



PC ENERGY

דוח תקופתי

2024 ליום 31
בדצמבר



תוכן עניינים

תיאור עסקי החברה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר
2024

דוחות כספיים של חברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2024

פרטים נוספים על החברה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי

תיאור עסקי החברה

2024

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק א'

תיאור עסקי החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

עמוד	סעיף
חלק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
5	1 הגדרות
8	2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
16	3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
16	4 חלוקת דיבידנדים
חלק 2 - מידע אחר	
18	5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
21	6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
חלק 3 - תיאור עסקי החברה בתחומי פעילותה	
27	7 תחום פעילות - ישראל
27	7.1 תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות
32	7.2 מידע כללי על תחום הפעילות
50	7.3 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
75	7.4 מוצרים ושירותים
75	7.5 פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות
76	7.6 לקוחות
80	7.7 שיווק
80	7.8 צבר הזמנות
80	7.9 תחרות
82	7.10 עונתיות
84	7.11 כושר ייצור וזמינות
87	7.12 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
89	7.13 נכסים לא מוחשיים
94	7.14 חומרי גלם וספקים
100	7.15 הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות
109	7.16 הליכים משפטיים
110	7.17 ביטוחים
111	7.18 מימון
113	7.19 הון אנושי
113	7.20 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

עמוד	סעיף
	תחומי פעילות בארה"ב - אנרגיות מתחדשות ו-Energy Transition
	8
117	8.1 מידע כללי על תחומי הפעילות בארה"ב
155	8.2 מוצרים ושירותים
156	8.3 פילוח הכנסות בתחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב (קבוצת CPV)
156	8.4 לקוחות
156	8.5 שיווק
156	8.6 צבר הזמנות
157	8.7 תחרות
157	8.8 עונתיות
158	8.9 כושר ייצור וזמינות
159	8.10 פעילויות נוספות של קבוצת CPV
162	8.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
164	8.12 נכסים לא מוחשיים
164	8.13 חומרי גלם וספקים
165	8.14 הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות
175	8.15 הליכים משפטיים
175	8.16 ביטוחים
175	8.17 מימון
186	8.18 הון אנושי
187	8.19 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
187	8.20 אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV
188	8.21 גורמי סיכון
	חלק 4 - עניינים הנוגעים לחברה בכללותה
196	9 הון אנושי
199	10 מימון
204	11 הון חוזר
204	12 מיסוי
205	13 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
205	14 הסכמים מהותיים
208	15 הליכים משפטיים
208	16 ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר
210	17 יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה

עמוד	סעיף
213	צפי להתפתחות בשנה הקרובה
214	דיון בגורמי סיכון

חלק 1 | תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. הגדרות

בפרק זה יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצידם 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"
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2024, המצורף בפרק השני לדוח זה.	-	"דוח הדירקטוריון"
דולר ארה"ב.	-	"דולר"
הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, המצורפים בפרק השלישי לדוח זה.	-	"הדוחות הכספיים"
הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 אשר פורסם ביום 19 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-028212), המובא על דרך ההפניה.	-	"הדוח התקופתי לשנת 2022"
הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-021301), המובא על דרך ההפניה.	-	"הדוח התקופתי לשנת 2023"
א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ.	-	"החברה"
הוועדה לצמצום הריכוזיות והגברת התחרותיות במשק שהוקמה מכוח חוק הריכוזיות.	-	"ועדת הריכוזיות"
ורידים - תחנות כוח בע"מ ¹ .	-	"ורידים"
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"

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.

- **"חח"י" או "חברת החשמל"** - חברת החשמל לישראל בע"מ.
- **"מועד אישור הדוח"** - מועד אישור דוח זה או מועד הסמוך לפני מועד פרסום דוח זה.
- **"מועד הדוחות הכספיים" או "מועד הדוח"** - יום 31 בדצמבר 2024.
- **"הממונה"** - הממונה על התחרות.
- **"מנהל המערכת"** - כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005.
- **"נגה" או "מנהל המערכת"** - נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ.
- **"נתג"ז"** - נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ, חברה ממשלתית המחזיקה ברישיון 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 מתקדם" בפיתוח** - פרויקטים המצויים על פי הערכת החברה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת הקמה (בהתחשב במאפייני הפרויקט כגון היקף הפרויקט, טכנולוגיה, מיקום, שוק פעילות צפוי) או שהתקשרו בהסכם PPA (או הסדר מסחרי דומה למכירת האנרגיה של המתקן) ארוך טווח.
- **"פרויקטים ראשוני" בפיתוח** - חבר פרויקטים 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.
- **"רמ"י"** - רשות מקרקעי ישראל.
- **"שוק ה-PM" או "שוק ה-PM"** - 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.
- **"CPV Group" או "קבוצת CPV"**
CPV Group LP ותאגידים מוחזקים שלה.
- **"CPV Renewable"**
.CPV Renewable Power LLC
- **"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 ציבורית².

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. החברה פועלת במישור ההספקה באופן אשר נועד למקסם את הסינרגיה הגלומה במסגרת פעילותה בישראל ואפשרויות מכירת האנרגיה המיוצרת על ידי הקבוצה ובמהלך שנת הדוח הרחיבה את פעילותה.

2.1.3. ביום 9 בינואר 2023, השלימה החברה שינוי מבנה בתחום פעילותה בישראל ועסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס, 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 וורידיס 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), נכון למועד אישור הדוח, בשיעור של כ-70.46%) 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, ובהתחשב בהשלמת עסקת השקעה ב-CPV Renewable (פעילות קבוצת CPV באנרגיות מתחדשות) במהלך שנת 2024 כאמור בסעיף 8.14.8 לדוח, לקבוצת CPV החזקות בפרויקטים פעילים, פרויקטים בהקמה ופרויקטים בשלבי פיתוח שונים באמצעות חברות כלולות. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, מצרפת החברה לדוח זה את דוחותיה של Fairview, Shore⁵ ו-Towantic שהינן חברות כלולות מהותיות של CPV. לפרטים, ראו ביאורים 24 ו-28 לדוחות הכספיים.

² אסמכתאות: 2017-01-078789, 2017-01-079203 ו-2017-01-068464.

³ 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. בנוסף, כאמור בדוח מיידי של החברה מיום 15 בדצמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-624130) בקשר עם הגדלת התחייבות ההשקעה של החברה ושותפים פיננסיים המחזיקים ב-OPC Power, בכפוף לניצול מלוא התחייבות ההשקעה כאמור, יעמוד שיעור ההחזקה של החברה (בעקיפין) בקבוצת CPV על כ-70.69%. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

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

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-54.53% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה.⁶ לפרטים אודות בעלת השליטה בחברה (וההחזקות 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, 80%)** - 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, כ-70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה (באמצעות CPV Renewable, המוחזקת למועד הדוח ב-66.7% על ידי קבוצת CPV) בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת בארה"ב (סולארי ורוח) וכן בהספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות. לפרטים אודות השלמת הסכם השקעת הון בפעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב, ראו בסעיף 8.14.8 לדוח. עם השלמת העסקה האמורה, ביום 13 בנובמבר 2024, הופסקו דוחותיה הכספיים של CPV Renewable להיות מאוחדים בדוחות החברה, והיא מהווה חברה כלולה.

3. **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, כ-70%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בהפעלה של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית בארה"ב (גז טבעי) המספקות חשמל יעיל ואמין. נכון למועד הדוח, כל תחנות הכוח בתחום זה מוחזקות על ידי קבוצת CPV באמצעות חברות כלולות בשיעורי החזקה שונים (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה). לפרטים אודות רכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore שהושלמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכן הסכם לרכישת החזקות נוספות בתחנת הכוח Shore שנחתם לאחר מועד הדוח, ראו בסעיף 8.1.1.6 לדוח.

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנכון למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים⁷):

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

⁷ יצוין כי נכון למועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח מתרכזת בעיקרה בתחנות כוח הנמצאות בבעלות חלקית של קבוצת CPV, ואינה נחשבת, החל משנת 2024, פעילות עצמאית ומהווה חלק ממטה קבוצת CPV.

(1) ייזום ופיתוח של פרויקטים לייצור חשמל (תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה) בעלי פוטנציאל עתידי (בכפוף לפיתוח רכיב זה) לשילוב תפיסת פחמן (למועד אישור הדוח, חלק מהפרויקטים בתחום זה מפותחים באמצעות חברות כלולות) ("**פרויקטים דלי פחמן**")⁸;

(2) פעילות קמעונאית למכירת חשמל (retail) אשר נועדה להשלים את פעילות הייצור של קבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות הפעילות הקמעונאית, ראו סעיף 8.10 לדוח.

לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה בתחומי פעילותה וכן בתחומי הפעילות האחרים⁸, ראו סעיפים 7 ו-8 לדוח, וכן ביאור 25 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 הדיסקוריון.

פרק תיאור עסקי התאגיד מוגש כחלק מהדוח התקופתי לשנת 2024 ובהנחה שבפני הקורא מצויים גם יתר חלקי הדוח התקופתי⁹.

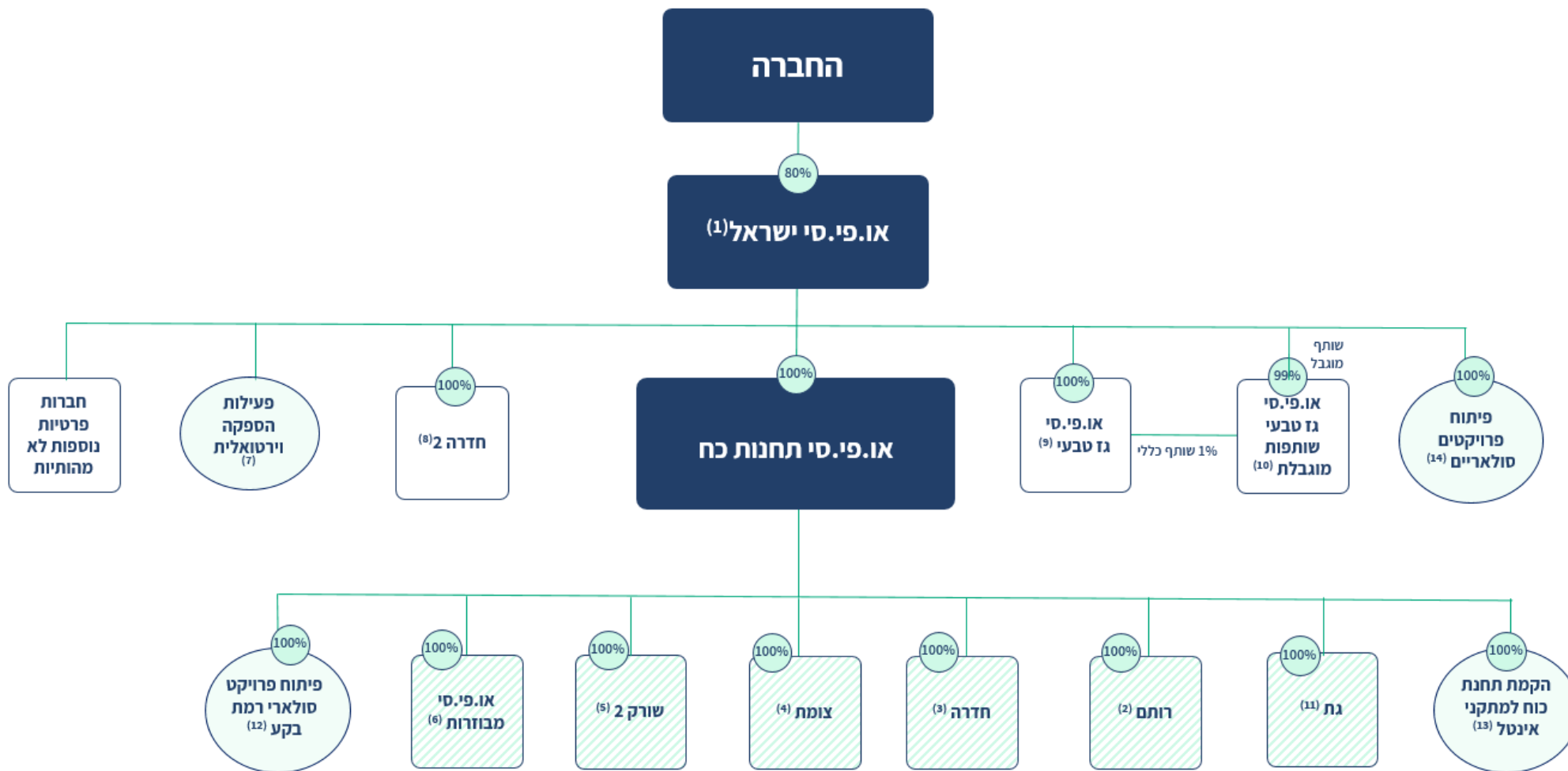
2.3. מבנה ההחזקות של החברה

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):

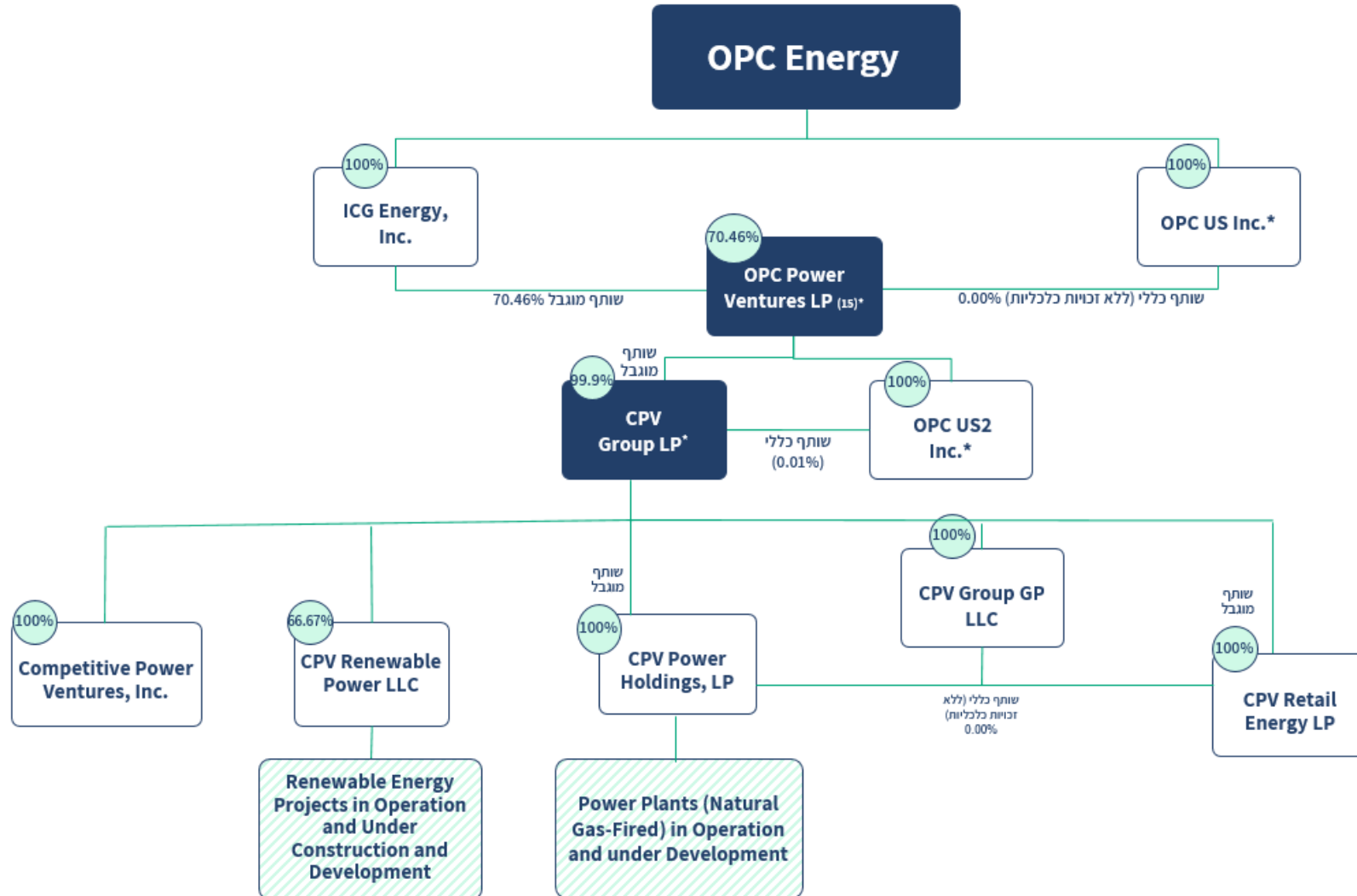
⁸ מובהר, כי בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר או הסביבה העסקית הרלבנטית. הפניות לדיווחים במסגרת דוח זה כוללות את המידע הכלול באותם דיווחים על דרך ההפניה.

⁹ 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, תכניתיה 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 ענף האנרגיה), שינויים במדיניות ממשלתית, 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.**

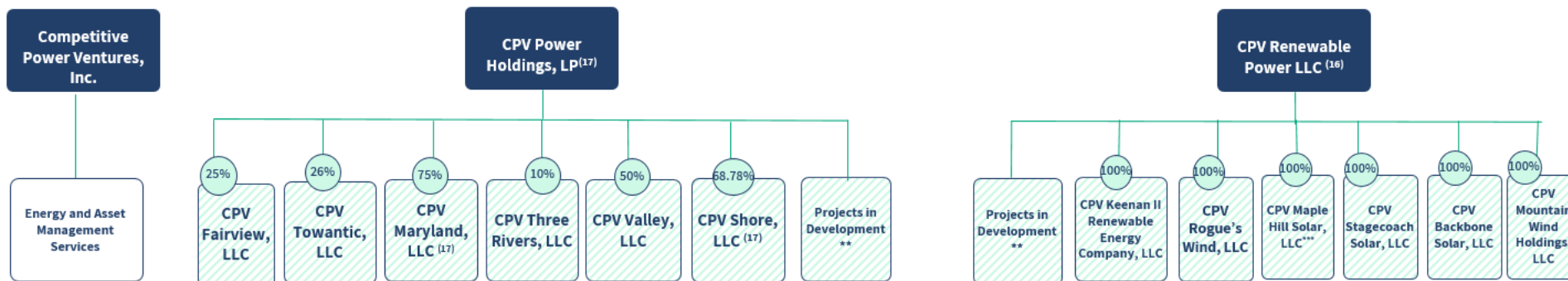
פעילות החברה בישראל



פעילות החברה בארצות הברית



המשך פעילות החברה בארצות הברית



* תאגידים המאוגדים לפי דין מדינת דלאוור.

** לקבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, צבר של פרויקטים בפיתוח בשלבי פיתוח שונים, כולל באנרגיות מתחדשות ופרויקטים בגז טבעי בעלי פוטנציאל עתידי (בכפוף לפיתוח רכיב זה) לשילוב תפיסת פחמן. לפרטים ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח. לפרטים אודות פרויקט Basin Ranch המצוי בשלבי פיתוח מתקדם לקראת הקמה, ראו סעיף 8.10 לדוח.

*** בכפוף לזכויות שותף המס בפרויקט. לפרטים ראו סעיף 8.14.7 לדוח.

- (1) יתרת ההחזקות באו.פי.סי ישראל מוחזקת על ידי ורידיס¹⁰.
- (2) או.פי.סי רותם בע"מ ("רותם") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח במישור רותם.
- (3) או.פי.סי חדרה בע"מ ("חדרה") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח בחדרה. בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (כמפורט בסעיף 7.12.2.1 לדוח).
- (4) צומת אנרגיה בע"מ ("צומת") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח צומת ליד צומת פלוגות. לפרטים אודות צומת נתיב שותפות מוגבלת ראו סעיף 7.12.3 לדוח.
- (5) או.פי.סי שורק 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 ראו סעיף 7.15.1.2 לדוח.
- (6) או.פי.סי מבזרות בע"מ ("או.פי.סי מבזרות") הינה חברה פרטית אשר מקימה ומפעילה מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרן. לפרטים, ראו סעיף 7.3.10 לדוח.
- (7) לאו.פי.סי ישראל פעילות הספקה וירטואלית. לפרטים ראו סעיף 7.3.6 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. לפרטים נוספים אודות חדרה 2, ראו סעיף 7.3.13.5 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, 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) או.פי.סי שותפויות גת בע"מ הינה חברה פרטית המחזיקה בעקיפין באמצעות השותפויות הקיימות בתחנת הכוח גת ("תחנת הכוח גת") שהינה תחנת כוח המונעת בגז טבעי באמצעות טכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב באזור קרית גת. לפרטים ראו סעיף 7.3.12 לדוח.
- (12) **פיתוח פרויקט סולארי רמת בקע** – פיתוח פרויקט להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לחמישה מתחמים סמוכים נשוא זכיית החברה במכרז רמ"י, בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בכוונת החברה לקדם במתחמים פרויקט סולארי אחוד ("פרויקט רמת בקע"). לפרטים ראו סעיף 7.3.13.1 לדוח.
- (13) **הקמת תחנת כוח למתקני אינטל** – לפרטים אודות הקמת תחנת כוח אשר צפויה לספק חשמל למתקני אינטל בקריית גת לרבות ההרחבה של המתקנים, ראו סעיף 7.3.13.3 לדוח.
- (14) **פיתוח פרויקטים סולאריים נוספים** – החברה פועלת לפיתוח ולקידום פרויקטים של מתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית משולבי מתקני אגירה בישראל במסגרת הסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.13.2 לדוח.

¹⁰ יצוין כי ורידיס אינו וירטואלית בע"מ, שהינה החברה האם של ורידיס, הינה חברה ציבורית שמניויתיה נסחרות בבורסה, ולמיטב ידיעת החברה, היא מצרפת את דוחותיה הכספיים של או.פי.סי ישראל לדוחותיה הכספיים כחברה כלולה מהותית.

(15) **OPC Power** – שותפות מוגבלת המוחזקת על ידי ICG Energy¹¹, חברת בת של החברה המאוגדת לפי דיני מדינת ניו ג'רזי, ומשקיעים פיננסיים (כהגדרתם בסעיף 14.2.1 לדוח) (כ-29.54% שותפים מוגבלים)¹².

(16) **CPV Renewable** - חברה LLC באמצעותה מוחזקת פעילות קבוצת CPV באנגריות מתחדשות. לפרטים אודות הפרויקטים המוחזקים על ידי CPV Renewable, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח. לפרטים אודות השלמת עסקה להשקעת הון ב-CPV Renewable, במסגרתה הוקצו למשקיע, Harrison Street, קרן Private Equity אמריקאית בתחום התשתיות, 33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable, ראו סעיף 8.14.8 לדוח.

(17) יצוין כי תחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition לעיל, אינן מוחזקות במלואן (100%) על ידי קבוצת CPV ולא קיים בהן בעל שליטה מובהק בהתחשב בהסדרים בין המחזיקים (אופן קבלת ההחלטות בכל פרויקט מוסדר באמצעות הסכם שותפות המסדיר בין היתר גם 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. לפרטים אודות הגדלת ההחזקות בתחנת הכוח Maryland ו-Shore, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח. יצוין כי למועד הדוח התקשרה קבוצת CPV בהסכם להגדלת החזקותיה בתחנת הכוח Shore לכ-90%, אשר השלמתה כפופה לתנאים שטרם התקיימו¹³.

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 שנת

הדוח

במהלך השנים האחרונות, ביצעה החברה מספר מהלכים בישראל ובארה"ב כחלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה, ובכלל כך רכישה, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים נוספים בתחום ייצור והספקת חשמל לרבות באמצעות אנרגיה מתחדשת (למידע נוסף על יעדים ואסטרטגיה בחברה, ראו סעיף 17 לדוח).

ישראל

2.4.1. פרויקט רמת בקע – זכייה במכרזי רמ"י בקרקע להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת

בישראל

2.4.1.1. בחודשים מאי 2023 ו-יוני 2024, זכתה או.פי.סי תחנות כוח במכרזים של רמ"י לתכנון והקמת ממתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, במספר מתחמים סמוכים. להערכת החברה, סמיכות המתחמים נשוא המכרזים, מהווה יתרון משמעותי ייחודי עבורה, ובכפוף להשלמת הליכי פיתוח מתאימים, ניתן יהיה לפעול במטרה לקדם פרויקט מאוחד. לפרטים נוספים אודות פרויקט רמת בקע ראו בסעיף 7.3.13.1 לדוח.

¹¹ 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).

¹² נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ראו ה"ש 4 לעיל.

¹³ לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 5 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2025-01-008877) וסעיף 8.1.1.6 לדוח.

2.4.1.2. הזכייה במכרזים 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 לפרויקט רמת בקע, מקדמת הקבוצה גם התקשרויות מול בעלי זכויות בקרקעות בעלות פוטנציאל לפרויקטים סולאריים ואגרו-סולאריים וכן מול צרכנים בהסכמים לאספקת חשמל ואנרגיה ממקורות מתחדשים.

2.4.2. התקשרות במזכר הבנות לא מחייב עם אינטל

לפרטים בנוגע להתקשרות במזכר הבנות לא מחייב עם אינטל להקמה והפעלה של תחנת כוח עבור מתקני אינטל ופיתוח הפרויקט, ראו סעיף 7.3.13.2 לדוח.

2.4.3. מכירת מניות ג'ינרג'י בע"מ

ביום 29 באוגוסט 2024, הושלמה מכירת כל מניות ג'ינרג'י שהוחזקו על ידי או.פי.סי ישראל, והחל מאותו מועד אינה מחזיקה עוד במניות ג'ינרג'י. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מהימים 15 בינואר 2024, 5 במאי 2024 ו-29 באוגוסט 2024 אסמכתאות: 2024-01-005539, 2024-01-046917.

ארה"ב

2.4.4. לפרטים אודות עסקת השקעה ב-CPV Renewable, ראו סעיף 8.14.8 לדוח.

2.4.5. לפרטים אודות עסקאות במהלך שנת הדוח להגדלת החזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore בתחום ה-Energy Transition בארצות הברית ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות ושינויים בתחומי הפעילות בהם פועלת החברה, ראו סעיפים 7 ו-8 לדוח.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. לפרטים אודות השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה, בשנים 2023 ו-2024, ראו ביאורים 16 ו-18 לדוחות הכספיים.

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

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. בשנים 2023 ו-2024, לא חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה.

4.2. ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בסך של 255,000 אלפי ש"ח.

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 תכניוּתיה האסטרטגיות של החברה להרחבת פעילותה (לפרטים אודות אסטרטגיית 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, בחודש מרץ 2024, 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 ו/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 14 ו-15 לדוחות 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 14 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 מפעולות רגילות		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	עלויות מטה לא מיוחסות	פחת והפחתות	רווח מפעולות רגילות לפני עלויות מטה לא מיוחסות, פחת והפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות			הכנסות	תחום פעילות	תקופה
		מיוחס לבעל שליטה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה				מיוחס לבעל שליטה	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	עלויות משתנות	עלויות קבועות			
4,924	5,664	300	336	(3) 203	(109)	(333)	511	128	1,649	1,472	177	2,312	ישראל	שנת 2024
-	2,169						63	27	66	47	19	228	אנרגיות מתחדשות בארה"ב ⁽¹⁾	
722	3,151						114	48	1,154	974	180	1,796	Energy Transition בארה"ב ⁽¹⁾	
-	1,083						(10)	(6)	144	-	144	145	פעילויות אחרות בארה"ב ⁽²⁾	
-	-						-	-	(1,082)	(974)	(108)	(1,702)	התאמות למאוחד	
5,646	12,067						678	197	1,931	1,519	412	2,779	סך הכל מאוחד	
5,097	5,953	331	103	(16)	(53)	(303)	450	112	1,676	1,518	158	2,283	ישראל	שנת 2023
1,758	3,691						22	9	49	38	11	146	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	
-	2,550						171	71	904	756	148	1,525	Energy Transition בארה"ב ⁽¹⁾	
521	415						(29)	-	22	-	22	12	פעילויות אחרות בארה"ב ⁽²⁾	
-	-						-	-	(824)	(756)	(68)	(1,414)	התאמות למאוחד	

7,376	12,619						614	192	1,827	1,556	271	2,552	סך הכל מאוחד	שנת 2022
3,933	5,291					288	69	1,294	1,194	100	1,735	ישראל		
425	1,653					18	8	29	24	5	95	אנרגיות מתחדשות בארה"ב		
-	2,296	234	95	-	(135)	(201)	198	84	1,375	1,245	130	1,967	Energy Transition בארה"ב⁽¹⁾	
461	292						-	-	-	-	-	-	פעילויות אחרות בארה"ב	
-	-						-	-	(1,294)	(1,245)	(49)	(1,870)	התאמות למאוחד	
4,819	9,532						504	161	1,404	1,218	186	1,927	סך הכל מאוחד	

- (1) הפעילות בתחום Energy Transition בארה"ב מרוכזת תחת חברות כלולות והחל מהרבעון הרביעי של שנת 2024 הפעילות בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב מרוכזת אף היא באמצעות חברה כלולה, לפרטים ראו סעיף 2.2 לדוח¹⁴.
- (2) למועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח מתרכזת בעיקרה בתחנות כוח הנמצאות בבעלותה החלקית של קבוצת CPV, ואינה נחשבת עוד החל משנת 2024 פעילות עצמאית ומהווה חלק ממטה קבוצת CPV.
- (3) בשנת 2024 כולל רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב בסך של כ- 259 מיליון ש"ח, לפרטים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.

¹⁴ ראו ה"ש 7 לעיל.

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 והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה¹⁵.

6.1 מצב מאקרו כלכלי, ביטחוני וגיאופוליטי במדינות הפעילות ובסביבתן

6.1.1 ישראל

המצב הכלכלי במשק הישראלי עשוי להשפיע על הביקוש לאנרגיה, על מצבם הפיננסי של לקוחות הקבוצה ועל זמינות ועלויות מימון ובהתאם להשפיע על פעילותה של החברה ותוצאותיה. 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 פעילות צרכני החברה ועל זמינות מימון לחברה ועלויותיו.

המצב הפוליטי והביטחוני במדינת ישראל עשוי להשפיע בראש ובראשונה 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 ובפרויקטים נוספים, במערכות מחשב, למחסור בכוח אדם 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 ובאיתנות הפיננסית של החברה וביכולתה לקיים את הסכמי המימון שלה ולעמוד בהתחייבויותיה. כמו כן, אי יציבות פוליטית, או אי יציבות בסביבה הציבורית בישראל, כגון על רקע מהלכים ממשלתיים הנוגעים למערכת המשפט בישראל, עשויה אף היא להשפיע לרעה על היציבות הכלכלית, שוק ההון 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"). במהלך שנת הדוח, התגברה הלחימה והמתחויות הביטחונית גם בגזרות נוספות ובפרט בצפון המדינה אל מול ארגון

¹⁵ לתיאור מגמות, אירועים, גורמים והתפתחויות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת הקבוצה בישראל ובארה"ב, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בקבוצה, והשלכותיהם, ראו בסעיפים 7 (ישראל) ו-8 (אנגריות 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. **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.**

חיזבאללה ומול איראן וארגון החות'ים בתימן. נכון למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמי הפסקות אש בגזרה הצפונית ובעזה, אולם אי היציבות הבטחונית והסיכון להתלקחות מורגשים באזור. 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, שיבושים בתנועה אווירית ועוד. למועד אישור הדוח, מרבית המגבלות הוסרו, אך כולן במצב הביטחוני במדינה ובאזורי העימות הרלוונטיים עשויות לחול בהתחשב באי היציבות המשמעותית השוררת באזור.

במהלך שנת הדוח ולאחריה, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. השפעות אלה השפיעו ועשויות להשפיע מעת לעת על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל) ועל לוחות הזמנים להגעתם. בנוסף, עשויות להיות למלחמה השפעות על קשרי חוץ של מדינת ישראל, אשר עלולות להשפיע גם על המצב הכלכלי במדינה. האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. ההשלכות האפשריות של המלחמה, לרבות אירועים כגון המתקפות האיראניות ותקיפות ארגונים עוינים בתימן, עשויות לפגוע באפשרות לרכישת פוליטות ביטוח מלחמה וטרור לנכסי הקבוצה בישראל או להרע משמעותית את תנאי ההתקשרות בפוליטות כאמור. למועד אישור הדוח, חידשה החברה את פוליטות ביטוח כאמור בישראל עד ליום 31 במאי 2025. במקרה של החרפת המצב הביטחוני, 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, בפרט לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה העסקית.

להלן סקירת המשמעויות הפוטנציאליות העיקריות של המלחמה על פעילותה העסקית של הקבוצה בישראל מאז פרוץ המלחמה ובהתאם לעובדות ולנסיבות המתקיימות נכון למועד אישור הדוח:

6.1.1.1. רציפות פעילות תחנות הכוח – במהלך המלחמה תחנות הכוח של הקבוצה בישראל המשיכו 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) פוליטות המעניקות כיסוי מסוים, בהתאם לסכומים ולתנאים הקבועים בפוליטות, 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 בפוליטות הינם במסגרת המקובל בשוק כיום עבור תחנות

כוח בישראל¹⁶. יצוין כי פעילות תחנות הכוח של הקבוצה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות כוח. נוסף על כך, הקבוצה נוקטת בגישת הגנה רב מימדית להגנה על מתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, בפרט התגוננות מפני חדירות מבחוח, 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 התאמות על מנת למזער את החשיפה לסיכונים סייבר ולהחרפת הניסיונות לתקיפות סייבר בזמן המלחמה, אולם אין וודאות כי צעדי ההתגוננות ופעולות כאמור ימנעו באופן מוחלט מתקפות או פריצות סייבר.

6.1.1.2. 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 קבוצת תמר¹⁷ והן עם אנרג'יאן פי אל סי ("אנרג'יאן") (לפרטים נוספים, ראו ביאור 26ג' לדוחות הכספיים). נכון למועד אישור הדוח, מאגרי הגז (תמר, לווייתן וכריש) פועלים כסדרם לאספקת גז למשק הישראלי. יצוין כי המשכיות פעילותם של מאגרי הגז עשויה להיות מושפעת מהחמרה במצב הביטחוני בישראל. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, מאז פרוץ המלחמה 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 בסעיף 7.3.14.7.5 לדוח) 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 הנדרשות¹⁸). נכון למועד אישור הדוח, התחנות הצטיידו במלאי סולר. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

6.1.1.3. 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 7.6.3 לדוח) 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.

¹⁶ 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 19.2.10 לדוח.

¹⁷ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח כוללת קבוצת תמר את ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Union Energy & Systems 2, Mubadala Energy RSC Ltd, Chevron Mediterranean Ltd., Tamar Investment 2 Limited, Ltd. דור חיפוש גז שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ.

¹⁸ תחנת הכוח גת הינה חד דלקית מונעת גז טבעי, הזכאית לתעריף זמינות כאמור בסעיף 7.13 לדוח. בהתאם לאמת מידה 125 כמפורט בסעיף 7.3.14.7.5, 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).

6.1.1.4. 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 ביאור 14ב'3 לדוחות הכספיים).

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 למועד הדוח הורידו סוכנויות דירוג מסוימות את דירוג האשראי של ישראל ואת דירוג האשראי של הבנקים בישראל. הירידה בדירוג האשראי של ישראל ובהתאם ירידה בדירוג האשראי של הבנקים בישראל, עשויות להשפיע על תנאי וזמינות קבלת אשראי או מסגרות להעמדת ערבויות לטובת פעילות הקבוצה. לאור האמור, בהינתן תנאים מתאימים וצורך עסקי, עשויה החברה לבחון גיוסי חוב ו/או הון במטרה לצמצם את ההשפעות האפשריות. על אף הסיכונים האמורים, יצוין כי במהלך שנת 2024 הנפיקה החברה הון ונטלה חוב בהיקפים משמעותיים בישראל (לפרטים ראו ביאורים 15 ו-18 לדוחות הכספיים) למימון פעילותה העסקית השוטפת ולהמשך צמיחה.

נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר למצב הביטחוני בישראל. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות שוק ההון הישראלי.

קבוצה הפועלת בישראל, התלקחות חוזרת של המלחמה, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הביטחוני 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 הביטחוני בישראל, בשינויים בשערי חליפין, בחוסר יציבות ו/או בנגישות לשוק ההון ובשינויים מאקרו כלכליים, ראו סעיף 19 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 ותוצאותיה. כמו כן, המצב הפוליטי בארה"ב, ושינויים בו, ברמה הפדראלית והמדינתית, לרבות בעקבות הבחירות שהתקיימו בשנת 2024 וחילופי הממשל בארה"ב, עשויים להשפיע על הרגולציה החלה, על מדיניות הרגולטורים ועל רפורמות בענף האנרגיה או בכלכלה בארה"ב. בכלל כך שינויים במדיניות המכסים החלים על יבוא חומרי גלם ומוצרים לארה"ב עשויים להשפיע על עלויות ציוד הנדרש לפרויקטים של קבוצת CPV. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.3 לדוח וסעיף 3.1ג' לדוח 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

לנתונים אודות מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב וכן שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד ושער החליפין בשנת הדוח, ראו סעיף 3.1א' 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 21 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, רווחיות הפרויקטים, היכולת לממש את אסטרטגיית הצמיחה ועוד. 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 ומושפעת ממדיניות ממשלתית. 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 ופדראליים 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 ולרשת). בשנים האחרונות ניכרת מגמה של פיתוח תמריצים לאנרגיות מתחדשות על ידי הרגולטורים בשווקי הפעילות של החברה, לצד זאת, חילופי הממשל בארה"ב שהתרחשו השנה, הובילו לשינויים מדיניים ורגולטוריים בענף האנרגיה והכלכלה לרבות פרסום צווים מנהליים, שינויי מדיניות ורפורמות חדשות העשויים להשפיע 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. בהקשר זה יצוין כי בשנת

הדוח חלו שינויים רגולטוריים בישראל במישור פעילות אספקת החשמל. 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 בסעיף 8.1.3 ו-7.2.3 לדוח, בהתאמה, וכן בסעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

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 בתחום פעילות ה-Energy Transition. 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 7.2.7 ו-7.14 לדוח. לפרטים בקשר עם שוק הגז בארה"ב, ראו סעיף 8.1.3.4 לדוח וכן סעיף 3.3.3.3.3 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 התחזק עניינם של 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 מצד משקיעים, לרבות בשוק ההון, המגבילה העמדת 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. להערכת החברה, במהלך שנת הדוח, פחתה רמת סיכון ה-ESG האמור באופן יחסי בתחום פעילות החברה, בין היתר לאור צפי לעלייה בביקושים לחשמל בעקבות התגברות השימוש בטכנולוגיית AI והצורך בחוות שרתים ותפיסת הייצור בגז טבעי כאמצעי הכרחי לתמיכה במגמות אלה ולאור חילופי הממשל בארה"ב.

6.7. שינויים בשערי חליפין

פעילות החברה מושפעת משינויים בשערי חליפין, בעיקר בשער הדולר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 21 לדוחות הכספיים.

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 א.פ.י.סי ישראל, המוחזקת בשיעור של 80% על ידי החברה:

7.1.1. **תחנות כוח בהפעלה מסחרית**

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

שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	הספק ¹⁹ (מגה וואט)	תחנת כוח/מתקנים לייצור אנרגיה
2013	גז טבעי מחזור משולב	מישור רותם	מאוחדת	466	רותם
2020	גז טבעי קוגנרציה	חדרה	מאוחדת	144	חדרה²⁰
2023	גז טבעי במחזור פתוח	צומת פלוגות	מאוחדת	396	צומת
2019 (נרכשה בשנת 2023)	גז טבעי מחזור משולב	אזור התעשייה קרית גת	מאוחדת	75	גת
2024-2025	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי)	בחצרות צרכנים ברחבי ישראל	מאוחדת	29	מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

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

¹⁹ על פי הקבוע ברישיון הייצור הרלוונטי.

²⁰ בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפיניה בע"מ, שמשמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה). לפרטים ראו סעיף 7.3.8 לדוח.

7.1.2 פרויקטים בהקמה ופיתוח

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח בישראל* 21.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי הפעלה תקופת מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי
שורק 2	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	גז טבעי, קוגנרציה	חציון ראשון של שנת 2025 ²²	צרכני חצר ומנהל המערכת

21 האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, 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 ורכישת זכויות בקרקע, 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 טכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים בקבלת היתרים או בהבטחת חיבור לרשתות ולתשתיות, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינויים 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), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים ולגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

22 יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו תחת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרום 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. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה לרבות בשנת הדוח. למועד אישור הדוח, הושלמה הסגירה הפיננסית לפרויקט אך השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת ההקמה והעבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל והשיבושים במהלך שנת הדוח בהגעת צוותים וציוד לישראל. יצוין כי לעמדת קבלת ההקמה וספק הציוד המצב הביטחוני בישראל מהווה כוח עליון. מודגש כי בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אף מעבר לאמור, בין היתר, כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה וחיבור הציוד (לרבות של הקמת מתקן ההתפלה), עיכובים בקבלת היתרים/השלמת בדיקות הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרום גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בסעיף 6'1 לדוח הדירקטוריון) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי
מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים	שלבי פיתוח/הקמה שונים	סך ההסכמים למועד אישור הדוח בהיקף מצטבר של כ-79 מגה וואט, מתוכם כ-28 מגה וואט ²³ מצויים בשלבי פיתוח והקמה שונים	בחצר הצרכנים ברחבי הארץ	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי ואגירה)	בהדרגה בהתאם לשלבי הפיתוח של כל פרויקט	צרכני חצר ומנהל המערכת

(*) לפרטים אודות סך עלות ההשקעה בפרויקטים ליום 31 בדצמבר 2024 וכן עלות ההקמה הצפויה, ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

²³ 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 (רשות החשמל ותשתיות גז) 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 ככל שאינה מוצדקת על פי ההסכמים הרלבנטיים השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בסעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים. מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות הקמתם והפעלתם המסחרית של 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 כן, היתרי בניה והעדר התנגדויות, בחיבור לגז טבעי ולרשת החשמל, בתשתיות חיבור, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור הצידוד, בהעדר שינויים בעלויות הקמה צידוד וכיוצא באלה או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 19 לדוח. עיכובים או קשיים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים ולהשית עלויות נוספות על החברה.

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בישראל:

פרטים נוספים	טכנולוגיה ²⁵	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה ²⁴
לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.13.1 לדוח.	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב	פיתוח מתקדם	פרויקט סולארי רמת בקע
החברה התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים המיועדים לפרויקטים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ- 215 מגה וואט במצטבר ובכ-1100 מגה וואט שעת אגירה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.13.2 לדוח.	פוטו-וולטאית בשילוב אגירה	קיבוצים/מושבים	פיתוח ראשוני	פרויקטים סולאריים ואגירה
לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.13.3 לדוח.			פיתוח ראשוני	אינטל

חדרה 2 – לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.13.4 לדוח.

²⁴ חברות המאחדות בדוחות הכספיים של החברה.
²⁵ מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בייזום ופיתוח 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

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 הייצור²⁶, 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 2023, כושר ייצור החשמל המותקן בישראל (חח"י ויצרנים פרטיים) עמד על כ- 17,830 מגה וואט ללא אנרגיות מתחדשות ועל כ- 5,891 מגה וואט של אנרגיות מתחדשות. לפי פרסומי רשות החשמל, שיעור הגידול השנתי בביקוש לחשמל בשנת 2023 עמד על 1.2%, ובשנת 2024 צפוי לעמוד על 2.9%. כך, לפי דוח משק החשמל בשנת 2023 הייצור המשקי עמד על 77.4 טרה וואט שעה, בשנת 2030 תחזית הייצור השנתית צפויה לעמוד על 94.6 טרה וואט שעה.²⁷

7.2.2. השחקנים העיקריים במשק החשמל בישראל

משק החשמל בישראל כולל מספר "שחקנים" עיקריים: 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, חיפוש 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 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". בהתאם, רשות החשמל מפקחת הן על חח"י ונגה והן על יצרני ומספקי חשמל פרטיים.

²⁶ בהתאם לחוק משק החשמל, גם אגירת חשמל הינה פעילות המחייבת קבלת רישיון בהתאם לתנאים הקבועים בחוק.
²⁷ דוח מצב משק החשמל לשנת 2023, רשות החשמל ("דוח משק 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 בין היתר בסעיף 7.2.3 לדוח.

7.2.2.2. חח"י ונגה

חח"י - על פי דוח משק החשמל לשנת 2023, 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. בשנת הדוח החלה לעלות כניסתם של מספקי חשמל פרטיים לשוק האספקה לצרכנים, לרבות צרכנים ביתיים כאמור בסעיף 7.3.6 לדוח.

נגה (מנהל המערכת) - חברה ממשלתית שהחלה בפעילות בחודש נובמבר 2021 ובאחריותה ניהול מערכת החשמל במקטעי הייצור וההולכה, ובכלל זה איזון תמידי בין ההיצע והביקוש של החשמל, תכנון מערכת ההולכה, ובין היתר הכנת תוכנית פיתוח למקטעי ההולכה והייצור וביצוע סקרי חיבור למתקני ייצור, וניהול הסחר בחשמל, לרבות קביעת מחירי השוק וביצוע הסכמים לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה מיצרני חשמל פרטיים²⁸.

בהתאם לחוק משק החשמל, חח"י ונגה מוגדרות כ-"ספק שירות חיוני", ומשכך 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, אשר אוחדה השנה בהיבטים רבים (לפי העניין) עם הרגולציה החלה על מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות כאמור בסעיף 7.3.7 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.

יצרני חשמל פרטיים

על פי דוח משק החשמל, נכון לשנת 2023, יצרני חשמל פרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות, פועלים בשוק עם כושר ייצור מצרפי של כ-13,194 מגה וואט, המהווים כ-56% מסך כושר הייצור המותקן במשק (לפרטים ראו סעיף 7.2.9.1 לדוח). על פי דוח משק החשמל לשנת 2023, בתום שנת 2030 נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים, לרבות אנרגיות

²⁸ החלטת רשות החשמל מס' 59203: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/59203/he/Files_Hachlatot_59203.pdf

מתחדשות צפוי לעמוד על כ-78% מסך ההספק המותקן במשק. במונחי ייצור, נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות בשנת 2030 צפוי לעמוד על כ-77% מסך הייצור במשק²⁹.

על פי חוק משק החשמל ובכפוף לתנאים הקבועים באמות המידה, נגה מחויבת לרכוש חשמל מיצרני החשמל הפרטיים בתעריפים ובתנאים המוסדרים בחוק (וביחס לרוחם כאמור בסעיף 7.15.5.1 לדוח), וחח"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 פרטיים³⁰ 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 2023, היקף ההספק המותקן בטכנולוגיה זו, הנמצא בידי יצרנים פרטיים עומד על כ-7,003 מגה וואט³¹. 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 עיקריות במסגרת טכנולוגיה קונבנציונלית, ראו סעיף 7.3.3.1 לדוח.

ב. טכנולוגיית קונגרציה - ייצור חשמל באמצעות מתקנים המפיקים ממקור אנרגיה אחד, בו זמנית, אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (קיטור). לפרטים ראו סעיף 7.3.3.3 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 7.3.8 לדוח. נכון לסוף שנת 2023, ההספק המותקן של מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת עמד על כ-5,891 מגה וואט, כאשר הייצור בפועל מהווה כ-11.8% מסך הצריכה המשקית בפועל בשנת 2023³². במסגרת דוח מצב יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל לשנת 2023, סקרה רשות החשמל את עיקרי ההתקדמות

²⁹ דוח משק החשמל לשנת 2023. האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

³⁰ כאמור לרוחם, אסדרה כמפורט בסעיף. Error! Reference source not found. 7.3.7 לדוח.

³¹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

³² דוח מצב משק החשמל לשנת 2023. אנרגיות מתחדשות במשק החשמל - 2022: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ye hadeie/he/Files_General_doch_mithadshot_meshek_energy_2022_12022023.pdf

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 24.8%³³.

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, שני מתקנים בהיקף של כ-644 מגה וואט החלו בהפעלה ומתקן נוסף בהקמה בטכנולוגיה זו בהיקף של כ-456 מגה וואט³⁴.

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, בהתבסס על אופק התכנון של מערכת החשמל³⁵ 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 החשמל³⁶, 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, בפרויקט סולארי רמת בקע וכן בפרויקטים הסולאריים הנמצאים בשלבי תכנון. לפרטים ראו סעיף 17.2 לדוח.

מספקי חשמל פרטיים

מספקי חשמל פועלים באמצעות רישיונות הספקה שמכוחם הם רשאים למכור לצרכנים חשמל הנרכש על ידם מיצרנים פרטיים או מנגה, בהתאם לתנאי הרישיונות וההסדרות החלות עליהם. במסגרת הרפורמה במשק החשמל (כהגדרתה בסעיף 7.2.9.2 לדוח), נקבע כי מקטע ההספקה ייפתח לתחרות באופן הדרגתי. על מנת לפתוח את מקטע ההספקה כאמור, קיבלה רשות החשמל במהלך השנים האחרונות מספר החלטות המובילות פתיחה מלאה של משק החשמל לעבר תחרות לרבות מתן רישיונות הספקה למספקים וירטואליים (ללא אמצעי ייצור, בנוסף למספקים הקונבנציונליים הקיימים אשר קיבלו רישיונות הספקה במקביל לפעילות ייצור החשמל), פריסת התקנת של מונים חכמים, הסדרת האפשרות לרכישת חשמל על ידי מספקים מנגה ומיצרנים ברשת

33 דוח מצב - יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל - 2023: https://www.gov.il/he/Departments/General/doch_pv_27022024_2023

34 סטטוס רישיונות קבועים ומותנים נכון לחודש פברואר 2023.

35 מסמך תכנון משק החשמל לדצמבר 2024: <https://www.noga-iso.co.il/media/j4nb2ke2/%D7%AA%D7%9B%D7%A0%D7%95%D7%9F-%D7%9E%D7%A9%D7%A7-%D7%94%D7%97%D7%A9%D7%9E%D7%9C-1224.pdf>

36 הגדלת יעדי ייצור החשמל באנרגיות מתחדשות לשנת 2023: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/2030_final

החלוקה לצורך מכירתו לצרכנים ובמסגרת החלטתה מחודש אפריל 2024, הסדירה רשות החשמל אף את האפשרות לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם³⁷. בהתאם לאמור, במהלך שנת הדוח, ניכרת התרחבות של כניסת מספקי חשמל פרטיים למקטע ההספקה, לרבות על דרך של התקשרות בהסכמים עם גורמים עסקיים לצורך הספקת חשמל ללקוחות ביתיים. לפרטים אודות המתחרים העיקריים בתחום מספקי החשמל הפרטיים ראו סעיף 7.9 לדוח.

בשורת צעדים, וכחלק מיישום הרפורמה של חח"י, רשות החשמל פתחה את מקטע האספקה לתחרות, כך שכיום גם מספקים ללא אמצעי ייצור (מספקים וירטואליים) יוכלו למכור חשמל לצרכנים באופן בילטרלי. בתחילת הדרך מכירת חשמל למספקים אלו נעשתה רק באמצעות רכישות חשמל מחברת נגה בתעריף ייעודי (תעריף מספקים), והחל מיום 1 בינואר 2024, המספקים רשאים לרכוש אנרגיה גם מיצרנים פרטיים ברשת החלוקה לצורך מכירתה לצרכנים המשוכים אליהם על מנת לתמוך בהתפתחות התחרות באספקה, בכוונת רשות החשמל להרחיב את היצע החשמל הפרטי הזמין למספקים הווירטואליים, לרבות על ידי אפשרות רכישת אנרגיה מיצרנים בהולכה.

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

7.2.2.4 צרכני חשמל

צרכני החשמל הם המנוע של פעילות משק החשמל ומכתיבים באמצעות צרכתם את היקף הפיתוח הנדרש. על פי דוח משק החשמל, בשנת 2023 יוצרו כ-71.7 טרה וואט שעה, מתוכם כ-22.1 טרה וואט שעה על ידי צרכנים ביתיים, 19.5 טרה וואט שעה על ידי צרכנים מסחריים ו-13.9 טרה וואט שעה על ידי צרכנים תעשייתיים והיתר על ידי צרכנים אחרים. בשנים האחרונות, מתחזק מעמדם של צרכני החשמל כגורמים אקטיביים. כמו כן, הצעדים שנקטה רשות החשמל כאמור בסעיף 7.3.6 לדוח, אשר בעקבותיהם כלל הצרכנים (לרבות ביתיים) רשאים לעבור למספקים פרטיים, ירחיבו להערכת החברה את היקף הצרכנות המשוכת למספקים פרטיים ויעמיקו 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 הייצור של חח"י ("רכיב הייצור"), למועד אישור הדוח, בהתאם לעיקרון העלות³⁸ וליתר השיקולים הקבועים בחוק משק החשמל, כפי שמיושמים על ידי רשות החשמל. בתוך כך, נכון למועד אישור הדוח, רכיב הייצור מבוסס, בין היתר, על עלויות הדלקים של חח"י, אשר מורכבות בעיקר מעלויות הגז והפחם (לפרטים

³⁷ החלטת רשות החשמל מס' 68807: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68807/he/Files_Hachlatot_68807.pdf

³⁸ סעיף 31(א) לחוק משק החשמל.

אודות כניסת תוקפו של צו הבלו על הדלק, ראו סעיף 7.2.8 (לדוח), עלויות רכישת חשמל מיצרנים פרטיים, עלויות הונית של חח"י, וכן על מדיניות רשות החשמל ביחס לסיוג עלויות בין רכיב הייצור ועלויות מערכתיות של חח"י³⁹ 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. בחודש נובמבר 2024 פרסמה רשות החשמל קול קורא שעניינו הצעה לשינויים במבנה התעריף כאמור בסעיף זה להלן.

ככלל, בהתקשרויות הפרטיות של החברה גובה החברה את תעריף עומס זמן⁴⁰ ("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), רכיב הייצור המשוקלל - הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי הספקת הגז של חברות הקבוצה בישראל (בכפוף למחיר מינימום), החברה 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 הקבוצה, ולהיפך⁴¹. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון.

מתעריף במתח עליון פסגה קיץ (אוגוסט) לשנת 2024, עולה כי רכיב הייצור היווה בשנת 2024 כ-90.8% מהתעו"ז. כמו כן, כולל התעו"ז עלויות מערכתיות בשיעור של כ-7.3% ושירותי תשתית בשיעור של כ-1.9%.

ביום 1 בפברואר 2024, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף שנת 2024 לצרכני החשמל של חברת החשמל וביום 1 בינואר 2025, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף שנת 2025⁴². לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון.

קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף

³⁹ 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.

⁴⁰ התעו"ז הינו תעריף עומס זמן 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 7.2.3 לדוח. לתעריפים המפורסמים על ידי רשות החשמל, רשות החשמל, ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf

⁴¹ מובהר כי בהתאם לתעריף המשולם לה, צומת אינה חשופה לשינויים ברכיב הייצור.

⁴² החלטת רשות החשמל מס' 70004: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70004/he/Files_Hachlatot_dec_70004.pdf

ביום 6 בנובמבר 2024 פרסמה רשות החשמל קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף, המפרט עדכונים מוצעים לעקרונות קביעת התעריף לצרכני חברת החשמל ולמספקים, על רקע התמורות שחלו במשק החשמל כפי שנסקרו על ידי רשות החשמל במסגרתו (בס"ק זה: "**הקול הקורא**")⁴³. הקול הקורא עוסק בשלוש הצעות עיקריות: (1) הצעה לשינוי המתודולוגיה לקביעת רכיב הייצור כך שהבסיס לקביעתו יהיו מחיר ה-SMP (System Marginal Price - מחיר השוק התחרותי) בתוספת רכיב קבוע נורמטיבי אשר ייקבע על ידי רשות החשמל. מטרת רשות החשמל בהצעתה זו היא, בין היתר, לבסס את מחיר ה-SMP כנכס הבסיס בתחרות במקטע האספקה. לפרטים אודות הליך שיתוף הציבור המקביל לעניין שינוי המתודולוגיה לקביעת מחיר ה-SMP ראו סעיף 7.3.2 לדוח; (2) הצעה להחיל מנגנון לאיתות כלכלי של תמחור עלויות חיצוניות של פליטות כך שיהיה חלק מהעלות השולית; (3) הצעה לבצע עדכון של התעריף באופן אוטומטי ותדיר יותר על פי שינויי מדדים. על פי הקול הקורא יישום ההצעות יכול להתבצע כמקשה אחת או באופן מדורג.

מובהר כי ההצעה האמורה לשינויים במבנה רכיב הייצור ואופן קביעתו פורסמה במסגרת "קול קורא" לקבלת עמדות עקרוניות מהציבור טרם פרסום שימוע אשר יהיה כפוף לתגובות, שינויים ותהליכים מנהליים, ועל כן בשלב מקדמי זה אין וודאות באשר להסדרים הסופיים שיעוגנו בהחלטות (ככל שיעוגנו) ועיתויים, אשר עשויים להיות שונים אף מהותית מהאמור בקול הקורא. למועד אישור הדוח, הגישה החברה תגובה במסגרת "הקול הקורא" הכוללת חוות דעת מקצועית והערות להסדרים המובאים בו, וממשיכה ללמוד את ההסדרים שהוצעו, השלכותיהם האפשריות על פעילותה (ככל שיעוגנו בהחלטה), ונכון למועד זה אין ביכולתה להעריך את השפעת הקול הקורא, אם בכלל, על תוצאותיה הכספיות. עוד מובהר כי שינויים ברכיב הייצור, לרבות בעקבות הקול הקורא ככל שאושר, עשויים להשפיע באופן שלילי (ואף מהותית) על תוצאות פעילות החברה בישראל, כמפורט בין היתר בסעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון.

להשפעות עונתיות על תוצאות פעילות החברה בישראל, ראו גם סעיף 4 לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות החלטה בנושא עדכון מקבצי שעות ביקוש, ראו כמפורט להלן.

הערכות החברה לעיל, ובכלל כך בקשר עם אופן קביעת רכיב הייצור והעלויות עליו מבוסס, 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 ואשר ותלוי בין היתר בגורמים שונים שאינם בשליטת החברה.

עדכון מקבצי שעות הביקוש משנת 2023

באוגוסט 2022, פרסמה רשות החשמל⁴⁴ החלטה שנכנסה לתוקפה בינואר 2023, לתיקון מקבצי שעות הביקוש (בסעיף זה: "**ההחלטה**"), במסגרתה נקבעו העדכונים המרכזיים הבאים: (א) הסטה של שעות

⁴³ קול קורא רשות החשמל: הצעה לשינויים במבנה התעריף: https://www.gov.il/he/pages/kk_shinuyim_tariff

⁴⁴ החלטת רשות החשמל מס' 63609: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf ההחלטה פורסמה בעקבות שימוע מחודש אוקטובר 2021.

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.

בנוסף, קבעה ההחלטה, כי לאור השינויים המשקיים התדירים והצורך לבטא את העלות המשקית הנכונה, מקבצי השעות יעודכנו באופן תדיר יותר, בהתאם לשינויים בפועל.

