	-	-	-
454	580	34	8	50	488
1,853	2,029	238	250	1,136	405
222	507	17	18	46	426
3,259	4,195	595	355	1,312	1,933
התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים					
55	55	6	6	17	26
6,387	7,910	1,434	637	2,561	3,278
סך התחייבויות פיננסיות					
ליום 31 בדצמבר 2022					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	5-2 שנים	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים					
335	335	335	-	-	-
37	37	37	-	-	-
437	565	16	51	91	407
1,854	2,073	79	234	788	972
130	164	63	10	23	68
1,817	2,229	140	211	515	1,363
4,610	5,403	670	506	1,417	2,810
סך התחייבויות פיננסיות					

בגין התחייבויות מסוימות בפרט לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב, החברה כפופה לאמות מידה פיננסיות (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 16 ו-17). אי עמידה באמות מידה פיננסיות עשויה להביא לפירעון התחייבויות במועד מוקדם מזה המוצג בטבלה לעיל. תשלומי ריבית בפועל בגין התחייבויות בריבית משתנה עשויים להיות שונים מהסכומים המוצגים בטבלה לעיל.

ביאור 23 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק

סיכוני מדד ומטבע

חשיפת הקבוצה לסיכוני מדד ומטבע חוץ, למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראו להלן), הינה כדלקמן:

סה"כ	מטבע חוץ			שקל חדש		
	אחר	אירו	דולר	ללא הצמדה	צמוד למדד	
	מיליוני ש"ח					
31 בדצמבר 2023						
						נכסים
1,007	-	6	672	329	-	מזומנים ושווי מזומנים
61	-	-	6	55	-	פיקדונות ומזומנים מוגבלים
685	-	-	443	242	-	לקוחות וחייבים אחרים
1,753	-	6	1,121	626	-	סה"כ נכסים פיננסיים
						התחייבויות
(257)	(2)	(4)	(148)	(103)	-	ספקים ונותני שירותים
(289)	-	-	(271)	(18)	-	זכאים ויתרות זכות
(1,853)	-	-	-	(852)	(1,001)	אגרות חוב
(222)	-	-	(196)	(9)	(17)	התחייבויות בגין חכירה
(454)	-	-	(368)	(26)	(60)	חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(3,259)	-	-	(870)	(1,949)	(440)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
(6,334)	(2)	(4)	(1,853)	(2,957)	(1,518)	סה"כ התחייבויות פיננסיות
(4,581)	(2)	2	(732)*	(2,331)	(1,518)	סה"כ מכשירים פיננסיים

סה"כ	מטבע חוץ			שקל חדש		
	אחר	אירו	דולר	ללא הצמדה	צמוד למדד	
	מיליוני ש"ח					
31 בדצמבר 2022						
						נכסים
849	-	1	268	580	-	מזומנים ושווי מזומנים
214	-	-	36	178	-	פיקדונות ומזומנים מוגבלים
423	-	-	183	240	-	לקוחות וחייבים אחרים
1,486	-	1	487	998	-	סה"כ נכסים פיננסיים
						התחייבויות
(335)	(1)	(51)	(154)	(129)	-	ספקים ונותני שירותים
(37)	-	-	(16)	(21)	-	זכאים ויתרות זכות
(1,854)	-	-	-	(851)	(1,003)	אגרות חוב
(130)	-	-	(59)	(52)	(19)	התחייבויות בגין חכירה
(437)	-	-	(286)	(151)	-	חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(1,817)	-	-	(310)	(1,053)	(454)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
(4,610)	(1)	(51)	(825)	(2,257)	(1,476)	סה"כ התחייבויות פיננסיות
(3,124)	(1)	(50)	(338)*	(1,259)	(1,476)	סה"כ מכשירים פיננסיים

(*) היתרות לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 כוללות התחייבויות נטו בסך של כ-788 מיליון ש"ח ושל כ-240 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין פעילות הקבוצה בארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) אשר מטבע פעילותה הוא הדולר. לפיכך, לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2023, החשיפה נטו של פעילות הקבוצה בישראל לדולר הסתכמה בנכסים נטו בסך של כ-56 מיליון ש"ח ובהתחייבויות נטו בסך של כ-98 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכוי מדד ומטבע (המשך)

חשיפת הקבוצה לסיכון מטבע חוץ בקשר עם מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם משמשים לגידור הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2023						במיליוני ש"ח
שווי הוגן	מועדי פקיעה	סכום לשלם	סכום לקבל	מטבע/ הצמדה לשלם	מטבע/ הצמדה לקבל	
-	2024	76	21	ש"ח	דולר	חוזי אקדמה על שערי חליפין

חשיפת הקבוצה לסיכון מטבע חוץ בקשר עם מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לגידור הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2023						במיליוני ש"ח
שווי הוגן	מועדי פקיעה	סכום לשלם	סכום לקבל	מטבע/ הצמדה לשלם	מטבע/ הצמדה לקבל	
-	2024	35	10	ש"ח	דולר	חוזי אקדמה על שערי חליפין

ליום 31 בדצמבר 2022						במיליוני ש"ח
שווי הוגן	מועד פקיעה	סכום לשלם	סכום לקבל	מטבע/ הצמדה לשלם	מטבע/ הצמדה לקבל	
2	2023	67	20	ש"ח	דולר	חוזי אקדמה על שערי חליפין

חשיפת הקבוצה לסיכון מדד בקשר עם מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לגידור הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2023					המדד	חוזה החלפת מדד
שווי הוגן	סכום הקרן הצמודה	מועד פקיעה	ריבית לשלם	הצמדה לקבל		
37	294	2036	1.76%			
ליום 31 בדצמבר 2022					המדד	חוזה החלפת מדד
שווי הוגן	סכום הקרן הצמודה	מועד פקיעה	ריבית לשלם	הצמדה לקבל		
33	315	2036	1.76%			

חוזה החלפת מדד לגידור של עד כ-70% מהחשיפה למדד בגין קרן ההלוואה של חדרה בתמורה לתשלום ריבית נוספת בשיעור שנתי של 1.76%. הקבוצה ייעדה את העסקה האמור לגידור תזרים מזומנים חשבונאי.

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכוני מדד ומטבע (המשך)

ניתוחי רגישות מטבע:

התחזקות (היחלשות) של הש"ח בשיעור של 5% או 10% מול המטבעות הבאים היתה מגדילה (מקטינה) את הרווח או ההפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 10% מיליוני ש"ח	גידול של 5% מיליוני ש"ח	קיטון של 5% מיליוני ש"ח	גידול של 10% מיליוני ש"ח
58	(29)	29	(58)
(4)	2	(2)	4
54	(27)	27	(54)
3	(1)	1	(3)
(9)	4	(4)	9
(6)	3	(3)	6

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

מכשירים נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

ליום 31 בדצמבר 2022			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 10% מיליוני ש"ח	גידול של 5% מיליוני ש"ח	קיטון של 5% מיליוני ש"ח	גידול של 10% מיליוני ש"ח
18	(9)	9	(18)
8	(4)	4	(8)
26	(13)	13	(26)
(2)	1	(1)	2
(5)	3	(3)	5
(7)	4	(4)	7

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

מכשירים נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

(*) שינוי בשע"ח של הדולר בקשר עם פעילות ארה"ב ייזקף לרווח (הפסד) כולל אחר.

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. סיכון שוק (המשך)

סיכוני מדד ומטבע (המשך)

ניתוחי רגישות מדד:

שינוי של 1% או 2% במדד היה מגדיל (מקטין) את הרווח או הפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. הניתוח להלן מבוסס על שינויים במדד שלדעת הקבוצה היתכנותם סבירה נכון לסוף תקופת הדיווח. הניתוח מתבסס על ההנחה שכל יתר המשתנים, בפרט שיעורי הריבית, נותרו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
7	3	(3)	(7)
20	10	(10)	(20)
(4)	(2)	2	4

הלוואות לזמן ארוך (מדד)

אגרות חוב (מדד)

חוזי החלפת מדד

ליום 31 בדצמבר 2022			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
7	4	(4)	(7)
20	10	(10)	(20)
(5)	(2)	2	5

הלוואות לזמן ארוך (מדד)

אגרות חוב (מדד)

חוזי החלפת מדד

סיכוני מחירי החשמל במגזר המתחדשות בארה"ב

תוספת או הפחתה של מחירי החשמל הרלוונטים בארה"ב היתה משנה את הרווח (הפסד) כולל אחר (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח			
9	5	(5)	(9)

מכשירים נגזרים
שינוי במחיר החשמל

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכון ריבית ומדד

להלן פרטים בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה לתום תקופת הדיווח, בהתאם לדיווחים להנהלת הקבוצה:

מכשירים בריבית קבועה עם הצמדה למדד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,451	1,493
(1,451)	(1,493)

התחייבויות פיננסיות (*)

מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
719	349
1,497	1,643
(778)	(1,294)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

(*) כולל סך של כ-294 מיליון ש"ח וכ-315 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, בהתאמה, אשר הומרו להלוואות שאינן צמודות באמצעות עסקת החלפת מדד.

ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה:

מכשירים בריבית משתנה:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
17	197
1,143	2,413
(1,126)	(2,216)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות (**)

(**) כולל סך של כ-673 מיליון ש"ח וכ-219 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, בהתאמה, אשר הומרו להלוואות בריבית קבועה באמצעות עסקת החלפת ריבית (IRS).

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכון ריבית ומדד (המשך)

ניתוחי רגישות ריבית משתנה (פריים):

שינוי של 1% או 2% בריבית הפריים היה מגדיל (מקטין) את הרווח או הפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. הניתוח להלן מבוסס על שינויים בריבית הפריים שלדעת הקבוצה היתכנותם סבירה נכון לסוף תקופת הדיווח. הניתוח מתבסס על ההנחה שכל יתר המשתנים, נותרו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
24	12	(12)	(24)

הלוואות לזמן ארוך (פריים)

חשיפת הקבוצה לסיכון ריבית SOFR (ליבור בשנת 2022) בקשר עם מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לגידור הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2023				
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן	שווי הוגן
מיליוני ש"ח				
ריבית SOFR דולר ארה"ב	0.83% - 4.0%	2030-2041	673	15

חוזי החלפת ריבית

ליום 31 בדצמבר 2022				
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן	שווי הוגן
מיליוני ש"ח				
ריבית ליבור דולר ארה"ב	0.93%	2030	219	24

חוזה החלפת ריבית

ניתוחי רגישות ריבית משתנה (SOFR):

שינוי של 1%-1.5% בריבית SOFR היה מגדיל (מקטין) את הרווח או הפסד הכולל בסכומים המוצגים להלן. הניתוח להלן מבוסס על שינויים בריבית SOFR שלדעת הקבוצה היתכנותם סבירה נכון לסוף תקופת הדיווח. הניתוח מתבסס על ההנחה שכל יתר המשתנים, בפרט שערי מטבע חוץ, נותרו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 1.5%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 1.5%
מיליוני ש"ח			
9	6	(6)	(9)
(6)	(4)		6

הלוואות לזמן ארוך (SOFR)

חוזי החלפת ריבית (SOFR)

ליום 31 בדצמבר 2022			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 1.5%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 1.5%
מיליוני ש"ח			
5	3	(3)	(5)
(3)	(2)		3

הלוואות לזמן ארוך (ליבור ארה"ב)

חוזי החלפת ריבית (ליבור ארה"ב)

ביאור 23 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ג. שווי הוגן

1. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, מזומנים ופיקדונות מוגבלים (לרבות לזמן ארוך), לקוחות, חייבים ויתרות חובה (לרבות לזמן ארוך), נגזרים פיננסיים, אשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים ויתרות זכות, והתחייבויות אחרות לזמן ארוך (למעט התחייבויות בגין חכירות), תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

להלן השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2023			
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
5.3%-6.8%	3,289	3,259	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
5.6%-6.8%	464	454	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
5.3%-6.1%	1,760	1,853	אגרות חוב (רמה 1)
	<u>5,513</u>	<u>5,566</u>	

ליום 31 בדצמבר 2022			
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
4.3%-5.6%	1,859	1,817	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
4.4%-9.3%	400	437	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
5.4%-5.6%	1,734	1,854	אגרות חוב (רמה 1)
	<u>3,993</u>	<u>4,108</u>	

(*) לרבות חלויות שוטפות וריבית לשלם.

2. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, על בסיס עיתי.

שיטות ההערכה והרמות השונות מפורטות בביאור 4 לעיל.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
33	37
24	15
2	-
<u>59</u>	<u>52</u>
-	(55)
<u>-</u>	<u>(55)</u>

נכסים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
 חוזי החלפת מדד (רמה 2) (*)
 חוזי החלפת ריבית (ליבור ארה"ב) (רמה 2)
 חוזי אקדמה על שערי חליפין (רמה 2)

התחייבויות פיננסיות נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
 חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב) (רמה 3)

(*) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.6% - 4.80% וטווח הריבית ההיוון הריאלית הינו 0.8% - 2.8%.

ביאור 24 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

יו"ר הדירקטוריון והמנהלים הבכירים בקבוצה (להלן – "אנשי מפתח ניהוליים") זכאים על פי רוב, בנוסף לשכר, להסדרים בנוגע לתקופת ההודעה המוקדמת ותקופת ההסתגלות, תנאים סוציאליים שונים, הכוללים, בין היתר, חופשה, מחלה והבראה, ביטוחים שונים, קרן השתלמות, רכב וטלפון. כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכניות הפקדה והטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. ככלל, אנשי מפתח ניהוליים זכאים גם למענקים שנתיים בהתאם למדיניות התגמול של הקבוצה ומשתתפים גם בתוכנית התגמול ההוני של החברה ומנהלים בכירים בקבוצת CPV בתוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV. למידע נוסף, ראו ביאור 18ג'.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה (לרבות יו"ר הדירקטוריון):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים
22	7	33	9	23	9
21	7	24	9	4	9
43		57		27	

הטבות לעובדים
תשלום מבוסס מניות

תגמול בגין דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021		2022		2023	
מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים
1	8	2	7	2	10

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה

להלן פרטים נוספים אודות תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה:

מר גיורא אלמוגי, מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הבנות, החל מיום 1 בינואר 2011. בהתאם להסכם העסקתו, אשר עודכן בשנת 2023, זכאי המנכ"ל למשכורת חודשית אשר צמודה למדד המחירים לצרכן שפורסם בחודש פברואר 2021 (השכר החודשי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 עמד על סך כ-202 אלפי ש"ח). בנוסף, מנכ"ל החברה זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, ותנאים נלווים בהתאם למדיניות התגמול (כגון רכב, החזר הוצאות, משכורת י"ג).

ההתקשרות בין החברה למנכ"ל הינה לתקופה בלתי קצובה וניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה מנכ"ל החברה זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. בעת סיום העסקתו של מנכ"ל החברה, מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי דין, יהיה המנכ"ל זכאי לכספים שנצברו בקרן הפנסיה/ביטוח המנהלים ובנוסף להשלמה למשכורת חודשית אחת, ברוטו, בהתאם לגובה השכר החודשי האחרון בסמוך למועד סיום הכהונה, כשהיא מוכפלת במספר שנות כהונתו בחברה. המנכ"ל יהא זכאי לתקופת הסתגלות בת שישה חודשים (שאינה חופפת את תקופת ההודעה המוקדמת) בכל מקרה של סיום כהונה, למעט במקרה בו ניתן לשלול פיצויי פיטורים על פי דין. תקופת ההסתגלות תחל בתום תקופת ההודעה המוקדמת, ובמהלכה המנכ"ל ימשיך לקבל את מלוא תנאי כהונתו והעסקתו. בנוסף, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענקים בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתחול מעת לעת, בהתאם לאישורים שידרשו על פיה ועל פי דין. לפרטים אודות כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל החברה, ראו ביאור 18ב'.

לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור וועדת התגמול) מענק למנכ"ל החברה בגין שנת 2023 בסך של כ-1,696 (בשנת 2022 כ-2,367 אלפי ש"ח).

ביאור 24 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
620	201
125	-
29	3
1	1
(1)	-
-	(101)
7	9
18	109
(121)	(157)

יתרות בישראל (לרבות ICG Energy):

- מזומנים ושווי מזומנים (1)
- פיקדונות לזמן קצר (1)
- לקוחות (2)
- חייבים אחרים
- זכאים אחרים
- הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (1)

יתרות בארה"ב:

- לקוחות (4)
- חייבים אחרים לזמן ארוך - הלוואות נחותות לחברה כלולה (3)
- חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (5)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
240	252	37
(3)	2	(10)
(1)	-	-
-	6	22
(25)	-	-
(95)	-	-
44	65	80
-	-	4
(9)	(7)	(10)

עסקאות בישראל (לרבות ICG Energy):

- מכירות (2)
- עלות המכירות (6)
- הוצאות הנהלה וכלליות
- הכנסות מימון אחרות, נטו (1)
- הוצאות ריבית בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים -
- הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו -

עסקאות בארה"ב:

- הכנסות ממתן שירותים (4)
- הכנסות מימון אחרות, נטו (3)
- הוצאות ריבית בגין חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (5)

ביאור 24 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

1. הקבוצה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק עם קבוצת בנק מזרחי טפחות בע"מ לביצוע מגוון רחב של פעילויות בנקאיות, לרבות ניהול יתרות מזומנים ופיקדונות, מסגרות אשראי, לזמן קצר וכיוצ"ב.
2. כולל בעיקר הסכמי PPA למכירת חשמל:

קבוצת בזן

בשנת 2011, התקשרה רותם בהסכם למכירת חשמל עם קבוצת בזן, אשר הייתה צד קשור עד תום שנת 2022, לתקופה של 120 חודשים, החל מהמועד בו החלה רותם לפעול באופן מסחרי (חודש יולי 2013) ועד לחודש יוני 2023. התמורה הקבועה בהסכם הייתה בגין כל יחידת קילו וואט לשעה הנצרכת ומבוססת על תעריף התעו"ז עם הנחה על תעריף רכיב הייצור. רותם התחייבה בהסכם לעמוד בהיקף הספקת חשמל מסוים על בסיס מצטבר (זמינות מינימלית) אשר נמדד לפי תקופות הקבועות בהסכם.

בשנת 2023 הצדדים חידשו ועדכנו את הסכם מכירת החשמל.

היקף ההכנסות ממכירת חשמל בשנת 2022 עמד על כ-247 מיליון ש"ח (בשנת 2021 כ-229 מיליון ש"ח).

מגדל חברה לביטוח בע"מ

בשנת 2016 התקשרה חדרה בהסכם למכירת חשמל למגדל חברה לביטוח בע"מ⁹ לתקופה של 120 חודשים ממועד בו החלה חדרה לפעול באופן מסחרי (יולי 2020). התמורה הקבועה בהסכם הינה בגין כל יחידת קילו וואט לשעה הנצרכת ומבוססת על תעריף התעו"ז עם הנחה על תעריף רכיב הייצור. בנוסף, קובע ההסכם הוראות לעניין צריכת חשמל של מגדל מעל לכמות המקסימלית המוסכמת וכן, תנאים לעניין הגדלת הכמות המקסימלית והתחייבות של חדרה לעמוד בשיעורי זמינות מינימלית של תחנת הכוח.

ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה בדבר ביטול ההסכם בגין הפרה או במקרה של אירועים אשר בהתקיימם, רשאי כל צד להסכם לסיימו ללא שהדבר ייחשב כהפרת ההסכם וכן קובע זכויות למלווים של חדרה ובדבר המחאתו לצדדים קשורים.

היקף ההכנסות ממכירת חשמל בשנת 2023 עמד על כ-37 מיליון ש"ח (בשנת 2022 כ-5 מיליון ש"ח ובשנת 2021 כ-10 מיליון ש"ח).

3. לפרטים ראו ביאור 26ה'.

4. במסגרת פעילות ניהול הנכסים והאנרגיה, קבוצת CPV מעניקה שירותי ניהול, ייזום ותחזוקה לחברות כלולות מסוימות.

5. לצורך השקעות בקבוצת CPV, הקבוצה התקשרה בהסכם שותפות ב- OPC Power כמפורט בביאור 25א' בין היתר, עם משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח, שנכון למועד הדוח הינה בעלת עניין בחברה.

6. בשנים 2022 ו-2023 התקשרה החברה בהתקשרויות למכירה ורכישת עודפי גז טבעי גז עם אי.סי.אל גרופ בע"מ, בהיקף שאינו מהותי.

7. יצוין כי הקבוצה מוכרת חשמל גם לצדדים קשורים נוספים בישראל והעסקאות מולם סווגו כעסקאות זניחות.

⁹ חברת בת של חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ אשר למועד הדוח הינה בעלת עניין בחברה.

ביאור 25 - חברות בנות

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה

להלן פרטים על החברות בנות המהותיות של הקבוצה (המוחזקות במישרין ובעקיפין):

זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת ליום 31 בדצמבר		מיקום עיקרי של פעילות החברה	שם החברה
2022	2023		
100%	80%	ישראל	או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ (להלן – "או.פי.סי ישראל") (1)
100%	80%	ישראל	או.פי.סי תחנות כוח בע"מ (להלן – "או.פי.סי תחנות כוח") (2)
70%	70%	ארה"ב	CPV Group LP (להלן – "קבוצת CPV") (3)

(1) או.פי.סי ישראל

בחודש ינואר 2023, הושלמה עסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) והשקעה (להלן – "העסקה") בה התקשרו ורידיס, החברה ואו.פי.סי ישראל (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), במסגרתה הועברו נכסים מהחברה ומורידיס לאו.פי.סי ישראל ולחברה בבעלותה המלאה בפטור ממס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות באו.פי.סי ישראל וחברה בבעלותה.

כמו כן, נחתם ונכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות בין החברה ומורידיס המסדיר את יחסיהן באו.פי.סי ישראל, כך שהחל ממועד השלמת העסקה, כלל פעילויות החברה בתחום של ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל מצויות בבעלותה המלאה של או.פי.סי ישראל¹⁰. כמו כן, במועד השלמת העסקה, העבירה ורידיס לאו.פי.סי ישראל סך של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות להון חוזר כמקובל בהסכמים מסוג זה), כאשר כנגד העברת סך ההשקעה האמור וזכויותיה של ורידיס בחברות רותם הוקצו לורידיס 20% מהונה המונפק של או.פי.סי ישראל. יצוין כי סך של 400 מיליון ש"ח מתוך סכום ההשקעה כאמור שימש את רותם לצורך פירעון חלקי של הלוואות בעלים שהעמידו החברה ומורידיס לרותם בשנת 2021 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 25'2 להלן). כמו כן, במסגרת העסקה נקבעו הסדרים לגבי ערבויות אותן העמידה ו/או תעמיד החברה לטובת הנכסים המועברים לאו.פי.סי ישראל וכן הסדרי שיפוי בגין ערבויות כאמור שיוותרו בחברה.

הטיפול החשבונאי בעסקת ורידיס בהתאם להוראות IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" הינו עסקה עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, בהתאם כל ההפרש שבין המזומן שהתקבל מורידיס כאמור לבין הגידול בסעיף זכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

במועד השלמת העסקה כאמור לעיל נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה לבין ורידיס ביחס לאו.פי.סי ישראל, הסכם זה החליף את הסכם בעלי מניות בין הצדדים ביחס להחזקותיהם ברותם ואשר היה בתוקף עד להשלמת עסקת ורידיס. הסכם בעלי המניות של או.פי.סי ישראל כולל תנאים מקובלים בהסכמי בעלי מניות, בין היתר, בנוגע ל: (1) אסיפות כלליות; (2) זכויות למינוי דירקטורים (באופן שלחברה, כבעלת המניות העיקרית, זכות למינוי רוב הדירקטורים וביניהם יו"ר הדירקטוריון), החלטות בנושאים מסוימים אשר יצריכו רוב מיוחד (כל עוד החזקות ורידיס לא יורדות מרף שנקבע בהסכם בעלי המניות) ובכלל כך החלטות בנוגע לעסקאות בעלי עניין מסוימות, מיזוג או פירוק, כניסה לתחום פעילות חדש, והשקעות בפרויקטים מעל לסכומים ובתנאים שנקבעו; (3) זכויות בעלי המניות במקרה של הקצאת מניות או העברתן; (4) תחומי פעילות מוגדרים; (5) הסדרים לביצוע חלוקות על ידי או.פי.סי ישראל; (6) הסדרים לעניין אי תחרות¹¹; (7) הסדרים בקשר עם העמדת כספים נוספים לאו.פי.סי ישראל על ידי בעלי המניות בקשר עם צרכיה העסקיים, לרבות מנגנון דילול, בתנאים שנקבעו לכך ועוד.

בנוסף, קובע הסכם בעלי המניות מגבלות מסוימות על העברת מניות או.פי.סי ישראל (למעט לנעברים מורשים), ובכלל כך מקנה לצדדים זכות סירוב ראשונה בקשר עם העברת החזקות של הצדדים באו.פי.סי ישראל וזכות לחייב את ורידיס להצטרף למכירת החזקותיה באו.פי.סי ישראל (Drag Along), וכן מקנה לורידיס זכות להצטרף (Tag Along) למכירת מניות על ידי החברה, והכל בכפוף לנסיבות, לתנאים ולמועדים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ביחס לכל אחד מהסדרים.

¹⁰ בחודש ינואר 2023, ערב השלמת העסקה, הועברו לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, מניות או.פי.סי תחנות כוח, החזקות ברותם 2, החזקות בגינרג'י, וכן חברות ופעילויות נוספות בתחום הפעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים, פעילות הספקת חשמל וירטואלית ועוד.

¹¹ במסגרת הסכם בעלי המניות הוגדר תחום הפעילות של אופיסי ישראל הכולל בין היתר ייצור והספקת חשמל בישראל, אשר לפי ההסכם יבוצע באמצעות או.פי.סי ישראל, בכפוף להסדרים שסוכמו.

ביאור 25- חברות בנות (המשך)

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה (המשך)

(2) או.פי.סי תחנות כוח

בחודש דצמבר 2020, ביצעה החברה רה ארגון פנימי בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה במסגרתו העבירה לאו.פי.סי תחנות כוח את מלוא החזקותיה בחלק מחברות הבנות שהיו בבעלותה. למועד הדוח, מחזיקה או.פי.סי תחנות כוח בחברות הבנות רותם, חדרה, צומת, חברת התפעול חדרה ושרק 2 וכן בשותפות גת. בחודש ינואר 2023, כחלק ממתווה עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס, כמפורט בסעיף א'1 לעיל, הועברו לאו.פי.סי תחנות כוח מתקני ייצור בחצרות הצרכנים ומניות או.פי.סי תחנות כוח הועברו לאו.פי.סי ישראל.

(3) קבוצת CPV¹²

קבוצת CPV, הינה שותפות מוגבלת אמריקאית שהוקמה לפי דיני דלאוור שבארה"ב, ומוחזקת על ידי החברה באמצעות OPC Power. למועד הדוח, קבוצת CPV מרכיזה את פעילותה של הקבוצה בארה"ב. לפרטים בדבר תחומי הפעילות של קבוצת CPV, ראו ביאור 27. לפרטים נוספים אודות פרויקטים עיקריים של קבוצת CPV המוחזקים באמצעות חברות כלולות, ראו ביאור 26.

OPC Power Ventures LP

בחודש אוקטובר 2020, התקשרה החברה עם שלושה גופים פיננסיים בהסכם שותפות (להלן – "הסכם השותפות"), על פיו הצדדים ישקיעו ב- OPC Power, שותפות ייעודית שתכליתה רכישת והחזקת קבוצת CPV וכן ביצוע השקעות נוספות בקבוצת CPV, בתחום ה- Power and Electricity בארה"ב. השותפים המוגבלים בשותפות הינם כדלקמן: החברה (באמצעות חברה בת) המחזיקה כ-70%; שלושה משקיעים פיננסיים שהינם: משקיעים מוסדיים מקבוצת כלל ביטוח המחזיקים 12.75%; משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח המחזיקים 12.75%; תאגיד מקבוצת פועלים שוקי הון המחזיק 4.5% (שלושת המשקיעים האמורים ייקראו להלן – "המשקיעים הפיננסיים") (השיעורים כאמור אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV, כמפורט בביאור 18ג). חברה בבעלותה המלאה של החברה היא השותף הכללי של השותפות, וככזו מנהלת את עסקי השותפות. כל עוד החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות, פעילות נפרדת של החברה בתחום פעילות השותפות בארה"ב תדרוש אישור ברוב מיוחד של השותפים האחרים.

למועד הדוח, סך התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים, כל שותף בהתאם לשיעור החזקתו כמפורט לעיל, עמד על 1,215 מיליון דולר. הסכום האמור יועד הן לשם רכישת מלוא הזכויות בקבוצת CPV ולשם מימון השקעות נוספות.

הסכם השותפות קובע, בין היתר, את הזכאות של השותף הכללי לדמי ניהול בשיעור הנגזר מהיקף ההשקעות של השותפות, וכן לדמי הצלחה (Carried Interest) התלויים בתשואה אותה תשיג השותפות. כמו כן, הסכם השותפות כולל, בין היתר, הסדרת היחסים בין השותפים המוגבלים וכן את היחסים בינם לבין השותף הכללי בשותפות, הוראות בקשר עם ניהול השותפות, מגבלות על העברת זכויות השותפים, זכות הצטרפות (Tag Along) של המשקיעים הפיננסיים במקרים מסוימים, זכויות להצעה ראשונה (ROFO) במקרים מסוימים וזכויות לכפות מכירה של זכויות (Drag Along).

כמו כן, החברה והמשקיעים הפיננסיים התקשרו בהסכמים לפיהם החברה העניקה למשקיעים הפיננסיים אופציית Put, והם העניקו לחברה אופציית Call (ככל שאופציית ה-Put לא תמומש), לגבי החזקותיהם של המשקיעים הפיננסיים בשותפות. מחיר המימוש של אופציית Put יהיה מבוסס על שווי הוגן של השותפות בניכוי הנחה מסוימת ומחיר המימוש של אופציית Call יהיה מבוסס על שווי הוגן של השותפות בתוספת פרמיה מסוימת. הסכם השותפות מגדיר את תקופות המימוש ומועדים לפקיעת האופציות. החברה תהא רשאית לשלם את מחיר המימוש באמצעות מניותיה לפי מחירן הממוצע בבורסה בסמוך לפני המימוש.

¹² בחודש ינואר 2021, הושלמה עסקה לרכישת 70% מזכויות והחזקות בקבוצת CPV. הרכישה התבצעה באמצעות שותפות מוגבלת, CPV Group LP, המוחזקת, בעקיפין, על ידי החברה (כ-70% שותף מוגבל). במועד השלמת העסקה, שולמה למוכרים תמורה שנקבעה על סכום כולל של כ-648 מיליון דולר וכן סך של כ-5 מיליון דולר עבור פיקדון באותו הסכום שנתר בקבוצת CPV. החברה גידרה חלקית את חשיפתה לשינויים בתזרימי המזומנים מתשלומים במטבע דולר בקשר עם הסכם לרכישת קבוצת CPV באמצעות עסקאות אקדמה ופיקדונות דולריים. החברה בחרה ליעד את עסקאות האקדמה האמורות כגידור חשבונאי. במועד השלמת העסקה, זקפה החברה את קרן הון גידור שנצברה בסך של כ-103 מיליון ש"ח לעלות ההשקעה בקבוצת CPV.

במסגרת הקצאת תמורת הרכישה וקביעת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים למועד הרכישה, הקבוצה איחדה לראשונה, בין היתר, השקעות בחברות כלולות בסך של כ-595 מיליון דולר (כ-1,944 מיליון ש"ח) וכן נכס בלתי מוחשי בגין הסכם PPA של Keenan בסך של כ-111 מיליון דולר (כ-361 מיליון ש"ח). כמו כן, בעקבות הרכישה הוכר מוניטין בסך של כ-105 מיליון דולר (כ-343 מיליון ש"ח), לרבות מוניטין שנוצר כתוצאה מהגידור האמור.

ביאור 25 - חברות בנות

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה (המשך)

(3) קבוצת CPV (המשך)

בתקופת הדוח, החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה העמידו ל-OPC Power (במישרין ובעקיפין) השקעות בהון השותפות והלוואות בסך של כ-565 מיליון ש"ח (כ-150 מיליון דולר) וסך של כ-175 מיליון ש"ח (כ-45 מיליון דולר), בהתאמה, בהתאם ליחס החזקותיהם בשותפות. ההלוואות נקובות במטבע דולר ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 7%. קרן ההלוואות תעמוד לפירעון בכל מועד כפי שיוסכם בין הצדדים אך לא יאוחר מחודש ינואר 2028. ריבית שנצברה תשולם באופן רבעוני. ככל שהתשלום שיבוצע על ידי OPC Power יהיה נמוך מסכום הריבית שנצברה, ידחה התשלום בגין היתרה לרבעון הבא וזאת לא יאוחר מחודש ינואר 2028.