עדכון מקבצי שעות הביקוש שינה את התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל (לעומת המצב טרם החלתו) על פני רבעוני השנה באופן שמגדיל משמעותית חודשי הקיץ (יוני-ספטמבר), על חשבון יתר השנה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.10 לדוח.

השפעת שינויים בשערי חליפין על רכיב הייצור והסכמי הגז

בתחום פעילותה בישראל חשופה הקבוצה לשינויים בשערי חליפין. לפרטים בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין על החברה, ראו ביאור 21א'5 לדוחות הכספיים. יצוין כי למועד הדוח 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 על פי הסכם הספקת הגז של רותם עם קבוצת תמר, צמוד באופן חלקי לשער הדולר וכן כפוף למחיר מינימלי דולרי מדורג. יצוין כי כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר המינימום בהסכם של רותם, החברה חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל, לעומת מצב בו מחיר הגז הטבעי עולה על מחיר המינימום האמור.

מחיר הגז הטבעי בהסכמי חדרה וגת מול תמר הינו דולרי ולכן חשוף באופן מלא לשינויים בשער החליפין, בכפוף למחיר מינימלי דולרי⁴⁵. בנוסף, המחיר של הסכמי אנרג'יאן צמוד במלואו לדולר.

כמו כן, במצב בו מחיר הגז במסגרת הסכם הגז שווה למחיר המינימום בהסכם של רותם, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי הנצרך וישפיעו באופן שלילי על שיעורי הרווח של הקבוצה. בשנת 2024, מחיר הגז בהסכם רותם תמר עמד מעל מחיר המינימום למשך 11 חודשים בסך הכל. בהינתן סביבת שער חליפין של הדולר למועד אישור הדוח, ובהתאם לעדכון השנתי של רכיב הייצור לשנת 2025, מחיר הגז צפוי לעמוד מעל מחיר המינימום בשנת 2025 (ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור).

יצוין כי הערכות החברה בקשר עם ההשפעה של שינויים בשער החליפין ו/או רכיב הייצור על פעילות החברה בישראל ועל מחיר הגז הטבעי, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק

⁴⁵ יצוין כי בשנת 2024, עמד מחיר הגז בהסכם הגז של חדרה מעל מחיר המינימום. כמו כן, בשנת 2025, ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור, צפוי לעמוד מחיר הגז על פי הסכם חדרה במחיר המינימום לפרק זמן של חצי שנה ולאחר מכן, לאור הפחתה צפויה במחיר המינימום, מחיר הגז צפוי להיות מעל מחיר המינימום. **האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.**

ניירות ערך ומושפע בין היתר משינויים בשערי חליפין או ברכיב הייצור ו/או מהחלטות הממשלה/רשות החשמל שעשויות להשפיע על רכיב הייצור.

7.2.4. גולציה 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, הרגולציה החלה על החברה בתחום וגורמי הסיכון בקשר עמה, ראו סעיפים 7.2 זה, 7.3 (כולל 7.3.14), 7.20 ו-19 לדוח.

7.2.5. חוק הריכוזיות

7.2.5.1. 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 חח"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 התחרות⁴⁶. 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 אף בלא התייעצות עם הממונה. בחודש ספטמבר 2018 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2020) פרסמה רשות התחרות מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתר הייצור ("מסמך עקרונות 2020")⁴⁷, אשר נזכר במתווה הריכוזיות של החברה. לפרטים אודות מסמך עקרונות 2020 ראו סעיף 7.2.10.3 לדוח התקופתי לשנת 2023.

לפרטים אודות תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב-2021 ("תקנות הריכוזיות"), לרבות לעניין ההספק אשר יוחס לחברה ולקבוצה עליה נמנית החברה לצורך

⁴⁶ רשימת הזכויות שפורסמה על ידי הממונה על התחרות ביום 1 באוגוסט 2024:

https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/concentrightlist2024/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%200824.pdf

⁴⁷ מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתרי הייצור (מתוקן ומעודכן לינואר 2020):

<https://www.gov.il/he/pages/opiniondirect-consultdocprod2020>

כללי ריכוזיות ענפית, ראו סעיף 7.2.6 לדוח. יצוין כי למועד אישור הדוח, פקע תוקפן של תקנות הריכוזיות וטרם הוארך או עודכן בתקנות המשך.

7.2.5.2. 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"⁴⁸)) יחד עם פעילות ייצור החשמל של החברה, קנון והחברות הבנות של החברה לצורך ריכוזיות כלל משקית⁴⁹. 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 הענפית⁵⁰, 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

⁴⁸ 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 7.2.6 לדוח. רשימת הגורמים הריכוזיים לפי חוק הריכוזיות:

⁴⁹ https://www.gov.il/BlobFolder/unit/centralization_decrease_committee/he/Vaadot_ahchud_Centralization_DecreaseCommittee_GormimRikuzim_List-new.pdf

⁵⁰ בהתאם לעמדה של רשות התחרות ביחס לתחרות הענפית, לרבות מסמך עקרונות 2020, כפי שאלו יתעדכנו מעת לעת. לפרטים אודות מסמך עקרונות 2020 ותקנות הריכוזיות אשר נקבעו לאחר קביעת עקרונות הייעוץ ותוך היוועצות עם הממונה, ראו סעיף 7.2.6 לדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים אודות תקנות הריכוזיות אשר נקבעו לאחר קביעת עקרונות הייעוץ ותוך היוועצות עם הממונה, ראו סעיף 7.2.6 לדוח.

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

7.2.5.3. הוראות נוספות של חוק הריכוזיות

לאחר שבשנים קודמות נכללו החברה וקנון ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים, בהתאם לרשימת הגורמים הריכוזיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים שעדכנה ועדת הריכוזיות ביום 13 במרץ 2024, החברה וקנון אינן מוגדרות עוד כתאגיד יראלי משמעותי כמשמעותו בחוק הריכוזיות. ככלל, 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 לשלוט 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.

7.2.6. 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 ונקבעו לשלוש שנים כך שבמהלך שנת הדוח הן פקעו ואינן בתוקף. למועד אישור הדוח, טרם פורסמה הוראת שעה חדשה ו/או תקנות חדשות בנושא. בהתאם לתקנות שפקעו, 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. על פי הנספח שצורף לתקנות, ההספק המתוכנן לשנת 2024 ליחידות לייצור חשמל באמצעות גז טבעי עומד על 16,700 מגה וואט⁵¹. כמו כן, קבעו 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

⁵¹ יצוין כי "ההספק המתוכנן" של תחנות כוח הפועלות באמצעות גז טבעי לשנת 2024 בהתאם לתקנות הריכוזיות עובר לפקיעתן (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 (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).

כאמור מנימוקים מיוחדים שיירשמו (לאחר היועצות עם רשות התחרות) ולטובת הפעילות במשק החשמל. כמו כן, רשות החשמל רשאית שלא להעניק רישיון ייצור או שלא לאשר חיבור אם סברה שהקצאה 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.⁵² בנוסף נקבע, כי לצורך חישוב ההחזקות בזכויות או בהתחייבות לחיבור יראו באדם כמחזיק לגבי מלוא ההספק המותקן של רישיון הייצור או ההתחייבות לחיבור. למיטב ידיעת החברה, אף כי התקנות פקעו למועד אישור הדוח, אין בכך כדי לגרוע משיקולי ריכוזיות ענפי כאמור בחוק הריכוזיות לרבות באמצעות קביעת תקנות או הוראות שעה חדשות.

למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, היקף ההספק שיוחס לקבוצה (לרבות הספק המיוחס לאיי.סי.אל גרופ, וכן כולל רישיונות מותנים) מסתכם בכ-1,500 מגה וואט (לרבות שורק 2) בהקשר לתקנות הריכוזיות⁵³. לפרטים אודות שימוע שפרסמה רשות החשמל ביחס למכרז שורק, לרבות עמידתה של הקבוצה בדרישות תקנות הריכוזיות, ראו סעיף 7.3.13.6 לדוח.

7.2.7. גז טבעי

גז טבעי משמש כחומר הגלם העיקרי לייצור החשמל בתחום הפעילות. בשנת הדוח, לצורך פעילותן הוכשות תחנות הכוח הפעילות גז בעיקר, ממאגר כריש תנין המוחזק על ידי אנרג'יאן ומקבוצת תמר. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.1.1.2 לדוח וסעיף 4'א2 לדוח הדירקטוריון.

בהתאם למופיע באסדרה החלה על צומת (אסדרה 914, לפרטים ראו סעיף 7.3.3.2 לדוח), 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 אסדרה 914. למועד הדוח, החברה מספקת את צרכי הגז של צומת מתוך הסכמי הגז בהם התקשרה ו/או מתקשרת הקבוצה.

⁵² לעניין זה קבעה רשות החשמל בהחלטה מס' 68607 בעניין "כשירות המציעות במכרז שורק לקבלת רישיון ייצור בהיבטי ריכוזיות ענפיות וריכוזיות כלל-משקית" מיום 18.3.2024 ("כשירות המציעות במכרז שורק"), כי לא יספרו החזקותיהם של גופים מוסדיים (כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981) המחזיקים עד 20% (במישרין או בעקיפין) בתאגיד מבקש הרישיון, וזאת מנימוקים שפורטו בהחלטה. ראו החלטת רשות החשמל בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68607/he/Files_Hachlatot_68607.pdf

⁵³ 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). להחלטת רשות החשמל בעניין כשירות המציעות במכרז שורק ראו ה"ש 52 לעיל.

תחנת הכוח גת רוכשת חלק מהגז הטבעי הדרוש לפעילותה ממאגר תמר, במסגרת הסכם נפרד (לפרטים, ראו סעיף 7.14.3.7.14 לדוח).

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

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. לפרטים על הסכמי הגז בהם מתקשרת החברה, ראו ביאור 26 ג' לדוחות הכספיים.

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). עם כניסתם לפעילות של ספקית הגז קבוצת לווייתן, בסוף שנת 2019 ושל 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 (לרבות לייצור מישראל על ידי ספקיות הגז המקומיות) 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 7.3.17 לדוח. לפרטים על אודות השפעות המלחמה על מאגר תמר, ראו סעיף 6.1.1.2 לדוח.

בהקשר זה יצוין כי תחנות הכוח רותם, חדרה וצומת הינן יצרניות חשמל דו-דלקיות ובהתאם, על התחנות להיות מצוידות במלאי סולר כנדרש בכל תחנה. עוד יצוין כי על תחנות הכוח חדרה וצומת חלה אמת מידה 125, 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 7.3.14.7.5 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^{54 55}.

⁵⁴ החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021

⁵⁵ החלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14 בינואר 2024, תמחר פליטת מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה: <https://www.gov.il/he/pages/dec1261-2024>

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 7.3.8 לדוח.

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- 7.14.5 לדוח.

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

בהמשך להחלטת הממשלה מס' 171 מחודש יולי 2021,⁵⁶ 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' 1261⁵⁷ 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 פחמן, באופן הדרגתי, החל משנת 2025, בהיקף המפורט בהחלטה ("מס פחמן").

בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו), (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ב-2022 (תיקון), התשפ"ד-2024 ("הצו המתוקן"), החל מיום 1 בינואר 2025. נוסח הצו המתוקן כולל העלאת שיעורי הבלו המוטלים על סוגים שונים של דלק, לרבות גז טבעי, באופן שבשנת 2025 יעלה הבלו על הגז הטבעי מ-19 ש"ח ל-33 ש"ח וימשיך לעלות במתווה מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של הקבוצה בישראל, כאשר להערכת החברה חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם, בין היתר, כתוצאה מעלייה בהכנסות הקבוצה בישראל, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה הצפויה של עלייה כאמור על מחיר הגז, הצמוד לרכיב הייצור. רכיב הייצור משפיע באופן מהותי הן על הכנסות הקבוצה בישראל ממכירת אנרגיה והן על עלויות הגז הטבעי שלה (לפרטים ראו סעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון וביאור ג'3 לדוחות הכספיים).

נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת צו הבלו המתוקן על תוצאותיה של החברה לאורך זמן בשל אי הוודאות הכרוכה באופן קביעת התעריף בכלל ורכיב הייצור בפרט ובאופן המשך יישום ההחלטה וכן לאור השפעות אפשריות של סיום הסכמי גז טבעי משמעותיים

⁵⁶ החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021

⁵⁷ החלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14 בינואר 2024, תמחור פליטת מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה: <https://www.gov.il/he/pages/dec1261-2024>

במשק. בהתייחס לשנת 2025 להערכת החברה, לצו הבלו המתוקן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה⁵⁸.

7.2.9 התפתחות שוק החשמל הפרטי בישראל

בשנים האחרונות השלימה ממשלת ישראל מהלכים מרכזיים להעברת חלקים מפעילות ייצור והספקת החשמל בישראל מחח"י ליצרנים ומספקים פרטיים ולהגברת התחרות במקטעים אלו, לרבות הקמת אמצעי ייצור פרטיים במגוון טכנולוגיות, מכירת תחנות חח"י לגורמים פרטיים, מתן רישיונות למספקים ללא אמצעי ייצור, פריסת מונים חכמים, שילוב צרכנים בעלי מונים בסיסיים בתחרות, הקלות במעבר למספקים פרטיים⁵⁹ ועוד.

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

מקטע הייצור - נכון לשנת 2023, עמד חלקה של חח"י על 46% במקטע הייצור. בהתאם לתחזיות רשות החשמל, בשנת 2030, ייוצר רוב החשמל (כ-77%) על ידי יצרנים פרטיים בגז ובאנרגיות מתחדשות⁶⁰.

מקטע האספקה - נכון לשנת 2023, עמד חלקה של חח"י על 67% במקטע האספקה. עם זאת, נתון זה כולל גם אספקת חשמל ליצרנים תעשייתיים ואילו לצרכנים הביתיים, חח"י מספקת את מרבית החשמל⁶¹. יצוין כי בהתאם לקול הקורא האמור בסעיף 7.2.3 לדוח, נכון לחודש ספטמבר 2024, ישנם קרוב ל-50 בעלי רישיון הספקה וירטואלי מתוכם כ-20 פעילים ולהם כ-90,000 לקוחות, וזאת בהשוואה לכ-5,000 לקוחות של מספקים פרטיים בסוף שנת 2022.

7.2.9.1 להלן טבלה הכוללת נתונים אודות חלקם של יצרני חשמל פרטיים ושל חח"י במשק החשמל בשנים 2022 ו-2023, כפי שפורסמו על ידי רשות החשמל:⁶²

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2022		
% מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת (מגה וואט)	% מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת (מגה וואט)	
44.4%	10,527	47%	10,527	חח"י
30.8%	7,302	31%	6,907	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
24.8%	5,891	22%	4,799	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)

⁵⁸ 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.

⁵⁹ החלטת רשות החשמל בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה ראו:

https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68807/he/Files_Hachlatot_68807.pdf

⁶⁰ דוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

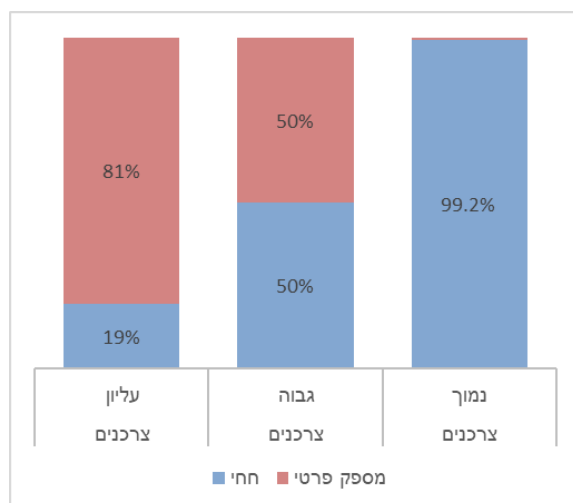
⁶¹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

⁶² דוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2022		
100%	23,721	100%	22,233	סה"כ במשק
% מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)	% מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגווט"ש)	
46.1%	35,708	51%	39,224	חח"י
42.0%	32,527	39%	30,155	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
11.8%	9,141	9.7%	7,506	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)
100%	77,376	100%	76,886	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"י⁶³):



7.2.9.2 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"). בהמשך לרפורמה בחח"י, בין היתר, הופרדה פעילות ניהול המערכת מחח"י לנגה, נמכרו אתרי הייצור אלון תבור, חגית מזרח⁶⁴ ואשכול (אשר מכירתו הושלמה בחודש יוני 2024)⁶⁵, והועמקה התחרות במקטע ההספקה באמצעות שורת החלטות ומדיניות שר לפתיחה מלאה של מקטע ההספקה לתחרות.

⁶³ החלטה בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה, ראו ה"ש 59 לעיל.

⁶⁴ בהתאם לפרסומים פומביים. יצוין כי החברה לא השתתפה במכרז למכירת אתר הייצור חגית.

⁶⁵ בהתאם לפרסומים פומביים.

לפרטים נוספים אודות הרפורמה בחח"י, ראו גם סעיף 7.8.3 לדוח התקופתי לשנת 2020⁶⁶. לפרטים אודות המכרז למכירת תחנת הכוח אשכול, ראו סעיף 7.2.10.4 לדוח התקופתי לשנת 2023.

7.2.10. תחזית פוטנציאל הצמיחה בגז טבעי בשוק החשמל בישראל

תחזית לטווח ארוך (עד לשנת 2040):

ביום 31 באוקטובר 2024, התקבלה החלטת ממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" ("**החלטה 2282**"). מטרת ההחלטה לספק ביטחון אנרגטי באזורי הביקוש לצד תועלות של צמצום זיהום אוויר ופליטות גזי חממה בהתאם ליעדי הממשלה. במסגרת ההחלטה נקבע, בין היתר, הצורך בהקמת תחנות כוח קונבנציונליות באזורים הגיאוגרפיים ובשנים כמצוין בטבלה הבאה, עד לשנת 2040:

אזורים	צורך בשנים 2031-2035	צורך בשנים 2036-2040
אזורים 1-3	5	4
אזור 4 וכן האזור שבסעיף 7(א)(1)(ב)(2) להחלטה	0	2
אזור 5 וכן האזור שבסעיף 7(א)(1)(ב)(3) להחלטה	0	2

האזורים הגיאוגרפיים המצויים בטבלה יהיו בהתאם לסימון המופיע במפה שצורפה להחלטת הממשלה:



⁶⁶ פורסם ביום 25 במרץ 2021 (אסמכתא: 044994-01-2021).

סך התוכניות שיאושרו בחלוקה לאזורים:

מספר נדרש של תכניות מאושרות של תחנות בהספק של לכל הפחות 630 מגהואט כל אחת	אזורים (*)
2	אזור 1א
3	אזור 1ב
4	אזור 2
4	אזור 3
3	אזור 4
3	אזור 5

יצוין כי החלטת הממשלה קובעת את היקף התוכניות המאושרות הנדרשות לצורך הבטחת מלאי תכנוני, כאשר בסך הכל תידרשנה 19 תוכניות בחלוקה לאזורים כמפורט בהחלטה, וכן תנאים וקריטריונים לקידום בקשות להסמכה תכנונית, לרבות קידום תוכניות להסמכות למתקני חצר.

תחזית עד לסוף העשור:

בהתאם לשימועים ולהחלטות של רשות החשמל, עד סוף העשור צפויות לקום ארבע-חמש 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 שהקמתן מוסדרת במסגרת החלטת רשות החשמל מחודש אוגוסט 2024⁶⁷, בהיקף של עד 900 מגה וואט כל אחת, כאשר לנוכח שימוע מתוקן שפרסמה רשות החשמל בחודש ינואר 2025 (וטרם אושר כהחלטה)⁶⁸, ישנה אפשרות שהאסדרה תאפשר הקמת שלוש יחידות במקום שתיים. לפרטים אודות השימוע בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונליות ראו סעיף 7.3.4 לדוח.

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 בקשר עם החלטת גורמים רגולטוריים ויישום ההחלטה בפועל שאינן וודאיות. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר 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.

⁶⁷ החלטת רשות החשמל מס' 69407 - אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/69407/he/Files_Hachlatot_69407.pdf. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.4 לדוח.

⁶⁸ עדכון להחלטה מס' 69407 בעניין "אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות": https://www.gov.il/he/pages/shim_konvents_160125.

7.3. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

כפי שהוזכר לעיל, הייצור המשקי בשנת 2023 עמד על כ- 77.4 טרה וואט שעה, כאשר מתוכם כ-70% יוצרו בגז טבעי. בהתאם להערכות בדוח משק החשמל, עד לשנת 2030 תמהיל הייצור צפוי להשתנות בצורה משמעותית: הייצור של המתקנים המייצרים באנרגיות מתחדשות צפוי לגדול לכ- 28% מסך הייצור המשקי ולכ-30% מסך הצריכה המשקית⁶⁹. הייצור בפחם בשגרה צפוי להיפסק בהתאם למדיניות שר האנרגיה, כאשר יתרת הייצור צפויה להיות מיוצרת בגז טבעי. במסגרת יישום הרפורמה במשק החשמל מבנה המשק עבר שינויים משמעותיים, הוקמה נגה וחלקה המונופוליסטי של חברת החשמל במקטע הייצור וההספקה צומצם באופן ניכר. במקטעי הרשת חח"י ממשיכה להיות מונופול.

בשנים האחרונות קיימת מגמה עולמית של מעבר מייצור חשמל באמצעות דלקים פוסיליים וטכנולוגיה קונבנציונלית לייצור באמצעות טכנולוגיות של אנרגיות מתחדשות. עם זאת, למועד הדוח, ייצור חשמל ואנרגיה בטכנולוגיה קונבנציונלית הינו עדיין אופן הייצור המרכזי. להערכת החברה, החסם (עיכוב) המרכזי כיום למעבר לשימוש באנרגיות המתחדשות הוא שדרוגי הרשת הנדרשים לטובת השימוש באנרגיות מתחדשות ופחות קצב ההתקדמות הטכנולוגי שהיה חסם מהותי בעבר. כיום, להערכת החברה, קיים ביקוש להספק ייצור חדש באמצעות גז לאור הצורך בחשמל רציף ואמין שקשה לספק באמצעות אנרגיות מתחדשות בלבד (בפרט על רקע מגמות חשמל בענפים שונים והביקוש הגובר עקב צורך בחוות שרתים ותהליכי חשמול), ובפרט לצד אווירה גלובלית עקב חילופי ממשל בארה"ב התומכים במגמה זו ויעדי הממשלה לתחנות כוח מונעות גז.

בנוסף לשינויים המבניים כתוצאה מיישום חוק משק החשמל והרפורמה, תחום הפעילות בישראל מושפע ומעוצב, בין היתר, גם על ידי ההסדרות המתייחסות לפעילות מקטעי הייצור וההספקה.

במהלך שנת הדוח, המשיכה רשות החשמל במגמה שמטרתה לגישה רשות החשמל, האחדת הפעילות והעמקת התחרות במקטעי הייצור וההספקה. במסגרת זו פורסמה אסדרה לשילוב מונים בסיסיים בתחרות בהספקה (מתן אפשרות לצרכנים להשתייך למספקים פרטיים ללא תלות בהתקנתו של מונה חכם), קיצור משכי זמן וטיוב רגולציה בכל הנוגע לשיוך צרכנים למספקים פרטיים; שימוע לאסדרת מודל שוק ברשת ההולכה (יצירת אסדרת שוק לרשת ההולכה, אשר תאפשר מכירה בילטרלית של האנרגיה המיוצרת במתקנים ברשת ההולכה לצרכנים באמצעות מספקים וירטואליים והרחבת היצע החשמל) וקול קורא לעדכון מבנה התעריף המפוקח לטובת התאמתו לשינויים ולהתפתחויות במבנה משק החשמל.

פתיחת מקטע הייצור וההספקה לתחרות

⁶⁹ דוח משק החשמל לשנת 2023.

בשנת 2019, בהמשך לרפורמה בחח"י ולצורך הסדרת תחנות הכוח הנמכרות מחברת החשמל, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 558 ("החלטה 558")⁷⁰, בה הוסדרה פעילותם של יצרנים המחוברים לרשת ההולכה אשר קיבלו אישור תעריף לאחר 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 שיוכה למספק⁷¹ או לצרכן חצר) ועבור אנרגיה מתוך היכולת הזמינה הפנויה של המתקן בהתאם למנגנון העמסה שנקבע ולמחיר ה-SMP⁷² (למעט ביחס ליצרנים להם נקבע תעריף לפי עלות מוכרת) ובכפוף לתשלומים בגין סטיות. בנוסף נקבעו מנגנוני מחיר מפורטים לפיצוי בגין אי העמסה והעמסה שיוצרת הפסד ונקבעה חובת היצרן להימנע ממניפולציה ולנהוג באופן שאינו פוגע בתחרות. כחלק מיישום ההחלטה מיסדה רשות החשמל שוק אנרגיה סיטונאי (Wholesale) שבו מחירי האנרגיה נקבעים על בסיס חצי שעותי באמצעות העמסה כלכלית של יחידות הייצור על ידי מנהל המערכת.

7.3.1 מודל השוק בהולכה

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). התיקונים נכנסו לתוקפם ביולי 2024⁷³. 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 החשמל את היכולת של יצרנים הפועלים בעסקאות בילטרליות להמשיך לפעול במתכונת זו, כך שיכולים לבחור בין שיטת העמסה מרכזית (מכירת האנרגיה לרשת תתבצע בהתאם לצרכי המערכת ובמחיר SMP וכמו כן רכישת האנרגיה ממנהל המערכת לטובת מכירתה לצרכנים תהיה במחיר SMP) לבין שיטת העמסה עצמית באופן שהגן על זכויות היצרנים מכוח האסדרה שבמסגרתה הוקמו.

יצוין כי במסגרת ההחלטה בעניין התעריפים המשלימים, כפי שיפורט להלן, צמצמה רשות החשמל את תחולת מודל השוק וקבעה כי עד להחלטה אחרת, יצרנים פרטיים בזמינות משתנה יפעלו במסגרת העמסה עצמית בלבד. לפרטים אודות תחולת מודל השוק בהולכה על רותם, ראו סעיף 7.3.7 לדוח.

⁷⁰ החלטה מס' 5(1358) משיבה 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.

⁷¹ ספק חשמל (כמשמעותו בחוק משק החשמל).

⁷² המחיר השולי החצי שעותי המבטא את עלות ייצור הקווסט"ש השולי במשק בהתאם להיצע וביקוש החשמל, המחושב על ידי מנהל המערכת, כמפורט באמת מידה 93 "תוכנית ההעמסה הכללית ופרסום מחיר שולי חצי שעותי" ("מחיר ה-SMP").

⁷³ החלטת רשות החשמל מס' 67703: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/67703/he/Files_Hachlatot_67703_n.pdf

7.3.2. הליך שיתוף הציבור בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP

ביום 27 באוגוסט 2024, פרסם מנהל המערכת הליך שיתוף ציבור בעניין תהליך חישוב מחיר השוק בשיטת SMP שבכוונתו ליישם החל מראשית שנת 2025⁷⁴. בנוסח ההליך, צוין כי מאז אימוץ שיטת מחיר ה-SMP ניכר חוסר ודאות בנוגע לצורת חישוב מחיר השוק, השפעתה על יחידות הייצור שיימכרו מחח"י, צורת העמסתן, ההכנסות וכו' והוחלט לבצע בחינה של השיטה אל מול שיטות נוספות שעשויות להתאים למשק החשמל בישראל עמדת מנהל המערכת הינה כי השיטה המתאימה שנבחרה, שיטת ה-IP Model (Standard Marginal Pricing), הכוללת כחלק מהחישוב את המגבלות והאילוץ אשר קיימים במשק החשמל בישראל, תיתן מענה לצרכים העכשוויים והעתידיים של משק החשמל בישראל ותשנה את רמת מחיר השוק ביחס למחירי השוק הקיימים באופן שיאפשר את יישומה לצד יישום תעריף התקרה לתעריפי הגנה שמקדמת רשות החשמל.

7.3.3. החלטה בעניין קביעת תעריף מקסימלי עבור התעריפים המשלימים

ביום 17 בפברואר 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה לקביעת תעריפים מקסימליים עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחוברים לרשת ההולכה הפועלים במסגרת מודל השוק⁷⁵ ("החלטה בעניין התעריפים המשלימים"). במסגרת ההחלטה קובעת רשות החשמל תעריף מפוקח לתעריפי ההגנה המשולמים ליצרנים באסדרת השוק כך שיצרן שיהיה זכאי לאחד משני סוגי תעריפי ההגנה (תעריף משלים או תעריף העמסה מחוץ לסדר העמסה) יקבל תשלום בהתאם לתקרת התעריף שקבעה רשות החשמל ולא בהתאם להצעה שיגיש ככל שהיא גבוהה מתקרת התעריף שרשות החשמל קבעה. לפי ההחלטה, תעריף התקרה לתעריפי ההגנה יחושב בהתבסס על מחיר הגז הממוצע שמפרסמת רשות הגז לרבעון בתוספת 40% במקרה של התחשבנות יום מראש או בתוספת 60% במקרה של התחשבנות בזמן אמת ומרכיבי עלות תפעול משתנה בהתאם לעלויות הנורמטיביות הקבועות באסדרה 914 (לפרטים אודות אסדרה 914, ראו סעיף 7.3.3.2 לדוח). עד להחלטה אחרת, ביחס ליצרנים הפועלים בזמינות משתנה⁷⁶, כהגדרתם בהחלטה, לא יורשו לעבור להעמסה מרכזית. בנוסף, יצרנים אלו יהיו זכאים להגיש הצעות מחיר בהעמסה עצמית בהתאם לתקרת המחיר שנקבעה להם באישור התעריף או במכרז, כאשר התקבול על הצעות מחיר אלו יהיה לפי הגבוה מבין הצעת המחיר ומחיר ה-SMP (ביחס לרותם, ראו סעיף 7.3.7 לדוח). להערכת החברה, לאור מבנה ההכנסות

⁷⁴ הליך שיתוף ציבור – עדכון שיטת חישוב מחיר השוק בשיטת SMP: https://www.noga-iso.co.il/media/nykpnjqn/noga-market-clearing-price-analysis_letter_290824.pdf

⁷⁵ החלטת רשות החשמל מס' 70502, קביעת תעריף מפוקח לתשלומים הנוספים באסדרת השוק, ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימנים ג1 וה1 באמות המידה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70502_cap/he/Files_Hachlatot_70502_Clear.pdf

⁷⁶ זמינות קבועה וזמינות משתנה הינם שני המסלולים תעריפיים אשר הותוו על ידי רשות החשמל במסגרת אסדרה 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, 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 פרטיים. כמו כן, נגה יכולה לרכוש חשמל המוקצה לה בזמינות משתנה על בסיס הצעת מחיר.

שלה אשר נכון למועד הדוח, אינו מושפע באופן מהותי ממחיר ה-SMP או מהתעריפים המשלימים כאמור לעיל, השפעת ההחלטה האמורה על הפרויקטים הפעילים שלהחברה למועד הדוח אינה צפויה להיות מהותית⁷⁷.

עד להחלטה בעניין מודל השוק, הסדירה רשות החשמל את פעילותם של יצרנים ברשת ההולכה רק באמצעות הסדרות שונות שהוגבלו במכסת זמן והיקף ובכללן ההסדרות הבאות:

7.3.3.1 אסדרה 241:

מכירת חשמל במסלול של זמינות קבועה או במסלול של זמינות משתנה ("אסדרה 241")^{78,79}. אסדרה 241 חלה לגבי יצרנים קונבנציונליים ואשר מועד ההפעלה המסחרית שלהם חל עד תום שנת 2016. ככלל ובכפוף לתנאים המפורטים שנקבעו, יצרן חשמל פרטי שהוקם תחת אסדרה 241 זכאי למכור חשמל ללקוחות פרטיים בעסקה בילטרלית ולקבל תשלומי זמינות עבור עודפי אנרגיה שלא נמכרו ללקוחות פרטיים. יצוין כי רותם אשר פועלת במסגרת המכרז בו זכתה אינה חלק מאסדרה 241, אך אסדרה זו חלה על חלק ממתחריה. לפרטים אודות האסדרה החלה על רותם ראו סעיף 7.3.7 לדוח.

7.3.3.2 אסדרה 914:

במסגרת אסדרה 914⁸⁰ נקבע כי יחידות הייצור תועמסנה לרשת בהתאם לעיקרון העמסה כלכלית ("אסדרה 914"), והותאם תעריף זמינות גבוה יותר למתקני ייצור שיעמדו בדרישות הגמישות. בנוסף, ההחלטה מאפשרת ליצרנים במחזור פתוח מספר חלופות להספקת הגז. במסגרת ההחלטה, הוגבלה התקשרות בעסקאות בילטרליות למתקנים במחזור פתוח, ומנגד מתקנים במחזור משולב מחויבים למכור לפחות 15% מכושר הייצור לצרכנים פרטיים. המכסה הכוללת למתקנים חדשים במסגרת האסדרה זו הוגבלה ל-1,100 מגה וואט בחלוקה לסוגי תחנות במחזור משולב ובמחזור פתוח ("פיקר"). צומת פועלת במסגרת האסדרה 914. לפרטים אודות אישור התעריף שניתן לצומת, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.3.3 הסדרות ליצרני קוגנרציה:

בחודש מאי 2008, פרסמה רשות החשמל החלטה המפרטת את התעריפים ליצרני קוגנרציה⁸¹. יצרני חשמל בטכנולוגיית קוגנרציה יכולים למכור את החשמל ללקוחות פרטיים ואת עודפי החשמל (קרי,

⁷⁷ הערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על נוסח השימוע ומבנה ההכנסות של החברה למועד הדוח בלבד, ועשויה להשתנות עקב ההסדרים הסופיים שייקבעו בהחלטה (ככל שייקבעו), שינויים בשוק החשמל והתחרות בו ו/או אירועים המשפיעים על מבנה ההכנסות, לרבות כניסת פרויקטים חדשים לפעילות (ככל שיבוצעו).

⁷⁸ להגדרת זמינות קבועה וזמינות משתנה, ראו ה"ש 76 לעיל.

⁷⁹ החלטה מס' 2 משיבה 241 של רשות החשמל מיום 2 בדצמבר 2008 בנושא "אסדרה תעריפית ליצרן חשמל פרטי קונבנציונלי".

⁸⁰ החלטה 914 של רשות החשמל מיום 10 בדצמבר 2014 בנושא "אסדרת המשך תעריפית ליצרני חשמל קונבנציונליים פרטיים מעל 16 מגה וואט ולמספקים פרטיים".

⁸¹ החלטה מספר 1 משיבה 211 של רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 בנושא "תעריפים לרכישת אנרגיה ממתקני קוגנרציה".

חשמל שיוצר על ידי תחנת הכוח אך לא נמכר ללקוחות פרטיים) למכור למנהל המערכת בתעריף הקבוע באישור התעריפי שניתן ליצרן בהתאם לתנאים שנקבעו, 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. יצוין כי חדרה הינה יצרן קוגנרציה וכפופה לתנאי ההסדרה והתקנות האמורות.

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. לפרטים נוספים על תקנות הקוגנרציה ראו סעיף 7.3.14.3.

7.3.3.4 הסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי:

בחודש מרץ 2019, פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי"⁸², אסדרה זו, שנקבעה במסגרת מכסה של 500 מגה וואט, מאפשרת הקמת מתקני ייצור בחצר צרכנים, ומחציתה מיועדת ליחידות ייצור שיקומו במתקני התפלה. מתקנים כאמור יהיו רשאים לספק את החשמל המיוצר במתקן ישירות לצרכן החצר ולהעביר עודפים לרשת החשמל, הכל בהתאם לכללי הסחר. מכוח אסדרה זו, צפויה לפעול תחנת הכוח שורק 2 בכפוף להשלמת הקמתה ("**אסדרה 555**").

7.3.4 שימוע לעדכון החלטה בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונאליות⁸³:

בחודש אוגוסט 2024 קבעה רשות החשמל אסדרה להקמה והפעלה של מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנציונלית בהספק גבוה מ-630 מגה וואט⁸⁴. ההחלטה אפשרה הקמה של עד שתי יחידות ייצור קונבנציונאליות חדשות בתעריף זמינות בגובה 1.5 אגורות לקילו וואט זמין, זאת בדומה לתעריף המינימום שנקבע במכרז החשכ"ל להקמת תחנת הכוח שורק. בחודש ינואר 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע לעדכון החלטה מספר 69407⁸⁵ בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונאליות. במסגרת השימוע לעדכון ההחלטה, מציעה רשות החשמל לעדכן את תעריף הזמינות שבהחלטה 69407 לתעריף בגובה 3.31 אגורות לקילוואט זמין, להאריך את תוקף האסדרה עד ליום 30 ביוני 2026 ולהגדיל

⁸² החלטה 10 מיישיבה 555, מיום 6 במרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי".

⁸³ עדכון להחלטה מספר 69407, ראו ה"ש 68 לעיל.

⁸⁴ ראו ה"ש 67 לעיל.

⁸⁵ ראו ה"ש 68 לעיל.

את המכסה לשלוש תחנות. בנוסף מציעה רשות החשמל לקבוע פרמיה של 0.5 אגורה נוספת על התעריף האמור, ליצרן הראשון שיקבל אישור תעריף וישלים סגירה פיננסית במועד על פי אסדרה זו, ובלבד שהתחנה שיקים נמצאת באזור שהוגדר בנוסח השימוע כ"צפון גוש דן". למועד אישור הדוח, בכוונת החברה לקדם את פעילות הייזום של חדרה 2 במסגרת זו והכל בכפוף להליך העירה לבג"ץ ולהשלמת הליכי אישור התכנית, ככל שתשונה החלטת ביטול התכנית. לפרטים אודות פעילות הייזום האמורה, ראו סעיף 7.3.13.4 לדוח.

7.3.5 שימוע אודות אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשות ההולכה

בחודש נובמבר 2024, פרסמה רשות החשמל שימוע לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה⁸⁶. בהתאם לשימוע, רשות החשמל שוקלת לקבוע אסדרה המבוססת על מתן אפשרות למתקני ייצור המחוברים לרשת ההולכה להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP" בכל שעה, עד לגובה ההספק הזמין שרכש המספק מהיצרן (בהיקף שיותאם לטכנולוגיית המתקן באמצעות "מקדם התאמה"). היצרן יפעל בשוק האנרגיה והזמינות בהתאם לכללי השוק הרחביים. בנוסף, המספק והיצרן יהיו רשאים לחתום על עסקת גידור פיננסית ביחס לאנרגיה המיוצרת במתקן. בהתאם לשימוע, האסדרה תחול מיום 1 בינואר 2026 על מתקני אנרגיה מתחדשת ועל מתקני השבת אנרגיה מפסולת, אשר קיבלו אישור תעריף במסגרת האסדרה עד ליום 31 בדצמבר 2026 או עד למכסה של 2,000 מגה וואט במונחי גודל חיבור, לפי המוקדם מביניהם. יצוין כי, בפריקט רמת בקע אותו מפתחת החברה, עשוי לפעול תחת אסדרה זאת, ככל שאכן תקודם ובכפוף להסדרים הסופיים שייקבעו (ככל שייקבעו). רשות החשמל מציינת כי האסדרה מיועדת לכלול בעתיד יחידות ייצור בכל הטכנולוגיות, ולפיכך רשות החשמל תבחן בעתיד גם את שילובם של מתקני ייצור קונבנציונליים חדשים וקיימים באסדרה.

רשות החשמל מציינת כי עם הרחבתה ליחידות ייצור קונבנציונליות, עתידה האסדרה להחליף את אסדרה 555 המהווה מסגרת רגולטורית למתקני ייצור הקמים בחצר צרן. הסדרות בנוגע ליצרנים ברשת החלוקה.

7.3.5.1 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"⁸⁷ ובעקבותיה פרסמה הליך תחרותי לקביעת והקצאת תעריף הספק למתקנים אלו. ההסדרה נועדה לאפשר ליצרנים מתחת ל-16 מגה וואט להקים תחנת כוח בחצר הצרן ולספק לו את החשמל המיוצר במיתקנו. לזוכים בהליך התחרותי הובטח, בכפוף לתנאים שנקבעו, תעריף הספק שישולם ברמה השנתית למשך תקופה של 10 שנים ובכפוף לכך שמתקן הייצור יעבוד יותר מ-15% מהשעות בשנה. הזוכים במכרז נדרשים לחבר את מתקניהם לרשת

⁸⁶ הצעת החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה: https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shim_bilateral/281124/he/Files_Shimuah_shim_bilateral_malle.pdf

⁸⁷ החלטה מספר 13 (1306) משיבה 550 של רשות החשמל מיום 15 בנובמבר 2018 "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל".

החלוקה תוך 4 שנים מקבלת תשובת מחלק חיובית או תוך 5 שנים בכפוף לחילוט ערבות שניתנה. יצוין כי מכוח אסדרה זו פועלת החברה להקמת מתקנים בחצרות הצרכנים. לפרטים, ראו סעיף 7.3.10 לדוח.

7.3.5.2. 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"⁸⁸ ההחלטה מסדירה את פעילות מתקני הייצור (בכל הטכנולוגיות) והאגירה ברשת החלוקה וקובעת את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים החל מחודש ינואר 2024. 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 ללא התקשרות עם מתקני ייצור 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 7.3.6 לדוח. לפרטים בקשר עם השימוע לאסדרה בילטרלית ליצרנים ברשת ההולכה ראו סעיף 7.3.5 לדוח.

7.3.6. הספקה וירטואלית - פעילות למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור

בחודש פברואר 2021, קבעה רשות החשמל לראשונה אסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ("הספקה וירטואלית") לרבות אמות מידה ותעריפים לרכישת אנרגיה עבור צרכניהם בתעריף שיתבסס על רכיב מבוסס מחיר ה-SMP ורכיבים המושפעים, בין היתר, מהיקף הצריכה בשעות שיא הביקוש. בחודש יוני 2024 נפתח השוק גם לצרכנים ביתיים בלבד עם מונה בסיסי, היכולים להתקשר עם מספק וירטואלי החל מחודש ספטמבר 2024 ועם מספקים קונבנציונליים החל מחודש ינואר 2025. בהמשך לאמור לעיל, בחודש יולי 2021, קיבלה החברה רישיון להספקה וירטואלית (רישיון כאמור הוענק לאו.פי.סי ישראל במסגרת שינוי המבנה והשלמת עסקת ורידיס).⁸⁹ בהמשך לאמור, התקשרה החברה בהסכמי הספקה וירטואלית עם לקוחות, כאשר נכון למועד אישור הדוח קיימים הסכמים כאמור בהיקף של כ-50 מגה וואט. החברה מספקת חשמל לצרכנים באמצעות הספקה וירטואלית בהתאם להסכמי הספקה וירטואלית כאמור או במסגרת הסכמי הספקה נוספים. במקביל התקשרה החברה כמספק וירטואלי בהסכם עם נגה (אשר או.פי.סי ישראל החליפה אותה עם העברת פעילות ההספקה הווירטואלית במסגרת עסקת ורידיס).

⁸⁸ החלטת רשות החשמל מס' 63704 - מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה: <https://www.gov.il/he/pages/63704>

⁸⁹ בהתאם להחלטת רשות החשמל מחודש דצמבר 2022, לאישור העברת הרישיונות ושינוי המבנה בתחום הפעילות בישראל. לפרטים ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/64501/he/Files_Hachlatot_64501.pdf

בחודש אפריל 2024, החליטה רשות החשמל לתקן ולעדכן את אמות המידה באופן שיאפשר שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה⁹⁰. בהתאם להחלטה תתאפשר אספקת חשמל לצרכנים ביתיים גם באמצעות מונה אחיד, ללא תלות בהתקנת מונה חכם, החל מיום 1 ביולי 2024 ביחס למספקים וירטואליים (שאינם בעלי אמצעי ייצור) והחל מיום 1 בנובמבר 2024 ביחס למספקים קונבנציונליים (שהינם בעלי אמצעי ייצור), כך שניתן יהיה לשייך צרכנים ביתיים ללא מונה חכם לעסקאות פרטיות בהתבסס על מודל צריכה נורמטיבי של צרכן ביתי. ההחלטה מאפשרת לחברה להעמיק את גיוון לקוחותיה באמצעות מכירת חשמל, במישרין ו/או בעקיפין לכלל משקי הבית⁹¹.

להערכת החברה, הצעדים שנוקטת רשות החשמל לפתיחת מקטע ההספקה לתחרות, הרחיבו את מספר הגורמים הפועלים במקטע ההספקה לצרכנות הביתית ואת היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים ובאופן הצפוי להעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה.

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.

יצוין כי, בהינתן המגבלות הרגולטוריות הנוכחיות על הספקת חשמל באמצעות מספקים וירטואליים ממתקני ייצור קונבנציונליים בילטרליים קיימים, מתקיימות עסקאות להספקת חשמל לצרכנים ביתיים באמצעות התקשרויות של מספקים קונבנציונליים בילטרליים עם גורמים עסקיים הפועלים בתחום הקמעונאות כגון ספקי תקשורת וגז שהינם בעלי רישיונות הספקה וירטואליים והמשמשים במסגרת העסקה כקבלני משנה של המספקים הקונבנציונליים לצורך מתן השירות לצרכנים הביתיים. במסגרת סמכות הפיקוח של רשות החשמל, בחנה רשות החשמל את מתווה ההתקשרות ופרטה את הדגשים הנדרשים.

לפרטים על שימוע אסדרה בילטרלית בהולכה ראו סעיף 7.3.5 לדוח.

הסדרות ומתווה מסחרי למכירת החשמל המיוצר בתחנות הכוח של החברה בתחום

7.3.7 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. למועד אישור הדוח, רותם התקשרה בעשרות הסכמי PPA וכן התקשרה עם פרטנר בהסכם המיועד למכירת חשמל לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) כאמור בסעיפים 7.6.1 ו-7.6.5 לדוח. יצוין כי כניסתן של אנרגיות מתחדשות באזור בו ממוקמת רותם ומגבלות רשת עלולות להביא להפחתת הייצור בתחנת הכוח.

⁹⁰ ככלל, צרכנים ביתיים בעלי מונים בסיסיים מחויבים בתעריף אחיד ולא בתעריף תע"ז.

⁹¹ החלטת רשות החשמל מס' 68807 מיום 18 באפריל 2024, שעודכנה ביום 7 ביולי 2024: <https://www.gov.il/he/pages/68807>

לאור היותה של רותם יצרן חשמל פרטי הפועל מכוח מרכז, ההסדרה החלה על רותם נקבעה במסגרת המרכז ובמסגרת הסכם ה-PPA של רותם עם חח"י וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל מעת לעת. ביום 1 ביולי 2024, נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2024 המפורטת מטה, המעניקה לרותם רישיון הספקה לתקופה החופפת את רישיון הייצור של רותם, ומחילה אמות מידה מסוימות על רותם.⁹² עם קבלת רישיון ההספקה והתיקון ברישיון הייצור רשאית רותם לסחור בהספק ואנרגיה עם מספקים אחרים.

במסגרת ההחלטה להחלת אמות מידה על רותם מחודש מרץ 2024,⁹³ נכללו בין היתר גם ההסדרים הבאים:⁹⁴ (1) לנספח 0 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 כך;⁹⁵ (2) החלת אמות מידה על רותם לעניין ייצור⁹⁶ (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 החלטת מודל השוק שנכנס לתחולה בחודש יולי 2024. 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. בהחלטה 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;⁹⁷ (3) לרותם ניתן רישיון הספקה בדומה לנוסח הקיים למספקים פרטיים אחרים, בכפוף לאמור להלן. בהקשר זה צוין כי כחלק מהתיקון המוצע ביחס להסדרים המשלימים ניתן רישיון הספקה לרותם, אשר יאפשר לה לרכוש אנרגיה והספק מיצרנים אחרים וכן למכור הספק ואנרגיה למספקים אחרים. מתן אפשרות זו מאפשר לרותם לנהל את סיכונה ביחס לסטיות הספק באופן סביר וזהה ליתר היצרנים והמספקים בשוק. במסגרת ההחלטה צוין כי יישום ההחלטה מהווה הסכמה של רותם להחלת ההסדר הנ"ל בכללותו כמקשה אחת וכן מהווה ויתור על כל טענה בגין המרכז משנת 2002 בו זכתה רותם, על נספחיו שבעקבותיו נחתם הסכם ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י.⁹⁷ כמו כן, בהתאם להחלטה בעניין

⁹² להחלטת רשות החשמל ראו בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/69101/he/Files_Hachlatot_69101.pdf, לפרטים נוספים אודות קבלת רישיון ההספקה, ראו דוח מידי של החברה מיום 1 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-066930).

⁹³ שימוע החלטת אמות מידה על תחנת הכוח OPC מישור רותם, ראו בקישור: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_am_opc_rottem_12032023

⁹⁴ לפי הצעת ההחלטה כל אמות המידה והתעריפים המוחלים על רותם במסגרת השימוע יחולו כפי עדכון מעת לעת.

⁹⁵ אמות מידה 58-59, 62 ו-97. ראו סעיף 7.3.14.7 לדוח.

⁹⁶ אמות מידה 91,92,94,95 עד לביטולן בהתאם להחלטה 62703 לאחר ביטולן יחול סימן ה'1 לפרק ו' והקבוע בהחלטה מס' 62703 ("מודל השוק") (כמתואר בסעיף 7.3.1 לדוח) לפי הצעת ההחלטה לאחר החלטת סימן ה'1 שיטת העמסה של תחנת הכוח תהיה מרכזית או עצמית לפי בחירת היצרן.

⁹⁷ בכלל זאת, לפי הצעת ההחלטה, ויתור על טענות כלפי רשות החשמל, משרד האנרגיה, משרד האוצר, עורך המרכז או מי מטעמם (למען הסר ספק, אין באמור כדי לגרוע מכל טענה העומדת לגורמים האמורים).

התעריפים המשלימים מיום 17 בפברואר 2025, רשאית רותם למכור עודפי חשמל למנהל המערכת, כמפורט בעלות הייצור האנרגיה הקבועה במכרז כפול 1.4 ברכיב הגז.

גם לאחר האחדת הרגולציה במסגרת ההחלטה, רותם נבדלת מהיצרנים הפרטיים הכפופים להסדרה 241 ולכלל אמות המידה המפורסמות על ידי רשות החשמל וזאת בעיקר בכך שאינה רשאית להעמיד זמינות במסגרת ההסדרים שנקבעו לכך בהחלטה 241 ואינה מקבלת תשלומי זמינות בהתאם וכן חלה הגבלה מסוימת על הצעות המחיר לירידה שרותם רשאית להציע למנהל המערכת, כמפורט להלן.

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 אסדרה 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, מכוח אסדרה 241, כמתואר בסעיף 7.3.3.1 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).

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.

7.3.8 תחנת הכוח חדרה

תחנת הכוח חדרה מופעלת בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק מותקן של 144 מגה וואט וביום 1 ביולי 2020, הגיעה לתקופת הפעלה מסחרית. לפרטים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 7.13 לדוח (כולל מגבלת הוצאת אנרגיה לרשת החשמל). לפרטים בדבר ההסדרה החלה על חדרה ראו סעיף 7.3.3.3 לדוח. חדרה זכאית למכור במסגרת ההסדרה כאמור, 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 מקבצי שעות הביקוש (כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח) בוטל מש"ב גבע והורחבו שעות השפל באופן אשר הביא לצמצום חובת הרכישה של מנהל המערכת מחדרה. יצוין כי התעריף השנתי נקבע בהתאם לכמות החשמל בפועל שסופקה בשעות הפסגה. עוד יצוין כי למועד אישור הדוח לא בוצעו התאמות בעקבות ההחלטה על שינוי מקבצי שעות הביקוש.

לחדרה PPA ארוך טווח עם אינפניה במסגרתו חדרה מספקת את כל צרכי החשמל והקיטור של מפעלי אינפניה, הממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חדרה. לתחנת הכוח חדרה קו חשמל ישיר למפעלי אינפניה.

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

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

ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה החלה לאחר עיכוב בהשלמת הקמת תחנת הכוח (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.10 לדוח התקופתי לשנת 2023). בחודש יולי 2024, קיבלה חדרה סכום חד-פעמי בקשר עם אובדן רווחים שקדם למועד ההפעלה המסחרית של תחנה הכוח חדרה. לפרטים ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים.

7.3.9. 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 לסדרה 914 כמפורט בסעיף 7.3.3.2 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 ואנרגיה ממתקניה, זאת בהתאם להסכם רכישת החשמל שנחתם עימה, בהתאם לאישור התעריפי של צומת, כאמור בסעיף 7.13 לדוח.

7.3.10. הסכמי הקמת מתקני ייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

למועד אישור הדוח, התקשרה החברה במספר הסכמים, לרבות כאלה שזכו במכרז של רשות החשמל⁹⁸, במסגרתם החברה פועלת להקמת והפעלת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן באמצעות מתקני ייצור חשמל בעיקר מגז טבעי, ומתקנים לאגירת חשמל, בהתאם לאמור בטבלה בסעיף 7.1.2 לדוח. במסגרת ההסדרים, ככלל, 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

⁹⁸ ההחלטה פורסמה באתר רשות החשמל: <https://www.gov.il/he/departments/policies/56805>

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, בשנת הדוח ועד למועד אישור הדוח, התקשרה החברה בהסכמי הקמה עם קבלני הקמה ובהסכמי אספקת ציוד והסכמי תחזוקה למתקני הייצור עבור מנועים עבור חלק מהפרויקטים. למועד אישור הדוח, הסתיימה הקמתם של מספר פרויקטים והם קיבלו אישור הפעלה מסחרית או שהם נמצאים 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, הקמתם והפעלתם כפופה לקבלת אותם היתרים. 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 צרכן, אשר עשויות לצאת לפועל בעיתויים שונים. להערכת החברה, ככלל, כל אחת מההתקשרויות כאמור, כשלעצמה, אינה ולא צפויה להיות מהותית לחברה⁹⁹.

לפרטים אודות ההסדרה מכוחה פועלת החברה להקמת הפרויקטים בחצרות הצרכנים ראו סעיף 7.3.3.4 לדוח. היקף ההשקעה הכולל של החברה תלוי בהיקף ההתקשרויות מול הצרכנים, לפרטים נוספים ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות הקמתם והפעלתם המסחרית של 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 כן, היתרי בניה והעדר התנגדויות, בחיבור לגז טבעי ולרשת החשמל, בתשתיות חיבור, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור הציוד, בהעדר שינויים בעלויות הקמה ציוד וכיוצא באלה או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 19 לדוח. עיכובים או קשיים 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.

⁹⁹ האמור מבוסס על הערכת החברה למועד אישור הדוח בלבד. החברה בוחנת כל התקשרות (אם וככל שתצא לפועל) בהתאם לנסיבות הרלוונטיות.

7.3.11. מתקן הייצור שורק 2

בחודש מאי 2020, התקשרה שורק 2 עם ס.מ.ס איי.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 נכנס לתוקף בחודש דצמבר 2021), או בחלוף 4 חודשים מהמועד בו הושלמה בניית צנרת הגז, לרבות השגת ההיתרים הנדרשים, והחלת אספקת הגז הטבעי לתחנת הכוח.¹⁰⁰ 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 2 הוקם במסגרת הסדרה 555 יתרת ההספק מעבר לצריכת מתקן ההתפלה מיועדת להימכר לצרכן המצוי בחצרי מתקן הייצור ולמנהל המערכת.¹⁰¹ אישור תעריף במסגרת האסדרה ניתן ביום 4 ביוני 2024 (לפרטים ראו סעיף 7.13 לדוח). להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ה-IPP שורק ב', העמידה החברה ערבות חברה ל-IDE שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת ההסכם. למועד אישור הדוח, השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת ההקמה והעבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל. לפרטים נוספים בקשר עם הקמת מתקן הייצור שורק 2, ראו סעיף 7.15.1.2 לדוח.

7.3.12. תחנת הכוח גת

בחודש מרץ 2023, הושלמה עסקה עם דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ ועם דור אלון גז תחנות כוח שותפות מוגבלת (יחידיו: "דור אלון") לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, באמצעות רכישת מלוא הזכויות בתאגידים, שהחזיקו בעקיפין¹⁰², במלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, ורכישת הזכויות לקבל

¹⁰⁰ יובהר כי בימים אלו החברה בוחנת את השפעתם של אירועי כוח עליון על לוחות הזמנים הקשורים בפרויקט.

¹⁰¹ 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 סעיף Error! Reference source not found. 7.3.3.4 לעיל.

¹⁰² 98% מזכויות ההון של השותפים המוגבלים באו.פי.סי החזקות תחנת הכוח גת, שותפות מוגבלת ("שותפות 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 כוח ניהול בע"מ)). שותפות האם מחזיקה במישרין ב-99% מזכויות ההון של השותפים המוגבלים

תשלומים בגין הלוואת הבעלים שהעמידה דור אלון. לפרטים אודות ההסכם לרכישת תחנת הכוח גת, ראו בסעיף 2.4 בדוח התקופתי לשנת 2023.

במסגרת מימון חלק מתמורת הרכישה, התקשרה שותפות גת עם בנק לאומי לישראל בהסכם מימון פרויקטאלי אשר נפרע באמצעות אשראי תאגידי ביום 15 באוגוסט 2024. לפרטים אודות ההסכם המימון הפרויקטאלי והפירעון ראו סעיף 7.18 לדוח וכן ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

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. תחנת הכוח פועלת תחת אסדרת "זמינות מוגבלת", בהתאם להסדר ליצרני קוגנרציה שאינם עומדים בתנאי הקוגנרציה מכוח החלטת רשות החשמל¹⁰³. 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. 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). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.3 לדוח.

הוצאות התפעול של תחנת הכוח כוללות את עלויות הגז הטבעי, הוצאות קבועות ומשתנות לקבלת התפעול, והוצאות הנהלה וכלליות.

לפרטים נוספים אודות עסקת רכישת תחנת הכוח והשלמתה ראו דוחות מידיים מימים 2 ביוני 2022, 24 באוגוסט 2022, 28 בדצמבר 2022, 21 במרץ 2023, 30 במרץ 2023 ו-1 בינואר 2024 (אסמכתאות: 2022-01-069142, 2022-01-107983, 2022-01-123459, 2023-01-029724, 2023-01-036159 ו-2024-01-000126).

7.3.13. פעילות ייזום

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

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 ("המכרז הראשון"). הצעות או.פי.סי תחנות כוח במכרז הראשון הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים).

103 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.

החלטה מס' 6 (1021) - עדכון הסדר תעריפי למתקני קוגנרציה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/48006d/he/Files_Hachlatot_06480.pdf

בהתאם לתנאי המכרז הראשון, ברבעון השלישי של שנת 2023, שולם 20% מסכום התמורה הכוללת של שלושת המתחמים בגין הסכם הרשאה ותכנון¹⁰⁴. 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.

לפרטים אודות שומת מס רכישה בקשר עם המכרז הראשון, ראו ביאור 10ב'6 לדוחות הכספיים. ביום 30 ביוני 2024, הוכרזה או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז נוסף של רמ"י ביחס לשני מתחמים בהיקף מצטבר של כ-1,617 דונם הסמוכים למתחמים בהם זכתה חברת הבת במכרז הראשון ("**המכרז השני**"). הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר לסך של כ-890 מיליון ש"ח עבור שני המתחמים במכרז השני.

בהתאם לתנאי המכרז השני, בחודש ספטמבר 2024, השלימה או.פי.סי תחנות כוח את התשלום הראשון לרמ"י בהיקף מצטבר של כ-178 מיליון ש"ח, המהווה 20% מסכום התמורה הכוללת בגין שני מתחמי המכרז השני וזאת בקשר עם חתימה על הסכם הרשאה לתכנון לתקופה של 3 שנים.¹⁰⁵ בחודש אוקטובר 2024, נחתם הסכם ההרשאה לתכנון מול רמ"י. תוקפו של הסכם ההרשאה לתכנון כאמור, הינו לתקופה של 3 שנים, עם אפשרות להארכה ב-12 חודשים נוספים (בהתאם לשיקול דעתה של רמ"י ובהתאם להתקיימות התנאים של הסכם ההרשאה על ידי או.פי.סי תחנות כוח).¹⁰⁶

להערכת החברה, סמיכות המתחמים נשוא המכרז השני למתחמים בהם זכתה או.פי.סי תחנות כוח במכרז הראשון, המצוי בשלבי פיתוח, מהווה יתרון משמעותי ייחודי עבודה, ובכפוף לקידום הליכי פיתוח מתאימים, ניתן יהיה לפעול במטרה לקדם פרויקט מאוחד שיסתכם לכ-500 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד 2,760 מגה וואט שעה ("**הפרויקט המאוחד**"). כמו כן, בהערכה ראשונית, סמיכות המתחמים כאמור עשויה צפויה לאפשר רצף פרויקטאלי, להביא לחיסכון בעלויות מרכזיות, להגביר את הוודאות ביחס להיתכנות ולמאפייני הפרויקטים ולקדם את התנאים הנדרשים להוצאתם לפועל ולחיבורם לרשת ההולכה תחת תכנית כוללת בסדר גודל משמעותי.

בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל בקשר עם הזכייה במכרז הראשון ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות. למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, התקבלה ההסמכה גם בקשר עם שטחי המכרז השני.

¹⁰⁴ 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.

¹⁰⁵ 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.

¹⁰⁶ 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 דצמבר 2024, חתמה החברה על הסכם מחייב לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 7.14.11 לדוח.

להערכת החברה בשלב מקדמי זה, בכפוף להשלמת כל הפעולות, הליכי הפיתוח, התכנון והרישוי וקבלת האישורים הנדרשים, תחילת שלב הקמה צפויה במהלך השנים 2026-2027.¹⁰⁷ למועד אישור הדוח, אין וודאות כי האישורים וההסכמות הנדרשים לפיתוח הפרויקט המאוחד והקמתו יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

לפרטים נוספים ראו גם דוחות מיידים מהימים 11 במאי 2023, 1 באוגוסט 2023, 1 ביולי 2024 ו-30 בספטמבר 2024 (אסמכתאות: 2023-01-043153, 2023-01-071647, 2023-01-066948, 2024-01-066948 ו-2024-01-0606802), וכן ביאור 10ב'6 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות עלויות הפרויקט ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

7.3.13.2 פרויקטים סולאריים ואגירה

א.פ.י.סי ישראל פועלת לפתח פרויקטים סולאריים משולבי אגירה בקרקעות של קיבוצים ומושבים, בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, לרבות אגרו-וולטאים. לצורך כך, התקשרה א.פ.י.סי ישראל בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים, "בעלי הזכויות בקרקע") בעלות פוטנציאל להקמת פרויקטים סולאריים. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים בהספק המוערך בכ-215 מגה וואט במצטבר ובכ-1100 מגה וואט שעה של אגירה. מרבית ההסכמים הינם הסכמי אופציה, במסגרתם לא.פ.י.סי ישראל זכות לפתח ולקדם פרויקטים להקמת והפעלת מתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית משולבי מתקני אגירה. ככלל, על פי ההסכמים, עם מימוש האופציה על ידי א.פ.י.סי ישראל, יוקם תאגיד ייעודי משותף עם בעלי הזכויות בקרקע, אשר החזקה בו תהיה בהתאם לדרישות הדין, ביחס לזכויות הישובים בקרקע¹⁰⁸, אשר יחזיק במתקן הייצור. כמו כן, א.פ.י.סי ישראל תהיה אחראית על פיתוח, רישוי, ניהול, מימון, הקמה, החזקה והפעלה של מתקני הייצור הסולאריים כאמור, תוך מתן עדיפות לחברה לרכישת החשמל המיוצר במתקנים הסולאריים בהתאם להסדרים שנקבעו בהסכמים. הסכמי השיתוף עם בעלי הזכויות בקרקע, כוללים ככלל תשלום לבעלי הזכויות בקרקע בגין השימוש במקרקעין (כולל תשלומים בתקופת האופציה בתנאים שהוסכמו), וכן אופציה שניתנה לבעלי הזכויות בקרקע להשתתף ברווחי הפרויקט בהיקף מוגבל, לצד נשיאה בעלויות הפרויקט ותפעולו בתנאים שנקבעו בהסכם. ככלל, ההסכמים כאמור כוללים (לפי העניין) הסדרים לעניין ניהול התאגיד הייעודי, הסדרים לעניין הוצאות פיתוח, ייצוג בדירקטוריון וקבלת החלטות (כאשר בעלי

¹⁰⁷ פיתוח הפרויקט במקרקעי המתחמים (כולו או חלקו, לרבות במתווה פרויקט מאוחד), הקמתו והפעלתו, חשופים לגורמי סיכון שונים, הדומים במהותם לגורמי הסיכון החלים באופן כללי על פעילות החברה, ובפרט סיכונים השלמת הליכי פיתוח, סיכונים רגולציה, סיכונים שוק (לרבות תנאי מאקרו), תלות בתשתית ובהבטחת חיבור ומקום ברשת ובספקי תשתית, וסיכונים הקמה של פרויקטים. לפרטים בדבר גורמי הסיכון של החברה, ראו סעיף 19 לדוח.

¹⁰⁸ לרבות מכוח החלטות רמ"י ביחס להחזקה בקרקע חקלאית, כפי שהיו מעת לעת. ראו סעיפים 7.3 ו-8 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל: <https://apps.land.gov.il/CouncilDecisions/assets/data/61/CouncilDecisions.pdf>

הזכויות בקרקע יהיו זכאים לזכויות מיעוט מסוימות לפי העניין, לעניין מימון הפרויקט (לרבות העמדת מימון והון עצמי על ידי או.פי.סי ישראל לצורך כך, לרבות עבור בעלי הזכויות בנסיבות מסוימות¹⁰⁹), הסדרי נשיאה בעלויות שונות והסדרי שיתוף פעולה לקידום הפרויקט והקמתו.

פעילות ייצור החשמל על-ידי יצרני חשמל פרטיים בתחום הסולארי והספקתו ללקוחות מוסדרת בחוק משק החשמל ובתקנותיו, מכוחם מפורסמות הוראות, אסדרות, הליכים תחרותיים והחלטות של רשות החשמל, הקובעות, בין היתר, את הליכי ההקמה והרישוי לצורך ביצוע הפעילויות ואת התנאים לביצוען. בנוסף הקמת מתקנים סולאריים כפופה לקבלת אישורים מגופים רגולטוריים ומוסדות שונים (כגון רמ"י, רשויות מקומיות, גופי תכנון ובניה ומשרדי ממשלה שונים).

יצוין כי למועד אישור הדוח הפרויקטים הסולאריים לעיל מיועדים לפעול לצורך הספקת חשמל ללקוחות (בהתאם לתנאי האסדרות החלות כפי שיהיו במועדים הרלוונטיים).

למועד אישור הדוח, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח ראשוניים, כאשר השלמתם, הקמתם והפעלתם של הפרויקטים כפופה לקבלת מכלול היתרים, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור לרשת, תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים), עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה וציוד, והשלמת עבודות הקמה. בהתאם, למועד הדוח אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של מלוא הפרויקטים, לכלל מאפייניהם או למועד השלמתם (ככל שיושלמו).

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות מאפייני הפרויקטים, הספקים וקיבולת אגירה ושטחים, מתווה מסחרי ואסדרות, קידום פיתוחם, הקמתם והפעלתם המסחרית של מתקני הייצור, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כיתממש (כולו או חלקו) או שיתממש באופן כפי שהוערך. למועד אישור הדוח, הפרויקטים בשלבי תכנון מוקדמים שטרם החלו את פיתוחם, וקידומם תלוי בין היתר בקבלת האישורים הנדרשים וההליכים מול רמ"י, לרבות הסדרת זכויות בקרקע, אישור תכניות במוסדות התכנון, קבלת היתרי בניה והעדר התנגדויות, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור הציוד, בהעדר שינויים בעלויות הקמה ציוד, קבלת הרישיונות והאישורים הרגולטוריים הנדרשים, בהקמת תאגידי הפרויקטים, אישורי הצדדים וכיוצא באלה. עיכובים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים. בפועל, הקמת המתקנים והפעלתם עשויה שלא להתבצע, כולם או חלקם, או להתבצע באופן שונה מהאמור לעיל.

7.3.13.3. אינטל

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 תחנות כוח תקים ותתפעל תחנת כוח, אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20

¹⁰⁹ במקרה זה חלק ההון שהועמד על ידי או.פי.סי ישראל עבור בעלי הזכויות בקרקע, יהיה הלוואה לבעלי הזכויות בקרקע אשר תיפרע, מהכנסות ממכירת החשמל של הפרויקט.

שנה ממועד ההפעלה (בסעיף זה: "מזכר ההבנות"). על פי מזכר ההבנות או פ.י.סי תחנות כוח תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגוואט) 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. כמו כן, במסגרת מזכר ההבנות נכללו, בין היתר, הסדרים ביחס לתעריף שישולם המבוסס על שיעורי הנחה מרכיב הייצור (מדורגים וכנגזר ממאפייני הפרויקט) והוראות נוספות אשר ייכללו בהסכם מפורט שיערכו הצדדים (לרבות תנאים מתלים המקובלים בפרויקטים מסוג זה¹¹⁰).

למועד אישור הדוח הצדדים פועלים לקדם את פיתוח ותכנון הפרויקט ולהתקשר בהסכמים מפורטים, כאשר במהלך שנת הדוח קודמו, בין היתר, קבלת סקר תכנון, אישור זיקה לקרקע והמלצת תכנון ממנהל התכנון, ואלה הוגשו לצורך קבלת הסמכת ממשלה לתחילת תהליך אישור תוכנית תשתית לאומית. למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, התקבלה הסמכת ממשלה.

לפרטים נוספים אודות עלויות ולוחות זמנים של הפרויקט ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

האמור לעיל לרבות ביחס למאפייני הפרויקט (כולל הספק), להוצאתו לפועל, לעלות המוערכת ולמועד ההקמה הצפוי כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות החברה למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים (ככל שיקודם) כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם), הכוללים בין היתר, קביעת אסדרה על ידי רשות החשמל, קבלת היתרים ורישיונות¹¹¹, השלמת הליכי פיתוח ותכנון, הבטחת חיבור ותשתיות הולכה, קביעת עלויות הקמה וציוד סופיות, התקשרות עם קבלנים וספקים מרכזיים (ותנאי ההתקשרות) ו/או אי התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לדוח (לרבות סיכוני הקמה ו/או סיכונים המשפיעים על עלויות הקמה וציוד), וכן להחלטות אינטל בנוגע להרחבת המתקנים או פעילותם כנגזר מהחלטות אינטל, חתימת הסכמים מחייבים בין הצדדים למזכר ההבנות וביצועם, אשר טרם הושלמה למועד הדוח.

7.3.13.4. חדרה 2

במסגרת החלטת ממשלה מאפריל 2017 כפי שתוקנה בחודש נובמבר 2020, הוסמכה הקבוצה לקדם בוועדה לתשתיות לאומיות תכניות להקמת תחנות כוח מונעות גז טבעי. מכוח ההסמכה כאמור, קידמה החברה את תוכנית תת"ל 20ב (חדרה 2), תוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על קרקע בבעלות אינפיניה הצמודה לתחנת הכוח בחדרה (התוכנית מאפשרת גם

¹¹⁰ הכוללים קביעת אסדרה מתאימה על ידי רשות החשמל, הסדרת זכויות בקרקע, השלמת סקר תכנון וקבלת אישורים רגולטוריים.
¹¹¹ לרבות קבלת רישיונות על ידי רשות החשמל בהתחשב בין היתר בעמידת החברה בהוראות חוק הריכוזיות ותקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב-2021 שנקבעו לעניין ריכוזיות ענפית כאמור בסעיפים 7.2.5 ו-7.2.6.

אגירה). בקשר עם הפרויקט התקשרה החברה בהסכם אופציה להשכרת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. לפרטים בנוגע להסכם האופציה, ראו סעיף 7.12 לדוח וכן ביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים.

בחודש דצמבר 2021, התקיים דיון בוות"ל בעניין קידום התוכניות לתחנות כוח מונעות בגז טבעי, 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 20ב, ולהחזירה לדיון מחדש בוות"ל. לאחר אישור נוסף של תת"ל 20ב בוות"ל, ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התוכנית. בחודש יוני 2024, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. ביום 12 בדצמבר 2024, ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין, לנמק מדוע לא לאשר את התכנית האמורה. למועד אישור הדוח, דיון בעתירה נקבע לחודש אפריל 2025. לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים.

יצוין כי למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר לתוצאות ההליכים הנוגעים לתת"ל 20ב. עוד יצוין כי אף אם תאושר התוכנית השלמת הליך הפיתוח תהיה תלויה בתנאים נוספים.

7.3.13.5 רותם 2

לפרטים אודות הסכם חכירת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח רותם, ראו סעיף 7.12.5 לדוח.

7.3.13.6 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 החשמל.

ביום 21 בפברואר 2024, פרסמה רשות החשמל 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.

בהחלטת רשות החשמל בעניין כשירות המציעות במכרז שורק מיום 18 במרץ 2024, הוחלט כי או.פי.סי תחנות כוח עומדת בדרישות תקנות הריכוזיות לעניין מכרז שורק, וכן קיבלה רשות החשמל את המלצות ועדת הריכוזיות וקובעת כי המציעות (ביניהן או.פי.סי תחנות כוח) עומדות בדרישות

לעניין שיקולי ריכוזיות כלל משקית¹¹². ביום 26 בספטמבר 2024, הגישה או.פי.סי תחנות כוח את הצעתה למכרז וביום 18 בדצמבר 2024, נמסרה לאו.פי.סי תחנות כוח הודעה לפיה ועדת המכרזים הכריזה כי הצעתו של צד ג' היא ההצעה הזוכה במכרז, וכי הצעתה של או.פי.סי תחנות כוח הוכרזה כ"כשיר שני". הצעת או.פי.סי תחנות כוח תישאר בתוקף בהתאם למסמכי המכרז, כאשר במקרה של ביטול ההכרזה על הזוכה או ביטול ההתקשרות עימו, ועדת המכרזים תהא רשאית להכריז על הכשיר השני כזוכה, הכל בכפוף ובהתאם למסמכי המכרז.

קידום הפרויקטים בייזום תואם את אסטרטגיית החברה בדבר הרחבת פעילותה העסקית בשוק החשמל בישראל. 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 התקשרות בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לטובת פיתוח פרויקטים חדשים או רכישת פרויקטים בשלבי פיתוח שונים (בדגש על אנרגיות מתחדשות). יודגש כי הרחבת פעילות החברה בישראל כפופה למגבלות מכוח חוק הריכוזיות כאמור בסעיפים 7.2.5 ו- 7.2.6 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.

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

להלן תיאור תמציתי של רגולציה והוראות חקיקה נוספות החלות על פעילות הקבוצה בתחום, למועד אישור הדוח:

7.3.14.1 תיאור כללי של הרגולציה החלה על פעילותה של החברה בישראל

¹¹² יצוין כי במסגרת החלטת רשות החשמל בעניין כשירות המציעות למכרז שורק ומכיוון שתחנת הכוח שורק צפויה לפעול מסחרית בשנת 2028, בחנה רשות החשמל גם את שיעורי ההחזקות ביחס להספק המותקן בגז טבעי שמתוכנן לקום עד להפעלה המסחרית של תחנת הכוח שורק העומד על 18,926 מגה וואט. ראו ה"ש 52 לעיל.

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 בנוסף רותם פועלת בהתאם להחלטות שהתקבלו בעניינה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.7 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 הרגולטורית במשק הגז הטבעי, לרבות חוק משק הגז הטבעי ולתקנות שהותקנו מכוחו, ולהחלטות של משרד האנרגיה ושל רשות הגז קיימת השפעה עקיפה על פעילותה של החברה בישראל.

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

7.3.14.2 חוק משק 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.

7.3.14.3 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 בילטרלית בין מתקן קוגנרציה לבין צרכני חשמל שונים במשק. כמו כן, התקנות קובעות עיקרון כלכלי לקביעת תעריף רכישת החשמל העודף לפי סוג וגודל המתקן.

7.3.14.4 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 בילטרלית בין יצרן פרטי קונבנציונלי לבין צרכני חשמל שונים במשק, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים בתקנות ולאסדרות רשות החשמל.

7.3.14.5. 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.

7.3.14.6. כללי משק החשמל

כללי משק החשמל נועדו להסדיר את ההתקשרות של יצרני חשמל פרטיים בעסקאות עם מנהל המערכת וקובעים את העקרונות לעריכת עסקאות כאמור. עסקאות אלה מוסדרות תחת (1) כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000 ("כללי 2000"), החלים 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; (2) כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ף-2020 ("כללי 2020"), החלים מיום 28 ביוני 2020 על יצרנים ברשת ההולכה בכל הטכנולוגיות, אשר קיבלו אישור תעריף לאחר 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.

7.3.14.7. אמות המידה¹¹³

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:

7.3.14.7.1. 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

¹¹³ ספר אמות המידה, רשות החשמל: <https://www.gov.il/he/pages/amotmidabook>

תהליך שיוך הצרכנים למספק ומעבר צרכנים ממספק למספק. כמו כן, קבועים במסגרת אמות מידה אלו כללים ומנגנוני תשלום בגין חריגות מתכנית הצריכה.

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

אמות המידה שבפרק ו' 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.

7.3.14.7.3. 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 תשובת 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.

7.3.14.7.4. 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"¹¹⁴) מספק חשמל הקשור ליצרן בילטרואלי אינו רשאי למכור לצרכניו מעבר לסך ההספק נשוא כל ההתקשרויות בהן התקשר עם בעלי רישיונות ייצור פרטיים¹¹⁵. צריכה בפועל של אנרגיה בשיעור העולה על 3% מההספק המותקן שהוקצה למספק, תגרור 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, גת ורותם.

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, וביום 13 במרץ, 2024 נמסרה החלטת רשות החשמל בהמשך להצעת ההחלטה, אשר נכנסה לתוקפה נכנסה לתוקפה ביום 1 ביולי 2024 ובמסגרתה הוחלו אמות מידה מכוח ההחלטה בעניין חריגות מתוכניות צריכה גם על רותם, כאמור בסעיף 7.3.7 לדוח.

¹¹⁴ החלטת רשות החשמל מס' 57305: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/57305/he/Files_Hachlatot_57305.pdf

¹¹⁵ 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.

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

כמהלך משלים פרסמה רשות החשמל החלטה ביחס להסדרת השימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה כלכלית במשק החשמל כאמור להלן. אמת מידה 125 "שימוש בדלקים למימוש תוכנית העמסה לרשת ההולכה"¹¹⁶ 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 תחולת אמת מידה 125 על תחנות הכוח הדו-דלקיות של החברה בתחום, ראו סעיף ו-7.2.7 7.2.7 לדוח.

7.3.15. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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 וסעיף 3.2 ד' לדוח הדירקטוריון.

רווחיותם של פרויקטים בפיתוח באנרגיה מתחדשת של החברה בתחום צפויה להיות מושפעת מהאסדרה שתקבע בעניינם. לפרטים אודות השימוע לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה ראו סעיף 7.3.5 לדוח.

7.3.16. 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) מימון מיטבי; ו- (ז) ביחס לרכישות או פרויקטים בהקמה/ייזום, השגת היתרים, המימון הנדרש וההון העצמי לביצועם.

7.3.17. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

חומר הגלם העיקרי המשמש את הקבוצה בתחום הפעילות הינו גז טבעי.

¹¹⁶ ספר אמות המידה, ראו ה"ש 113 לעיל.

נכון למועד אישור הדוח, הגז הטבעי מסופק לישראל על ידי מאגרי תמר, לווייתן וכריש תנין. לייצוא גז טבעי מישראל למדינות אחרות עשויה להיות השפעה על התחרות ועל מחירי הגז בשוק המקומי. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2024, מחירי הגז הטבעי לייצוא היו גבוהים ממחירי הגז בשוק המקומי¹¹⁷. 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 סעיפים 6.1.1.2 ו-7.2.7 לדוח. לפרטים אודות ביצוע פעולות תחזוקה במאגרי הגז, ראו סעיף 7.14.3 לדוח.

7.3.18 **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, 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 התוכנית¹¹⁸.

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 7.2.5 ו-7.2.6 לדוח.

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 והסדרים מול בעלי הקרקעות ו/או רמ"י.

¹¹⁷ 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.

¹¹⁸ החלטת רשות החשמל מס' 65702: <https://www.gov.il/he/departments/policies/65702>

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.

7.3.19. **תחליפים למוצרי החברה בתחום ושינויים החלים בהם**

תחליפים טכנולוגיים - לחשמל המיוצר על ידי החברה בישראל באמצעות גז טבעי 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) וכן צפויה צמיחה בתחום זה לאור החלטת הממשלה כמפורט בסעיף 7.2.10 לדוח. בהתייחס לייצור באנרגיות מתחדשות, למועד אישור הדוח, יצרנים אלה מוכרים אנרגיה למנהל המערכת בתמורה לתעריף אשר נקבע על ידי רשות החשמל. לפרטים, ראו החלטה בסעיף 7.3.3 לדוח. 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 7.3.5.2 לדוח. למידע על ההספק המותקן בישראל של יצרנים באנרגיות מתחדשות, ראו סעיף 7.2.9.1 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 קידום השימוש באנרגיות מתחדשות על רקע הביקושים לחשמל ואנרגיה והצורך ביתירות אנרגטית. עם זכייתה של החברה במכרזי רמת בקע ופיתוח פרויקטים נוספים, פועלת החברה לפיתוח פעילות נרחבת יותר בתחום גם בטכנולוגיה של אנרגיה מתחדשת.

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 2024 מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות בדוחותיה המאוחדים של החברה (במיליוני ש"ח). לפרטים ראו גם ביאור א'1 לדוחות הכספיים וכן סעיף א'41 בדוח הדירקטוריון:

2024		2023		2022		מכירת חשמל בישראל
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות(*)	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	
80%	2,234	85%	2,165	85%	1,634	

(*) 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 הבינלאומיות 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 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. כך, בין היתר, פועלות חלק מהתחנות במודל של הספקה מאוחדת באופן שמכירת החשמל המיוצר במתקני הקבוצה ללקוחות קצה עשויה להתבצע באמצעות חברה בקבוצה בעלת רישיון הספקה מותאם. 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 2024 עמד על כ-84%, לעומת 88% בשנת 2023¹¹⁹.

למועד אישור הדוח, בתחום הפעילות כ-90 לקוחות פרטיים סה"כ הקשורים בהסכמי PPA, אשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-7.3 בכפוף לאפשרות סיום מוקדם או הארכה, כפי שמפורט בהסכמים עם כל לקוח¹²⁰. בין הלקוחות העיקריים בתחום הפעילות ניתן למנות חברות נדל"ן מסחרי, מפעלים תעשייתיים, מוסדות אקדמיים ועוד. יצוין, כי חלק מהלקוחות חתמו על הסכמים להקמה ותפעול מתקני ייצור בחצרות צרכנים עם החברה (כמתואר בסעיף 7.3.107.3.10 לדוח), באופן שבו הספקת החשמל יכולה להיעשות גם על ידי מתקן הייצור ותחנת הכוח הרלבנטית, במשולב.

¹¹⁹ ההפרש בין שיעור המכירות לעיל לבין שיעור של 100% הינו בגין מכירות למנהל המערכת (חח"י או נגה, לפי העניין).

¹²⁰ 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.

במסגרת התקשרויות עם החברה להקמת מתקני הייצור בחצרות הצרכנים כאמור, בוצעה התקשרות בהסכמי PPA עם לקוחות, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור (הכפופה להוראות סיום מוקדם)¹²¹.

7.6.1.1 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 שנתית מינימלית של קיטור, הכפופה להתאמות הקבועות בהסכם, גם במידה ותצרוך בפועל כמות נמוכה יותר (קרי, מנגנון Take or Pay)¹²².

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 2024, 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.

7.6.2 הסכמי PPA עודפים עם יצרני חשמל פרטיים

החברה מוכרת באמצעות חברות בנות עודפי חשמל ליצרני חשמל פרטיים מעת לעת בהסכמי "ספוט". ביום 18 באוגוסט 2024, נחתם הסכם לרכישת ולמכירת עודפי חשמל בין רותם, לבין צד ג' בעל רישיון ייצור חשמל ("**יצרן החשמל**"), ההסכם הינו לתקופה של חמש שנים. במסגרת ההסכם מתחייבת רותם למכור ליצרן החשמל ויצרן החשמל מתחייב לרכוש מרותם כמויות של חשמל שאינן נדרשות לרותם בשעות מקבץ ביקוש מסוימות, בהנחה שנקבעה מתעריף העומס (תעו"ז) ("**ההנחה החוזית**"), כאשר ביחס לעודפים בשעות מקבץ ביקוש אחרות שהוגדרו יתנו הצדדים עדיפות מסוימת בתנאים שסוכמו. בהתאם להוראות ההסכם, מכירת העודפים תיעשה במסגרת כמויות מקסימליות ומינימליות שנקבעו.

¹²¹ הסדרים בינחברתיים שחלו בקשר עם מימון פרויקטאלי בין שותפות גת לחברות מסוימות בקבוצה בקשר עם פעילותה המסחרית השוטפת של תחנת הכוח גת בוטלו.

¹²² 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.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים לעניין סיום מוקדם של ההסכם וכן הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת עודפי חשמל.

7.6.3. 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 ליום 31 בדצמבר 2024, קיים לקוח של הקבוצה בישראל שחלקו עולה על 10% מהכנסות החברה במאחד עומד על כ-13% מהכנסות החברה (לפרטים אודות הכנסות ממנהל המערכת ראו ביאור 19א לדוחות הכספיים), כמפורט להלן. חלקו של כל אחד מיתר לקוחותיה של החברה אינו עולה על 10% מהכנסות החברה מייצור חשמל

הסכמי מכירת החשמל עם לקוחות פרטיים של החברות בקבוצה בישראל (שאינם נגה) הינם ככלל בעלי מאפיינים דומים. לפרטים בדבר הסכמי ה-PPA עם נגה, ראו סעיף 7.15.5 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 הלקוח לרכוש חלק משמעותי מההספק של החברה בישראל בשנת 2027, על בסיס ההספק הידוע למועד אישור הדוח לשנת 2027, ובהינתן האמור תגבר התלות בלקוח בתחום הפעילות בישראל.¹²³ ביום 3 במרץ 2024, התקשרה החברה עם אינטל במזכר הבנות לא מחייב כמתואר בסעיף 2.4.27.3.13.37.3.13.2 לדוח.

¹²³ 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 למימוש 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 להתממשותו 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 סיכונים רגולציה, תנאי שוק וכיו"ב). לפרטים אודות גורם סיכון תלות בלקוחות מהותיים ראו סעיף 19.3.2 לדוח.**

מתקן ההתפלה שורק - ההספק שיווצר במתקן הייצור שורק 2, בכפוף להשלמת הקמתו, יימכר למתקן ההתפלה וללקוח חצר נוסף בהתאם להסכם PPA עמו והיתרה, בהתאם לאסדרה החלה. לפרטים ראו סעיף 7.15.1.2 לדוח.

לפרטים אודות מכירות החברה ללקוחות המהותיים כאמור לעיל ושיעור מסך הכנסות החברה במאוחז (במיליוני ש"ח) לשנים 2023 ו-2024, ראו ביאור 19א' לדוחות הכספיים.

7.6.4. אינפיניה¹²⁴

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)¹²⁵, כאשר לאור ההזרמה הישירה לאינפיניה, החשמל הנצרך על ידי אינפיניה אינו נמנה כחשמל המוזרם לרשת לעניין המגבלה).

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

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

בהתאם להסכם, רותם תספק חשמל ללקוחות פרטנר, אשר יתקשרו עם החברה ועם פרטנר בהסכם להספקת חשמל מהמספק והכל בתנאים ובהיקפים מקסימליים שהוגדרו. על פי ההסכם, פרטנר אחראית לקיים ממשקים מול צרכני החשמל בקשר עם מכירת החשמל להם, וזכאית למלוא התשלומים שהיא גובה בפועל מצרכני החשמל בגין הספקת החשמל. המספק אחראי להספקת החשמל וזכאי לתשלום מפרטנר בהתאם לכמות צריכת החשמל על ידי צרכני פרטנר ובהתאם 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

¹²⁴ 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 איי וי, שותפות מוגבלת.

¹²⁵ 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.

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.

בחודש אפריל 2024, התקבלה החלטה של רשות החשמל שתאפשר לחברה למכור חשמל גם לצרכנים ביתיים ללא מונה חכם ושיוכם למספק קונבנציונלי פרטי החל מיום 1 בנובמבר 2024.

7.7. שיווק

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

7.8. צבר הזמנות

למועד הדוח, 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.

ייצור חשמל קונבנציונלי

למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום ייצור חשמל קונבנציונלי בישראל הינם חח"י וכן יצרני ומספקי חשמל פרטיים הרשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים או למנהל המערכת. נכון למועד אישור הדוח, בין המתחרים של הקבוצה בתחום כאמור, שהינם היצרנים הפרטיים המרכזיים אשר מפעילים ומקימים תחנות כוח בישראל, בטכנולוגיה קונבנציונלית הם: ¹²⁶קבוצת דוראד בע"מ, דליה אנרגיות כוח בע"מ, קבוצת רפק אנרגיה, ג'נריישן, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ, איי פי אם וקבוצת אדלטק.

¹²⁶ יצוין כי למועד אישור הדוח, לא כל יצרני החשמל רשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים וחלקם מוכרים למנהל המערכת (למשל תחנות הכוח שנמכרו במסגרת הרפורמה בחח"י).

למיטב ידיעת החברה, בשנת 2023, האנרגיה שיוצרה בפועל על ידי תחנות הכוח בתחום הפעילות עמדה על 5.3 טרה וואט שעה, המהווים כ-6.9% מסך האנרגיה שיוצרה בישראל, וכ-12.8% מהאנרגיה שיוצרה על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל באותה השנה (כולל אנרגיות מתחדשות)¹²⁷.

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 7.3.5.2 לדוח, החל מחודש ינואר 2024, התאפשרה כניסה מוגברת של יצרנים באנרגיות מתחדשות במתח גבוה לצורך מכירת החשמל לצרכני קצה. נכון למועד אישור הדוח, רשות החשמל מבצעת הליך שימוע להסדרת למכירת חשמל ממתקני ייצור באנרגיה מתחדשת לצרכני קצה. לפרטים נוספים אודות השימוע ראו סעיף Error! Reference source not found. 7.3.5 לדוח.

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 האסדרה 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 האסדרה של מודל השוק במקטע החלוקה כמפורט בסעיף 7.3.5.2 לדוח, מתאפשרת מכירת חשמל באנרגיות מתחדשות גם באמצעות מספקים וירטואליים ללקוחות קצה. 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, דוראל אנרגיה ואנלייט בע"מ.

בשנת הדוח ולאחריה, במישור ההספקה, המשיך תהליך השינוי באופי הצרכנות לרבות בהיבט 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 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.

להערכת החברה התחרות על צרכנים במקטע ההספקה עשויה להתרחב אף מעבר לגורמים כאמור, וזאת לאור הקמת המתקנים החדשים העתידיים למכור חשמל ללקוחות, כדוגמת פרויקט רמת בקע, וכנגזרת ממגמות רשות החשמל להרחבת מקטע ההספקה, באופן אשר ייכלול שחקנים נוספים (לרבות

¹²⁷ מתוך הייצור המשקי המפורסם בדוח מצב משק החשמל לשנת 2023.

כאלה הפועלים כיום במקטע ייצור החשמל ללא מכירה ללקוחות קצה), במקטע ההספקה. הרגולציה החדשה שנכנסה לתוקפה במהלך שנת הדוח, מאפשרת לכלל הלקוחות בישראל להתקשר עם מספקי חשמל פרטיים, צעד אשר להערכת החברה ירחיב את היקף הצרכנות המשויכת למספקים פרטיים. נכון למועד הדוח, לחברה יש קושי להעריך את השפעות התחרות על החברה, והן תלויות בשינויים רגולטוריים, בלוחות הזמנים, ובהיקף המכירות.

7.9.3 גורמים חיוביים ושלייליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בישראל הם: (א) החברה היא יצרן החשמל הפרטי הגדול הראשון בישראל, וצברה ידע וניסיון מסחרי, תפעולי ויזמי רב; (ב) ניסיון בגיוס ההון והמימון הדרוש¹²⁸; (ג) גיוון בתמהיל הלקוחות ובמתקני הייצור של החברה המביא לפיזור הסיכון בפעילות החברה. צומת המוכרת לנגה זמינות ממתקניה, חדרה הפועלת תחת הסדרת קוגנרציה וזאת לצד מכירה ללקוחות פרטיים; (ד) 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; (ה) 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 השלייליים 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 7.2.5 ו-7.2.6 לדוח); (ב) פעילותה של רותם כפופה להסדרה ייחודית, כאשר במידה מסוימת גורם זה התאזן בעקבות ההחלטה בדבר הסדרים משלימים כאמור בסעיף 7.3.7 לדוח; (ג) תלות בלקוחות מהותיים; (ד) חשיפה משמעותית לרכיב הייצור הן בהיבט ההכנסות והן בהיבט ההוצאות; (ה) למועד אישור הדוח, הפרויקטים הפעילים העיקריים של החברה בתחום הפעילות מונעים גז טבעי, ללא הספק פעיל למכירה באנרגיות מתחדשות. לפרטים בדבר פרויקט רמת בקע, ראו סעיף 7.3.13.1 לדוח.

לחברה מספר מקורות ייצור ולקוחות מגוונים ויציבים, והחברה פועלת להרחבת ערוצי פעילות במקטע הייצור ובמקטע ההספקה לרבות באמצעות מקורות מתחדשים. יצוין כי מעת לעת בוחנת החברה אפשרויות (בדרך של פיתוח עצמי ו/או רכישות, או שילוב ביניהם) של הרחבת הספק החשמל המוצע על ידה או פיתוח מקורות ייצור נוספים.

7.10 עונתיות

7.10.1 ההכנסות מייצור חשמל בישראל עונתיות ומושפעות משוני ברכיבי התעו"ז המפורסם על ידי רשות החשמל. במהלך שנת הדוח, בהתאם להחלטת רשות החשמל לעדכון במקבצי שעות הביקוש כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, 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

¹²⁸ יובהר, כי גיוסי הון או חוב תלויים, בין השאר, בתנאי שוק מתאימים בצועד הרלוונטי, שיעור הריבית בשוק, צרכי החברה, בתוכניות העסקיות של החברה ועוד.

עד מאי והחודשים אוקטובר ונובמבר. הכנסות החברה מלקוחות מבוססות על צריכת הלקוחות בהתאם לעונות ולמקבצי השעות ולתעריפים החלים לגבי זמני הצריכה. יצוין כי הצמדת מחיר הגז לפי הסכמי הגז מבוססת על ממוצע רכיב הייצור המשוקלל השנתי.

7.10.2. להלן לוח תעריפי רכיב הייצור המשוקלל לתקופות המפורטות, לפי עונות ומקבצי שעות ביקוש ("משי"ב") המפורסם על ידי רשות החשמל (באגורות לקווט"ש):¹²⁹

השינויים בתעריף במהלך שנת 2024 (על פי החלטות הרלוונטיות שהתקבלו במהלכה)			מש"ב	עונה
ינואר 2025	פברואר עד דצמבר 2024	ינואר 2024		
18.36	18.98	19.16	שפל	חורף
68.86	71.17	71.87	פסגה	
17.61	18.21	18.38	שפל	מעבר
21.05	21.76	21.97	פסגה	
21.54	22.27	22.49	שפל	קיץ
110.64	114.35	115.48	פסגה	
29.39	30.07	30.39		תעריף משוקלל

מקבץ המש"בים לצרכן המחויב לפי תע"ז אשר נלקח מספר התעריפים המלא של חברת החשמל, בתוקף החל משנת 2023:

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

להלן רכיב ייצור רבעוני ושנתי ממוצע לשנת 2024 ושנת 2025:

רכיב ייצור לשנת 2025 (אגורות לקילו וואט)	רכיב ייצור לשנת 2024 (אגורות לקילו וואט)	רבעון
25.17	26.23	1
24.12	24.37	2
36.79	38.78	3

¹²⁹ לפרטים נוספים בדבר עדכון מקבצי שעות הביקוש ועדכונים לתעריף, ראו סעיף 7.2.3 לדוח ו-סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

רכיב ייצור לשנת 2025 (אגורות לקילו וואט)	רכיב ייצור לשנת 2024 (אגורות לקילו וואט)	רבעון
21.70	22.68	4
26.96	28.02	שנתי

להלן פירוט הכנסות* החברה ממכירות חשמל בתחום הפעילות בישראל, בפילוח עונתי (במיליוני ש"ח) לשנים 2023 ו-2024. יצוין כי לא מדובר בנתונים מבוקרים או סקורים.

2024	2023	
983	982	קיץ (4 חודשים)
545	495	חורף (3 חודשים)
704	688	מעבר (5 חודשים)
2,232	2,165	סה"כ שנתי

* 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 התע"ז (או המשב"ים). עיקר הרווחיות של החברה מתרכזת ברבעונים מסוימים כאמור בסעיף 7.11.2 לדוח הדירקטוריון.

7.11.1 כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.11.1.4 לדוח הדירקטוריון⁽¹⁾:

2024		2023		
אחוז זמינות (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ ג'יגה וואט-שעה	אחוז זמינות (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ ג'יגה וואט-שעה	
95.1%	3,332	98.5	3,514	רותם
92.6%	943	90.7	939	חדרה
83.6%	428	88	283	צומת ⁽⁴⁾
64.4%	397	94.1	433	גת ⁽⁵⁾

⁽¹⁾ לפרטים אודות צריכת הקיטור והזמינות של הקיטור, ראו סעיף 7.6.1.1 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 7.3.9 לדוח.

⁽⁵⁾ ממועד השלמת רכישת תחנת הכוח גת בידי החברה, בחודש מרץ 2023.

7.11.1.1 גורמים המשפיעים על כושר הייצור וזמינות התחנות

בתחנות הכוח של החברה בתחום הפעילות מתבצעות מעת לעת תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות (לרבות בשנת הדוח כגון בגת), 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 26ב'1 לדוחות הכספיים, נקבע לוח זמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם כל 12,500 שעות עבודה (כשנתיים). יצוין כי בהתאם להסכם תחזוקה רותם החדש (כמפורט בסעיף 7.15.2.1 לדוח), לוח הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה מתוכננת בתחנה עודכן לכל 25,000 שעות עבודה (מוערך בכשלוש שנים). במהלך שנת הדוח, תחנת הכוח רותם הושבתה במהלך חודש מרץ 2024 לצורך עבודת תחזוקה מתוכננת אשר נמשכה כ-17 ימים ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בשנת הדוח ובהשוואה לאשתקד. יצוין כי במהלך התחזוקה הנ"ל, המשיכה מכירת החשמל ללקוחות, כאשר רותם רכשה חשמל ממנהל המערכת על מנת לספק את מלוא הביקושים ללקוחותיה במהלך ההשבתה. מעבר לכך, פעילות התחנה הופסקה לצורך תחזוקות לא מתוכננות לפרקי זמן לא מהותיים. למועד אישור הדוח, במהלך שנת 2025, צפויה תחזוקה תקופתית משמעותית מתוכננת לתקופה של כ-45 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 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 בסולר, 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 בעניין ההסדרים החלים על רותם, ראו סעיף 7.3.7 לדוח. לפרטים בעניין תחולת אמת מידה 125 על רותם, ראו סעיף 7.2.7 7.3.14.7.5 לדוח. 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 2024, 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 2025, צפויה תחזוקה מתוכננת מסוימת למשך כשבוע במהלכה תושבת כלל התחנה לטובת עבודות תחזוקה מתוכננת.

במהלך התחזוקות הנ"ל, ממשיכה מכירת החשמל ללקוחות החברה, בין היתר, באמצעות רכישת חשמל על מנת לספק את מלוא הביקושים במהלך ההשבתות.

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, נדרשה צומת לעמידה ברמת זמינות מינימלית של 88% בשנת ההפעלה הראשונה ולאחר מכן 92%. במהלך שנת הדוח, תחנת הכוח צומת הושבתה לצורך שדרוג והחלפת רכיב בטורבינות התחנה, אשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה של צומת בתקופה זו. יצוין כי לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי בתחנת הכוח הצומת עקב פגם טכני שהתגלה, ובתיאום מול הקבלן, עד לסיום תהליך בירור ותיקון הפגם, ולמועד אישור הדוח, מוגבלת התחנה לכ-85% מההספק. להערכת החברה, למועד אישור הדוח, תהליך בירור ותיקון הפגם צפוי להסתיים לכל המאוחר תוך כ-12 חודשים¹³⁰.

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

יצוין כי במהלך שנת 2024, פעלו תחנות הכוח בסולר על פי דרישת נגה בימים בהן במסגרת המלחמה הושבתו אסדות הגז ונתנו מענה למשק החשמל.

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 יצוין כי במהלך שנת הדוח גת הייתה מצויה בתחזוקה בלתי מתכוננת החל מחודש יולי 2024 בשל תקלה אשר בעקבותיה הושבתה פעילות התחנה ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בשנת הדוח לרבות בהשוואה המקבילה לאשתקד. התחנה חזרה לפעילות סדירה בנובמבר 2024.

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 התחזוקות 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, תקלות תפעוליות, כשלים או עיכובים בהגעת הציוד או צוותים לאתר, השפעות המצב הבטחוני ו/או עיכובים אחרים אשר עשויים להשפיע על ביצועי תחנות הכוח או משכי השבתה. 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.

¹³⁰ המידע המובא ביחס למשך התקופה לבירור ותיקון הפגם, לרבות תנאי זמינות, ולגבי היקף הספק התחנה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח בלבד, ואין ודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. לפרטים אודות תנאי רישיון הייצור של צומת ראו סעיף 7.13 לדוח. עוד יצוין שאין ודאות כי כלל הנזקים והעלויות העשויים להיגרם מהאמור יכוסו על ידי הקבלן.

7.12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

7.12.1. לפרטים אודות יתרות הרכוש הקבוע שמחזיקה החברה במסגרת תחום הפעילות, ראו ביאור 9'א' 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:

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	ראו סעיף/ביאור
מקרקעין המוחזקים באמצעות רותם				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	ביאור 10'ב'1 ¹³¹
מקרקעין המוחזקים באמצעות חדרה				
תחנת הכוח חדרה ומרכז האנרגיה	חדרה	שכירות	כ-30 דונם (תחנת הכוח ומרכז האנרגיה)	ביאור 10'ב'3
מקרקעין המוחזקים על ידי צומת (באמצעות צומת הל"ה שותף כללי בע"מ וצומת נתיב שותפות מוגבלת)				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח צומת	צומת פלוגות	צומת נתיב שותפות מוגבלת - חכירה (מכוח הסכם פיתוח עם רמ"י)	כ-85 דונם	סעיף 7.12.3 וביאור 5'10'5
מקרקעין המוחזקים באמצעות גת				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח גת	קרית גת	בעלות	כ-12.4 דונם	
זכות שימוש בקרקע עבור שורק				
מקרקעין עליהם מוקם מתקן הייצור שורק 2	מתקן התפלה שורק 2	זכות שימוש	כ-2 דונם	סעיף 7.12.4
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי חדרה וחדרה 2				
חדרה 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח חדרה	חדרה	אופציה שנתית לשכירות ניתנת להארכה עד סוף שנת 2027. בחודש דצמבר 2024 מומשה האופציה לשנת 2025	כ-68 דונם	ביאור 10'ב'4
הסכם מקרקעין של רותם 2				
רותם 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	סעיף 7.12.5 וביאור 2'10'2

¹³¹ 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.

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. אינפיניה רשאית להודיע לחדרה כי היא מעוניינת בפירוק הציוד של מרכז האנרגיה ובגריטתו או במכירתו.

7.12.3 הסכם בקשר עם קרקע צומת והליכים מול רמ"י

לפרטים אודות הסכם התאגיד המשותף המחזיק בזכויות בקרקע המושכרת לצומת, ראו סעיף 7.15.3, ולפרטים אודות השומה שהוצאה לצומת על ידי רמ"י והליכי ההשגה, ראו ביאור 10ב'5 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 בפריקט, לצורך הקמת ותפעול הפריקט בשטח המקרקעין, למשך תקופת הזכיון, כאשר הסכם ה-IPP שורק ב' שנחתם מול IDE מקנה לשורק 2 את אותן זכויות שיש ל-IDE מול המדינה בקשר לקרקע. 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 רמ"י. 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 הבנייה 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. החברה פועלת מול רמ"י לצורך קבלת הארכה נוספת לתקופת הפיתוח, אשר למועד אישור הדוח טרם אושרה וכי אין וודאות כי תתקבל.

7.13. **נכסים לא מוחשיים**

לפרטים נוספים בקשר עם הנכסים הלא מוחשיים של החברה, ראו ביאור 11 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 והספקה¹³²		
<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 1 במרץ 2011, לתקופה בת 30 שנים, 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>הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (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. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים הבאים: (א) חלו שינויים בתקנות, באמות המידה ובהחלטות רשות החשמל; (ב) חלו שינויים במידת התאמתו של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ג) שינויים במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת</p>	<p>בחודש יוני 2024, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לרותם. תוקפו של רישיון ההספקה חופף לתקופת רישיון הייצור שברשותה.</p>	רישיון הספקה רותם

¹³² 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 כך 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>השירותים שיינתנו לפי הרישיון. כמו כן, רשאית רשות החשמל 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. יצוין כי החברה מוכרת כיום גם לצרכנים בעלי מונה בסיסי מכוח החלטת רשות החשמל המאפשרת למחלקים קונבנציונליים למכור לצרכנים בעלי מונה בסיסי¹³³.</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. 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 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 מחודש 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>בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח חדרה.</p> <p>רישיון הייצור ניתן לחדרה לייצור חשמל ומתן שירותים נלווים באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה 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 הרישיון¹³⁴.</p>	<p>רישיון ייצור חדרה</p>
<p>1. הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (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. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון.</p>	<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>

¹³³ להחלטה בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות האספקה, ראו ה"ש 59 לעיל.

¹³⁴ החלטת רשות החשמל מס' 58306: <https://www.gov.il/he/departments/policies/58306>

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<p>3. 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>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.</p> <p>5. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.</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, רשות החשמל רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון.</p> <p>קיימת מגבלה על שינוי המתקן 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 כדין, 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>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 להארכה על ידי רשות החשמל לבקשת בעל הרישיון¹³⁵.</p>	<p>רישיון ייצור צומת</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>רישיון הספקה וירטואלית</p> <p>ביום 18 ביולי 2021, נחתם רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור לחברה. תוקפו של רישיון ההספקה לחמש שנים ממועד קבלתו.</p>

¹³⁵ החלטת רשות החשמל מס' 65901 : <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>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>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, רשות החשמל 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>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 כדין, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, 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>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, ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון¹³⁶.</p>	<p>רישיון ייצור גת</p>
<p>הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (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. 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 רשות החשמל 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>

אישור תעריפים

¹³⁶ החלטת רשות החשמל מס' 56702: <https://www.gov.il/he/pages/56702>

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
<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 7.3.8 לדוח, וכן החלטה של עדכון מקבצי שעות הביקוש כאמור בסעיף 0 לדוח).</p>	<p>ביום 22 בפברואר 2017, קיבלה חדרה אישור תעריפי לתחנת הכוח חדרה, האישור התעריפי קובע את התעריפים המאושרים לתחנת הכוח חדרה בגין מכירת 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>	<p>אישור תעריפי חדרה</p>
<p>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 שנקבעו באסדרה 914. יצוין, כי בהתאם לאישור התעריפי, צומת זכאית לתשלום עבור האנרגיה שהיא מייצרת המשקפת את עלות ייצור החשמל, בכפוף למגבלות שנקבעו.</p>	<p>בחודש דצמבר 2019, קיבלה צומת מרשות החשמל אישור תעריף. אשר היה כפוף 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 הקבוע¹³⁷.</p>	<p>אישור תעריפי צומת</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>
<p>לפי האישור התעריפי, תהיה זכאית שורק 2 לתעריפים הקבועים באישור התעריפי, בגין מכירת זמינות ואנרגיה לנגה, לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון הייצור הקבוע ומועד תחילת הפעלה המסחרית, ובלבד שעמדה במועדים להפעלה מסחרית של מתקן הייצור שורק, רישיון הייצור בתוקף, בהתאם להחלטות רשות, כללי העסקאות, אמות המידה ולוחות התעריפים.</p>	<p>ביום 4 ביוני 2024 התקבל האישור התעריפי לשורק 2 מרשות החשמל בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 6 במרץ 2019 בעניין "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי" וכן התקבל אישור רשות החשמל על השלמת הסגירה הפיננסית ליום 6 ביוני 2024.</p>	<p>אישור תעריפי שורק 2</p>

¹³⁷ בהתאם לקבוע באישור התעריף ולהחלטות רשות החשמל, אמות המידה ולוחות התעריפים.

7.14. חומרי גלם וספקים

תחנות הכוח המוחזקות בתחום הפעילות נכון למועד אישור הדוח, מופעלות על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי¹³⁸ (למעט גת המופעלת בגז טבעי בלבד). להלן פרטים אודות התקשרויות עיקריות של החברה עם ספקי ומוליכי הגז הטבעי בתחום הפעילות¹³⁹.

למועד אישור הדוח לרותם, חדרה וגת הסכמי גז מחייבים עם קבוצת תמר ואנרג'יאן בהתאם לאמור בסעיף זה להלן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז של צומת, ראו סעיף 7.2.7 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 האמורים. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי התחזוקה ראו סעיפים 7.15.2 לדוח. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו סעיפים 7.3.11 ו-7.15.5.57.15.1.2 לדוח. לפרטים אודות תלות בספקים עיקריים כגורם סיכון, ראו סעיפים 19.2.5 ו-19.3.5 לדוח.

הסכמי אספקת גז טבעי עיקריים

7.14.1. הסכם אספקת גז טבעי רותם - 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 כמויות מינימליות (Take or Pay).

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 במסגרת 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

¹³⁸ לתחנות הכוח הסכמים לרכישת סולר.

¹³⁹ 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), רכישת הגז הטבעי של רותם מקבוצת תמר הופחתה באופן מהותי לעומת התקופה שקדמה לכך. לפרטים אודות ההסכם עם אנרג'יאן, ראו סעיפים 7.2.7 ו-7.14.5 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 מינימלי¹⁴⁰. 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 ביאור 26'ג' 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 במהלך שנת 2023 והיקף ההפחתה סוכם בין חדרה לתמר.

7.14.3. הסכם אספקת גז טבעי גת - 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 לגת כמות נדרשת, וגת מתחייבת לרכוש כמות שנתית מינימלית, ולחלופין לשלם עבור הכמות המחויבת שלא נרכשה (Take or Pay). בחודש מרץ 2021, בהתאם לתנאי הסכם האספקה,

¹⁴⁰ לפרטים נוספים ראו ה"ש 45 לעיל.

ולהודעה שמסרה שותפות גת קודם לכן, הופחתה הכמות השנתית המינימלית הנרכשת משותפות תמר.

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.

7.14.4. תחזוקה במאגר תמר

בשנת 2024, מאגר תמר פעל באופן סדיר למעט מספר תחזוקות מתוכננות. למיטב ידיעת החברה, גם בשנת 2025 צפויות מספר תחזוקות במאגר תמר. להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

7.14.5. הסכמי אספקת גז טבעי של רותם וחדרה - עם 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")¹⁴¹.

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 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 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 העסקה¹⁴²), כתלות בעיקר ברכיב ייצור החשמל ובהיקף צריכת הגז.

¹⁴¹ במקביל התקשרו גם אי.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.

¹⁴² ראו דוח מידי (מתקן) של החברה מיום 2 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-000841).

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'26 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 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). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 17 בנובמבר 2019 (אסמכתא: 2019-01-111589).

בחודש מאי 2022, נחתם תיקון נוסף להסכמי אנרג'יאן, בנקבעו, בין היתר, הסדרים בקשר עם הקדמת מסירת הודעה על הפחתת כמויות רכישת גז מהסכמי רכישת גז טבעי של רותם וחדרה עם קבוצת תמר. לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 11 במאי 2022 (אסמכתא: 2022-01-056794).

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 משנת 2022 כאמור בדיווח המידי הנ"ל נשוא התיקון להסכם). 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. בחודש מרץ 2023, מסרה אנרג'יאן כי החלה הפעלה מסחרית מיום 17 במרץ 2023 ו-26 במרץ 2023, בחדרה וברותם, בהתאמה. ממועד ההפעלה המסחרית במהלך שנת 2023 ושנת 2024 היו מספר ימי תחזוקה מתוכננת במאגר כריש תנין, ופרקי זמן בהם המאגר הושבת או פעל חלקית באופן בלתי מתוכנן, בגינם נערכה התחשבנות במסגרת ההסדרים חוזיים המטפלים בכמויות חסרות במקרה של השבתות מעבר למתוכנן. בשנת 2025, צפויים כ-14 ימי תחזוקה במצטבר במאגר כריש תנין.

האמור בסעיף זה לעיל, לרבות ביחס לכמות ימי עבודות התחזוקה הצפויה במאגר, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה ומבוסס על הערכות כפי שנמסרו מאנרג'יאן.

7.14.6. הסכם רכישת גז טבעי – מגוף שאינו ספק גז

לפרטים אודות הסכם משנת הדוח לרכישת גז טבעי – מגוף שאינו ספק גז, ראו ביאור ג'26 לדוחות הכספיים.

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 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. 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 ביטחונות 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 פיקדון לנתג"ז.

7.14.8. הסכם הולכת גז לחדרה

אינפיניה התקשרה בהסכם עם נתג"ז להולכת גז טבעי למרכז האנרגיה ב-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 מבין: (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 2012, 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 שארע ביחס לכל אחד מהמתקנים (חודש יוני 2014 ביחס למתקני השותפות ובחודש יוני 2019 ביחס למתקני תחנת הכוח). ההסכם כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות ביחס לכל אחת מהתקופות הללו, 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.

7.14.11. הסכם לרכישת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע

בחודש דצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי (בסעיף זה: "**ספק הפאנלים**"), בהספק של עד 500 מגה וואט בעלות כוללת מוערכת של כ-50 מיליון דולר¹⁴³. במסגרת הסכם הרכישה נקבע שספק הפאנלים יספק לחברה פאנלים סולאריים בהתאם להזמנות רכש שתבצע החברה במחיר קבוע (דולר ארה"ב). כמו כן, במסגרת ההסכם סוכמו המפרטים הטכניים של הפאנלים הסולאריים, מנגנוני ההזמנה, הוראות לסיום מוקדם ותנאיהן,

¹⁴³ בהסכם נקבעו מנגנוני התאמת מחיר כפוף לנסיבות ולתנאים מסוימים. המידע המובא ביחס להסכם לאספקת הפאנלים, העלות המוערכת וזמני האספקה כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח בלבד, ואין ודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו וכפוף בין היתר לשינויים בהתאם למועדי אספקה עתידיים.

מועדי האספקה, תנאי האחריות, תשלום מקדמה לספק, פיצוי במקרה של עיכוב מהותי וכן ביטחונות שיעמידו החברה וספק הפאנלים לטובת עמידתן בהתחייבויות ההסכם. אספקת הפאנלים הסולאריים צפויה בין השנים 2026-2028. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב'6 לדוחות הכספיים.

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"), מקבוצת¹⁴⁴ Mitsubishi Hitachi Power Systems, להקמת פרויקט צומת ("הסכם ה-EPC" או "ההסכם")¹⁴⁵. 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. לפרטים נוספים אודות הסכם התחזוקה ראו סעיף 7.15.2.3 לדוח.

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. בחודש מרץ 2024, נחתם תיקון להסכם ההקמה אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בגין עיכוב בהפעלה המסחרית ומנגד, שילמה צומת לקבלן תשלומים שעיקרם בגין אבני דרך שתשלומם עוכב. לפרטים נוספים ראו ביאור 26א'3 לדוחות הכספיים.

התמורה הכוללת¹⁴⁶ בעת ההתקשרות בטרם העדכונים בהתאם לתיקון לעיל הוערכה בסך של כ- 300 מיליון דולר, לרבות התמורה בגין הסכם התחזוקה המתואר כאמור בסעיף 7.15.2.3 לדוח. בנוסף יצוין כי התמורה בגין שירותי התחזוקה עשויה לגדול בהתחשב בתחזוקות שידרשו בפועל.

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 מתקן הייצור שורק, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) ("הסכם ההקמה") במתכונת "Lump Sum Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה מתקן לייצור אנרגיה מונע גז טבעי

¹⁴⁴ למיטב ידיעת החברה ובהתאם למידע שנמסר לה על ידי הקבלן.

¹⁴⁵ שם החברה שונה במהלך 2021 ל-Mitsubishi Aero LLC, ובעקבות שינויים מבניים במיצובישי העולמית, השותפות מוחזקת כיום באופן ישיר על ידי MHI Ltd. יפן.

¹⁴⁶ תמורת ההסכם נקובה בחלקה בש"ח ובחלקה בדולר.

עם הספק מותקן של עד 87 מגה וואט, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם.

לעניין הסכם ההקמה, יובהר כי תאגיד מקבוצת IDE שהינו קבלן ההקמה של מתקן ההתפלה הינו גם צד להסכם ההקמה (כמזמין עבודה נוסף) ובכך במסגרת הסכם ההקמה מוסדרות עבודות ההקמה בקשר למתקן היצור וכן בהקשר למערכות הנוגעות למתקן ההתפלה. חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בעת ההתקשרות 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 קובע את היקף אחריות הקבלן, 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 שורק ב', שנחתם בין הצדדים וכן מחלקו של כל צד בהסכם ההקמה.

בנוסף, בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 בהסכם לאספקת טורבינת הגז והציוד הנלווה למתקן לייצור האנרגיה עם חברות מקבוצת General Electric (יחדיו בס"ק זה: "GE") ("**הסכם האספקה**"). במסגרת הסכם 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 (LNTP) 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 9' לדוחות הכספיים.

למועד הדוח, מתכוונת שורק 2 להפעיל ולתחזק את הפרויקט, בהתאם להוראות הסכם ה-IPP שורק ב'.