למועד הדוח, סך ההשקעות בהון השותפות ויתרת הלוואות (לרבות ריבית שנצברה) מסתכמות לסך של כ-927 מיליון דולר (כ-3,363 מיליון ש"ח) וסך של כ-339 מיליון דולר (כ-1,228 מיליון ש"ח), בהתאמה. בחודש מרץ 2023, החברה והמשקיעים הפיננסיים אישרו את השתתפותם בהתחייבות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל אחד כדי חלקו היחסי כמפורט לעיל, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר. בחודש ספטמבר 2023, לאחר ניצול מלוא יתרת ההתחייבות להשקעה והעמדת הלוואות בעלים, הוגדלה המסגרת בסך של 100 מיליון דולר, כל שותף לפי חלקו היחסי (חלק החברה במסגרת – 70 מיליון דולר). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים יתרת התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות הבעלים של כלל השותפים נאמדת בכ-100 מיליון דולר (כ-363 מיליון ש"ח) (לא כולל מסגרת הערבויות כאמור).

(4) גיינרגי

בחודש מאי 2021, רכשה החברה 27% מהון המניות של גיינרגי, חברה פרטית הפועלת בתחום טעינת רכבים חשמליים והקמת עמדות טעינה של כלי רכב חשמליים, בתמורה כוללת של כ-25 מיליון ש"ח. בהמשך, בחודש דצמבר 2021, השקיעה החברה 29 מיליון ש"ח נוספים בגיינרגי (כנגד הקצאת מניות חדשות של גיינרגי) ובמקביל רכשה מניות מהיזם בתמורה לסכום כולל של כ-13 מיליון ש"ח. לאחר ההשקעה הנוספת בגיינרגי, מחזיקה החברה 35%¹³ מהון מניותיה של גיינרגי.

בד בבד עם הסכם רכישת המניות של גיינרגי, נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את היחסים בין החברה לבין היזם לאחר השלמת העסקה. כמו כן, הסכם בעלי המניות מסדיר, בין היתר, את זכויות בעלי המניות בקשר עם מינוי דירקטורים לדירקטוריון גיינרגי, אשר כוח ההצבעה שלהם ישקף את שיעורי הבעלות של הצדדים בהון המניות של גיינרגי. במסגרת ההסכם ניתנה לחברה אופציה לרכוש את יתרת מניות היזם ולהגיע להחזקה ב-100% מהון מניות גיינרגי במחיר מימוש אשר ייגזר מהשווי ההוגן של גיינרגי במועד המימוש, בהנחה בשיעור שהוסכם ובפרק זמן שהוסכם, אך לא פחות ממחיר המבוסס על שווי העסקה המקורי.

לאחר מועד הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם היפרדות עם היזם (49%), אשר על פיו הסמיכו הצדדים זה את זה לפעול למכירת מניותיהם בגיינרגי בתהליך ובתנאים שפורטו בהסכם. על פי ההסכם, לאו.פי.סי ישראל תעמוד הזכות הראשונה, לרכוש את כל מניות היזם בגיינרגי במועדים ובתנאים שנקבעו בהסכם. ככל שבפרק הזמן שנקבע לחברה הבת בהסכם, לא תימסר על ידי או.פי.סי ישראל (או צד שלישי מטעמה) הודעה לרכישת מניות היזם בגיינרגי, תעבור ליזם הזכות לרכוש את מניות או.פי.סי החזקות בגיינרגי במועדים ובתנאים שנקבעו בהסכם ביחס לשלב זה. ככל שבפרק הזמן שנקבע ליזם בהסכם לא תימסר הודעה על ידו (או צד שלישי מטעמו כאמור), יפקע ההסכם ללא שינוי בהחזקות הצדדים בגיינרגי.

לפרטים בדבר הפסד מירידת הערך שהוכר בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 בגין גיינרגי, ראו ביאור 12ד'.

¹³ החל מיום 31 בדצמבר 2021 החברה מאחדת את גיינרגי בדוחותיה הכספיים וכוללת אותה במסגרת מגזר ישראל.

ביאור 25 - חברות בנות (המשך)

ב. מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

שם החברה	שיעור החזקה של החברה (בעקיפין) ליום 31 בדצמבר 2023	המגבלה
או.פי.סי ישראל	80%	לפרטים, ראו ביאור 2'ב16
או.פי.סי תחנוח כוח	80%	לפרטים, ראו ביאור 6'ב16
חדרה	80%	לפרטים, ראו ביאור 1'ב16 וביאור 6'ב16
צומת	80%	לפרטים, ראו ביאור 1'ב16 וביאור 6'ב16
רותם	80%	לפרטים, ראו ביאור 6'ב16
גת	80%	לפרטים, ראו ביאור 1'ב16 וביאור 6'ב16
Keenan	70%	לפרטים ראו ביאור 3'ב16
Mountain Wind	70%	לפרטים, ראו ביאור 4'ב16
Maple Hill	70%	לפרטים ראו ביאור 5'ב16

ג. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות

או.פי.סי ישראל

להלן מידע כספי אודות או.פי.סי ישראל (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות), אשר בה, למועד הדוח, קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה בשיעור של 20% שהינן מהותיות לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר 2023	מיליוני ש"ח	
614		נכסים שוטפים
5,094		נכסים שאינם שוטפים
770		התחייבויות שוטפות
2,808		התחייבויות לא שוטפות
14		זכויות שאינן מקנות שליטה
2,116		סה"כ נכסים, נטו

נתונים תוצאתיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	מיליוני ש"ח	
2,283		מכירות
129		רווח לשנה
122		סה"כ רווח כולל
4		רווח מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

נתונים על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	מיליוני ש"ח	
631		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(278)		תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(286)		תזרימי מזומנים לפעילות מימון
67		סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים

חלוקת דיבידנדים

בתקופת הדוח לא בוצעו חלוקות דיבידנדים על ידי או.פי.סי ישראל.

ביאור 25 - חברות בנות (המשך)

ג. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות (המשך)

OPC Power

להלן מידע כספי אודות OPC Power (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות), אשר בה, למועד הדוח, קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה בשיעור של 30% שהינן מהותיות לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
443	719
3,790	5,623
107	458
1,450	2,692
803	957
1,873	2,235

נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים
התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות
זכויות שאינן מקנות שליטה *

סה"כ נכסים, נטו

נתונים תוצאתיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
164	192	269
(218)	60	9
(164)	153	(107)
(65)	18	3

מכירות
רווח (הפסד) לשנה*
סה"כ רווח (הפסד) כולל*
רווח (הפסד) מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה*

(*) השותפות OPC Power אינה נישומה לצרכי מס ועל כן תוצאותיה מוצגות לפני השפעות מסים על הכנסה.

נתונים על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6	(54)	(72)
(2,229)	(403)	(1,295)
2,381	488	1,495
48	28	(15)
206	59	113

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (לפעילות שוטפת)
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים

חלוקת דיבידנדים

במהלך השנים 2021-2023, לא בוצעו חלוקות דיבידנדים על ידי OPC Power.

ביאור 25 - חברות בנות (המשך)

ד. הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
437	454
(13)	(32)
424	422

הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה (1)
חלויות שוטפות

(1) הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
145	26
286	368
-	60
6	-
437	454

הלוואה לרותם (ראו סעיף 2 להלן)
הלוואה ל-OPC Power (ראו סעיף א'3 לעיל)
חוב לאו.פי.סי ישראל (ראו סעיף 3 להלן)
הלוואות אחרות

2. הלוואה לרותם

פרויקט תחנת הכוח של רותם מומן באמצעות מימון פרויקטאלי שהועמד על ידי קונסורציום של מלווים. בחודש אוקטובר 2021, הושלם ביצוע פירעון מוקדם של מלוא יתרת האשראי הבלתי מסולקת של המימון הפרויקטאלי של רותם בהיקף של כ-1,292 מיליון ש"ח (כולל עמלת פירעון מוקדם), שוחררו קרן לשירות חוב ומזומנים מוגבלים נוספים בסך כולל של כ-125 מיליון ש"ח, וכן בוטלו ערבויות הקשורות להסכם המימון.

למימון חלק מסכום הפירעון המוקדם בסך כולל של 1,130 מיליון ש"ח, העמידו החברה וורידים הלוואות בעלים לרותם לפי חלקם במניות רותם באותו מועד (להלן – "הלוואות הבעלים"), כך שהחברה העמידה סך של 904 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של 226 מיליון ש"ח. הלוואות הבעלים אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 2.65% (המייצגת תנאי שוק למועד העמדת הלוואות), או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה, כגבוה מביניהן. ההלוואות ייפרעו בתשלומים רבעוניים לא שווים בהתאם ליתרת התזרים הפנוי של רותם ובכל מקרה לא יאוחר מחודש אוקטובר 2031.

בחודש ינואר 2023, במסגרת השלמת עסקת ורידיס (כמפורט בסעיף א'1 לעיל), נפרעו הלוואות בעלים בסך של 400 מיליון (לרבות תשלום ריבית בסך של כ-6 מיליון ש"ח), למועד אישור הדוחות הכספיים יתרת הלוואות לרותם הינה כ-129 מיליון ש"ח (מתוכה חלקה החברה כ-103 מיליון ש"ח וחלקה של ורידיס כ-26 מיליון ש"ח).

3. חוב לאו.פי.סי ישראל

ביום 27 בדצמבר 2023 העמידו החברה וורידים חוב לאו.פי.סי ישראל על פי חלקם במניותה (להלן – "חוב"), כך שהחברה העמידה סך של כ-240 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-60 מיליון ש"ח. החוב צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית שנתית בשיעור של 2.75%. הקרן והריבית של החוב ייפרעו בהתאם ללוח סילוקין כפי שנקבע בהסכם.

לאחר תקופת הדוח, העמידו בעלי המניות חוב נוסף בתנאים זהים, כך שהחברה העמידה סך של כ-54 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-13 מיליון ש"ח.

ביאור 25 - חברות בנות (המשך)

ה. צירופי עסקים שאירעו במהלך תקופת הדוח

1. רכישת תחנת הכוח גת

בשנת 2022 התקשרה החברה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, או פי סי תחנות כוח (להלן - "הרוכשת") עם דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ (להלן - "דור אלון") ועם דור אלון גז תחנות כוח שותפות מוגבלת (להלן יחדיו - "המוכרת") בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בתחנת כוח באזור התעשייה בקרית גת (להלן - "הסכם הרכישה").

ביום 30 במרץ 2023, הושלמה העסקה, ומלוא הזכויות בשותפות גת הועברו לקבוצה בתמורה לסך כולל של כ-870 מיליון ש"ח (בכפוף לביצוע התאמות להון חוזר בסכום שאינו מהותי), מתוכם סך של כ-303 מיליון ש"ח שימש לפירעון הלוואות הבעלים והיתרה בסך של כ-567 מיליון ש"ח שימשה לרכישת מלוא הזכויות בשותפות גת (מתוכה סך של כ-294 מיליון ש"ח מהווה תמורה נדחית ששולמה בתום תקופת הדוח). לפרטים בדבר הסכם מימון פרויקטאלי שנחתם ביום 30 במרץ 2023 ושימש למימון חלק מהתמורה כאמור, ראו ביאור 16 ב'1.

קביעת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים למועד הרכישה:

הרכישה של תחנת הכוח גת טופלה בהתאם להוראות IFRS 3, "צירופי עסקים". לפיכך, במועד השלמת העסקה כללה החברה בדוחותיה הכספיים את הנכסים המזוהים נטו של תחנת הכוח גת בהתאם לשוויים ההוגן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (BDO זיו האפט). עד למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם השלימה החברה את ייחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוחות הכספיים. לאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים שישפיעו על הנתונים כפי שנכללו בדוחות כספיים אלו.

להלן השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים שנרכשו (על פי סכומים ארעיים):

במיליוני ש"ח	
2	מזומנים ושווי מזומנים
24	לקוחות וחייבים אחרים
620	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש – מתקנים ורישיון ייצור והספקת חשמל (1)
84	רכוש קבוע – קרקע בבעלות שותפות גת (2)
(26)	ספקים וזכאים אחרים
(303)	הלוואות מבעלי הזכויות הקודמים (3)
(69)	התחייבות מסים נדחים
332	נכסים מזוהים, נטו
220	מוניטין (4)
552	סה"כ תמורה (5)

- הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה ב-IFRS 3 ולייחס את השווי ההוגן של המתקנים ושל הרישיון להספקת חשמל לנכס יחיד. השווי ההוגן הוערך על פי גישת ההכנסות, שיטת ה-Multi Period Excess Earning Method (MPEEM). מתודולוגיית הערכת השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מחירי החשמל והגז, שיעור היוון נומינאלי לאחר מס של 8%-8.75%. הנכסים האמורים מופחתים על פני כ-27 שנים ממועד הרכישה, תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום אורך החיים השימושי.
- השווי ההוגן של הקרקע נקבע באמצעות שמאי מקרקעין בלתי תלוי בטכניקה של היוון תזרימי מזומנים בשיעור היוון של 8%.
- כאמור לעיל, ההלוואות נפרעו בסמוך למועד הרכישה.
- מוניטין שנוצר במסגרת צירוף העסקים משקף את הסינרגיה של פעילות תחנת הכוח גת עם תחנות הכוח רותם וחדרה.
- התמורה כוללת תשלום במזומן בסך של כ-270 מיליון ש"ח בתוספת תמורה נדחית שערכה הנוכחי למועד השלמת העסקה נאמד בכ-285 מיליון ש"ח ובניכוי בסך של כ-3 מיליון ש"ח בגין התאמות להון החוזר.

במיליוני ש"ח	
549	<u>תזרימי המזומנים המצרפיים אשר שימשו את הקבוצה לעסקת הרכישה:</u>
(2)	מזומנים ושווי מזומנים ששולמו
547	מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו

בנוסף, סך של כ-303 מיליון ש"ח שימש לפירעון הלוואות בעלים כמפורט לעיל.

ביאור 25 - חברות בנות (המשך)

ה. צירופי עסקים שאירעו במהלך תקופת הדוח (המשך)

2. רכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בחודש ינואר 2023, נחתם על ידי קבוצת CPV (באמצעות תאגיד מוחזק 100%) הסכם לרכישת מלוא הזכויות (100%) בארבע תחנות כוח פעילות לייצור חשמל באמצעות אנרגית רוח, בהספק מצטבר של כ-81.5 מגה וואט, הממוקמים באזור ניו אינגלנד בארה"ב (להלן - "פרויקט Mountain Wind").

ביום 5 באפריל 2023 הושלמה העסקה וקבוצת CPV קיבלה את מלוא הזכויות בפרויקט Mountain Wind, כנגד תשלום תמורה בסך של כ-625 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר) (לאחר ביצוע התאמות כמקובל בהסכמים מסוג זה). לפרטים בדבר הסכם מימון פרויקטאלי שנחתם ביום 6 באפריל 2023 ושימש למימון חלק מהתמורה כאמור, ראו ביאור 16ב'4.

הרכישה של פרויקט Mountain Wind טופלה בהתאם להוראות IFRS 3, "צירופי עסקים". לפיכך, במועד השלמת העסקה כללה החברה בדוחותיה הכספיים את השווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו והמוניטין של פרויקט Mountain Wind שהוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (PwC Israel).

בתקופת הדוח הושלם ייחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים, ללא שינוי לעומת הנתונים הכספיים שדווחו בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2023.

להלן השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו:

במיליוני דולר	במיליוני ש"ח (בהתאם לשער החליפין של הדולר במועד הרכישה)	
4	14	לקוחות וחייבים אחרים
127	451	רכוש קבוע (1)
26	93	נכסים בלתי מוחשיים (1)
(1)	(3)	ספקים וזכאים אחרים
(2)	(5)	התחייבויות בגין פינוי וסילוק
154	550	נכסים מזוהים, נטו
21	75	מוניטין (2)
175	625	סה"כ תמורה

(1) השווי ההוגן הוערך לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים. מתודולוגיית הערכה השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מחירי חשמל ושיעור היוון נומינאלי לאחר מס של 5.75%-6.25%. נכסים בלתי מוחשיים מופחתים בין 13 ל-17 שנים ורכוש קבוע מופחת בין 20 ל-29 שנים.

(2) המוניטין בעסקה משקף את הפוטנציאל העסקי הגלום בכניסה של הקבוצה לשוק האנרגיות המתחדשות באזור ניו אינגלנד, בארה"ב. המוניטין הוקצה ברמת מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים. קבוצת CPV צופה כי מלוא המוניטין יותר בניכוי לצרכי מס.

ביאור 26 - חברות כלולות

פעילות קבוצת CPV במגזר Energy Transition, כמפורט בביאור 27 להלן, מתבצעת באמצעות חברות כלולות. להלן מידע תמציתי אודות חברות כלולות עיקריות של קבוצת CPV. בנוסף, לקבוצת CPV חברות כלולות נוספות אשר מחזיקות בזכויות בפרויקטים בפיתוח ואשר ההשקעה בהן, למועד הדוח, מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

א. מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023 ועל תוצאות הפעולות לשנת 2023:

Three Rivers	Valley	Towantic	Shore	Maryland	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
10.0%	50.0%	26.0%	37.5%	25.0%	25.0%	שיעור החזקה
190	174	271	196	169	161	נכסים שוטפים
5,056	2,442	3,194	3,394	2,360	3,307	נכסים שאינם שוטפים
5,246	2,616	3,465	3,590	2,529	3,468	סה"כ נכסים
437	382	730	233	233	235	התחייבויות שוטפות
2,581	1,348	809	2,343	1,139	1,249	התחייבויות שאינן שוטפות
3,018	1,730	1,539	2,576	1,372	1,484	סה"כ התחייבויות
2,228	886	1,926	1,014	1,157	1,984	נכסים נטו
226	443	501	380	289	496	חלק החברה
30	(2)	96	(178)	(51)	287	התאמות שווי הוגן שבוצעו במועד הרכישה
256	441	597	202	238	783	ערך בספרים של ההשקעה
526	882	1,244	602	885	1,045	הכנסות מפעילות שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
10	-	216	(104)	(4)	(35)	סה"כ הכנסות
536	882	1,460	498	881	1,010	הוצאות תפעוליות
(493)	(611)	(812)	(639)	(708)	(549)	רווח (הפסד) תפעולי
43	271	648	(141)	173	461	הוצאות מימון, נטו
(41)	(152)	(45)	(134)	(85)	(70)	רווח (הפסד) נקי *
2	119	603	(275)	88	391	רווח (הפסד) כולל אחר *
(45)	84	(115)	(69)	(95)	(63)	רווח (הפסד) כולל
(43)	203	488	(344)	(7)	328	חלק החברה ברווח (בהפסד)
-	60	157	(103)	22	98	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר
(5)	42	(30)	(26)	(24)	(16)	הפחתות ברווח והפסד בגין התאמות לשווי ההוגן שנעשו במועד הרכישה
-	1	-	14	2	(7)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות בספרים
-	61	157	(89)	24	91	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות בספרים
(5)	42	(30)	(26)	(24)	(16)	פחת והפחתות
58	75	127	141	78	105	

(* יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.)

ביאור 26 - חברות כלולות (המשך)

ב. מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2022 ועל תוצאות הפעולות לשנת 2022:

Three Rivers	Valley	Towantic	Shore	Maryland	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
10.0%	50.0%	26.0%	37.5%	25.0%	25.0%	שיעור החזקה
115	208	305	327	260	348	נכסים שוטפים
4,710	2,388	3,295	3,461	2,304	3,304	נכסים שאינם שוטפים
4,825	2,596	3,600	3,788	2,564	3,652	סה"כ נכסים
169	1,908	471	189	260	585	התחייבויות שוטפות
2,889	23	1,726	2,287	1,128	1,409	התחייבויות שאינן שוטפות
3,058	1,931	2,197	2,476	1,388	1,994	סה"כ התחייבויות
1,767	665	1,403	1,312	1,176	1,658	נכסים נטו
213	333	365	492	294	415	חלק החברה
29	(3)	94	(186)	(51)	283	התאמות שווי הוגן שבוצעו במועד הרכישה
242	330	459	306	243	698	ערך בספרים של ההשקעה
Three Rivers	Valley	Towantic	Shore	Maryland	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	1,409	1,685	836	813	1,231	הכנסות מפעילות
(9)	(47)	(25)	41	5	25	שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
(9)	1,362	1,660	877	818	1,256	סה"כ הכנסות
(20)	(1,040)	(1,427)	(745)	(629)	(873)	הוצאות תפעוליות
(29)	322	233	132	189	383	רווח (הפסד) תפעולי
3	(89)	(74)	(110)	(77)	(50)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(26)	233	159	22	112	333	רווח (הפסד) נקי *
181	4	76	55	22	53	רווח כולל אחר *
155	237	235	77	134	386	רווח כולל
(3)	117	41	8	28	83	חלק החברה ברווח (בהפסד)
18	2	20	22	6	13	חלק החברה ברווח כולל אחר
-	1	-	12	2	(4)	הפחתות ברווח והפסד בגין התאמות לשווי ההוגן שנעשו במועד הרכישה
(3)	118	41	20	30	79	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות בספרים
18	2	20	22	6	13	חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות כלולות בספרים
-	64	112	109	71	91	פחת והפחתות

(*) יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.

ביאור 26 - חברות כלולות (המשך)

ג. השקעות בנכסים קבועים של חברות כלולות

להלן מידע נוסף בדבר השקעות של חברות כלולות בנכסים קבועים (לרבות תחזוקה תקופתית):

Three Rivers	Valley (4)	Towantic	Shore (3)	Maryland (2)	Fairview (1)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
10.0%	50.0%	26.0%	37.5%	25.0%	25.0%	שיעור החזקה
78	64	37	69	101	63	השקעות בשנת 2023
ל.ר.	56	27	21	45	52	השקעות בשנת 2022

- (1) בשנת 2023 כולל תשלומים בגין תחזוקה תקופתית משמעותית בסך של כ-19 מיליון ש"ח.
 (2) בשנים 2023 ו-2022 כולל עלויות חד פעמיות בגין השקעות במתחם תחנת הכוח (שהינן בעלות אופי חד פעמי) בסך של כ-76 מיליון ש"ח וכ-23 מיליון ש"ח, בהתאמה.
 (3) בשנת 2023 כולל תשלומים בגין תחזוקה תקופתית משמעותית בסך של כ-46 מיליון ש"ח.
 (4) בשנת 2023 כולל תשלומים בגין תחזוקה תקופתית משמעותית בסך של כ-17 מיליון ש"ח. בנוסף, בשנים 2023 ו-2022 כולל השקעה במתחם התחנה (שהינה בעלת אופי חד פעמי) בסך של כ-25 ו-32 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ד. דיבידנדים מחברות כלולות

במהלך תקופת הדוח ובשנת 2021 התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים מחברות כלולות בסך של כ-13 מיליון ש"ח וכ-32 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנת 2022 לא חולקו דיבידנדים מחברות כלולות.

ה. צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

החברה מצרפת לדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 את הדוחות הכספיים של Valley ושל Towantic ובאישור סגל רשות ניירות ערך בעקבות פניית החברה, תפרסם את הדוחות הכספיים של Fairview ליום 31 בדצמבר 2023 עד ליום 31 במרץ 2024 (להלן: "חברות כלולות מהותיות"). הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות ערוכים לפי תקני חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP), אשר שונים במונחים מסוימים מתקני ה-IFRS. למידע בדבר התאמות שנערכו לדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות על מנת להתאימם לכללים ולמדיניות החשבונאית של החברה, ראו ביאור 30.

בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה קבוצת CPV, בהתאם לדין הרלוונטי בארה"ב לא נדרשת חתימה על הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות, והדוחות הכספיים המצורפים אושרו בידי האורגנים המוסמכים וצורפה אליהם חוות דעת של רואי החשבון המבקרים.

מטבע הפעילות וההצגה של החברות הכלולות המהותיות הינו הדולר. שער החליפין למועד הדוח הינו 3.627 ש"ח לדולר.

ביום 27 ביוני 2023, נחתם תיקון והארכה של הסכם המימון של Valley (להלן – "הסכם תיקון והארכה"). על פי הסכם המימון המקורי, מועד הפירעון החוזי של הלוואות שיתרתן למועד החתימה על ההסכם לתיקון והארכה היתה כ-1.5 מיליארד ש"ח (כ-415 מיליון דולר, חלקה של קבוצת CPV הינו 50%), חל ביום 30 ביוני 2023. בהתאם להסכם תיקון והארכה מועד הפירעון הסופי הוארך עד ליום 31 במאי 2026. להלן התנאים העיקריים של הסכם המימון תיקון והארכה:

א. הפירעונות השנתיים של קרן הלוואה עד לקבלת היתר Title V (ככל שיתקבל) והגעה ליחס מינוף מסוים כפי שנקבע בהסכם תיקון והארכה, יהיו במלוא גובה תזרים המזומנים החופשי של Valley (Cash Sweep 100%). לאחר קבלת היתר Title V ועמידה ביחס כיסוי שנקבע היקף הפירעון השנתי יהיה בהיקף משתנה ויהווה שילוב של לוח סילוקין קבוע מראש ומנגנון פירעון מסוג Cash Sweep ברמה של 50%, באופן שכל סכום מהתזרים הפנוי מעבר לאמור יהיה זמין עבור Valley לצורכי עלויות תפעול, שירות החוב וצורכי נזילות אחרים.

ב. במועד החתימה על הסכם תיקון והארכה, Valley פרעה סכום של כ-200 מיליון ש"ח (כ-55 מיליון דולר, חלקה של קבוצת CPV 50%), באמצעות העמדת הלוואות בעלים נחותות ל-Valley (חלקה של החברה בהלוואות הבעלים האמורות הינו כ-61 מיליון ש"ח, כ-17 מיליון דולר).

ג. ריבית הבסיס עודכנה לריבית מבוססת SOFR בתוספת מרווח ריבית ממוצע משוקלל פרויקטאלי של כ-5.75%.

ביאור 27- דיווח מגזרי

למועד הדוח לקבוצה שלושה מגזרי פעילות מדווחים, המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה וכן פעילויות נוספות אשר אינן מהוות מגזרים ברי דיווח. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שחלקן נמצאות בשוקים שונים וחלקן מצריכות טכנולוגיה שונה והתאמת מבנה מסחרי לכל יחידה.

להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד משלושת מגזרי הפעילות של הקבוצה:

- **מגזר ישראל (באמצעות או פי סי ישראל החזקות, 80%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולמנהל המערכת, וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בישראל. בנוסף, עוסקת החברה באמצעות גיינרגי בתחום טעינת רכבים חשמליים וניהול אנרגיה בישראל. לפרטים נוספים אודות השלמת עסקת ורידיס בתקופת הדוח ושינוי מבנה תחום הפעילות בישראל, ראו ביאור 1'א25 לדוחות הכספיים.
- **מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (סולארי ורוח) בארה"ב וכן באספקת חשמל ממקורות מתחדשים. הפעילות במגזר זה מוחזקות באמצעות חברות בנות המצויות בבעלותה המלאה של קבוצת CPV.
- **מגזר Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, 70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי), המספקות חשמל יעיל ואמין בארה"ב. תחנות הכוח הפעילות בתחום פעילות זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה).

בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנוכח למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים):

(1) פיתוח פרויקטים לייצור חשמל ואנרגיה (תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה) בשילוב יכולות תפיסת פחמן; (2) מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח בארה"ב הנמצאות בבעלותה החלקית ובעלות צדדים שלישיים; ו-(3) בראשית שנת 2023, השיקה קבוצת CPV פעילות למכירת חשמל "קמעונאית" (Retail) ללקוחות מסחריים.

תוצאות המגזר מבוססות על ה- EBITDA המתואם, שהינו הרווח (הפסד) של החברה לפני: פחת והפחתות, שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נזרים, הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומסים על הכנסה וכן הכנסות (הוצאות) חד פעמיות. נתוני החברות הכלולות ועסקאות משותפות נכללים על בסיס איחוד יחסי לפי שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן, ובהתאם טור ההתאמות כולל בעיקר התאמות המתייחסות למעבר משיטת ה"איחוד היחסי", בה נעשה שימוש בדיווחי ההנהלה הפנימיים ובהתאם בביאור זה, לשיטת השווי המאזני בהתאם לכללי ה- IFRS.

ביאור 27- דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
במיליוני ש"ח					
2,552	(1,525)	123	146	1,525	2,283
614	(580)	6	31	577	580
242	(18)	(58)	(27)	753	
(303)	(197)	(16)	(516)	237	
(68)	169				

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם¹ לתקופה

התאמות:
חלק ברווחי חברות כלולות הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב) הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA לשנה

פחת והפחתות הוצאות מימון, נטו הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה
הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2023 מסתכמת לכ-556 מיליון ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
במיליוני ש"ח					
1,927	(1,967)	97	95	1,967	1,735
391	(564)	-	26	562	367
286	(10)	(111)	(26)	530	
(201)	(47)	(248)	282	(65)	
217					

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לשנה

התאמות:
חלק ברווחי חברות כלולות הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב) הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA לשנה

פחת והפחתות הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה
הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2022 מסתכמת לכ-477 מיליון ש"ח.

ביאור 27- דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
במיליוני ש"ח					
1,575	(1,110)	81	82	1,110	1,412
388	(340)	8	29	339	352
(35)					הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(73)					EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לשנה
(21)					התאמות:
259					חלק בהפסדי חברות כלולות
(179)					הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא
(457)					מיוחסות למגזרים בארה"ב)
(3)					הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא
(639)					מיוחסות למגזרי הפעילות)
(380)					סה"כ EBITDA לשנה
77					פחת והפחתות
(303)					הוצאות מימון, נטו
					הוצאות אחרות, נטו
					הפסד לפני מסים על ההכנסה
					הטבת מס
					הפסד לשנה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2021 מסתכמת לכ-303 מיליון ש"ח.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה

א. תביעות והתחייבויות תלויות אחרות

1. בחודש נובמבר 2017, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו בקשה לאישור תביעה נגזרת בשמה של בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - "בזן" ו- "הבקשה", בהתאמה) על ידי בעל מניות בבזן. עניינה של הבקשה הוא טענת המבקש כי ההתקשרות בעסקת רכישת החשמל בין בזן לרותם הינה עסקת בעלי עניין חריגה אשר לא קיבלה את אישור אסיפת בעלי המניות של בזן במועדים הרלוונטיים. המשיבים לבקשה כוללים את בזן, רותם, החברה לישראל בע"מ וחברי דירקטוריון בזן בעת ההתקשרות בעסקת רכישת החשמל. הסעדים המבוקשים כוללים סעדים מסוג צו "עשה" וסעדים כספיים.

בחודש יולי 2018, הגישה החברה את תגובתה לבקשה. החברה דחתה את הטענות המופיעות בבקשה. בחודש אוגוסט 2022, לאחר אישור האורגנים הרלוונטיים בחברה, הוגש לאישור בית המשפט הסדר פשרה. בחודש פברואר 2023, נתן בית המשפט פסק דין לאישור הסדר הפשרה ובהתאם שילמה רותם בתקופת הדוח סך של כ-2 מיליון ש"ח המשקפים את חלקה כפי שנקבע בהסדר הפשרה.

2. בחודש ינואר 2018, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו, בקשה לאישור תביעה נגזרת (להלן בסעיף זה - "הבקשה") על ידי בעל מניות בבזן, כנגד דירקטורים שניהנו בבזן בעבר ובהווה, אי.סי.אל גרופ לישראל בע"מ, החברה, רותם וחדרה, וכן כנגד החברה לישראל בע"מ ובעלי השליטה בה, שעניינה בעסקאות לרכישת גז של חברות הקבוצה האמורות, לרבות ההיבטים הבין-חברתיים, בעסקה של חברות לרכישת גז טבעי מאנרגיאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28 ג') וכן היבטים הנוגעים לאופן אישור אורגני בזן עסקה לרכישת גז טבעי מקבוצת תמר (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28 ג') ועסקת מכירת עודפי הגז לבזן (בשנים האחרונות לא בוצעו עסקאות כאמור). במסגרת הבקשה לאישור תביעה נגזרת, התובע עתר לסעדים הצהרתיים וכן להשבת הטבות בהן זכו לטענתו המשיבות, כאשר אינו מכמת את שוויין. לפיכך, התביעה הנגזרת כאמור, אינה ניתנת לכימות. בחודש אוגוסט 2018, הגישה החברה את תגובתה לבקשה. החברה דחתה את הטענות המופיעות בבקשה. דיוני הוכחות התקיימו במחצית השנייה של שנת 2021. בחודש נובמבר 2022, הוגשו סיכומים מטעם החברה לבית המשפט. בפסק דין מחודש נובמבר 2023, דחה בית המשפט את הבקשה על כל חלקיה.

3. בשנים קודמות, פנו חברת החשמל ומנהל המערכת לרותם בקשר עם סוגיות פתוחות בין הצדדים. במסגרת זו, העלתה חברת החשמל טענות הנוגעות להתחשבנויות עבר ופערים בגבייה בסכומים שאינם מהותיים לחברה. כמו כן, מסרה חברת החשמל את עמדתה ביחס לעניינים נוספים להסדרה בין הצדדים לגבי מחיר רכישת עודפי אנרגיה ועלות רכישת אנרגיה על ידי רותם במהלך ביצוע בדיקות. עמדתה של רותם ביחס לסוגיות שציינה חברת החשמל, בהתבסס על יועציה המשפטיים, היתה שונה ובין הצדדים התקיימו דיונים במטרה לגבש הסכמות. בחודש מרץ 2022, נחתם הסכם פשרה בין רותם לבין חברת החשמל (שעלה בקנה אחד עם הערכות החברה וההפרשות שבוצעו נכון לאותה העת) אשר במסגרתו שילמה רותם לחברת החשמל סכום של כ-5.5 מיליון ש"ח בגין חלק מהמחלוקות בין הצדדים. יצוין, כי אין בהסכם הפשרה משום סילוק או ויתור על טענות הצדדים ו/או טענות מנהל המערכת בסוגיות פתוחות אחרות קיימות או עתידיות.

יצוין כי בשנים האחרונות מסר מנהל המערכת לרותם, כי לגישתו מכירת אנרגיה לצרכני קצה מעבר ליכולת הייצור של התחנה על ידי רותם, חורגת מהוראות ה-PPA של רותם עם חברת החשמל. כמו כן, נמסר לרותם כי מנהל המערכת חולק על עמדת רותם באשר לתחולתו של נספח O להסכם ה-PPA של רותם עם חברת החשמל, כולל ביחס לאפשרויות מכירת החשמל על ידי רותם. כמו כן, בתקופת הדוח פנה מנהל המערכת לרותם בטענה לגבי הזרמת עודפי אנרגיה שלא בתיאום עימו (רותם חולקת על הטענה). בפניה נוספת של מנהל המערכת בתקופת הדוח הוא חזר על עמדתו ביחס לחריגות צריכה מעבר ליכולת הייצור של רותם, כאשר מבלי לגרוע מעמדתו העקרונית טען, בין היתר, כי לעמדתו חריגות הצריכה יחויבו בתעריף המבוסס על שיעור תעו"ז מתח עליון בתוספת 25%. רותם חולקת על עמדת מנהל המערכת ומצויה בדיונים עימו, ולהבנתה הסוגיות האמורות צפויות להיות מסודרות במסגרת מכלול הסדרים משלימים (ובכללם קבלת רישיון הספקה) אשר אמורים להיקבע על ידי רשות החשמל (ככל שיקבעו וכתלות במהות ההסדרים הסופיים).

למועד אישור הדוחות הכספיים אין וודאות באשר לתנאי ההסדרים המשלימים שיקבעו, ככל שיובאו לכדי החלטה.

להערכת החברה, בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים, הסיכויים שעמדה החברה תתקבל עולים על סיכוייה להידחות.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

א. תביעות והתחייבויות תלויות אחרות (המשך)

4. בחודש ינואר 2016, נחתם הסכם בין חדרה לבין SerIDOM Servicios Integrados IDOM, S.A.U (להלן בסעיף זה – "קבלן ההקמה") לתכנון, הנדסה, רכש והקמה של תחנת כוח בקוגנרציה בתמורה לסך כולל המשוער בסכום של כ-639 מיליון ש"ח (כפי שתוקן מספר פעמים במסגרת תוספות והוראות שינוי), אשר ישולם על בסיס התקדמות הבניה ועמידה באבני דרך (להלן בסעיף זה – "הסכם ההקמה"). קבלן ההקמה העמיד לחדרה ערבויות בנקאיות (במטבעות שונים) וערבות תאגידיית של החברה האם להבטחת התחייבויות אלה.

ביום 1 ביולי 2020, החלה תקופת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה, לאחר עיכוב בהשלמת הקמת תחנת הכוח כתוצאה, בין היתר, מרכיבים שהוחלפו או תוקנו.

בהתאם להסכם ההקמה זכאית חדרה לקבלת פיצוי מוסכם מקבלן ההקמה בגין עיכוב בסיום ההקמה של תחנת הכוח בחדרה (להלן – "הפיצוי בגין עיכוב במסירת התחנה" או "LDs") וכן לפיצוי במקרה של אי-עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם בקשר לביצועי התחנה (להלן – "הפיצוי בגין ביצועי התחנה"). הפיצויים האמורים מוגבלים בסכום עד לתקרות הקבועות בהסכם ההקמה, ועד לתקרה מצטברת של כ-36 מיליון דולר. כמו כן, בהתאם להסכם ההקמה קיימת לחדרה זכות חוזית לקזז כל סכום המגיע לה על פי הסכם ההקמה, לרבות בגין הפיצויים האמורים, מסכומים אותם היא חייבת לקבלן ההקמה. בהתאם, קיזזה חדרה סך של כ-14 מיליון דולר מתשלומים המגיעים לקבלן ההקמה בגין אבני הדרך האחרונות. כתוצאה מכך, בחודש ספטמבר 2021 פתח קבלן ההקמה בהליך בורות נגד חדרה בטענה, בין היתר, כי לא קמה לחדרה עילה לחייבו (לרבות בדרך קיזוז) בסכומים הקבועים בהסכם בקשר עם LDs ובגין אי-עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם בקשר לביצועי התחנה (להלן – "הליך הבוררות").

בחודש דצמבר 2023, נחתם הסכם פשרה בין חדרה לבין קבלן ההקמה על פיו, בין היתר, בתמורה לווייתור וסילוק מלא וסופי של טענות הצדדים בקשר עם המחלוקות בין חדרה וקבלן ההקמה נשוא הליך הבוררות, הקבלן שילם לחדרה פיצוי בסך של כ-74 מיליון ש"ח (כ-21 מיליון דולר) (להלן – "סכום הפיצוי") ומנגד חדרה תשלם את הסכומים שקיזזה לקבלן ההקמה בסך של כ-14 מיליון דולר כאמור לעיל, כך שיתרת סכום הפיצוי נטו ששולמה לחדרה הינה בסך של כ-25 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר). כמו כן, לאחר תשלום יתרת סכום הפיצוי שוחררו ערבויות הקבלן בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה וכמו כן זכאי קבלן ההקמה לתעודת קבלה סופית של תחנת הכוח מכוח הסכם הקמה. עם חתימת הסכם הפשרה הסתיים הליך הבוררות בין הצדדים.

כתוצאה מחתימת הסכם הפשרה עם קבלן ההקמה, הכירה החברה בתקופת הדוח בסך של כ-41 מיליון ש"ח מתוך הפיצוי במסגרת סעיף ההכנסות ויתרת הסכום בסך של כ-33 מיליון ש"ח קוזזה מהרכוש הקבוע.

5. החברות בקבוצה נוהגות לרשום בספריהן הפרשות לתביעות שלדעת הנהלותיהן, בהתבסס על יועציהן המשפטיים, יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שיתממשו. הפרשה נעשית על פי אומדן סכומי התשלומים הצפויים לסילוק ההתחייבות. סכום החשיפה הנוספת, ואשר בגינה אין הפרשה נאמד ליום הדוח בסך של כ-24 מיליון ש"ח.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ב. הסכמי תחזוקה ושירות

1. הסכם ברותם

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם עם מיצובישי¹⁴ לתחזוקה ארוכת טווח של תחנת הכוח רותם החל ממועד הפעלתה המסחרית, לתקופת פעילות של 100 אלף שעות עבודה או עד לתאריך בו יושלמו 8 טיפולים מתוכננים של טורבינת הגז (להערכת החברה מדובר בתקופה של כ-12 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח רותם), בעלות מוערכת של כ-55 מיליון אירו (למועד חתימת ההסכם) המשולמת על פני תקופה בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (להלן בסעיף זה - "הסכם התחזוקה"). בהתאם להסכם התחזוקה, מיצובישי תבצע עבודות תחזוקה של רכיביה העיקריים של תחנת הכוח רותם, הכוללים את טורבינת הגז, טורבינת הקיטור והגנרטור. בנוסף לכך, מיצובישי תספק חלקי חילוף חדשים או משופצים ככל שיידרשו. יצוין כי הסכם התחזוקה מכסה תחזוקה מתוכננת, וככלל בעבור תחזוקה שאינה מתוכננת או עבודה נוספת, ככל שיידרשו, תחויב רותם בתשלומים נפרדים נוספים.

הסכם התחזוקה כולל התחייבויות מצד מיצובישי בקשר עם ביצועי תחנת הכוח רותם. מיצובישי התחייבה לפצות את רותם במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות אלה בכפוף לתנאים והוראות שנקבעו בהסכם, ורותם מצדה התחייבה לשלם בנוסחים למיצובישי, במקרה של שיפור בביצועי תחנת הכוח רותם הנובעים מעבודות התחזוקה; והכל - עד לסכום תקרה שנתי כמפורט בהסכם התחזוקה.

בחודש דצמבר, 2023 התקשרה רותם בהסכם תחזוקה חדש עם חברת Mitsubishi Power Europe Ltd. וחברה מטעמה שתשמש כקבלן מקומי (להלן ביחד - "מיצובישי"), בעלות כוללת מוערכת של כ-67 מיליון אירו שתשולם על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם. הסכם התחזוקה החדש עתיד להחליף את הסכם התחזוקה המקורי המפורט לעיל, אשר המועד הצפוי לפקיעת תוקפו הוא באוקטובר 2025.

תקופת הסכם התחזוקה החדש תהיה למשך 12 שנים החל מתום תקופת הסכם התחזוקה המקורי או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים כמפורט בהסכם), לפי המאוחרת מבין האופציות, ובכל מקרה ולא יאוחר מתקופה של 20 שנים מתום תקופת הסכם התחזוקה המקורי. במסגרת הסכם התחזוקה החדש, מיצובישי מתחייבת כלפי רותם לרמת זמינות הרכיבים הרלוונטיים של התחנה, ולפרמטרים נוספים הקשורים בביצועי הרכיבים הרלוונטיים בתחנת הכוח (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות). ככל שמיצובישי לא תעמוד בערכים המובטחים כפי שנקבעו בהסכם התחזוקה החדש, היא תידרש לשלם פיצויים מוסכמים בגין אי עמידה כאמור, ובמידה שתעמוד בערכים גבוהים מהערכים המובטחים תהיה זכאית לבונוס. כמו כן, מיצובישי התחייבה כלפי רותם במתן אחריות ביחס לחלק מהרכיבים המתוחזקים בהתאם להוראות שנקבעו בהסכם התחזוקה החדש. עוד יצוין כי לוחות הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח הוארכו כך שנקבע כי יבוצעו עבודות תחזוקה בתחנת הכוח כל 25,000 שעות עבודה (כשלוש שנים).

2. הסכם בחדרה

בחודש יוני 2016, התקשרה חדרה בהסכם שירות ארוך טווח עם שתי חברות מקבוצת GE¹⁵ (להלן בסעיף זה - "הסכם השירות") לפיו הן יבצעו טיפולי תחזוקה ברכיבים המרכזיים של תחנת הכוח חדרה, הכוללים את שתי טורבינות הגז, גנרטורים וחלק מהציוד הנלווה אליהם, לתקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית ועד המוקדם מבין: (א) התאריך שבו כל היחידות המכוסות (כמוגדר בהסכם השירות) הגיעו לתאריך סיום הפעילות שלהן ו-(ב) 25 שנים מהחתימה על הסכם השירות. עלות הסכם השירות מוערכת בסך של כ-42 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), צמוד למדדים שונים, כאשר התמורה תשולם במהלך תקופת ההסכם בהתבסס על הנוסחה שנקבעה בהסכם.

הסכם השירות כולל ערבות לאמינות ומחויבויות אחרות לגבי ביצועי תחנת הכוח ופיצוי לחדרה במקרה של אי עמידה בהתחייבויות הביצוע בכפוף לתנאים ולהוראות שנקבעו ומאידך חדרה התחייבה לשלם סכומי מענק במקרה של שיפור בביצועי תחנת הכוח כתוצאה מעבודות התחזוקה עד לתקרה מצטברת לכל תקופת בדיקה.

הסכם השירות כולל ערבויות חברה אם להתחייבויותיו של כל צד.

3. הסכם בצומת

בחודש דצמבר 2019, התקשרה צומת בהסכם שירות ארוך טווח (להלן - "הסכם תחזוקה צומת") עם חברת PW Power Systems LLC (להלן - "PWPS") למתן שירותי תחזוקה לתחנת הכוח צומת, לתקופה של 20 שנה החל מתאריך מסירת התחנה. עלות הסכם השירות הינה חלק מן התמורה הכוללת המוערכת להסכם עם קבלן ההקמה של תחנת הכוח צומת, כאמור בביאור 10'א'. צומת רשאית לסיים את הסכם תחזוקה צומת, לאחר תקופה של 5 שנים ממועד מסירת התחנה. הסכם תחזוקה צומת מספק מסגרת כללית לאספקת שירותי תחזוקה על-ידי PWPS ליחידות הייצור וציוד נוסף באתר במהלך תקופת ההסכם (להלן בסעיף זה - "הציוד"). צומת אחראית לתפעול והתחזוקה השוטפים של הציוד. בהתאם לתנאי ההסכם תספק PWPS לצומת שירותים שוטפים הכוללים, בין היתר, ביקורת שנתית של הציוד, תמיכה הנדסית ונציג מטעם PWPS שיימצא באתר במהלך 18 החודשים הראשונים של ההפעלה. בנוסף, ההסכם כולל מתן גישה לחברה למאגר הציוד להשכרה של PWPS, ובמקרה של הפסקות בייצור PWPS תספק לחברה מנוע חלופי, בהתאם להוראות ובתמורה לסכומים הקבועים בהסכם. ההסכם כולל מנגנון בקשר עם ביצועי הגנרטור החלופי. בהתאם לתנאי ההסכם ובהיותה של תחנת הכוח צומת תחנה פיקרית, שאר שירותי התחזוקה, מלבד אלו הקבועים בהסכם, ירכשו על בסיס הזמנות עבודה, כלומר, השירותים יינתנו על ידי PWPS בהתאם למחירים שיוסכמו או בנוגע לשירותים מסוימים בהתאם למחירים הקבועים בהסכם.

¹⁴ Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (אשר הומחה ביום 24 ביוני 2014 ל-Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. וביום 31 במרץ 2016 ל-

(Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd.)
¹⁵ General Electric International Inc ועם חברת GE Global Parts & Products GmbH.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ב. הסכמי תחזוקה ושירות (המשך)

4. הסכם בגת

ביום 29 בינואר 2017 התקשרה שותפות גת עם חברת Siemens Israel Ltd (להלן - "סימנס"), בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכח גת (להלן - "הסכם תפעול ותחזוקה גת"). מדובר בהסכם Operation and Maintenance מכוחו התחייבה סימנס להעניק את מלוא שירותי התפעול והתחזוקה לתחנת הכוח גת, בעלות כוללת שהוערכה בכ- 207 מיליון ש"ח, המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (הכוללת הצמדות שונות). תקופת הסכם תפעול ותחזוקה גת תהיה למשך 20 שנים או 170 אלף שעות תפעול ממועד ההפעלה המסחרית, לפי המוקדמת מבין האופציות. כפוף להוראות סיום מוקדם בהתאם לתנאים שנקבעו.

5. הסכם תחזוקה בשורק 2

בחודש יוני 2021 שורק 2 התקשרה עם חברה בינלאומית (להלן - "הספק") בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים, וזאת בתמורה לתשלום כולל של עד כ-29 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), בהתאם לתקופה, בכפוף לאבני הדרך הקבועות בהסכם (להלן בסעיף זה - "הסכם התחזוקה"). הסכם התחזוקה כולל הוראות מקובלות בקשר לפיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, הקשורים לביצועים ולעמידה בלוחות זמנים לטיפולים, ואחריות הספק לציוד ולשירותים של הספק.

הסכם התחזוקה כולל ערבויות החברה האם להתחייבויותיו של כל צד.

יצוין כי ההסכמים לעיל מחייבים, בין השאר, את אישור מנהלת ההתפלה, בהתאם וככל שנדרש בהסכם הזיכיון שנחתם בין IDE למדינת ישראל בקשר עם מתקן ההתפלה והפרויקט, כמפורט בביאור 10ה'(1)ב'.

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי

1. הסכם בין קבוצת תמר לרותם

בחודש נובמבר 2012, התקשרה רותם בהסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר¹⁶ בקשר עם אספקת גז טבעי לתחנת הכוח (להלן בסעיף זה - "ההסכם"). ההסכם יהיה בתוקף עד לחודש ספטמבר 2029. כמו כן, במידה ולא נוצלו 93% מהכמות החוזית הכוללת, לשני הצדדים זכות להאריך את ההסכם עד למוקדם מבין סיום מלוא הכמות החוזית או שנתיים נוספות. היקף הכמות החוזית הכוללת בהסכם מסתכם ב-BCM 10.6. ההיקף הכספי של ההסכם (כפי שהוערך על ידי קבוצת תמר במועד חתימת ההסכם) הינו 2.5 מיליארד דולר. היקף מוערך כאמור אינו מביא בחשבון את הפחתת הכמויות והתיקונים המאוחרים.

כמויות שנתיות מסוימות בהסכם בין קבוצת תמר לרותם כפופות למחויבות (TOP) Take Or Pay, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. בהתאם להסכם, בנסיבות מסוימות בהן ישולם עבור כמות גז טבעי אשר לא נצרכה בפועל או תירכש כמות גז מעל לכמות ה-TOP, תהא רותם רשאית, בכפוף למגבלות ותנאים אשר נקבעו בהסכם, לצבור כמות זו לתקופה מוגבלת, ולעשות בה שימוש במסגרת ההסכם. ההסכם כולל מנגנון המאפשר בתנאים מסוימים להמחות זכויות אלו בין צדדים קשורים שלא נעשה שימוש בהן עד לסמוך למועד פקיעתן. בנוסף, רותם רשאית למכור עודפי גז במכירת משנה בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. כמו כן, לרותם הוענקה אופציה, שהייתה ניתנת למימוש בין השנים 2020-2022, להפחית את הכמות החוזית היומית לשיעור מסוים הקבוע בהסכם.

בהתאם להסכם, מחיר הגז מבוסס על מחיר בסיס בש"ח שנקבע במועד חתימת ההסכם, בהצמדה לשינויים בתעריף רכיב הייצור, המהווה חלק מהתעו"ז, ובחלקו (30%) לשער החליפין היציג של הדולר. כמו כן, הנוסחה של מחיר הגז הטבעי שנקבעה בהסכם בין קבוצת תמר לרותם כפופה למחיר מינימום הנקוב בדולר.

בחודש מאי 2022, מסרה רותם הודעה לתמר על הפחתת חלק מהכמויות הנרכשות במסגרת ההסכם, אשר תתבצע בתום 12 חודשים (סוף מאי 2023), וזאת בהמשך להתקשרות רותם בתיקון להסכם עם אנרגיאן מחודש מאי 2022 (לפרטים ראו סעיף ג'3 להלן). בתום תקופת ההודעה על הפחתת כמויות מכוח ההסכם, ועם תחילת רכישת גז טבעי במסגרת הסכם אנרגיאן בתקופת הדוח, היקף רכישת הגז הטבעי של רותם במסגרת ההסכם עם קבוצת תמר קטן באופן משמעותי.

¹⁶ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח כוללת קבוצת תמר את ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Chevron Mediterranean Ltd., Tamar Investment 1 RSC Limited, Tamar Investment 2 RSC Limited, דור חיפוי גז שותפות מוגבלת, אוורסט תשתיות שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)

2. הסכמים בין קבוצת תמר לחדרה

לחדרה הסכם עם קבוצת תמר לאספקת גז טבעי (להלן בסעיף זה – "ההסכם"). ההסכם בין תמר לחדרה יסתיים לאחר 15 שנה מיום התחלת האספקה ממאגר תמר (אפריל 2013) או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם. כמו כן, במידה ולא נוצלו 91.5% מהכמות החוזית הכוללת, לשני הצדדים זכות להאריך את ההסכם עד למוקדם מבין סיום מלוא הכמות החוזית או שנתיים נוספות. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל והוא כולל מחיר מינימום. ההיקף הכספי הכולל של ההסכם כפי שהוערך במועד ההתקשרות עשוי להגיע לכ-0.7 מיליארד דולר (בהנחה של צריכת הכמות הבסיסית הכוללת).

בהתאם להסכם, קיימת התחייבות של תמר לאספקת מלוא הכמויות הכלולות בהסכם וכן מנגד התחייבות TOP של חדרה לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי. לחדרה ניתנה האופציה להקטין חלק מהכמות היומית החוזית לשיעור מסוים כקבוע בהסכם. בחודש פברואר 2020 ובהתאם לתיקון שנחתם בין הצדדים, הודיעה חדרה על קביעת המועד שממנו תחושב הכמות הממוצעת לצורך חישוב הכמויות המופחתות כפוף להתאמות כאמור לעיל.

בהמשך להתקשרות חדרה בתיקון להסכם עם אנרג'יאן מחודש מאי 2022 כאמור בסעיף ג'3 להלן, בחודש יוני 2022, מסרה חדרה לתמר הודעה על הפחתת הכמויות כאמור לעיל (להלן – "הודעת הפחתה"), כאשר הפחתת הכמויות נכנסה לתוקף מחודש מרץ 2023. עם והפעלה המסחרית של מאגר כריש תנין בתקופת הדוח ורכישת גז טבעי בהתאם לעסקת אנרג'יאן, כמות ועלות רכישת הגז הטבעי מקבוצת תמר קטנו.

בנוסף, בחודש ספטמבר 2016, התקשרו חדרה וקבוצת תמר בהסכם למכירת ורכישת גז נוסף (להלן בסעיף זה - "הסכם הנוסף"). תוקפו של ההסכם הנוסף עד 15 שנים מחודש ינואר 2019 או עד תום צריכת הכמות החוזית, המוקדם מביניהם. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל והוא כולל מחיר מינימלי. אספקת הגז, בהתאם להסכם הנוסף, הינה על בסיס Interruptible, כלומר קבוצת תמר לא תהיה מחויבת באספקת כמות הגז המבוקשת. יחד עם זאת, קבוצת תמר רשאית להחליט במהלך ההתקשרות, שהאספקה תהיה על בסיס Non-interruptible ותחייב אותה לאספקת הכמויות המבוקשות על ידי חדרה. במקרה של החלטה כאמור וממועד שינוי מנגנון האספקה, חדרה תהיה כפופה להתחייבות TOP לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם הנוסף. לחדרה זכות סיום מוקדם של ההסכם הנוסף בנסיבות מסוימות שנקבעו. בהתאם לכך, בחודש יוני 2022, הודיעה חדרה לקבוצת תמר על סיום מוקדם כאמור ובהתאם ההסכם הנוסף הסתיים ביום 30 ביוני 2023.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)

3. הסכמי אנרג'יאן

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם, חדרה, כימיקלים לישראל בע"מ ובתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן – "חברות הקבוצה") עם אנרג'יאן ישראל לימיטד (להלן – "אנרג'יאן"), בעלת החזקות במאגר כריש בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידיהן. ההסכמים ביחס לכל אחת מחברות הקבוצה הינם נפרדים ועצמאיים. על-פי התנאים שנקבעו בהסכמים, כמות הגז הטבעי הבסיסית המקורית הכוללת אותה היו צפויות לרכוש רותם וחדרה, הינה כ-BCM 5.3 וכ-BCM 3.7, בהתאמה (להלן – "הכמות החוזית הכוללת"). לפרטים אודות הגדלת הכמויות החוזיות הבסיסיות הכוללות ראו בסעיף זה להלן. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון TOP במסגרתו מחויבות רותם וחדרה לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי, אף אם לא עשו בו שימוש.

בנוסף, נכללו בהסכמים הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, הגבלת אחריות, בטחונות הקונה והמוכר, המחאות ושעבודים, יישוב סכסוכים ומנגנוני תפעול. על פי ההסדר, מחויבת החברה להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם.

עד לתיקון ההסכמים עם אנרג'יאן בחודש נובמבר 2019 כאמור להלן, נקבע כי ההסכמים יעמדו בתוקפם למשך 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת מאנרג'יאן לכל אחת מהחברות הבנות (רותם וחדרה), המוקדם מבין השניים (להלן – "תקופת ההסכם הראשונה"), כאשר מועד תחילת ההסכם יהיה לא יאוחר מ-12 חודשים ממועד הזרמת הגז של אנרג'יאן (להלן – "מועד ההפעלה המסחרית של כריש"). לפי כל אחד מההסכמים, במידה וכעבור 14 שנים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של כריש, החברה המתקשרת לא לקחה כמות השווה ל-90% מהכמות החוזית הכוללת, בכפוף להודעה מראש, כל צד יהיה רשאי להאריך את ההסכם לתקופה נוספת, אשר תחל בתום 15 שנה ממועד כניסת ההסכם לתוקף, ועד למוקדם מבין: (1) השלמת צריכת הכמות החוזית הכוללת; או (2) למשך 3 שנים נוספות מתום תקופת ההסכם הראשונה.

במסגרת תיקון להסכמי אנרג'יאן של רותם וחדרה משנת 2019, הואץ קצב צריכת כמות הגז ברותם, כך שהכמות החוזית היומית והשנתית של צריכת הגז של רותם מאנרג'יאן הוגדלה ב-50%, ללא שינוי בכמות החוזית הכוללת הנרכשת מאנרג'יאן. בהתאם, תקופת ההסכם עודכנה לתקופה של 10 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם (חלף 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם) (להלן – "תקופת ההסכם הנוספת").

יצוין, כי ההסכמים עם אנרג'יאן כוללים נסיבות בהן כל צד להסכמים יהא רשאי להביא את ההסכם הרלוונטי לסיומו קודם לתום תקופת ההסכם הראשונה (או תקופת ההסכם הנוספת), לרבות במקרים של אי אספקה ממושכת, פגיעה בבטוחות ועוד.

מחיר הגז הטבעי בהסכמים עם אנרג'יאן נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה, צמוד לרכיב ייצור החשמל וכולל מחיר מינימלי. ההיקף הכספי הכולל המקורי של ההסכמים הוערך בכ-1.3 מיליארד דולר (בהנחה של צריכת הכמות הבסיסית הכוללת על פי ההסכמים המקוריים ובהתאם לנוסחת מחיר הגז למועד ההתקשרות), והוא תלוי בעיקר ברכיב ייצור החשמל, בהגדלת הכמויות כאמור להלן ובהיקף צריכת הגז.

במהלך שנת 2021, שולם לרותם וחדרה הפיצוי המופחת בגין העיכוב באספקת הגז ממאגר כריש בהיקף של כ-9 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר) וכ-7 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר), בהתאמה. הסכום האמור קוזז מעלות המכירות. כמו כן, הודיעו רותם וחדרה לאנרג'יאן כי הן דוחות את טענותיהן לכוח עליון וכי הן שומרות על זכויותיהן בהתאם להסכמים שלהן.

בחודש מאי 2022, נחתם תיקון להסכמי אנרג'יאן, בו נקבעו, בין היתר, הסדרים הנוגעים להקדמת הפחתת כמויות רכישת גז מהסכמי רכישת גז טבעי של רותם וחדרה עם קבוצת תמר וכן ההסדרים להלן:

כאמור בסעיפים ג'1 ו-ג'2 לעיל, על פי הסכמי תמר רשאיות רותם וחדרה להודיע לקבוצת תמר עד ליום 31 בדצמבר 2022 על הפחתת חלק מהכמות החוזית השנתית המינימלית של רכישת גז, בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכמי תמר (להלן – "הודעת הפחתה") כאשר הפחתת הכמויות תכנס לתוקף בתום התקופה הקבועה בהסכם של כל אחת מרותם וחדרה עם קבוצת תמר (12 ו-8 חודשים, בהתאמה) (להלן – "מועד הפחתה בפועל"). בהתאם להסכמי אנרג'יאן, על רותם וחדרה למסור את הודעת הפחתה עד למועד הזרמת הגז ממאגר כריש, לאחר סיום תקופת ההרצה (להלן – "מועד ההפעלה המסחרית"). במסגרת התיקון מחודש מאי 2022, נקבע כי רותם וחדרה ימסרו, כל אחת, את הודעת הפחתה במסגרת הסכמי תמר (כמתואר בסעיפים ג'1 ו-ג'2 לעיל) תוך 30 ימים ממועד התיקון. עוד נקבע בתיקון, כי ממועד ההפעלה המסחרית ועד למועד הפחתה בפועל תחול על רותם וחדרה התחייבות TOP לגבי כמות מסוימת של גז טבעי ובמקביל נקבעו הסדרי התחשבות בקשר עם הקדמת מסירת הודעת הפחתה ובקשר עם רכישת גז חלופי על ידי רותם וחדרה במקרה בו מועד ההפעלה המסחרית לא יתרחש עד למועד הפחתה בפועל. כמו כן, בתיקון נכללת אופציה, למימוש עד תום שנת 2022, לרכוש מאנרג'יאן כמות לא מהותית נוספת של גז טבעי, בתנאי הסכם אנרג'יאן ורותם. במסגרת התיקון נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, לעניין ויתור על טענות ותביעות ביחס לתקופה הקודמת לתיקון, וכן עודכנו הנסיבות ונדחו המועדים בהם הצדדים יהיו רשאים להביא את הסכמי אנרג'יאן לסיום מוקדם בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית.

יצוין כי בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרג'יאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרג'יאן המקוריים (הגדלה שאינה במסגרת מימוש האופציה לעיל, אשר ניתנת למימוש עד תום שנת 2022). מובהר כי הגדלת הכמות החוזית מגדילה את התחייבות ה-TOP במסגרת ההסכמים.

ביאור 28 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)

3. הסכמי אנרגיין (המשך)

בחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרגיין הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת כאמור בתיקון להסכם עם אנרגיין. בתקופת הדוח, אנרגיין מסרה לחדרה ורותם הודעה על סיום ההרצה והפעלה מסחרית מיום 26 במרץ 2023.

כמו כן, ברבעון הראשון של שנת 2023, הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר), אשר הוכר בסעיף עלות המכירות, ואשר צפוי להתקבל בחציון הראשון של שנת 2024.

ד. הסכם שותף מס בפרויקט Maple Hill

ביום 12 במאי 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם השקעת Tax Equity בפרויקט Maple Hill (להלן – "הפרויקט") בהיקף של כ-304 מיליון ש"ח (כ-82 מיליון דולר). על פי ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט תועמד בחלקה (20%) במועד סיום עבודות ההקמה (Mechanical Completion) והיתרה (80%) במועד הפעלה המסחרית (Commercial Operations Date), כהגדרת מונחים אלה בהסכם, וזאת בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים לכך בהסכם בכל מועד כאמור, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

כנגד השקעתו בתאגיד הפרויקט צפוי שותף המס ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, בכללן זיכוי מס בגין ה-ITC Investment Tax Credit (בשיעור מוגדל של 40% (בהתאם לחוק ה-IRA), ולהשתתפות בתזרים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (בשיעורים בודדים ולתקופות באופן מדורג כפי שנקבע בהסכם ההשקעה). כמו כן, זכאי שותף המס להפסד לצרכי מס של הפרויקט כאשר בשנים הראשונות חלקו של שותף המס בהפסד לצרכי מס או ההכנסה החייבת כאמור גבוהה. בתום 6 שנים ממועד הפעלה המסחרית, פוחת משמעותית חלקו של שותף המס להשתתפות בהכנסה החייבת לצרכי מס ולקבוצת CPV האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בתאגיד הפרויקט בתוך תקופה ובהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים לכך בהסכם.