בנוסף לאמור לעיל, התקשרה שורק 2 עם GE בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים. החל ממועד ההפעלה המסחרית בפועל של מתקן הייצור שורק. הסכם התחזוקה כולל הוראות מקובלות בקשר להתחייבויות לביצועי הציוד, פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, עמידה בלוחות זמנים לטיפול, ואחריות GE לציוד ולשירותים וערבויות חברות האם של שני הצדדים. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי 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 מידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2021 (אסמכתא: 2021-01-149919).

בעקבות התדרדרות המצב הביטחוני בישראל ועל רקע המלחמה התקבלו מ-BHI הודעות "כוח עליון", לפיהן עקב המלחמה, צפויים עיכובים בלוחות הזמנים להקמת המתקן וזאת, בין היתר, עקב קשיים בהגעת צוותים זרים לאתר. לאחר הסלמה במצב המלחמה, התקבלו במהלך שנת 2024, הודעות מ-BHI ומ-GE על פינוי צוותים זרים מישראל בשל המצב הביטחוני כאמור. עם קבלת ההודעות כאמור, יידעה שורק 2 את IDE ואת המדינה אודות הודעות האירועים לעיל כי בשל העיכובים הצפויים בלוחות הזמנים וכן בשל פינוי העובדים הזרים מהאתר כאמור, צפויים להיגרם עיכובים בלוחות הזמנים ובהשלמת ההקמה. עוד צוין בהודעת שורק 2 כאמור, כי מכיוון שמדובר באירוע מתמשך, עשויות להיגרם תוצאות נוספות ו/או נזקים אחרים בהמשך. יצוין כי המדינה בתגובתה ציינה כי השפעת המצב הביטחוני על קידום הפרויקט תיבחן בהמשך לנוכח עדכוני החברה למדינה.

לאור האמור לעיל, למועד אישור הדוח השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, והמועד הצפוי להשלמתם עשוי להתעכב מעבר למועד הצפוי נקבע במועד חתימת ההסכם בין היתר, כתוצאה מהשפעות והשלכות של האירועים המתוארים לעיל, אשר בין היתר, עשויים לגרום לעיכוב בהשלמת עבודות ההקמה וחיבור הציוד (כאמור לעיל), עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים או בהשלמת חיבור לתשתיות, שיבושים בהגעת ציוד, התקיימות גורמי סיכון נוספים להם חשופה שורק 2. לפרטים אודות צפי מועד ההפעלה למועד אישור הדוח ראו הטבלה בסעיף 7.1.2 לדוח.

יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, אשר עשוי לגרום 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.

בנוסף לאמור לעיל, העיכובים כאמור עשויים לגרום לשורק 2 לאי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ו/או לגרום גידול בעלויות הפרויקט מעבר לעלויות הצפויות. למועד הדוח, אין וודאות באשר להשלכות הסופיות של עיכובים האמורים (לרבות עיכובים אפשריים נוספים), בין היתר, בהתחשב בטענות כוח עליון שונות שטרם התבררו במלואן למועד זה.

לפרטים אודות עלות ההקמה של שורק 2, ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

7.15.2. הסכמי תחזוקה ותפעול

7.15.2.1 **הסכם תחזוקה תחנת הכוח רותם**

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה עם חברת Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (כפי שהומחה בהמשך לחברות בנות שלה), בעלות כוללת מוערכת של כ-55 מיליון אירו

המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם¹⁴⁷ ("הסכם תחזוקה רותם המקורי"). לפרטים, ראו ביאור ב'26 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 2025¹⁴⁸.

תקופת הסכם תחזוקה רותם החדש תהיה למשך 12 שנים החל מתום תקופת הסכם 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 הסכם תחזוקה רותם המקורי. במסגרת הסכם 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 הסכם 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 הסכם תחזוקה רותם חדש, במהלך חודש יולי, ובהתאם להתחייבויותיה של רותם, נרכש 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 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 תחזוקה שחלו במהלך תקופת ההסכם, בהתבסס על נוסחה שנקבעה בהסכם.

¹⁴⁷ 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.

¹⁴⁸ 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 הסכם תחזוקה רותם המקורי עשוי להשתנות עקב גורמים שונים כגון גורמים תפעוליים או עיכובים הקשורים במצב המלחמה בישראל.

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 26ב'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 (כאמור בסעיף 7.15.1.1 לדוח התקופתי של שנת 2023), 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 26ב'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 ולתחזוקה 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 שהוערכה במקור בכ-287 מיליון ש"ח (לפני הצמדה), 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 תקופות העבר בגין שירותי התחזוקה והתפעול שניתנו לתחנה, ולהגדיל את התשלומים תחת ההסכם, כך שלא יכללו את ההנחה. במקביל, למועד אישור הדוח, בוחנים הצדדים אפשרות לסיים את המחלוקת בפשרה במטרה לייתר את הבוררות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.16.1 לדוח וביאור 26א'2 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 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 חלוקות מהתאגיד המשותף בגין סכומי המימון העודף.

7.15.4. הסכמי מימון ושעבוד והסכמי הזרמת ההון

להסכמי המימון בתחום והשעבודים מכוחם וכן לפרטים אודות הסכם הזרמת ההון של חדרה, ראו סעיף 7.18.3.1 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 מהכלכליות במכירה לצרכנים פרטיים (כמפורט בסעיף 7.6.1 Error! Reference source not found. 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.

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 7.3.7 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. בחודש מרץ 2024, פרסמה רשות החשמל החלטה להוספת אמות מידה נוספות לנספח O.

לפרטים אודות ערבות בנקאית שהעמידה רותם למנהל המערכת, ראו ביאור 14ג'1 לדוחות הכספיים.

בהמשך לאמור בסעיף 7.3.14.7.4 Error! Reference source not found. לדוח בעניין תחולת החלטת רשות החשמל בעניין חריגות מתוכניות צריכה על רותם כפוף להסדרים משלימים, במהלך שנת 2021 ולאחריה, 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. עמדתה של רותם ביחס ל-PPA עם חח"י ונספח O שונה, ובכל מקרה להבנתה הנושא (כמו גם סוגיות פתוחות בין רותם למנהל המערכת הקשורות בנושא זה כאמור בסעיף 7.15.5.1 לדוח התקופתי לשנת 2023) הוסדר במסגרת ההסדרים המשלימים (ובכללם קבלת רישיון הספקה והחלת אמות מידה לעניין חריגות מתוכניות צריכה על רותם) אשר נקבעו על ידי החלטת רשות החשמל בשנת הדוח כאמור בסעיף Error! Reference source not found. לדוח¹⁴⁹.

יצוין כי עומסי ההפעלה של תחנות הכוח כפופים להנחיות מנהל המערכת.

חדרה 7.15.5.2

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 לנגה, כך שהחל מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמניה 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

¹⁴⁹ יצוין כי למיטב ידיעת החברה מנהל המערכת לא חזר על טענותיו הקודמות האמורות לעיל בתקופה שמכניסיה לתוקף של החלטת רשות החשמל כאמור לעיל ועד למועד אישור הדוח. עם זאת, מעת לעת מתעוררות ו/או עשויות להתעורר מול מנהל המערכת מחלוקות ביחס לסוגיות העולות מה-PPA של רותם עם חח"י, החלטת רשות החשמל וההסדרים הנוגעים להם, אופן תחולתם ויישומם. במקרים כאמור, ככל שמחלוקות כאמור לא יוסדרו הדבר עשוי להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, על תוצאותיה ו/או להביא לנקיטת הליכים.

רשאית למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור, ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים נלווים ובהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופת הקונבנציונלי¹⁵⁰. 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 7.2.97.2.9.2 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.

ההסכם קובע שצומת תקצה את כל הספק תחנת הכוח להסדר זמינות קבועה, בכפוף לעמידה בקריטריונים כפי שנקבעו באסדרה 914. תחנת הכוח מופעלת לפי הנחיות מנהל המערכת, בהתאם להוראות האסדרה 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 ובאסדרה 914, ועל צומת לשלם במקרה של אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע בהסדרה 914. מכירת החשמל מכוח ההסכם החלה עם תחילת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בחודש יוני 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

¹⁵⁰ לפרטים, ראו סעיף 7.3.3.3 לדוח.

לנגה, 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 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) ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת - עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה; (2) ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים הנלווים - עד לתום התקופה בה רשאית תחנת הכוח גת למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור; ו-(3) ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופה שבה יחידת הייצור אינה עומדת בתנאי הקוגנרציה - בהתאם לקבוע בתקנות 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.

7.15.5.5. שורק 2

בחודש דצמבר 2024, חתמה שורק 2 על הסכם PPA עם חברת ניהול המערכת, המסדיר את זכותה של שורק 2 למכור לחברת ניהול המערכת זמינות ואנרגיה ואת התנאים למכירה כאמור. הסכם ה-PPA נכנס לתוקפו במועד החתימה עליו ועד לתום 20 שנים מיום תחילת ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור, אשר למועד אישור הדוח, טרם החלה.

7.15.6. הסכמי מסגרת והסכמים בין חברתיים בתחום הפעילות

חברות הקבוצה בישראל מתקשרות מעת לעת ביניהן בהסכמים בין חברתיים שונים לרבות לרכישה ומכירה של חשמל, הספק או גז טבעי או הסכמים להמחאת הסכמי לקוחות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות¹⁵¹. הסכמים אלו, אם וככל שייחתמו, יהיו כפופים, בין היתר, לאישור הגורמים המממנים, לפי העניין, וככל שנדרש על פי דין לאישורים נוספים.

להסכמים מהותיים עם ספקים, ראו ההסכמים המפורטים בסעיף 7.14 לדוח. לתיאור אודות הסכם ההרשאה לפיתוח רמת בקע, ראו סעיף 7.3.13.1 לדוח והסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לפרויקטים סולאריים, ראו סעיף 7.3.13.2found. לדוח.

7.16. הליכים משפטיים

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

¹⁵¹ 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 לחברה, ואשר עשויים להיות מחייבים מבחינת כמות או מחיר, לפי העניין, או לא מחייבים (לרבות התקשרויות ספוט).

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. הצדדים מצויים במגעים בניסיון לגבש פשרה ביניהם, אולם למועד הדוח המגעים טרם הושלמו. לפרטים אודות הסכם התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת, ראו סעיף 7.15.2.4 לדוח.

7.16.2. הליך השגה כנגד שומת מס בפרויקט רמת בקע

לאחר מועד הדוח, הגישה החברה השגה כנגד שומת מס רכישה בגין המכרז הראשון של פרויקט רמת בקע. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב'6 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות עתירה שהגישה החברה (אשר נדחתה) בעניין חדרה 2, ראו סעיף 7.3.13.4 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 פוליסת הקמה משותפת עם 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 חבויות 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 המבוסס. 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 תאגידי שניטל על ידי או.פי.סי ישראל, מימון פרויקטאלי¹⁵², מסגרות אשראי (מחייבות ולא מחייבות) מתאגידי בנקאיים ומוסדות פיננסיים וכן מתזרימי מזומנים מפעילותה השוטפת ומהונה העצמי. לפרטים אודות מקורות ומאפייני המימון של החברה (סולו), ראו סעיף 10 לדוח.

7.18.1.2. ביום 11 באוגוסט, 2024 התקשרה או.פי.סי ישראל בשני הסכמי מימון בנקאיים להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר של כ-1.65 מיליארד ש"ח אשר שימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת¹⁵³ (כ-1,144 מיליוני ש"ח עבור צומת וכ-443 מיליוני ש"ח עבור גת לרבות ריבית צבורה מוערכת ועמלת פירעון מוקדם), וכן למימון פעילותה של או.פי.סי ישראל, כפי שהוגדר בהסכמי המימון. ביום 15 באוגוסט 2024 הושלם הפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת¹⁵⁴.

לפרטים אודות הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל, כולל תנאי המימון העיקריים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים ודוחות מיידיים של החברה מימים 12 באוגוסט 2024 ו-15 באוגוסט 2024 (אסמכתאות: 2024-01-081630 ו-2024-01-083076).

7.18.1.3. כמו כן, לאור פירעון המימון הפרויקטאלי בצומת וגת, למועד הדוח לפעילות החברה בישראל הסכם פרויקטאלי אחד, באופן שלחברה הסכם מימון פרויקטאלי עם בנק ומוסדות פיננסיים, על בסיס הסדרים מקובלים במימון פרויקטים בהתאמות לפרויקט. לפרטים אודות הסכם המימון הפרויקטאלי של חדרה, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

¹⁵² מימון פרויקטאלי מבוסס על הקמת תאגיד ייעודי (SPC) אשר מחזיק במתקן ייצור החשמל וברישיונות 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 וחריגים שנקבעו לגבי כל פרויקט בהתחשב במאפייניו) אלא על בטוחות אשר הועמדו על ידי התאגיד הייעודי (שעבוד קבוע וצף של כלל רכשו) וכן על שעבוד מניות בעלי המניות בתאגיד הייעודי. בנוסף, לרוב מועמדת ערבות או התחייבות להזרמת כספים לפרויקט על ידי בעלי המניות של התאגיד הייעודי.

¹⁵³ עיקר הסכום שנדרש לפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי הועמד על ידי או.פי.סי ישראל לצומת וגת באמצעות הלוואה בינחברתית.

¹⁵⁴ לפרטים נוספים אודות הסכמי המימון הפרויקטאלי הקודמים של צומת וגת ראו ביאור 16.ב.1 לדוחות הכספיים לשנת 2023, וכן סעיף 8.א. לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2024, וביאור 7.ג. לדוח הכספי הרבעוני של החברה ליום 31 במרץ 2024 שפורסמו ביום 21 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-049552).

7.18.1.4. לשלמות התמונה יצוין כי מימון הקמת מתקן הייצור שורק, הפעלתו ואחזקתו נעשה באמצעות חוב שהעמידה החברה, על-ידי מתן הלוואות בין חברתיות מאו.פי.סי תחנות כוח לשורק 2.

7.18.1.5. בנוסף, כאמור, לאו.פי.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 14ב'3 לדוחות הכספיים.

7.18.2. עיקרי תנאי הסכמי מימון מהותיים

לפרטים אודות הסכמי המימון התאגידיים (כמפורט בסעיף 7.18.1.2 לדוח) והסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה (כמפורט בסעיף 7.18.1.3 לדוח) כהסכמי מימון מהותיים, ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

יצוין כי במסגרת הסכם המימון של חדרה, קיימות הוראות כמקובל בהסכמי מימון פרויקטאליים, ובכללן כך הוראות בדבר מגבלות מסוימות על התקשרות בהסכמים מהותיים ולפעולות מהותיות נוספות (ובכללן זה להפסיק, לבטל או לשנות התקשרויות כאמור) ללא הסכמת הממנים, בהסכמים מסוג זה והתחייבויות בקשר עם ערבויות ושיפוי כמקובל. לפרטים ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

להרחבה ולפרטים נוספים אודות הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל והסכם מימון חדרה ראו ביאור 14ב'1 ו-14ב'2 לדוחות הכספיים.

7.18.3. הסכמי הזרמת הון

7.18.3.1. הסכם הזרמת הון חדרה

החברה, או.פי.סי החזקות, ורידיס ואו.פי.סי תחנות כוח הינן צד להסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ (כסוכן האשראי ונאמן הבטוחות), במסגרתו החברה התחייבה בהתחייבויות מסוימות, ובכללן כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים וערבויות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. כמו כן, על החזקות החברה (במישרין ובעקיפין) בחדרה חלות מגבלות העברה מסוימות כקבוע בהסכם. לפרטים, ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

7.18.4. שעבודים וערבויות בקשר עם הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל וחדרה

7.18.4.1. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של או.פי.סי ישראל

במסגרת הסכמי המימון התאגידי נכללו הוראות בדבר מגבלות על שעבודים, למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו, בעיקר לטובת מימון פרויקטאלי קיים (חדרה) או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו כמפורט בביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים. כמו כן, הועמדו ערבויות לטובת הממנים על ידי חברות בנות מסוימות המוחזקות ב-100% על ידי או.פי.סי ישראל (במישרין ו/או בעקיפין). לפרטים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.

7.18.4.2. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של חדרה

למועד הדוח, להבטחת האשראי שנטלה חדרה, נוצר על ידי או.פי.סי תחנות כוח שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת נאמן הבטוחות, על החזקותיה, זכויותיה ותקבולים בחדרה (בהתאם להוראות שנקבעו). לפרטים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.

7.18.4.3. ערבויות נוספות

לפרטים נוספים אודות ערבויות נוספות של חברות הקבוצה בישראל, ראו גם ביאור 14ג' לדוחות הכספיים.

7.19. הון אנושי

לפרטים אודות היבטי הון אנושי בפעילות הקבוצה בישראל וכן פרטים בנוגע להסכמים הקיבוציים החלים בחברה, ראו סעיף 9 לדוח.

7.20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

7.20.1. כללי

פעילות בתחום משק החשמל כרוכה מטבעה בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעשוי להתרחש, בין היתר מייצור החשמל, תקלות, או אירועים בלתי צפויים. 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 החומרים המסוכנים**"); חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 ("**חוק אוויר נקי**"); 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.

כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים של החברה, רותם, חדרה, מרכז האנרגיה 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 תיחדר 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. בנוסף, בתחום הפעילות קיימת מערכת ניהול סביבתי מקיפה הנועדה להבטיח שתחנות הכוח של החברה עומדות בכל התקנות החלות עליה.

אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים 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. כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים שלה, החברה מאמצת נהלים לעמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות, ומבצעת ניטור מתמשך של הפעילות השוטפת, בין היתר על ידי ביקורות פנימיות. הביקורות מעריכות מספר גורמים כולל פליטות לאוויר, טיפול ואחסון של חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים, רעש ועוד. הממצאים מדווחים בהתאם לחומרתם, תוך נקיטת פעולות במהירות המרבית ככל הניתן. הדיווחים כוללים דיווח מידי למנהל אתר המתקן, דיווח חודשי לסמנכ"ל תפעול ודיווח רבעוני לוועדת היגוי ובטיחות. 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 אוויר נקי

כנדרש על פי הוראות חוק אוויר נקי, החברה מחזיקה בהיתרי פליטה עבור מקורות פליטה טעוני היתר שהיא מפעילה. בחודש ינואר 2024 חודש היתר הפליטה של רותם; בחודש ינואר 2025 חודש היתר הפליטה של חדרה; בחודש אוגוסט 2021 חודש היתר הפליטה של גת. בחודש ינואר 2024 חודש היתר הפליטה של מרכז האנרגיה, אשר מתיר עבודת דוודים עם הגבלת שעות לפי מדרג עמידות בדרישות רגולציה. ביוני 2022 התקבל היתר הפליטה בצומת, אשר כולל מגבלות והנחיות ביחס לשעות ההפעלה המותרות, לרבות לעניין הגדלת שעות ההפעלה לפי הודעה בכתב של מנהל המערכת ובכפוף לאישור הממונה כהגדרתו בחוק אוויר נקי. יצוין כי מכוח חוק אוויר נקי, קיימת למנהל המערכת גם הסמכות לדרוש מבעל יחידת ייצור להפעיל את יחידת הייצור מעבר לפרק הזמן המותר להפעלתה לפי היתר הפליטה במצב סיכון 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, הוסדר פינוי מי הרענונים מתחנת הכוח למט"ש חדרה. ברוחם, השפכים התעשייתיים נאספים ומשמשים לשימוש חוזר במפעל רותם אמפרט (מפעל בבעלות אי.סי.אל - ראו תקנה 22 לפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה)). צומת מפנה את מי הרכז למאגר מים נתיב הל"ה ובחלקם משתמשת להשקיה. 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. לרוחם, 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

בחודש ספטמבר 2024 נכנס לתוקפו חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, במסגרתו הוכנסו תיקונים עקיפים בחוק אויר נקי, חוק החומרים המסוכנים, בחוק להגנת הסביבה (סמכויות פיקוח ואכיפה), התשע"א-2011, בחוק בתי משפט לעניינים מנהליים, התש"ס-2000 ובחוק המרכז לגביית קנסות, אגרות והוצאות, התשנ"ה-1995. החוק קובע הסדר לקבלת היתר סביבתי אחוד שמחליף את הצורך בקבלת כמה סוגי היתרים לפעילות של מפעלים ועסקים שהם בעלי פוטנציאל לגרימת מפגעים וסיכונים לבריאות הציבור והסביבה, וכולל תנאים המסדירים את כלל ההשפעות של העיסוק טעון ההיתר על הציבור והסביבה (זיהום אוויר, שפכים, מטרד ומפגעים וכיו"ב).

7.20.9. סיכוני אקלים

שינויי האקלים הגלובליים מחייבים את מתקני הקבוצה להתמודד עם ההשלכות של שינויי האקלים ועם פוטנציאל לאירועי אקלים קיצוניים. התעצמות של אירועי אקלים קיצוניים והתגברות תכיפותם עשויים לפגוע בשרשרת האספקה ולהשית על החברה עלויות תפעול מוגברות. בהקשר זה החברה מביאה בחשבון את סיכוני האקלים החל משלב הפיתוח הראשוני של הפרויקט וממשיכה לנטר אותם באופן

שוטף. בתחנת הכוח חדרה, הנמצאת בסמוך לנחל, קיים סיכון של הצפות. על מנת להתמודד עם הסיכון, האתר נבנה בגובה מעל נחל חדרה, במטרה להפחית את הסיכון להצפות. בתחנת הכוח רותם הנמצאת בנגב קיים סיכון של אירועי חום קיצוני. על מנת להתמודד עם אירועים מסוג זה, כמו גם עם רוחות חזקות, הוטמעה מערכת ניטור ורשת של מאווררים תעשייתיים, המקררים את האוויר החם וממירים אותו למים. על מנת להתמודד עם שינויי האקלים גוברת ההתערבות הרגולטורית על מנת להביא להקטנת פליטה של גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות. החברה פועלת להתעדכן בצעדים הרגולטוריים הננקטים ומתאימה את פעילותה בהתאם ככל שנדרש. לפרטים אודות מדיניות החברה בהיבטים סביבתיים, ראו סעיף 13.1 לדוח.

הצעת חוק האקלים, התשפ"ד - 155

בחודש דצמבר 2024, אושר בקריאה שנייה ושלישית בוועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת חוק האקלים. החוק המוצע מעגן יעד אסטרטגי לאומי לאיפוס נטו של פליטות גזי החממה עד שנת 2050 ויעד ביניים להפחתה של 30% בפליטות בשנת 2030 וקובע מנגנוני יישום ממשלתיים, תוכניות לאומיות, שקיפות וחובות מעקב ודיווח כדי להבטיח עמידה ביעדים.

טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית, תועבר ההצעה לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח טרם הסתיימו הליכי החקיקה, ואין וודאות באשר לנוסח הסופי של החקיקה או להשלמת הליכי החקיקה.

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

החברה מטפלת באירועים סביבתיים המתרחשים באתריה בהתאם למדיניות ונהלי העבודה. 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, לא היו עלויות סביבתיות מהותיות החלות על החברה בתחום פעילותה בישראל.

לפרטים אודות סיכונים סביבתיים כגורם סיכון לחברה, ראו סעיף 19.2.11 לדוח.

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, נכון למועד הדוח, פיתוח תחנות כוח בגז טבעי בעלות פוטנציאל עתידי (בכפוף לפיתוח רכיב זה) לשילוב תפיסת פחמן¹⁵⁶ (להלן יכונה: "פרויקטים דלי פחמן" 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 8.1.10 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-17 ג'יגה וואט ("ג'יגה וואט" או "GW"), מתוכם כ-5 ג'יגה וואט הם מאנרגיה מתחדשת ועוד כ-12 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 באמצעות CPV Renewable Power LLC ("CPV Renewable"). לפרטים אודות השלמת עסקת השקעה בהון של CPV Renewable, אשר בעקבותיה הוקצו 33.33% מזכויות הבעלות למשקיע צד ג' וקבוצת CPV מחזיקה ב-66.7% מהזכויות ההוניות ב-CPV Renewable, ראו סעיף 8.1.4.8 להלן.

¹⁵⁶ יצוין כי תהליך תפיסת הפחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקטי הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים ועשוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה.

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

ג. פעילויות נוספות בארה"ב - לקבוצת CPV פעילויות נוספות (אשר אינן מהוות תחומי פעילות בפני עצמן) הכוללות, למועד הדוח, בעיקר פיתוח פרויקטים דלי פחמן ("Low Carbon") 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 ופרויקטים דלי 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 עומד על כ-2,015 מגה וואט ("מגה וואט" או "MW"), מתוך כ-5,303 מגה וואט (6 תחנות כוח) (לרבות הזכויות המוגדלות שנרכשו במהלך שנת 2024 כמפורט בסעיף 8.1.1.6 להלן); ו- (ii) באנרגיות מתחדשות, לאחר השלמת הקצאת 33.33% מהזכויות ההוניות ב-CPV Renewable למשקיע (כמפורט בסעיף 8.14.8 להלן), חלקה של קבוצת CPV בפרויקטים פעילים עומד על 152 MWdc¹⁵⁷ מתוך 228 MWdc משתי תחנות כוח סולאריות, ו-156 MW מתוך 234 MW בשני פרויקטים של אנרגיית רוח. בנוסף, בנוגע לפרויקטים באנרגיות מתחדשות בשלב ההקמה, למועד הדוח, חלקה של קבוצת CPV עומד על 119 MWdc מתוך 179 MWdc בפרויקט סולארי אחד ו-76 MW מתוך 114 MW בפרויקט אחד באנרגיית רוח. 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 ופרויקטים דלי פחמן בשלבי פיתוח שונים, בהספק כולל צפוי של כ-11,160 MW¹⁵⁸, מתוכם 8,090 MW חלקה של קבוצת CPV. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1 ו-6ב' לדוח הדירקטוריון.¹⁵⁹

¹⁵⁷ יובהר כי למעט אם צוין אחרת, ההספקים בטכנולוגיה הסולארית בדוח זה נקובים ב-MWdc.
¹⁵⁸ יובהר כי הנתון האמור בנוגע להספק הכולל של פרויקטים דלי פחמן, אינו כולל רכיב של פוטנציאל תפיסת פחמן.
¹⁵⁹ מובהר כי המידע האמור בדוח זה 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

- 8.1.1.5. בתחילת שנת 2023, השיקה קבוצת CPV פלטפורמת מכירה קמעונית של אנרגיה הנקראת "CPV Retail Energy". CPV Retail Energy משמשת כספק קמעונית של חשמל ללקוחות מסחריים ותעשייתיים במדינות בשוק ה-PJM.¹⁶⁰ בשנת 2024 פעילות CPV Retail Energy הגדילה את נפח המכירות שלה באופן משמעותי לעומת שנת 2023. למידע נוסף לגבי הפעילות של CPV Retail Energy, ראה סעיף 8.10 (ב) 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:

וההקמה של הפרויקטים והתקיימות תנאים נוספים. לפיכך, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (או איזה מהם).

¹⁶⁰ יצוין כי הפעילות הקמעונית הינה בשלב צמיחה מוקדם ואין כל ודאות לגבי יכולתה להתרחב ולגבי היקף ההתרחבות. כפעילות חדשה המוקמת מההתחלה, בשלב המוקדם הפעילות כרוכה בהוצאות.

א. תחנות כוח פעילות מסחרית - להלן תמצית פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית בארה"ב¹⁶¹

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
פרויקטים באנרגיות דור המעבר (Energy Transition) – מונעים גז טבעי								
תשלומי זמינות מ-PJM, ללא קשר לכמות ייצור בפועל, לפי מחיר הנקבע במכרז עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה ¹⁶⁵ . מחיר זמינות ידוע עד מאי 2026. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2025/2026 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3.3 ט' לדוח הדירקטוריון. 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. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על מחירי האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ה' לדוח הדירקטוריון.	PJM MAAC	2019	מונע גז טבעי, מחזור משולב ¹⁶⁴	פנסילבניה	כלולה	25%	1,050	CPV Fairview, LLC ("Fairview")

¹⁶¹ פרויקטים פעילים בארה"ב מוחזקים באמצעות קבוצת CPV. נכון למועד דוח זה, מחזיקה החברה בכ-70.46% מהזכויות ההוניות בקבוצת CPV (לפרטים בדבר התחייבויות הוניות של בעלי המניות בקבוצת CPV ראו ביאור א'23 ס'3 לדוחות הכספיים. זכויות הבעלות של החברה בקבוצת CPV אינן כוללות יחידות השתתפות ברווחים שהוקצו לעובדי קבוצת CPV כמתואר בדוח זה.

¹⁶² לפרטים נוספים אודות אזור הפעילות הרלבנטי של כל פרויקט תחת השוק המוסדר ראו סעיפים 8.1.3.5 ו-8.1.3.6 להלן.

¹⁶³ לפרטים לגבי דחיית מכרז הזמינות של PJM שתוכנן לחודש דצמבר 2024, ראו סעיף 8.1.2.2 (א) להלן.

¹⁶⁴ ישנה אפשרות לתמהיל אתאן עד 25%.

¹⁶⁵ לפרטים נוספים לגבי שוק ה-PJM, ראו סעיף 8.1.2.2 (א) להלן.

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / 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. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2027/2028 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.</p> <p>מכירת חשמל בשוק ה-ISO-NE המאורגן, מפקח 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 הדירקטוריון.</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 עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2026. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2025/2026 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.</p>	PJM SWMAAC	2017	מונע גז טבעי מחזור משולב	מרילנד	כלולה	¹⁶⁶ 75%	745	CPV Maryland, LLC ("Maryland")

¹⁶⁶ זכויותיה של קבוצת CPV בפרויקט גדלו בהתאם להסכם רכישה אשר הושלם במהלך שנת 2024, כמפורט בסוף סעיף 8.1.1.6 זה.

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. 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 עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2026. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2025/2026 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3.3'ט' לדוח הדירקטוריון. 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	16769%	725	CPV Shore Holdings, LLC ("Shore")

¹⁶⁷ זכויותיה של קבוצת CPV בפרויקט גדלו בהתאם להסכם רכישה אשר הושלם במהלך שנת 2024, כמפורט בסוף סעיף 8.1.1.6 זה. למועד אישור הדוח התקשרה קבוצת CPV בהסכם לרכישת כ-21% נוספים בפרויקט, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים.

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / 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 ל-NYISO לפי מחיר הנקבע במכרזי זמינות עונתיים חודשיים, ו-Spot (ראו סעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון).</p> <p>מכירת חשמל בשוק ה-NYISO המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי NYISO להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק.</p> <p>הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות 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 4ה' לדוח הדירקטוריון.</p>	NYISO Zone-G	2018	מונע גז טבעי/ דו דלקי מחזור משולב	ניו יורק	כלולה	50%	720	CPV Valley Holdings, LLC ("Valley")
<p>תשלומי זמינות מ-PJM, בלי קשר לכמות החשמל שיוצרה בפועל ולפי מחיר הנקבע במכרז עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה. מחיר זמינות ידוע עד מאי 2026. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2025/2026 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3.3ט' לדוח הדירקטוריון.</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 2023	גז טבעי מחזור משולב	אילינוי	כלולה	10%	1,258	CPV Three Rivers, LLC ("Three Rivers")

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגת הדוחות 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 4ה' לדוח הדירקטוריון.								
פרויקטים באנרגיה מתחדשת (המוחזקים על ידי CPV Renewable)¹⁶⁸								
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.	PPA SPP (ארוך טווח)	2010	רוח	אוקלהומה	כלולה	66.7%	152	CPV Keenan II Renewable Energy Company, LLC ("Keenan")¹⁶⁹
4 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.	ISO-NE	בין 2008-2017	רוח (4 תחנות רוח עיקריות)	מיין	כלולה	66.7%	82 (במצטבר)	CPV Mountain Wind Holdings, LLC Mountain ("Wind")
לפרטים בדבר רכישת תחנות הכוח Mountain Wind, ראו בסעיף זה להלן.								

¹⁶⁸ כמפורט בסעיף 8.14.8 להלן, במהלך שנת 2024, קבוצת CPV התקשרה עם משקיע בהסכם השקעת הון, אשר בהתאם לו הוקצו למשקיע 33.33% מזכויות ההון ב-CPV Renewable. עם השלמת העסקה חדלה החברה לאחד את CPV Renewable בדוחותיה הכספיים. הפרויקטים של אנרגיה מתחדשת (כמפורט להלן) מוחזקים ב-100% על ידי CPV Renewable ומאוחדים בדוחות הכספיים של CPV Renewable.

¹⁶⁹ בקשר עם השקעת ההון ב-CPV Renewable בשנת 2024, הועברו ההחזקות ב-Keenan שהינה חלק מפעילות האנרגיות המתחדשות ל-CPV Renewable עובר להשלמת העסקה. לפרטים ראו דוח מיידית של החברה מיום 18 באוגוסט 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-083868), 1 באוקטובר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-607258), 29 באוקטובר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-612352) ו-14 בנובמבר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-615744), המובאים בזאת על דרך ההפניה.

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגת בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
8.14.7 לפרטים לגבי הסכמי ה-PPA, ראה סעיף 8.14.7 להלן.								
<p>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 2026.</p> <p>מחיר הזמינות שנקבע לשנת הזמינות 2023/2024 ו-2024/2025 עומד על 49.49 דולר ל-MW/יום ולשנת הזמינות 2025/2026 עומד על 269.92 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>	PJM MAAC + PA SRECs	מחצית שניה של 2023	סולארי	פנסילבניה	כלולה	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס) ¹⁷⁰	126 MWdc	CPV Maple Hill Solar LLC ("Maple Hill")
<p>הפרויקט התקשר בהסכם לאספקת חשמל (PPA) עם חברת utility לאספקת כל החשמל המיוצר לתקופה שעשויה להגיע עד 30 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, במחירי שוק. הפרויקט התקשר בהסכם עם חברה גלובאלית למכירת 100% מתעודות האנרגיה הירוקות Solar</p>	SERC, הפרויקט התקשר ב-PPA	מחצית ראשונה של 2024	סולארי	ג'ורג'יה	כלולה	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס)	102 MWdc	CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")

¹⁷⁰ לפרטים נוספים בקשר עם הסכם שותף המס ב-Maple Hill, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

מבנה מסחרי ¹⁶³	שוק מוסדר ¹⁶² / לקוח	שנת הפעלה מסחרית	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגת הדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	הספק (מגה וואט)	פרויקט
Renewable Certificate (SRECs) של הפרויקט לתקופה של 20 שנים ממועד הפעלה המסחרית של הפרויקט. ה-SRECs נמכרים במחיר קבוע. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.7 להלן.	ארון טווח (כולל SERC's)					שותף המס ¹⁷¹		

ביום 19 ביולי 2024, התקשרה קבוצת CPV במזכר הבנות לא מחייב עם צד אחד ובהסכם רכישה מחייב ("**הסכם הרכישה**") עם צד אחר לרכישה, במצטבר, של זכויות נוספות ב-Shore וב-Maryland.

ביום 11 באוקטובר 2024, הושלמה רכישת זכויות בשיעור של 25% ב-Maryland בהתאם להסכם הרכישה (בהמשך להתקיימות התנאים המתלים ותשלום התמורה על ידי קבוצת CPV); וכן נחתמו הסכמים מחייבים לרכישת חלק נוסף של 31% ב-Shore ו-25% נוספים ב-Maryland ("**הסכמי הרכישה המחייבים הנוספים**").

הגדלת החזקות קבוצת CPV בנכסי אנרגיית דור המעבר קיימים, הנחשבים חיוניים לאספקת חשמל אמינה בחוף המזרחי של ארה"ב, מקדמת את מטרת קבוצת CPV להשקיע באספקת אנרגיה נקייה ואמינה/רציפה (Reliable) לשוק האמריקאי, תוך המשך פיתוח מקורות אנרגיה חדשים ונקיים באמצעות אנרגיה מתחדשת או גז טבעי עם פוטנציאל עתידי של תפיסת פחמן. קבוצת CPV מאמינה כי העלייה הצפויה בביקוש לחשמל, בעיקר בשל גידול הצורך בחוות שרתים ובשימוש ב-AI, בשילוב עם היצע מוגבל של תחנות כוח אמינות לתמיכה בצפי הביקוש, יוצרת סביבת שוק התומכת בהגדלת החזקות קבוצת CPV בנכסי אנרגיית דור המעבר.

תנאי הסכמי הרכישה האמורים עולים בקנה אחד עם התנאים המקובלים בעסקאות מסוג זה, בהתחשב בכך שלקבוצת CPV יש זכויות בעלות קיימות בתחנות הכוח והיא מספקת להן שירותי ניהול. ביום 12 בדצמבר 2024, לאחר התקיימות התנאים המתלים והפעולות הנדרשות, הסכמי הרכישה המחייבים הנוספים הושלמו. עם השלמת כל העסקאות להגדלת החזקות המתוארות לעיל, סך החזקות של קבוצת CPV ב-Shore וב-Maryland עומד על כ-69% וכ-75%, בהתאמה.

¹⁷¹ ביום 13 במאי 2024, התקשרה קבוצת CPV בהסכם עם "שותף מס" להשקעה בפרויקט, בסכום כולל של כ-52 מיליון דולר, שהושלם במועד חתימתו לאחר שהפרויקט הגיע לפעילות מסחרית ברבעון השני של שנת 2024. על פי הוראות ההסכם ונכון למועד השלמתו, מימן שותף המס בפרויקט השקעה של כ-43 מיליון דולר, כאשר כ-9 מיליון דולר ימומנו במהלך תקופת ההסכם כפונקציה של ייצור הפרויקט בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. ההסכם מקנה לקבוצת CPV אפשרות לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט תוך תקופה מסוימת ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכם. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.14.7 להלן.

בהתחשב בזכויותיהם של שאר בעלי הזכויות בתחנות הכוח, ימשיכו Maryland ו-Shore להיות מסווגות כחברות כלולות בדוחות הכספיים של החברה.

לפרטים נוספים על עסקאות קבוצת CPV להגדלת ההחזקות ב-Shore וב-Maryland, ראו הדיווחים המיידיים של החברה מיום 14 ביולי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-072099), 21 ביולי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-074829), 13 באוקטובר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-610131) ו-15 בדצמבר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-624130), המובאים בזאת על דרך ההפניה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, התקשרה קבוצת CPV בהסכם רכישה להגדלת נוספת של החזקותיה ב-Shore לכ-90%, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים. תנאי ההגדלה האמורה של ההחזקות אינם שונים באופן מהותי מתנאי הגדלת ההחזקות ב-Shore אשר הושלמה ברבעון הרביעי של שנת 2024. נכון למועד אישור דוח זה, השלמת רכישה כאמור כפופה לתנאים שטרם התקיימו ולפיכך אין ודאות באשר להשלמתה. כמו כן, למועד אישור הדוח, החברה בוחנת האם לאחר השלמת הרכישה (ככל שתושלם) Shore תהיה חברה כלולה או חברה מאוחדת לצורך הדוחות הכספיים של החברה. לפרטים לגבי מימון מחדש של Shore בפברואר 2025, לרבות תנאים הנוגעים להזרמת הון בקשר עם מחזור המימון, ראו סעיף 8.17.4 להלן.

ב. פרויקטים בהקמה¹⁷² - להלן פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בארה"ב

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	טכנולוגיה	מועד הפעלה מסחרית צפוי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA	מבנה מסחרי צפוי
פרויקטים באנרגיות מתחדשות								
CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")	179 MWdc	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס)	כלול	מרילנד	סולארי	מחצית שנייה 2025	PJM + MD SRECs	הפרויקט התקשר בהסכם עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת כ-82% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית (SREC) בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (כ-18%) תשמש לאספקה עבור לקוחות פעילים, פעילות אספקת החשמל הקמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

¹⁷² פרטים אודות היקף ההשקעות בארה"ב כמפורט בסעיף 8.1.1.6 תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 בדצמבר 2024 שעמד על 3.647 ש"ח לדולר. לפרטים אודות סה"כ עלות הקמה צפויה נטו בגין 100% מהפרויקטים וצפי השקעה של שותף מס (Tax Equity) בפרויקטים, ראה סעיף 6.2 (ב) לדוח הדירקטוריון.

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). המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: שינויים רגולטוריים, שינויים במדיניות ממשלתית בקשר עם אנרגיות מתחדשות, או שינויים בחקיקה (לרבות שינויים בשוק ה-PJM כאמור בסעיף 8.1.2.2 (א) להלן ושינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים, ולרבות שינויים בתחום האנרגיה או בתעריפי היבוא לארה"ב בעקבות שינויי הממשל בארה"ב), עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה או עלויות מימון, 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 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, 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 (או בכלל). 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.

מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA	מועד הפעלה מסחרית צפוי	טכנולוגיה	מיקום	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שיעור החזקה של קבוצת CPV	הספק (מגה וואט)	פרויקט
בחודש אפריל 2021, קבוצת CPV התקשרה בהסכם למכירת כל החשמל וההטבות של פרויקט Rogue's Wind (לרבות תעודת אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות בקשר עם זמינות, והוצאות נלוות). ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית.	PJM + MAAC	מחצית ראשונה 2026	טורבינות רוח	פנסילבניה	כלולה	66.7% ¹⁷⁴	114 MWdc	CPV Rogue's Wind, LLC ¹⁷³ ("Rogue's Wind")

¹⁷³ בחודש אוגוסט 2024, ניתן צו תחילת הקמה לפרויקט. באותו מועד, נחתמו הסכם EPC והסכם רכישת ציוד (ראו סעיף 8.14.7 להלן) וכן נחתם הסכם מימון לפרויקט. לפרטים נוספים על המימון לפרויקט, ראו סעיף 8.17.4 להלן.

¹⁷⁴ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבות מס מוגדלות 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 להתממש או שעלולות להשתנות בשל מכלול נסיבות, ובכללן שינויים בהוראות הדין או ברגולציה (לרבות לעניין פרויקטים ברוח או הטבות לפרויקטים באנרגיות מתחדשות), התנאים הסופיים של ההסכם עם שותף המס ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV.**

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-4,800 MWdc שמתוכם חלקה של קבוצת CPV הוא כ-3,200 MWdc וצבר של פרויקטים דלי פחמן בהיקף מצטבר כולל של כ-6,400 MW, שמתוכם חלקה של קבוצת CPV הוא כ-4,900 MW, בכל מקרה, בשלבי פיתוח שונים.

פעילויות הפיתוח העיקריות עבור פרויקט בפיתוח כוללות, בין היתר, את התהליכים הבאים: הבטחת הזכויות במקרקעי הפרויקט, הליכי רישוי והיתרים, קבלת אישורים רגולטוריים, הליכי תכנון רגולטוריים ושימועים ציבוריים, סקרים סביבתיים, בחינות וסקרים הנדסיים (כולל בקשר עם רכיב הפוטנציאלי של תפיסת הפחמן בפרויקטים דלי פחמן, ככל שיפותח), בחינות ציוד, רכש ביטוח, הבטחת הליך חיבור (interconnection) לרשתות ההולכה הרלוונטיות (לרבות הגשת בקשה להסכם חיבור והתקשרות בהסכם חיבור), התקשרות בהסכמים עם משקיעים, שותפי מס, או מממנים וספקים רלוונטיים (קבלן הקמה, קבלני ציוד וטורבינה) והתקשרות בהסכם גידור ובהסכמים למכירת חשמל (PPA), תעודות אנרגיה מתחדשת (Renewable Energy Certificates ("REC's")) (לפי סוג הפרויקט). יצוין שפעילויות מסוימות בשלב הפיתוח עשויות לכלול העמדת בטוחה ונטילת התחייבויות כלפי צדדים שלישיים בקשר עם קידום הפרויקטים.

לריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח בארה"ב למועד הדוח, ראו סעיף 6 בדוח הדירקטוריון¹⁷⁵.

לפרטים אודות בטוחות שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח, ראו ביאורים 14ב' ו-14ג' לדוחות הכספיים.

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 וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר

¹⁷⁵ 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 משיטת התורים בתהליכי החיבור כמתואר בסעיף 8.1.2.2 להלן, והתקדמותם מתעכבת כתוצאה מתהליך החיבור. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

להתממשות או אופן התממשותו. למועד הדוח אין ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידום 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 תהליכי 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 דלי פחמן, ראו סעיף 8.10 להלן.

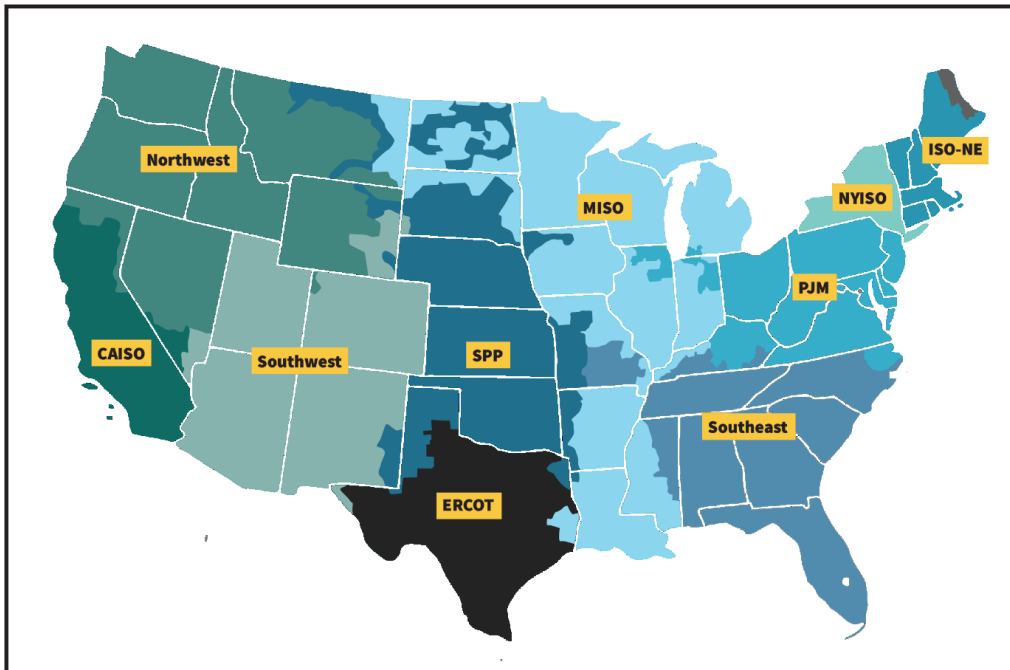
8.1.2 מבנה תחומי הפעילות והשינויים החלים בהם¹⁷⁶

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 הפדרלי 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-ISOs וה-RTOs מרוכזות תחת גוף אחד. למעט ERCOT (שוק החשמל בטקסס), המפוקח על ידי ה-Public Utility Commission (ועד השירותים הציבוריים) של טקסס, ה-ISOs/RTOs מפוקחים על ידי FERC.

¹⁷⁶ יובהר כי האמור להלן ביחס לשוק החשמל בארה"ב מבוסס על מקורות חיצוניים, והחברה לא ערכה בדיקות עצמאיות לגביו.

מפת ISOs ו-RTOs בארה"ב



מקור: FERC

בנוסף ל-FERC, רשויות רגולטוריות מדינתיות אחרות מאסדרות מכירת והולכת חשמל בתוך כל מדינה, וה-ISOs/RTOs, 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 קואופרטיבים (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 שבדרך כלל משקל תשלומי הזמינות היה נמוך באופן היסטורי מרכיב מכירת החשמל. לפרטים אודות תשלומי הזמינות לפרויקטים של קבוצת CPV, ראו סעיף 3.3 ג' לדוח הדירקטוריון.

בנוסף להכנסות ממכירת אנרגיה, שירותים נלווים וזמינות, בשנים האחרונות, 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 וקובע 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 פוסילים קיימים. לפרטים נוספים אודות רגולציית הגנת הסביבה, ראו סעיף 8.1.4 להלן. יצוין כי כתוצאה מהשינוי בממשל הפדרלי בעקבות הבחירות לנשיאות 2024, היקף ההטבות כפי שתואר לעיל עשוי להיות מופחת או להשתנות כתוצאה ממדיניות הממשל החדש של הנשיא טראמפ, כמפורט בסעיף 8.1.4 (ג) להלן ובסעיף 3.1 ג' לדוח הדירקטוריון.

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-PJM¹⁷⁷

PJM Interconnection (PJM) הוא ISO ו-RTO הפועל בשוק חשמל סיטונאי, ומשמש כמנהל של מערכת הולכת חשמל שמכסה חלקים של שלוש עשרה מדינות (דלאוור, אילינוי, אינדיאנה, קנטקי, מרילנד, מישיגן, ניו ג'רזי, צפון קרוליינה, אהיו, פנסילבניה, טנסי, וירג'יניה, מערב וירג'יניה), ו-DC, ומשרת מעל ל-65 מיליון תושבים. שוק ה-PJM הוא הגדול מבין מערכות ה-RTO עם כ-177 ג'יגה וואט של הספק מותקן למועד הדוח. לשוק ה-PJM היה ביקוש שיא של כ-150 ג'יגה וואט לשנת 2024 ותחזיותיו הפנימיות מצביעות על ביקוש שיא של כ-154 ג'יגה וואט לשנת 2025.¹⁷⁸ 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 ושואב 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.

מכרזי זמינות

ככלל בסיסי, מחיר הזמינות נקבע במכרז שנתי עבור שנת פעילות שלוש שנים קדימה והינו מובטח ללא קשר לכמות החשמל המיוצרת בפועל.¹⁷⁹ 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. בחודש יולי 2024, פורסמו תוצאות מכרזי מחיר הזמינות ב-PJM, עם עלייה משמעותית במחירים לכ-270 דולר למגה וואט ליום לתקופה של 2025/2026. להערכת קבוצת CPV, העלייה נובעת בעיקר מתחזית עלייה בביקוש, עלייה במרווח הרזרבות הנדרש וירידה בהיצע הכולל עקב שינוי ביכולת העמסה של מקורות הייצור שחושב על ידי PJM כדי לכלול את יכולת נשיאת העומס

¹⁷⁷ מקור: State of the Market Report for PJM 2024 (Jan. – Sept.).

¹⁷⁸ 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>

¹⁷⁹ מכרזי הזמינות לשנים 2023/24 נערכו בחודש יוני 2022. בחודש דצמבר 2022, התקיים מכרז זמינות לשנים 2024/25 אשר תוצאותיו פורסמו בחודש פברואר 2023. מכרז הזמינות לשנת 2025/26 נערך בחודש יולי 2024.

האפקטיבית שלהם. למידע נוסף על תעריפי הזמינות, ראה סעיף 3.3.3 יג' לדוח הדירקטוריון.

בחודש אוגוסט 2023 אישר בית המשפט לערעורים בווינגטון DC ("בית המשפט") את החלטת ה-FERC לצמצום הגמישות של מספקים לקבוע את מחירי הצעותיהם במרכזי הזמינות. בית המשפט קבע כי FERC פעל במסגרת זכויותיו בקביעת הכלל המחייב את PJM לבחון ולאשר את מרבית ההצעות במרכזי הזמינות.

בחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש שתי הצעות ל-FERC לשינויים למתווה שוק הזמינות במטרה להחיל את השינויים על המרכזים המתוכננים לשנת 2024. ההגשה הראשונה כללה בין היתר: שינויים במודלים המיועדים לכסות אירועי מזג אוויר קיצוניים; התרומה 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 מקורות הייצור הכפופים לקנסות על ביצועים. בחודש ינואר 2024 אישר ה-FERC את השינויים שנקבעו בהגשה הראשונה 2024 ובחודש פברואר 2024 דחה את השינויים המוצעים בהגשה השנייה.

בחודש ספטמבר 2024, הוגשו תביעות ל-FERC על מנת לבצע שינויים מסוימים במרכזי הזמינות הבאים בשוק ה-PJM. בתגובה, הציעה PJM דחייה של שישה חודשים של המכרז שהיה מתוכנן במקור לחודש דצמבר 2024 על מנת לבצע שינויים, לרבות, בין היתר, הכללת כ-2 GW של יחידות RMR (Reliability Must Run) כחלק מההצעה.

בחודש פברואר 2025, אישרה FERC את הצעות PJM לשינויים במסגרת שוק הזמינות אשר מיועדות להפחית את התנודתיות בתמחור בין המרכזים. התיקונים כוללים: (א) המשך השימוש בטורבינת גז כמדד מייצג עבור עקומת הביקוש; (ב) הכללת יחידות RMR (Reliability Must Run) - מקורות המתוכננים לגריטה נשמרים לצרכי הבטחת אמינות במרכזי שוק הזמינות כמקור אספקה חליפי; (ג) קביעת שיעור קנס אחיד עבור תת ביצועים לכל מקורות הייצור; (ד) הגברת הגמישות בהגשת הצעות; ו-(ה) ביטול הפטורים האוטומטיים מחובת הצעה עבור סוגי מקורות מסוימים.

בנוסף, PJM הציעה לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 325 דולר ל-MW/יום ו-125 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מרכזי הזמינות הבאים. למועד פרסום הדוח, הצעת תקרות המחירים (collar) כאמור של PJM כפופה לאישור FERC ואין וודאות באשר לאישורה או תנאיה הסופיים ככל שתאושר.

בכפוף לשינויי לו"ז נוספים ככל שיהיו, למועד אישור הדוח, מרכז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2026/2027 מתוכנן לחודש יולי 2025 ומרכז הזמינות לשנת הזמינות 2027/2028 מתוכנן לחודש דצמבר 2025.

הליך הסכמי חיבור לרשת (Interconnection procedure)

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 רפורמה להליך בקשות לחיבור לרשת בשוק ה-PJM, אשר נועדה להסדיר את הטיפול בצבר בקשות החיבור על ידי ה-PJM. הרפורמה 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 אף שהוגש ערעור על הצו לבית המשפט לערעורים בווינגטון DC, בית המשפט דחה את הערעור בחודש ינואר 2025. במסגרת הפרוטוקול החדש, 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, תוצאות תהליך הסכמי החיבור לרשת גרמו לעיכוב בפיתוח של פרויקטים מסוימים בשוק ה-PJM¹⁸⁰, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור.¹⁸¹

יצוין כי בחודש פברואר 2025, FERC אישרה את יוזמת "אמינות המקורות" ("RRI" – Reliability Resource Initiative) של PJM, שמטרתה לטפל במחסור הצפוי בהספק זמין על ידי האצת חיבורם של עד 50 פרויקטים לייצור חשמל העומדים בקריטריונים מסוימים. פרויקטים כשירים יקודמו למחזור החיבור הבא, Transition Cycle #2, המאפשר לפרויקטים כאמור באופן פוטנציאלי להתחבר עד כ-14 חודשים מוקדם יותר. PJM ציינה כי בחירת הפרויקטים במסגרת ה-RRI תיעשה באמצעות שיטת ניקוד משוקלל שתתמקד בגודל הפרויקט, ערך הזמינות ושימות מועד ההפעלה המסחרית, וכי בחינת הפרויקטים צפויה להסתיים ברבעון השני של 2025. פרויקטים שייבחרו ל-RRI יידרשו לעמוד בלוחות זמנים מוגדרים להקמה ולהשתתף במכרזי הזמינות של PJM לתקופת התחייבות מינימלית של עשר שנים ממועד ההפעלה המסחרית. נכון למועד פרסום הדוח, בכוננת קבוצת CPV להגיש בקשה (כולל בטוחות

¹⁸⁰ 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'ב2 לדוח הדירקטוריון.

¹⁸¹ **האמור 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.**

נדרשות) עבור פרויקט אורגון (למועד זה פרויקט בפיתוח כמפורט בסעיף 8.10 להלן) לצורך הכללתו במסגרת הליך חיבור מואץ זה.¹⁸²

ב. שוק ה-NYISO¹⁸³

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-NE¹⁸⁴

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 מכ-14,000 ק"מ קווי הולכה הנעים בין כ-69 kv לכ-345 kv 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.

¹⁸² מובהר כי אין וודאות שפרויקט אורגון ייבחר וכן אין וודאות כי לא יוגש ערעור או הליך אחר בקשר עם ההחלטה לעיל. ¹⁸³ מקור: 2024 Load & Capacity Data Report NYISO (<https://www.nyiso.com/documents/20142/2226333/2024-Gold-Book-Public.pdf>).

¹⁸⁴ מקור: ISO-NE website: <https://www.iso-ne.com/about/key-stats>.

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנת 2018–2019 לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index, אשר יחול עד לחודש מאי 2025. לפרטים אודות תשלומי זמינות הידועים למועד אישור הדוח, ראו סעיף 8.1.16 להלן. יצוין כי מחירי הזמינות בפועל עבור תחנת כוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, מכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק. למידע נוסף, ראה סעיף 3.3 לג' לדוח הדירקטוריון.

ד. שוק ERCOT

הפרויקט דל הפחמן Basin Ranch של קבוצת CPV (שנמצא כעת בשלב פיתוח מתקדם (כמפורט בסעיף 8.10 (א) להלן) צפוי לפעול בשוק ה-ERCOT (ככל שיבוצע ויושלם). ERCOT מנהלת את הולכת החשמל ליותר מ-27 מיליון צרכנים במדינת טקסס, המייצגים כ-90% מצריכת החשמל של טקסס. ERCOT מתזמנת חשמל ברשת חשמל המחברת יותר מ-54,100 מייל של קווי הולכה ו-1,250 יחידות ייצור, כולל רשתות לשימוש פרטי. ERCOT פועלת כשוק אנרגיה בלבד עם שווקים בזמן אמת, יום מראש ושירותים נלווים, וכן מבצעת סליקה פיננסית עבור שוק החשמל הסיטונאי התחרותי ומנהלת החלפת ספקים קמעונאיים עבור 8 מיליון נכסים באזורי בחירה תחרותיים. ERCOT מנהלת על ידי מועצת מנהלים, הכפופה לפיקוח של ועדת השירותים הציבוריים של טקסס (Public Utility Commission of Texas) והמחוקק של טקסס. חבריה כוללים צרכנים, קואופרטיבים, יצרנים, משווקי חשמל, ספקי חשמל קמעונאיים, חברות חשמל בבעלות משקיעים (ספקי הולכה וחלוקה) וחברות חשמל בבעלות עירונית.¹⁸⁵

8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחומים וברווחיות

8.1.3.1 שוק האנרגיה בארה"ב מושפע ממגמות גלובליות ומקומיות. שיבושים בשרשרת האספקה, היטלים ממשלתיים, שערי חליפין, שיעורי הריבית, מדיניות פדראלית ומדינתית ורגולציה כולם משפיעים על הפעילות בסקטור האנרגיה, כמו גם על קצב ומגמות שינוי בתשתיות האנרגיה ובשוק האנרגיה. לדין אודות גורמים ומגמות המשפיעים על קבוצת CPV, ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

שינויי מדיניות שחלו לאחרונה עם כניסתו של ממשל טראמפ בינואר 2025, יצרו אי ודאויות שעשויות להשפיע על מגזר האנרגיה, בפרט לגבי תמיכה באנרגיה מתחדשת והטלת תעריפים מוגדלים על יבוא ציוד לארה"ב, שעשוי בין היתר לשמש להקמה ולתחזוקה של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה. מאז כניסתו לתפקיד בינואר 2025, הוציא הנשיא

¹⁸⁵ לפרטים נוספים לגבי פרויקט Basin Ranch, ראו סעיף 8.10 (א) להלן.