ההסכם כולל, כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ערבות של קבוצת CPV והתחייבות לשיפוי שותף המס בקשר עם עניינים מסוימים. בנוסף, זכאי שותף המס לזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בקשר עם יצירת שעבודים על נכסי תאגיד הפרויקט או כניסת תאגיד הפרויקט להסכמי פרויקט מהותיים נוספים.

בחודש דצמבר 2023, הושלמו התנאים בדבר הפעלה מסחרית של הפרויקט בהתאם להסכם השקעת Tax Equity בפרויקט, ושותף המס השלים את העמדת מלוא השקעתו בפרויקט לסכום מצטבר כמפורט לעיל. לפרטים אודות הטיפול החשבונאי בהשקעת שותף המס, ראו ביאור 3יא'.

בסמוך להשלמת העמדת השקעת שותף המס, התקשרה קבוצת CPV יחד עם שותף המס בהסכם עם צד ג' למכירת מענק ה-ITC בתמורה לסך של כ-270 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר) המהווים כ-95% מערכו הנקוב. למועד הדוח, קבוצת CPV הכירה בסכום המכירה בסעיף חייבים אחרים ויתרות חובה ובהתחייבות להעברת תמורת המכירה לשותף המס בסעיף זכאים אחרים ויתרות זכות.

ביאור 29 - אירועים לאחר מועד הדוח

א. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, תביעות, והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 28.

ב. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ואגרות חוב בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאורים 16 ו-17, בהתאמה.

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

Valley

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,157	1,059	98		מזומנים ושווי מזומנים
15	(1,059)	1,074		מזומנים מוגבלים
618,150	(150,434)	768,584	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(19,935)	19,935	ד	נכסים בלתי מוחשיים
102,031	-	102,031		נכסים אחרים
721,353	(170,369)	891,722		סה"כ נכסים
12,595	(1,155)	13,750	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
464,492	(2,513)	467,005		התחייבויות אחרות
477,087	(3,668)	480,755		סה"כ התחייבויות
244,266	(166,701)	410,967	א, ג	הון שותפים
721,353	(170,369)	891,722		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,186	1,041	145		מזומנים ושווי מזומנים
3,589	(1,041)	4,630		מזומנים מוגבלים
620,768	(165,597)	786,365	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,604)	20,604	ד	נכסים בלתי מוחשיים
112,188	-	112,188		נכסים אחרים
737,731	(186,201)	923,932		סה"כ נכסים
30,366	(1,409)	31,775	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
518,259	-	518,259		התחייבויות אחרות
548,625	(1,409)	550,034		סה"כ התחייבויות
189,106	(184,792)	373,898	א, ג	הון שותפים
737,731	(186,201)	923,932		סה"כ התחייבויות והון

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Valley

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
219,128	-	219,128		הכנסות
126,038	(9,860)	135,898	א	הוצאות תפעוליות
20,359	(5,718)	26,077	ג	פחת והפחתות
72,731	15,578	57,153		רווח תפעולי
40,363	(4,666)	45,029	ב	הוצאות מימון
32,368	20,244	12,124		רווח לשנה
22,638	(2,153)	24,791	ב	רווח כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
55,006	18,091	36,915		רווח כולל לשנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
405,548	-	405,548		הכנסות
291,042	(5,603)	296,645	א	הוצאות תפעוליות
19,005	(6,709)	25,714	ג	פחת והפחתות
95,501	12,312	83,189		רווח תפעולי
26,367	(6,546)	32,913	ב	הוצאות מימון
69,134	18,858	50,276		רווח לשנה
1,178	(6,546)	7,724	ב	רווח כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
70,312	12,312	58,000		רווח כולל לשנה

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Valley

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
32,368	20,244	12,124	א, ב, ג		רווח לשנה
48,123	-	48,123			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
13,984	21,585	(7,601)	ה		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(62,135)	-	(62,135)			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(28)	21,585	(21,613)			קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,186	1,041	145	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(57,680)	57,680	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,157	1,059	98	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
1	(36,113)	36,114	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
69,134	18,858	50,276	א, ב, ג		רווח לשנה
62,497	-	62,497			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
8,345	19,571	(11,226)	ה		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(69,934)	-	(69,934)			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
908	19,571	(18,663)			גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
278	180	98	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(76,390)	76,390	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,186	1,041	145	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(57,680)	57,680	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
317	265	52		מזומנים ושווי מזומנים
682	(265)	947		מזומנים מוגבלים
874,856	57,540	817,316	א, ד	רכוש קבוע
-	(26,753)	26,753	ד	נכסים בלתי מוחשיים
80,408	-	80,408		נכסים אחרים
956,263	30,787	925,476		סה"כ נכסים
9,599	(5,435)	15,034	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
399,585	420	399,165		התחייבויות אחרות
409,184	(5,015)	414,199		סה"כ התחייבויות
547,079	35,802	511,277	א	הון שותפים
956,263	30,787	925,476		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,459	1,370	89		מזומנים ושווי מזומנים
8,728	(1,370)	10,098		מזומנים מוגבלים
885,349	45,684	839,665	א, ד	רכוש קבוע
-	(27,624)	27,624	ד	נכסים בלתי מוחשיים
142,274	-	142,274		נכסים אחרים
1,037,810	18,060	1,019,750		סה"כ נכסים
32,446	(6,354)	38,800	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
534,330	700	533,630		התחייבויות אחרות
566,776	(5,654)	572,430		סה"כ התחייבויות
471,034	23,714	447,320	א	הון שותפים
1,037,810	18,060	1,019,750		סה"כ התחייבויות והון

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
277,661	17,660	3,898	256,103		הכנסות
124,412	17,660	(12,985)	119,737	א	הוצאות תפעוליות
46,023	17,660	1,177	27,186		פחת והפחתות
107,226	(17,660)	15,706	109,180		רווח תפעולי
18,775	-	(5,416)	24,191	ב	הוצאות מימון
88,451	(17,660)	21,122	84,989		רווח לתקופה
(17,066)	-	(9,034)	(8,032)	ב	הפסד כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
71,385	(17,660)	12,088	76,957		רווח כולל לשנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
373,967	(76,939)	-	450,906		הכנסות
260,356	(76,939)	(8,251)	345,546	א	הוצאות תפעוליות
113,611	-	8,251	105,360		רווח תפעולי
14,705	-	(6,360)	21,065	ב	הוצאות מימון
98,906	-	14,611	84,295		רווח לתקופה
15,730	-	(6,080)	21,810	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
114,636	-	8,531	106,105		רווח כולל לשנה

(*) מייצג התאמות למדיניות חשבונאית של הקבוצה בהתייחס להצגה של עסקאות הגנה על מרווחי האנרגיה.

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
106,111	21,122	84,989	א, ב	רווח לשנה
138,604	-	138,604		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,004	8,971	(3,967)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(144,750)	-	(144,750)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,142)	8,971	(10,113)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,459	1,370	89	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(38,404)	38,404	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
317	265	52	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(28,328)	28,328	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
98,906	14,611	84,295	א, ב	רווח לשנה
140,040	-	140,040		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
23,976	31,299	(7,323)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(166,965)	-	(166,965)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,949)	31,299	(34,248)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,408	4,330	78	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(72,663)	72,663	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,459	1,370	89	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(38,404)	38,404	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,046	1,946	100		מזומנים ושווי מזומנים
58	(1,946)	2,004		מזומנים מוגבלים
821,654	80,810	740,844	א, ד	רכוש קבוע
-	(51,333)	51,333	ד	נכסים בלתי מוחשיים
131,405	-	131,405		נכסים אחרים
955,163	29,477	925,686		סה"כ נכסים
12,060	(2,107)	14,167	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
412,112	(105)	412,217		התחייבויות אחרות
424,172	(2,212)	426,384		סה"כ התחייבויות
530,991	31,689	499,302	א	הון שותפים
955,163	29,477	925,686		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
40,320	40,230	90		מזומנים ושווי מזומנים
2,021	(40,230)	42,251		מזומנים מוגבלים
846,409	81,413	764,996	א, ד	רכוש קבוע
-	(54,842)	54,842	ד	נכסים בלתי מוחשיים
134,217	-	134,217		נכסים אחרים
1,022,967	26,571	996,396		סה"כ נכסים
19,168	(1,857)	21,025	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
605,189	(175)	605,364		התחייבויות אחרות
624,357	(2,032)	626,389		סה"כ התחייבויות
398,610	28,603	370,007	א	הון שותפים
1,022,967	26,571	996,396		סה"כ התחייבויות והון

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
414,818	15,698	19,039	380,081		הכנסות
204,944	15,698	(8,765)	198,011	א	הוצאות תפעוליות
34,452	-	5,609	28,843	א	פחת והפחתות
175,422	-	22,195	153,227		רווח תפעולי
11,971	-	(7,346)	19,317	ב	הוצאות מימון
163,451	-	29,541	133,910		רווח לשנה
(31,270)	-	(26,455)	(4,815)	ב	הפסד כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
132,181	-	3,086	129,095		רווח כולל לשנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
494,665	49,637	-	445,028		הכנסות
391,765	49,637	(7,460)	349,588	א	הוצאות תפעוליות
33,417	-	4,602	28,815	א	פחת והפחתות
69,483	-	2,858	66,625		רווח תפעולי
22,048	-	(6,597)	28,645	ב	הוצאות מימון
47,435	-	9,455	37,980		רווח לשנה
22,617	-	(6,667)	29,284	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
70,052	-	2,788	67,264		רווח כולל לשנה

ביאור 30 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)


Towantic

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
163,451	29,541	133,910	א, ב		רווח לשנה
122,769	-	122,769			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
33,605	34,787	(1,182)	ה		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(194,648)	-	(194,648)			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(38,274)	34,787	(73,061)			קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
40,320	40,230	90	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(119,838)	119,838	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
2,046	1,946	100	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(46,767)	46,767	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
47,435	9,455	37,980	א, ב		רווח לשנה
78,126	-	78,126			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(3,067)	(2,548)	(519)	ה		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(36,189)	-	(36,189)			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
38,870	(2,548)	41,418			גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,450	1,350	100	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(78,410)	78,410	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
40,320	40,230	90	ה		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(119,838)	119,838	ה		יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

להלן פירוט ההתאמות עיקריות ב-Valley וב-Fairview בין US GAAP ל-IFRS

- א. עלות תחזוקות במסגרת הסכם תחזוקות לזמן ארוך (להלן – "הסכם ה-LTPC"): ב-IFRS, תשלומים משתנים אשר שולמו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכם ה-LTCP מהווים לעלות הרכוש הקבוע ומופחתים לתקופה ממועד ביצוע התחזוקה ועד למועד התחזוקה הבאה. ב-US GAAP, התשלומים האמורים מוכרים כהוצאות במועד ביצוע התחזוקה ונזקפים לרווח והפסד.
- ב. אפקטיביות גידור של עסקאות החלפת ריבית: ב-IFRS, מכירות החברות הכלולות בהתאמות הקשורות לחלק הלא אפקטיבי של גידור תזרימי המזומנים שלה במסגרת הוצאות המימון ברווח והפסד. ב-US GAAP לא קיים חלק שאינו אפקטיבי ותוצאות הגידור נזקפות במלואן לרווח הכולל האחר.
- ג. ירידת ערך רכוש קבוע ב-Valley: בשנת 2021, לפני מועד הרכישה של קבוצת CPV, זוהו סימנים לירידת ערך הרכוש הקבוע. ב-IFRS, הערך בספרים עלתה על סכום בר ההשבה (תזרימי מזומנים מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס) ובהתאם הוכר הפסד מירידת ערך. ב-US GAAP, תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס עלו על הערך בספרים, ועל כן לא הוכר הפסד מירידת ערך. מאחר והפסד מירידת הערך הובא בחשבון במסגרת עבודת הקצאת עודף עלות במועד הרכישה של קבוצת CPV, היפוכו העוקב בדוחות של Valley, ככל שיהיה, לא ישפיע על תוצאות החברה.
- ד. נכסים בלתי מוחשיים: נכסים בלתי מוחשיים מסוימים מוגדרים ב-IFRS כרכוש קבוע.
- ה. מזומנים מוגבלים: קיים שוני באופן ההצגה של מזומנים מוגבלים בדוחות על תזרימי המזומנים ובדוחות על המצב הכספי.



מידע נספי נפרד

המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידים), התש"ל-1970

ליום 31 בדצמבר 2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים
(מיידיים), התש"ל-1970**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-3	נתונים על המצב הכספי של החברה
5	נתונים על הרווח והפסד של החברה
6	נתונים על הרווח והפסד כולל אחר של החברה
7	נתונים על תזרימי המזומנים של החברה
8	מידע נוסף למידע הכספי נפרד



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד בעלי המניות של או.פי.סי אנרגיה בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

11 במרץ 2024

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

		נתונים על המצב הכספי	
<u>2022</u>	<u>2023</u>		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מידע נוסף	
459	138	3	נכסים שוטפים
125	-	3	מזומנים ושווי מזומנים
331	129	ב'7	פיקדונות לזמן קצר
42	43		חלויות שוטפות של חוב ושטרי הון מול חברות מוזקות
			לקוחות וחייבים אחרים
<u>957</u>	<u>310</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
3,456	5,183	א'7	השקעה בחברות מוחזקות
808	221	ב'7	חוב ושטרי הון מול חברות מוחזקות
10	1		הוצאות מראש לזמן ארוך
41	-		מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
125	4		רכוש קבוע
17	28		נכסים בלתי מוחשיים
<u>4,457</u>	<u>5,437</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u><u>5,414</u></u>	<u><u>5,747</u></u>		סה"כ נכסים

2022	2023	מידע נוסף	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
33	192		התחייבויות שוטפות
4	-		חלויות שוטפות של אגרות חוב
55	46		הלוואה לזמן קצר מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
4	-		ספקים וזכאים אחרים
			מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
96	238		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,807	1,647		אגרות חוב
4	14		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,811	1,661		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,907	1,899		סה"כ התחייבויות
			הון
2	2		הון מניות
3,209	3,210		פרמיה על מניות
327	523		קרנות הון
(31)	113		יתרת עודפים (יתרת הפסד)
3,507	3,848		סה"כ הון
5,414	5,747		סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 11 במרץ 2024.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
111	283	100	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
(103)	(274)	(71)	עלות המכירות ומתן השירותים
8	9	29	רווח גולמי
(16)	(18)	(26)	הוצאות הנהלה וכלליות
(5)	(12)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
1	-	5	הכנסות אחרות
(12)	(21)	5	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(40)	(75)	(93)	הוצאות מימון
48	95	84	הכנסות מימון
8	20	(9)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4)	(1)	(4)	הפסד לאחר מימון
(215)	168	156	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
(219)	167	152	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
-	-	(8)	הוצאות מסים על הכנסה
(219)	167	144	רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה

6

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			נתוני רווח והפסד כולל אחר
2021	2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(219)	167	144	רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
137	245	25	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו
137	245	25	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(82)	412	169	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
		144
(219)	167	
		9
(8)	(20)	
-	-	8
215	(168)	(156)
6	6	4
-	-	(5)
-	1	3
(6)	(14)	-
(28)	(26)	15
48	(19)	(9)
20	(45)	6
14	(59)	13
154	-	-
1,607	(125)	125
88	15	-
1	30	26
(64)	-	-
(2,987)	(481)	(1,184)
-	-	(22)
-	-	83
-	142	726
(47)	(78)	(13)
(2)	-	3
(1,250)	(497)	(256)
674	815	-
842	-	-
(20)	(40)	(49)
(19)	(20)	(31)
(4)	(5)	-
(3)	(3)	(8)
1,470	747	(88)
234	191	(331)
37	268	459
(3)	-	10
268	459	138

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
 רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה התאמות:
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
 הוצאות מסים על הכנסה
 חלק בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות
 עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
 הכנסות אחרות
 אחר

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
 שינויים בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
 פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר, נטו
 משיכות (הפקדות) לפיקדונות לזמן קצר
 משיכה מפיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
 ריבית שהתקבלה
 רכישת חברות מוחזקות
 חוב ושטרי הון לחברות מוחזקות
 שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו
 תקבול ממכירת רכוש קבוע לחברה מוחזקת
 תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות
 רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
 תקבול (תשלום) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
 תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
 תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
 ריבית ששולמה
 פירעון אגרות חוב
 תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
 אחר

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
 השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה –

- (1) החברה - או.פי.סי אנרגיה בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין בדוחות הכספיים המאוחדים, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים המאוחדים על בסיס השווי המאזני.

בחודש ינואר 2023 הושלמה עסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) והשקעה (להלן – "העסקה") בה התקשרו ורידיס, החברה ואו.פי.סי ישראל (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), במסגרתה הועברו נכסים מהחברה ומורידיס לאו.פי.סי ישראל ולחברה בבעלותה המלאה בפטור ממס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות באו.פי.סי ישראל וחברה בבעלותה.

כמו כן, נחתם ונכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות בין החברה וורידיס המסדיר את יחסיהן באו.פי.סי ישראל, כך שהחל ממועד השלמת העסקה, כלל פעילויות החברה בתחום של ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל מצויות בבעלותה המלאה של או.פי.סי ישראל. כמו כן, במועד השלמת העסקה, העבירה ורידיס לאו.פי.סי ישראל סך של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות להון חוזר כמקובל בהסכמים מסוג זה), כאשר כנגד העברת סך ההשקעה האמור וזכויותיה של ורידיס בחברות רותם הוקצו לורידיס 20% מהונה המונפק של או.פי.סי ישראל.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 25א' לדוחות המאוחדים.

¹ בחודש ינואר 2023, ערב השלמת העסקה, הועברו מהחברה לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, מניות או.פי.סי תחנות כוח, ההחזקות ברותם 2, ההחזקות בג'ינרג'י, וכן חברות ופעילויות נוספות בתחום הפעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים, פעילות הספקת חשמל וירטואלית ועוד.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית המהותית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

(1) נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות.

(2) נתונים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

(3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

(1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

3. מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר
א. מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2023	
2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
19	77		יתרות עו"ש בתאגידים בנקאיים
440	61	4.4%	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
459	138		סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ב. פיקדונות לזמן קצר תאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2023	
2022	2023		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
125	-	-	פיקדונות לזמן קצר

4. אגרות חוב, מסגרות אשראי, ערבויות ואירועים מהותיים אחרים בתקופת הדוח

1. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה, לרבות, הנפקת אגרות חוב לאחר תקופת הדוח ואמות מידה פיננסיות החלות על החברה, ראו באור 17 לדוחות המאוחדים.
2. לפרטים בדבר מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, ערבויות ואמות מידה פיננסיות שחלות על החברה, ראו ביאור 16 לדוחות המאוחדים.
3. לפרטים בדבר התחייבויות תלויות של החברה, ראו ביאור 28א' לדוחות המאוחדים.
4. לפרטים בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל על תוצאותיה של החברה, ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים.
5. לפרטים אודות השלמת עסקת ורידיס, ראו סעיף 1 לעיל וביאור 25א' לדוחות המאוחדים.

5. מכשירים פיננסיים

א. סיכון מטבע

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 המכשירים הפיננסיים של החברה לא חשופים באופן מהותי למטבע חוץ.

ב. סיכון מדד

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 עיקר החשיפה של החברה למדד היא בגין אגרות החוב סדרה ב'. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח סיכון המדד בגין אגרות החוב סדרה ב' של החברה בביאור 23ב' לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון המדד של החברה.
בנוסף, בתקופת הדוח החברה העמידה לאו.פי.סי ישראל חוב צמוד מדד בסך של 240 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראו ביאור 25ד' לדוחות המאוחדים.

ג. סיכון נזילות

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 אגרות החוב של החברה מהוות למעלה מ-95% מההתחייבויות הפיננסיות של החברה. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח הנזילות המוצג בביאור 23ב' לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון הנזילות של החברה. לפרטים נוספים אודות הסכמי בעלי המניות של החברה עם ורידיס (ביחס לאו פי סי ישראל) ועם שותפים מוסדיים (ביחס ל- OPC Power), ראו ביאור 25 לדוחות המאוחדים. לפרטים אודות הנפקת סדרת אגרות חוב סדרה ד' לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 17 לדוחות המאוחדים.

ד. סיכון ריבית משתנה

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 המכשירים הפיננסיים של החברה אינם חשופים באופן מהותי לריבית משתנה.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

6. מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

המסים על ההכנסה שנכללו ברווח והפסד מורכבים ממסים נדחים בלבד.

ב. הפסדים להעברה שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה הפסדים להעברה בסך של כ-150 מיליון ש"ח. החברה לא הכירה בנכס מס נדחה בגין הפסדיה לצרכי מס מאחר והיא לא צופה הכנסה חייבת עתידית, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ג. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2018 (בכפוף לסייגים שנקבעו בחוק)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר יתרת השקעות בחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
526	2,040
753	502
2,177	2,632
3,456	5,174

השקעה במניות (1)
 הלוואות ל- ICG Energy המסווגות כחלק מהשקעה (2)
 שטרי הון המסווגים כחלק מהשקעה נטו (3)

1. להלן פירוט ליתרת ההשקעה במניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
245	305
-	1,693
195	-
86	42
526	2,040

ICG Energy
 או.פי.סי ישראל (*)
 או.פי.סי תחנות כוח (*)
 אחרות

(*) כאמור בסעיף 1 לעיל, בחודש ינואר 2023, הושלמה עסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) והשקעה בה התקשרו ורידיס, החברה ואו.פי.סי ישראל, במסגרתה הועברו נכסים מהחברה (לרבות ההשקעה באו.פי.סי תחנות כוח) ומורידיס לאו.פי.סי ישראל ולחברה בבעלותה המלאה בפטור ממס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות באו.פי.סי ישראל וחברה בבעלותה.

2. בגין הלוואות שהועמדו ל- ICG. ההלוואות נושאות ריבית שנתית של 7%. קרן ההלוואה תעמוד לפירעון בכל מועד אשר יוסכם בין הצדדים אך לא יאוחר מחודש ינואר 2028. ריבית שנצברה תשולם באופן רבעוני. ככל שהתשלום שיבוצע על ידי ICG יהיה נמוך מסכום הריבית שנצברה, יידחה תשלום בגין היתרה לרבעון הבא וזאת לא יאוחר מחודש ינואר 2028. ברבעון הרביעי של שנת 2022, לאור העדר כוונת ההנהלה בעתיד הנראה לעין לדרוש פירעון של ההלוואות כאמור, סווגו ההלוואות האמורות כחלק מהשקעה בפעילות חוץ. בשנת 2023 הומרו הלוואות בסך של כ-300 מיליון ש"ח לשטרי הון.

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

א. פרטים בדבר יתרת השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

3. להלן פירוט ליתרת שטרי ההון המסווגים כחלק מהשקעה בחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר 2023, שטרי ההון ניתנים לפירעון לא לפני חמש שנים ממועד הנפקתם, נקובים במטבע השקל, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית. להלן יתרות שטרי הון מחברות מוחזקות:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,665	2,632	(1) ICG Energy
294	-	צומת אנרגיה בע"מ (2)
192	-	או.פי.סי חדרה בע"מ (2)
26	-	אחרים (2)
2,177	2,632	

(1) בשנת 2023 העמידה החברה שטרי הון נוספים בסך של כ- 667 מיליון ש"ח והמירה הלוואות לשטרי הון בסך של כ- 300 מיליון ש"ח.
 (2) שטרי ההון הועברו מהחברה לאו.פי.סי ישראל כחלק מעסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) כמפורט בסעיף 1 לעיל וביאור 1'א25 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. פרטים בדבר חוב ושטרי הון מול חברות מוחזקות

1. חוב ושטרי הון

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
7	-	שטרי הון
1,132	350	הלוואות וחוב מול חברות בנות (*)
1,139	350	

(*) להלן פרטים בדבר הלוואות וחוב מול חברות מוחזקות:

יתרה ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2023	סכום הקרן מיליוני ש"ח	מועד העמדת הקרן		שם המלווה
2022	2023					
מיליוני ש"ח						
-	240	2.75% צמוד למדד	240	2023	(1)	או.פי.סי ישראל
829	103	2.9% לא צמוד	904	2021-2022	(1)	או.פי.סי רותם בע"מ
43	-		41	2020-2021	(2)	צומת אנרגיה בע"מ
168	7	5.12% לא צמוד	143	2017-2022	(2)	או.פי.סי חדרה בע"מ
9	-		9	2020-2021	(2)	או.פי.סי. הרחבה חדרה בע"מ
83	-		80	2021-2022	(2)	או.פי.סי שורק 2 בע"מ
1,132	350					

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 1'א25 לדוחות המאוחדים. לאחר מועד הדוח, הועמד חוב נוסף בסך של כ- 54 מיליון ש"ח באותם התנאים.
 (2) ההלוואות הועברו מהחברה לאו.פי.סי ישראל כחלק מעסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) כמפורט בסעיף 1 לעיל.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

- ג. דיבידנד
- בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2023 ו-2022, לא חילקה החברה דיבידנדים. לפרטים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה, ראו ביאור 20ב' לדוחות המאוחדים.
- ד. התחשבות בין חברתית בקשר עם שכר עובדים ועלויות מטה אחרות
- החברה מחייבת חברות מוחזקות בישראל בגין שכר עובדים ועלויות מטה אחרות בהתאם למפתח העמסת עלויות. בארה"ב, לחברה הסכם דמי ניהול לפיו זכאית החברה לדמי ניהול מ-ICG בגובה סכום דמי הניהול משלמת OPC Power ventures L.P בניכוי 2.5%.
- ה. ערבויות החברה לחברות הקבוצה
- מעת לעת החברה העמידה ומעמידה ערבויות לטובת גורמים הקשורים לפרויקטים (בישראל ובארה"ב) כגון לצורך קבלת הסכמות גורמים מממנים, מנהל המערכת/השוק בארה"ב, לקוחות וספקים מרכזיים ורשויות. יצוין כי למועד אישור הדוחות הכספיים חלק מהערבויות שהעמידה החברה לטובת הפעילויות שהועברו לאו.פי.סי ישראל במסגרת השלמת עסקת ורידיס, נותרו עדיין בחברה ומוסדרות בהתאם להסדר ערבויות ושיפוי עם ורידיס.
- בשנת 2023 התקשרה החברה בהסכם מסגרת אשראי מחייב עבור קבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות (בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות) בהיקף של כ- 73 מיליון ש"ח (כ- 20 מיליון דולר) וכן החברה ערבה למסגרות אשראי מחייבות שהועמדו לקבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות ומכתבי אשראי בהיקף של כ- 272 מיליון ש"ח (כ- 75 מיליון דולר).
8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח
- לפרטים ראו ביאור 29 לדוחות המאוחדים.

דוחות כספיים של חברות כלולות

ליום 31 בדצמבר 2023

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(With Independent Auditors' Report Thereon)

CPV TOWANTIC, LLC
A Delaware Limited Liability Company
December 31, 2023 and 2022

Table of Contents

	Page(s)
Report of Independent Auditors'	1-2
Financial Statements:	
Balance Sheets	3
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Statements of Changes in Members' Equity	5
Statements of Cash Flows	6
Notes to Financial Statements	7-26



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Report

The Board of Members
CPV Towantic, LLC:

Opinion

We have audited the financial statements of CPV Towantic, LLC (the Company), which comprise the balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, and the related statements of operations and comprehensive income(loss), changes in members' equity and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2023 and 2022, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with U.S. generally accepted accounting principles, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are issued.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.



In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control related matters that we identified during the audit.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
March 8, 2024

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Balance Sheets
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	2023	2022
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 100	\$ 90
Restricted cash	2,004	42,251
Accounts receivable	17,902	15,337
Deposits	14	14,000
Prepaid expenses	1,249	1,172
Fuel inventory	2,541	2,409
Emissions inventory	6,474	921
Derivative assets, energy	37,454	—
Derivative assets, interest rate swaps	6,853	10,518
Total current assets	74,591	86,698
Non-current assets:		
Property, plant, and equipment, net	740,844	764,996
Deposits	1	16
Restricted cash	44,763	77,587
Spare parts inventory	4,706	4,087
Intangible assets, net	51,333	54,842
Derivative assets, energy	8,402	—
Derivative assets, interest rate swaps	1,046	8,170
Total assets	\$ 925,686	\$ 996,396
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 14,167	\$ 21,025
Current portion of long-term debt	139,799	114,580
Derivative liabilities, energy	49,367	—
Total current liabilities	203,333	135,605
Non-current liabilities:		
Long-term debt	211,775	429,032
Other long-term liabilities	2,038	3,547
Derivatives liabilities, energy	9,238	58,205
Total liabilities	426,384	626,389
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)		
Members' equity	499,302	370,007
Total liabilities and members' equity	\$ 925,686	\$ 996,396

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	2023	2022
Operating revenue	\$ 340,460	\$ 452,407
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	39,621	(7,379)
Total operating revenue	380,081	445,028
Fuel and other	133,883	284,504
Operating expenses	60,723	61,739
Depreciation and amortization	28,843	28,815
Taxes other than income taxes	3,405	3,345
Total operating expenses	226,854	378,403
Income (loss) from operations	153,227	66,625
Interest expense, net	(19,317)	(28,645)
Gain on sale of assets	200	—
Net income (loss)	134,110	37,980
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(4,815)	29,284
Comprehensive income (loss)	\$ 129,295	\$ 67,264

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Changes in Members' Equity
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2021	\$ 224,151	\$ 89,189	\$ (10,597)	\$ 302,743
Net income (loss)	—	37,980	—	37,980
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	29,284	29,284
Total comprehensive income (loss)				67,264
Balance, December 31, 2022	224,151	127,169	18,687	370,007
Net income (loss)	—	134,110	—	134,110
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(4,815)	(4,815)
Total comprehensive income (loss)				129,295
Balance, December 31, 2023	<u>\$ 224,151</u>	<u>\$ 261,279</u>	<u>\$ 13,872</u>	<u>\$ 499,302</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Cash Flows
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	2023	2022
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 134,110	\$ 37,980
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Gain on sale of assets	(200)	—
Depreciation and amortization	28,843	28,815
Amortization of debt related costs	1,101	1,742
Change in fair value - energy derivatives	(39,482)	7,378
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	(2,565)	18,244
Emission credits inventory	(5,353)	(921)
Fuel inventory	(132)	15
Spare parts inventory	(619)	(17)
Prepaid expenses	(77)	(68)
Deposits	14,001	(14,002)
Accounts payable and accrued expenses	(6,858)	(1,040)
Net cash provided by (used in) operating activities	122,769	78,126
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(1,182)	(519)
Net cash provided by (used in) investing activities	(1,182)	(519)
Financing activities:		
Proceeds from long-term revolver debt	36,040	1,260
Proceeds from working capital facility	—	15,000
Repayment of long-term debt	(161,988)	(36,449)
Repayment of long-term revolver debt	(68,700)	(1,000)
Repayment from working capital facility	—	(15,000)
Net cash provided by (used in) financing activities	(194,648)	(36,189)
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	(73,061)	41,418
Cash and restricted cash at beginning of year	119,928	78,510
Cash and restricted cash at end of year	\$ 46,867	\$ 119,928
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 27,093	\$ 28,701

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Towantic, LLC (Towantic or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in October 1998. The purpose of Towantic is to construct, finance, own, and operate a 785-megawatt (MW) gas-fired, combined-cycle power project located in Oxford, Connecticut (the Facility or Project). The Facility commenced operations and was placed in service on June 1, 2018 (COD).

As of December 31, 2023, and 2022, the Company was owned by three members: CPV Towantic Holding Company, LLC, a subsidiary of CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP) 26%, Towantic Energy Holdings, LLC (TEH) 49%, and Osaka Gas Towantic, LLC (Osaka) 25%.

(a) Basis of Presentation

The Company's financial statements have been prepared in accordance with U.S. generally accepted accounting principles (U.S. GAAP). The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. Actual results could vary from the estimates that were used.

(c) Risks and Uncertainties

As with any power generation facility, operation of the Facility involves risk, including the performance of the Facility below expected levels of efficiency and output, shutdowns due to the breakdown or failure of equipment or processes, violations of permit requirements, operator error, labor disputes, or catastrophic events such as fires, earthquakes, floods, explosions, pandemics, including COVID-19, or other similar occurrences affecting a power generation facility or its power purchasers. In addition, the Facility operates as a merchant plant and is impacted by changes in regional natural gas and power market conditions, as well as changes in the rules and regulations governing these markets. The occurrence of any of these events could significantly reduce or eliminate revenue generated by the Company or significantly increase the expenses of the Company, and adversely impact the Company's ability to make payments on its debt when due.