טראמפ צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים פוסילים ולהפחתת התמיכה באנרגיה מתחדשת בשונה ממדיניות הממשל הקודם.

הצווים הנשיאותיים כאמור כללו בין היתר: (א) צו נשיאותי 14154 (להלן: "הצו הנשיאותי") המורה לכל הסוכנויות הפדראליות לעצור כספים ותמיכה ממשלתית תחת חוקים שונים ו- (ב) תזכיר שכותרתו Temporary Withdrawal of All Areas on the Outer Continental Shelf from Offshore Wind Leasing and Review of the Federal Government's Leasing and Permitting Practices for Wind Projects (להלן: "תזכיר אנרגיית רוח") המורה בין היתר לסוכנויות פדראליות לא להנפיק אישורים, היתרים, חוזי חכירה או הלוואות חדשים או מחדשים לפרויקטים של אנרגיית רוח ביבשה או בים עד להשלמת סקירה פדראלית מקיפה של נוהלי החכירה וההיתרים הפדראליים של אנרגיית רוח.

למועד אישור הדוח, קבוצת CPV מעריכה שהצו הנשיאותי אינו משפיע לרעה באופן מהותי על פעילות פרויקטים שלה למועד זה. בנוסף, יצוין כי למיטב ידיעת קבוצת CPV, מתקיימים הליכים משפטיים מסוימים בקשר עם השהיית כספים שהוקצו מכוח הצו הנשיאותי אשר, למועד אישור הדוח, מצויים בבירור.

ביחס לתזכיר אנרגיית רוח, למרות שלמועד אישור הדוח פרויקטי הרוח של קבוצת CPV הפעילים או בהקמה אינו ממוקמים על אדמות פדראליות, פרויקטי רוח בפיתוח עשויים להיות מושפעים מההשעיה הכללית על מתן היתרים פדרליים, ככל שנדרשים.

בנוסף, למועד אישור הדוח, ממשל טראמפ הטיל מכסים, בין היתר, על ייבוא ממדינות מסוימות לרבות מקסיקו, קנדה וסין, באופן שעלול לגרום לשיבושים בשרשראות האספקה ולהשפיע על יבוא ציוד הדרוש לפרויקטים של גז טבעי ו/או אנרגיה מתחדשת, וכתוצאה מכך על עלויות הציוד באופן כללי. בהקשר זה, הנשיא טראמפ הכריז על מכס של 25% על יבוא פלדה ואלומיניום, אשר עשוי להוביל לעלייה בעלויות פרויקטים.

נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עוקבת אחר שינויי המדיניות של הממשל החדש ובוחנת אחר התפתחויות והשפעות של התזכירים, הצווים הנשיאותיים הנוכחיים ואחרים ככל שיוצאו, של הטלת מכסים או תעריפים אחרים, כמו גם של הליכים משפטיים בנושאים אלה או ארועי מאקרו. נכון למועד אישור הדוח, טרם ניתן להעריך את מלוא ההשפעות של שינוי המדיניות של ממשל טראמפ על מגזר האנרגיה ועל השוק בארה"ב בכללותו, ואין ודאות באשר להיקף שינוי המדיניות או השפעתם (אשר עשוי להיות שונה מהאמור).¹⁸⁶

¹⁸⁶ האמור לעיל לגבי הערכות קבוצת CPV בקשר עם אי מהותיות ההשפעות של הצו הנשיאותי או שינויים רגולטוריים אחרים המקודמים על ידי הנשיא טראמפ, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו ואופן התממשותו אינם ודאיים, ותלויים, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או אי התממשות של גורם סיכון כלשהו. בפועל, שינויים כאמור

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 כ-3,900 TWh, בעוד שבשנת 2024 הייתה צפויה לעמוד על כ-4,100 TWh¹⁸⁷. מנהלי המערכת באזורים בהם פועלת קבוצת CPV, בעיקר PJM, NY-ISO ו-ISO-NE, צופים קצב צמיחה שנתי של בין 0.8%-2.0% בעומס השיא בקיץ במהלך 10 עד 20 השנים הבאות.¹⁸⁸ PJM צופה כי פסגת הקיץ שלה תטפס בכ-70,000 MW, ל-220,000 MW במהלך 15 השנים הבאות. גידול העומס עלה בעיקר כתוצאה מחוות שרתים והליכי חשמול המשק. ההערכות בתעשייה הן כי העומס הכולל של חוות שרתים בארה"ב הוא כ-15 GW כיום וצפוי להכפיל את עצמו עד 2030 לכ-35 עד 45 GW. גידול רמות העומס בשילוב פחות מקורות חדשים לשירות העומס כאמור בסעיף 8.1.3.3 להלן, צפוי להשפיע על הרמה הכוללת של מחירי החשמל והזמינות ועל חוסר היציבות במחירים.¹⁸⁹

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.¹⁹⁰ 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 ומדינית, 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, הניעו ביקוש גובר לאנרגיה מתחדשת.

המעבר בארה"ב לייצור אנרגיה מתחדשת ולייצור מופחת פליטת פחמן הואץ 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 כוח (מחזור משולב)

עשויים להיות מושפעים, בין היתר, על ידי מדיניות הרגולטורים ו/או קביעות בתי המשפט, השפעות מאקרו ו/או המאפיינים של פרויקטים/טכנולוגיות שונים.

¹⁸⁷ מקור: סוכנות המידע האמריקאית לאנרגיה, 2023 Annual Energy Outlook.

¹⁸⁸ מקור: PJM, ISO-NE, NY-ISO.

¹⁸⁹ האומדן לעיל על צמיחת הביקוש והשפעה על מחירי תעשיית האנרגיה מהווה מידע צופה פני עתיד אשר מבוסס על התחזיות הנ"ל אשר בפועל עשוי שלא להתממש או עשוי להיות בעל השפעות שונות על המחירים עקב גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

¹⁹⁰ מקור: The American Public Power Association: 2024 Update.

[https://www.publicpower.org/system/files/documents/Americas_Electricity_Generating_Capacity_2023_U\(pdate.pdf](https://www.publicpower.org/system/files/documents/Americas_Electricity_Generating_Capacity_2023_U(pdate.pdf)

יעילות יותר, כאשר למועד הדוח הפחם עדיין מהווה כ-16% מסך ייצור החשמל בארה"ב. בעוד בשנים האחרונות נרשם גידול משמעותי בהספק של תחנות כוח הפועלות באמצעות רוח ושמס, זמינות המחזור המשולב בנוסף למקורות אחרים נדרשים כדי לעמוד בביקושי הזמינות ולאמינות ורציפות המערכת. גורם מרכזי המניע את הגידול בטכנולוגיות המתחדשות הוא מדיניות מדינתית התומכת בהפחתת פליטת פחמן בפעילות הכלכלית הכוללת אנרגיה, תחבורה וחימום. למועד הדוח, 24 מדינות וכן מחוז DC ופוארטו ריקו הציבו יעדי חובה בחקיקה להשגת היקפי ייצור באמצעות אנרגיה מתחדשת כדי לתמוך בביקוש, ולמדינות אחרות יש יעדי מדיניות המכוונים להפחתת פליטת CO₂.¹⁹¹ 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 "זיכוי 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 "זיכוי מס על השקעה" Investment Tax Credit (ITC) המספק הטבות מס על בסיס היקף ההשקעה בפרויקט אנרגיות מתחדשות או אגירה בסוללות; וזיכוי מס על פליטות פחמן שנעשה בהן שימוש או הופרדו. בשנת 2022, חוק הפחתת האינפלציה ("IRA"), 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 במשאבי ייצור (רוח או שמס) שאינם זמינים (24/7) באופן רצוף וכפופים לתנאי טבע בלתי נשלטים, 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 הכוללת של מחירי החשמל והזמינות (*capacity*) אך גם על חוסר היציבות של המחירים כאמור. לפרטים אודות השלכות על ייצור האנרגיה בעת רוח חלשה במהלך שנת 2024, ראו בסעיף 4 לדוח הדירקטוריון.

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

¹⁹¹ מקור: The Clean Energy States Alliance.

(<https://www.cesa.org/projects/100-clean-energy-collaborative/guide/table-of-100-clean-energy-states/>)

להתממשותו, והאמור עשוי להיות מושפע, בין היתר, משינויים במדיניות פדראלית/מדינתית, שינויים בחקיקה וברגולציה בתחום (לרבות כתוצאה מחילופי הממשל בשנה האחרונה), תנאי שוק, עליית מחירים, ביקושים גבוהים והמשך ביצוע השקעות בתחום.

8.1.3.4. מגמות המשפיעות על רווחיות תחום אנרגיית 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 באופן יחסי על קווי צנרת בין-עירוניים ובמיקומים קריטיים על רשת החשמל לתמיכה בגידול בביקוש אורבני.¹⁹² 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 נזולי משפיע על מחיר הגז הטבעי בחודשי החורף בניו אינגלנד וניו יורק, ומשפיע באופן ישיר על תחנות הכוח Valley ו-Towantic.

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 באנרגיית דור המעבר, בהם מחיר דלקים שונים, מזג אוויר, גידול עומסים וזמינות יחידה, אשר במצטבר משפיעים על המרווח הגולמי ועל רווחיות קבוצת CPV.

ככלל, בשנת 2024 לא חלו שינויים מהותיים במחירי הגז הטבעי הממוצעים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2024, ככלל, מחירי הגז הטבעי היו גבוהים לעומת התקופה המקביל בשנת 2023. להערכת קבוצת CPV, העלייה נובעת, בין היתר, בשל מזג אוויר קר יותר יחסית שהוביל לרמות תפוקה גבוהות ממלאי הגז הטבעי בארה"ב ולחץ על מחירים באזור Algonquin (אזור המסתמך, בין היתר, על יבוא גז נזולי כדי לתת מענה לביקושים) הנובע מאי וודאות ביחס לרמות מלאי הגז הטבעי באירופה. 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 גבוהים יותר (ההשפעה עשויה להיות שונה בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם והאזור

¹⁹² מובהר, כי כל תחנת כוח עשויה להיות מושפעת מגורמים נוספים באופן שהיתרונות האמורים לא יבואו לידי ביטוי.

בו נמצאים).¹⁹³ 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. בתקופת הדוח, קיימים הסכמי גידור וחוזי מכירה עתידית לתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר לחלק מההספק. לפרטים אודות היקף האנרגיה המגודרת לשנת 2025 בתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר, ראו סעיף 4ה' לדוח הדירקטוריון.¹⁹⁴

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 3.3ג' לדוח הדירקטוריון.

כמו כן, רבים מהרכיבים הנדרשים לצורך הקמה של פרויקטים באנרגיית דור המעבר או באנרגיה מתחדשת תלויים בספקים גלובליים, וככלל אפשרויות אספקה מקומיות אינן נותנות מענה מספק או מלא לביקוש. סקטור האנרגיה, ובכלל כן 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 ומכסים על מוצרים הנדרשים לצורך הקמת מתקנים, וכן משיבושים גלובליים בשרשרת האספקה. לפרטים נוספים, ובכלל כן לפרטים אודות מכסים על ייבוא ממדינות שונות, 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 אנרגיית 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 2023 ו-2024 וכן למרווחי אנרגיה, ראו סעיף 3.3יא' לדוח הדירקטוריון.

¹⁹³ 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.

¹⁹⁴ 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 היקף 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. בשנת 2024 תשלומי הזמינות ב-PJM גדלו באופן משמעותי, להערכת קבוצת CPV, בעיקר עקב תחזית עלייה בביקוש, עלייה במרווח הרזרבות הנדרש וירידה בהיצע הכולל עקב שינוי ביכולת העמסה של מקורות הייצור שחושב על ידי PJM כדי לכלול את יכולת נשיאת העומס האפקטיבית שלהם. לתעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לפרויקטים של קבוצת CPV ובשוק הכללי, ראו סעיף 3.3'ג' לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות מכרזי הזמינות לרבות עדכונים בהם, ראו סעיף 8.1.2.2(א) לעיל.

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 3.3'ג' 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. תחנת הכוח Towantic ממוקמת בתת-שוק Mass Hub. 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 3.3'ג' 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 והפעלה של תחנות הכוח

באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופות להיתרים ומגבלות על פליטות בהתאם לחוק אויר נקי הפדראלי ("CAA"), בהתאם לחוקים ותקנות מדינתיים קשורים ובהתאם לתכניות סביבתיות אחרות פדראליות ומדינתיות שעשויות להיות ישימות בהתאם לאופי התחנות. אותם חוקים ותקנות עשויים להיות מחמירים יותר מחוקים סביבתיים פדראליים, 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 באנרגיית 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 באנרגיית דור המעבר, ותנאים רלוונטיים הנדרשים מהיתרים שהופקו עבור אותן תחנות. הסטנדרטים האמורים כוללים הגבלות בקרת זיהום מבוססות 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 באנרגיית 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 מדינות מסוימות; כל אחת מהמדינות הללו הציעה לא לנקוט באף פעולה לשינוי התוכניות הקיימות שלהן. במרץ 2023, EPA פרסמה תוכנית יישום פדרלית, הנקראת "תוכנית השכן הטוב", המכסה 23 מדינות, אשר תטיל דרישות על תחנות כוח הפועלות בדלקים מאובנים ומקורות תעשייתיים. תוכנית השכן הטוב 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 ולאחר שבית המשפט העליון השהה את יישום הכלל עבור אותן מדינות שביקשו עיכוב כאמור, ב-6 בנובמבר 2024, ה-EPA פרסמה פסיקת ביניים סופית המפסיקה את האכיפה של תוכנית השכן הטוב ביחס לכל המקורות המכוסים תחת תוכנית השכן הטוב, ולא רק לאלה שהיו תחת צווי עיכוב שיפוטי קודמים.

ב. תקנות פדראליות מחייבות 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 בינוי 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. לפרטים אודות מחירי ה-RGGI לשנת 2024, ראו סעיף 3.3 ב' לדוח הדירקטוריון.¹⁹⁵ 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 Towantic-Shore, Maryland, Valley. למועד הדוח, עלות רכישת המכסות בפנסילבניה מוערכת בהיקף של כ-15 מיליון דולר לשנה (חלקה של קבוצת CPV), עם זאת להערכת קבוצת CPV, העלות עשויה להשפיע באופן פוטנציאלי על מחירי החשמל ברחבי ה-PJM אשר פוטנציאלית עשויה לקזז, לפחות באופן חלקי, את עלות רכישת המכסות. ביום 13 במרץ 2024, הציע מושל פנסילבניה חקיקה, שאם תתקבל, צפויה להטיל תמחור פחמן בדומה ל-RGGI.¹⁹⁶

ג. בחודש אפריל 2024 פרסמה סוכנות ה-EPA האמריקאית כללים סופיים הקובעים תקנים לתקנות פליטת גזי חממה במסגרת ה-CAA ממפעלי פחם קיימים ותחנות גז טבעי חדשות. בהתאם לכללים החדשים, עד ליום 1 בינואר 2032, תידרש הפחתת פליטות בשיעור תפיסת פחמן של 90% למתקני ייצור בפחם הצפויים לפעול לאחר שנת 2039 ולמתקני ייצור חדשים בגז טבעי בעומס מלא (baseload) (שלא החלה הקמתם נכון לחודש מאי 2023). דרישות פחות נוקשות נקבעו, בין היתר, ביחס למתקני ייצור קיימים בפחם המשלבים ייצור בגז טבעי אשר צפויים להפסיק פעילות לפני

¹⁹⁵ 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)

¹⁹⁶ 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 מהאמור, וזאת כתוצאה מגורמים הקשורים בהחלטות הסופיות ככל שיתקבלו, בשיעורי ה-RGGI (או הסדר דומה) כפי שיחולו, בתנאי השוק כפי שיהיו ו/או גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

שנת 2039. לגבי טורבינות גז חדשות, התקנות דורשות כי ייצור בעומס מלא (baseload כפי שהוגדר) באמצעות גז טבעי יבוצע תוך ניצול מירבי של יעילות טכנולוגית על מנת להגביל את הפליטות שלא תעלה על CO₂/MWh-gross lbs. 800 עד ליום 1 בינואר 2032 ולאחר מכן הפחתה לכמות של CO₂/MWh-gross lbs. 100 באמצעות תפיסת פחמן בשיעור של 90% או שילוב הנעה עם מימן. דרישות יעילות ומגבלות פליטה מופחתות נקבעו ביחס לטורבינות גז המייצרות בעומס חלקי או בעומס נמוך. נקבעה למדינות השונות תקופה של שנתיים לפתח תכניות לעמידה בכללים עבור מתקני ייצור באמצעות פחם ומיידית עבור מתקני ייצור חדשים בגז טבעי (שהחלו הקמה לאחר שנת 2023). בחודש יולי 2024, בית המשפט לערעורים בארה"ב דחה בקשה לצו מניעה, שהגישו פרקליטי מספר מדינות בהתייחס לתקנות החדשות, הנועד להשהות את אכיפתן. בחודש אוקטובר 2024, בית המשפט העליון של ארה"ב דחה בקשה לעיכוב יישום התקנות האמורות, בהתאם אלו יישארו בתוקף כל עוד נמשכת ההתדיינות בבתי המשפט. עם זאת, לאחר כניסתו לתפקיד הנשיא טראמפ הוציא צו נשיאותי לכל הסוכנויות הפדראליות, לרבות ה-EPA, לבחון ולאתר תקנות ומדיניות קיימות המכבידות יתר על המידה על משאבי האנרגיה המקומיים ולפתח ולהתחיל ליישם תוכניות להשעות, לשנות או לבטל במהירות את התקנות והמדיניות שזוהו. בחינות כאמור עדיין מתבצעות ולא ידוע אילו פעולות, אם בכלל, ה-EPA ינקוט בקשר עם הכללים האמורים.

פורטפוליו הפיתוח של קבוצת CPV, הכולל אנרגיית רוח, פרויקטים סולאריים ופרויקטים דלי פחמן, צפוי ליהנות מרוח גבית מהרגולציה, ככל שתיושם באופן בו פורסמה. כמו כן, להערכת קבוצת CPV, לתחנות הכוח בגז הטבעי הפעילות שלה צפוי יתרון תחרותי תחת הרגולציה כאמור, לאור יעילותן הגבוהה ביחד עם חסמי כניסה שצפויים להיווצר בשוק להקמת תחנות כוח חדשות בגז טבעי.¹⁹⁷

למועד הדוח, 23 מדינות (לרבות מרילנד, ניו יורק, ניו ג'רזי, קונטיקט ואילינוי, מדינות בהן פועלת קבוצת CPV), מחוז DC 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.¹⁹⁸ בהליך בקשת ה-Title V שלה, המתואר בסעיף 8.1.4 (ט) להלן, Valley נדרשה להתייחס לחקיקה בניו יורק בנושאים כאמור.

ד. הפרויקטים באנרגיית 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").

¹⁹⁷ למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר להשפעות בפועל של הרגולציה האמורה על השוק ועל קבוצת CPV, והדבר תלוי בין היתר, במדיניות ובאופן יישום הכללים (כולם או חלקם) על ידי הרשויות החשמל והגופים הרלוונטיים, ככל שיישמו וכפי שיהיו מעת לעת, ו/או בהליכים משפטיים בקשר עמה וכן בגורמים תפעוליים ובהיקף הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV (ככל שיבוצעו בסופו של דבר).

¹⁹⁸ מקור: The clean energy States Alliance (CESA), קואליציה דו-מפלגתית אמריקאית של ארגוני אנרגיה מדינתיים העובדים יחדיו לקידום התרחבות מהירה של טכנולוגיות אנרגיה נקיה והפצת תועלות האנרגיה הנקייה לכולם.

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 פסולות מסוכנות באתרים של צדדים שלישיים, לקבל מספר זיהוי למתקן מה-EPA ולציית לתקנות החלות על אחסון וסילוק של פסולות כאמור. מתקנים המאחסנים פסולות מסוכנות לתקופות הארוכות מהקבוע בתקנות, או מטפלים או מסלקים את הפסולות המסוכנות 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.

ו. 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.

ז. האתרים והפעילות של הפרויקטים של קבוצת CPV באנרגיה מתחדשת, כפופים למספר חוקים סביבתיים פדראליים אחרים, 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 פליליים 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 באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופים גם הם לחוקים האמורים, אולם באופן פחות לעומת רוח וסולארי.

ח. 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 היוועצות דומה ברמת גופים מדינתיים ו/או ביצוע הערכת השפעות סביבתיות בהתאם לחקיקה מדינתית.

ט. פעילות קבוצת CPV כפופה למספר חוקים פדראליים 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).¹⁹⁹

(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 בפעילות 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 ("היתר Title V"; הנדרש להחלפת היתר ASF) בתוך שנה אחת מתחילת הפעילות. בהתאם, ביום 24 באוגוסט 2018, הגישה Valley בקשה ראשונית 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 17 בינואר 2025, פרסמה NYSDEC הודעה על "השלמת בקשה" (NOCA) עבור בקשת ההיתר Title V של Valley יחד עם טיוטת ההיתר Title V (לפרטים אודות תהליך שהתנהל לפני קבלת ההודעה, ראו סעיף 8.1.4 (י) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023). בהמשך לקבלת הודעה כאמור, המשך תהליך בחינת בקשת ההיתר כולל: (1) תקופה מנדטורית לקבלת הערות בכתב; (2) קיום שימוע פומבי; (3) החלטת NYSDEC האם הערות הציבור מעלות סוגיות "מהותיות ומשמעותיות" (מוגדרות ב-Uniform Procedures Act) המחייבות שימוע שיפוטי; (4)

¹⁹⁹ דרישות ההיתרים הכלליות מתייחסות לתחנות כוח באנרגיה מתחדשת או Energy Transition, ככל שקבוצת CPV תקדם את מרכיב תפיסת הפחמן של הפרויקטים בפיתוח, ייתכן שיידרשו היתרים נוספים.

בדיקה טכנית של טיוטת ההיתר לבחינת עמידה בתקני הפליטה המדינתיים והפדראליים הרלוונטיים; ו- (5) בדיקה על ידי ה-EPA. התקופה הכוללת של תהליך זה יכולה להגיע ל-18 חודשים (בכפוף להארכות פוטנציאליות).

נכון למועד אישור דוח זה, התקיים שלב השימוע הפומבי (שלב 2 לעיל).

בכפוף להשלמת השלבים המנהליים הנותרים, NYSDEC צפויה לפעול ביחס לבקשת ההיתר Title V של קבוצת CPV בהתאם לאחת משלוש חלופות: (1) לאשר את הבקשה ולהוציא את ההיתר Title V; (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 פרק הזמן הקבוע לכך, ההוראה הרלבנטית ל-SAPA (401) צפויה להמשיך לחול ולאפשר 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 NYSDEC, לבית המשפט העליון בניו יורק. בתרחיש זה, הדין במדינת ניו יורק מאפשר ל-Valley לבקש מבית המשפט צו 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 ההיתר Title V. עד שיתקבל היתר Title V (ככל שיתקבל) תנאי הסכמי המימון העתידיים של Valley עלולים להיות מושפעים באופן שלילי (ראו סעיף 8.17 להלן בדבר הסדרי מימון Valley). למועד הדוח, אין וודאות באשר לקבלת ההיתר Title V או עיתוי קבלתו.

יובהר כי ההערכות כמפורט לעיל, ובכלל כן בדבר אופן הפעולה של NYSDEC ביחס לבקשת ההיתר, ההוראות שצפויות לחול על Valley, המשך פעילותה של Valley במסגרת היתר ASF, ההשפעה הצפויה על Valley והסכמי המימון, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: שיקול דעת של הרשויות המוסמכות, שינויים רגולטוריים, שינויים במדיניות ממשלתית או בחקיקה וכיו"ב.

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 למינוי 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 שנתיית של שווי הנכס החייב במס ומשלמים מיסי מקרקעין בשיעור המס החל בתחום השיפוט הרלוונטי.

יג. 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 ("ה-IRA")**: בחודש אוגוסט 2022, נחתם על ידי נשיא ארה"ב לשעבר ביידן ונכנס לתוקף חוק ה-Inflation Reduction Act of 2022. בין היתר, חוק זה קבע הטבות מס משמעותיות לאנרגיות מתחדשות וטכנולוגיות להפחתת פליטות פחמן. אחת ממטרותיו העיקריות של ה-IRA היא להביא להגדלת הייצור באנרגיות מתחדשות והציבות הרגולטורית בתחום.

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 במתכונתו הנוכחית, ל-IRA השפעה חיובית על פרויקטים באנרגיות מתחדשות, לרבות Rogue's Wind ו-Backbone; בין היתר, ה-IRA הגדיל את שווי זיכויי המס שהתקבלו לעומת המצב טרם אישור החוק. תחת המתכונת הנוכחית של ה-IRA, חלק מהפרויקטים באנרגיות מתחדשות של קבוצת CPV זכאים לקבל שיעור זיכוי 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 Backbone ו-Maple Hill בשיעור של 40% בשנת 2023, בחרה ב-PTC עבור Stagecoach וצפויה לבחור ב-ITC עבור Rogue's Wind. כמו כן, במתכונת זו, 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 ההשקעה.

יוער כי קיימת אי ודאות לגבי האופן שבו מדיניות ממשל טראמפ עשויה להשפיע על חוק ה-IRA וההטבות המיועדות מכוחו. הצהרות הנשיא טראמפ בנוגע למדיניות האנרגיה בארה"ב הביאו להערכות שונות בדבר שינויים אפשריים בחקיקת ה-IRA, כאשר כאמור בסעיף 8.1.3.1 לעיל, למיטב ידיעת קבוצת CPV, הטבות המס הקיימות המנוצלות תחת חוק ה-IRA כאמור לעיל לא השתנו נכון למועד הדוח. קבוצת CPV עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות הללו ותמשיך להעריך את ההשפעה הפוטנציאלית על פעילותה.

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 (בהם PJM) וחברות שירותי

התשתית וחלוקת החשמל ולגרום לעיכובים באישור החיבור, הביקוש גם משפיע 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 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 (לרבות בערבות החברה) שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח (לרבות טרום הקמה) אשר הועמדו בגין מגוון צרכים ומטרות בשלבי הפיתוח (כולל חיבור ומטרות אחרות), למועד אישור הדוח, ראו ביאור 14ג' 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 2024, מחירי הפאנלים הסולאריים באנרגיה מתחדשת ירדו באופן יחסי כאשר בפרויקטים בגז טבעי, מחירי חוזה EPC וטורבינות גז עלו. יצוין כי קונפליקטים אזוריים ואירועים גיאופוליטיים 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. יצוין כי מכסים נוספים שהושתו או יושתו על סחורות על ידי ממשל טראמפ בתחילת שנת 2025, עלולים להוביל לעלייה בעלויות של פאנלים סולאריים או ציוד אחר הנדרש לפרויקטים של קבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות מכסים כאמור ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל.

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 רכיב תפיסת פחמן בפרויקטים דלי פחמן, יידרש להוכיח ישימות של תנאים מתאימים לרבות 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 פרויקטים דלי פחמן בעלי רכיב תפיסת פחמן (ככל שיפותח), אגירה מספקת או סילוק עבור פחמן שנתפס.

חסמי היציאה כוללים: (i) תנאים אטרקטיביים בשוק האנרגיה; (ii) איתור רוכש 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 וציווד 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 מבוזרת. 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 באנרגיית דור המעבר. לפרטים בקשר עם הפרויקטים והמבנה המסחרי שלהם ראו בסעיף 8.1.1.6 לעיל. בנוסף, קבוצת CPV מספקת שירותי ניהול נכס ואנרגיה בעיקר לפרויקטים בהחזקתה (לפרטים ראו סעיף 8.14.6 להלן), ובשנת 2023 השיקה קבוצת CPV את פעילותה הקמעונאית כמפורט בסעיפים 8.1.1.5 לעיל ו-8.10 (ב) 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%	1,828	חברות כלולות
4%	195	חברות מאוחדות
	2,023	סה"כ

* 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. הפרויקטים הפעילים של CPV Renewable – Keenan, Mountain Wind, Maple Hill ו-Stagecoach התקשרו בהסכמי PPA ארוכי טווח כמפורט בסעיפים 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-Rogue's Wind, ראו סעיף 8.14.7 להלן).

לפרטים אודות הלקוחות הקמעונאיים של קבוצת CPV ראו סעיף 8.10 (ב) 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 משתמש 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.²⁰⁰ 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, ובכך מאפשר 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. חברות שמתחרות עם קבוצת CPV באספקת אנרגיה הינן חברות אנרגיה עצמאיות העוסקות בייצור אנרגיה וספקים 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.

8.8. עונתיות

ההכנסות מייצור חשמל עונתיות ומושפעות באופן מהותי ממזג האוויר. ככלל, בתחנות כוח באנרגיית 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 מהירות רוח ודפוסי תפעול סולאריים, וכן במחיר החשמל, הנוטה להיות גבוה יותר במהלך החורף, אלא אם הפרויקט מתקשר מראש בחוזה במחיר קבוע.

²⁰⁰ השוק הינו תחרותי ביחס לפעילויות העיקריות של קבוצת CPV בפרויקטים באנרגיה מתחדשת ואנרגיית דור המעבר, עם זאת, ביחס לפרויקטים הכוללים רכיב פוטנציאלי לתפיסת פחמן (המצויים בפיתוח), בהתאם להערכות קבוצת CPV נכון למועד הדוח, קבוצת CPV היא מהחלוצים באופן יחסי בשוק. לפרטים נוספים לגבי פרויקטים דלי פחמן של קבוצת CPV וטכנולוגיית תפיסת פחמן, ראו סעיף 8.10 (א) להלן.

פרויקטים דור המעבר (גז טבעי)	
2024 שנת EBITDA (חברות מאוחדות וכלולות) - לפי החלק היחסי	עונה
166 מיליון ש"ח (45 מיליון דולר)	רבעון ראשון (חורף)
123 מיליון ש"ח (33 מיליון דולר)	רבעון שני (אביב)
173 מיליון ש"ח (47 מיליון דולר)	רבעון שלישי (קיץ)
129 מיליון ש"ח (33 מיליון דולר)	רבעון רביעי (סתיו)

פרויקטים באנרגיה מתחדשת	
2024 שנת EBITDA (חברות מאוחדות וכלולות) - לפי החלק היחסי	עונה
29 מיליון ש"ח (8 מיליון דולר)	רבעון ראשון (חורף)
34 מיליון ש"ח (9 מיליון דולר)	רבעון שני (אביב)
21 מיליון ש"ח (6 מיליון דולר)	רבעון שלישי (קיץ)
27 מיליון ש"ח (7 מיליון דולר)	רבעון רביעי (סתיו)

8.9 כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות:

2024				2023				
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 באנרגיית דור המעבר (גז טבעי)								
92.4%	56.9%	3,612	6,130	83.4%	63.3%	4,000	5,333	Shore
90.3%	56.3%	3,628	5,958	93.0%	64.5%	4,162	6,089	Maryland
89.1%	82.1%	5,002	5,838	77.6%	72.3%	4,392	5,867	Valley
88.5%	82.1%	7,610	8,601	84.2%	81.1%	7,213	8,160	Fairview
89.9%	77.7%	5,593	6,521	91.2%	77.5%	5,551	6,888	Towantic
76.9%	59.9%	6,366	9,792	74.8%	64.0%	2,814	4,220	Three Rivers
פרויקטים באנרגיות מתחדשות								
95.8%	19.5%	261	1,333	93.6%	20.4%	271	1,322	Keenan
91.7%	27.5%	197	716	79.6%	22.0%	140	481	Mountain Wind
93.4%	18.7%	164	878	99.8%	6.6%	4.9	74	²⁰¹ Maple Hill
98.1%	25.7%	136	528	-	-	-	-	Stagecoach ²⁰²

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

²⁰¹ פרויקט Maple Hill החל בהפעלה מסחרית החל מחודש דצמבר 2023.
²⁰² פרויקט Stagecoach החל בהפעלה מסחרית החל מחודש אפריל 2024.

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.²⁰³

אחוז הזמינות בפועל של Shore, Valley, ו-Fairview השתפר ב-2024 בהשוואה לשנת 2023 מאחר שהפרויקטים האמורים חוו השבתות מסוימות בשנת 2023. הקיטון ב-Maryland בשנת 2024 בהשוואה לשנת 2023 נבע בעיקר מהפסקות פעילות עקב תחזוקות שנעשו בשנת הדוח, במהלכן בין היתר, Maryland השלימה את בדיקת פרויקט ה-Black Start (כמפורט בסעיף 8.14.7 להלן)²⁰⁴. יודגש כי הפרויקטים של קבוצת CPV עשויים לעבור תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות (או לחוות מגבלות ייצור או כשלים טכניים) מעת לעת, לרבות כפי שארע בשנת 2024. לפרטים אודות השלכות אי זמינות על תוצאות תחומי הפעילות, ראו סעיף 4'ב' לדוח הדירקטוריון. בשנת 2025, בנוסף לתחזוקות מתוכננות לא מהותיות, צפויה תחזוקה מהותית מתוכננת עבור Towantic.

התחייבויות זמינות עתידיות (Forward Capacity Obligations): יצוין, כי שווקי הזמינות של ISOs ו-RTOs (לרבות PJM) כוללים "בונוסים" ו"קנסות" המושתים 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 דלי פחמן, נכון לעכשיו בשווקי ה-PJM, ERCOT ו-MISO, וכן אספקה קמעונית של חשמל לצרכנים מסחריים ותעשייתיים.

א. פיתוח פרויקטים דלי פחמן. פרויקטים דלי פחמן מבוססים על פיתוח תחנות כוח מונעות גז טבעי בעלות פוטנציאל תפיסת פחמן, שהינו מרכיב נפרד המפותח במקביל או בשלבי פיתוח ו/או פעילות נפרדים, בהתבסס על שיקולים שונים כגון שוק ומיקום רלוונטיים, שיקוליים כלכליים או מסחריים, התקדמות הפיתוח, גורמים טכניים והנדסיים ו/או שיקולים אחרים כפי שייקבעו על ידי קבוצת CPV, העלולים לגרום ללוחות זמנים שונים או השעיה של פיתוח רכיב תפיסת הפחמן.

טכנולוגיית 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

²⁰³ בהתבסס על דרישות התעשייה ופרקטיקות מקובלות, ככלל כל תחנת כוח עוברת הפסקה משמעותית בממוצע בכל 30,000 שעות פעילות.

²⁰⁴ המידע האמור לעיל בקשר לתחזוקות (לרבות תכנון, קיומן, היקפן) של הפרויקטים של קבוצת CPV 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 באירועים תפעוליים. תחזוקות ממושכות (מתוכננות ובלתי מתוכננות) או שיבושים בזמינות תחנות הכוח עשויות להשפיע באופן שלילי על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה.

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. במידה שמישמת, טכנולוגיית תפיסת הפחמן מיועדת לאפשר עד 95% מהפחמן הדו חמצני בגז הפליטה. למועד אישור הדוח טכנולוגיית כאמור והטמעתן בתחנות הכוח כפופות להשלמת שלבי הפיתוח (לפרטים נוספים אודות תהליך הפיתוח, ראו בסעיף 8.1.1.6 (ג) לעיל).

פרויקטים בפיתוח - למועד אישור הדוח, לקבוצת CPV ארבעה פרויקטים דלי פחמן בפיתוח במישיגן, אוהיו, מערב וירג'יניה וטקסס.²⁰⁵

פרויקט	מדינה	מגה-וואט ²⁰⁶	שלב פיתוח
Basin Ranch	טקסס	1,350	מתקדם
Shay	מערב וירג'יניה	2,100	ראשוני
Oregon	אוהיו	1,450	ראשוני
Mason Road	מישיגן	1,452	ראשוני
סה"כ		6,352	

למועד הדוח, חלקה של קבוצת CPV 70%²⁰⁷ בפרויקטים בטקסס, במערב וירג'יניה ובמישיגן ו-100% בפרויקט באוהיו. בחודש ינואר 2024, קבוצת CPV רכשה 100% מהזכויות בהון בפרויקט אורגון באוהיו תמורת כ-2 מיליון דולר (עם תמורה נוספת פוטנציאלית של עד 14 מיליון דולר לתשלום עם הגעה לסגירה פיננסית). להערכת קבוצת CPV הפרויקטים לעיל נמצאים באזורים בהם להטמנת פחמן יש פוטנציאל להתאפשר מבחינה גיאולוגית, בכפוף לפיתוח.²⁰⁸

נכון למועד הדוח, קבוצת CPV החלה בהליכי רישוי, ביצוע סקרים ורכשה זכויות קרקע עבור פרויקטים דלי פחמן בטקסס ובמערב וירג'יניה.

ברבעון השלישי של שנת 2024, פרויקט תחנת כוח Basin Ranch בטקסס נבחר על ידי ה-TEF (Texas Energy Fund) להתקדם לשלב בדיקת הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת בהיקף של כמיליארד דולר

²⁰⁵ המידע האמור לעיל לגבי הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, היקפם ומאפיינים נוספים כגון פוטנציאל תפיסת פחמן ושלבי הפיתוח של הפרויקט מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות בדבר התממשותו, לרבות בשל שלבי הפיתוח שטרם הסתיימו (כמתואר בסעיף 8.10 זה) ו/או חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלבנטיות.

²⁰⁶ MW מוצג בהתבסס על פעילות כתחנת כוח בגז טבעי, בהנחת הפעלת תחנות הכוח ללא רכיב תפיסת פחמן.

²⁰⁷ על פי מסמכי היסוד בין השותפים, הפרויקטים נמצאים בשליטה משותפת.

²⁰⁸ אומדן העלויות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. האומדן הינו הערכה המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל העלויות של הפרויקטים מושפעות מגורמים רבים וכפופות להתקיימותם של תנאים, אשר טרם התגבשו לאור שלבי הפיתוח בהם מצויים הפרויקטים.

לתקופה בת כ-20 שנים בריבית קבועה של 3%, בתנאי שהקמתו תחל עד תום שנת 2025. להערכת קבוצת CPV, בכפוף להשלמת היתרים שטרם התקבלו, השלמת התקשרויות מהותיות וחתימת ההסכם הלוואה האמור, החלטת השקעה לתחילת הקמת פרויקט תחנת כוח בגז טבעי (כלומר, ללא רכיב תפיסת הפחמן) צפויה במהלך שנת 2025. למועד אישור הדוח, קבוצת CPV מעריכה את עלות ההקמה הכוללת של פרויקט תחנת הכוח בטווח של כ-1.8 – כ-2 מיליארד דולר (חלקה של קבוצת CPV 70%). למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עובדת על תהליך פרטי לגיוס הון הנדרש לטובת הקמת הפרויקט. למועד זה, אין וודאות באשר למבנה, אופן או סכום גיוס כאמור (ככל שיבוצע), אשר טרם נקבעו באופן סופי.

למועד הדוח אין וודאות באשר למבנה, אופן, סכום, התנאים או תוצאות הליך גיוס הון כלשהו ככל שיבוצע, והדבר כפוף בין היתר לתנאי השוק, התקדמות פיתוח הפרויקט ולשיקול דעת אורגני החברה. בנוסף, אין ודאות באשר להשלמת תהליכי פיתוח הפרויקט, קבלת הלוואה האמורה, עלויות ההקמה הסופיות ויתר התנאים הנדרשים לצורך תחילת הקמתו של הפרויקט, אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח ואין ודאות באשר להתקיימותם או מועד התקיימותם²⁰⁹.

הטבות תחת ה-IRA לתפיסת פחמן: בנוסחו הקיים, 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.

האמור בסעיף זה בדבר הפרויקטים בפיתוח עם אסטרטגיה פוטנציאלית להפחתת פליטות או תפיסת פחמן, הספק הפרויקטים, היקף הפחתת הפליטות, שילוב טכנולוגיות מתקדמות והיתכנות, התאמת התנאים הגיאולוגיים והכלכליים, וכן לעניין המאפיינים הטכנולוגיים של הפרויקטים (הספק, יכולת תפיסת פחמן ולכידה), אומדן עלויות הקמה מוערכות לפרויקטים, זכאות להטבות הפרויקטים תחת

²⁰⁹ יובהר כי האמור לעיל ביחס להוצאתו לפועל של הפרויקט, מאפייניו, מועד ההקמה הצפוי, העלויות המוערכות, קבלת הלוואה האמורה ו/או השלמת גיוס ההון הדרוש כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. כאמור לעיל, למועד אישור הדוח טרם התקיימו התנאים לקבלת הלוואה האמורה ותנאים נוספים הנדרשים להקמתו ולהוצאתו לפועל של הפרויקט, והתקיימותם ומועד התקיימותם כפופים לגורמים שונים (רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ומימוניים), לרבות גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. בפועל האמור עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהותית. בנוסף, העלויות המוערכות של הפרויקט כפופות לשינויים כתוצאה משינויים מאקרו-כלכליים כמו גם שינויים בעלויות חומרי גלם, שרשראות אספקה ו/או התנאים הסופיים של ההסכמים עם קבלת EPC וספק הציוד אשר טרם הושלמו. בהתאם, מועד תחילת ההקמה בפועל ו/או עלויות הפרויקט (ככל שיבוצע) עשויים להיות שונים מהאמור לעיל.

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 להתממשותו או אופן התממשותו. למועד הדוח, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח, וקידומם כמו גם קצב קידומם כפוף, להתקיימותם של תנאים שונים (בהם זמינות הטבות תחת ה-IRA, קבלת אישורים, תהליכי רישוי, השלמת פיתוח הפרויקט והשלמת פיתוח יכולות טכנולוגיות, הבטחת מימון, גיבוש עלויות סופיות, מסחור וכד') לרבות כאלה שאינם מצויים בשליטת קבוצת CPV, ואשר טרם התקיימו למועד 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 8.21 להלן. לפיכך, למועד הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (כולם או חלקם).

ב. פעילות אספקת חשמל קמעונאית

בתחילת שנת 2023, קבוצת CPV החלה בהקמת פעילות אספקת חשמל קמעונאית באמצעות CPV Retail Energy, חברת בת שלה. 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 השנים 2023 ו-2024, CPV Retail Energy התקשרה בחוזים עם כ-200 ו-564 לקוחות, ונפח המכירות הכולל שלה גדל מ-0.1 ל-0.5 TWh בהתאמה, 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/בררשות	Charles County, Maryland	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח CPV Maryland
Valley				
--	כ-121,406 מ"ר (30 אייקר)	בעלות מהותית ²¹⁰ /זיקות הנאה/היתרים	Wawayanda, Orange County, New York	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח של CPV Valley
Towantic				
--	כ-107,242 מ"ר (26 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	New Haven County, Connecticut	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח של CPV Towantic
Fairview				
--	כ-352,077 מ"ר (87 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	Cambria County, Jackson Township, Pennsylvania	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח של Fairview CPV
Three Rivers				
--	כ-485,623 מ"ר (120 אייקר)	בעלות/זיקות הנאה	Grundy County, Illinois	מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח של CPV Three Rivers
אנרגיה מתחדשת				
Keenan				
31 בדצמבר 2040	זכות גישה לשטח ולציוד	זיקות הנאה הסכמיות	Woodward County, Oklahoma	מקרקעין עליהם הוקמה חוות הרוח של CPV Keenan II
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 של CPV Mountain Wind) 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, Jackson Township, Pennsylvania	מקרקעין עליהם הוקם פרויקט CPV סולארי Maple Hill

²¹⁰ המקרקעין מוחזקים לטובת Valley אשר זכאית להעבירם על שמה.

מועד פקיעת הזכות	שטח ומאפיינים	הזכות בנכס	מיקום	האתר
Stagecoach				
22 במאי 2042, עם אופציה להארכה ב-20 שנים נוספות	כ-2,541,426 מ"ר (628 אייקר)	חוזת חכירה	Macon County, Georgia	מקרקעין עליהם הוקם פרויקט סולארי CPV Stagecoach
Backbone				
המוקדם מבין 31 במרץ 2025 או תחילת תקופת ההפעלה, בתוספת אופציה להארכה בחמש תקופות רצופות של שבע שנים במהלך הפעילות	כ-10,355,905 מ"ר (2,559 אייקר)	חוזת חכירה	Garrett County, Maryland	מקרקעין עליהם מוקם פרויקט סולארי CPV Backbone
Rogue's Wind				
2 ביולי 2057, עם אופציה להארכה בשתי תקופות של עשר שנים		זיקות הנאה	Cambria County and Clearfield County, Pennsylvania	מקרקעין עליהם מוקמת חוות הרוח CPV Rogue's Wind

8.12. נכסים לא מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים של קבוצת CPV כוללים בעיקר הסכמי החכירה לפרויקטים והסכמי מכירת חשמל. 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 באנרגיית 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 באנרגיית 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, תוך תשלום חלקי לספק. 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 במסגרת ההסכם הוזמנו עבור הפרויקטים בהקמה וצבר פרויקטים נוספים.²¹¹ ככלל, קבוצת CPV מקבלת אשראי ממרבית ספקיה לתקופה של כ-30 ימים.

8.14. הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות

8.14.1. הסכמי שותפות בחברות הפרויקטים באנרגיית דור המעבר

ככלל, כל אחת מחברות הפרויקטים באנרגיית דור המעבר בקבוצת CPV, התקשרה בהסכם יחד עם בעלי הזכויות האחרים בפרויקט להקמת חברה עם אחריות מוגבלת²¹². 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 באנרגיית דור המעבר: כל הפרויקטים באנרגיית 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

²¹¹ האמור לעניין השלמת רכישת הפאנלים, לרבות היקף הרכישה והעלות הכרוכה כולל מידע 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.

²¹² למועד הדוח, בפרויקטים הפעילים בתחום פעילות אנרגיית דור המעבר ישנם בין שותף לבין מספר שותפים נוספים על קבוצת CPV.

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 באנרגיית 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 והולכת גז: 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 באנרגיית 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 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 8.18 להלן. להסכמי שירותי ניהול ופיתוח נכסים של קבוצת CPV עם CPV Renewable שנחתמו כחלק מהשקעת ההון ב-CPV Renewable במהלך 2024, ראו סעיף 8.14.8 להלן.

8.14.6. הסכמי ניהול:

קבוצת CPV מספקת 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. שירותי ניהול הנכסים ושירותי ניהול האנרגיה ניתנים בתמורה לתשלום שנתי קבוע, תשלום מבוסס תמריצים והחזר הוצאות מסוימות, לרבות הוצאות הקשורות לשירותי ניהול הקמה (שעות עבודה של פועלי הבנייה, הוצאות של צדדים שלישיים). שירותי ניהול הנכסים כוללים, בין היתר: ניהול פרויקטים ועמידה ברגולציה; פיקוח על תפעול הפרויקט; ניהול חוב ואשראי של הפרויקט; ניהול הסכמים, רישיונות והתחייבויות חוזיות; ניהול תקציב ועניינים כספיים; ביטוח הפרויקט ועוד, ושירותי ניהול האנרגיה כוללים פונקציות ספציפיות בנושאי RTOs או ISOs,

הכוללות בין היתר: בחינה וייעוץ בעניין סטנדרטי RTO/ISO, תקשורת עם RTOs ו-ISOs, תיאום פרויקטי RTO/ISO; והכנת דוחות רגולטוריים תקופתיים.

נכון למועד דוח זה, שירותי ניהול כאמור ניתנים בעיקר לחברות הפרויקטים של קבוצת CPV.

8.14.7. בנוסף, התקשרו חברות הפרויקטים של קבוצת CPV הפעילים/בהקמה בהסכמים המהותיים הבאים:²¹³

פרויקטים באנרגיית דור המעבר – מונעים גז טבעי	
<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 אתאן חלף גז טבעי עד ל-25% מכמות האספקה המוסכמת. תקופת ההסכם החלה עם תחילת הפעילות של המתקן ומסתיימת ב-31 במאי 2025.</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-8.5 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 סכום לא מהותי 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 שנתית 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>Fairview</p>
<p>Towantic התקשרה בהסכם שירותים לפיו ל-Towantic מובטחת הולכת גז של 2,500 MMBtu ליום, במחיר AFT 1 Tariff. ביום 1 ביוני 2024, הוארך ההסכם עד ליום 31 במרץ 2027. 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. ביום 26 במרץ 2024 הצדדים הסכימו להאריך את תקופת האספקה עד ליום 31 במרץ 2027.</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-9 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	<p>Towantic</p>

²¹³ 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>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, לשלוש שנים שהסתיימו ב-1 בינואר 2025 עם אופציות להארכה בשנה נוספת. ההסכם כולל הוראה בדבר הארכה/חידוש של שנה אחת, אלא אם מי הצדדים הודיע על סיום בהתאם לקבוע בהסכם. Towantic שילמה ממוצע של סכום לא מהותי בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>בחודש אוקטובר 2024, Maryland התקשרה בהסכם (Firm) להחלפת ספק הגז טבעי שלה. על פי ההסכם יספק ספק הגז ל-Maryland עד 132,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למחירי שוק. תקופת ההסכם החלה ב-1 בנובמבר 2024, ותסתיים ב-31 באוקטובר 2025.</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 דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Maryland שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	<p>Maryland</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 סכום לא מהותי בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>Maryland התקשרה בהסכם הקמה (EPC) ביום 31 באוקטובר 2022, להקמת מתקן גיבוי נפילות חשמל (Black Start Facility)²¹⁴ למקרים של נפילת חשמל ברשת באזור אתר Maryland אשר התחיל לפעול במהלך 2024. 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. ההסכם בתוקף עד ליום 31 באוקטובר, 2026.</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</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-5.5 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</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</p>	

²¹⁴ 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.

<p>נמצא כעת תחת אפשרות החידוש השנתי האוטומטי לשנה. Shore שילמה ממוצע של סכום לא מהותי 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 ממיקום אחר להסכם ההולכה המחייב (Firm) האמור לעיל.</p>	<p>Valley</p>
<p>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.</p>	
<p>Valley התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה של תחנת הכוח עם השותף בפרויקט, שהחל בחודש יולי 2015. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, בנוסף 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 כעת תחת אופציית החידוש האוטומטית של שלוש שנים. Valley שילמה ממוצע של כ-1 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.</p>	
<p>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.</p>	
<p>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. ההסכם 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.</p>	
<p>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 10'יא' לדוח הדיקטוריון של החברה אשר צורף לדוח רבעון שני של החברה לשנת 2023 כפי שפורסם ביום 23 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 01-078628-2023), המובא על דרך ההפניה.</p>	<p>Three Rivers</p>
<p>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.</p>	

<p>Three Rivers התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד 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-4.5 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 סכום לא מהותי בכל שנה.</p>	
<p>פרויקטים של אנרגיה מתחדשת</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 לרכוש 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-1 מיליון דולר בכל שנה בשנתיים האחרונות.</p>	
<p>Keenan התקשרה בהסכם מסגרת שירותים ובהסכם תפעול עם יצרן הציוד 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 ויסתיימו בחודש פברואר 2031. Keenan שילמה ממוצע של כ-6.5 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 הציוד המקורי. Beaver Ridge, שבה אין הסכם עם יצרן הציוד 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-2 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.</p>	<p>Mountain Wind</p>
<p>לכל פרויקט Mountain Wind יש הסכם תחזוקה משלו עם יצרני הציוד 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.</p>	
<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).</p>	

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. בהתאם להסכם, שותף המס השקיע 100% מהון המס שלו בפרויקט בסכום השווה ל-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 מיידי 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 מתחדשת אוטומטית לתקופות של שנתיים כל אחת, אלא אם אחד הצדדים מוסר הודעת אי חידוש בהתאם לתנאי ההסכם. Maple Hill צפויה לשלם במוצק סכום לא מהותי בכל שנה.

בשנת 2020 Maple Hill התקשרה בהסכם למכירת 100% מה-Solar Renewable Certificates (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 מחירי הטבות מס הנובעות מהבעלות של הפרויקט הסולארי ומיתרונות סביבתיים הנובעים מהייצור של Stagecoach. התמורה מבוססת על שיעור האנרגיה שנחסכה נטו השעתית (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.

Stagecoach

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.

בחדש 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 התחיל במחצית הראשונה של שנת 2024. תקופת ההסכם ניתנת לחידוש למקסימום של שתי תקופות של שנה אחת, אלא אם אחד הצדדים מוסר הודעת אי חידוש בהתאם לתנאי ההסכם. Stagecoach צפויה לשלם בממוצע סכום לא מהותי בכל שנה.

ביום 13 במאי 2024, התקשרה Stagecoach בהסכם השקעה עם שותף מס בקשר עם פרויקט Stagecoach בסכום כולל של כ-52 מיליון דולר, אשר הושלם במועד חתימתו, לאחר שהפרויקט הגיע להפעלה מסחרית ברבעון השני של שנת 2024.

בהתאם להסכם (וכפי שמקובל בהסכמים מסוג זה), נכון למועד השלמתו, שותף המס בפרויקט העמיד השקעה בסך של כ-43 מיליון דולר, והיתרה, בסך של כ-9 מיליון דולר, תתקבל במהלך תקופת ההסכם בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

בתמורה להשקעתו בפרויקט, שותף המס צפוי ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, לרבות ה-PTC, המעניק הטבת מס עבור כל KWh שהופק באמצעות אנרגיה מתחדשת על פני תקופה של 10 שנים, ויקבל חלק מתזרים המזומנים הניתן לחלוקה מהפרויקט (בהדרגה, ובתעריפים ולתקופות שנקבעו בהסכם). כמו כן, שותף המס זכאי למרבית ההכנסה או ההפסד המוכרים לצרכי מס בפרויקט, בכפוף למגבלות מסוימות. בתום 9.5 שנים ממועד ההשלמה, חלקו של שותף המס בהכנסה המוכרת ובהטבות המס כאמור יקטן באופן משמעותי ולקבוצת CPV תהיה אפשרות לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ההסכם כולל ערבות שהועמדה על ידי קבוצת CPV והתחייבות לשפות את שותף המס בקשר לעניינים מסוימים. כמו כן, לשותף המס יש זכויות וטו מסוימות, בין היתר, בגין יצירת שעבודים מסוימים על נכסי הפרויקט או התקשרות חברת הפרויקט בהסכמים מהותיים נוספים.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 במאי 2024 (אסמכתא מס': 01-2024-047089), המובא בזאת על דרך ההפניה.

בחדש יוני 2023, התקשרה Backbone 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.

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. קבוצת CPV העמידה בטוחה להבטחת התחייבויותיה תחת ההסכם, הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד האחר אם אבני דרך מסוימות (לרבות התחלת פעילויות) בפרויקט לא הושלמו בהתאם ללוח הזמנים הספציפי.

ביום 10 באוקטובר 2024, התקשרה Backbone בהסכם השקעה מחייב עם שותף מס בגין הפרויקט בסכום כולל של כ-110 עד 116 מיליון דולר.

בהתאם להוראות ההסכם (וכפי שמקובל בהסכמים מסוג זה), כ-20% מההשקעה של שותף המס בפרויקט יועמדו במועד ההשלמה המכאנית של הפרויקט, והיתרה תועמד במועד ההפעלה המסחרית (כפי שמונחים אלה מוגדרים בהסכם) בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם.

Backbone
(בהקמה)²¹⁵

²¹⁵ יצוין כי עלות ההקמה ועלות הציוד מהוות חלק ניכר מעלויות הפרויקט כמפורט בטבלה בסעיף 8.1.1.6 (ב) לעיל.

בקשר להשקעתו בפרויקט, שותף המס צפוי ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, לרבות ההכנסה או הפסד המוכרים של הפרויקט לצרכי מס, ה-ITC, המתבססת על עמידת ההשקעה בפרויקט בתנאים הנדרשים, בכפוף למגבלות מסוימות ולתקופות כפי שנקבעו בהסכם, ולהשתתף בתזרים המזומנים הניתן לחלוקה מהפרויקט (בהדרגה, ובשיעורים ולתקופות שנקבעו בהסכם). בתום 5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, חלקו של שותף המס בהכנסה המוכרת ובהטבות המס כאמור קטן באופן משמעותי, ולקבוצת CPV תהיה אפשרות לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט תוך תקופה מסוימת ובהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ההסכם כולל ערבות אשר הועמדה על ידי קבוצת CPV, והתחייבות לשפות את שותף המס בעניינים מסוימים. כמו כן, שותף המס יהיה זכאי לזכויות בפרויקט ולזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בגין יצירת שעבודים מסוימים על נכסי חברת הפרויקט או התקשרות חברת הפרויקט בהסכמים מהותיים נוספים. כמו כן, שותף המס עשוי להיות זכאי לעמלה בגין אי עמידה ביעדים (Under-Delivery Fee) בשיעור ובתנאים המפורטים בהסכם.

יובהר כי השלמת ההסכם והעמדת השקעות שותף המס במועדים האמורים לעיל, כפופים לתנאים מתלים שטרם התקיימו נכון למועד הדוח. כמו כן, יצוין כי ככל שהפרויקט לא יושלם עד ליום 1 בספטמבר 2025, שותף המס יהיה זכאי לאופציה למכור את חלקו לקבוצת CPV בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם, המתבססים בעיקר על השקעתו של שותף המס עד לאותו מועד, או המרת ההשקעה להלוואה, אשר תוחזר בתנאים מסוימים ובמועדים שנקבעו בהסכם.

לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 13 באוקטובר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-610126), המובא בזאת על דרך הפניה.

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.

בחודש אוגוסט 2024, התקשרה Rogue's Wind בהסכם EPC עם קבלן בינלאומי וכן התקשרה בהסכם רכש ציוד. בהתאם להסכם, הקבלן יתכנן, יהנדס, ירכוש, יתקין, יקים, יבדוק ויזמין את פרויקט אנרגיית הרוח על בסיס turnkey ומועד סיום מובטח. התמורה הכוללת שתשולם לקבלן תעמוד על סכום קבוע תחת לוח זמנים מותנה באבני דרך. לפרטים לגבי עלויות הפרויקט, כולל עלויות EPC, ראו סעיף 8.1.1.6 (ב) לעיל.

Rogue's Wind
(בהקמה)

בחודש אוגוסט 2024, התקשרה Rogue's Wind בהסכם EPC switchyard עם קבלן בינלאומי. בהתאם להסכם, הקבלן יהנדס, ירכוש, יתקין, יקים, יבדוק ויפעיל את ה-switchyard החשמלי על בסיס turnkey ומועד סיום מובטח. התמורה הכוללת שתשולם לקבלן תעמוד על סכום קבוע, בכפוף לשינוי הזמנות, לתשלום תחת לוח זמנים מותנה באבני דרך.

בחודש אוגוסט 2024 התקשרה Rogue's Wind בהסכם אספקת טורבינות רוח לרכישת טורבינות רוח עם ספק בינלאומי. העלות הכוללת של ההסכם היא כ-139 מיליון דולר.

לפרטים נוספים בקשר עם התחייבויות ביחס לפרויקטים בפיתוח ראו סעיף 8.1.1.6 (ג) לדוח לעיל וסעיף 6' לדוח הדירקטוריון.