(d) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, prepaid expenses, deposits, accounts payable and accrued liabilities equals or approximates their fair value due to the short-term maturity of those instruments. Cash accounts are generally maintained in federally insured banks but may at times have balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value at December 31, 2023 and 2022 as the interest rates are variable (note 4).

(e) Cash

Cash is comprised of highly liquid investments with original maturities of 90 days or less.

(f) Restricted Cash and Cash Collateral - Letters of Credit

Restricted cash and cash collateral – letters of credit consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

Company's current debt agreement. Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of December 31, 2023 and 2022, the Company had \$2.0 million and \$42.3 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$44.8 million and \$77.6 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, of which \$0.0 million and \$0.2 million, respectively, pertains to cash collateral – ISO-NE, and \$44.8 million and \$77.4 million, respectively, pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash, and long-term restricted cash totaled \$46.8 million and \$119.8 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customers, the independent system operator, ISO New England, Inc (ISO-NE), and from the production and sale of electricity from the Company's generation facilities. Revenue is recognized upon the transfer of control of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration which the Company expects to be entitled in exchange for those goods or services. The Company's contracts to provide capacity each have one performance obligation and result from auctions held by ISO-NE to procure capacity in advance of when the capacity is expected to be needed and thus to be provided. The Company's contracts to provide electricity and ancillary services have one performance obligation. Capacity revenues and proceeds for electricity, delivered to customers, are classified as Operating revenue on the accompanying statements operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying statements operations and comprehensive income (loss).

The performance obligations are satisfied over time and use the same method to measure progress, so they meet the criteria to be considered a series. In measuring progress towards satisfaction of each performance obligation, the Company applies the "right-to-invoice" practical expedient and recognizes revenue in the amount to which the Company has a right to consideration from a customer that corresponds directly with the value of the performance completed to date. As such, revenue is recognized using an output method, as energy and capacity delivered best depicts the transfer of goods or services to the customer. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. In certain contracts, if plant availability exceeds a contractual target, the Company may receive a performance bonus payment, or if the plant availability falls below a guaranteed minimum target, it may incur a nonavailability penalty. Such bonuses or penalties represent a form of variable consideration and are estimated and recognized when it is probable that there will not be a significant reversal. The Company used the most likely value method to estimate variable consideration as it was considered to better predict the amount to which the Company will be entitled given the large number of possible outcomes. The Company periodically reviews this method and its assumptions.

The timing of revenue recognition, billings, and cash collections results in accounts receivable. Accounts receivable represent unconditional rights to consideration and consist of both billed amounts and unbilled amounts typically resulting from sales under long-term contracts when revenue recognized exceeds the amount billed to the customer. The Company bills both generation and utilities customers on a contractually agreed-upon schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable from contracts with customers were \$17.9 million and \$15.3 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The Company periodically assesses the collectability of accounts receivable,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

considering factors such as specific evaluation of collectability, historical collection experience, the age of accounts receivable and other currently available evidence of the collectability, and records an allowance for doubtful accounts for the estimated uncollectible amount as appropriate. There was no allowance for doubtful accounts recognized as of December 31, 2023 and 2022.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$1.2 million as of both December 31, 2023 and 2022, on the accompanying balance sheets.

(i) Property, Plant, and Equipment and Depreciation Expense

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprised of power generation facility assets and the cost of acquired land. In cases where the Company is required to dismantle installations or to recondition the site on which they are located, the estimated cost of removal or reconditioning is recorded as an asset retirement obligation and an equal amount is added to the carrying amount of the asset. Depreciation, after consideration of salvage value and asset retirement obligations, is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, commencing when assets, or major components thereof, are either placed in service or acquired (note 2). Repairs and maintenance costs are expensed as incurred.

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory is valued using the average-cost method. The Company's spare parts inventory balance was \$4.7 million and \$4.1 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

(k) Emissions Inventory

The Company is subject to environmental regulations, which require it to purchase certain emissions allowances. These allowances are either Regional Greenhouse Gas Initiative allowances purchased through quarterly auctions or through bilateral trades or Renewable Energy Certificates required as part of providing energy to load serving entities. These allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted-average cost or market. As of December 31, 2023 and 2022, the Company's emission inventory totaled \$6.5 million and \$0.9 million, respectively, and is classified as Emission inventory on accompanying balance sheets.

(l) Recoverability of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable in accordance with ASC 360, *Property, Plant, and Equipment* (ASC 360). Factors that could indicate impairment include significant underperformance relative to historical and projected future operating results, significant changes in the manner or use of acquired assets, or the strategy of the Company's overall business, including significant negative industry and economic trends. If an indicator of impairment is identified, the carrying amount of the Company's long-lived assets would be considered impaired when their anticipated undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the years ended December 31, 2023 and 2022.

(m) Intangible Assets

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others*. ASC 350 requires that intangible assets determined to have indefinite lives no longer be amortized but instead be tested for impairment at least annually and whenever events or circumstances occur that indicate impairment might have occurred.

ASC 350 also requires that intangible assets with estimable useful lives be amortized over their respective estimated useful lives and reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value of an asset may not be recoverable. Separable intangible assets that are deemed to have finite lives will continue to be amortized using the straight-line method over their estimable useful lives.

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain gas arrangements with third parties to cover fuel price exposure. Long-term deposits totaled \$1 thousand and \$16 thousand at December 31, 2023, and 2022, respectively.

The deposits which are expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits and totaled \$14 thousand and \$14.0 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

(o) Deferred Financing Costs

The Company capitalized direct costs associated with its financings. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the interest method over the term of the related debt. Amortization of these costs totaled \$2.6 million for each of the years ended December 31, 2023 and 2022, and is classified as Interest expense, net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

For the years ended December 31, 2023 and 2022, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.6 million of unamortized deferred financing costs. Long-term debt is presented net of \$1.3 million and \$3.9 million of unamortized deferred financing costs as of December 31, 2023 and 2022, respectively, on the accompanying balance sheets.

(p) Derivative Instruments and Hedging Activities

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying balance sheets and measures those derivatives at fair value under the accounting standards for derivatives and hedging. On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships if certain criteria in ASC 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815), are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income. The Company documents all relationships between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, as well as its risk management

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

When it is determined that a derivative has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively. This could occur when: (1) it is determined that a derivative is no longer effective in offsetting changes in the cash flows of a hedged item; (2) the derivative expires or is sold, terminated, or exercised; or (3) the derivative is discontinued as a hedging instrument, because it is no longer probable that a forecasted transaction will occur. When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective hedge of cash flows, the derivative will continue to be carried at fair value on the accompanying balance sheets and the gains and losses that were accumulated in other comprehensive income or loss (OCI) are recognized immediately or over the remaining term of the forecasted transaction in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income or the accompanying statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) in the period the hedged item affects earnings. Otherwise, any gains and losses resulting from changes in the market value of the contracts are recorded in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) in the current period. Alternatively, certain derivative instruments are accounted for on an accrual basis, if the criteria for normal purchase normal sale (NPNS) are met. The Company entered into the Forward Capacity Auction with ISO New England, Inc. (ISO-NE) and was awarded certain contracts for the period beginning in June 2018. As permitted by ISO-NE, the Company locked in the price of some of its awarded capacity for seven years. The Company has elected NPNS treatment for these contracts.

(q) Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject the Company to concentrations of credit risk consist of accounts receivable, which are concentrated within the energy industry and derivative financial instruments with large creditworthy financial institutions. These industry concentrations may impact the Company's overall exposure to credit risk, either positively or negatively, in that the customers may be similarly affected by changes in economic, industry or other conditions. Receivables and other contractual arrangements are subject to collateral requirements under the terms of enabling agreements. However, the Company believes that the credit risk posed by industry concentration is offset by the diversification and creditworthiness of the Company's customer base and its contractual collateral requirements.

(r) Commitments and Contingencies

The Company is a party to claims and proceedings arising in the normal course of business. The Company records a loss contingency in accordance with ASC 450, *Contingencies* (ASC 450), when it is probable that a liability has been incurred and the amount of the loss can be reasonably estimated. Management assesses each matter and determines the likelihood a loss has been incurred and the amount of such loss if it can be reasonably estimated. Management reviews such matters on an ongoing basis. Contingencies are evaluated based on estimates and judgments made by management with respect to the likely outcome of such matters. Management's estimates could change based on new information.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

The Company follows the guidance of ASC 460, *Guarantees*, for disclosing and accounting for guarantees and indemnifications entered into during the course of business. When a guarantee or indemnification subject to ASC 460 is entered into, the estimated fair value of the guarantee or indemnification is assessed. Some guarantees and indemnifications could have a financial impact under certain circumstances. Management considers the probability of such circumstances occurring when estimating fair value.

(s) Income Taxes

The Company is organized as a limited liability company and is classified and treated as a partnership for federal and state income tax purposes. No provision for the payment of federal and state income taxes has been provided since the Company is not subject to income tax. Each member is responsible for reporting income or loss based on such member's respective share of the Company's income and expenses as reported for income tax purposes. As such, no income tax expense or benefit has been recorded within these financial statements for the years ended December 31, 2023 and 2022.

(t) Membership Interests

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each member's respective ownership interest, as outlined in the Fifth Amended and Restated Limited Liability Company Agreement (ARLLCA), as amended. As a limited liability company, the liability of each member is limited to (i) any unpaid capital contributions, (ii) the amount of any distributions required to be returned in accordance with the agreement, and (iii) any amount the member is required to pay pursuant to the agreement.

For the years ended December 31, 2023 and 2022, there were no member contributions.

For the years ended December 31, 2023 and 2022, there were no member distributions.

Contemporaneous with the execution of the Credit Agreement (CA), all members of the Company executed an agreement, which pledged their respective equity interests in the Company.

(u) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power and a natural gas imbalance accounted for as inventory. Fuel oil is carried at the lower of cost or net realizable value. The cost of fuel oil is comprised of its purchase price and incidental expenditures to deliver it to the Facility. The cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. A lower of cost or net realizable value provision of \$0.0 million was included in Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) for both years ended December 31, 2023 and 2022. The Company had Fuel inventory of \$2.5 million and \$2.4 million as of the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, on the accompanying balance sheets.

(v) Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

In June 2016, the FASB issued ASU 2016-13, *Measurement of Credit Losses on Financial Instruments (Topic 326)* that provides for a new Current Expected Credit Loss (CECL) impairment model for specified financial instruments including loans, trade receivables, debt securities classified as held-to-maturity investments and net investments in leases recognized by a lessor. Under the new guidance, on initial recognition and at each reporting period, an entity is required to recognize an allowance that reflects the entity's current estimate of credit losses expected to be incurred over the life of the financial instrument. The standard does not

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

make changes to the existing impairment models for non-financial assets such as fixed assets, intangibles and goodwill. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, which adjusts effective date of this standard to January 1, 2023. The Company adopted the standard effective January 1, 2023. There was no material impact to the financial position, results of operations or cash flows of the Company.

(2) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	December 31,	
		2023	2022
Land	N/A	\$ 1,260	\$ 1,260
Generation facility	35	872,186	872,186
Capitalized spares	20	6,860	6,860
Office furniture & fixtures	10	151	151
Tools and equipment	10	1,047	42
Computer hardware and software	3	658	532
Vehicles	5	290	281
Total		882,452	881,312
Construction in progress		61	42
Accumulated depreciation		(141,669)	(116,358)
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 740,844</u>	<u>\$ 764,996</u>

Depreciation expense was \$25.3 million for the years ended December 31, 2023 and 2022 and is related to the depreciation of the generation facility. The Company's construction-in-progress balance is comprised of projects which were not contemplated by its original design.

(3) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to the electrical interconnection, natural gas interconnection and a water supply and sewer agreement required to operate the Facility. The Company paid for the cost of the electrical and gas interconnection as well as water supply upgrades but did not retain title to the assets. Upon COD, the Company commenced the amortization of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives which range between 20 to 35 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

	Estimated Useful Life (In years)	December 31,	
		2023	2022
Gas interconnection	35	\$ 1,294	\$ 1,294
Water interconnection	35	440	440
Electrical interconnection	20	69,195	69,195
Total		70,929	70,929
Accumulated amortization		(19,596)	(16,087)
Intangible assets, net		\$ 51,333	\$ 54,842

For each of years ended December 31, 2023 and 2022, the amortization of the intangibles totaled \$3.5 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

(4) Credit and Financing Facilities

The Company is a borrower under a \$753.3 million credit agreement (the Credit Agreement or CA) with a syndicate of lenders led by CIT Bank, N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank and MUFG Union Bank, N.A. The CA provides the Company a Term Loan facility (Term Loan Facility) of \$655.0 million, a Working Capital facility (WC Facility) of \$21.0 million, a Revolving Letter of Credit Loan facility (RLC Loan Facility) of \$77.3 million, and a Letter of Credit Facility (LC Facility) to be used for specified purposes over the term of CA. On April 21 2023, the Company amended the CA for the election of the Term Loan to be Term Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus 0.1% annually, due to London Interbank Offered Rate (LIBOR) expiration on June 30, 2023.

The table below summarizes the Company's outstanding debt, net of unamortized deferred financing costs as of:

<i>(in thousands)</i>	December 31,	
	2023	2022
Description		
Term Facility	\$ 310,988	\$ 472,976
RLC Loan Facility	44,500	77,160
Unamortized deferred financing costs	(3,914)	(6,524)
	\$ 351,574	\$ 543,612

Borrowings for all facilities under the CA bear interest at the SOFR plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

On the closing date and until (but excluding) the conversion date	3.00 %
On the conversion date	2.75
On the third anniversary of the conversion date	3.00
On the fifth anniversary of the conversion date	3.25

Unused available credit under the CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. During 2023 and 2022, the Company incurred \$22.6 million and \$27.6 million, respectively, of interest expense

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

and commitment fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term Loan Facility balance was \$311.0 million and \$473.0 million at an annual rate of 8.68% and 7.39% at December 31, 2023 and 2022, respectively. The CA requires repayments of borrowings under the Term Loan Facility be made quarterly. The quarterly payments will be made for a period of seven years with a balloon payment due at the end of the term on June 30, 2025.

The table below sets forth the future minimum principal payments due under the Term Facility (in millions):

Years Ending December 31,	
2024	\$ 46.8
2025	264.2
Total debt	<u>\$ 311.0</u>

The current portion of long-term debt of \$139.8 million presented on the accompanying balance sheets for December 31, 2023 includes a net of \$2.6 million of unamortized deferred financing costs, \$46.8 million of mandatory term loan payments and \$95.6 million of not mandatory cash sweep payments expected to be paid in 2024.

The WC Facility of \$21.0 million became available once the Facility commenced operations. There was a \$15.0 million borrowing on May 9, 2022 and subsequent repayment on September 30, 2022; however, no outstanding borrowings under the WC Facility as of December 31, 2023 and 2022.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$44.5 million and \$77.2 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$44.5 million and \$77.2 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The issued letters of credit are required under the Company's gas transportation, electric interconnection, and certain construction work agreements.

The scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a long-term liability. The liability totaled \$2.0 million and \$3.5 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying balance sheets. During each of the years ended December 31, 2023 and 2022, accretion income totaled \$1.5 million and \$0.9 million, respectively, and are included in Interest expense, net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The CA required the Company to pledge all its assets as security in favor of the lenders.

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

a. Interest Rate Swaps

The Company enters into pay-fixed, receive-variable interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. Interest rate swap agreements are used to convert the floating interest rate component of the Company's long-term debt obligations to fixed rates. Such interest rate swap agreements are designated as cash flow hedges under ASC 815. All effective changes in fair market value are deferred in OCI and all ineffective changes are recognized as Interest expense, net in the consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income.

As part of entering into the CA, the Company executed 20 amortizing interest rate swaps with ten financial institutions, collectively referred to herein as Swap A. The swaps were designated

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

to hedge 85% of the Company's Term Loan Facility for the operating periods. The Company entered into three additional swaps (collectively, Swap B), which matured on March 31, 2022. Swap A and Swap B were designated to hedge 100% of Company's Term Loan Facility. Due to a significant paid down portion of term loan during 2023, the swaps were over hedged. As a result, the Company amended its swaps in late September and early October 2023. The swaps are currently designated to hedge 95% of the Term Loan Facility. During April 2023, the Company amended Swap A to replace LIBOR to SOFR due to LIBOR expiration on June 30, 2023.

The fair value of the interest rate swap assets totaled \$7.9 million and \$18.7 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, of which \$6.9 million and \$10.5 million classified as current and \$1.0 million and \$8.2 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompany balance sheets.

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2023 are set forth in the following table (in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details			
Operational swaps					
			Credit Agricole	CIT Bank	ING
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 42,776	\$ 42,776	\$ 23,330
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8400 %	1.8480 %	1.8435 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			MUFG	NAB	Natixis
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 42,776	\$ 23,330	\$ 23,330
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8470 %	1.8390 %	1.8435 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			Nord/LB	Societe Generale	SunTrust
Trade date	March 11, 2016	Notional amount		\$ 23,330	\$ 23,330
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8530 %	1.8450 %	1.8390 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR COMPOUND	USD-SOFR	USD-SOFR
			Wells Fargo		
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 15,166		
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8445 %		
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR		

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2022 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>			
Operational swaps					
			Credit Agricole	CIT Bank	ING
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 58,122	\$ 58,122	\$ 31,699
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375 %	1.9375 %	1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			MUFG	NAB	Natixis
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 58,122	\$ 31,699	\$ 31,699
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375 %	1.9375 %	1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Nord/LB	Societe Generale	SunTrust
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 31,699	\$ 31,699	\$ 31,699
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375 %	1.9375 %	1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Wells Fargo		
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 20,606		
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375 %		
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA		

As of December 31, 2023, the Company estimates \$7.0 million of loss will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period. OCI attributable to the interest rate swaps is reclassified as Interest expense, net (in thousands):

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2021	\$ (10,597)
Amount of gain recognized in OCI on derivative	28,154
Amount of gain reclassified from OCI into income	1,130
Ending Balance as of December 31, 2022	<u>18,687</u>
Amount of gain recognized in OCI on derivative	4,784
Amount of loss reclassified from OCI into income	(15,434)
Ending Balance as of December 31, 2023	<u>\$ 8,037</u>

b. Energy Derivatives

The Company may enter into forward purchase and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such agreements are presented at fair value under ASC 815. All effective changes in fair market value are

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

recognized in the consolidated statement of operations and comprehensive income (loss). Some of the Company's agreements with counterparties, include Master agreements, which allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$45.9 million and \$0.0 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$37.5 million and \$0.0 million and a noncurrent portion of \$8.4 million and \$0.0 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$58.6 million and \$58.2 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$49.4 million and \$0.0 million and a noncurrent portion of \$9.2 million and \$58.2 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$39.6 million and unrealized loss of \$7.4 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) as Unrealized loss on energy derivatives and realized gain of \$25.9 million and realized loss of \$49.5 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) as Operating revenue.

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying balance sheets at December 31, 2023 and 2022:

	Natural Gas (in MMBtu)	Power (in MWh)
December 31, 2023	23,322	3,588
December 31, 2022	45,614	7,018

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2023 and 2022.

As of December 31, 2023, the Company estimates \$11.9 million of loss will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period. OCI attributable to the commodities swaps is reclassified as Unrealized income (loss) on energy derivatives (in thousands):

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	—
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(19,454)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		25,289
Ending Balance as of December 31, 2023	\$	5,835

c. Fair Value Hierarchy

The Company records the fair value of all derivatives as assets and liabilities. In determining fair value, the Company generally uses the income approach and incorporates assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability, including assumptions about risk and/or the risks inherent in the inputs to the valuation techniques.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

These inputs can be readily observable, market corroborated or generally unobservable internally developed inputs. Derivative assets and liabilities are classified depending on how readily observable the inputs used in the valuation techniques are, as follows:

- Level 1 Represents unadjusted quoted market prices in active markets for identical assets or liabilities that are accessible at the measurement date. This category includes energy derivative instruments that are exchange traded or that are cleared and settled through the exchange.
- Level 2 Represents quoted market prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted market prices in markets that are not active, or other valuations based on inputs that are observable or can be corroborated by observable market data. This category includes the Company's interest rate swaps and energy derivatives.
- Level 3 This category includes energy derivative instruments whose fair value is estimated based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are generally less readily observable from objective sources (such as market heat rates, implied volatilities, and correlations). Over the counter, complex, or structured derivative instruments that are transacted in less liquid markets with limited pricing information would be included in Level 3.

d. Valuation Techniques

The fair value measurement accounting guidance describes three main approaches to measuring the fair value of assets and liabilities: (1) market approach, (2) income approach, and (3) cost approach. The market approach uses prices and other relevant information generated from market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. The income approach uses valuation techniques to convert future amounts to a single present value amount. The measurement is based on current market expectations of the return on those future amounts.

The Company measures its interest rate swap, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of the interest rate swap derivatives is determined using the income approach by a third-party treasury and risk management service. The service utilizes a standard model and observable inputs to estimate the fair value of the interest rate swaps. The Company performs analytical procedures and makes comparisons to other third-party information in order to assess the reasonableness of the fair value. The Company maintains controls over the model and its methodology and performs analytical procedures and makes comparisons to third-party information when available in order to assess the reasonableness of the fair value. Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of December 31, 2023 and 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 7,899	—	7,899	—
Derivative assets, energy - commodities	45,856	—	45,856	—
	<u>\$ 53,755</u>	<u>—</u>	<u>53,755</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (58,605)	—	(58,605)	—
	<u>\$ (58,605)</u>	<u>—</u>	<u>(58,605)</u>	<u>—</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2022			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 18,688	—	18,688	—
	<u>\$ 18,688</u>	<u>—</u>	<u>18,688</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (58,205)	—	(58,205)	—
	<u>\$ (58,205)</u>	<u>—</u>	<u>(58,205)</u>	<u>—</u>

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million and \$36.5 million during 2023 and 2022, respectively, to counterparties in conjunction with the commodity derivatives. The Company has not posted any collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps with respect to the fair value of the swap instruments.

For the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company did not have any transfers between levels 1, 2 or 3.

(1) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Balance Sheets

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying balance sheets as of December 31, 2023 and 2022.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	2023	2022
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815			
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 6,853	\$ 10,518
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	1,046	8,170
Commodity	Current – derivative assets, energy	37,454	—
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	8,402	—
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(49,367)	—
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(9,238)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(4,850)</u>	<u>18,688</u>
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815			
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	—	(58,205)
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>—</u>	<u>(58,205)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (4,850)</u>	<u>\$ (39,517)</u>

(2) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss) for the years ended December 31, 2023 and 2022, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

The impact of derivative instruments designated as cash flow hedging instruments:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

Instrument <i>(in thousands)</i>	Amount of gain recognized in OCL on derivatives (effective portion)	of gain reclassifie d from accumulat ed OCL into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from accumulated OCL into income (effective portion)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Year Ended December 31, 2023	Year Ended December 31, 2023	Year Ended December 31, 2023	Year Ended December 31, 2023	Year Ended December 31, 2023
Commodity swaps	\$ (19,454)	Commodity swaps	\$ 25,289	Commodity swaps	\$ —
Interest rate swaps	4,784	Interest income (expense), net	(15,434)	Interest income (expense), net	—
	<u>\$ (14,670)</u>		<u>\$ 9,855</u>		<u>\$ —</u>

Instrument <i>(in thousands)</i>	Amount of gain recognized in OCL on derivatives (effective portion)	of gain reclassifie d from accumulat ed OCL into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from accumulated OCL into income (Effective Portion)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2022
Interest rate swaps	\$ 28,154	Interest income (expense), net	\$ 1,130	Interest income (expense), net	\$ —
	<u>\$ 28,154</u>		<u>\$ 1,130</u>		<u>\$ —</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2022 and 2022.

(6) Facility Contract Commitments

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

a. *Electric Transmission and Interconnection*

The Company is party to two Standard Large Generator Interconnection Agreements (LGIAs), with ISO-NE and The Connecticut Light and Power Company a/k/a Eversource Energy (Interconnecting Transmission Owner), which established the Facility's required electrical interconnection, necessary system upgrades, and associated transmission service. The LGIAs have a twenty-year term commencing upon the effective dates of the LGIAs and shall be automatically renewed for each successive one-year period thereafter. Under the LGIAs, the Company incurred \$69.2 million of costs associated with the construction of interconnection facilities, and upon their completion, the interconnection facilities were transferred to the Interconnecting Transmission Owner. These costs are classified as Intangible assets, net on the accompanying balance sheets. Amortization totaled \$3.5 million for the years ended December 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization expense related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

b. *Natural Gas Transmission Agreements*

- i. The Company and Algonquin Gas Transmission, LLC (AGT) entered into the Reimbursement, Construction, Ownership, and Operation Agreement (RCOO), for the construction of a new natural gas delivery point on AGT's existing 26-inch diameter mainline and 30-inch loop line upstream from AGT's Oxford compressor station (Gas Transmission Facilities) for use by the Facility. Pursuant to the terms of the RCOO, the Company was responsible for the cost of the Gas Transmission Facilities. Upon their completion, title conveyed to AGT. The cost of the Gas Transmission Facilities is classified as Intangible assets, net on the accompanying balance sheets. Amortization totaled \$37 thousand for both years ended December 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

- ii. Towantic entered a Service Agreement (SA) with AGT. The SA provides the Company 2,500 MMBtu/day of firm gas transportation capacity at the AFT-1 tariff. On August 23, 2022, the Company extended the SA till March 31, 2025.

The Company incurred \$1.5 million and \$0.5 million under the SA during 2023 and 2022, respectively, which was included in Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

- iii. The Company entered into an interruptible gas transportation contract with Iroquois Gas Transmission System, L.P. (Iroquois). The contract does not obligate but allows Towantic to transport gas from Iroquois to AGT at interruptible transmission rates.

During both 2023 and 2022, the Company incurred \$258 thousand, of interruptible gas transportation costs, which was included in Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

- iv. Towantic entered into a Gas Supply Agreement (GSA) with a gas supplier. The GSA provides the Company a maximum of 115,000 MMBtus/day of firm natural gas. The Company then amended the GSA (AGSA). The AGSA is priced using a defined index and includes a minimum quantity of 50,000 MMBtus/day and 30,000 MMBtus/day of firm natural gas between December 1, 2021 and February 28, 2022 and November 1, 2022 and March 31, 2023, respectively. The AGSA expired on March 31, 2023. The Company incurred \$43.7 and \$298.3 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

On November 30, 2022 Towantic entered into a natural gas supply arrangement with Vitol Inc. Relevant terms of the arrangements with the Suppliers are documented in International Swaps

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. The GSA provides the Company a maximum of 125,000 MMBtus/day of firm natural gas. The GSA has an initial term, which commenced on April 1, 2023 and will remain in effect through March 31, 2025. The Company incurred \$63.7 million and \$0.0 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

c. Agreements with the Town of Oxford and Other Local Agencies

i. Water Supply Agreement

The Company applied for and obtained a water service connection permit with the Heritage Village Water Company. As part of obtaining the permit, the Company agreed to make system upgrades at its own cost. These costs are classified as Intangible assets, net on the accompanying balance sheets. Amortization totaled \$13 thousand during each of the years ended December 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

ii. Tax Stabilization Agreement

The Company is party to an amended Tax Stabilization Agreement (ATSA) with the Town of Oxford. The ATSA requires the Company to make semiannual payments through 2038. During each of the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$3.3 million under the ATSA, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table below in note 6(e).

iii. Community Support Agreement

The Company is party to an amended Community Support Agreement (ACS Agreement) with the Town of Oxford in order to support community programs. Pursuant to the terms of the ACS Agreement, the Company is required to pay \$1.1 million to the Town of Oxford in 20 equal annual instalments commencing on the fifth tax payment under the ATSA. During each of the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$50 thousand under the ACS, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

d. Capacity ISO-NE Auctions

The Company sold 725 MW in Forward Capacity Auction (FCA) 9 at the clearing price of \$9.55/kW-mo., escalated by a defined index. As a new facility, the Company was awarded \$9.55/kW per month price for seven years through FCA 15 in 2024/25. The Company sold 25.5 MW in FCA 11 for 2020/21 for \$5.297/kW per month; in FCA 12 for 2021/22 for \$4.631/kW per month; in FCA 13 for 2022/23 for \$3.89/kW per month, 725 MW in FCA 14 for 2023/24 for \$9.56/kW per month, 65 MW in FCA15 for 2024/2025 for \$2.61/kW per month, 745 MW in FCA 16 for 2025/2026f or \$2.64/kW per month and 788 MW in FCA17 for 2026/2027 for \$2.59/kW per month. During 2023 and 2022, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$314.6 million and \$501.9 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

e. Commitments and Contingencies

The contracts discussed above and in note 7 resulted in the Company having various long-term firm commitments with the approximate contractual obligations at December 31, 2023 as follows:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

<i>(in \$ thousands)</i>	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 3,350	\$ 3,920	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 62,818
Asset management agreement - related party	1,518	1,518	1,518	1,518	632	—
Contract service agreement	299	305	311	317	324	2,613
Operations and maintenance	250	—	—	—	—	—
Total contractual obligations	<u>\$ 5,417</u>	<u>\$ 5,743</u>	<u>\$ 6,319</u>	<u>\$ 6,325</u>	<u>\$ 5,446</u>	<u>\$ 65,431</u>

The Company from time to time is party to certain claims arising in the ordinary course of business. The Company is of the opinion that the final disposition of these claims will not have a material adverse effect on the Company's financial position, results of operations, or cash flows.

f. Contractual Service Agreement

The Company is party to a Contractual Service Agreement (CSA) where General Electric International, Inc. (GEI) provides scheduled and unscheduled outage maintenance parts and services for the combustion turbine generators. The CSA has a term of 20 years. Under the CSA, the Company is required to pay fixed and variable fees commencing upon a specified date.

During 2023 and 2022, the Company incurred \$9.2 million and \$7.9 million, respectively, under the CSA which are classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table above in note 6(e).

g. Operations and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with NAES Corporation (NAES), in order to operate and maintain the Facility. The O&M Agreement has an initial term of approximately three years commencing upon the operations of the Facility. The Company amended & restated the O&M Services Agreement (AO&M Agreement) to extend the terms for another three years with a one-year renewal provisions option effective on January 1, 2022. The Company is required to pay NAES a fixed annual management fee, an incentive bonus, and to reimburse NAES for all labor costs, including payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement and the AO&M Agreement. Both the O&M Agreement and the AO&M Agreement include one-year renewal provisions, which can be terminated by either party. The Company incurred \$5.3 million and \$5.2 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, which are classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed NAES \$0.8 million and \$0.7 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(e).

(7) Related-Party Agreements

a. Asset Management Agreement

The Company is party to an amended asset management agreement (AMA) whereby Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI) provides construction and asset management related services. The AMA has an initial term of ten years beyond the Facility's substantial completion date and a renewal term of an additional three years. The contract includes a fixed annual fee

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2023 and 2022

escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$2.1 million and \$1.8 million under the AMA for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.2 million and \$0.1 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets. See Commitments table in note 6(e).

b. Energy Management Services Agreement

The Company entered into an Energy Management Agreement (EMA) with CPV Energy and Marketing Services, LLC (CEMS) to provide certain services related to the sale of merchant energy, capacity and ancillary services, to replace Consolidated Edison Energy, Inc. (ConEd) as the energy management service provider. The EMA will remain in effect through March 31, 2026. The EMA includes a five-year renewal provision, which can be executed by the Company in its sole discretion up to two times. The EMA includes a fixed monthly fee, plus reimbursement of expenses during the term of the agreement. The EMA also provides reimbursement to CEMS for services provided by third parties on behalf of the Company. The Company incurred \$0.9 million and \$0.8 million under the EMA as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which is classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

As of both December 31, 2023 and 2022 the Company owed CEMS \$0.1 million, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between December 31, 2023 and March 8, 2024, which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's financial statements as of and for the year ended December 31, 2023.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Financial
Statements

December 31, 2023 and 2022

(With Independent Auditors' Report Thereon)

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

A Delaware Limited Liability Company

December 31, 2023 and 2022

Table of Contents

	Page(s)
Report of Independent Auditors'	1-2
Consolidated Financial Statements:	
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity	5
Consolidated Statements of Cash Flows	6
Notes to Consolidated Financial Statements	7-27



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Report

The Board of Members
CPV Valley Holdings, LLC:

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of CPV Valley Holdings, LLC and its subsidiary (the Company), which comprise the consolidated balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income(loss), changes in members' equity and cash flows for the years then ended, and the related notes to the consolidated financial statements.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2023 and 2022, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of Management for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with U.S. generally accepted accounting principles, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the consolidated financial statements are issued.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the consolidated financial statements.



In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the consolidated financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the consolidated financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control related matters that we identified during the audit.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
March 8, 2024

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2023 and 2022

(in thousands)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 98	\$ 145
Restricted cash	1,074	4,630
Accounts receivable	20,402	36,570
Deposits	2	1
Prepaid expenses	633	686
Fuel inventory	276	2,013
Emissions inventory	—	3,473
Derivative assets, energy	25,529	8,892
Derivative assets, interest rate swaps	—	2,132
Other current assets	—	649
Total current assets	<u>48,014</u>	<u>59,191</u>
Non-current assets:		
Property, plant, and equipment, net	768,584	786,365
Deposits	516	466
Cash collateral - letters of credit	35,040	53,050
Spare parts inventory	4,971	4,256
Intangible assets, net	19,935	20,604
Derivative assets, energy	13,462	—
Other non-current assets	1,200	—
Total assets	<u>\$ 891,722</u>	<u>\$ 923,932</u>
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 13,750	\$ 31,775
Current portion of long-term debt	82,589	500,386
Derivative liabilities, energy	10,133	10,675
Other current liabilities	—	748
Total current liabilities	<u>106,472</u>	<u>543,584</u>
Non-current liabilities:		
Long-term debt	310,302	—
Notes payable - related party	60,264	2,900
Other long-term liabilities - related party	—	3,550
Derivatives liabilities, energy	3,717	—
Total liabilities	<u>480,755</u>	<u>550,034</u>
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)		
Members' equity	<u>410,967</u>	<u>373,898</u>
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 891,722</u>	<u>\$ 923,932</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Operating revenue	\$ 219,128	\$ 419,654
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	—	(14,106)
Total operating revenue	<u>219,128</u>	<u>405,548</u>
Fuel and other	79,103	238,832
Operating expenses	55,081	55,972
Depreciation and amortization	26,077	25,878
Taxes other than income taxes	1,714	1,677
Total operating expenses	<u>161,975</u>	<u>322,359</u>
Income (loss) from operations	<u>57,153</u>	<u>83,189</u>
Interest expense, net	(45,029)	(32,913)
Gain on sale of assets	816	—
Loss on debt extinguishment	(662)	—
Net income (loss)	<u>12,278</u>	<u>50,276</u>
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	24,791	7,724
Comprehensive income (loss)	<u>\$ 37,069</u>	<u>\$ 58,000</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity
December 31, 2023 and 2022
(in thousands)

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2021	\$ 465,593	\$ (142,321)	\$ (7,374)	\$ 315,898
Net income (loss)	—	50,276	—	50,276
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	7,724	7,724
Total comprehensive income (loss)				58,000
Balance, December 31, 2022	465,593	(92,045)	350	373,898
Net income (loss)	—	12,278	—	12,278
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	24,791	24,791
Total comprehensive income (loss)				37,069
Balance, December 31, 2023	<u>\$ 465,593</u>	<u>\$ (79,767)</u>	<u>\$ 25,141</u>	<u>\$ 410,967</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Statements of Cash Flows

December 31, 2023 and 2022

(in thousands)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 12,278	\$ 50,276
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Loss on extinguishment of debt	662	—
Gain on sale of assets	(816)	—
Depreciation and amortization	26,077	25,878
Amortization of debt related costs	3,671	829
Change in fair value - energy derivatives	—	14,105
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	16,168	(24,852)
Fuel inventory	2,480	(988)
Emissions inventory	3,546	(3,473)
Spare parts inventory	(715)	(1,029)
Prepaid expenses	53	(241)
Deposits	(51)	10,708
Accounts payable and accrued liabilities	(15,230)	(8,716)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>48,123</u>	<u>62,497</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(7,601)	(456)
Purchase of intangible assets	—	(10,770)
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(7,601)</u>	<u>(11,226)</u>
Financing activities:		
Proceeds from long-term debt	360,260	—
Proceeds from long-term revolver debt	52,000	68,630
Repayment of long-term debt	(429,800)	(34,290)
Repayment of long-term revolver debt	(90,000)	(94,725)
Repayment of working capital facility	—	(8,900)
Deferred financing costs	(6,045)	(649)
Cash in advance - related party	51,450	—
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(62,135)</u>	<u>(69,934)</u>
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	<u>(21,613)</u>	<u>(18,663)</u>
Cash and restricted cash at beginning of year	57,825	76,488
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 36,212</u>	<u>\$ 57,825</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 41,975	\$ 30,333

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Valley Holdings, LLC and Subsidiary (Valley or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in July 2013. Valley is the parent company of its wholly owned subsidiary, CPV Valley, LLC, which was formed on June 13, 2007. The purpose of Valley, through its subsidiary, is to construct, finance, own, and operate a 720-megawatt (MW) gas-fired, combined-cycle power project located in Wawayanda, New York (the Facility or Project). The Facility commenced operations and was placed in service on October 1, 2018 (COD).

As of December 31, 2023, and 2022, the Company was owned by two members: CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP) (50%) and a third party (Third Party) (50%), collectively the equity members (Equity Members).

(a) Basis of Presentation

The consolidated financial statements include the accounts of Valley and CPV Valley, LLC. All intercompany transactions and balances have been eliminated. The Company's consolidated financial statements have been prepared in accordance with U.S. generally accepted accounting principles (U.S. GAAP). The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's consolidated financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. Actual results could vary from the estimates that were used.

(c) Risks and Uncertainties

As with any power generation facility, operation of the Facility involves risk, including the performance of the Facility below expected levels of efficiency and output, shutdowns due to the breakdown or failure of equipment or processes, violations of permit requirements, operator error, labor disputes, or catastrophic events such as fires, earthquakes, floods, explosions, pandemics, including COVID-19, or other similar occurrences affecting a power generation facility or its power purchasers. In addition, the Facility operates as a merchant plant and is impacted by changes in regional natural gas and power market conditions, as well as changes in the rules and regulations governing these markets. The occurrence of any of these events could significantly reduce or eliminate revenue generated by the Company or significantly increase the expenses of the Company, and adversely impact the Company's ability to make payments on its debt when due.

(d) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, prepaid expenses, deposits, accounts payable and accrued liabilities equals or approximates their fair value due to the short-term maturity of those instruments. Cash accounts are generally maintained in federally insured banks but may at times have balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value at December 31, 2023 and 2022 as the interest rates are variable (note 4).

(e) Cash

Cash is comprised of highly liquid investments with original maturities of 90 days or less.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(f) Restricted Cash and Cash Collateral - Letters of Credit

Restricted cash and cash collateral – letters of credit consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the Company's current Credit Agreement (note 4). Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of December 31, 2023 and 2022, the Company had \$1.1 million and \$4.6 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$35.1 million and \$53.0 million of restricted cash classified as noncurrent, which pertains to cash collateral – letters of credit on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, respectively. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$36.1 million and \$57.7 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customers, the independent system operator (ISO), and from the production and sale of electricity from the Company's generation facilities. Revenue is recognized upon the transfer of control of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration which the Company expects to be entitled in exchange for those goods or services. The Company's contracts to provide capacity each have one performance obligation and result from auctions held by the ISO to procure capacity in advance of when the capacity is expected to be needed and thus to be provided. The Company's contracts to provide electricity and ancillary services have one performance obligation. Capacity revenues and proceeds for electricity, delivered to customers, are classified as Operating revenue on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The performance obligations are satisfied over time and use the same method to measure progress, so they meet the criteria to be considered a series. In measuring progress towards satisfaction of each performance obligation, the Company applies the "right-to-invoice" practical expedient and recognizes revenue in the amount to which the Company has a right to consideration from a customer that corresponds directly with the value of the performance completed to date. As such, revenue is recognized using an output method, as energy and capacity delivered best depicts the transfer of goods or services to the customer. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. For the years ended December 31, 2023 and 2022, capacity revenues were \$30.9 million and \$24.5 million, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

Accounts receivable are stated at the actual billed amount net of an allowance for bad debts, if needed. There was no such allowance as of December 31, 2023 or 2022. The Company assesses the collectability of accounts receivable based on factors such as specific evaluation, age of the receivable, and other available information.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$0.6 million and \$0.7 million at December 31, 2023 and 2022, respectively, on the accompanying consolidated balance sheets.

(i) Property, Plant, and Equipment and Depreciation Expense

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprise of power generation facility assets and the cost of acquired land. Depreciation, after consideration of salvage value and asset retirement obligations, is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, commencing when assets, or major components thereof, are either placed in service or acquired (note 2). Repairs and maintenance costs are expensed as incurred.

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory primarily consists of spare parts and supplies used to maintain the power generation facility. Spare parts inventory is carried at lower of cost or net realizable value. Cost is the sum of the purchase price and incidental expenditures and charges incurred to bring the inventory to its existing condition or location. Costs of spare parts are valued primarily using the average cost method. Generally, cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. The Company's Spare parts inventory balance was \$5.0 million and \$4.3 million for the years ended December 31, 2023 and 2022, on the accompanying consolidated balance sheets

(k) Emissions Credits Inventory

Emission credits consist primarily of CO2 allowances under the Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI) program which are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted average cost or net realizable value. The Company had emission inventory of \$0.0 million and \$3.5 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, on the accompanying consolidated balance sheets.

(l) Recoverability of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable in accordance with ASC 360, *Property, Plant, and Equipment* (ASC 360). Factors that could indicate impairment include significant underperformance relative to historical and projected future operating results, significant changes in the manner or use of acquired assets, or the strategy of the Company's overall business, including significant negative industry and economic trends. If an indicator of impairment is identified, the carrying amount of the Company's long-lived assets would be considered impaired when their anticipated undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the years ended December 31, 2023 and 2022.

(m) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others*. ASC 350 requires that intangible assets determined to have indefinite lives no longer be amortized but instead be tested for impairment at least annually and whenever events or circumstances occur that indicate impairment might have occurred.

ASC 350 also requires that intangible assets with estimable useful lives be amortized over their respective estimated useful lives and reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value of an asset may not be recoverable. Separable intangible assets that are deemed to have finite lives will continue to be amortized using the straight-line method over their estimable useful lives.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain power arrangements with third parties to cover power price exposure. Long-term deposits totaled \$0.5 million for both years ended December 31, 2023 and 2022.

The Company's deposits expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits, which totaled \$0.0 million as of December 31, 2023 and 2022.

(o) Deferred Financing Costs

The Company capitalized direct costs associated with its financings. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the interest method over the term of the related debt. As part of the Ninth Amendment of the Credit Agreement executed in June 2023, the Company incurred \$6.8 million of financing costs, of which \$1.5 million was classified as current other assets and \$2.2 million was net to long-term on the accompanying consolidated balance sheets. The amendment was accounted for as an extinguishment of debt and a modification, depending on the lenders, resulting in \$0.7 million being expensed and classified as Loss on extinguishment of debt and \$2.4 million being expensed and classified as Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization of these costs totaled \$1.7 million and \$2.7 million for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, which is classified as Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Current portion of long-term debt is shown net of \$0.8 million and \$1.4 million of unamortized deferred financing costs for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively. Long-term debt is presented net of \$1.1 million and \$0.0 million of deferred financing costs as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

(p) Derivative Instruments and Hedging Activities

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. The Company may also enter into Revenue Put Options (RPOs), forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying consolidated balance sheets and measures those derivatives at fair value under the accounting standards for derivatives and hedging. On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships if certain criteria in ASC 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815), are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's consolidated statement of operations and comprehensive income (loss).

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, as well as its risk management objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

When it is determined that a derivative has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively. This could occur when: (1) it is determined that a derivative is no longer effective in offsetting changes in the cash flows of

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

a hedged item; (2) the derivative expires or is sold, terminated, or exercised; or (3) the derivative is discontinued as a hedging instrument, because it is no longer probable that a forecasted transaction will occur. When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective hedge of cash flows, the derivative will continue to be carried at fair value on the accompanying consolidated balance sheets and the gains and losses that were accumulated in other comprehensive income or loss (OCI) are recognized immediately or over the remaining term of the forecasted transaction in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income.

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income or the accompanying consolidated statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) in the period the hedged item affects earnings. Otherwise, any gains and losses resulting from changes in the market value of the contracts are recorded in the accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) in the current period.

(q) Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject the Company to concentrations of credit risk consist of accounts receivable, which are concentrated within the energy industry and derivative financial instruments with large creditworthy financial institutions. These industry concentrations may impact the Company's overall exposure to credit risk, either positively or negatively, in that the customers may be similarly affected by changes in economic, industry or other conditions. Receivables and other contractual arrangements are subject to collateral requirements under the terms of enabling agreements. However, the Company believes that the credit risk posed by industry concentration is offset by the diversification and creditworthiness of the Company's customer base and its contractual collateral requirements.

(r) Commitments and Contingencies

The Company is a party to claims and proceedings arising in the normal course of business. The Company records a loss contingency in accordance with ASC 450, *Contingencies* (ASC 450), when it is probable that a liability has been incurred and the amount of the loss can be reasonably estimated. Management assesses each matter and determines the likelihood a loss has been incurred and the amount of such loss if it can be reasonably estimated. Management reviews such matters on an ongoing basis. Contingencies are evaluated based on estimates and judgments made by management with respect to the likely outcome of such matters. Management's estimates could change based on new information.

The Company follows the guidance of ASC 460, *Guarantees*, for disclosing and accounting for guarantees and indemnifications entered into during the course of business. When a guarantee or indemnification subject to ASC 460 is entered into, the estimated fair value of the guarantee or indemnification is assessed. Some guarantees and indemnifications could have a financial impact under certain circumstances. Management considers the probability of such circumstances occurring when estimating fair value.

(s) Income Taxes

The Company is organized as a limited liability company and is classified and treated as a partnership for federal and state income tax purposes. No provision for the payment of federal and state income taxes has been provided since the Company is not subject to income tax. Each member is responsible for reporting income or loss based on such member's respective share of the Company's income and expenses as reported for income

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

tax purposes. As such, no income tax expense or benefit has been recorded within these consolidated financial statements for the years ended December 31, 2023 and 2022.

(t) Membership Interests

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each member's respective ownership interest, as outlined in the Amended and Restated Limited Liability Company Agreement (ARLLCA), as amended. As a limited liability company, the liability of each member is limited to (i) any unpaid capital contributions, (ii) the amount of any distributions required to be returned in accordance with the agreement, and (iii) any amount the member is required to pay pursuant to the ARLLCA.

The members did not make any capital contributions to the Company during the years ended December 31, 2023 and 2022.

The Company did not make any distributions to its members during 2023 and 2022.

Contemporaneous with the execution of the Credit Agreement (CA), all members of the Company executed an agreement, which pledged their respective equity interests in the Company to the creditors.

(u) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power and a natural gas imbalance accounted for as inventory. Fuel oil is carried at the lower of cost or net realizable value. The cost of fuel oil is comprised of its purchase price and incidental expenditures to deliver it to the Facility. The cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. A lower of cost or net realizable value provision of \$0.0 million was included in Fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively. The Company had Fuel inventory of \$0.3 million and \$2.0 million as of the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, on the accompanying consolidated balance sheets.

(v) Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

In June 2016, the FASB issued ASU 2016-13, *Measurement of Credit Losses on Financial Instruments (Topic 326)* that provides for a new Current Expected Credit Loss (CECL) impairment model for specified financial instruments including loans, trade receivables, debt securities classified as held-to-maturity investments and net investments in leases recognized by a lessor. Under the new guidance, on initial recognition and at each reporting period, an entity is required to recognize an allowance that reflects the entity's current estimate of credit losses expected to be incurred over the life of the financial instrument. The standard does not make changes to the existing impairment models for non-financial assets such as fixed assets, intangibles and goodwill. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, which adjusts effective date of this standard to January 1, 2023. The Company adopted the standard effective January 1, 2023. There was no material impact to the financial position, results of operations or cash flows of the Company.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(2) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	December 31,	
		2023	2022
Land	N/A	\$ 6,009	\$ 6,009
Generation facility	35	887,903	887,833
Office furniture & fixtures	10	20	20
Computer hardware and software	3	733	655
Vehicles	5	69	69
Tools and equipment	10	955	237
Total		895,689	894,823
Accumulated depreciation		(133,879)	(108,512)
Construction-in-progress		6,774	54
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 768,584</u>	<u>\$ 786,365</u>

Depreciation expense was \$25.4 million for both years ended December 31, 2023 and 2022, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The cost to acquire land and secure easements are both classified as land and is included in Property, plant, and equipment, net on the accompanying consolidated balance sheets.

(3) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to the electrical interconnection, a water supply and sewer agreement required to operate the Facility and the purchase of emission offsets to comply with the Project's air permit. The Company paid for the cost of the electrical interconnection and water supply upgrades but did not retain title to the assets. On COD, the Company commenced the amortization of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives of 35 years. During 2022, \$10.8 million, associated with the upgrade of the electrical interconnection, is included in intangible assets. There were no such costs incurred during 2023.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(In years)</i>	December 31,	
		2023	2022
Electrical interconnection	35	\$ 21,305	\$ 21,305
Emissions offset	35	429	429
Water interconnection	35	241	241
Total		21,975	21,975
Accumulated amortization		(2,040)	(1,371)
Intangible assets, net		<u>\$ 19,935</u>	<u>\$ 20,604</u>

For the years ended December 31, 2023 and 2022, the amortization of the intangibles totaled \$0.7 million and \$0.5 million, respectively, and is classified as Depreciation and amortization on the

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

accompanying consolidated statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$0.7 million, annually.

(4) Credit and Financing Facilities

The Company is a borrower under a \$679.5 million credit agreement (CA) with a consortium of lenders. The CA provided the Company a Construction/Term Loan facility (Term Loan Facility) of \$540.0 million, a Working Capital facility (WC Facility) of \$15.0 million, a Revolving Letter of Credit Loan facility (RLC Loan Facility) of \$124.5 million, and a Letter of Credit Facility (LC Facility) consisting of six individual sublimit letters of credit, to be used for specified purposes over the term of the CA.

On November 10, 2022, the Company entered into the Eighth Amendment of its Credit Agreement (Amendment). In part, the Amendment allowed the Company to increase the first Lien facility to \$300.0 million for additional commodity hedges prior to March 31, 2023 and decreased to \$125.0 million on or after March 31, 2023.

On June 27, 2023, the Company entered into the Ninth Amendment of its Credit Agreement (Ninth Amendment) with a syndicate of lenders. MUFG Bank, Ltd serves as administrative agent and U.S Bank National Association serves as collateral agent and depository bank. The Ninth Amendment decreased the total credit capacity from \$679.5 million to \$470.3 million, which provides the Company a Term Loan Facility of \$360.3 million, Revolving Letter of Credit Loan facility of \$100.0 million and a Working Capital facility of \$10.0 million and extended the maturity of the CA till May 31, 2026. The Ninth Amendment also classified the lenders into First Out Term Loan and Last Out Term Loan, with different applicable margin and schedule of payments. As a result of entering into the Ninth Amendment, the Company recognized a \$0.7 million Loss on extinguishment of debt, which is included on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Ninth Amendment also permits the Company to issue up to \$55 million promissory notes (Promissory Notes) to its Equity Members (\$27.5 million to each Member) (note 7a).

The table below summarizes the Company's outstanding debt, net of unamortized deferred financing costs as of:

<i>(in thousands)</i>	December 31,	
	2023	2022
Description		
Term-Loan Facility	\$ 354,868	\$ 423,900
RLC Loan Facility	39,839	77,839
Unamortized deferred financing costs	(1,816)	(1,353)
	<u>\$ 392,891</u>	<u>\$ 500,386</u>

Borrowings for all facilities under the Ninth Amendment of the CA bear interest at the Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus an applicable margin and 0.1% SOFR Adjustment. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

	<u>First Out</u>	<u>Last Out</u>
	<u>Term Loan</u>	<u>Term Loan</u>
Prior to July 1, 2023	3.75 %	3.75 %
From July 1, 2023 to the applicable Maturity Date	5.50	9.25

Unused available credit under the CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. Interest expense and commitment fees incurred during the operating period are expensed when incurred and classified as Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). During 2023 and 2022, the Company incurred \$42.1 million and \$33.4 million, respectively, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term Loan Facility balance was \$354.9 million and \$423.9 million at an annual rate of 10.93% and 7.4% at December 31, 2023 and 2022, respectively. The CA requires scheduled mandatory repayments and voluntary prepayments (sweeps) of borrowings under the Term Loan Facility. The quarterly payments are scheduled for three years, with a balloon payment due at the end of the term on May 31, 2026. Sweep payments, if made, reduce the amount of the balloon payment.

The table below sets forth the future principal payments due under the Term Loan Facility (in thousands):

Years Ending December 31,		
2024	\$	10,800
2025		10,800
2026		333,268
Total debt	\$	<u>354,868</u>

During 2023 and 2022, the Company did not have any borrowings under the WC Facility. The Company repaid \$0.0 million and \$8.9 million, respectively, under the WC Facility during the same periods.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$39.8 million and \$77.8 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which serve as collateral for the issued letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$39.8 million and \$77.8 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively. The issued letters of credit are required under several of the Company's project agreements disclosed herein.

There was no applicable margin for the Term Loan Facility under the Ninth Amendment as of December 31, 2023. As of December 31, 2022, the scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a short-term liability. The liability totaled \$0.7 million at December 31, 2022, and is classified as Other current liabilities on the accompanying consolidated balance sheets. During 2023 and 2022, accretion income totaled \$0.7 million and \$1.9 million, respectively, and is included in Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The CA required the Company to pledge all its assets as security in favor of the lenders.

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(a) Interest Rate Swaps

The Company enters into pay-fixed, receive-variable interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. Interest rate swap agreements are used to convert the floating interest rate component of the Company's long-term debt obligations to fixed rates. Such interest rate swap agreements are designated as cash flow hedges under ASC 815. All effective changes in fair market value are deferred in OCI and all ineffective changes are recognized as Interest expense, net in the consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income.

As part of entering into the CA, the Company executed amortizing interest rate swaps with seven financial institutions which were designated to hedge 70% of the Company's Term-Loan Facility for the operating period matured date June 30, 2023. As part of the Ninth Amendment, there is no obligation for the Company to hedge the Interest Rate and no new Interest Rate Swaps were entered by the Company after the Ninth Amendment as of December 31, 2023.

The fair value of interest rate swaps assets totaled \$2.1 million as of December 31, 2022, of which \$2.1 million classified as current and \$0.0 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying consolidated balance sheets. There were no interest rates classified as Derivatives on the accompany balance sheets as of December 31, 2023.

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2022 are set forth in the following table (in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Swap 1	
			Swap 2	
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 29,199	\$ 43,799
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Swap 3	
			Swap 4	
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 29,199	\$ 29,199
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Swap 5	
			Swap 6	
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 34,814	\$ 29,199
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.77 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Swap 7	
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 29,199	
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2021	\$	(7,374)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		6,714
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		2,792
Ending Balance as of December 31, 2022		<u>2,132</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(17)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		(2,115)
Ending Balance as of December 31, 2023	\$	<u>—</u>

(b) RPO Derivative

The Company was counterparty to a RPO with a creditworthy counterparty. The RPO was designed to provide the Company a floor, or minimum gross margin, over its term. The annual \$65.0 million strike price, which covers an exercise period or fiscal year, uses specific factors such as heat rate, expected production levels, forward power and gas commodity prices, gas transportation costs, and other project specific costs to calculate gross margin per the agreement.

The details of this instrument are set forth in the following table:

Transaction	Annual Revenue Put Option
Trade date	June 11, 2015
Total option premiums paid	\$75.5 million
Exercise periods	June 1, 2018 through May 31, 2019
	June 1, 2019 through May 31, 2020
	June 1, 2020 through May 31, 2021
	June 1, 2021 through May 31, 2022
	June 1, 2022 through May 31, 2023

The fair value of the RPO totaled \$0.0 million as of December 31, 2023 and 2022. For the years ended December 31, 2023 and 2022, the RPO incurred an unrealized loss of \$0.0 million and \$14.1 million, respectively, which is included in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) as Unrealized loss on energy derivatives.

(c) Energy Derivatives

The Company entered into a forward purchases and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such instruments are designated as cash flow hedges under ASC 815. All effective changes in fair market value are deferred in OCI and all ineffective changes are recognized in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company does not enter into such instruments for speculative or trading purposes.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$39.0 million and \$8.9 million, of which \$25.5 million and \$8.9 million were classified as current and \$13.5 million and \$0.0 million as noncurrent Derivative assets, energy on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$13.9 million and \$10.7 million, of which \$10.1 million and \$10.7 million were classified as current and \$3.7 million and \$0.0 million as noncurrent Derivative liabilities, energy on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2023 and 2022, respectively.

For the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company recorded realized gains of \$61.7 million and \$12.2 million related to power commodity swaps, which is included in Operating revenue, and realized losses of \$20.0 million and \$4.3 million related to gas commodity swaps, which is included in Fuel and other, on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2023 and 2022.

OCI Roll Forward

(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2021	\$ —
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(1,783)
Ending Balance as of December 31, 2022	(1,783)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	26,924
Ending Balance as of December 31, 2023	\$ 25,141

(d) Fair Value Hierarchy

The Company records the fair value of all derivatives as assets and liabilities. In determining fair value, the Company generally uses the income approach and incorporates assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability, including assumptions about risk and/or the risks inherent in the inputs to the valuation techniques. These inputs can be readily observable, market corroborated or generally unobservable internally developed inputs. Derivative assets and liabilities are classified depending on how readily observable the inputs used in the valuation techniques are, as follows:

- Level 1 Represents unadjusted quoted market prices in active markets for identical assets or liabilities that are accessible at the measurement date. This category includes energy derivative instruments that are exchange traded or that are cleared and settled through the exchange.
- Level 2 Represents quoted market prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted market prices in markets that are not active, or other valuations based on inputs that are observable or can be corroborated by observable market data. This category includes the Company's interest rate swaps and energy derivatives.
- Level 3 This category includes energy derivative instruments whose fair value is estimated based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are generally less readily observable from objective sources (such as market heat

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

rates, implied volatilities, and correlations). Over the counter, complex, or structured derivative instruments that are transacted in less liquid markets with limited pricing information would be included in Level 3. This category includes the Company's RPO.

(e) Valuation Techniques

The fair value measurement accounting guidance describes three main approaches to measuring the fair value of assets and liabilities: (1) market approach, (2) income approach, and (3) cost approach. The market approach uses prices and other relevant information generated from market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. The income approach uses valuation techniques to convert future amounts to a single present value amount. The measurement is based on current market expectations of the return on those future amounts.

The Company measures its interest rate swap, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of the interest rate swap derivatives is determined using the income approach by a third-party treasury and risk management service. The service utilizes a standard model and observable inputs to estimate the fair value of the interest rate swaps. The Company performs analytical procedures and makes comparisons to other third-party information in order to assess the reasonableness of the fair value. The fair value of the RPO is determined using the income approach based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are less readily observable from objective sources. The Company maintains controls over the model and its methodology and performs analytical procedures and makes comparisons to third-party information when available in order to assess the reasonableness of the fair value.

Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of December 31, 2023 and 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 38,991	—	38,991	—
	<u>\$ 38,991</u>	<u>—</u>	<u>38,991</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (13,850)	—	(13,850)	—
	<u>\$ (13,850)</u>	<u>—</u>	<u>(13,850)</u>	<u>—</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2022			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 2,132	—	2,132	—
Derivative assets, energy - commodities	8,892	—	8,892	—
	<u>\$ 11,024</u>	<u>—</u>	<u>11,024</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (10,675)	—	(10,675)	—
	<u>\$ (10,675)</u>	<u>—</u>	<u>(10,675)</u>	<u>—</u>

(1) *Impact of Derivative Instruments on the accompanying consolidated balance sheets*

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2023 and 2022.

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	2023	2022
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815			
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	\$ 2,132
Commodity Swaps	Current – derivative assets, energy	25,529	8,892
Commodity Swaps	Noncurrent – derivative assets, energy	13,462	—
Commodity Swaps	Current – derivative liabilities, energy	(10,133)	(10,675)
Commodity Swaps	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(3,717)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>25,141</u>	<u>349</u>
Total derivatives, net		<u>\$ 25,141</u>	<u>\$ 349</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(2) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) for the years ended December 31, 2023 and 2022, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

The impact of derivative instruments designated as cash flow hedging instruments:

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

Instrument	Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivatives (effective portion)	Location of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Amount of gain reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023
	<i>(in thousands)</i>				
Interest rate swaps	\$ (17)	Interest income (expense), net	\$ (2,115)	Interest income (expense), net	\$ —
Commodity swaps	(14,708)	Commodity swaps	41,632	Commodity swaps	—
	<u>\$ (14,725)</u>		<u>\$ 39,517</u>		<u>\$ —</u>

Instrument	Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivatives (effective portion)	Location of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Year Ended December 31, 2022		Year Ended December 31, 2022		Year Ended December 31, 2022
	<i>(in thousands)</i>				
Interest rate swaps	\$ 6,174	Interest income (expense), net	\$ 2,792	Interest income (expense), net	\$ —
Commodity swaps	(1,783)	Commodity swaps	—	Commodity swaps	—
	<u>\$ 4,391</u>		<u>\$ 2,792</u>		<u>\$ —</u>

The impact of derivative instruments that have not been designated as hedging instruments:

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

Instrument <i>(in thousands)</i>	Location of loss recognized in income on derivative	Amount of loss recognized in income on derivative	
		2023	2022
Revenue put option	Unrealized loss on energy derivatives	\$ —	\$ (14,105)
	Total	\$ —	\$ (14,105)

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2023 and 2022.

(6) Facility Contract Commitments

(a) Transmission and Interconnection

(i) Standard Large Generator Interconnection Agreement

The Company entered into a Standard Large Generator Interconnection Agreement (LGIA) among the NYISO and the New York Power Authority (NYPA), which established the Facility's required electrical interconnection, necessary system upgrades, and the associated transmission service upon the commencement of operations. The LGIA outlines the transmission services NYISO shall provide to the Facility during its 25-year term. As of both December 31, 2023 and 2022, the Company incurred total costs \$2.9 million pertaining to the LGIA, which are classified as Intangible assets on the accompanying consolidated balance sheets. Amortization totaled \$83 thousand during both 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(ii) Electrical Interconnect Agreements

The Company is also party to two Electrical Interconnect Agreements (EICH) with two separate third parties for the construction of upgrades on their respective systems. The Company incurred total costs of \$16.0 million, which are classified as Intangible assets on the accompanying consolidated balance sheets. Amortization totaled \$0.5 million and \$0.3 million for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(b) Potable Water Supply Sewer Discharge Agreements

(i) Town of Wawayanda

Potable water and sewer discharge associated with the Facility's use is sourced from the Town of Wawayanda's (the Town) sewer and water systems pursuant to the Out of District User Agreement (ODU Agreement) between the Company and the Town. The ODU Agreement allows the Company, at its own expense, to both connect to and receive potable water from the local water district and to connect to and receive service from the local sewer service district. The ODU Agreement is valid as long as the Facility is operational. The ODU Agreement establishes a user fee applied to the consumption of water. During 2023 and 2022, the Company incurred \$48 thousand and \$50 thousand, respectively, of water and sewer expense, which are included in Operating expenses in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). There are no future commitments as these are service contracts.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(ii) City of Middletown

The Company is party to an Amended Effluent Water Supply and Process Water Discharge Service Agreement (AWSPDA) with the City of Middletown (City). The AWSPDA allows the Company to obtain 0.5 million gallons of treated effluent water from the City's wastewater treatment facility for the Facility's use and on-site storage. The City will provide treated effluent and accept process water from the Facility for specified quantities and rates. The AWSPDA has a base term of 40 years, with two 10-year options exercisable by the Company.

Pursuant to the terms of the AWSPDA, the Company was responsible for the construction and operation of a pump station, chlorine injection system, pipelines, and other related facilities (WSPDA Interconnection Facilities), which the Company retains title to. Upon the termination of the AWSPA, the AWSPA provides the City the option to purchase the WSPDA Interconnection Facilities at fair value and if not purchased by the City, obligates the Company to remove and/or abandon these facilities upon their decommissioning. Total costs to construct the AWSPDA Interconnection Facilities totaled \$1.1 million and was capitalized as part of Property, plant and equipment, net.

(c) Tax Agreements

The Company executed a payment in lieu of taxes agreement (PILOT Agreement) with the local Industrial Development Authority (IDA). In connection with entering into the PILOT Agreement, the Company entered into a lease agreement (the Lease Agreement) with IDA. The Lease Agreement required the Company to transfer its ownership interest in the land, on which the Facility was constructed, to the IDA. In return, the Company receives certain tax exemptions and deferrals. The IDA then leased the land back to the Company. In lieu of paying property taxes, the Company is required to pay the IDA scheduled PILOT Agreement payments for the construction period plus 20 years following the Facility's COD. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

Under the PILOT Agreement, the Company made its required annual land and Special Improvement District (SID) PILOT payments of \$1.4 million and \$1.3 million for 2023 and 2022, respectively, which are included in Taxes other than income taxes on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The PILOT Agreement terminates on December 31, 2039, at which point the assets are transferred back to the Company. The Company is also required to pay SID charges to the fire district and for water and sewer services, for which additional charges are incorporated into the amounts above.