8.14.8. עסקה להשקעת הון ב- CPV Renewable

ביום 16 באוגוסט 2024, החברות הבנות של קבוצת CPV התקשרו בהסכמים מחייבים עם Harrison Street, קרן private equity אמריקאית בתחום התשתיות (להלן בסעיף זה: "**המשקיע**"), לפיהם ישקיע המשקיע סכום כולל של 300 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**סכום ההשקעה הכולל**") ב-CPV

Renewable²¹⁶ בתמורה ל-33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable ("זכויות המשקיע"), בהתאם ובכפוף לתנאים העיקריים כמפורט להלן ("ההסכם" ו-"העסקה", לפי העניין²¹⁷). העסקה משקפת ל-CPV Renewable שווי "לפני הכסף" של כ-600 מיליון דולר. ביום 13 בנובמבר 2024 (להלן בסעיף זה: "מועד השלמת העסקה"), לאחר השלמה והתקיימות הפעולות והתנאים הנדרשים, הושלמה העסקה (Closing). כמפורט להלן, במועד השלמת העסקה, השקיע המשקיע סכום של 200 מיליון דולר ב-CPV Renewable (מתוך סכום השקעה כולל של 300 מיליון דולר), ו-33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable הוקצו למשקיע.

בהתאם להסכם, יתרת סכום ההשקעה הכולל בסך 100 מיליון דולר תושקע עד לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2025. כאמור, במועד השלמת העסקה, הוקצו למשקיע זכויות המשקיע.

הסכם בעלי הזכויות, אשר נכנס לתוקף עם השלמת העסקה, קובע את הסדרי הממשל התאגידי בין קבוצת CPV והמשקיע, אשר כוללים, בין היתר, את העקרונות הבאים: (1) הרכב הדירקטוריון - הרכב הדירקטוריון הראשוני למועד השלמת העסקה יכלול 4 חברי דירקטוריון (2 דירקטורים שימונו על ידי כל אחד מקבוצת CPV ומהמשקיע;²¹⁸) (2) מגבלות מקובלות על העברת זכויות,²¹⁹ בכפוף לתנאים ולחריגים שסוכמו; (3) פעולות והחלטות הדורשות רוב מיוחד (הכולל את קולות הדירקטורים שמונו בידי המשקיע);²²⁰ ו-(4) פעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות תבוצע באמצעות CPV Renewable.²²¹

בנוסף, קובע ההסכם כי קבוצת CPV תספק שירותי פיתוח וניהול נכסים ל-CPV Renewable בהתאם להסכמי שירות ארוכי טווח²²², הכוללים, בין היתר, התחייבות של קבוצת CPV להעמיד משאבים מספקים וכוח אדם מיומן לצורך כך בהתאם להתחייבויות ספציפיות²²³.

²¹⁶ לפני השלמת העסקה: (1) CPV Renewable הפכה משותפות מוגבלת לחברה באחריות מוגבלת (LLC); (2) ההחזקות ב-CPV Keenan LLC (שהיא חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) הועברו ל-CPV Renewable. למידע נוסף, לרבות השלכות חשבונאיות והשלכות מס, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 באוגוסט 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-083868), 1 באוקטובר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-607258), 29 באוקטובר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-612352) ו-14 בנובמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-615744), המובאים בזאת על דרך ההפניה.

²¹⁷ כולל הסכם השקעה ("הסכם ההשקעה"); הסכם LLC ("הסכם בעלי הזכויות"); והסכמי העמדת שירותי פיתוח וניהול נכסים, אשר נכנסו לתוקף במועד השלמת העסקה ("הסכמי השירותים"). בהתאם להסכם, נקבע חזר מסוים מ-CPV Renewable לקבוצת CPV בגין השקעות בשנת 2024.

²¹⁸ נכללו הוראות נוספות המתייחסות לשינויים בהחזקות ב-CPV Renewable.

²¹⁹ כולל תקופת חסימה מסוימות.

²²⁰ כגון (רשימה לא ממצה) - שינויים במסמכי התאגיד, מיזוגים, הקצאת ניירות ערך, פירוק, תקציבים עתידיים (הסכם בעלי הזכויות כולל הסדרים המטפלים בהמשכיות התקציבים), עסקאות בעלי עניין (כולל ביחס להסכמי השירותים), התקשרויות מסוימות ועסקאות מהותיות וכיו"ב, הכל בכפוף לתנאים, הספים, וההגדרות החלים בהתאם להסכם בעלי הזכויות. בנוסף, ההחלפה של המוביל העסקי הראשי של CPV Renewable, תדרוש את הסכמת המשקיע בהינתן תנאים מסוימים.

²²¹ למעט בניסיונות שהוגדרו בהסכם בעלי הזכויות.

²²² הסכמי השירותים כוללים הוראות בקשר עם סיום מוקדם על ידי CPV Renewable בניסיונות מסוימות.

²²³ לרבות התחייבויות לגבי מוביל עסקי ראשי וצוות פיתוח מיומנים. הפרה של חלק מההתחייבויות (לפי העניין) עשויה להביא לסיום הסכמי השירותים ומינוי מחליף וכן להשלכות נוספות על זכויותיה של קבוצת CPV בהתאם להסכם בעלי הזכויות.

לפרטים נוספים בדבר ההשלכות החשבונאיות של העסקה, לרבות הפסקת האיחוד החשבונאי של CPV Renewable בדוחות הכספיים של החברה והרווח החד-פעמי המוערך, ראו ביאור 23ה' בדוחות הכספיים.

המידע המפורט לעיל בנוגע למועדים, השפעות או אירועים עתידיים כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן השונה באופן מהותי מהאמור, והוא כפוף לאי-ודאות, לרבות אי-התממשות גורמי סיכון (כמפורט בסעיפים 8.21 ו-19 להלן).

8.15. הליכים משפטיים

נכון למועד 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, לפרויקטים פעילים של קבוצת CPV חוב בכיר במתווה דומה של מימון פרויקטאלי וביחס לנכס בודד מסוים, (למעט מימון Maple Hill, Backbone-I Stagecoach, המוסדר על בסיס פורטפוליו של מספר פרויקטים תחת מסגרת המימון כאמור להלן, ומימון פרויקטי Mountain Wind אשר הוסדר גם הוא על בסיס פורטפוליו הפרויקטים של Mountain Wind), זאת בתנאי מימון מסוג "נון ריקורס" הכפופים לתנאים וחרגים 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, וממסגרת 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 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 "miniperim"). מימון miniperim 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 9' 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 באנגרייט דור המעבר, ומספר מצומצם יותר בפרויקטים לאנגרייה 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 באנגרייט 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. 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). בכל אחד מהשווקים ולרוב בכל מימון פרויקט, המימון הועמד על ידי המלווים של הפרויקטים של קבוצת CPV על בסיס מרווח ה-SOFR²²⁴, ריבית בסיס משתנה או ריבית קבועה. 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.

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):

²²⁴ מבלי לגרוע מהאמור, יצוין, כי עיקר מסגרות החוב של פרויקט ממומן כולל ריבית בסיס חלופית ל-SOFR, אשר לרוב מבוססת על ריבית פריים ארה"ב + מרווח, אך עבור מרבית ההלוואות נבחרת חלופת ה-SOFR + מרווח.

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>הסכם מימון שהושלם במרץ 2017 (כפי שתוקן מעת לעת), בו נקבע מועד פירעון ביוני 2025. ביום 14 באוגוסט 2024, הושלם מימון מחדש של הסכם המימון בתנאים העיקריים הבאים:</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות²²⁶ לאוגוסט 2024 - 625 מיליון דולר, כדלקמן:</p> <p>Term Loan B (ריבית משתנה*) - 550 מיליון דולר</p> <p>מסגרות אשראי נלוות (מסגרות הון חוזר, Letters of Credit וכו') (ריבית משתנה) - 75 מיליון דולר</p> <p>סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-572 מיליון דולר כדלקמן:</p> <p>Term Loan B (ריבית משתנה*) - כ-540 מיליון דולר</p> <p>מסגרות הון חוזר (ריבית משתנה*) - טרם בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם הנפקת Letters of credit או הלוואות בגין LC - כ-32 מיליון דולר</p> <p>*לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9א' ו-ב' לדוח הדירקטוריון.</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 14 באוגוסט 2031 (Term Loan), ו-14 באוגוסט 2030 (מסגרות נלוות). קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב שללוח סילוקין מתוכנן (1% בשנה) ומנגנון פירעון מבוסס מינוף Cash Sweep (הנע בין 25%-75% בהתאם ליחס המינוף בפרויקט) אשר, על פי הערכת קבוצת CPV, נכון ליום 14 באוגוסט 2024 עומד על כ-69% לאורך תקופת החוב.²²⁷</p> <p>תנאים עיקריים נוספים: יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך 4 רבעונים. למועד הדוח, Fairview עומדת באמת המידה. ביצוע חלוקה מותנה בעמידה של חברת הפרויקט במספר תנאים, לרבות עמידה בדרישות רזרבה (בהתאם לתנאי הסכם המימון), ושלא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (בהתאם לתנאי הסכם המימון).</p> <p>עיקרי העילות להעמדה לפירעון מידי/אירועי הפרה: עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.1 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה פרו-רטה לתקופות המדידה המסתיימות בספטמבר 2024, דצמבר 2024, מרץ 2025 ויוני 2025; הסכם המימון כולל גם 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>לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2024 (אסמכתא מס': 01-2024-082674), המובא על דרך ההפניה.</p>	<p>Fairview</p>
<p>הסכם מימון שהושלם במרץ 2016 (כפי שתוקן מעת לעת) עם מועד פירעון בחודש יוני 2025.²²⁸ ביום 27 ביוני 2024, הושלם מימון מחדש של הסכם המימון, בתנאים העיקריים הבאים:</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות ליוני 2024 - כ-363 מיליון דולר, כדלקמן:</p> <p>Term Loan A (ריבית משתנה*) - כ-265 מיליון דולר</p>	<p>Towantic</p>

²²⁵ 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.

²²⁶ סך הלוואות ה-term loan שהועמדה במסגרת הסכם המימון החדש, כולל סכום של כ-250 מיליון דולר מעבר ליתרת הלוואה נכון ליום 30 ביוני 2024. לאחר תשלום עלויות העסקה והשימוש ביתרת המזומנים הזמינה לחלוקה סכום של כ-257 מיליון דולר יחולק כדיבידנד לשותפים המחזיקים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-64 מיליון דולר.

²²⁷ יובהר כי הערכת קבוצת CPV לעיל מכילה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות בדבר התממשותו, ואשר התממשותו תלויה בתנאי השוק, מחירי האנרגיה, זמינות עסקאות גידור וגורמים נוספים שאינם בשליטתה של קבוצת CPV.

²²⁸ מימון פרויקטים Non-recourse כמקובל בהסכמים מסוג זה בסכום, של כ-366 מיליון דולר נכון ליום 31 במרץ 2024 (כולל מסגרות אשראי שלא נוצלו), ותאריך פירעון של 30 ביוני 2025.

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of credit וכו') - כ-98 מיליון דולר סה"כ יתרה כוללת ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-268 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan A (ריבית משתנה*) - כ-236 מיליון דולר מסגרות הון חוזר (ריבית משתנה*) - לא בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם. הנפקת Letters of credit או הלוואות בגין LC (ריבית משתנה) - כ-32 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9' ו- ב' לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2029. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב שללוח סילוקין מתוכנן ומנגנון החזר יתרת חוב ממוקד פירעון Cash Sweep המביא לסכום מצטבר של כ-30.5% לאורך תקופת החוב. בנוסף, מנגנון נוסף של Cash Sweep (הנע בין 25% ל-100%) ייכנס לתוקף, ככל ש-Towantic לא תעמוד בדרישת ההכנסה המגודרת המינימלית המצטברת במסגרת הסכם המימון החדש.²²⁹ תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.1 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 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. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 ביוני 2024 (אסמכתא מס': 01-2024-065964), המובא על דרך ההפניה.</p>	
<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 וסה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-308 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה*) - כ-274 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה*) - כ-34 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9' ו- ב' 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, ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון. ביצוע חלוקה מותנה 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 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</p>	<p>Maryland</p>

²²⁹ נכון למועד הדוח, Towantic מצפה לעמוד בדרישות גידור הכנסות כאלה. יובהר כי הערכת קבוצת CPV לעיל מכילה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות בדבר התממשותו, ואשר התממשותו תלויה בתנאי השוק, מחירי האנרגיה, זמינות עסקאות גידור וגורמים נוספים שאינם בשליטתה של קבוצת CPV. בפועל, היקף דרישות ה-Cash Sweep עשויות לחול במלואן, וייתכן שתחול גם הגדלת המרווח.

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>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>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) סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-436 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-361 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה*) - כ-75 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9א' ו-ב' לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan - 27 בדצמבר 2025; מסגרות אשראי נלוות - 31 במרץ 2025. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep.</p> <p>ביום 4 בפברואר 2025, קבוצת CPV הושלם המימון מחדש של הסכם מימון Shore. תנאי הסכם המימון החדש כוללים: הלוואת Term Loan B לזמן ארוך בסך של 325 מיליון דולר לתקופה של 7 שנים, עם הלוואת Term Loan C לזמן ארוך בסך של 61 מיליון דולר לתקופה של 7 שנים, אשר מועד פירעון יחול ביום 4 בפברואר 2032; וכן מסגרת אשראי מתחדשת (Revolver) בסך של 50 מיליון דולר לתקופה של 5 שנים לצרכי הון חוזר ומכתבי אשראי, שמועד פירעון יחול ביום 4 בפברואר 2030.</p> <p>קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה (Term Loan B) משתנה עד למועד הפירעון הסופי, לפי שילוב של לוח סילוקין מנדטורי (1% בכל שנה) ומנגנון פירעון מבוסס מינוף בטווח של בין 75%-ל-100% cash sweep.</p>	<p>Shore</p>
<p>תנאים עיקריים נוספים: בהתאם להסכם המימון מחדש, דרישת גידור שיעור הריבית המינימלי ל-50% מהיתרה הנומינלית החזויה של ההלוואה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד ההשלמה ודרישה ליחס כיסוי שירות החוב של 1.10x ב-12 החודשים העוקבים. הדרישה ליחס כיסוי שירות החוב נמדדת לראשונה ביום 31 בדצמבר 2025 (מותאם פרו-רטה לתקופה מהמועד הקובע של הסכם המימון מחדש), ובכל סוף רבעון קלנדארי לאחר מכן.</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 התיקון של הסכם המימון.</p> <p>יצוין, כי בקשר עם השלמת הסכם המימון מחדש של Shore, סכום של כ-80 מיליון דולר הועמד ל-Shore על ידי מחזיקי ההון שלה ("סכום הפחתת המינוף"), כאשר חלקה של קבוצת CPV בסכום הפחתת המינוף הינו כ-55 מיליון דולר. כאמור בסעיף 8.1.1.6 לעיל, עובר להשלמת הסכם המימון החדש, התקשרה קבוצת CPV בהסכם רכישה להגדלת החזקותיה ב-Shore לכ-90%, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים. יצוין כי למועד אישור הדוח, בנוסף לסכום כאמור לעיל,</p>	

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>העמידה קבוצת CPV את החלק של סכום הפחתת המינוף (כ-17 מיליון דולר) המיוחס לחלק ההחזקות הנרכש.²³⁰</p> <p>הסכם מימון הושלם בחודש יוני 2015 (ומתוקן מעת לעת) עם מועד פירעון ביוני 2023. סמוך למועד הפירעון האמור, תוקנו הסכמי המימון והוארכו, עם מועד פירעון מעודכן במאי 2026.²³¹</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות ליוני 2023 - כ-470 מיליון דולר (לא כולל הלוואות הבעלים האמורה להלן), כדלקמן:</p> <p>Term Loan כ-360 מיליון דולר מסגרת הון חוזר - 10 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (Letters of Credit) - כ-100 מיליון דולר</p> <p>סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-378 מיליון דולר כדלקמן:</p> <p>Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-322 מיליון דולר הלוואות הון חוזר (ריבית משתנה*) - לא בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם</p> <p>הנפקת letters of credit/הלוואות בגין letters of credit (ריבית משתנה) - כ-56 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9'א ו-ב' 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 כיסוי 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>תנאים נוספים: חלוקות מוגבלות לחלוקות של סכומים של כל הזרמות הון נוספות שהופקדו כבטחונות במזומן במסגרת הסכמי גידור סחורות (Commodity Hedge Agreements). עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי/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><i>Valley</i></p>
<p>הסכם מימון הושלם בחודש אוגוסט 2020 (כפי שתוקן מעת לעת).</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2020 - 875 מיליון דולר, כדלקמן:</p> <p>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</p> <p>סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-706 מיליון דולר כדלקמן:</p> <p>Term loan (ריבית משתנה*) - כ-574 מיליון דולר Term loan (ריבית קבועה*) - כ-92 מיליון דולר הלוואות הון חוזר (ריבית משתנה*) - לא בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם.</p> <p>הנפקת Letters of Credit/הלוואות בגין Letters of Credit (ריבית משתנה) - כ-40 מיליון דולר</p>	<p><i>Three Rivers</i></p>

²³⁰ בתמורה להגדלת ההחזקות לעיל, בכפוף להשלמתה, קבוצת CPV תשלם למוכר סכום שאינו מהותי לחברה. מובהר כי השלמת הגדלת ההחזקות כאמור כפופה להתקיימות תנאים מתלים הכוללים אישור רגולטורי ולכן אינה ודאית למועד הדיווח. במקרה שהגדלת ההחזקות כאמור לא תושלם, החלק של סכום הפחתת המינוף המיוחס להחזקה כאמור ייחשב כהלוואה למוכר בתנאים שהוסכמו.

²³¹ יצוין כי במועד חתימת התיקון להסכם, שילמה Valley סכום של כ-55 מיליון דולר מתוך ה-Term Loan באמצעות הזרמת הון של הלוואות בעלים נחותות ל-Valley (חלקה של קבוצת CPV עמד על 27.5 מיליון דולר).

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>*לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9א' ו-ב' לדוח הדירקטוריון.</p> <p>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.</p> <p>תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כסוי 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, 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>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.</p> <p>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:</p> <p>Term Loan - כ-104 מיליון דולר</p> <p>מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-16 מיליון דולר</p> <p>סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-81 מיליון דולר כדלקמן:</p> <p>Term loan (ריבית משתנה*) - כ-67 מיליון דולר</p> <p>הלוואות הון חוזר (ריבית משתנה*) - לא בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם.</p> <p>הנפקת letters of credit/הלוואות בגין letters of credit (ריבית משתנה*) - כ-14 מיליון דולר</p> <p>*לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 9(ב) 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>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 חשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות הריפוי כמפורט בהסכם המימון.</p>	<p>Keenan</p>
<p>הסכם מימון הושלם ב-6 באפריל 2023.</p> <p>סה"כ הלוואות ומסגרות לאפריל 2023 - 92 מיליון דולר, כדלקמן:</p>	<p>Mountain Wind</p>

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>Term Loan (Tranche ריבית משתנה²³²) - 19 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה) - 56 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 17 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - כ-68 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה*) - כ-17 (נטו של החלפות) מיליון דולר Term loan (ריבית קבועה*) - כ-51 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיפים 9א' ו-ב' לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 6 באפריל 2028.</p> <p>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 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>	
<p>הסכם מימון הושלם ב-16 באוגוסט 2024. סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2024 - 257 מיליון דולר, כדלקמן: מימון הקמה (Construction Term Loan) (יומר להלוואה Term Loan) במועד ההפעלה המסחרית ("מועד המרת הלוואה") (ריבית משתנה) - עד כ-89 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה) - עד כ-28 מיליון דולר הלוואת גישור (להשקעת שותף המס) (ריבית משתנה): עד כ-157 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2024 - לא בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם. * משיכת מסגרות האשראי כפופה לעמידה בדרישת ההון העצמי כמוגדר בהסכם המימון. ריבית מימון הקמה: SOFR + 1.75% ריבית Term Loan: SOFR + 1.85% ריבית הלוואת גישור: SOFR + 1.5%</p> <p>פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 3 שנים ממועד המרת הלוואה. קרן הלוואה תשולם בתשלומים חצי-שנתיים בהתאם ללוח סילוקין וסכומים שהוגדרו מראש, במשך תקופה של שלוש שנים לאחר מועד המרת הלוואה. מועד הפירעון הסופי של הלוואת הגישור (להשקעת שותף המס): המועד מותאם עקרונית למועד המרת הלוואה.</p> <p>תנאים עיקריים נוספים:²³³ ביצוע חלוקות מותנה בעמידת הפרויקט בתנאים מסוימים, ובהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2x במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו לחלוקה (בשיעור יחסי לתקופת המדידה שהינה פחות מארבעה רבעונים), אי התקיימות עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון). עילות הפירעון המיידיות הן סטנדרטיות בהסכמי מימון פרויקטאליים מסוג זה, כולל, בין היתר, 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 מסוימים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים, שינויים מסוימים בבעלות</p>	<p><i>Rogue's Wind</i></p>

²³² יצוין כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית משתנה SOFR על ידי התקשרות בהסכם החלפת ריבית בגין 75% מיתרת הלוואה ובחירה ליישם חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

²³³ יצוין כי הסכם המימון כולל, בין היתר, וכמקובל בהסכמים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון מוקדם כפוי (mandatory prepayments), עמלות ותשלומים בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת מכתבי אשראי ותנאים מקובלים נוספים, לרבות גידור חלקי של הריבית הבסיסית (SOFR) בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם המימון.

מימון ²²⁵	פרויקט
<p>הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, ומצב בו הפרויקט אינו זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל - הכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון. הפרויקט משועבד לטובת המממנים להבטחת ההתחייבויות בהתאם להסכם המימון. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 18 באוגוסט 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-083889), המובא על דרך ההפניה.</p>	

לפירוט של החוב הפיננסי המתואם ליום 31 בדצמבר 2024 בחלוקה לחוב מקובע ולחוב צמוד SOFR, ראו בסעיף 9'ב' לדוח הדירקטוריון.

ליום 31 בדצמבר 2024, התקשרה קבוצת CPV במספר הסדרים עם מוסדות בנקאיים במסגרתם הועמדו לה מכתבי אשראי (LC's) כמפורט בביאור 14'ב'3 בדוחות הכספיים בהיקף כולל של כ-160 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 מסגרת מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב: בחודש אוגוסט 2023,

התקשרה קבוצת CPV (באמצעות חברות בנות), 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 כשירים²³⁴ בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב (להלן בסעיף זה: "**הסכם המימון**"). למועד הדוח, הפרויקטים Maple Hill, Backbone-I, Stagecoach הינם פרויקטים כשירים (להלן יחדיו: "**הפרויקטים הכשירים**").²³⁵

מתוך סך התחייבות המימון, סך של כ-181 מיליון דולר הועמד לטובת מימון הקמת הפרויקטים ותקופת הפעלה מסחרית ראשונית כפוף לתנאים להלן ("**מימון הקמה**"); סך של כ-39 מיליון דולר יועמד לטובת העמדת מכתבי אשראי (LCs) לפרויקטים וסך של כ-150 מיליון דולר יועמד כהלוואת גישור לפרויקט לאחר התקשרותו עם "שותף מס" ("**מימון גישור**").

נכון למועד הדוח, סך של כ-179 מיליון דולר נמשכו על ידי קבוצת CPV מסך התחייבות המימון כחלק ממימון הקמה ומימון ההפעלה הראשונית. יצוין כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה על ידי התקשרות בהחלפת ריבית (rate swap) בגין כ-75% מיתרת ההלוואות ובחרה להחיל כללי חשבונאות לגידור מזומנים. להלן התנאים העיקריים של הסכם המימון:

²³⁴ הסיווג כ-"פרויקט כשיר" מבוסס על כך שהפרויקט עומד בתנאים מקובלים למימון חוב בכיר במסגרת מימון פרויקטלי.
²³⁵ הוספת פרויקטים כשירים נוספים בליווי הגדלת היקף המימון במסגרת הסכם ההלוואה מתאפשרת בכפוף לאישור המממנים. למידע נוסף על צבר הפרויקטים בפיתוח על ידי קבוצת CPV, ראו סעיף 6 בדוח הדירקטוריון.

<p>מלווים</p> <p>תאגידים בנקאיים בינלאומיים וישראלים (עם אפשרות להרחבת קבוצת המלווים דרך סינדיקציה) (בסעיף זה: "הגורמים המממנים").</p>	
<p>מימון ההקמה</p> <p>במועד החתימה של הסכם המימון ("מועד הסגירה הפיננסית"), סכום מימון ההקמה המקסימלי לעיל נקבע בהתאם לעמידת הפרויקטים בעקרונות היקף מינוף, כך שכל פרויקט נדרש לעמוד ביחס מינימלי DSCR חזוי של 1.3 בגין הכנסות מחוזים חתומים (contracted revenue),²³⁶ ו-1.8 בגין הכנסות מחוזים לא חתומים (uncontracted revenue) ("יחסי המינוף") לתקופה של 20 שנים.²³⁷ יצוין, כי עבור כל פרויקט, עמידה ביחסי המינוף תיבחן במועד המשיכה הראשונה (וכתנאי לה) ובמועד סיום עבודת ההקמה ("מועד ההמרה"). סכום מימון ההקמה שניתן להמיר במועד ההמרה (ככל שניתן) במימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית ייקבע בהתאם לבחינת עמידה ביחסי המינוף במועד זה.</p>	
<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, להגשת בקשות משיכה, וכן לאמור להלן: <u>מימון הקמה</u>: נכון למועד הדוח, הפרויקטים Stagecoach, Maple Hill ו- Backbone עומדים בתנאים האמורים (כולל יחסי המינוף לעיל).</p> <p>כאמור לעיל, 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. <u>מכתבי אשראי</u>: היקף מכתבי האשראי הכולל מבוסס על צרכי הפרויקט בהתאם להסדרה המסחרית, ובמועד ההמרה בכפוף להתחייבות להעמדת בטוחה בסכום של שירות החוב החזוי בתקופה של 6 חודשים, עבור כל פרויקט, ובהתאם לקבוע בהסכם המימון.</p> <p><u>מימון הגישור</u>: כפוף להמצאת התחייבות שותף מס, כהגדרתה בהסכם המימון. היקף מימון הגישור שניתן למשוך עבור פרויקט כשיר מוגבל לד 98% מהתחייבויות שותף המס של הפרויקט. מכתבי אשראי (LC) בסך של 18.5 מיליון דולר הונפקו ל-Stagecoach ו-Maple Hill.</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:</p> <p><u>מימון הקמה</u>:²³⁸ כ-2%.</p> <p><u>Term loan</u>: כ-2.75%.</p> <p><u>מימון גישור</u>: כ-1.25%.</p> <p><u>מכתבי אשראי</u>: מונפקים עבור עמלת הנפקה שנתית כמקובל במסגרות מסוג זה.</p>	

²³⁶ היחס בין תזרים המזומנים החופשי לשירות החוב לבין תשלומי הקרן והריבית לתקופה הרלוונטית.

²³⁷ סכום מימון ההקמה, נכון למועד הסגירה הפיננסית, יעמוד ביחסי המינוף לאותו מועד. ככל שפרויקט לא יעמוד ביחסי המינוף במועד המשיכה הראשונה של מימון ההקמה או במועד ההמרה כאמור לעיל, לפי העניין, סך התחייבות המימון שתוקצה לו יופחת לרמה בה יעמוד ביחסי המינוף כאמור לעיל.

²³⁸ יצוין כי אם קבוצת CPV תמיר את מימון ההקמה למימון תקופת הפעילות המסחרית הראשונית, יחול מרווח של 2.75%. למועד פרסום הדוח, הפרויקטים Stagecoach ו-Maple Hill עברו לשלב מימון תקופת הפעילות המסחרית הראשונית, ופרויקט Backbone הינו בשלב מימון ההקמה.

<p>בנוסף, תחול עמלת מסגרת לא מנוצלת כמקובל בהסדרי מימון מסוג זה, והפרויקטים יישאו בהוצאות עסקה ועמלות נוספות, לרבות בקשר עם ארגון המימון והסינדיקציה.</p>	
<p>פירעון קרן:</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>מועדי פירעון מוקדמים של מימון ההקמה (קרן ריבית)</p>
<ul style="list-style-type: none"> • הסכם המימון כולל עילות פירעון מיידיות 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 מסוימים 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 וכפוף 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. <p>הלווה רשאית לעשות שימוש בהון עודף ו/או תזרימי מזומנים עודפים של פרויקט כשיר לטובת תמיכה בעמידה בצרכים ובדרישות של פרויקט כשיר אחר, בכפוף לתנאים שנקבעו.</p>	<p>תנאים מהותיים נוספים</p>
<p>מועמדים לטובת הגורמים 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 הפרויקט כתוצאה משינוי בדין בקשר עם הטבות המס שינבעו מהפרויקטים, במקרה של עלויות בגין הפרת תביעת אחריות על ידי ספק הפאנלים הסולאריים, במקרה של עלויות לפרויקטים (ככל שיהיו) בקשר עם תשלומי מכס בגין הפאנלים הסולאריים, וכן אי עמידת פרויקט Maple Hill בהתחייבויות למועדים כלפי שותף המס, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם המימון.</p>	<p>בטחונות, שעבודים, ערבויות</p>

8.18. **הון אנושי**

למועד הדוח, התפלגות העובדים בקבוצת CPV לפי מחלקה או תפקיד היא כדלקמן:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2023	מחלקה/ תפקיד
3	3	הנהלה בכירה (מנכ"ל, נשיא וסמנכ"ל כספים)
21	19	כספים
12	11	מערכות מידע
10	8	ניהול נכסים / תפעול
22	22	ניהול אנרגיה
5	5	ייעוץ משפטי
23	21	פיתוח עסקי
33	29	הנהלת חשבונות
6	6	משאבי אנוש
7	4	רגולציה/יחסי חוץ
12	13	בניה והנדסה
13	9	קמעונאות (Retail)
167	150	סה"כ

סה"כ העובדים בקבוצת CPV נכון למועד אישור הדוח הינה 167.

בחודש אפריל 2021, אושרה הקצאה של 6.5% מזכויות ההשתתפות ברווחים בקבוצת CPV (בסעיף זה: "השותפות") 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 סכומי ההשקעה, 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 (לפי העניין) 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.

בחודש מרץ 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות ההשתתפות שהוענקו לעובדי קבוצת CPV, בדרך של רכישה עצמית של היחידות הממומשות על ידי השותפות, בסכום כולל של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר). כמו כן, במהלך שנת 2024, אישרה קבוצת CPV גידול של 1% בזכויות ההשתתפות ברווחים שהוקצה במהלך השנה כחלק מהסדרי תגמול לנושאי המשרה. לפרטים נוספים אודות תכנית התגמול ההוני כאמור, ראו ביאור 16ג' 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.

בשנת 2024, מונה מר דיוויד ויקרמן כסמנכ"ל הכספים של קבוצת CPV. ביום 1 בינואר 2025, מר שרמן נייט (בעבר נשיא והסמנכ"ל המסחרי), החל לכהן כסמנכ"ל קבוצת CPV, חלף מר גארי למברט (הסמנכ"ל הקודם של קבוצת CPV), שהחל לכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון (Executive Chairman) של קבוצת CPV.

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 סעיפים 8.1.4 לעיל ו-8.21.8 להלן.

8.20. אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV

למועד הדוח, האסטרטגיה של קבוצת CPV מתמקדת בקידום Energy Transition בארה"ב במישורים הבאים:

(1) פיתוח והפעלת הפרויקטים של האנרגיה המתחדשת:

- ✓ פיתוח והקמת פרויקטים מתחדשים חדשים המתמקדים בשוקים שבהם הביקור לאנרגיה מתחדשת עולה על ההיצע.
- ✓ אופטימיזציה של הביצועים והתשואות של פלטפורמת האנרגיה המתחדשת של קבוצת CPV; ו-

(2) אנרגיית דור המעבר ופרויקטים דלי פחמן בייצור חשמל:

- ✓ המשך הפעלה של תחנות הכוח היעילות בגז טבעי של קבוצת CPV להספקת חשמל ולצרכי תמיכה באמינות הרשת;
- ✓ תחילת הקמה של פרויקט תחנת הכוח בגז הטבעי Basin Ranch והמשך פיתוח פרויקטים דלי פחמן כדי לתמוך בתחזיות הגידול בביקוש תוך שימור אמינות רשת;
- ✓ בחינת הזדמנויות עסקיות בקשר עם הגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח מסוימות, בכפוף לגיבוש תנאים מתאימים עם המחזיקים האחרים בתחנות הכוח האמורות וגיבוש תנאים מתאימים נוספים על ידי קבוצת CPV.

(3) אינטגרציה אנכית: הגדלת מכירות חשמל קמעונאיות לצרכנים מסחריים ותעשייתיים המעוניינים בצמצום פליטות הפחמן שלהם על ידי הספקה מהפרויקטים של קבוצת CPV או מהשוק.

בנוסף, קבוצת CPV תמשיך בפיתוח והטמעה של יעדי ESG עקביים עם האסטרטגיה העסקית שלה ויצירת הלימות בין היעדים הפיננסיים לבין ערכי החברה.

לפרטים נוספים בקשר עם אסטרטגיית החברה וצפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה, ראו סעיף 17 ו-18 לדוח.

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. סיכוי 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 (לרבות מכסים/היטלים). פעילות קבוצת CPV חשופה למדיניות רגולטורית ולשינויים החלים על שווקים בהם היא פועלת. רגולציה כאמור, לרבות הסטנדרטים הרגולטוריים החלים ומדיניות האכיפה, 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, פניות רגולטוריות או ממשלתיות 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 החזקות 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 (לדוגמא מרכזי מחירי זמינות ו/או השתת קנסות או עונשים) ו/או על פרויקטים בפיתוח (לדוגמא 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 בעלי פוטנציאל תפיסת פחמן, תוצאות קבוצת CPV 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. לפרטים אודות השפעות חילופי הממשל הפדראלי בארה"ב ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4 (טו) לעיל. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להיקף ולאופי ההשפעות כתוצאה משינויים הממשל ושינוי המדיניות בתחום האנרגיה והסחר בארה"ב.

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 זמינות, 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 בהתחייבויותו הפיננסיות עקב קשיים פיננסיים או גורמים אחרים. יצוין, כי גידור עשוי אף לקזז את מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV כנגד מתנאי השוק ותנאי הגידור. בנוסף, קבוצת CPV חשופה לשינויים בתשלומי הזמינות הנקבעים במכרזים בשווקי הפעילות ושינויים 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 3.1א', 9ב' 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 הייתה בעלת השפעה רוחבית על יסודות שוק ההספקה, העסקים והסחורות ברמת ארה"ב וברמה הגלובלית.

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 ותזרימי 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, כשל תפעולי, תקלה במערכות חשמל, תשתיות חיבור והובלת גז טבעי, תקלה בחיבורי חשמל, חיבורי הולכת גז וכדומה, קשיים באספקת דלק, תקלות בצידוד 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. מחירי הציוד וההתקשרויות עם קבלנים ולוחות הזמנים לאספקה מושפעים מעלייה בביקוש לייצור חדש וממכסים (כולל אלו שהונהגו על ידי הממשל החדש בארה"ב), אשר עשויים להוביל לעלייה בעלויות. בנוסף, לפרויקטים תלות בספקים העיקריים, באופן שסיום ההתקשרות, שינוי תנאים, 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.

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,²³⁹ מטילים אחריות קפדנית, ביחד ולחוד, לעלויות ניקוי ושיקום אתרים שבהם הושלכו או שוחררו חומרים מסוכנים. קבוצת CPV (החברה) 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.

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. עוד יצוין, כי למועד אישור הדוח, הנשיא טראמפ חתם על צו נשיאותי ליציאת ארה"ב מאמנת פריז, אמנה בינלאומית בין מדינות שונות שמטרתה הפחתת פליטות גזי חממה והגבלת ההתחממות הגלובלית.

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 ופליליים 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.

²³⁹ 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.

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, ולרכיב תפיסת הפחמן בפרויקטים דלי פחמן, תלות בגיבוש אחסון מספק או סילוק פחמן שנתפס, עם ההיתכנות הטכנית הנדרשת והגישה להון הנדרש לעלויות פיתוח ובנייה. הבטחת חיבורים נותרה סיכון מהותי לפרויקטים בפיתוח, דבר אשר עלול לגרום לעיכובים ו/או להשפיע על התנאים הכלכליים של הפרויקטים. 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 המוטלים על ידי RTOs ו-ISOs הרלוונטיים 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 בקורות 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 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 מידי 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 ההסכמים 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 3.1א', 9ב' ו-11 לדוח הדירקטוריון. לגורמי סיכון נוספים של הקבוצה בכללותה, ראו סעיף 20 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	סיכונים 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	

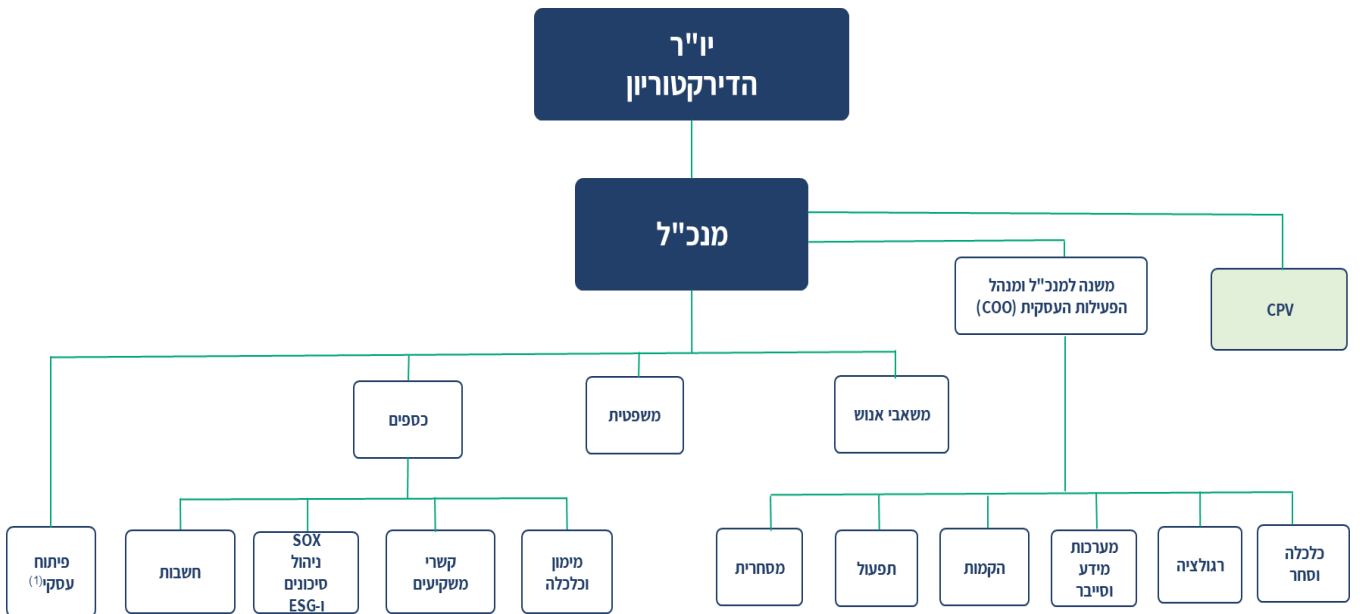
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	השפעת תנאי מזג אוויר קשים על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	קושי בהשגת מימון ואי עמידה בתנאי הסכמי מימון	
	X		חידוש ההסכמים של קבוצת CPV	
		X	מקורות למימוש תכניות הצמיחה	

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) תחום בהובלת מנכ"ל החברה.

(2) מנכ"ל או.פי.סי ישראל מכהן בנוסף כחבר הנהלה בכירה בחברה.

יובהר, כי לאור הריכוז הגיאוגרפי התיאור בסעיף הון אנושי זה מתייחס הן לעובדים המועסקים על ידי החברה והן לעובדים המועסקים על ידי או.פי.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 באו.פי.סי ישראל וחברות בנות שלה ובמטה החברה בישראל בסך

הכל כ-98 עובדים וכ-73 עובדים, בהתאמה.²⁴⁰

מטה החברה: מטה החברה מונה את המחלקות כמפורט בטבלה שלהלן.

²⁴⁰ בהקשר זה יצוין כי למועד הדוח לחברה מבקר פנימי שאינו עובד החברה.

התפלגות העובדים במטה החברה בישראל ובא.פי.סי ישראל ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024, היא כדלקמן:²⁴¹

מחלקה/ תפקיד	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2023
מטה		
מנכ"ל ויו"ר ואדמיניסטרציה	7	7
משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	1	1
כספים (כולל מימון וכלכלה, חשבות, קשרי משקיעים, SOX ניהול סיכונים ו-ESG)	24	26
משפטית (כולל מזכירות חברה)	5	5
משאבי אנוש	4	3
פיתוח עסקי	8	13
מערכות מידע וסייבר	5	5
מסחרית	9	6
תפעול	97	90
רגולציה	1	1
כלכלה וסחר	7	6
הקמות	*6	--
סה"כ מטה ואו.פי.סי ישראל	126	109

* בשנת 2023, מחלקה זו נכללה במסגרת מחלקת פיתוח עסקי בה נכללו 3 עובדים.

9.2.2. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בשנת הדוח

במהלך שנת הדוח חל גידול של כ-17 עובדים במטה ובישראל.

למועד הדוח, לחברה אין תלות במי מעובדיה.

9.3. השקעות החברה באימונים והדרכה

לחברה תכניות הדרכה והכשרה שנתיות המותאמות למאפייני התפקידים השונים בקבוצה. בכלל כך, 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 הקניית ידע ומיומנויות. התוכנית כאמור, אשר מיושמת לאורך השנה, מציבה יעד לשעות הדרכה ולמידה הכוללת 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 לעובדיה ונושאי משרה בה הדרכות וריענון אודות קוד אתי ותכנית אכיפה פנימית בניירות ערך שאימצה החברה מדי שנה וכן הדרכות נוספות, מעת לעת בהיבטים שונים, לרבות אתיקה וסביבת עבודה,

²⁴¹ יצוין כי ישנם נותני שירותים וקבלני כוח אדם בהיקפים זניחים אשר אינם נכללים בטבלה.

ובכלל כך הדרכות למניעת שוחד ושחיתות, מניעת מעילות והונאות, מניעת הטרדה מינית וכיו"ב. כמו כן, כחלק ממדיניות החברה הושם דגש במהלך שנת הדוח, בין היתר, על תכניות פיתוח מנהלים ותכנית מובנית לזיהוי עובדים בעלי פוטנציאל ניהולי, תוך ניתוח היכולות המקצועיות והאישיות שלהם, והכשרתם לעמידה בדרישות העתידיות של התפקידים הנדרשים.

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, שי לחגים וכדומה.

החברה נוהגת, מעת לעת, 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 2024 הקצתה החברה תגמול הוני לעובדים בהיקף של 517,707 אופציות, בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני שאימצה החברה ובמהלך חודש ינואר 2025 הוקצו ליו"ר הדירקטוריון 203,663 אופציות.

הסכמים קיבוציים

רותם - כ-75% מעובדי התפעול בתחנת הכוח רותם מועסקים בהסכם קיבוצי מיום 19 בנובמבר 2019 שהוארך עד לחודש מרץ 2027. 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, זכאויות 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.

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 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 ומתייחסת לתגמול הוני מקובל. תכנית האופציות עודכנה בהתאם למדיניות התגמול המעודכנת של החברה שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה בחודש יוני 2024 כאמור להלן. לפרטים אודות מימושים על פי תכנית התגמול ההוני של החברה בישראל ועלות ההטבה הגלומה בניירות ערך שהוקצו, ראו ביאור 16 בדוחותיה הכספיים.

תגמול נושאי המשרה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 20 ביוני 2024 (אסמכתא: 2024-01-062839), הנכלל 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).

10. מימון

10.1. כללי - ככלל, הקבוצה נוהגת לממן את פעילותה השוטפת מהונה העצמי (לרבות גיוסי הון), מאגרות חוב שהונפקו לציבור ומאשראי פרטי מגופים בנקאיים וחץ-בנקאיים. לפרטים אודות מאפייני המימון העיקריים של פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב, ובכלל כך הסכמי מימון תאגידי ופרויקטאלי שהיו בתוקף במהלך שנת הדוח, 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, נטלה הקבוצה אשראי שאינו מיועד לשימוש ייחודי (קרי, שאינו מימון לטובת פרויקטים), בפרט אגרות החוב (סדרות ב'-'ד') שהנפיקה החברה הסכמי מימון בנקאיים באו.פי.סי ישראל ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים כמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים ולהלן. לפרטים אודות שיעורי ריבית בגין אגרות החוב, הסכמי המימון הבנקאיים באו.פי.סי ישראל ומסגרות האשראי כאמור, ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

10.3. מגבלות החלות על הקבוצה בקבלת אשראי

10.3.1. כללי - למועד הדוח לחברה התחייבויות כלפי מחזיקי אג"ח, הכוללות הוראות מקובלות ובין היתר, התחייבויות לשעבוד שלילי, התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים, מנגנוני הפרה צולבת, מגבלות על חלוקת דיבידנד, מגבלות שינוי שליטה, מגבלות על שינוי אופי הפעילות וכיו"ב. כמו כן, הוראות דומות חלות על הקבוצה במסגרת התחייבויותיה כלפי גורמים מממנים, וכן הוראות בדבר מגבלות על

שעבודים (למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו, בעיקר לטובת מימון פרויקטאלי קיים (חדרה) או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו), התחייבות של חברות בקבוצה שלא ליטול אשראי (למעט ביחס להסכם מימון חדרה או מימון פרויקטאלי עתידי ולמעט ביחס לפעילות במהלך העסקים הרגיל בתנאים שהוגדרו) ועוד. לפרטים אודות התחייבויות כאמור של חברות הקבוצה בישראל ביחס להסכמי המימון באו פי סי ישראל, הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה ומסגרות אשראי שהועמדו, ראו סעיף 7.18 לדוח וכן ביאורים 14ב' ו- 14ב'2 לדוחות הכספיים).

10.3.2. מגבלות העמדת אשראי ("קבוצת לוויים") - ככלל, על בנקים בישראל חלות מגבלות על היקף האשראי המירבי אשר ביכולתם להעמיד לקבוצת לוויים (כהגדרת המונח בהוראות ניהול בנקאי תקין של בנק ישראל לעניין "מגבלות על חבות של לווה בודד ושל קבוצת לוויים"). 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 המירבי 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 לוויים מסוימים.

10.3.3. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14 ו- 15 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')²⁴², הסכמי המימון התאגידי באו פי סי ישראל, והסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה. 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 10 לדוח הדירקטוריון. לפרטים נוספים והרחבה אודות הסכמי המימון התאגידי באו פי סי ישראל והפרויקטאלי בחדרה כאמור, ראו סעיפים 7.18.2 וכן ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

²⁴² בחודש ינואר 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף של 200 מיליון ש"ח ע.נ. למועד הדוח, סדרת אגרות החוב כאמור אינה הלוואה מהותית בפני עצמה (לרבות בהתאם לסעיף 10(ב)13 לתקנות הדוחות), אולם היא מסווגת כהלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית (ובכלל כך, כוללת בחלק מהמקרים אירועי הפרה מחמירים יותר ביחס לסדרות אגרות החוב (ב' ו- ג')). לפרטים אודות אגרות החוב כאמור ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים וכן סעיפים 9 ו-10 בדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות אשראי נוסף שחלות לגביו תניות הפרה צולבת, ראו סעיף 10.5.1 לדח.

מספר הלוואה	הלוואה	מועד נטילת הלוואה/תקופת הלוואה	סוג הלוואה	פרטים נוספים
1	אג"ח (סדרה ב')	החל מחודש אפריל 2020 (מועד ההנפקה הראשונה של הסדרה, אשר הורחבה בחודש אוקטובר 2020) ועד ספטמבר 2028	אגרות חוב שהונפקו לציבור	ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים
2	אג"ח (סדרה ג')	החל מחודש ספטמבר 2021 (מועד ההנפקה הראשונה של הסדרה) ועד אוגוסט 2030	אגרות חוב שהונפקו לציבור	ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים
3	הסכם מימון פרויקטאלי - חדרה	לפרטים אודות הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה ראו סעיף 7.18.2 לדוח וכן ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.	אגרות חוב שהונפקו לציבור	ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים
4	הסכם מימון בנקאיים באו.פי.סי ישראל	לפרטים אודות הסכם מימון עם 2 תאגידים בנקאיים בישראל להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר כולל של כ- 1.65 מיליארד ש"ח (אשר שימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של צומת ושל גת), ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.	אגרות חוב שהונפקו לציבור	ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים

10.5. מסגרות אשראי ואשראי אשר חלות לגביתניות 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 נוספות עבור קבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות (בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות) בהיקף של כ- 47 מיליון דולר (כ- 173 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 בהיקף של כ- 250 מיליון ש"ח 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 14ב'2 לדוחות הכספיים.

10.5.2. במסגרת כתבי התחייבות כלפי התאגידים הבנקאיים שהעמידו לקבוצה מסגרות אשראי נכללו הוראות והתחייבויות מקובלות כמפורט בסעיף 10.2 לדוח.

כאמור, יצוין כי מרבית מסגרות האשראי המחייבות כאמור כוללות עילות הפרה צולבת (Cross acceleration או cross default, לפי המקרה) ביחס לחובות או התחייבויות של החברה ואו.פי.סי ישראל, לפי העניין, בסכומים שמשתנים בין המסגרות. בנוסף, כוללות המסגרות כאמור אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל או.פי.סי ישראל, לפי העניין, כמפורט בביאורים 14ב'6 ו-15ב'1 לדוחות הכספיים, ואשר בכולן עומדת הקבוצה. עוד יצוין, כי: (א) במסגרת תנאי שטרי הנאמנות של אגרות החוב

(סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה קיימת עילת הפרה צולבת (ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים); (ב) במסגרת הסכמי המימון הבנקאיים באו.פי.סי ישראל ובמסגרת כתבי התחייבות כלפי גורמים מממנים אשר העמידו מסגרות אשראי נכללה תניית הפרה צולבת בהתקיים תנאים מסוימים שהוגדרו; ו- (ג) ביחס למימון הפרויקטאלי בחדרה נכללה עילת הפרה צולבת במקרה שהועמד לפירעון מייד חוב של בעלי המניות בחברת הבת או של הגורם שהעמיד ערבות. לפרטים אודות המימון הפרויקטאלי בחדרה, ראו גם ביאור 14ב' לדוחות הכספיים. לאור האמור למועד אישור הדוח, לקבוצה אשראי בהיקף מצטבר של כ- 4.6 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 15ב' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות על חלוקה על פי תנאי הסכמי המימון ומסגרות האשראי, ראו ביאור 14ב' 2 לדוחות הכספיים.

10.6.2. מגבלות חלוקה עיקריות החלות על חברות הקבוצה בישראל ובקבוצת CPV

לפרטים אודות מגבלות חלוקה על ידי חברות הקבוצה בישראל, ראו ביאורים 14ב' 1, 14ב' 2 ו-14ב' 6 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות חלוקה בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

10.7. שעבודים וערבויות

10.7.1. כללי - החברה וחברות הקבוצה העמידו ערבויות חברה וערבויות בנקאיות לגורמים שונים לטובת התחייבויות שונות של חברות הקבוצה ובכללן כן ערבויות לרשויות שונות (רשות החשמל, רמ"י, מנהל המערכת וכיו"ב), ערבויות עבור הבטחת התחייבויותיה של CPV בקשר עם פרויקטים בהפעלה והקמה וכיו"ב. לפרטים אודות ערבויות בנקאיות שהועמדו ראו ביאור 14ג' לדוחות הכספיים.

10.7.2. שעבודים וערבויות אשר העמידה החברה מכוח שטרי הנאמנות - החברה לא התחייבה להעמדת שעבודים או ערבויות מכוח שטרי הנאמנות. במסגרת התחייבויותיה על פי שטרי הנאמנות לאגרות החוב התחייבה החברה לאי יצירת שעבוד שוטף כללי (שעבוד שלילי שוטף כללי). לפרטים, ראו ביאור 17ג' לדוחות הכספיים.

10.7.3. שעבודים וערבויות על ידי חברות מוחזקות

לפרטים אודות ערבויות של חברות בקבוצה שהועמדו בקשר עם רותם, חדרה, גת וצומת ראו ביאורים 14ב' ו-14ג' לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שעבודים וערבויות של קבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

²³⁶ יובהר, כי הסכום כאמור מתייחס לסך האשראי אשר לגביו חלה תניית הפרה צולבת במישורין. הוא אינו כולל סכומי אשראי שעשויים להיות מועמדים לפירעון מייד ביחס לעילות אחרות בנסיבות מסוימות, דוגמת "הרעה משמעותית" אשר נתונות לבחינה ביחס לכל מקרה לגופו.

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 יציבה (כפי שעודכנה בחודש יולי 2024). בהתאמה, דירוג החברה הינו זהה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-077268), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

10.9. אשראי שהתקבל בין תאריך הדוח הכספי ועד סמוך למועד פרסומו

ביום 30 בינואר 2025, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי להעמדת הלוואה בהיקף של 300 מיליון ש"ח. או.פי.סי ישראל רשאית למשוך את הלוואה (כולה או חלקה) עד חודש ספטמבר 2025 בתנאים דומים לתנאי המימון החלים במסגרות האשראי של הקבוצה.

10.10. אשראי בריבית משתנה – חלק מן האשראים שניטלו על ידי או.פי.סי ישראל הינם בריבית משתנה (ריבית פריים בתוספת מרווח בטווחים שנקבעו). כמו כן, חלק ממסגרות האשראי המחייבות לזמן קצר נושאות ריבית משתנה. לפרטים ראו סעיף 9(ב) לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 14ב' 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. 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

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון. טווח ימי עיקר האשראי לספקים וללקוחות הקבוצה בישראל בשנת 2024 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 17 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שומה שהוצאה לצומת על ידי רמ"י והליכי השגה של החברה בקשר אליה ראו ביאור 10ב' לדוחות הכספיים. כמו כן, לאחר מועד הדוח, הגישה החברה השגה כנגד שומת מס רכישה בגין המכרז הראשון של פרויקט רמת בקע. לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב' 5 לדוחות הכספיים.

13. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

13.1. מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים

החברה רואה עצמה מחויבת בנקיטת אמצעים להגנה על הסביבה ולצמצום מפגעים סביבתיים ופועלת לשמירה על איכות הסביבה 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 מרחביים וסביבתיים בתכנון מתקנים חדשים ובתחזוקה של מתקנים קיימים.

בכלל כן, על מנת להבטיח עמידה בתקנות הסביבתיות בפעילותה השוטפת, מטמיעה החברה תכנית אכיפה פנימית רוחבית בתחום ניהול סיכונים סביבתיים באמצעות יועצים חיצוניים המתמחים בתחום הסביבה. תכנית האכיפה הפנימית וביקורות פנימיות שמבצעת החברה במגוון של נושאים, לרבות פליטות אוויר, טיפול ואחסון חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים ועוד. במסגרת זו נקבעו קריטריונים למדידת כל אחד מן ההיבטים הללו, לצד עקרונות לדיווח ונקיטת פעולות מתקנות. ממצאי הביקורת מדווחים למנהל אתר המתקן באופן מידי ומועברים לגורמים הרלוונטיים בחברה מדי חודש.

כמו כן, לחברה תכנית ניהול סיכונים, המאמצת גישה מקיפה לניהול סיכונים. תוכנית ניהול הסיכונים מיועדת לאפשר לחברה לנטר ולדווח על סיכונים שונים, למנות אחראים על הטיפול בהם ומסייעת להבטיח אפקטיביות ויעילות. לפרטים והרחבה אודות מדיניות ESG שאימצה החברה ומחויבותה לשמירת ערכי ESG, ראו סעיף 17.1.4 לדוח.

13.2. פעילות החברה בישראל ובארה"ב כפופה להוראות חוקים ולדרישות היתרים הנוגעים להיבטים השונים של הגנת הסביבה, כאשר אי עמידה בדרישות האמורות עשויה להביא לנקיטת צעדים ולהשפעה רעה על פעילות החברה. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפעילות החברה בישראל, ראו סעיף 7.20 לדוח. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפעילות החברה בתחומי הפעילות בארה"ב, ראו סעיף 8.19 לדוח.

14. הסכמים מהותיים

להלן יובאו פרטים בדבר הסכמים מהותיים שהחברה היא צד להם, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, אשר לא תוארו לעיל והינם בתוקף במועד אישור הדוח. 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, הכל 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 (ביניהם 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 מהרף שנקבע בהסכם בעלי המניות ובכלל כך החלטות הנוגעות לעסקאות בעלי עניין מסוימות, מיזוג או פירוק, כניסה לתחום פעילות חדש, והשקעות בפרויקטים מעל לסכומים ובתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים לביצוע חלוקות דיבידנדים על ידי או.פי.סי ישראל מהתזרים הפנוי כפי שהוגדר, הסדרים לעניין אי תחרות²³⁸ וכן הסדרים בקשר עם העמדת כספים נוספים לאו.פי.סי ישראל על ידי בעלי המניות בקשר עם צרכיה העסקיים, לרבות מנגנון דילול, בתנאים שנקבעו לכך.

לפרטים אודות עסקת ורידיס (לרבות יתרת הלוואות בעלים), ראו דוח מיידי מיום 10 בינואר 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-004438) וכן ביאור 23א'1 ו-24ד'2 לדוחות הכספיים.

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 (בסעיף זה: "**הסכם השותפות**"), על פיו הצדדים ישקיעו ב- OPC Power (בסעיף זה: "**השותפות**") אשר הנה שותפות ייעודית שתכליתה רכישה של תאגידי קבוצת CPV (באמצעות CPV Group אשר בבעלות השותפות), 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:

²³⁷ בכפוף לשמירה על שיעורי החזקות מסוימים על ידי ורידיס. למועד אישור הדוח מכהנים באו.פי.סי ישראל שני דירקטורים שמונו על ידי ורידיס של מיטב ידיעת החברה הינם נושאי משרה בורידיס אינווירמנטל בע"מ (חברה ציבורית).

²³⁸ במסגרת הסכם בעלי המניות הוגדר תחום הפעילות של או.פי.סי ישראל הכולל בין היתר ייצור והספקת חשמל בישראל, אשר לפי ההסכם יבוצע באמצעות או.פי.סי ישראל, בכפוף להסדרים שסוכמו.

14.2.1. בעלות בשותפות והתחייבויות ההשקעה של השותפים: השותפים המוגבלים בשותפות (השיעורים שלהלן אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV כאמור בסעיף 8.18 לדוח ואת העדכון לשיעור החזקות בעקבות הגדלת התחייבות ההשקעה משנת 2024): 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").

ברבעון הרביעי לשנת 2024 הוגדל סך התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים לשותפות כאמור בביאור 23 א'3 לדוחות הכספיים, כאשר למועד הדוח, בהתחשב, בסכום ההתחייבות הנוספת החזקת החברה (בעקיפין) בקבוצת CPV עומדת על כ- 70.46%.

לפרטים אודות סך התחייבויות ההשקעה, העמדת השקעות בהון השותפות והעמדת הלוואות בעלים וכן אודות יתרות למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, ראו בביאור 23 א'3 לדוחות הכספיים.