(d) Other Municipal Agreements

The Company entered into a Host Community Agreement (HCA) with the Town to compensate the community for it being impacted during the construction of the Facility. The Company incurred \$0.3 million during both 2023 and 2022, which are included as Taxes other than income taxes in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

(e) Capacity Auctions and Bilateral Contracts

The Company participates in NYISO capacity auctions. The auctions are either seasonal, monthly or spot month and are for the sale of unforced capacity (UCAP) in New York. The Company sold all of its capacity volume through both NYISO auctions and bilateral sales. For the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$176.1 million and \$407.5 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

(f) Long-Term Program Contract

The Company entered into a Long-Term Program Contract (LTPC) with the Original Equipment Manufacturer, (the OEM), whereby OEM provides scheduled and unscheduled outage maintenance parts and services for the combustion turbines. The LTPC required that fixed and variable payments commence on the date the turbines were first fired and terminates the earlier of 132,800 equivalent base load hours or 29 years. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

During 2023 and 2022, \$5.7 million and \$5.9 million, respectively, of fees were incurred under the LTPC, which are classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(g) Gas Supply Agreement

The Company is party to a Base Contract for the Sale and Purchase of Natural Gas (GSPA) with a Gas Supplier (Gas Supplier), whereby the Gas Supplier provides gas supply at a price indexed to market. The term of the GSPA commenced to accommodate the first fire of the Facility. The GSPA was amended to extend the term of the agreement to October 31, 2025. Pursuant to the GSPA, the Gas Supplier is responsible for transporting natural gas to the designated delivery point.

For the years ended December 31, 2023 and 2022, the Company purchased \$57.8 million and \$213.2 million, respectively, of natural gas under the GSPA, which are included in Fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed the Gas Supplier \$6.4 million and \$24.4 million as of December 31, 2023 and 2022 respectively, which are included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets.

(h) Gas Transportation Agreements

The Company and a Pipeline Company (PC) entered into the Amended and Restated Precedent Agreement (APA), for the permitting, construction, operating, and maintenance of a 16-inch lateral pipeline and metering and regulating facilities (the PC Lateral Facilities) from the PC interstate natural gas transmission pipeline system to the Facility. Pursuant to the terms of the APA, the Company was responsible for the cost to construct the PC Lateral Facilities while PC retained title to the PC Lateral Facilities. MPC will provide firm natural gas transportation service through the PC Lateral Facilities. As of both December 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$2.4 million under the APA, which is classified as Intangible assets on the accompanying consolidated balance sheets. Amortization totaled \$68 thousand, for each of the years ended December 31, 2023 and 2022, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company entered into a LFT Service Agreement (TSA) whereby PC will provide capacity on the PC Lateral Facilities. PC filed at the FERC the statement of costs incurred for the PC Lateral Facilities, and pursuant to the APA, amended the demand rate. The terms of the TSA provides the Company the right to extend the original 15-year term, for up to three periods of five additional years.

In addition, the Company and PC are party to a FT-1 Service Agreement (FT TSA). Pursuant to the terms of the FT TSA, PC provides firm transportation service which commenced for a period of 15 years ending March 31, 2033. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i). For both years ended December 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$21.3

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

million of firm transmission service, which are classified as Fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed PC \$1.8 million for each of the periods as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets.

(i) **Commitments and Contingencies**

The Company is not aware of any direct or indirect involvement it has in pending claims or litigation and believes the effects of any pending claims, litigation, or legal proceedings, if any, will not have a material adverse effect on the Company's results of operations, financial condition, or cash flows.

Purchase and other minimum commitments follow (in thousands):

	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>2028</u>	<u>Thereafter</u>
Gas Transportation Agreements	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$ 90,865
Host community agreement	317	326	336	346	357	4,210
CSA payments	283	286	290	293	297	5,099
PILOT payments	1,399	1,942	1,948	1,955	1,962	31,639
Total contractual obligations	<u>\$23,379</u>	<u>\$23,934</u>	<u>\$23,954</u>	<u>\$23,974</u>	<u>\$23,996</u>	<u>\$ 131,813</u>

(7) **Related-Party Agreements**

(a) **Promissory Notes – Related Party**

With its WC Facility fully utilized, the Company requested funding of \$2.9 million from its Members. The Company issued promissory notes (Promissory Notes) of \$1.5 million to both CPV PHLP and the Third-Party member. CPV funded the Promissory Note using cash previously deposited into the Company's restricted cash account and the Third-Party member deposited \$1.5 million into the restricted cash account. The Promissory Notes bear interest at 5% annually through June 26, 2023, and 7% annually thereafter and is due on August 31, 2026.

During 2023, associated with the Ninth Amendment, the Company requested funding of \$55.0 million from its Members. The Company issued two new promissory notes of \$27.5 million to both CPV PHLP and the Third-Party member for payment on its term loan debt facility. The Promissory Notes bear interest at 7% annually and are due on August 31, 2026.

The outstanding Promissory Notes balance was \$60.3 million and \$2.9 million at December 31, 2023, and 2022, respectively. During 2023 and 2022, the Company incurred \$2.2 million and \$0.1 million, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(b) **Asset Management Agreement**

The Company entered into an asset management agreement (AMA) with Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI), whereby CPVI provides construction and asset management services. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The AMA also provides reimbursement to CPVI for construction management services, which includes CPVI construction staff time, expenses, and payments to third-party vendors. The agreement has an initial term of five years beyond the Facility's substantial completion date and has a renewal term of an additional three years. The Company also incurred asset management related services of \$2.1 million and \$1.8 million during the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

December 31, 2023 and 2022

Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed CPVI \$0.2 million and \$0.1 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(i).

(c) Operations and Maintenance Agreement

The Company executed an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a related Party (RP) to the Third Party equity member, to operate and maintain the Facility. The agreement has an initial term of five years beyond the Facility's substantial completion date and has a renewal term of an additional three years. The Company is required to pay RP a fixed management fee escalated annually by defined inflation index, an operator bonus of up to \$0.2 million per year, and to reimburse DGC for reimbursable costs and operating costs as defined by the O&M Agreement. The Company incurred \$5.3 million and \$5.5 million under the O&M Agreement for the years ended December 31, 2023 and 2022, respectively, which are classified as Operating expense on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed RP \$1.1 million and \$1.2 million as of December 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(i).

(d) Energy Management Agreement

The Company entered into an Energy Management Agreement (EMA) with a related party (EMRP). EMRP assists the Company in scheduling to NYISO. On September 23, 2022, the Company amended the EMA to extend the terms for another one-year period until October 31, 2023. On September 21, 2023, the Company extended the term till October 31, 2024 and can be extended at the request of the Company. The Company may terminate the EMA by providing a thirty-day notification.

Under the EMA, EMRP receives a monthly management fee and is reimbursed for all gas and power broker fees directly related to transacting on behalf of the Company. Management fees incurred under the EMA totaled \$360 thousand for each of the years ended December 31, 2023, and 2022, which are included in Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between December 31, 2023 and March 8, 2024, which is the date the consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the consolidated financial statements.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2023.

פרטים נוספים על החברה

2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ

פרטים נוספים על החברה לשנת 2023

בחלק זה של הדוח תהיה לשמות ולמונחים שלא הוגדרו במפורש בחלק זה, המשמעות הנודעת להם בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דיווח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון, מצורף בדרך של הפניה לדוח מידי בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (טופס ת-126), המפורסם בד בבד עם דוח זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות רבעוניים על הרווח הכולל לשנת 2023

<u>רבעון 1</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 4</u>	<u>סה"כ שנתי</u>	
(במיליוני ש"ח)					
2,552	581	851	601	519	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,827)	(432)	(561)	(470)	(364)	עלות המכירות ומתן השירותים (בניכוי פחת והפחתות)
(288)	(83)	(95)	(62)	(48)	פחת והפחתות
437	66	195	69	107	רווח גולמי
(212)	(30)	(65)	(58)	(59)	הוצאות הנהלה וכלליות
242	63	79	15	85	חלק ברווחי חברות כלולות
(58)	(11)	(17)	(15)	(15)	הוצאות פיתוח עסקי
41	41	-	-	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(16)	(22)	11	(5)	-	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
434	107	203	6	118	רווח מפעולות רגילות
(197)	(54)	(70)	(55)	(18)	הוצאות מימון, נטו
237	53	133	(49)	100	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(68)	(24)	(32)	9	(21)	הטבת מס (הוצאות מסים על הכנסה)
169	29	101	(40)	79	רווח (הפסד) לתקופה
					מיוחס ל:
144	23	82	(24)	63	בעלי המניות של החברה
25	6	19	(16)	16	זכויות שאינן מקנות שליטה
169	29	101	(40)	79	רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יעברו לרווח הפסד
(40)	(73)	16	13	4	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי
(5)	2	(3)	(1)	(3)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקק לעלות הפריט המגודר
(20)	(5)	(4)	(7)	(4)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שהועברו לרווח והפסד
(48)	(24)	(10)	(4)	(18)	חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
126	(220)	144	96	106	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
1	1	(1)	-	1	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
14	(319)	142	105	86	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
183	(290)	243	65	165	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
					מיוחס ל:
169	(211)	190	56	134	בעלי המניות של החברה
14	(79)	53	9	31	זכויות שאינן מקנות שליטה
183	(290)	243	65	165	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות הערך

במהלך שנת 2023, לא הנפיקה החברה ניירות ערך לציבור. במהלך חודש ינואר 2024 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה ד') בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.ג. תמורת ההנפקה כאמור משמשת את החברה לצרכיה השוטפים, ובכלל כן למחזור חוב פיננסי קיים, בהתאם למטרות להן יועדה כאמור. לפרטים אודות הנפקת אגרות החוב (סדרה ד'), ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות וכלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

החברות הבנות והחברות הכלולות המהותיות של החברה אינן רשומות למסחר בבורסה ומניותיהן אינן נסחרות בה. שמות החברות הינם בהתאם למונחים המוגדרים בסעיפים 1 ו-2.3.1 בפרק א' (פרק תיאור עסקי התאגיד) הנכלל בדוח התקופתי.

שם החברה	סוג נייר ערך	מספר מניות מוחזק למועד הדוח	סה"כ ע.ג. מונפק ונפרע למועד הדוח	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (מיליון ש"ח) ¹	שיעור המוחזק בידי החברה (או חברה בת, לפי הענין) למועד הדוח בהון, בהצבעה ובסמכות למיני דירקטורים
חברות בנות					
ICG Energy (1)	מניה רגילה	100	100	כ-3,439	100%
או.פי.סי ישראל (1)	מניה רגילה	12,892	ללא ע.ג.	כ-1,693	100%
רותם (2)	מניה רגילה	100	100	כ-635	100%
חדרה (2)	מניה רגילה	1,000	1,000	כ-163	100%
צומת (2)	מניה רגילה	4,000	4,000	כ-281	100%
גת (2)	יחידות השתתפות	99	99	כ-448	100%
חברות כלולות					
Fairview (3)	LLC	--	--	כ-547	25%
Towantic (3)	LLC	--	--	כ-418	26%
Valley (3)	LLC	--	--	כ-309	50%
Shore (3)	LLC	--	--	כ-142	37.53%

- (1) כולל השקעות בחברות המוחזקות על ידן.
 (2) מוחזקת על ידי או.פי.סי תחנות כוח, המוחזקת במלואה על ידי או.פי.סי ישראל, בהתאמה, בשרשור סופי שיעור ההחזקה של החברה בחברות כאמור הינו 80%.
 (3) החזקה באמצעות קבוצת CPV, המוחזקת בשיעור של 70% על ידי שותפות בבעלות מלאה של חברת ICG Energy, בשרשור סופי שיעור ההחזקה ב-Fairview, Towantic, Valley ו-Shore הינו כ-17.5%, כ-18.2%, כ-35% וכ-26.3% בהתאמה. יתרת ההשקעה ב-ICG Energy כוללת את ההשקעות בחברות אלו.

לפרטים בדבר יתרת הלוואות ושטרי הון ועיקרי תנאיהם, ראו ביאורים א'3 ו-ב'1 לדוחות הכספיים סולו.

¹ יצוין, כי ערךן של החברות הבנות בדוח הכספי הנפרד של החברה כולל שטרי הון אשר סווגו בהון של החברות הבנות.

תקנה 12:**שינויים בהשקעות בחברות בנות וכלולות מהותיות בתקופת הדוח**

1. לפרטים אודות השלמת שינוי מבנה במסגרת השלמת עסקת ורידיס, ובכלל זה פירעון חלקי של הלוואות בעלים והסבת הלוואות לשטרי הון, ראו ביאור 25א'1 לדוחות הכספיים.
2. להלן פרטים אודות שינויים בהשקעות הוניות (לרבות הלוואות שמהוות חלק מיתרת ההשקעה בחברות מוחזקות במידע הכספי הנפרד של החברה) בחברות מהותיות בהחזקה ישירה של החברה:

שם החברה	מהות השינוי	סוג נייר ערך	עלות (תמורה) במיליוני ש"ח
חדרה	הסבת שטרי הון לא.ו.פ.י.סי ישראל	שטרי הון	(כ-192)
ICG Energy	השקעה בשטרי הון בסך כ-667 מיליון ש"ח.	שטרי הון והלוואות שמהווה חלק מחשבון ההשקעה	כ-667
צומת	הסבת שטרי הון לא.ו.פ.י.סי ישראל	שטרי הון	(כ-294)

תקנה 13:

הרווח הכולל של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות שנתקבלו מהן בחברה בשנת הדיווח (במיליוני ש"ח)(1)

שם התאגיד	רווח (הפסד) נקי (2)	רווח (הפסד) כולל אחר (2)	דמי ניהול	הכנסות (הוצאות) ריבית(5)
חברות בנות				
ICG Energy (1)	51	21	29	49
א.ו.פ.י.סי ישראל (1)	133	(4)	-	-
רותם	211	-	-	9
חדרה	24	-	-	1
צומת	(52)	(2)	-	-
גת	14	-	-	-
חברות כלולות				
Fairview (3)	98	(16)	-	-
Towantic (3)	157	(30)	-	-
Valley (3)	60	42	-	-
Shore (3)	(104)	(26)	-	-

- (1) כולל חלק של החברות ברווחי חברות מוחזקות.
- (2) יצוין כי בשנת הדיווח ועד מועד אישור הדוח החברה לא קיבלה דיבידנדים מחברות מוחזקות.
- (3) נתוני הרווח (ההפסד) הנקי והרווח (הפסד) כולל אחר של חברות מאוחדות נכללו על בסיס מאוחד ושל חברות כלולות נכללו בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV.
- (4) נתוני הרווח (ההפסד) הנקי ורווח (הפסד) כולל אחר ב- ICG Energy כוללים את הנתונים של החברות הכלולות.
- (5) יצוין כי זכאות החברה לריבית לאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור הדוח הינה בהתאם לתנאי הריבית בשנת 2023, כמפורט בביאור 7א' לדוחות הכספיים סולו.

ניירות ערך שנרשמו למסחר

במהלך שנת 2023 ועד למועד הדוח, נרשמו למסחר 28,729 מניות רגילות של החברה כתוצאה מהבשלת יחידות מניה חסומות וממימוש כתבי אופציה שהוקצו במסגרת תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים. לפרטים נוספים, ראו באור 18ב' לדוחות הכספיים.

ניירות ערך שהופסק המסחר בהם

אין.

תקנה 21:

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2023 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים, לכל אחד מחמשת מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, או בתאגיד שבשליטתה ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה, מבלי כל קשר לזהות נותן התגמולים וכן כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו אם לא נמנה בין חמשת בעלי התגמולים כאמור; הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי. יצוין כי נושאי המשרה כאמור מכהנים גם כנושאי משרה בחברות בקבוצה, ללא תגמול נוסף.

סה"כ (אלפי ש"ח)	סה"כ ללא תשלום מבוסס מניות (אלפי ש"ח)	תגמולים עבור שירותים (אלפי ש"ח)				פרטי מקבל התגמולים			
		גמול דירקטורים	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ²	שיעור אחזקה בהון התאגיד	היקף המשרה	תפקיד	שם
8,124	5,800	--	2,324	1,696	4,104	--	100%	מנכ"ל	ג'ורא אלמוגי (1)
4,643	3,249	--	1,394	1,010	2,239	--	100%	חבר הנהלה בכיר ומנכ"ל או.פי.סי ישראל	ערן אמויאל (2)
4,229	2,478	--	1,751	800	1,678	0%	100%	סמנכ"לית כספים	אנה ברנשטיין שוורצמן (3)
3,692	2,692	--	1,000	918	1,774	³ 0%	100%	סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית	נורית טראוריק (4)
3,239	2,479	--	760	--	2,479	--	80%	יו"ר דירקטוריון	יאיר כספי (5)
תגמול לבעלי עניין שאינם מנויים לעיל									
1,880	--	1,880	--	--	--	--	--	דירקטור	דירקטורים שאינם יו"ר (6)

² השכר הינו לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיוע עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
³ החזקה בכמות של 13,474 מניות מכוח תגמול הוני שהוקצה כאמור להלן.

1. מר גיורא אלמוגי, מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הבנות, החל מיום 1 בינואר 2011. ביום 15 ביוני 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 25 באפריל 2021 ומיום 29 באפריל 2021, בהתאמה, את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלמוגי כמנכ"ל החברה, בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת של החברה (שאושרה באותו מועד⁴). בהתאם לתנאי כהונתו בשנת 2023, זכאי מר אלמוגי לעלות שכר כמפורט בטבלה לעיל, כולל בעקבות עדכון לא מהותי כאמור בתקנה 21 לדוח התקופתי לשנת 2022. משכורתו של מר אלמוגי צמודה לעלייה במדד המחירים לצרכן (באופן שהשכר ברוטו עמד נכון ליום 31 בדצמבר 2023 על סך של כ-201,854 אלפי ש"ח). בנוסף, זכאי מר אלמוגי לתנאים נלווים כמקובל בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, כאשר החברה או מר אלמוגי רשאים להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של 6 חודשים, ובנוסף זכאי מר אלמוגי לתקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלמוגי, ראו דוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה מיום 6 ביוני 2021 (אסמכתא מספר: 01-035761-2021), המובא על דרך ההפניה וביאור א'24 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות מר אלמוגי, ראו תקנה 26.

התשלום מבוסס המניות המצוין בטבלה מתייחס לתגמול הוני שהוענק למר אלמוגי בהמשך לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 15 ביוני 2021 ובהתאם למדיניות התגמול ותכנית תגמול הוני שאימצה החברה. לפרטים נוספים אודות תנאי כתבי האופציה למר אלמוגי, ראו ביאור ב'18 לדוחות הכספיים.

ביחס למענק שנתי, מתוך תקרת המענק השנתי של מר אלמוגי של 12 משכורות חודשיות, עד 9 משכורות חודשיות בהתאם לעמידה ביעדים ביצועיים או פיננסיים מדידים כקבוע במדיניות התגמול ("**מענק תלוי מדדים**"), כאשר בהתאם למדיניות התגמול מר אלמוגי עשוי להיות זכאי לתוספת למענק השנתי בגין השגת ביצועי יתר ביעדים המדידים שיוגדרו שתוגבל עד לסך שנתי של 2 משכורות חודשיות. בגין שנת 2023, המענק תלוי המדדים של מר אלמוגי נקבע על בסיס הרכיבים הבאים: (1) יעד מבוסס EBITDA לפי תקציב (נמדד לינארי), שמשקלו 20% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה בשיעור של כ-95%; (2) יעד צמיחה בתחום הפעילות של החברה בישראל (ביחס להשגת טווח מגוואט מסוים, נמדד לפי אבני דרך ומאפיינים שנקבעו ונמדד לינארית עם אפשרות לביצועי יתר), שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה מלאה וביצועי יתר; (3) יעדי צמיחה בתחומי הפעילות של החברה בארה"ב (ביחס להשגת טווח מגוואט מסוים (כולל לאנרגיה מתחדשת), לפי אבני דרך ומאפיינים שנקבעו ונמדד לינארית עם אפשרות לביצועי יתר), שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה מלאה

⁴ מדיניות התגמול של החברה כפי שצורפה כנספח א' לדוח זימון אסיפה כללית של החברה מיום 6 ביוני 2021 (אסמכתא מספר: 01-035761-2021), המובא על דרך ההפניה ("**מדיניות התגמול**").

וביצועי יתר; (4) יעד הכולל אבני דרך בפיתוח פרויקטי תפיסת פחמן בארה"ב, שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים (יעד מטרה) – עמידה מלאה. בנוסף נקבעו שני יעדים נוספים הקשורים בפעולות לגיוס הון שלא שולם בגינם מענק בגין שנת 2023.

שיעור העמידה המשוקלל של מר אלמוגי בגין יעדי המענק תלוי מדדים לשנת 2023 עמד על כ-59% (כולל ביצועי יתר) ובהתאם, הוענק למר אלמוגי מענק תלוי מדדים בסך של כ-6.4 משכורות חודשיות. בנוסף, הוענק למר אלמוגי מענק בשיקול דעת בסך של 2 משכורות חודשיות, בהתחשב בהערכת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את תרומתו לחברה בשנת 2023 וקידום מטרותיה. ביום 5 במרץ 2024 וביום 11 במרץ 2024 (בהתאמה) אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון את הענקת המענק למר אלמוגי בגין שנת 2023 כאמור לעיל בסך כולל כמפורט בטבלה לעיל, על פי מדיניות התגמול של החברה ובהתאם לאמור.

2. מר ערן אמויאל מכהן כחבר הנהלה בכיר בחברה ומנכ"ל או.פי.סי ישראל ממועד השלמת עסקת ורידיס, כאשר לפני כן כיהן כמנכ"ל או.פי.סי תחנות כוח החל מיום 24 במרץ 2021 (עד לאותו מועד כיהן כסמנכ"ל מסחרי בחברה). בשנת 2023, מר אמויאל היה זכאי למשכורת חודשית בעלות כפי שמפורט בטבלה לעיל. בנוסף, מר אמויאל זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה לנושאי משרה בכירה בהתאם לאמור בסעיף 9 למדיניות התגמול. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, לרבות לעניין תקופת הודעה מוקדמת ותקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות מר אמויאל ראו תקנה 26.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול ההוני למר אמויאל ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים. בהתאם למדיניות התגמול, וכן לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 5 במרץ 2024 ומיום 11 במרץ 2024, בהתאמה, הוענק למר אמויאל מענק בגין שנת 2023, כאמור בטבלה לעיל המורכב מעמידתו ביעדי חברה וביעדים אישיים ומרכיב שיקול דעת בהתחשב בתרומתו לחברה והישגיו במהלך השנה.

3. גב' אנה ברנשטיין שוורצמן מכהנת כסמנכ"לית כספים של החברה החל מיום 1 בספטמבר 2022. בשנת 2023, גב' ברנשטיין שוורצמן הייתה זכאית לשכר כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף, היא זכאית לתנאים נלווים כמקובל בחברה לנושאי משרה בכירה בהתאם לאמור בסעיף 9 למדיניות התגמול. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, לרבות לעניין תקופת הודעה מוקדמת ותקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות גב' ברנשטיין שוורצמן, ראו תקנה 26.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול ההוני לגב' ברנשטיין שוורצמן ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים. בהתאם למדיניות התגמול, וכן בהתאם לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 5 במרץ 2024 ומיום 11 במרץ

2024, בהתאמה, הוענק לגב' ברנשטיין שורצמן מענק בגין שנת 2023, כאמור בטבלה לעיל המורכב מעמידתה ביעדי חברה וביעדים אישיים ומרכיב שיקול דעת בהתחשב בתרומתה לחברה והישגיה במהלך השנה.

4. גב' נורית טראוריק מכהנת כסמנכ"לית ויועצת משפטית ראשית של החברה החל מיום 2 בינואר 2022. בשנת 2023, גב' טראוריק הייתה זכאית לשכר כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף, גב' טראוריק זכאית לתנאים נלווים כמקובל בחברה לנושאי משרה בכירה בהתאם לאמור בסעיף 9 למדיניות התגמול של החברה. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, לרבות ביחס לתקופת הודעה מוקדמת ותקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות גב' טראוריק, ראו תקנה 26.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול ההוני לגב' טראוריק והבשלת מניות חסומות ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים. בהתאם למדיניות התגמול, וכן לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 5 במרץ ומיום 11 במרץ 2024, בהתאמה, הוענק לגב' טראוריק מענק בגין שנת 2023, כאמור בטבלה לעיל המורכב מעמידתה ביעדי חברה וביעדים אישיים ומרכיב שיקול דעת בהתחשב בתרומתה לחברה והישגיה במהלך השנה.

5. ביום 3 בינואר 2021, החל מר יאיר כספי לכהן כיו"ר הדירקטוריון וביום 17 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר כספי כיו"ר הדירקטוריון החל ממועד תחילת כהונתו ולתקופה בת ארבע שנים מאותו מועד (מר כספי מכהן בחברות הקשורות לבעלת השליטה בחברה, ובעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב בעלת עניין אישי בתגמולו). לפרטים אודות עלות שכרו של מר יאיר כספי, ראו בטבלה בסעיף זה לעיל. בהתאם לתנאי כהונתו, מר כספי זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת, ובכלל כך להודעה מוקדמת של 6 חודשים, לתקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 4 בפברואר 2021 (אסמכתא: 2021-01-015024), המובא על דרך ההפניה. לפרטים אודות תגמול הוני שהוענק למר כספי, ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים.

6. גמול דירקטורים (שאינם יו"ר)

יתר הדירקטורים בחברה (שאינם יו"ר הדירקטוריון), לרבות הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים, ולרבות דירקטורים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, זכאים לגמול בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטורים חיצוניים) התש"ס-2000, ובכלל כך זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בהתאם לממוצע בין הסכומים הקבועים והסכומים המרביים ביחס לדירקטור חיצוני מומחה⁵ המופיעים בתוספת השנייה והרביעית

⁵ למועד הדוח, כלל הדירקטורים כאמור סווגו כ"דירקטורים מומחים" לצורך תקנות הגמול. לפרטים ראו תקנה 26 להלן.

לתקנות הגמול ביחס לחברות בדרגתה של החברה (על פי הונה העצמי של החברה כפי שיהא מעת לעת) ולהחזר הוצאות, וכן נכללים בפוליסות הביטוח החלות על נושאי המשרה והדירקטורים בחברה וזכאים לכתבי פטור ושיפוי כמקובל בחברה.⁶

לפרטים אודות הדירקטורים הנ"ל והתפקידים אותם ממלאים בתאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין בו, ראו תקנה 26 להלן.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

החברה רואה ב-Kenon Holdings Ltd ("קנון"), כבעלת השליטה בה. קנון הינה חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. למועד פרסום דוח זה, בבעלות קנון כ-54.69% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה (המהוות כ-53.69% מההון וההצבעה בדילול מלא).

לפי הנמסר לחברה, נכון למועד פרסום הדוח כ-61.23% מהון מניות קנון מוחזקים בידי Ansonia Holdings Singapore B.V, חברה פרטית המאוגדת בהולנד, אשר מוחזקת במלואה בעקיפין על ידי נאמנות זרה (Discretionary Trust) שמר עידן עופר הינו הנהנה בה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעלת השליטה, או עסקה של החברה עם צד ג' שבעלת השליטה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בהן במהלך שנת 2023 ועד למועד דוח זה, או שהינן בתוקף במועד דוח זה.⁸

1. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

לפרטים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר הדירקטוריון שאושרו לפי סעיף 270(4), לחוק החברות ראו תקנה 21 לעיל.⁸

לשלמות התמונה יצוין, כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2022, כי למיטב ידיעת החברה, החברה לישראל מכרה את יתרת המניות שהחזיקה בבתי זיקוק לנפט בע"מ (בזן). בנסיבות אלה, החברה אינה רואה עוד בהתקשרויות עם קבוצת בזן כעסקאות בעלי עניין ולכן לא נכללו התקשרויות כאמור אשר היו בתוקף או

⁶ יצוין כי במסגרת התקשרותה של קבוצת CPV עם מר ג'ייקוב וורנקליין כדירקטור (שאינו מועסק) עד לחודש יולי 2023 שולם לו תגמול שנתי קבוע בסך של 120 אלפי דולר ארה"ב בגין כהונתו כדירקטור בקבוצת CPV.

⁷ באמצעות Jelany Corporation N.V, חברה פרטית המאוגדת בקורסאו, אשר מוחזקת במלואה על ידי Court Investments Ltd, חברה פרטית המאוגדת בליבריה.

⁸ להסרת ספק, החברה רואה עסקאות עם צדדים המוחזקים על ידי Ansonia Holdings Singapore B.V כעסקאות עם צדדים קשורים. Ansonia Holdings Singapore B.V מחזיקה בעקיפין גם במילניום השקעות אלעד בע"מ, שלמיטב ידיעת החברה הינה בעלת השליטה בחברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") ביחד עם מר עידן עופר.

לפרטים אודות אישור תנאי כהונתו של מר יאיר כספי שמכהן כדירקטור בחברות הקשורות לבעלת השליטה, ראו תקנה 21 לעיל וכן דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 4 בפברואר 2021 (אסמכתא: 2021-01-015024), המובא על דרך ההפניה.

שעדיין בתוקף במהלך תקופת הדוח. לפרטים אודות הסכם PPA שנערך בין רותם לבין בזן ראו סעיף 7.6.2 (לקוחות מהותיים) בפרק א' (פרק תיאור עסקי התאגיד). לפרטים נוספים ראו גם ביאור 24ג'2 לדוחות הכספיים.

כמו כן, יצוין, כי בשנת 2017, התקשרו כל אחת מרותם, חדרה, איי.סי.אל גרופ בע"מ ("איי.סי.אל") ובזן עם אנרגי'אן בהסכמים לרכישת גז טבעי מאנרגי'אן בהמשך למשא ומתן שניהלו במשותף⁹. כאמור בדוח זימון האסיפה הכללית מיום 2 ינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-000841) ההסכמים ביחס לכל אחת מהחברות כאמור הינם נפרדים ועצמאיים, ומנוהלים באופן נפרד ובלתי תלויים בהסכמים של החברות הקשורות לבעלי השליטה בחברה. בהתאם, החברה אינה רואה בהתנהלות מול אנרגי'אן עוד כהתקשרות שיש לבעלי השליטה עניין אישי בה (לפרטים ראו סעיף 2 לתקנה 22 בפרק ד' (פרק הפרטים הנוספים) בדוח התקפתי לשנת 2022). לבקשה לאישור תביעה כתביעה נגזרת שהוגשה בין היתר כנגד החברה על ידי בעל מניות בבזן בהקשר של התקשרות עם אנרגי'אן, ואשר נדחתה על כל חלקיה בשנת 2023, ראו ביאור 28א'2 לדוחות הכספיים.

2. עסקאות שאינן במסגרת סעיף 270(4) לחוק החברות (ואינן מסווגות כזניחות כמפורט להלן)

א. למועד הדוח לקבוצה חשבונות שוטפים, שירותים בנקאיים שוטפים (כולל ערבויות בנקאיות) וכן לחברה מסגרת אשראי בהיקף של כ-200 מיליון ש"ח שמועמדים לה על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ ("בנק מזרחי"). לפרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן ראו ביאור 16ב'2 לדוחות הכספיים. בהתחשב בכך שמר איל עופר, קרוב של מר עידן עופר (הנהנה בנאמנות המחזיקה בעקיפין בקבון (ראו תקנה 21א לעיל)), נחשב למיטב ידיעת החברה לבעל שליטה בבנק מזרחי, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו (לרבות בתקופת הדוח) כי התקשרויות מסוג זה עם בנק מזרחי הינן במהלך העסקים הרגיל של החברה (בהתחשב בכך שהחברה מתקשרת מעת לעת בהסכמי אשראי עם תאגידים בנקאיים ואחרים, לרבות בקשר עם מסגרות אשראי), בתנאי שוק (בשים לב לתנאים המקובלים בקבוצה לקבלת מסגרות אשראי דומות) והינן בבחינת התקשרות שאינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה בהתחשב בהיקפה ותנאיה.

ב. החברה התקשרה בעסקה למכירת עודפי גז לאיי.סי.אל במהלך התקופה מחודש מאי 2022 ועד חודש ינואר 2023. במסגרת זו, מכרה החברה לאיי.סי.אל כמות של גז טבעי, כאשר נותרו לה עודפי גז, זאת בהתאם לתנאים המסחריים כפי שנקבעו בהסכם בין הצדדים. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות כעסקה שאינה חריגה, בהתחשב בכך שהיא במהלך העסקים הרגיל של החברה (בין

⁹ לאור ניהול המשא ומתן במשותף ובהתחשב בקשרי השליטה בקבון ובחברה לישראל אותה עת, ראתה החברה בהתקשרות באותו מועד כעסקה שלבעלת השליטה בה יש עניין אישי.

היתר, לאור כך שהקבוצה נוהגת להתקשר מעת לעת בהסכמים למכירה ורכישה של עודפי גז), בתנאי השוק (בשים לב לכך שהתנאים עולים בקנה אחד עם תנאי הסכמים של עודפי הגז עם צדדי ג', כאשר על פי העסקה אין מחויבות למכירת הגז למעט אם לחברה יש עודפים) ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה בהתחשב בהיקפה ותנאיה (איי.סי.אל התחייבה לרכוש מהחברה את הגז המוצע). כמו כן, יצוין כי לאחר תקופת ההסכם בוצעו שתי עסקאות למכירת גז אשר סווגו כזניחות (בהתאם לאמות המידה כמפורט בסעיף 4 להלן).

ג. הסכם PPA בין רותם לבין איי.סי.אל¹⁰

בחודשים יוני ויולי 2013, התקשרה רותם בארבעה הסכמים למכירת חשמל עם חברות קבוצת איי.סי.אל, כאשר מתוכם ההסכמים עם איי.סי.אל ועם מפעלי ים המלח בע"מ הסתיימו בסוף שנת 2017 ותום חודש ינואר 2018, בהתאמה, ולמועד הדוח, יתר ההסכמים (החל מיום 1 במרץ 2017 הינם הסכמי מסגרת) לא פעילים והסתיימו. לפרטים נוספים ראו סעיף 1(ב) בתקנה 22 לפרק ד' (פרק הפרטים הנוספים) בדוח התקופתי לשנת 2021.

3. לפרטים אודות תרומות לעמותות בהתאם למדיניות התרומות בחברה, אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך, ובכלל כך אודות קשרים למקבלי התרומות, ראו סעיף 17 לדוח הדירקטוריון.

4. קווים מנחים לגילוי בדבר עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה קבעה קווים מנחים לסיווג של עסקאות של חברה (או חברה בשליטה) עם בעל שליטה בה או עסקאות של בעל השליטה יש עניין אישי באישורה, כ"עסקאות זניחות" כמשמעות מונח זה בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת כאמור תיחשב כעסקה זניחה אם היא עונה במצטבר לכל התנאים שלהלן:

1. העסקה איננה "עסקה חריגה", דהיינו, העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה;
2. העסקה מקיימת את הפרמטר הכמותי הרלוונטי מבין הפרמטרים הכמותיים המפורטים להלן, ביחס לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסמה החברה טרם העסקה, בשים לב לסוג העסקה:

א. בהתקשרות של החברה לרכישת מוצרים, לרבות חומרי גלם, חומרים וציוד המשמשים בתהליך הייצור או שירותים (לרבות שירותים פיננסיים) - ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור

למיטב ידיעת החברה למועד הגשת הדוח, החברה לישראל בע"מ נחשבת בעלת השליטה באיי.סי.אל; לשלמות התמונה יצוין כי הסכמים אלה היו מנויים בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") במועד תשקיף הנפקה ראשונה (IPO) של החברה, אולם לאור חוסר פעילותן לאורך זמן וסיומן, עסקאות אלו אינן מנויות כעסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות.

אינן עולות על 0.75% מעלות המכירות על פי הדוחות הכספיים או מההוצאות התפעוליות (הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות) השנתיות או מההוצאות המימון ו/או הכנסות המימון, הכל לפי המקרה והסעיף הרלוונטי בדוחות הכספיים המושפע מהעסקה.

ב. בהתקשרות של החברה למכירה של שירותים או מוצרים, לרבות חומרי גלם המשמשים בתהליך הייצור (לדוגמא מכירת חשמל) - ההכנסות השנתיות בגין ההתקשרות אינן עולות על 0.75% מההכנסות השנתיות של החברה.

ג. התקשרות של החברה למכירת חומרי גלם המשמשים בתהליך הייצור (לדוגמא עודפי גז) - הקטנת עלות המכירות של החברה בגין ההתקשרות אינה עולה על 0.75% מעלות המכר של החברה.

ד. התקשרות החברה בהסכמי מימון (לרבות הסכמי מסגרת אשראי) - הוצאות/הכנסות המימון בגין העסקה בתקופה השוטפת אינן עולות על 0.75% מההוצאות/הכנסות (בהתאמה) המימון של החברה בדוח הכספי.

עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם אם העסקה מהווה שלב, מכלול או חלק מעסקאות אחרות שבוצעו ו/או יבוצעו על-ידי החברה במהלך 12 החודשים שקדמו להתקשרות בה, או 12 החודשים שלאחריה - תבוצע בחינה אחת לכלל העסקאות כאמור, במשותף; בעסקאות רב שנתיות תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי.

במקרה בו בעסקה מסוימת אין לחברה את מלוא הזכויות והחובות בעסקה, תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה. מובהר, כי במקרה שעסקה הינה במסגרת חברה בת, כך שהינה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה, העסקה תיבחן לפי היקף העסקה המלא.

בהתאם לאמות המידה כאמור, במהלך תקופת הדוח ולמועד הדוח התקשרה החברה בהתקשרויות לפינוי מי תמלחת מתחנת הכוח רותם באמצעות רותם אמפרט בע"מ וכן התקשרויות למכירה (כמפורט לעיל) ולרכישת עודפי גז טבעי גז עם איי.סי.אל.

תקנה 24:

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים בידי בעלי עניין ונושאי משרה לתאריך הגשת הדוח

לרשימת בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים במניות ובניירות הערך האחרים של החברה, ראו דוח של החברה אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-002640) וכן דוחות אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 11 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-004498), המובאים על דרך ההפניה.

תקנות 24א

ו-24ב:

הון רשום, מונפק ונפרע וניירות ערך המירים ומרשם בעלי מניות

לפירוט, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-007534), המובא על דרך ההפניה.

מען התאגיד

תקנה 25א:

מנחם בגין 121, תל-אביב 6701203.

טלפון: 073-2505600; פקס: 073-2505606;

אתר האינטרנט של החברה: <http://www.opc-energy.com>

דואר אלקטרוני: shiran.kislasi@opc-energy.com

נכון למועד הגשת הדוח, הדירקטורים של החברה הינם כמפורט להלן:¹¹

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	תאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
יאיר כספי ת.ז. 029287919 21 במרץ 1972 אזרחות ישראלית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	לא	יו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בחברות בנות. מכהן כדירקטור בחברה לישראל בע"מ ובצים שירותי ספנות משולבים בע"מ, חברות הנחשבות קשורות (במישרין או בעקיפין) לקבוצה. כמו כן, מכהן כדירקטור יחיד בחברה פרטית בבעלותו המלאה (יאיר כספי, עו"ד).	3 בינואר 2021 כיו"ר הדירקטוריון (מר כספי מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 22 בספטמבר 2019)	<u>השכלה:</u> תואר ראשון במשפטים ובמנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת נורת'ווסטרן ואוניברסיטת תל-אביב. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> 2019 - היום: דירקטור בחברה לישראל בע"מ. 2020 - היום: דירקטור בצים שירותי ספנות משולבים בע"מ. 2020 - 2022: דירקטור בבתי זקוק לנפט בע"מ.	לא	בעל כשירות מקצועית
יוסף טנא ת.ז. 053581575 17 באוקטובר 1955	רחוב התות 6, רמות השבים, 4593000	דירקטור חיצוני. יו"ר ועדת הביקורת והתגמול, יו"ר	דירקטור חיצוני בחברה. דירקטור בלתי תלוי באודיטקודס בע"מ, דירקטור בלתי תלוי במאינד סי.טי.אי. בע"מ, דירקטור חיצוני	7 בנובמבר 2017 כדירקטור חיצוני.	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני (MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך.	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

¹¹ ביום 13 ביולי 2023, גב' מיכל מרום בריקמן חדלה לכהן כדירקטורית חיצונית בחברה.

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגידי, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידיים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
אזרחות ישראלית ופולנית		הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת תרומות, חברת ועדת מימון וועדת ESG.	בספיר קורפ בע"מ, דירקטור חיצוני באלקטריאון וירלס בע"מ, דירקטור בלתי תלוי בטריא ישראל בע"מ, דירקטור באורג'נסיס בע"מ (חברה פרטית), דירקטור בקיוריקל בע"מ (חברה פרטית), דירקטור בטננבאום נכסים בע"מ (חברה פרטית) ללא פעילות עסקית).	עובר להנפקת החברה לראשונה כיהן מר טנא כדירקטור בחברה החל מיום 1 ביולי 2017; מונה לתקופת כהונה נוספת בחודש יוני 2023.		<u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2003 - היום: דירקטור בחברות. ראו פירוט בתאגידיים בהם מכהן. כמו כן, מחודש פברואר 2021 ועד חודש פברואר 2024 כיהן כדירקטור חיצוני בהייקון מערכות בע"מ. 2017 - 2023: יועץ פיננסי לאיתמר מדיקל בע"מ.		
שירלי משקיף ת.ז. 025249533 6 באפריל 1973 אזרחות ישראלית	בוסתנאי 25, רמת השרון	דירקטורית חיצונית. ועדת הביקורת והתגמול, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, וועדת תרומות.	דירקטורית חיצונית בחברה. דירקטורית חיצונית בחברת משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בע"מ; דירקטורית בחברת נמל חיפה בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה בחברת אלטיטיווד השקעות לימיטד; דירקטורית בלתי תלויה באדן תגליות אנרגיה בע"מ; דירקטורית במשקיף אחזקות בע"מ.	1 ביולי 2023	<u>השכלה:</u> B.A בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה; M.B.A במנהל עסקים התמחות במימון, אוניברסיטת רייכמן; שמאית מקרקעין מוסמכת, לימודי שמאות וניהול מקרקעין, אוניברסיטת תל אביב. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2010-היום שותפה מייסדת בחברת השקעות ונדל"ן - Marfields Enterprises Ltd; 2016-2020 שותפה מייסדת בחברת הנדל"ן, בניין עיר ט.י.ג בע"מ.	לא	בעלת מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
רוברט רוזן מספר דרכון 642776002 26 בנובמבר 1972 אזרחות אמריקאית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל- אביב	ועדת ESG		מנכ"ל ודירקטור בקנון, בעלת השליטה בחברה ודירקטור בחברות מקבוצת קנון (ראו להלן). דירקטור בחברה ובחברות: Kenon TJ Holdings Pte Ltd, IC Power Ltd, IC Power Asia Development Ltd, IC Power Distribution Holdings Pte Ltd, IC Green Energy Ltd, Kenon UK Services Ltd., Barkaria .Limited	22 ביולי 2020	<u>השכלה:</u> תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מאוניברסיטת בוסטון, ארה"ב, תואר שני (MBA) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב, תואר במשפטים (Juris Doctor) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> ספטמבר 2017 - היום: מנכ"ל קנון. דירקטור בחברות כאמור לעיל.	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
אנטואן בונייר דרכון צרפתי מספר: 17FV10600 6 באפריל 1983 אזרחות צרפתית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל- אביב	ועדת מימון		דירקטור בקנון, מנכ"ל Quantum Pacific LLP (UK), דירקטור ב- Club Atletico de Madrid SAD, דירקטור ב-Cool Co Ltd, (חברות הנחשבות קשורות במישרין או בעקיפין לקנון וצדדים קשורים לה ו/או למר עידן עופר, ראו תקנה 21א), דירקטור בקבוצת CPV	27 בפברואר 2020	<u>השכלה:</u> תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) מאוניברסיטת ESCP Europe Business School, פריז. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> 2022 - היום: מנכ"ל בחברת Quantum Pacific (UK) LLP 2012 - 2022: דירקטור מנהל (managing director) ב-Quantum Pacific (UK) LLP.	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגידי, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידיים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
				(חברה בת של החברה בעקיפין).		דירקטור בחברות כאמור לעיל.		
ג'ייקוב וורנקליין דרכון אמריקאי מספר: 548470339 1 באוקטובר 1948 אזרחות אמריקאית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	לא		יו"ר דירקטוריון של US Grid Company, דירקטור ב-Jewish Community Relations Council of New York	20 באוקטובר 2021	<p><u>השכלה</u>: תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת קולומביה ארה"ב, תואר שני עם התמחות במימון מבית הספר למנהל עסקים באוניברסיטת ניו-יורק (NYU), דוקטור למשפטים (Juris Doctor) מבית הספר למשפטים באוניברסיטת ניו יורק.</p> <p><u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u>: 2015-היום: CEO - Chairman ב-US Grid Company. אוגוסט 2021 - יולי 2023: דירקטור בקבוצת CPV (חברת בת בעקיפין של החברה). 2016 - 2020: יו"ר דירקטוריון Ravenswood Power Holdings. דירקטור בחברות כאמור לעיל.</p> <p>בנוסף פעל ופועל בשנים האחרונות במספר פעילויות התנדבותיות, ובכללן כן מרצה למנהל עסקים ואתיקה</p>	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגידי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידיים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
					<p>באוניברסיטת פרינסטון ארה"ב, חבר הוועדה המייעצת, Faith and Work Institute באוניברסיטת פרינסטון ארה"ב, Trustee ויו"ר משותף של ועדת המחקר והמדיניות וכן יו"ר משותף של כוח המשימה על אקלים, אנרגיה וסביבה של ארגון US Committee for Economic Distinguished .Development (CED) Energy Futures Associate Initiative. יו"ר Interfaith Alliance . חבר ב-US Council on Foreign Relations.</p>		
<p>אביעד קאופמן ת.ז. 028005270 4 בדצמבר 1970 אזרחות ישראלית ובריטית</p>	<p>אצל החברה – מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב</p>	<p>יו"ר ועדת מימון</p>	<p>דירקטור בקנון. בנוסף, ראו הגופים בטבלה זו תחת עיסוקים עיקריים ב-5 שנים אחרונות והתאגידיים בהם מכהן כמפורט להלן, אשר הינם קשורים ו/או בעלי זיקה לקנון ו/או למר עידן עופר (ראו תקנה 21א לעיל).</p> <p>דירקטור בקנון, דירקטור באיי.סי.אל גרופ בע"מ, דירקטור בלינב החזקות</p>	<p>10 באוקטובר 2021</p>	<p><u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון</p> <p><u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> אוגוסט 2021 – היום: מנכ"ל One Globe Business Advisory Ltd. 2016 – היום: יו"ר דירקטוריון החברה לישראל בע"מ.</p>	<p>לא</p>	<p>בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית</p>

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגידי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידיים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
				בע"מ, דירקטור בלינב ספנות בע"מ, דירקטור במאראבל ו בע"מ, יו"ר דירקטוריון החברה לישראל בע"מ.		2008 – יולי 2021: מנכ"ל Quantum Pacific (UK) LLP. דירקטור בחברות כאמור לעיל.		
שרית שגיב ת.ז. 023887276 4 בספטמבר 1968 אזרחות ישראלית, ופורטוגזית	מקס ברוד 11, תל-אביב	דירקטורית בלתי תלויה. ועדת הביקורת, והתגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת התרומות, ועדת מימון ויו"ר ועדת ESG.	דירקטורית בלתי תלויה בחברה. דירקטורית בנובה בע"מ.	12 בינואר 2022	<p><u>השכלה</u>: תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב.</p> <p><u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u>: פברואר 2019 - היום: חברה ועדת השקעות עמיתים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ. אוגוסט 2021 - היום: דירקטורית בנובה בע"מ. שנת 2023 - היום - מתן שירותי ייעוץ עסקי כעצמאית. אפריל 2021 - אוגוסט 2021: CFO באקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ. 2016 - 2020: General Manager ב-Amdocs Management Limited.</p>	לא	בעלת כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית.	

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
דאנקן בולוק דרכון בריטי מספר: 548447835 1 בפברואר 1986 אזרחות בריטית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	חבר בוועדת ESG		מכהן כ- Managing Director ב- Quantum Pacific (UK) LLP וכדירקטור בחברות Edda Wind ASA, Quantum Power Services Ltd, QPEA GT Menengai Ltd, Yumn Ltd, HQ Peat Ltd ו-ek Wateur S.A. (חברות הנחשבות קשורות במישרין או בעקיפין לקגון וצדדים קשורים לה ו/או למר עידן עופר, ראו תקנה 21א). דירקטור בקבוצת CPV (חברת בת בעקיפין של החברה)	18 בדצמבר 2022	<u>השכלה</u> : תואר שני בגיאוגרפיה (MA) מאוניברסיטת אוקספורד, אנגליה <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> : 2014 - היום Investment Director/Managing Director ב- Quantum Pacific (UK) LLP.	לא	כשירות מקצועית.
הראל גבעון ת.ז. 029424108 26 בספטמבר 1972 אזרחות ישראלית	המייסדים 11, מזכרת בתיה	לא דירקטור בלתי תלוי		דירקטור בלתי תלוי בחברה. דירקטור בחברת X seed LTD	1 ביולי 2023	<u>השכלה</u> : בוגר תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר אילן; תואר שני במנהל עסקים-מימון מאוניברסיטת תל אביב <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> :		בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
						אוקטובר 2018 - היום: מנהל חטיבת לקוחות באמדוקס ישראל (החל מחודש נובמבר 2023 - גם מנכ"ל); נובמבר 2022 - היום: דירקטור ב-seed X LTD		

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

נכון למועד הגשת הדוח, נושאי המשרה בחברה הינם כמפורט להלן:

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל ענין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
ג'ורא אלמוגי ת.ז. 024893745 26 ביוני 1970	מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה	1 בינואר 2011	לא	<u>השכלה</u> : תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות</u> : עד היום: מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה.
אנה ברנשטיין שוורצמן ת.ז. 304257934	סמנכ"לית כספים דירקטורית בחברות הקבוצה	1 בספטמבר 2022	לא	<u>השכלה</u> : תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב.

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
21 בנובמבר 1983				<u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2019-2022: סמנכ"לית כספים וכלכלה של בתי זיקוק לנפט בע"מ. 2016-2019: מנהלת אגף ומערך כספים כלכלה ודיווח בבתי זיקוק לנפט בע"מ.
ערן אמויאל ת.ז. 031805682 22 בספטמבר 1974	חבר הנהלה בכיר ומנכ"ל או.פי.סי ישראל	24 במרץ 2021	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מרץ 2021 - עד היום: מנכ"ל או.פי.סי ישראל וחברות בנות שלה. ספטמבר 2011 - מרץ 2021: סמנכ"ל מסחרי של החברה וחברות בנות.
נורית טראוריק ת.ז. 034471987 17 בינואר 1978	סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית	1 בינואר 2022	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 1.1.2022 - עד היום: סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית של החברה ודירקטורית בחברה מוחזקת של החברה. 2005 - 31.12.2021: שותפה במשרד גורניצקי ושות'. 2020- היום: דירקטורית חברה פרטית בבעלות מלאה (נורית טראוריק, עורכת דין); ומיום 1.1.2022 - 31.12.2022 שירותי ייעוץ ¹² .

¹² גב' טראוריק ראשית (מבלי לפגוע מהיקף משרתה המלאה בחברה) להעמיד ייעוץ (שאינו בענייני החברה) למקום עבודתה הקודם מעת לעת במקרה הצורך ככל שיידרש כחלק מהמעבר, בהתאם לאישור שניתן על ידי האורגנים המוסמכים של החברה.

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
אושרית סויסה קדוש ת.ז. 035737436 1 באוקטובר 1978	מנהלת משאבי אנוש	1 בדצמבר 2013	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון במדעי ההתנהגות, בניהול וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במחלקה לניהול מאוניברסיטת בן גוריון. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> עד היום: מנהלת משאבי אנוש של החברה וחברות בנות.
שי אברמוביץ ת.ז. 061234027	חשב שירותי חשבות לחברות בנות של החברה		לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה הפתוחה, רואה חשבון מוסמך. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מנהל אגף חשבות בבתי זיקוק לנפט בע"מ עד לכהונתו כחשב בחברה.
שושנה שידלו ת.ז. 059032235 11 בספטמבר 1964	מבקרת פנימית	17 בינואר 2019	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, רו"ח (CPA) ומבקרת פנימית ומוסמכת (CIA). <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2014 - 31.1.2021: דירקטורית חיצונית באינטרנט גולד - קווי זהב בע"מ. 1996 - היום: נותנת שירותי ביקורת פנימית בארגונים שונים.
גארי לאמברט דרכון אמריקאי מספר 485132947 6 בדצמבר 1964	דירקטור ומנכ"ל בקבוצת CPV (חברת בת בעקיפין של החברה ואינו נושא משרה בחברה)	25 בינואר 2021	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון (BSME) בהנדסת מכונות (Mechanical Engineering) מאוניברסיטת מסצ'וסטס אמהרסט, ארה"ב <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2016 - עד היום: דירקטור ומנכ"ל קבוצת CPV. 7 במאי 2021 - עד היום: דירקטור בלתי תלוי ב-Orennia Inc.

תקנה 27:**רואה החשבון של החברה**

KPMG סומך חייקין רואי חשבון.
מען המשרד: מגדל המילניום, רחוב הארבעה 17, תל-אביב.

תקנה 28:**שינוי בתזכיר או בתקנון**

בשנת 2023 לא בוצע שינוי בתקנון החברה, למעט כמפורט בסעיף 29(ג) להלן ביחס למספר המירבי של חברי דירקטוריון החברה.

תקנה 29(א):**המלצות והחלטות הדירקטוריון**

א. דיבידנד:

אין.

ב. שינוי ההון המונפק של החברה:

לפרטים אודות הבשלת יחידות מניה חסומות ומימוש כתבי אופציה שהוקצו במסגרת תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים, ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים.

ג. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין החברה ובעל עניין בה, למעט עסקה של החברה עם חברה-

בת שלה:

אין.

תקנה 29(ג):**החלטות אסיפה כללית מיוחדת בשנת 2022**

1. ביום 19 ביוני 2023, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה החליטה לאשר את: (א) מינויו של מר יוסף טנא לתקופת כהונה נוספת (שלישית) כדירקטור חיצוני בחברה; (ב) מינויה של גב שירלי משקיף כדירקטורית חיצונית בחברה; ו- (ג) תיקון תקנה 89 לתקנון החברה בדבר מספר חברי דירקטוריון החברה (כך שלא יעלה על 13). לפרטים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 14 במאי 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-043585), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 29א:**החלטות החברה**

1. החלטות חברה בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה, בתוקף במועד הדוח

א. **כללי** - ביום 26 ביולי 2017, אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר

אישור ועדת התגמול מיום 20 ביולי 2017), מתן התחייבות לפטור וכתבי שיפוי, מראש ובדיעבד,

לכל חברי הדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה כפי שיכהנו בחברה מעת לעת ("**נושאי המשרה**

המכהנים").

ב. **ביטוח** -

1. לפרטים אודות תנאי פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה אשר היו בתוקף עד לתחילת חודש מרץ 2023, ראו תקנה 29א בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים על התאגיד, הכלול בדוח התקופתי לשנת 2022.

2. ביום 2 במרץ 2023, נכנסה לתוקף החלטת דירקטוריון בנוגע לאישור חידוש התקשרות החברה ברכישת פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כיסוי SIDE A) ("פוליסות הביטוח") וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"). ההקלות ולהוראות מדיניות התגמול של החברה. פוליסות הביטוח הינן לתקופה מיום 3 במרץ 2023 ועד ליום 2 באפריל 2024 והן כוללות כיסוי ביטוחי של 100 מיליון דולר ארה"ב לכלל המקרים במצטבר של החברה וכן 30 מיליון דולר ארה"ב נוספים לעניין כיסוי Side A במצטבר, בתקופת הביטוח ותשלום פרמיה שנתית של כ-522 אלף דולר ארה"ב. תנאי פוליסות הביטוח נערכו בהתאם למסגרת התנאים שנקבעו במדיניות התגמול, ובכלל כך סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית לחברה הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. כמו כן, בפוליסות הביטוח נקבעו סייגים כמקובל בפוליסות ביטוח דומות. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 5 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-019930), המובא על דרך ההפניה.

3. פוליסת ביטוח מסוג POSI - החברה התקשרה בפוליסת ביטוח מסוג POSI הכולל גם כיסוי לנושאי משרה בחברה בגין הנפקת מניות החברה לציבור ביום 2 באוגוסט 2017, לתקופת ביטוח של 7 שנים החל מאותו מועד, בגבול אחריות בסך של 75 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח הכוללת. סכום ההשתתפות העצמית בפוליסת ה- POSI הינו 500,000 דולר ארה"ב לתביעה (וללא השתתפות עצמית לנושאי המשרה) והפרמיה לתקופה הינה כ-355 אלפי דולר ארה"ב. בפוליסה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכות החברה.

ג. שיפוי -

החברה העניקה לנושאי המשרה המכהנים כתבי שיפוי עם מתן התחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה שתוטל עליה מי מנושאי המשרה המכהנים, עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בחברה (לרבות פעולות במסגרת חברות אחרות בקבוצה), והכל בכפוף להוראות הדין. סכום השיפוי שהחברה תשלם במצטבר לכל נושאי המשרה המכהנים לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים סקורים או מבוקרים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד הגשת הבקשה לשיפוי על ידי

נושא המשרה וזאת לכל אחד מנושאי המשרה המכהנים ולכולם יחד, למקרה בודד או במצטבר. ההתחייבות לשיפוי לא תחול לגבי אירוע שחברת הביטוח הכירה באחריותה לגביו על פי פוליסת הביטוח ושילמה בפועל לנושא המשרה או עבורו את הסכום הנדרש. כתב השיפוי יחול על רשימה של סוגי אירועים המפורטים בכתב השיפוי ואשר מקובלים בכתבי שיפוי של חברות בעלות מאפיינים דומים לחברה.¹³

לפרטים בדבר אישור הארכת תוקף כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה, אשר בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך, עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישור הארכת תוקפם, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 28 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067191), המובא על דרך ההפניה.

ד. פטור -

החברה העניקה לנושאי המשרה המכהנים פטור, מראש, מאחריות בגין הפרת חובת הזהירות כלפיה, ו/או כלפי חברות מוחזקות שלה, על פי כל דין, לרבות לנושאי משרה מכהנים שהינם בעל השליטה או קרוביו, בכפוף לקבלת האישורים על פי כל דין. פטור כאמור לא יחול ביחס להפרת חובת הזהירות בהחלטה או בעסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי (וזאת גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי. נוסף על כך, הפטור כאמור לא יחול ביחס להפרת חובת הזהירות בחלוקה, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה. התחייבויות החברה לפי כתב הפטור תעמודנה לזכות לנושאי המשרה המכהנים, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתם כנושא משרה בחברה ו/או בחברה מוחזקת, לפי העניין, ובלבד שהפעולות זה נעשו בתקופת הכהונה כנושא משרה בחברה ו/או בחברה מוחזקת, לפי העניין.¹⁴

לפרטים בדבר אישור הארכת תוקף כתבי פטור לנושאי משרה בחברה, אשר בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך, עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישור הארכת תוקפם, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 28 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067191), המובא על דרך ההפניה.

11.3.2024

תאריך

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

¹³ לנוסח המלא של כתב השיפוי, ראו נספח א' לדוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 26 ביוני 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

¹⁴ לנוסח המלא של כתב הפטור, ראו נספח ב' לדוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 28 ביוני 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

דוח שנתי

בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הנספי

2023

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
(במתווה SOX)**

החברה הינה חברת בת של Kenon Holdings Ltd ("קנון"), חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול למסחר בבורסה לניירות ערך בניו יורק ("NYSE") ובבורסה.

כחברת בת מהותית של קנון, כאמור להלן, מבצעת החברה תהליכי בקרה פנימית על הדיווח הכספי בהתאם ל- Sarbanes–Oxley Act of 2002 האמריקאי ("SOX") על מנת לאפשר לקנון לעמוד בחובותיה כחברה המדווחת ל-SEC.

לאור, בין היתר, האמור, פנתה החברה ליו"ר הרשות לניירות ערך בבקשה שיפעיל את הסמכות המוקנית לה מכוח הסעיפים 9(ב) ו-38(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולאשר כי דיווח החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה יהיה על פי הוראות ה- SOX.

בחודש ספטמבר 2022 השיבה רשות ניירות ערך, במענה לפניית החברה כאמור, כי היא מקבלת את בקשתה כי דיווחיה בדבר אפקטיביות הבקרה ייעשו במתכונת שנקבעה בהוראות ה- SOX, וזאת, בין היתר, כל עוד מיישמת החברה את הוראות ה- SOX בהתאם לדרישות הדין בארה"ב וכל עוד מהווה החברה חברה בת מהותית של חברה נסחרת בארה"ב.

פרק זה כולל:

-דוח הנהלה שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

-אישור מנהל כללי

-אישור סמנכ"ל כספים

פרק זה מובא בנוסח שפת המקור (אנגלית) שהוא הנוסח המחייב.

Controls and Procedures

Evaluation of Disclosure Controls and Procedures

Our management, with the participation of our chief executive officer and chief financial officer, has performed an evaluation of the effectiveness of our disclosure controls and procedures (as defined in Rule 13a-15(e) under the Exchange Act) as of the end of the period covered by this annual report, as required by Rule 13a-15(b) under the Exchange Act. Based upon this evaluation, our management, with the participation of our chief executive officer and chief financial officer, has concluded that, as of the end of the period covered by this annual report, our disclosure controls and procedures were effective in ensuring that the information required to be disclosed by us in the reports that we file or submit under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the time periods specified in by the SEC's rules and forms, and that the information required to be disclosed by us in the reports that we file or submit under the Exchange Act is accumulated and communicated to our management, including our chief executive officer and chief financial officer, as appropriate, to allow timely decisions regarding required disclosure.

Management's Report on Internal Control over Financial Reporting

Our management is responsible for establishing and maintaining adequate "internal control over financial reporting," as defined in Rules 13a-15(f) and 15d-15(f) under the Exchange Act. These rules define internal control over financial reporting as a process designed by, or under the supervision of, a company's chief executive officer and chief financial officer and effected by our board of directors, management and other personnel, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles and includes those policies and procedures that (i) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Our management has assessed the design and operating effectiveness of our internal control over financial reporting as of December 31, 2023. This assessment was performed under the direction and supervision of our chief executive officer and chief financial officer and based on criteria established in Internal Control—Integrated Framework (2013) issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Based on that evaluation, management concluded that as of December 31, 2023, our internal control over financial reporting was effective.

The effectiveness of our internal control over financial reporting as of December 31, 2023 has been audited by our independent registered public accounting firm and their report thereon is included elsewhere in this annual report.

Changes in Internal Control over Financial Reporting

During the year ended December 31, 2023, there have been no changes in our internal control over financial reporting that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal control over financial reporting.

Inherent Limitations of Disclosure Controls and Procedures in Internal Control over Financial Reporting

It should be noted that any system of controls, however well-designed and operated, can provide only reasonable, and not absolute, assurance that the objectives of the system will be met. In addition, the design of any control system is based in part upon certain assumptions about the likelihood of future events. Projections regarding the effectiveness of a system of controls in future periods are subject to the risk that such controls may become inadequate because of changes in conditions or deterioration in the degree of compliance with the policies or procedures.

Certification of the Chief Executive Officer

I, Giora Almogy, certify that:

1. I have reviewed this annual report of OPC Energy Ltd.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officer(s) and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - (a) Designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - (b) Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - (c) Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - (d) Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officer(s) and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's board of directors (or persons performing the equivalent functions):
 - (a) All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - (b) Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Date: March 11, 2024

By: /s/Giora Almogy

Name: Giora Almogy
Chief Executive Officer

Certification of the Chief Financial Officer

I, Ana Berenstein Shvartsman, certify that:

1. I have reviewed this annual report of OPC Energy Ltd.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officer(s) and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - (a) Designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - (b) Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - (c) Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - (d) Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officer(s) and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's board of directors (or persons performing the equivalent functions):
 - (a) All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - (b) Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Date: March 11, 2024

By: /s/ Ana Berenstein Shvartsman

Name: Ana Berenstein Shvartsman
Chief Financial Officer