14.2.2. ניהול השותפות: עסקי השותפות מנוהלים על ידי חברה בבעלותה המלאה של החברה (המשמשת כשותף הכללי של השותפות). אישור פעולות מהותיות מסוימות, אשר בהן יש ניגוד עניינים בין השותף הכללי לבין יתר השותפים, 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 (ככלשאלה לא עומדים בדרישות רף מינימלי 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 בארה"ב של החברה בתחום פעילות השותפות (כמוגדר לעיל), 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. בחלוף 10 שנים ממועד רכישת קבוצת CPV,

ככל שההחזקות בשותפות לא תירשמנה למסחר בבורסה מוכרת כפי שהוגדרה בהסכם השותפות, האופציות ההדדיות האמורות תיכנסנה לתוקף. לחברה תעמוד הזכות לשלם (לפי שיקול דעתה) את מחיר המימוש באמצעות מניות החברה לפי מחירן הממוצע בבורסה בסמוך לפני המימוש. לפרטים נוספים, ראו בראשית דבר 3'א23 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.

15. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות אחרות, ראו סעיף 7.16 לדוח וביאור 26'א 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 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 לסיכונים סייבר וכתוצאה מהמלחמה מצב הכוננות הינו גבוה לאור החשש שהמצב הביטחוני יחשוך

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 מתבססות 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 של מטה החברה והפעילות בישראל מרוכז תחת מנהל מערכות המידע 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 בתחנות ולהנהלת החברה, 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. כמו כן, פעלה החברה במהלך שנת 2024 כדי לעמוד בדרישות תקן ISO 27001 וקיבלה את ההסמכה בחודש ינואר 2025.

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 (ויתכן 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 את 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 היברידי לפיו פועלת הקבוצה. במסגרת זו פועלת הקבוצה להמשך ייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים לייצור חשמל במגוון טכנולוגיות מובילות תומכות ה- Energy Transition, 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 בביקוש לחוות שרתים, לתחבורה חשמלית ומדיניות של מעבר לכלכלה דלת פחמן המעודדת חשמול) לצד שינוי הדרגתי בתמהיל אמצעי הייצור (בעיקר גריטה של תחנות כוח פחמיות).

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:

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 בעל ערך ייחודי ללקוחות קיימים ופוטנציאליים.

17.1.2. תפעול ותחזוקה של תחנות הכוח של הקבוצה 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 חדשות ביעילות גבוהה וכן בתחומי האנרגיה המתחדשת בישראל ובארה"ב, וכן בפעילותה השוטפת,

מושתתים על מחויבות לעקרונות של התנהלות אחראית בתחומי האקלים והסביבה, החברה והממשל התאגידי (ESG).

במסגרת זו, מפרסמת החברה דוח ESG מידי שנה הסוקר את פעילות הקבוצה בהיבטים אלה. במהלך שנת 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, בשנת 2023, מינה הדירקטוריון וועדת ESG ייעודית שמלווה ומפקחת 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 החברה²³⁹.
- 17.2.2. ליזום, לפתח ולהקים פרויקטים של מתקני ייצור אנרגיה בטכנולוגיות מתחדשות ואגירת אנרגיה המותאמים בין היתר לצרכי הלקוחות והשוק. החברה שמה דגש על המשך הרחבת פעילותה הן בישראל והן בארה"ב באמצעים קונבנציונאליים חדישים ויעילים (גז טבעי), מתוך הנחה כי פרויקטים בטכנולוגיות כאמור חיוניים לקידום המעבר לאנרגיה נקיה יותר מופחתת פליטות והכרחיים לצורך אספקת חשמל רציפה ויעילה.
- 17.2.3. 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 שמופיע 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

²³⁹ בהקשר זה ולשם המחשה 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. יצוין כי הרחבת פעילות 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).

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 והקמה של הפרויקטים הבאים:

- 18.1.1. הפעלה מסחרית של פרויקטים המצויים בהקמה בישראל ובארה"ב בהתאם לתכנית.
- 18.1.2. קבלת החלטת השקעה והתחלת הקמה של פרויקט Basin Ranch בארה"ב וגיבוש מתווה מימון המקורות הדרושים להקמת הפרויקט. כמו כן, המשך פיתוח פרויקטים דלי פחמן על ידי קבוצת CPV כדי לתמוך בתחזיות הגידול בביקוש תוך שימור אמינות רשת.
- 18.1.3. קידום פיתוח והקמה של פרויקטים משמעותיים נוספים לייצור חשמל בישראל, לרבות באנרגיות מתחדשות ואגירה, כדוגמת פרויקט רמת בקע, בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות בתחום הפעילות לרבות במטרה למקסם את הסינרגיה הגלומה בפעילות הקיימת של הקבוצה, ואיתור פרויקטים נוספים במיקומים אסטרטגיים ו/או עבור צרכנים מהותיים.
- 18.1.4. קידום התקשרות בהסכמים עבור הקמת מתקנים באנרגיות מתחדשות, וכן מקסום תמהיל הלקוחות בפעילות האספקה לצרכני קצה.
- 18.1.5. המשך קידום חבר הפרויקטים בפיתוח של CPV, לרבות באמצעות רכישות או קידום פיתוח פרויקטים נוספים. בהקשר חבר הפרויקטים, בחינת כניסה להסכמי פיתוח לייצור ואספקת חשמל בתחום מרכזי הנתונים (Data centers).
- 18.1.6. בחינת הזדמנויות עסקיות בקשר עם הגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח מסוימות בהן היא מחזיקה, בכפוף להגעה לתנאים מתאימים עם המחזיקים האחרים בתחנות הכוח האמורות וגיבוש תנאים מתאימים למימון עסקאות כאמור ממקורותיה של קבוצת CPV, זאת לצורך חיזוק מעמדה של הקבוצה כגורם משמעותי בתחום כאמור.

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 2025. צפי החברה כאמור לעיל עלול לא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנחזה בשל גורמים שונים, ובין היתר שינוי בתנאי השווקים בהם פועלת הקבוצה, התפתחויות רגולטוריות בשווקי הפעילות, אירועים גיאופוליטיים, גורמים תפעוליים, תנאים של הסכמי מסחריים ואפשרויות מימון 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, לשוקי הפעילות.

19. דיון בגורמי סיכון

פעילותה של החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים הקיימים ביחס לתחומי פעילותה. להלן יצוינו 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 21 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 אמור לכלול הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה ובהתאם למתודולוגיה הנקבעת על ידי רשות החשמל, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי או פערים אחרים 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 הקצר. תחת הנסיבות הקיימות במועד אישור הדוח, בטווח הארוך עלייה בשער הדולר אמורה להביא 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 21 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 21 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 והשקעות 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 מהסכם 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, המבוססת בעיקרן על פריים או SOFR בתוספת מרווח (ראו, בין היתר, סעיף 8.17.3 לדוח, סעיף 9 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 21 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, הפוליטי 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 כוח ובפרויקטים נוספים, במערכות מחשב, למחסור בכוח אדם ובמומחים זרים, לפגיעה במערת הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, או לפגיעה בספקים מהותיים של החברה, בין היתר, בספקי הגז הטבעי או בלקוחות מהותיים, ובכך לפגוע בהספקת החשמל באופן רציף, אמין ואיכותי (למידע על ספקים מהותיים, ראו סעיפים 7.14 ו-8.13 לדוח). בנוסף, התדרדרות במצב המדיני והביטחוני או אי יציבות במערכת הפוליטית בישראל עשויה 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 המתמשכים בנתיבי הסחר וצמצום פעילות של חברות תעופה מעת לעת. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל 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, אשר התייקרו לאור האמור וכוללים לרוב גבולות כסוי נמוכים יותר מבעבר, עלולים להמשיך 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 6.1.1 לדוח וכן סעיף 3.1(ב) לדוח הדירקטוריון.

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 שתרחש 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 מימן, אשראי ונזילות, על מחירי חומרי הגלם של הקבוצה וזמינותם, על תעריפי הגז והחשמל, על עלויות וזמינות 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 לקוחות הקבוצה ושל 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 הפרויקטים המצויים בהקמה או בפיתוח.

יצוין כי הסביבה הגיאופוליטית בעולם, על רקע הלחימה בין רוסיה לבין אוקראינה, מתיחות בין ארה"ב וסין, מלחמת חרבות ברזל, סיכונים גוברים בנתיבי הסחר הימי 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, ובכללן בתנודתיות במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, עיכובים ואתגרים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי הסחורות, זמינות וכיו"ב. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להמשך והיקף מגמות אלו ולהשלכות ארוכות טווח.

19.1.7. התפרצות 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, 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, עיכובים באספקת הציוד ועלייה בתקציבים של פרויקטים בהקמה ובפיתוח.

19.1.8. 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.

19.1.9. אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות ומערכות מידע: לפרטים, ראו סעיף 16 לדוח.

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 לפרט 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 כאמור להלן), 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, אם כי להקטנת שולי הרווח, וישפיעו לרעה על שיעורי הרווח של החברה. בנוסף, שינויים יסודיים במבנה רכיב הייצור ואופן קביעתו כרוכים באי וודאות ועשויים להשפיע באופן שלילי על הכנסות החברה בישראל, בין על רקע קביעת תעריפים נמוכים מהתעריפים הקיימים ובין על רקע חוסר וודאות באשר לפרמטרים לפיהם ייקבע רכיב הייצור. בתוך כך, בשנה החולפת הציעה רשות החשמל מספר שינויים שעלולים להביא להגברת חוסר הוודאות ביחס לאסדרת משק החשמל, ובפרט קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף רכיב הייצור. יצוין כי ביחס להצעה האמורה, בשלב זה אין וודאות באשר להסדרים הסופיים שיעוגנו בהחלטות (ככל שיעוגנו) ועיתויים (ואשר עשויים להיות שונים אף מהותית מהאמור בקול הקורא), אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעת הקול הקורא, אם בכלל, על תוצאותיה הכספיות. (לפרטים נוספים ראו גם סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון).

לפרטים נוספים אודות הקול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף רכיב הייצור והחלטות 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 עליונות 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 אועל 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), להשתתפות 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 (לפרטים אודות קול קורא לבחינת עדכונים למבנה רכיב הייצור ראו סעיף 7.2.3 לדוח), ובכלל זה החלת 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 לחולמכוח 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. יצוין כי שווקי הפעילות של החברה, בפרט בישראל, מאופיינים בשינויים רגולטוריים תכופים. התפתחויות רגולטוריות החלות על החברה או על שחקנים אחרים הפועלים בתחומי פעילות החברה, שינויים באסדרות החלות על החברה או מתחריה, עשויים להשפיע באופן שלילי (ואף מהותי) על תוצאותיה של החברה ועל מעמדה התחרותי. 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. 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, שינויים ברגולציה, החמרה בדרישות הרגולציה האמורה מיצרני חשמל פרטיים או אי עמידה בהן עלולים לגרום להוצאות או השקעות בהיקפים משמעותיים וכן לפגוע מהותית בתוצאות פעילות החברה.

19.2.4. עמידה באמות מידה ועדי ESG: בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי העולם אך גם בישראל ומחזיקי עניין נוספים, בפרט נותני אשראי, לקוחות, עובדים וכיוצ"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 התניית השקעות או מתן אשראי בעמידה בסטנדרטים של ESG, יישום מדיניות מצד משקיעים, לרבות בשוק ההון, המגבילה העמדת חוב או השקעות הון בחברה עקב פעילות בתחום הגז הטבעי, 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. כמו כן, תחנות הכוח שבבעלות החברה עושות שימוש בצריכת מים לצורך הפעלתן, כך שתקלה מתמשכת באספקת מים עלולה לגרום לאי זמינות תחנות הכוח ולכן הקבוצה תלויה במקורות (חברת המים הלאומית). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות 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, המדיניות בשנים האחרונות הינה 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 ואסדרות נוספות (או שינויים באסדרות קיימות בשוק) המשפיעות על יצרני וספקי חשמל בישראל, אף היא מגבירה, באופן שצפוי לגדול בשנים הבאות, את התחרות במקטע ההספקה. עלייה ניכרת בתחרותיות במקטע ההספקה ללקוחות בישראל עשויה להשפיע לרעה על תנאי ההתקשרות עבור החברה מול הלקוחות. מגמה זו עשויה אף להתגבר בשנים הקרובות. בנוסף, פעילות קבוצת CPV גם כן חשופה לתחרות בשוקי פעילותה ועל צמיחה בתחומי פעילותה. כדי 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.

19.2.7. כשל בצידוד קריטי: שיבושים, פגמים ותקלות טכניות בצידוד 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 או אחריות הקבלנים/יצרני הצידוד. כדי להתמודד עם סיכון זה, לחברה הסכמי שירות ארוכי טווח עם יצרני הצידוד הקריטי, וכן מבוצעות תחזוקות מונעות ותחזוקות חזיות, אולם אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע נזקים והשבתות כתוצאה משיבושים ותקלות כאמור, אשר עשויים לגרום לפגיעה בפעילות התחנות ותוצאות החברה, לאובדן הכנסות או תשלומי זמינות וכן לעלויות מהותיות הנובעות מהתיקון (אשר עשויות שלא להיות מכוסות במלואן על ידי גורמים 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 תיידרש החברה לאיתור עובדים חלופיים, עריכת שינויים בהכשרה הנדרשת או מציאת פתרונות חליפיים 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 וניהול. 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 החבויים האפשריים. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות (לרבות מכוח הסכמי מימון) וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסת ביטוח לכיסוי סיכון מסוים, ובכלל כן אין וודאות כי החברה תצליח

לחדש פוליסות המבטחות סיכוני 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 (והחברות המוחזקות) 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 בסיכוני בטיחות שונים, כגון סיכוני בטיחות הקשורים בהקמה, בהפעלה ובציוד הנדרש לפעילות תחנות כוח של הקבוצה, וכן בתחנות הכוח נעשה שימוש בחומרים כימיים שחלקם רעילים ו/או דליקים. אירועי בטיחות עלולים לגרום לנזקים, לפציעות ואף לאובדן חיי אדם של עובדים ועובדי קבלני משנה, והחברה עלולה להיות חשופה בגינם להליכים פליליים או לתביעות בגין נזקי גוף או נזקים אחרים, ובהתאמה גם לפגיעה במוניטין. 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. בנוסף, בחלק מהפרויקטים של החברה פועלים קבלנים חיצוניים אשר פעילותם חשופה מטבעה לסיכוני בטיחות. אף כי קבלנים חיצוניים אחראים להיבטי הבטיחות בפעילותם, החברה עשויה להיות חשופה בעקיפין במקרה של כשל בטיחות הנובע מפעילות קבלנים אלה.

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 הסביבתיים, 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 9.4 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, 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. בכלל כן, חישוב ההפרשה למס הכנסה ומסים עקיפים בקבוצה כמו גם מרכיב תשלומי המיסים בעלות נכסי החברה מבוסס על אומדנים והערכות של החברה, בקשר לעמדות מס שונות שאינן בהכרח וודאיות. 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. בנוסף, מעת לעת מתעוררות או עשויות להתעורר מול מנהל המערכת מחלוקות ביחס לסוגיות העולות מה-PPA של רותם עם חח"י, החלטת הרשות וההסדרים הנוגעים להם, אופן תחולתם ויישומם. במקרים כאמור, ככל שמחלוקות כאמור לא יוסדרו הדבר עשוי להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, על תוצאותיה ו/או להביא לנקיטת הליכים.

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, ובארה"ב תוך שילוב טכנולוגיות המשלבות תפיסת פחמן. עיכוב או כשל באימוץ טכנולוגיות ייצור חדשות כמו גם כשל בניהול והובלת תהליכי חדשות 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 בתמהיל הייצור של ישראל וקביעת יעדים ממשלתיים בישראל ותקנים להפחתת פליטות 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 לחדרת תלות

באינפניניה כצרכן קיטור. ככל שתפסק צריכת הקיטור על ידי אינפניניה, תהיה לכך השפעה מהותית על יכולתה של חדרה ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקוגנרציה. כשל בניתוח פרופיל צריכת החשמל של לקוחות החברה, ובכלל כך לקוחותיה המהותיים, ושיפור לעומת כושר היצור של מתקני הייצור ותחנות הכוח של הקבוצה והתעריפים עלול, לפגוע במיקסום הרווחיות של החברה. עוד יצויין 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 להיקף פעילות ייצור או הספקה, עשויים להטיל מגבלות, לרבות מגבלות על הספק מירבי או היקף המכירה לצרכנים, 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 החזקה של ורידיס באו.פי.סי ישראל) עשוי לייחס לחברה הספק הקבוע ברישיונות 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 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 סעיפים 7.2.5 ו-7.2.6 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 תהליכיניהול, הטמעת מתכונת דיווח כספי, השלמת 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 בצידוד, 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 קיימת 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. 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. רכישת גז נמוכה מההתחייבות החוזית עשויה לחשוף את החברות הקשורות בהסכמי הגז לתשלומים עודפים מול ספקי הגז.

יצוין כי החל מההפעלה המסחרית 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.

19.3.7. חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות, תנאי רישיון הייצור ואמות המידה הרלבנטיות: אי זמינות של תחנות הכוח כנדרש בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA, האסדרות הרלבנטיות (למשל במקרה של תחנת הכוח צומת), תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלבנטיות עשויה לחשוף את חברות הקבוצה לתשלומים עודפים, להפרת התחייבויות על ידן, למחלוקות מול מנהל המערכת או לגרוע מאפשרותן להנות מההסדרים החלים עליהן (לפי העניין).

19.3.8. 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 הצידוד העיקרי ותקינותו ובכלל כך בעלויות מחירים של הצידוד, החומרים, 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 מסיכונים 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 לרוב בסכום ולפיכך אין וודאות כי החברה תוכל במקרה כאמור לקבל פיצויעל מלוא נזקיה הישירים והעקיפים.

לסיכונים הקמה כאמור ולא 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 המתוכננת לפרויקט, בעיכוב/סירוב אישור תכניות סטטוטוריות ובהעדר היתרים/הסכמות הנדרשים לקידום הפרויקטים. התממשות גורמים אלו עלולה להביא לביטול או עיכוב הוצאה לפועל של פרויקטים בפיתוח ולגידול בהוצאות הפיתוח של החברה.

19.3.9. הסכמי מימון פרויקטאלי: הסכמי מימון פרויקטאליים (כגון אלה של הפרויקטים הפעילים של CPV וחדרה) כוללים התחייבויות שונות, לרבות עמידה בהיתרים ורישיונות, ועמידה 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 אלו 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.

19.3.10. תלות בדיבידנדים מחברות בנות: החברה מחזיקה בחברות פרויקט במסגרת פעילותה ולמועד אישור הדוח, החברה עצמה אינה מחזיקה בפעילות מהותית 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 הקבוצה (לרבות הוראות המחייבות ביצוע תשלומים למלווים על פי ההסכמים). לפרטים אודות מגבלות כאמור בישראל ראו בראור 14 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות כאמור החלות על הפרויקטים של קבוצת CPV וקיומם של מנגנוני cash-sweep המגבילים את חלוקת תזרימי הפרויקטים, ראו סעיף 9א' 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.

19.3.11. מגבלות על קבלת אשראי: הקבוצה עשויה להיות מוגבלת בקבלת אשראי בישראל כתוצאה ממגבלות רגולטוריות על מוסדות פיננסיים 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 גם הם להגביל את היקף המימון הזמין לחברה (לפרטים אודות יישום מדיניות ESG על ידי החברה, ראו סעיף 17.1.4 לדוח).

19.3.12. התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחיידוש 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 של אלו אשר נסתיימו, בין היתר לאור שינויים בתנאי השוק. ככל שהחברה לא תצליח להתקשר בהסכמי PPA בתנאים מיטיבים לחברה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

19.3.13. 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).

19.3.14. ערבוביות: עיקר פעילות החברה נעשית באמצעות חברות פרויקט ייעודיות. מעת לעת הקבוצה העמידה ומעמידה ערבוביות 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. איעמידה של הפרויקטים בהתייבויות המובטחות בערבוביות החברה עשויות לחשוף את החברה לחילוט הערבוביות. לפרטים אודות ערבוביות בנקאיות ראו ביאור 14 ג' לדוחות הכספיים. בנוסף, חשופה הקבוצה גם לסיכון אשראי הכולל את היכולת להשיג מסגרות בהיקפים מספקים לצורך הנפקת הערבוביות האמורות. ירידה אפשרית בדירוג האשראי של המוסדות הפיננסיים המנפיקים את הערבוביות עלולה לגרום לאיעמידה בתנאי הבטוחות הנדרשים על ידי המוטב.

19.3.15. פרויקטים/החזקות שאינם בבעלות או שליטה בלעדית: החברה אינה מחזיקה ו/או תחזיק במלוא הזכויות בכל הפרויקטים או החזקות של הקבוצה (בכלל כך או.פי.סי ישראל, OPC Power וכן פרויקטים של קבוצת CPV; לפרטים, ראו גם הסכמי בעלי מניות שהקבוצה צד להם בסעיפים 8.14.8-14 לדוח). להחזקה או שליטה שאינה בלעדית 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 או שליטה שאינה בלעדית.

19.3.16. נזילות וקושי בהבטחת מקורות מימון הדרוש למימוש תכניותיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות): קבוצה העוסקת, בין היתר, 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, על יכולתן לקבל אשראי והיקפן, על תוצאותיהן ועסקיהן ועל יכולתן לפרוע את התחייבויותיהן ו/או לעמוד בתנאי הסכמי המימון, לחלק דיבידנד וכן עשויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות או ערבוביות נוספות על ידי החברה בקשר עם אשראי של החברות המוחזקות. לצורך ביצוע תכניותיה, עשויה החברה להידרש גם לגיוס הון ממשקיעים (בנוסף או חלף 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 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 תכניותיה 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 וחשיפתה לסיכונים אשראי כמפורט לעיל.

טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה. 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 לסיכוי 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 (בפרט ביחס לדולר)	סיכונים מאקרו
	X		אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן)	
	X		שיעורי ריבית (שקלית ודולרית)	
		X	המצב המדיני, הפוליטי והביטחוני	
		X	אסונות טבע, נזקי מזג אוויר ושריפות	
	X		חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם	
X			התפרצות מגפות	
X			רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות	
		X	אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע	
		X	שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף	
		X	כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים (גז טבעי או סולר) 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	סיכונים מיוחדים לחברה
X			יחסי עבודה	
	X		הליכים משפטיים	
	X		שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים	
	X		לקוחות מהותיים	
	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			מגבלות Take or Pay (או מגבלות דומות) בהסכמי הגז	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	X		חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלבנטיות
		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/החזקות שאינם בשליטה בלעדית
		X	קושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניתיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות)

הערכות החברה בדבר גורמי הסיכון שלעיל, ובכלל כך אודות השפעתם על החברה, הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו נשענות, בין היתר, על ניסיונה המצטבר של החברה למועד הדוח, ובכלל כך היכרותה עם השווקים בהן היא פועלת, הסביבה הרגולטורית והעסקית המאפיינת את תחומי פעילותה, הערכת סיכונים המנותחת על ידה מעת לעת וכיו"ב. גורמים אלה משתנים ומתפתחים, וחלקם אף באופן דינמי, באופן אשר עשוי לשנות את אפיון גורמי הסיכון החלים על החברה ומידת השפעתם על פעילותה, בין אם באופן המרחיב את החשיפה של הקבוצה לגורם סיכון מסוים ובין אם באופן המפחית את חשיפתה, ולרבות באופן המשנה את סוגי גורמי הסיכון החלים עליה. בהתאם, הערכות החברה כאמור בדבר גורמי הסיכון ומידת השפעתם עשויה להיות שונה בפועל, אף באופן מהותי, כתלות, בין היתר, במגמות שתחולנה בשווקים בהם היא פועלת, בהתפתחויות רגולטוריות, מימוש התחייבותם של צדדי ג' כלפי הקבוצה וכיו"ב.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

2024

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דירקטוריון או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח" או "שנת הדוח").

למעט הנתונים המבוקרים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ("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				
%	2023	2024	%	2023	2024		
(29%)	319	228	10%	1,099	1,208	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
324%	29	123	17%	169	197	רווח נקי	
(209%)	43	(47)	(64%)	180	115	רווח (הפסד) נקי מתואם	
3,750%	4	154	12%	648	726	FFO	
(27%)	135	98	14%	562	639	EBITDA	ישראל
350%	10	45	(3%)	440	428	FFO	
(28%)	191	137	4%	564	589	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
1,488%	(8)	111	28%	264	339	FFO	
(13%)	163	141	1%	585	588	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
100%	14	28	261%	31	112	EBITDA לאחר איחוד יחסי אנרגיות מתחדשות	

* EBITDA, EBITDA לאחר איחוד יחסי, רווח נקי מתואם ו-FFO אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS - להגדרות ואופן חישובם, ראו סעיפים 14' ו-14'.

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.

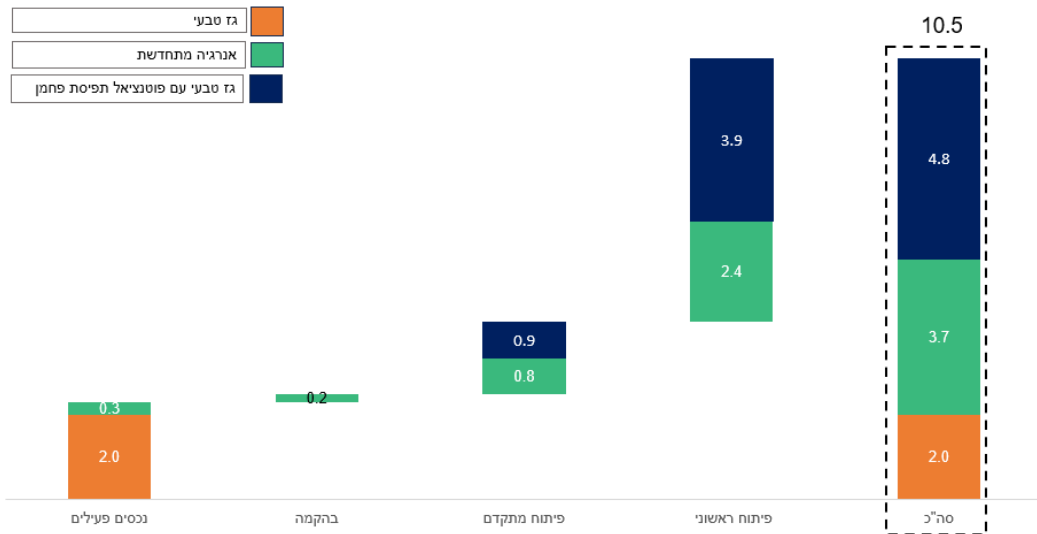
התפתחויות עיקריות בשנת 2024 ולאחריה

<p>פרויקט רמת בקע - החברה ממשיכה בקידום פרויקט אחד לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו וולטאית בשילוב אגירה בהספק מצטבר מוערך של כ-505 מגה וואט ועד 2,760 מגה וואט שעה אגירה. ראו גם סעיף 2'א6 להלן. בחודש ספטמבר 2024, שילמה הקבוצה תשלום ראשון לרמ"י בגין מכרז רמת בקע 2 בהיקף של כ-178 מיליון ש"ח (חלק החברה כ-142 מיליון ש"ח), המהווה 20% מהתמורה הכוללת על שטחי המכרז השני. למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית לוועדה הארצית לתשתיות לאומיות, לפרטים ראו סעיף 7.3.13.1 לחלק א' לדוח התקופתי.</p>	<p>ישראל</p>
<p>פרויקטים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת - כחלק מכניסתה האסטרטגית לתחום האנרגיות המתחדשות בישראל, החברה מפתחת פרויקטים נוספים בטכנולוגיה פוטו וולטאית בשילוב אגירה בהספק מצטבר של כ-215 מגה וואט וכ-1,100 מגה וואט שעת אגירה. למיטב ידיעת החברה, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית לוועדה הארצית לתשתיות לאומיות, לפרטים ראו סעיף 2'א6 להלן.</p>	
<p>מזכר עקרונות עם אינטל להקמת תחנת כוח בהספק של 450-650 מגה וואט - בחודש מרץ 2024, נחתם מזכר עקרונות בלתי מחייב לאספקת חשמל למתקני אינטל בקרית גת, לרבות הרחבת המתקנים המוקמת בימים אלה, לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה. ראו גם סעיף 6'א1 להלן.</p>	
<p>מכירת חשמל לצרכני חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר") שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים והחלטה בעניין מונים חכמים - בחודש פברואר 2024 נחתם הסכם עם פרטנר שיאפשר גיוון תמהיל הלקוחות של החברה. בחודש אפריל 2024 התקבלה החלטה של רשות החשמל שתאפשר לחברה למכור חשמל גם לצרכנים ביתיים ללא מונה חכם ושיוכם למספק קונבנציונלי פרטי החל מיום 1 בנובמבר 2024.</p>	
<p>מימון מחדש בישראל - בחודש אוגוסט 2024, התקשרה או.פי.סי החזקות ישראל בשני הסכמי מימון בנקאיים בהיקף כולל של 1.65 מיליארד ש"ח, אשר שימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת. בחודש פברואר 2025, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם מימון בנקאי נוסף בהיקף כולל של כ-300 מיליון ש"ח בתנאים דומים. ראו גם ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.</p>	
<p>פרויקט חדרה 2 - לאחר דחיית הממשלה את התוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי בחודש אפריל 2024, בחודש יוני 2024, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. בחודש דצמבר 2024 ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין לנמק מדוע לא לאשר את התכנית. דיון בעתירה נקבע לחודש אפריל 2025. ראו גם סעיף 2'א6.</p>	
<p>קול קורא בדבר הצעה לשינויים במבנה התעריף (רכיב הייצור) - לפרטים ראו סעיף 3.2'ה' להלן וסעיף 7.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי.</p>	

<p>עסקאות להגדלת החזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore בתחום ה-Energy Transition בארה"ב - בחודש אוקטובר 2024, הושלמה רכישת 25% בתחנת הכוח Maryland ובחודש דצמבר 2024 הושלמה רכישת 25% נוספים ב-Maryland ו-31% ב-Shore. ראו גם ביאור 24'ג' לדוחות הכספיים. בנוסף, בחודש פברואר 2025, התקשרה קבוצת CPV בהסכם, בכפוף לתנאים מתלים שטרם התקיימו, לרכישת 20% נוספים בתחנת הכוח Shore. במסגרת העסקאות לעיל, הוגדל סך התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות הבעלים לקבוצת CPV בסך של כ-220 מיליון דולר כך שבכפוף להזרמת מלוא סכום ההתחייבות, צפויה החזקת החברה (בעקיפין) לעמוד על כ-70.7%.</p>	<p>ארה"ב</p>
<p>כניסת משקיע לתחום פעילות האנרגיה המתחדשת בארה"ב - בחודש אוגוסט 2024, התקשרה קבוצת CPV עם Harrison Street בהסכמים מחייבים להשקעת סכום כולל של 300 מיליון דולר ב-CPV Renewable תמורת 33.3% מהזכויות הרגילות בפעילות האנרגיה המתחדשת של CPV, לפי שווי "לפני הכסף" של כ-600 מיליון דולר. בחודש נובמבר 2024, הושלמה העסקה. ראו גם ביאור 23'ה' לדוחות הכספיים.</p>	
<p>מכרזי זמינות בשוק PJM לתקופה יוני 2025 עד מאי 2026 - בחודש יולי 2024, פורסמו תוצאות מכרזי מחירי זמינות ב-PJM, תוך עלייה משמעותית במחירים לכ-270 דולר למגה וואט ליום. לפרטים בדבר תוספת מוערכת להכנסות הקבוצה מזמינות לתקופת המכרז ואודות שינויים צפויים במתודולוגיית מכרזי מחירי זמינות ב-PJM לשנים 2026-2027, ובפרט קביעת תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 175-325 מגה וואט ליום, ראו סעיף 3.3'ג' להלן.</p>	
<p>פרויקט Basin Ranch - קבוצת CPV ממשיכה בקידום פרויקט Basin Ranch, פרויקט גז טבעי עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן במערב טקסס בהספק של כ-1.35 ג'יגה וואט שעלות הקמתו נאמדת בכ-1.8-2 מיליארד דולר ותחילת הקמתו צפויה עד תום שנת 2025. הפרויקט נבחר על ידי ה-TEF להתקדם לשלב בדיקות הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת בהיקף של כ-1 מיליארד דולר. בנוסף, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עובדת על תהליך פרטי לגיוס הון הנדרש לטובת הקמת הפרויקט. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2'ב' להלן.</p>	
<p>מימון מחדש ב-Fairview, Towantic, Shore והפחתות ריבית ב-Maryland ו-Fairview - במהלך שנת 2024 וכן בחודש פברואר 2025, הושלמו התקשרויות למימון מחדש (Refinance) ב-Fairview, Towantic ו-Shore. כמו כן, בחודש ספטמבר 2024 ובחודש פברואר 2025 הושלמו התקשרויות להפחתות ריבית (Repricing) ב-Maryland וב-Fairview. ראו גם פרק 9 להלן.</p>	
<p>תחילת הקמה של פרויקט Rogue's Wind (תחנת כוח באנרגיית רוח בהספק של 114 מגה וואט, במדינת פנסילבניה) - בחודש אוגוסט 2024, ניתן צו תחילת עבודות הקמה במקביל להשלמת קבלת מימון עבור הקמת הפרויקט. ראו גם סעיף 2'א' להלן.</p>	
<p>הסכם שותף מס בפרויקט Backbone (תחנת כוח בטכנולוגיה סולארית בהספק של 179 מגה וואט, במדינת מרילנד) - בחודש אוקטובר 2024, נחתם הסכם מחייב עם שותף מס להשקעה בסכום כולל של כ-116 מיליון דולר. ראו גם סעיף 2'א' להלן.</p>	
<p>הפעלה מסחרית של פרויקט Stagecoach בהספק של 102 מגה וואט - בחודש מאי 2024, הפרויקט הגיע להפעלה מסחרית וכן נחתם הסכם עם שותף מס (PTC) בהיקף של כ-52 מיליון דולר.</p>	
<p>גיוס הון - בחודש יולי 2024, השלימה החברה גיוס הון בהיקף של כ-800 מיליון ש"ח.</p>	<p>מטה הקבוצה</p>
<p>דירוג אשראי - בחודש יולי 2024, מעלות S&P אשררה את דירוג האשראי של החברה ואגרות החוב שלה ברמה של ilA ועדכנה את תחזית הדירוג משלילית ליציבה.</p>	
<p>הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ד') - בחודש ינואר 2024 הונפקה סדרה ד' בהיקף של 200 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-6.4 שנים וריבית שנתית של 6.2%.</p>	

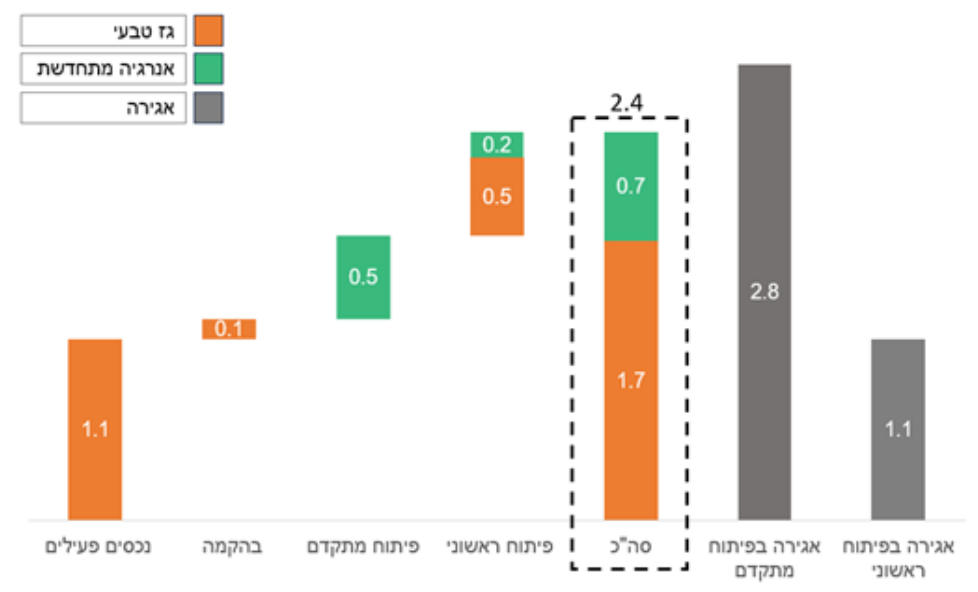
פורטפוליו של כ-12.9GW ו-3.9GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן)

ארה"ב (1)(2)



- (1) פרויקטי אנרגיה מתחדשת מוצגים החל מהרבעון הרביעי של 2024 בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בתחום פעילות זה (כ-66.7%). לפרטים ראו סעיף 2(2) להלן.
- (2) פרויקטי גז טבעי מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט. התרשים המוצג לעיל אינו כולל את העסקה להגדלת החזקות נוספות בשיעור של כ-20% בתחנת הכוח Shore, אשר נכון למועד אישור הדוח טרם הושלמה.

ישראל (1)



- (1) התרשים המוצג לעיל אינו כולל את פרויקט חדרה 2 בהספק של כ-850 מגה וואט, לאור החלטת הממשלה לדחות את התוכנית. נכון למועד אישור הדוח מתנהלת עתירה בבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה. לפרטים ראו סעיף 6א'2 להלן וכן סעיף 7.3.13.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

האמור ביחס לשלבי הפיתוח, ההספקים ו/או צפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב 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, מסחריים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בחלק א' לדוח התקופתי. קידום הפרויקטים בפיתוח (או איזה מהם) 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"מ²)** - 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 CPV³)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה, בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת בארה"ב (סולארי ורוח). לפרטים אודות עסקת השקעה בסכום כולל של 300 מיליון דולר ב- CPV Renewable תמורת כ-33.3% מהזכויות הרגילות בפעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב שהושלמה ברבעון הרביעי של שנת 2024, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים. בהתאם, החל ממועד השלמת העסקה, החברה שמאגדת את פעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוחזקת על ידי קבוצת CPV בשיעור של כ-66.7% ומהווה חברה כלולה (שאינה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה).

(3) **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV⁴)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בהחזקה והפעלה 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 בשיעורי החזקה שונים (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה). לפרטים אודות רכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland - i Shore שהושלמו ברבעון הרביעי של 2024 וכן הסכם לרכישת החזקות נוספות בתחנת הכוח Shore שנחתם לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 24ג' לדוחות הכספיים.

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV, בפעילויות עסקיות נוספות 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 פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן⁴ (חלק מהפרויקטים בתחום זה מפותחים באמצעות חברות כלולות);

(2) פעילות קמעונאית למכירת חשמל (Retail) ללקוחות מסחריים.

לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה בתחומי פעילותה וכן בתחומי הפעילות האחרים⁵, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים. יצוין כי נכון למועד הדוח, פעילות קבוצת CPV בתחום מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח מתרכזת בעיקרה בתחנות כוח הנמצאות בבעלותה החלקית של קבוצת CPV, ואינה נחשבת עוד החל משנת 2024 לתחום פעילות עצמאי ומהווה חלק ממטה קבוצת CPV.

² למועד הדוח החברה מחזיקה במישרין ב-80% ממניות או.פי.סי ישראל ויתרת 20% מוחזקים על ידי ורידיס תחנות כוח בע"מ ("ורדיס").

³ למועד הדוח החברה מחזיקה בעקיפין בכ-70.46% ממניות CPV (לפרטים אודות הגדלת התחייבות ההשקעה ברבעון הרביעי של 2024, ראו ביאור 23א' לדוחות הכספיים). יתרת הזכויות מוחזקות, בעקיפין, בידי משקיעים פיננסיים מוסדיים מישראל.

⁴ יצוין כי תהליך לכידת הפחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקטי הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים ועשוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה.

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 2024, בארה"ב ובישראל, חלה התמתנות

מסוימת בשיעורי האינפלציה עם עלייה של 2.7% ו-3.4% בהתאמה.

ביחס לריבית בישראל, בהחלטת הריבית מחודש ינואר 2024, החליט בנק ישראל להפחית את הריבית ולהעמידה על רמה של 4.5% וביתר החלטות הריבית במהלך שנת 2024 וכן מתחילת שנת 2025 לא חל כל שינוי. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם בנק ישראל, הריבית צפויה לרדת מעט ולעמוד על -4.00% -4.25% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2025.

ביחס לריבית בארה"ב, במהלך שנת 2024 החלה מגמה של הפחתת ריבית, אשר הופחתה במספר פעימות ב-1% לרמה של 4.25%-4.50%. מאז תחילת שנת 2025, לא היו הפחתות ריבית נוספות. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם הבנק הפדרלי בארה"ב, הריבית צפויה לרדת מעט ולעמוד על כ-4% בממוצע במהלך שנת 2025.

פרמטרים אלו של אינפלציה וריבית כמו גם מדיניות הבנקים המרכזיים הינם בעלי השפעה משמעותית על הסביבה המאקרו כלכלית בעולם, ובכלל כן בישראל ובארה"ב, והסביבה העסקית בה פועלות חברות הקבוצה.

ההשלכות של האמור לעיל על הסביבה העסקית עשויות לקבל ביטוי, בין היתר, בהיקף הוצאות המימון (גדלות ככל שהריבית עולה וקטנות ככל שהריבית יורדת), נתוני צמיחה והיקפי הפעילות העסקית במשק (בישראל ובארה"ב), על השווקים הפיננסיים והאפשרות והאטרקטיביות של גיוסי חוב והון וכן, על מחירי האנרגיה, החשמל והגז הטבעי, תעריפים במשק החשמל בישראל, עלויות הקמת פרויקטים וכיוצ"ב. לצד זאת, גם לשינויים ולמתיחות הגיאופוליטית בארץ ובעולם השפעה על הסביבה המאקרו כלכלית (לרבות על שיקולי המדיניות של בנק ישראל ביחס לנסיבות המלחמה), כמפורט בסעיף ב' להלן, גם לאירועים מסוג זה עשויה להיות השלכה על היבטים של אינפלציה ושיעורי ריבית.

להלן נתוני שער החליפין, מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב, שיעורי הריבית של בנק ישראל ושיעורי הריבית של הפד בארה"ב:

שינוי	2023	2024	שער חליפין דולר/ש"ח (*)
0.6%	3.627	3.647	ליום 31 בדצמבר
(3.0%)	3.824	3.710	ליום 30 בספטמבר
0.3%	3.689	3.699	ממוצע ינואר-דצמבר
(3.1%)	3.823	3.703	ממוצע אוקטובר-דצמבר

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (6 במרץ 2025) הינו 3.615.

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
4.25%-4.50%	4.5%	317.6	115.4	ליום 6 במרץ 2025
4.25%-4.50%	4.5%	315.5	115.1	ליום 31 בדצמבר 2024
4.75%-5.00%	4.5%	314.8	115.2	ליום 30 בספטמבר 2024
5.25%-5.50%	4.75%	307.1	111.3	ליום 31 בדצמבר 2023
5.25%-5.50%	4.75%	307.0	111.2	ליום 30 בספטמבר 2023
4.25%-4.50%	3.25%	297.7	107.7	ליום 31 בדצמבר 2022
(1%)	(0.25%)	2.7%	3.4%	שינוי בשנת 2024
1%	1.5%	3.1%	3.3%	שינוי בשנת 2023
(0.50%)	0%	0.2%	(0.1%)	שינוי ברבעון הרביעי של 2024
0.25%	0%	0.1%	0.1%	שינוי ברבעון הרביעי של 2023

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לפריים, ראו סעיף 9'ב' להלן וכן האמור בביאור 14'ב' לדוחות הכספיים. 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 אירועים ברמה הפנים מדינתית וברמה הגיאופוליטית בטחונות. ב-7 באוקטובר 2023, פרצה ברצועת עזה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"). בנוסף, במהלך שנת 2024, הלחימה והמתוחות הבטחונות התגברו בגזרות נוספות, בפרט בצפון המדינה וכן מול מדינת איראן וארגון החות'ים. המלחמה והמצב הביטחוני הובילו להשלכות והגבלות שונות בפרקי זמן שונים על המשק הישראלי.

כמו כן, למלחמה השפעות חיזוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. אירועים אלו משפיעים מעת לעת ועלולים 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 להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל.

במקרה של החרפת המצב הביטחוני, עלול הדבר לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה ועל זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה. למועד אישור הדוח, קיימת הפסקת אש בלחימה במרבית הגזרות אולם אי היציבות והסיכון להתלקחות של הלחימה עדיין מהווים סיכון משמעותי. לפרטים נוספים אודות משמעויות המלחמה על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, ראו סעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

ג. חילופי ממשל בארה"ב - שינויי מדיניות אחרונים לאור כניסתו של הממשל החדש של הנשיא טראמפ, יצרו אי ודאויות לצד הזדמנויות בסקטור האנרגיה בארה"ב. מאז כניסתו לתפקיד בינואר 2025, הנשיא טראמפ הוציא צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים מאובנים (fossil fuels), לרבות בהתייחס לגז טבעי ו-LNG, ולהפחתת התמיכה הממשלתית בתחום האנרגיות המתחדשות, בין היתר בהתייחס ל-off shore wind. כמו כן, ממשל טראמפ השהה תכניות מימון פדראליות לאנרגיה נקייה והליכי רישוי פדרליים לפרויקטי רוח. להערכת קבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, לצווים האמורים אין השפעה מהותית על פעילות הפרויקטים של קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, ועשויה להיות להם השפעה חיובית על הסביבה העסקית והסנטימנט הכללי בתחום הגז הטבעי. בנוסף, הנשיא טראמפ הטיל מכסים או הודיע על כוונה להטיל מכסים על ייבוא ממדינות מסוימות באופן שעשוי להשפיע על עלויות ציוד (הן בתחום פרויקטי אנרגיה מתחדשת והן בתחום פרויקטי גז טבעי) ולהביא לשיבוש בשרשראות אספקה, ובסופו של דבר להוביל לעלייה בעלויות הקמת פרויקטים.⁶

למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עוקבת אחר השינויים המקודמים על ידי הממשל החדש, לרבות מכוח הצווים האמורים, ובשלב ראשוני זה אין וודאות באשר לאופן יישומם ו/או השפעתם על קבוצת CPV (אשר עשויה להיות שונה מההערכות לעיל). לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4 טו' לחלק א' לדוח התקופתי.

⁶ האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, אשר חשופות לאי וודאויות ושינויים שאינם בשליטת החברה.

3.2 הפעילות בישראל

ד. עדכון תעריפי החשמל – במהלך שנת 2023, חלו מספר עדכונים לתעריף החשמל באופן שרכיב הייצור הממוצע ששרר בשנת 2023 נקבע על 30.53 אגורות לקווט"ש.

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 התקבולים ממכירת אשכול, השימוש הראשון בתקבולים העודפים מהמכירה ייעשה לצורך כיסוי הוצאות שהוצאו במהלך המלחמה, ובכלל זה עלויות סולר, ורק לאחר מכן עודף התקבולים ייעד לכיסוי הוצאות עבר חד פעמיות.

להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקווט"ש):

תקופה	2024	2023	שינוי
ממוצע ינואר-דצמבר	30.10	30.53	(1.4%)
ממוצע אוקטובר-דצמבר	30.07	30.39	(1.1%)

בחודש ינואר 2025, נכנסה לתוקף החלטת רשות החשמל בדבר עדכון לתעריף לשנת 2025 לצרכני החשמל של חברת החשמל. בהתאם להחלטה עודכן רכיב הייצור המשוקלל לסך של 29.39 אגורות לקווט"ש, ירידה של כ-2.2% ברכיב הייצור המשוקלל, זאת בעיקר בגין ירידה בעלות הייצור של חברת החשמל כתוצאה מהפחתה בשימוש בפחם וירידה חזויה במחיר הגז של חברת החשמל. כמו כן, הכרה חד פעמית בעודף תקבולים ממכירת תחנת הכוח אשכול שהובילה להפחתה במקטע הייצור.

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.

ה. קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף (רכיב הייצור) – לפרטים, ראו סעיף 7.2.3 לחלק א'

לדוח התקופתי. מובהר כי ההצעה האמורה לשינויים במבנה תעריף רכיב הייצור ואופן קביעתו פורסמה במסגרת "קול קורא" לקבלת עמדות עקרוניות מהציבור טרם פרסום שימוע אשר יהיה כפוף לתגובות, שינויים ותהליכים מנהליים, ועל כן בשלב מקדמי זה אין וודאות באשר להסדרים הסופיים שיעוגנו בהחלטות (ככל שיעוגנו) ועיתויים, אשר עשויים להיות שונים אף מהותית מהאמור בקול הקורא. למועד אישור הדוח, הגישה החברה תגובה במסגרת "הקול הקורא" הכוללת חוות דעת מקצועית והערות להסדרים המובאים בו, וממשיכה ללמוד את ההסדרים שהוצעו, השלכותיהם האפשריות על פעילותה (ככל שיעוגנו בהחלטה), ואת אופן תגובתה, ונכון למועד זה אין ביכולתה להעריך את השפעת הקול הקורא, אם בכלל, על תוצאותיה הכספיות. עוד מובהר כי שינויים ברכיב הייצור, לרבות בעקבות הקול הקורא ככל שיאושר, עשויים להשפיע באופן שלילי (ואף מהותית) על תוצאות פעילות החברה בישראל, כמפורט בין היתר בסעיף 19.2.1 לחלק א' לדוח התקופתי. להערכת החברה, במתכונת רכיב הייצור

הנוכחית, ככלל, שינוי של 1 אג' לקוט"ש ברכיב הייצור משפיע בכ-30 מיליון ש"ח על ה-EBITDA במגזר ישראל⁷.

ו. הסדרים משלימים והענקת רישיון מספק לרותם - לפרטים אודות מתן רישיון הספקה לרותם והסדרים משלימים והחלת אמות מידה מסוימות על רותם החל מיום 1 ביולי 2024, ראו סעיף 7.3.7 לחלק א' לדוח התקופתי.

ז. החלטה בעניין שיוך צרכנים ביתיים - לפרטים ראו סעיף 7.2.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי. ההחלטה מאפשרת לחברה להעמיק את גיוון לקוחותיה באמצעות מכירת חשמל, במישרין ו/או בעיקפין, לכלל משקי הבית.

ח. שימוע לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה - לפרטים ראו סעיף 7.3.5 לחלק א' לדוח התקופתי. יצוין כי, הפרויקט הסולארי ברמת בקע אותו מפתחת החברה, עשוי לפעול תחת אסדרה זאת, ככל שאכן תקודם ובכפוף להסדרים הסופיים שייקבעו (ככל שייקבעו).

ט. יעדי ממשלת ישראל בקשר עם פליטת גזי חממה ותיקון צו הבלו על הדלק - לפרטים אודות תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו) החל מיום 1 בינואר 2025, בפרט בהתייחס לעלייה הדרגתית בתעריף הבלו על גז טבעי, ראו סעיף 7.2.8 לחלק א' לדוח התקופתי. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של הקבוצה בישראל, כאשר להערכת החברה חלק מהשפעה זו עשויה להצטמצם כתוצאה מעלייה בהכנסות הקבוצה בישראל, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה הצפויה של עלייה כאמור על מחיר הגז, הצמוד לרכיב הייצור. כאמור לעיל, רכיב הייצור משפיע באופן מהותי הן על הכנסות הקבוצה בישראל ממכירת אנרגיה והן על עלויות הגז הטבעי שלה (לפרטים, ראו סעיף 19.2.1 לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 26ג'5 לדוחות הכספיים). נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת צו הבלו המתוקן על תוצאותיה של החברה לאורך זמן בשל אי הוודאות הכרוכה באופן קביעת התעריף בכלל ורכיב הייצור בפרט ובאופן המשך יישום ההחלטה וכן לאור השפעות אפשריות של סיום הסכמי גז טבעי משמעותיים במשק. בהתייחס לשנת 2025, להערכת החברה, לצו הבלו המתוקן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה⁸.

י. החלטה בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP והחלטה בעניין קביעת תעריף מקסימלי עבור התעריפים המשלימים - לפרטים, ראו סעיפים 7.3.2 ו-7.3.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

יצוין כי בשנים האחרונות רשות החשמל מקדמת מהלכים שונים להגברת התחרות בתחום האספקה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.9.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרק 6 להלן.

⁷ האמור מהווה אומדן אינדיקטיבי של השפעת שינויים ברכיב הייצור על החברה, אשר כפוף לשינויים בין היתר כתוצאה מאופן קביעת רכיב הייצור התקופתי ו/או אופן יישומו בין מקבצי שעות הביקוש, גורמים תפעוליים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

⁸ הערכות החברה ביחס להשפעת החלטה בעניין תיקון צו הבלו על החברה ואפשרות צמצום מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל השפעות התיקון לצו הבלו עשויות שלא להצטמצם ולא להשתקף בעליית רכיב הייצור כתוצאה מאופן קביעת רכיב הייצור שאינו בשליטת החברה.

3.3 הפעילות בארה"ב

יא. 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	2023	2024	שינוי	2023	2024	
(4%)	36.31	34.71	2%	33.06	33.83	PJM West (Shore, Maryland)
4%	31.30	32.48	0%	30.81	30.73	PJM AEP Dayton (Fairview)
47%	31.52	46.26	13%	33.27	37.64	New York Zone G (Valley)
57%	34.66	54.49	13%	36.82	41.47	Mass Hub (Towantic)
(7%)	26.31	24.58	(4%)	26.68	25.55	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
2023	2024	
(8.32)	(6.25)	Shore
2.47	3.59	Maryland
(1.90)	(2.18)	Fairview
(1.41)	(1.00)	Valley
(3.02)	(2.77)	Towantic
(1.18)	(1.01)	Three Rivers

בשנת הדוח וברבעון הרביעי של 2024, ככלל, לא חלו שינויים מהותיים במחירי החשמל בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד למעט ביחס לתחנות הכוח Valley ו-Towantic. ברבעון הרביעי של שנת 2024, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בתחנות הכוח Valley ו-Towantic בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, בין היתר, בשל עליית מחירי הגז הטבעי ומעלייה במחיר ה-RGGI (מס פליטות פחמן), כמפורט להלן. יצוין כי תחנות הכוח Fairview ו-Three Rivers ממוקמות באזורים שלמועד אישור הדוח, לא מוטל עליהם RGGI.

ברמת המאקרו, מחירי החשמל ממשיכים להיות מושפעים ממגמות ביקוש והיצע באזורי הפעילות של תחנות הכוח של קבוצת CPV: עלייה בביקוש לחשמל בשל מגמות אלקטריפיקציה (חשמול) בתחבורה, בנדל"ן ובתעשייה, וכן עקב גידול בביקוש לחשמל בסקטור ה-Data Center, בשל המעבר ל"ענן" וצמיחה בפעילות האינטליגנציה המלאכותית (AI). במקביל, הספק הייצור הזמין ממשיך להצטמצם כתוצאה מסגירת תחנות כוח קונבנציונליות ישנות, לא יעילות ומזהמות (בעיקר תחנות כוח המונעות פחם) מחד והיצע מוגבל של תחנות כוח חדשות מאידך. לפרטים אודות תקנות ה-EPA בעניין פליטות פחמן, ראו סעיף 8.1.4 (ג) לחלק א' לדוח התקופתי.

לאחר תקופת הדוח, ככלל, המשיכה מגמה דומה לרבעון הרביעי של 2024 כאשר מחירי החשמל נותרו גבוהים.

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)
2023	2024	שינוי	2023	2024	שינוי	
1.78	2.37	33%	1.90	2.07	9%	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
2.77	2.38	(14%)	2.74	2.51	(8%)	Transco Zone 5 North (Maryland)
1.61	1.99	24%	1.63	1.71	5%	Texas Eastern M2 (Fairview)
1.64	1.97	20%	1.63	1.67	2%	Dominion South Pt (Valley-30%)
2.69	4.42	64%	2.94	3.03	3%	Algonquin City Gate (Towantic)
2.28	2.21	(3%)	2.30	2.12	(8%)	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.

בשנת הדוח, ככלל, לא חלו שינויים מהותיים במחירי הגז הטבעי הממוצעים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2024, ככלל, מחירי הגז הטבעי ששררו בארה"ב היו גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, בשל מזג אוויר קר יחסית שהוביל לרמות תפוקה גבוהות ממלאי הגז הטבעי בארה"ב, ולחץ על מחירים באזור Algonquin (אזור המסתמך, בין היתר, על יבוא גז נוזלי כדי לתת מענה לביקושים) הנובע מאי וודאות ביחס לרמות מלאי הגז הטבעי באירופה. אי וודאות זו נבעה, בין השאר, מכך שאוקראינה ורוסיה לא חידשו את הסכמי הולכת גז טבעי דרך אוקראינה, דבר שהביא לחוסר איזון בין ביקוש ליכולת אספקה של הגז הטבעי ברחבי אירופה. בהתייחס לתחנת הכוח-

Maryland, הממוקמת באזור Transco Zone 5, הירידה במחירי הגז הטבעי נובעת מהפעלת צינור שינוע גז חדש (Mountain Valley Pipeline) המחבר את האזור עם מספר אזורים נוספים, לרבות Texas Eastern M2, בעלי מחירי גז טבעי נמוכים יותר. בנוסף, הפעלת הצינור החדש באזורים בהם שוררים מחירי גז נמוכים יותר, בהם גם נמצאות תחנות הכוח Shore, Valley ו-Fairview, הובילה לקיטון בהיצע גז טבעי באזורים אלו ולעלייה במחירי הגז. תחנת הכוח Towantic חוותה תמחור גז טבעי גבוה יותר על רקע מזג אוויר קר הרבה יותר בחודש דצמבר 2024 ביחס לאשתקד. לאחר תקופת הדוח, ככלל, נמשכה מגמת העלייה במחירי הגז הטבעי, כתוצאה מהמשך מזג אוויר קר יחסית ורמות תפוקה גבוהות ממלאי הגז הטבעי בארה"ב.

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 (יובהר כי RGGI אינו נכלל בחישוב ה-Spark Spread אלא במרווח האנרגיה כמפורט בפרק 4' להלן).

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	2023	2024	שינוי	2023	2024	
(24%)	24.03	18.36	(2%)	19.95	19.55	Shore
6%	17.20	18.29	17%	14.15	16.51	Maryland
57%	19.53	30.74	17%	20.72	24.19	Valley
50%	17.18	25.76	23%	17.71	21.78	Towantic
(6%)	20.84	19.55	(3%)	20.22	19.62	Fairview
(11%)	11.49	10.22	0%	11.73	11.77	Three Rivers

*מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Maryland, Valley ו-Shore, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Towantic ו-Fairview. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי, בין היתר לאור קיומו של Power Basis ומהתפלגות שונה בהיקף החשמל הנמכר בשעות Peak ו-Off-Peak בתחנות הכוח של CPV לבין המוצג לעיל (אשר חושב על בסיס הנחה של ייצור בכל שעות היממה).

בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2024, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, חלה עלייה במרווחי החשמל (Spark Spread) הנובעת, בעיקר, מעלייה במחירי החשמל בתחנות הכוח Valley ו-Towantic ומירידה במחיר הגז הטבעי בתחנת הכוח Maryland, כמפורט לעיל. בהתייחס לתחנת הכוח

⁹ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף 4' להלן.

Shore, עיקר הירידה במרווחי החשמל ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה במחירי הגז הטבעי באזור Texas Eastern M-3.

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 14' להלן).
לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX לשנים 2025-2027, ראו נספח א' להלן.

יב. מס פליטות פחמן (RGGI)

Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI) היא מאמץ שיתופי בין מדינות קונטיקט, דלאוור, מיין, מרילנד, מסצ'וסטס, ניו המפשייר, ניו ג'רזי, ניו יורק, פנסילבניה, רוד איילנד וורמונט במטרה לקבוע מכסות ולהפחית את פליטות הפחמן הדו-חמצני ממגזר האנרגיה. רגולציית ה-RGGI דורשת מתחנות הכוח הפועלות על בסיס דלקים מאובנים להחזיק, באמצעות מכרזים פומביים או סחר בשוק משני, מכסות פליטת גז לצורך קיזוז פליטות פחמן דו-חמצני של כל מתקן. תחת רגולציית ה-RGGI, מפקח שוק עצמאי מספק פיקוח על מכרזי מכסות פליטת גז, כמו גם על פעילות בשוק המשני, להבטחת יושר ובטחון בשוק. רגולציית ה-RGGI חלה על 4 מתוך 6 תחנות הכוח של קבוצת CPV במגזר ה-Energy Transition: Maryland, Shore, Towantic Valley ו-Fairview (ביחס להטלת RGGI ומשמעויות אפשריות של הנושא, ראו סעיף 8.1.4' לחלק א' לדוח התקופתי).

להלן סיכום של מחירי מכסות פליטת גז (מס פליטות פחמן) מהמכרזים של RGGI. ככלל, המכרזים מתקיימים ארבע פעמים בשנה, בחודשים מרץ, יוני, ספטמבר ודצמבר.

ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			ממוצע לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
שינוי	2023	2024	שינוי	2023	2024	
86%	13.85	25.75	49%	13.02	19.42	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*
86%	0.82	1.53	49%	0.77	1.16	עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) (דולר ל-MMBtu)**

* מחירי מס פליטות פחמן מוצגים עם הנחה כי מחיר המכרז שמתקיים לפני רבעון מסוים מייצג את מחיר מס פליטות פחמן עבור הרבעון העוקב. לדוגמה, המכרז שהתקיים בחודש דצמבר 2024 ייצג את המחיר לרבעון הראשון של 2025. יש לציין כי המחיר בפועל של מס פליטות פחמן עשוי להיות שונה ממחירי המכרזים כתוצאה מעסקאות שנעשות בשוק המשני.

** עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) מחושבת תחת הנחה של פליטות פחמן דו-חמצני ביחס של 119 lbs/MMBtu. יש לציין כי יחסי פליטות פחמן דו-חמצני בפועל משתנים בין תחנות הכוח השונות ולהערכת קבוצת CPV יחס של 119 lbs/MMBtu הינו יחס מייצג עבור תחנות כוח הפועלות על גז טבעי.

בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2024, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, חלה עלייה משמעותית במחירי מס פליטות, אשר להערכת קבוצת CPV, הושפעה בעיקר ממסחר ספקולטיבי ושחרור של כל מכסות פליטת גז ממאגר למיתון עלויות (Cost Containment Reserve) ברבעון הראשון

של שנת 2024. במרכז של חודש דצמבר 2024 (המשקף מחירים לרבעון הראשון של 2025) המחיר ירד ל-20.05 דולר לטון קצר.

י.ג. 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 אמינות 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 זה הוראות בדבר תשלומי בונוס או קנסות, מוסדרות על ידי התעריפים הנקבעים על ידי ה-ISO 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 משהו ליום). ניתן לראות בטבלה שלהלן כי בשנים האחרונות, ככלל, מחירי הזמינות פחתו מתקופה לתקופה עד להיפוך מהותי במגמה במרכז האחרון לתקופה מיוני 2025 עד מאי 2026.

2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	תחנות CPV ¹⁰	תת-אזור
50.00	34.13	28.92	269.92		PJM RTO
-	34.13	28.92	269.92	Three Rivers	PJM COMED
95.79	49.49	49.49	269.92	Fairview, Maryland, Maple Hill	PJM MAAC
97.86	49.49	54.95	269.92	Shore	PJM EMAAC

מקור: PJM

תוצאות מכרז זמינות בשוק PJM לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026

בחודש יולי 2024, פרסמה PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026. זאת, לאחר שבחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש ל-FERC שינויים במתווה שוק הזמינות אשר נכנסו לתוקף החל מהמכרז הנוכחי (בשלב זה לתקופה בת שנה שתחל ממחצית שנת 2025). השינויים כוללים, בין

¹⁰ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.

היתר, התאמות להיקף הזמינות המותר למכירה, דרישות בדיקה ליצרנים והתאמת פרמטרים של תכנון עם הגדלת משקל לפרמטר של סיכון אמינות בחורף.

העלייה המשמעותית בתעריף הזמינות במכרז, כמפורט בטבלה לעיל, מיוחסת בין היתר לתחזית עלייה בביקוש, עלייה ברזרבות הנדרשות וירידה בהיצע הכולל כתוצאה מדרישות ומשינוי באופן חישוב הספקים ויכולת העמסה של מקורות הייצור על ידי PJM. שינוי באופן חישוב הספקים של זמינות התחנות הביא לקיטון בהספק הזמינות שמועמד למכירה במרבית תחנות הכוח הפועלות בשוק ה-PJM. השפעת השינוי האמור על תחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition של קבוצת CPV הינו קיטון בהספק של הזמינות המועמד למכירה מכ-96% לכ-79%. להערכת קבוצת CPV, כתוצאה מעליית תעריף הזמינות, התוספת להכנסותיה מזמינות מכלל תחנות הכוח שבהחזקתה למועד הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמינוי 2025 ועד מאי 2026 לעומת התקופה מיוני 2024 ועד מאי 2025 נאמדת בכ-89 מיליון דולר. בנוסף, עם השלמת העסקה לרכישת 20% נוספים בתחנת הכוח Shore, ככל שתושלם, הכנסות הזמינות תגדלנה בהיקף מוערך של כ-11 מיליון דולר נוספים (לפרטים, ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים)¹¹.

בחודש ספטמבר 2024, הוגשו תביעות ל-FERC במטרה לבצע שינויים מסוימים במכרזי הזמינות הבאים בשוק ה-PJM. בתגובה PJM הציע דחייה של המכרז שתוכנן במקור לדצמבר 2024 בעוד כשישה חודשים במטרה לאפשר ביצוע שינויים בכללי המכרזים.

בחודש פברואר 2025, אישרה FERC את הצעות PJM לשינויים במסגרת שוק הזמינות אשר מיועדות להפחית את התנודתיות בתמחור בין המכרזים. התיקונים כוללים: (א) המשך השימוש בטורבינת גז כמדד מייצג עבור עקומת הביקוש; (ב) הכללת יחידות RMR (Reliability Must Run) – מקורות המתכוננים לגריטה נשמרים לצרכי הבטחת אמינות במכרזי שוק הזמינות כמקור אספקה חליפי; (ג) קביעת שיעור קנס אחיד עבור תת ביצועים לכל מקורות הייצור; (ד) הגברת הגמישות בהגשת הצעות; ו- (ה) ביטול הפטורים האוטומטיים מחובת הצעה עבור סוגי מקורות מסוימים.

בנוסף, PJM הציעה לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 325 דולר ל-MW/יום ו-175 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מכרזי הזמינות הבאים. למועד אישור הדוח, הצעת תקרות המחירים (collar) כאמור של PJM כפופה לאישור FERC ואין וודאות באשר לאישורה או תנאיה הסופיים ככל שתאושר.

ככפוף לשינויי לוח"ז נוספים ככל שיהיו, למועד אישור הדוח, מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2026/2027 מתוכנן לחודש יולי 2025 ומכרז הזמינות לשנת הזמינות 2027/2028 מתוכנן לחודש דצמבר 2025.

¹¹ האמור בסעיף זה להערכת קבוצת CPV מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל הכנסותיה של קבוצת CPV מזמינות עשויות להיות שונות (ואף מהותית) כתוצאה בין היתר משינויים רגולטוריים (לרבות הליכי ערעור או הליכים אחרים בשוק PJM או במסגרת רשויות אחרות), גורמים תפעוליים, שינויים בסביבה העסקית ו/או התקיימותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV. כמו כן, למועד אישור הדוח טרם הושלמה הגדלת ההחזקות הנוספות בתחנת הכוח Shore, אשר השלמתה כפופה לתנאים שטרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם.

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 מיציאתן מהמערכת של תחנות כוח וגידול צפוי בביקושים (המחירים נקובים בדולר עבור משה וואט ליום):

חורף 2023/2024	קיץ 2024	חורף 2024/2025	תחנות CPV	תת-אזור
127.25	168.91	66.30	-	NYISO Rest of the Market
128.90	168.91	66.30	Valley	Lower Hudson Valley

מקור: NYISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור משה וואט ליום.

הירידה במחירי הזמינות בחורף 2024/2025 בשוק ה-NYISO, נובעת מביקוש יציב באופן יחסי לחשמל לאורך השנים האחרונות בעיקר על רקע התאוששות איטית מהצפוי ממגפת הקורונה, לצד עלייה בייצור באנרגיה מתחדשת ושיפור ביעילות האנרגטית.

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-Handy-Whitman Price 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 תתי-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 הכוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, ממכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב נתונה להשפעות עונתיות.

בישראל, תעריפי התע"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 התע"ז (או ממקבצי שעות הביקוש).

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות בהן מזג האוויר קר או חם ביחס לממוצע (בדרך כלל בעונות הקיץ והחורף), וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי וכתלות במזג האוויר. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהיריות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ ואילו בפרויקטים סולאריים קרינת השמש נוטה להיות גבוהה יותר במהלך חודשי האביב והקיץ ונמוכה יותר בחודשי הסתיו והחורף.

א. דוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
2023	2024	
2,552	2,779	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(1,827)	(1,931)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(288)	(317)	פחת והפחתות
437	531	רווח גולמי
(212)	(263)	הוצאות הנהלה וכלליות
242	166	חלק ברווחי חברות כלולות
(58)	(45)	הוצאות פיתוח עסקי
41	44	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(16)	(56)	הוצאות אחרות, נטו
-	259	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
434	636	רווח מפעולות רגילות
(197)	(252)	הוצאות מימון, נטו
-	(49)	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
237	335	רווח לפני מסים על הכנסה
(68)	(138)	הוצאות מסים על הכנסה
169	197	רווח נקי לשנה (*)
		מיוחס ל:
144	111	בעלי המניות של החברה
25	86	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) לניתוח השינוי ברווח הנקי ולהגדרה ולניתוח השינוי ברווח הנקי המתואם, ראו סעיף 4'ז' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הכנסות
	2023	2024	
הכנסות בישראל			
	1,424	1,368	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
עיקר הגידול בסך של כ-32 מיליון ש"ח נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	120	165	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
עיקר הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	59	171	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	82	83	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	59	57	הכנסות ממכירת קיטור
עיקר הקיטון נובע ממכירות חשמל שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-26 מיליון ש"ח מתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	59	23	הכנסות אחרות
	1,803	1,867	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
	480	445	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	2,283	2,312	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind החל מהרבעון השני של שנת 2023 ומהפעלה מסחרית של פרויקטים Hill Maple ו-Stagecoach החל מהרבעון הרביעי של שנת 2023 ומהרבעון השני של שנת 2024, בהתאמה. גידול זה קוזז בחלקו על ידי הפסקת איחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 הנובע מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable וכתוצאה מכך למעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים ראו ביאור ה'23 לדוחות הכספיים).	136	195	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף הפעילות.	133	272	הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות
	269	467	סה"כ הכנסות בארה"ב
	2,552	2,779	סה"כ הכנסות

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2023	2024	
עלות המכירות בישראל			
	663	645	גז טבעי וסולר
עיקר הגידול הינו על רקע עבודות תחזוקה בתחנות הכוח רותם במחצית הראשונה של שנת 2024 וגת במחצית השניה של שנת 2024.	303	320	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023 והפעלה מסחרית של צומת החל מתום הרבעון השני של שנת 2023.	41	55	עלות הולכת גז
	37	46	הוצאות שכר ונלוות
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023 והפעלה מסחרית של צומת החל מתום הרבעון השני של שנת 2023.	87	120	הוצאות תפעול
בשנת 2023 כולל בעיקר הוצאות גז טבעי ואחרות בתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	65	18	הוצאות אחרות
	1,196	1,204	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
	480	445	הוצאות בגין שירותי תשתית
	1,676	1,649	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 ומהפעלה מסחרית של הפרויקטים Maple Hill ו-Stagecoach החל מהרבעון הרביעי של שנת 2023 ומהרבעון השני של שנת 2024, בהתאמה. גידול זה קוזז בחלקו על ידי הפסקת איחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 הנובע מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable וכתוצאה מכך למעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור ה'23 לדוחות הכספיים).	49	60	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף הפעילות.	102	222	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	151	282	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	1,827	1,931	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"¹²: 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.

יובהר כי החל משנת 2024 החברה אינה כוללת עוד בדיווחיה הכספיים את מדד ה-"EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם", בשל אי מהותיות ובהתאם חוסר רלוונטיות של ההתאמות בגין שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים ופריטים שאינם במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה. לשנים 2024 ו-2023, התאמות אלו הסתכמו לסך כולל של כ-2 מיליון ש"ח וכ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה.

2. 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.

3. תזרים נקי לאחר שירות חוב - ה-"FFO" בניכוי/בתוספת תשלום קרן בגין חוב פיננסי/נטילת חוב

פרויקטאלי ושאינו פרויקטאלי (הלוואות ו/או אגרות חוב), ולאחר תיאומים בגין שינוי באשראי אחר מתאגידים בנקאיים ושינוי במזומנים, לרבות מזומנים מוגבלים לשירות חוב ופיקדונות (לרבות להבטחת עסקאות לגידור מרווחי חשמל).

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 ההפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

¹² יובהר כי הכנסות בגין אובדן רווחים נכללות ב-EBITDA בדוח המאוחד.

החברה סבורה כי הנתונים של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי וה-FFO¹³ מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת 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 מספק מידע נוסף אודות תזרימי המזומנים הנקיים של הקבוצה, הזמינים לשימושה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק והסכמי המימון בהתייחס לחלוקת דיבידנד) לצורך צמיחה וביצוע השקעות חדשות וכן לחלוקת דיבידנד לבעליה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק, שטרי הנאמנות והסכמי מימון שאינם פרויקטאליים ובהתאם למדיניות הקבוצה).

חישובי EBITDA בדוח המאוחד, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
2,552	2,779	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,827)	(1,931)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(197)	(247)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(58)	(45)	הוצאות פיתוח עסקי
242	166	חלק ברווחי חברות כלולות
41	44	פיצוי בגין אובדן הכנסות
753	766	EBITDA בדוח המאוחד
(242)	(166)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
588	592	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition (1)
-	16	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2)
1,099	1,208	EBITDA לאחר איחוד יחסי

¹³ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
1,176	61	352	155	185	217	206	הכנסות ממכירות אנרגיה
498	36	127	73	73	98	91	עלות גז טבעי
201	-	80	47	33	41	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
29	2	7	6	8	4	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
84	17	47	14	(3)	(12)	21	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
532	40	185	43	68	62	134	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
237	4	58	19	16	122	18	הכנסות מתשלומי זמינות
30	2	3	6	9	6	4	הכנסות אחרות
799	46	246	68	93	190	156	רווח גולמי
180	13	76	28	28	21	14	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
29	2	8	5	5	4	5	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
2	-	-	(6)	(1)	(1)	10	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
592	31	162	29	59	164	147	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי במגזר ה- Energy Transition (2)
385	15	68	18	21	157	106	חלק הקבוצה ב-FFO
388	10	(1)	17	8	65	(4)289	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

- בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בשנת 2024 לסך של כ-22 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
- יצוין כי לגידול בשיעורי ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024, כמפורט בביאור 24'ג' לדוחות הכספיים, לא היתה השפעה מהותית על תוצאות מגזר ה-Energy transition בארה"ב בשנת 2024.
- 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 ההלוואה 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.
- התזרים הנקי לאחר שירות חוב ב-Fairview כולל נטילת מימון נוסף לפרויקט במסגרת ה-Refinance במהלך הרבעון השלישי של 2024 (שחולק כדיבידנד לשותפים בפרויקט). לפרטים, ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

סה"כ	Three (2)Rivers	Valley	(1) 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) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
500	11	189	40	60	59	141	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
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
148	4	68	26	19	19	12	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
27	1	8	5	4	5	4	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
8	1	-	(39)	(1)	56	(9)	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
588	10	174	-	63	200	141	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי במגזר ה-Energy Transition
322	-	75	5⁽⁴⁾	15⁽³⁾	103	124	חלק הקבוצה ב-FFO
(13)	-	11	(8)	10	(37)	11	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) 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.
- (2) התוצאות הכספיות של Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, במהלך הרבעון השלישי של 2023.
- (3) ה-FFO בשנת 2023, כולל תשלום בגין פרויקט לשדרוג מתקנים בתחנת הכוח Maryland בסך של כ-8 מיליון ש"ח.
- (4) ה-FFO בשנת 2023, כולל תשלום בסך של כ-9 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות שנערכו.

(2) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות (במיליוני ש"ח):

סה"כ בשנת 2023	סה"כ בשנת 2024	נובמבר - דצמבר 2024/ כלולה	ינואר - אוקטובר 2024/ מאחדת	
136	232	29	203	הכנסות
(41)	(66)	(5)	(61)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(23)	(30)	(4)	(26)	הנהלה וכלליות
72	142	20	126	EBITDA מפרויקטים פעילים
(41)	(30)	(4)	(26)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
31	112	16	96	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

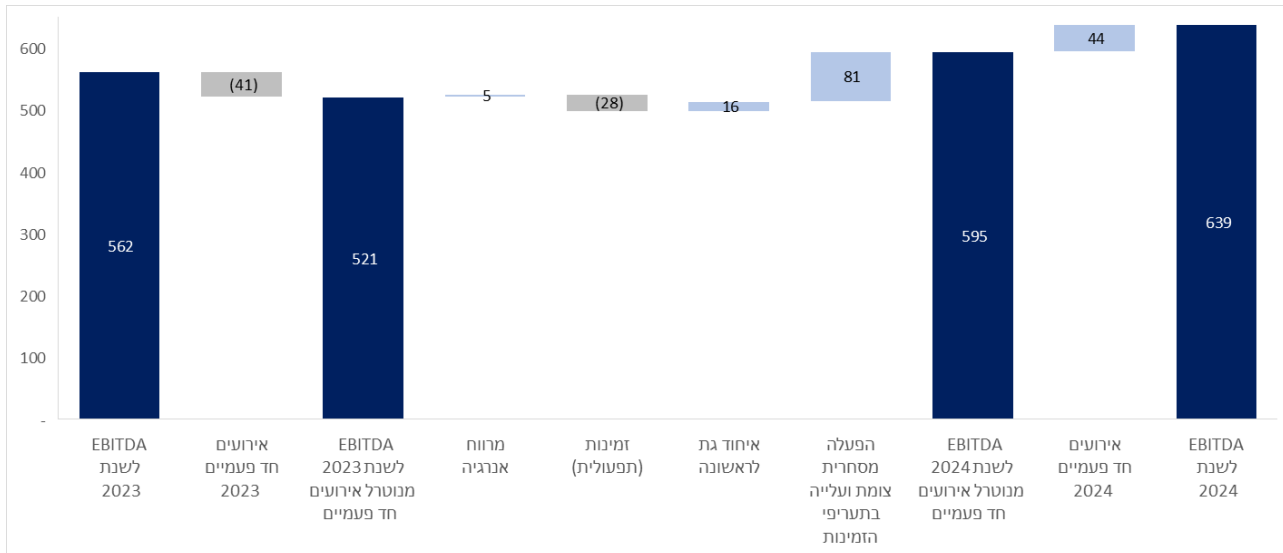
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
412	483	602	361 ^{(9), (8)}	498	670	מאוחדת	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)
(43)	(43)	(40)	59 ^{(9), (8)}	(70)	(31)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
369	440	562	420	428	639		סה"כ ישראל
(13)	322	589	388	385	592	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (2)
(4)	(4)	(4)	(14)	(14)	(4)	מאוחד	עלויות אחרות
(17)	318	585	374	371	588		סה"כ Energy Transition בארה"ב
6	54	72	14	74	142	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (2) (3)
(41)	(41)	(41)	(23)	(23)	(30)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(35)	13	31	(9)	51	112		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(26)	(26)	(26)	(22)	(22)	(22)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4)
(41)	(41)	(26)	(61)	(61)	(89)	מאוחד	מטה ארה"ב (5)(6)
(119)	264	564	282	339	589		סה"כ ארה"ב
(87)	(56)	(27)	(37)	(41)	(20)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
163	648	1,099	665	726	1,208		סה"כ מאוחד (7)

- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות או.פי.סי ישראל, מכירת חשמל ממתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן באמצעות חברת בת (בעקיפין) וומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות או.פי.סי גז טבעי.
- (2) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition בארה"ב ראו סעיף 1 לעיל ולחישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות ראו סעיף 2 לעיל.
- (3) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-66.7%.
- (4) כולל בעיקר עלויות פיתוח עסקי ואחרות בתחום ייזום ופיתוח של תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה, בשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן, וכן את תוצאות הפעילות הקמעונאית בארה"ב.
- (5) עיקר השינוי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-45 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.
- (6) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-31 מיליון ש"ח וסך של כ-29 מיליון ש"ח לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה.
- (7) בתקופת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-663 מיליון ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-606 מיליון ש"ח).
- (8) תזרים נקי לאחר שירות חוב מוצג בנטו וכולל את נטילת האשראי התאגידי באו.פי.סי ישראל בניכוי פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי בצומת וגת. לפרטים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.
- (9) לא כולל פעילות בין חברתית בין החברה לבין החברות הבנות בישראל.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA בישראל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1. זמינות (תפעולית) - כאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי, במהלך תקופת הדוח,

תחנת הכוח רותם הושבתה במהלך חודש מרץ 2024 לצורך עבודת תחזוקה מתוכננת אשר נמשכה 17 ימים ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בתקופת הדוח לרבות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, תחנת הכוח גת הושבתה בחודשים יולי-נובמבר 2024 לצורך עבודת תחזוקה בלתי מתוכננת בשל תקלה אשר בעקבותיה הושבתה פעילות התחנה ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בתקופת הדוח לרבות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

יצוין כי במהלך התחזוקות הנ"ל, המשיכה מכירת החשמל ללקוחות, כאשר החברות רכשו חשמל ממנהל המערכת ומיח"פים על מנת לספק את מלוא הביקושים ללקוחותיה במהלך ההשבתה. לפרטים אודות תחזוקה תקופתית משמעותית מתוכננת בתחנת הכוח רותם בשנת 2025, ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

2. הפעלה מסחרית ועלייה בתעריפי הזמינות בצומת - התוצאות הכספיות של צומת נכללו החל

ממועד ההפעלה המסחרית, בתום חודש יוני 2024. לפרטים בדבר עלייה בתעריפי הזמינות בתחנת הכוח צומת החל מחודש ינואר 2024, ראו סעיף 7.13 לחלק א' לדוח התקופתי. כאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי, במהלך תקופת הדוח, תחנת הכוח צומת הושבתה לצורך שדרוג והחלפת רכיב בטורבינות התחנה, אשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה של צומת בתקופה זו. יצוין כי לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי בתחנת הכוח צומת עקב פגם טכני שהתגלה לאחר תקופת הדוח, ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון

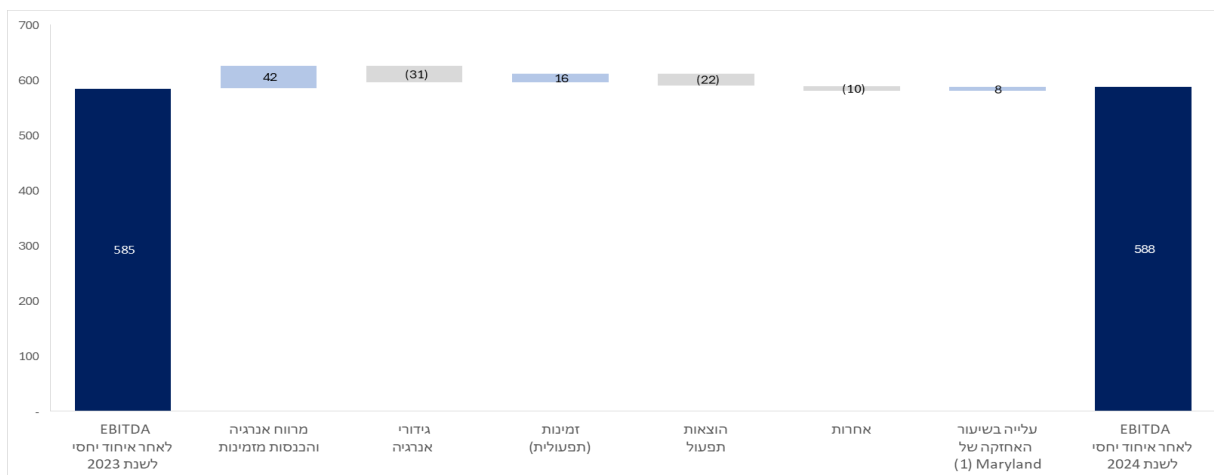
הפגם, למועד אישור הדוח מוגבלת התחנה לכ-85% מההספק. להערכת החברה, למועד אישור הדוח, תהליך בירור ותיקון הפגם צפוי להסתיים לכל המאוחר תוך כ-12 חודשים.¹⁴

3. אירועים חד פעמיים - בשנת 2023 כולל בעיקר חתימה על הסכם פשרה עם קבלן ההקמה של

חדרה לפיו הוכרו הכנסות בסך של כ-41 מיליון ש"ח בגין אובדן רווחים שנגרם לחדרה בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח, הכנסות חד פעמיות בסך של כ-18 מיליון ש"ח כמתואר בביאור 26'ג'3 לדוחות הכספיים ומנגד כולל הוצאות נטו בסך של כ-18 מיליון ש"ח מתחנת הכוח צומת טרום הפעלה מסחרית בתום חודש יוני 2023. כמו כן, במהלך תקופת הדוח, נחתם תיקון להסכם עם קבלן ההקמה של צומת אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם לצומת בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26'א'3 לדוחות הכספיים. בנוסף, ברבעון השלישי של שנת 2024, קיבלה חדרה סכום חד פעמי ממבטחיה בסך של כ-18 מיליון ש"ח (5 מיליון דולר) בקשר עם אובדן רווחים שקדם להפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26'א'2 לדוחות הכספיים.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי - מגזר Energy Transition בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר Energy Transition בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



(1) משקף את תוצאות תחנת הכוח Maryland הנובעות מהשלמת שתי עסקאות להגדלת האחזקות ב-Maryland, בחודשים אוקטובר ודצמבר 2024 בשיעור של 25% כל אחת. לפרטים ראו ביאור 24'ג' לדוחות הכספיים.

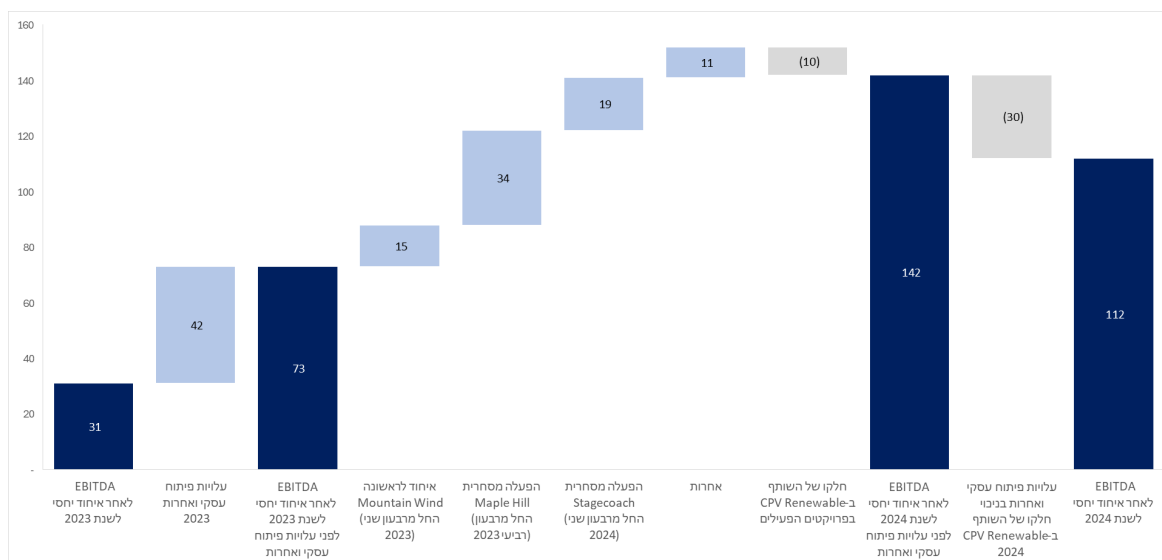
(2) הגידול בהוצאות התפעול בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפעלה מסחרית של תחנת הכוח Three Rivers במהלך שנת 2023 וכן מתחזוקה בלתי מתוכננת שנערכה בתחנת הכוח Maryland בשנת 2024.

¹⁴ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת הבירור והתיקונים הנדרשים ו/או מגבלות תפעוליות נוספות כתוצאה, בין היתר, מגורמים טכניים, תפעוליים ו/או גורמים הקשורים בקבלן ההקמה.

יצוין כי לעלייה בשיעור האחזקה של כ-31% בתחנת הכוח Shore, בחודש דצמבר 2024, לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות המגזר לשנת 2024.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1. פרטים נוספים אודות גידורי אנרגיה 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 3.3 ג' לעיל.

להלן היקפי הגידור לשנת 2025, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות למועד אישור הדוח וכן לאחר עסקה לרכישת החזקות נוספות ב-Shore (כ-20%) שנחתמה לאחר מועד הדוח, וטרם הושלמה¹⁵ (לפרטים, ראו סעיף 10 ג' להלן))¹⁶:

2025	
11,737,301	צפי הייצור (MWh)
53%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מצפי הייצור של תחנות הכוח) (*)
כ-110.2 (כ-408 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
17.55	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
14.53	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$) (**)

(*) בהתאם למדיניות גידור מרווחי חשמל למועד הדוח, ככלל, קבוצת CPV פועלת לגדר עד 50% מהיקף הייצור הצפוי. שיעור הגידור בפועל עשוי להיות שונה.

(**) מרווח אנרגיה, נטו הוא מרווח חשמל (Spark Spread) בתוספת/בניכוי Power Basis, בניכוי מס פחמן (RGGI) ועלויות משתנות אחרות. לפרטים אודות אופן חישוב מרווח חשמל (Spark Spread), ראו סעיף 3.3 יא' לעיל. מחירי השוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות לשנת 2025, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות למועד אישור הדוח וכן לאחר עסקה לרכישת החזקות נוספות ב-Shore (כ-20%) שנחתמה לאחר מועד הדוח, וטרם הושלמה^{15,16}:

2025	
93%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח)
כ-112.5 (כ-416 מיליון ש"ח)	תקבולי זמינות (במיליוני דולר)

¹⁵ היקפי הגידור והיקפי הכנסות הזמינות בגין עסקה לרכישת החזקות נוספות ב-Shore, שטרם הושלמה, חושבו ומוצגים בסעיף זה על בסיס הערכת קבוצת CPV שהעסקה תושלם בחודש אפריל 2025.

¹⁶ 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.

האמור בסעיף זה ביחס למרווח האנרגיה ותקבולי זמינות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך אשר עשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה מגורמים תפעוליים וזמינות תחנות הכוח, תנאי השוק, שינויים רגולטורים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.

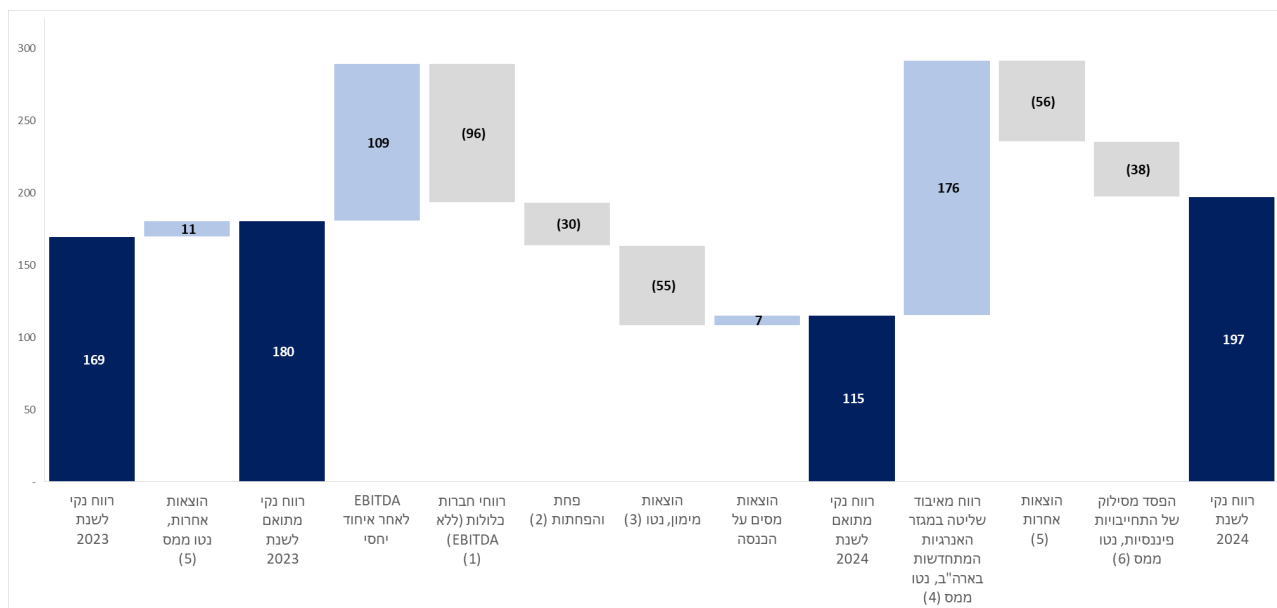
ז. רווח נקי ורווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח)

1. הגדרות

רווח או הפסד נקי מתואם¹⁷ - רווח או הפסד נקי בהתאם לכללי ה-IFRS בתוספת או בניכוי הוצאות והכנסות אחרות, אירועים בעלי אופי חד פעמי, כדוגמת הפסדים מירידות ערך והיפוכם ועסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל. לפרטים בדבר הפערים בין הרווח הנקי לרווח הנקי המתואם לשנים 2023-2024, ראו סעיף 2 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 ההנהלה אינם מהווים אינדיקציה לפעילות העסקית הרגילה והמתמשכת של החברה.

2. ניתוח השינוי ברווח הנקי וברווח הנקי המתואם (במיליוני ש"ח)



(1) הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מימון בסך של כ- 24 מיליון ש"ח של תחנות הכוח במגזר ה-Energy Transition על רקע חתימה על הסכמי מימון מחדש במהלך השנים 2023-2024, בפרט בתחנת הכוח Valley (לפרטים ראו פרק 9 ב' להלן), גידול בהוצאות פחת ומימון בסך של כ-18 מיליון ש"ח בגין הפעלה מסחרית של תחנת הכוח Three Rivers ברבעון השלישי של 2023, גידול בהוצאות פחת ומימון בסך של כ-21 מיליון ש"ח בגין מעבר להצגת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב לפי שיטת השווי המאזני החל מחדש נובמבר 2024 וגידול בהוצאות פחת ומימון בסך של כ-10 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של 2024.

¹⁷ יציין כי החל משנת 2024 החברה אינה כוללת בדיווחיה הכספיים רווח נקי מתואם לאחר התאמות כהגדרתו בסעיף 4'א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023 בשל אי מהותיות ההתאמות ובהתאם חוסר רלוונטיות של המדד האמור.

- (2) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנת הכוח צומת בסך של כ-23 מיליון ש"ח אשר הופעלה מסחרית בתום הרבעון השני של שנת 2023 ובמגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב טרום היציאה מאיחוד בסך של כ-27 מיליון ש"ח בעיקר בגין הפרוייקטים Stagecoach ו-Maple Hill אשר הופעלו מסחרית ברבעון הרביעי של שנת 2023 ובמהלך הרבעון השני של שנת 2024. מנגד, חל קיטון בסך של כ-23 מיליון ש"ח הנובע מהחלטת קבוצת CPV על הפסקת פיתוח של פרויקט גז טבעי בארה"ב שהתקבלה בשנת 2023.
- (3) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין תחנת הכוח צומת בסך של כ-41 מיליון ש"ח, תחנת הכוח גת בסך של כ-7 מיליון ש"ח והוצאות מימון שנזקפו לדוח רווח והפסד בגין מסגרת המימון של פרויקטי אנרגיה מתחדשת בארה"ב טרום היציאה מאיחוד בסך של כ-26 מיליון ש"ח. בנוסף, גידול בהוצאות ריבית בגין הסכמי Tax Equity בארה"ב טרום היציאה מאיחוד בסך של כ-15 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול בהכנסות המימון הנובע מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לש"ח בסך של כ-36 מיליון ש"ח.
- (4) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.
- (5) הפסד מירידת ערך השקעה בג'ינרגי בשנת 2024 בסך של כ-19 מיליון ש"ח (בשנת 2023 בסך של כ-23 מיליון ש"ח), לפרטים נוספים אודות הסכם למכירת מניות ג'ינרג'י, ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים. בנוסף, בשנת 2024 נוצר הפסד מירידת ערך בחדרה 2 בסך של כ-31 מיליון ש"ח לאור החלטת הממשלה על דחיית התכנית, לפרטים נוספים בפרט אודות עתירת החברה לבג"צ בעניין זה, ראו ביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים ובשנת 2023 הכנסות חד פעמיות, נטו בסך של כ-12 מיליון ש"ח.
- (6) כולל הוצאות מימון חד פעמיות בגין פירעון האשראי הפרויקטאלי בצומת וגת בסך של כ-49 מיליון ש"ח (כ-38 מיליון ש"ח, נטו ממס). לפרטים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.

ח. פירוט ייצור:

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				הספק (MW)	
אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (3)(%)	ייצור חשמל נטו (GWh) (2)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
98.5%	93.4%	3,514	3,761	95.1%	89.2%	3,332	3,736	466	רותם
90.7%	90.6%	939	1,036	92.6%	90.0%	943	1,048	144	חדרה
94.4%	94.5%	433	458	64.4%	64.4%	397	616	75	גת
88.0%	16.2%	283	1,742	83.6%	13.1%	428	3,268	396	צומת

- (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.
- (4) לפרטים אודות תחזוקה מתוכננת ברותם, תחזוקה בלתי מתוכננת בגת ועבודות תחזוקה מתוכננות ובלתי מתוכננות בצומת במהלך שנת 2024, ראו סעיף ג' לעיל.

ארה"ב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				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 (GWh) (2)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
84.2%	81.1%	7,213	8,160	88.5%	82.1%	7,610	8,601	1,050	Fairview
91.2%	77.5%	5,551	6,888	89.9%	77.7%	5,593	6,521	805	Towantic
93.0%	64.5%	4,162	6,089	90.3%	56.3%	3,628	5,958	745	Maryland
83.4%	63.3%	4,000	5,333	92.4%	56.9%	3,612	6,130	725	Shore
77.6%	72.3%	4,392	5,867	89.1%	82.1%	5,002	5,838	720	Valley
74.8%	64.0%	2,814	4,220	76.9%	59.9%	6,366	9,792	1,258	Three Rivers

- (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.

(*) יצוין כי נתוני הייצור של תחנות הכוח גת, צומת ו-Three Rivers הינם החל ממועדי האיחוד לראשונה או ממועדי ההפעלה המסחרית, לפי העניין, שהתרחשו לאורך שנת 2023.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		סעיף
2023	2024	
581	589	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(432)	(438)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(83)	(72)	פחת והפחתות
66	79	רווח גולמי
(30)	(72)	הוצאות הנהלה וכלליות
63	16	חלק ברווחי חברות כלולות
(11)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי
41	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(22)	(6)	הוצאות אחרות, נטו
-	259	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
107	264	רווח מפעולות רגילות
(54)	(52)	הוצאות מימון, נטו
53	212	רווח לפני מסים על ההכנסה
(24)	(89)	הוצאות מסים על הכנסה
29	123	רווח נקי לתקופה (*)
		מיוחס ל:
23	28	בעלי המניות של החברה
6	95	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) לניתוח השינוי ברווח הנקי ולניתוח השינוי ברווח הנקי המתואם, ראו סעיף 14' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		הכנסות
	2023	2024	
הכנסות בישראל			
עיקר הקיטון בסך של כ-15 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות.	270	247	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
	27	19	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף הזמינות בצומת החל מתחילת שנת 2024.	29	44	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	48	41	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	14	13	הכנסות ממכירת קיטור
	9	-	הכנסות אחרות
	397	364	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
	107	113	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	504	477	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת איחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 הנובע מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable וכתוצאה מכך למעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).	47	31	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף הפעילות.	30	81	הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות
	77	112	סה"כ הכנסות בארה"ב
	581	589	סה"כ הכנסות

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2023	2024	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	174	150	
עיקר הקיטון בסך של כ-13 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הגז עקב ירידה במכירות צומת למנהל המערכת.			
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	54	40	
עלות הולכת גז	12	14	
הוצאות שכר ונלוות	10	13	
הוצאות תפעול	31	33	
הוצאות אחרות	5	-	
	286	250	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
הוצאות בגין שירותי תשתית	107	113	
	393	363	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת איחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 הנובע מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable וכתוצאה מכך למעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).	14	7	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף הפעילות.	25	68	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	39	75	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	432	438	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

חישובי EBITDA, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
581	589	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(432)	(438)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(25)	(68)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(11)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי
63	16	חלק ברווחי חברות כלולות
41	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
217	87	EBITDA בדוח המאוחד
(63)	(16)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
165	141	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition (1)
-	16	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (לפירוט ראו סעיף ב' (2) בפרק 4 לעיל)
319	228	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024
327	13	93	33	65	72	51	הכנסות ממכירות אנרגיה
145	8	32	16	25	39	25	עלות גז טבעי
53	-	15	15	12	11	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
7	-	2	1	3	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
8	5	2	7	(2)	(7)	3	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
130	10	46	8	23	14	29	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
64	1	13	5	7	33	5	הכנסות מתשלומי זמינות
11	1	1	2	4	2	1	הכנסות אחרות
205	12	60	15	34	49	35	רווח גולמי
62	4	25	8	15	6	4	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
8	1	2	1	2	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
6	-	-	-	(1)	4	3	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
141	7	33	6	16	46	33	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (2)
114	5	13	14	17	49	16	חלק הקבוצה ב-FFO
63	-	(2)	13	6	27	19	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של כ-6 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) לפרטים נוספים, ראו סעיף ב'4(1)(2) לעיל.

(3) לפרטים נוספים, ראו סעיף ב'4(1)(3) לעיל.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) 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
35	2	17	5	4	5	2	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
6	-	2	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
23	1	-	(4)	-	23	3	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
165	7	44	9	20	62	23	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות
15	-	(8)	2	(1)	23	(1)	חלק הקבוצה ב-FFO
(37)	-	(14)	(2)	2	(5)	(18)	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-6 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

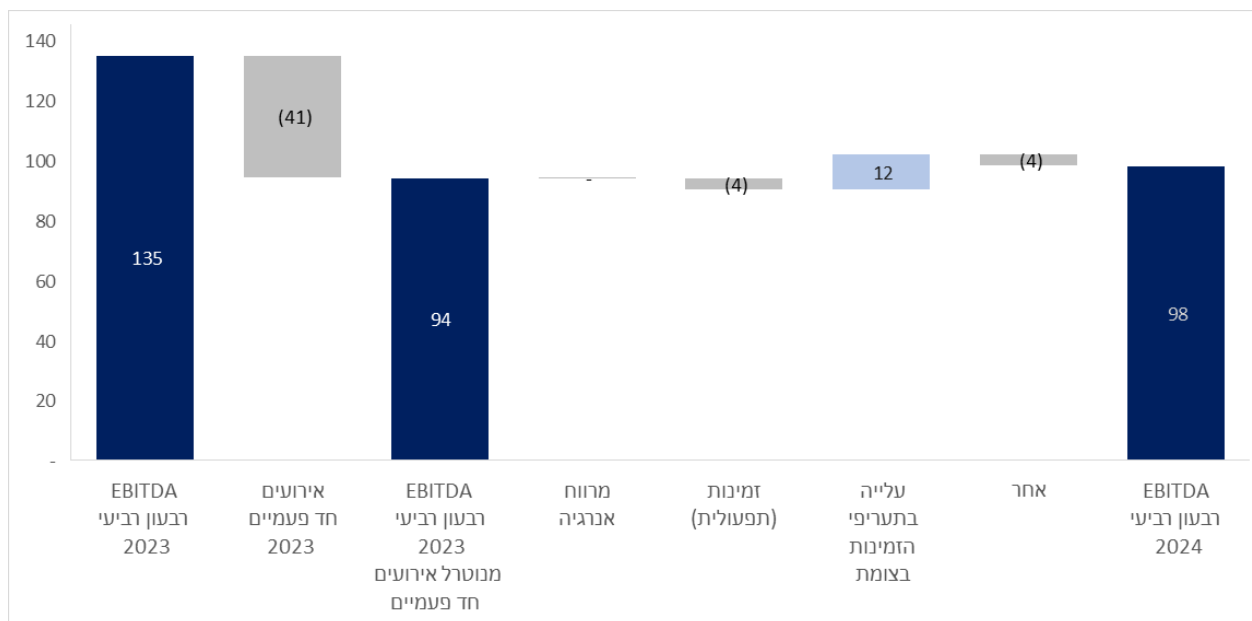
(2) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
(10)	22	141	(7)59	(6) 70	106	מאוחדת	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות
(12)	(12)	(6)	(26)	(25)	(8)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
(22)	10	135	33	45	98		סה"כ ישראל
(37)	15	164	63	114	141	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(1)	(1)	(1)	(12)	(12)	-	מאוחד	עלויות אחרות
(38)	14	163	51	102	141		סה"כ Energy Transition בארה"ב
(6)	9	26	8	15	38	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (1) (2)
(12)	(12)	(12)	10	10	(10)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(18)	(3)	14	18	25	28		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(8)	(8)	(8)	(4)	(4)	(4)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים
(11)	(11)	22	(12)	(12)	(28)	מאוחד	מטה ארה"ב ¹⁰ (3)(4)
(75)	(8)	191	53	111	137		סה"כ ארה"ב
2	2	(7)	(2)	(2)	(7)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
(95)	4	319	84	154	228		סה"כ מאוחד (5)

- (1) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition בארה"ב ראו סעיף 1 לעיל ולחישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות ראו סעיף 2'ב' לעיל.
- (2) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ- 66.7%.
- (3) עיקר השינוי ברבעון הרביעי ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-43 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.
- (4) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-8 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023.
- (5) בתקופת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-109 מיליון ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-123 מיליון ש"ח).
- (6) הגידול ב-FFO ברבעון ביחס לרבעון המקביל אשתקד נובע בעיקר מקיטון בתשלום לספקי הגז בסך של כ-57 מיליון ש"ח בשל הפרשי עיתוי.
- (7) לא כולל פעילות בין חברתית בין החברה לבין החברות הבנות בישראל.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

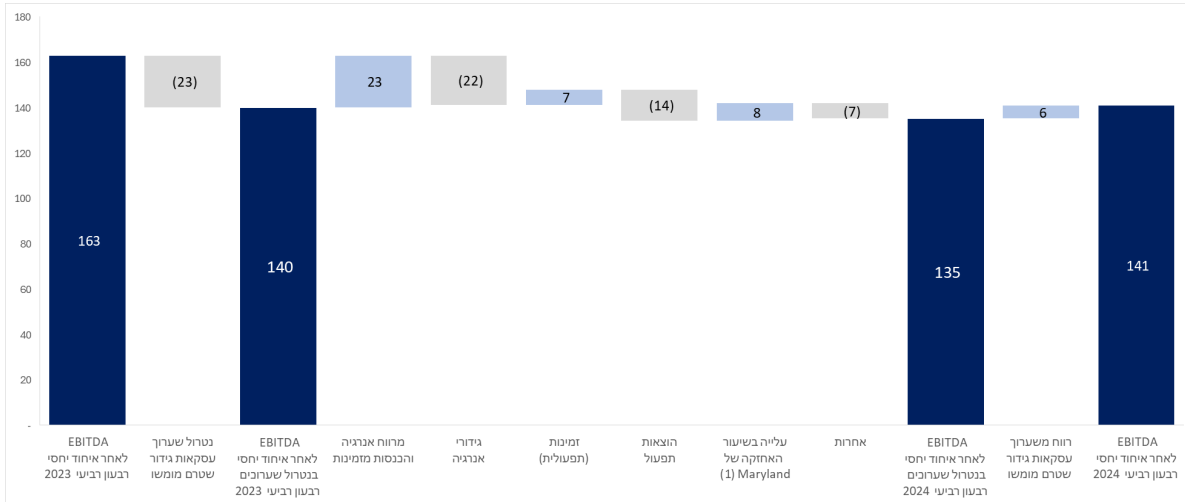
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA בישראל לרבעון הרביעי של שנת 2024 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- 1. עלייה בתעריפי הזמינות בצומת -** לפרטים נוספים, ראו ביאור ג'2 לעיל.
- 2. אירועים חד פעמיים -** נובע מפיצוי חד פעמי שקיבלה חדרה ברבעון מקביל אשתקד כמפורט בסעיף ג'3 לעיל.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי – מגזר Energy Transition בארה"ב

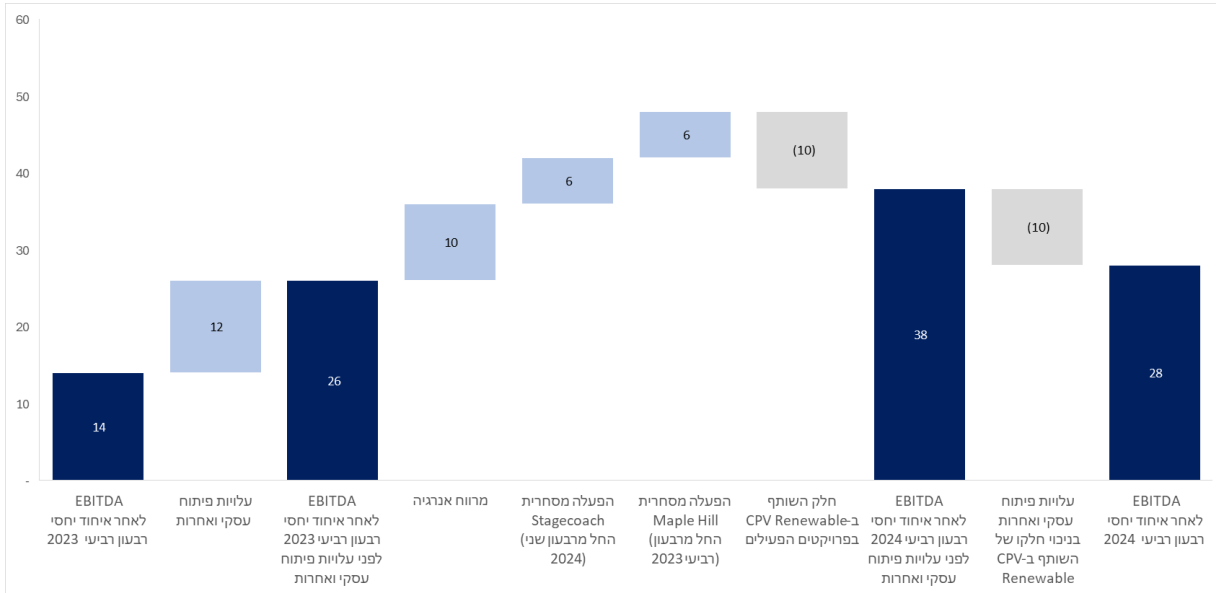
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר Energy Transition לרבעון הרביעי של שנת 2024 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



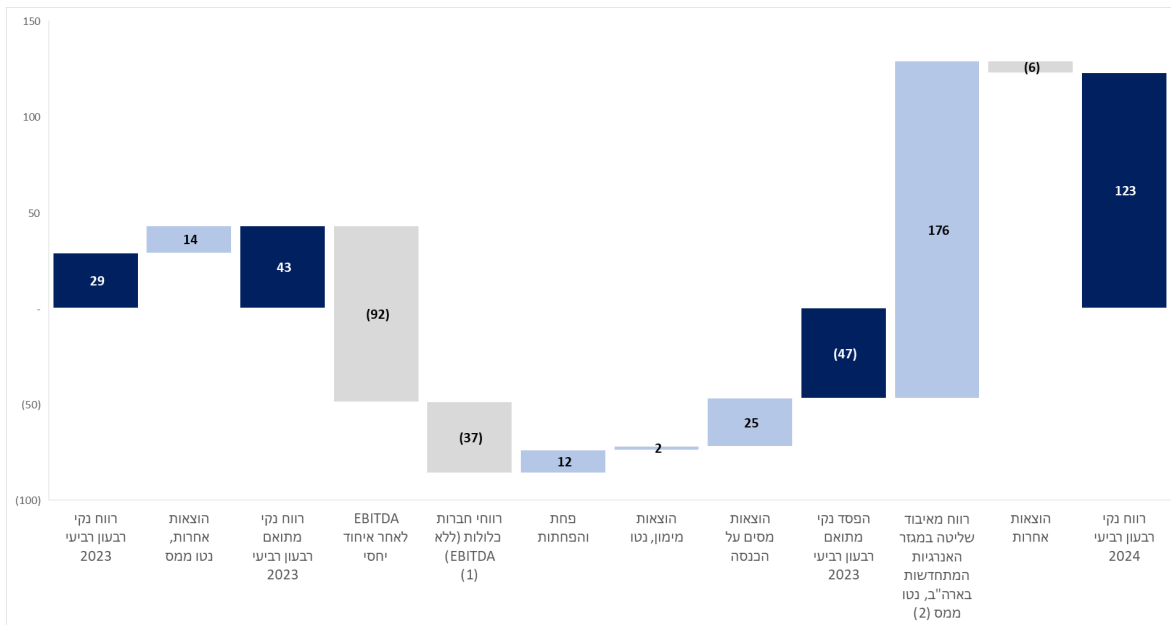
- (1) משקף את תוצאות תחנת הכוח Maryland הנובעות מהשלמת שתי עסקאות להגדלת האחזקות ב-Maryland, בחודשים אוקטובר ודצמבר 2024 בשיעור של 25% כל אחת.
- (2) לעלייה בשיעור ההחזקה של כ-31% בתחנת הכוח Shore, בחודש דצמבר 2024, לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות המגזר ברבעון הרביעי של 2024.
- (3) הוצאות תפעול – הגידול נובע בעיקר מתחזוקה לא מתוכננת בתחנת הכוח Valley בסך של כ-7 מיליון ש"ח.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב לרבעון הרביעי של שנת 2024 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



ו. ניתוח השינוי ברווח הנקי וברווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח):



- (1) הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות פחת ומימון בסך של כ-21 מיליון ש"ח בגין מעבר להצגת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב לפי שיטת השווי המאזני החל מחודש נובמבר 2024 וגידול בהוצאות פחת ומימון בסך של כ-10 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של 2024.
- (2) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור זה' לדוחות הכספיים.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)¹⁸:

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

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 2024 (במיליוני ש"ח)
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מים-באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	החציון ראשון של שנת 2025 ¹⁹	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-212	כ-196

¹⁸ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, 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 ורכישת זכויות בקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים), אשר אין וודאות 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 בקבלת היתרים או בהבטחת חיבור לרשתות ולתשתיות, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי. 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), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים ולגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

¹⁹ 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. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה לרבות בשנת הדוח, הושלמה הסגירה הפיננסית לפרויקט אך השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת ההקמה והעבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל והשיבושים במהלך שנת הדוח בהגעת צוותים וציוד לישראל. יצוין כי לעמדת קבלן ההקמה וספק הציוד המצב הבטחוני בישראל מהווה כוח עליון. מודגש כי בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אף מעבר לאמור, בין היתר, כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה וחיבור הציוד (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. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות

סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2024 (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-98	כ-4 מיליון ש"ח (כ-1 מיליון דולר) בממוצע למגה וואט	צרכני חצר ומנהל המערכת	בהדרגה בהתאם לשלבי הפיתוח של כל פרויקט	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה)	בחצר הצרכנים ברחבי ישראל	סך ההסכמים למועד אישור הדוח בהיקף מצטבר של כ-79 מגה-וואט, מתוכם כ-28 מגה וואט ²⁰ מצויים בשלבי פיתוח והקמה שונים	שלבי פיתוח/הקמה שונים	מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות הצרכנים

אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים.

²⁰ 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 (רשות החשמל ותשתיות גז) 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 ככל שאינה מוצדקת על פי ההסכמים הרלבנטיים השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרום גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בטבלה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים. מובהר כי האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל, עשויים לחול, עיכובים בפרויקטים המיועדים לביצוע ו/או גידול בעלויות (לרבות בקשר עם סיום מוקדם של ההסכמים/פרויקטים) בקשר עם פעילות זו או צומצמה.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בישראל:

פרטים נוספים	טכנולוגיה ²¹	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה
<p>בחודשים מאי 2023 ויוני 2024, זכתה או.פי.סי תחנות כוח בשני מכרזים של רמ"י לתכנון והקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, במספר מתחמים סמוכים. למועד אישור הדוח, להערכת החברה, סמיכות המתחמים בהם זכתה בשני המכרזים מהווה יתרון משמעותי ייחודי עבורה, עשויה לאפשר רצף פרויקטאלי, להביא לחיסכון בעלויות מרכזיות, להגביר את הוודאות ביחס להיתכנות ולמאפייני הפרויקטים ולקדם את התנאים הנדרשים להוצאתם לפועל ולחיבורם לרשת ההולכה במסגרת תכנית כוללת בסדר גודל משמעותי. בכפוף לקידום הליכי פיתוח מתאימים, ניתן יהיה לפעול במטרה לקדם פרויקט מאוחד שיסתכם לכ-500 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד 2,760 מגה וואט שעה ובעלות מוערכת בסך של כ-4.0 4.2 מיליארד ש"ח, במצטבר בשטחי שני המכרזים. להערכת החברה בשלב מקדמי זה, בכפוף להשלמת כל הפעולות, הליכי הפיתוח, התכנון והרישוי וקבלת האישורים הנדרשים, תחילת שלב הקמה צפויה במהלך השנים 2026-2027. למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית לוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.13.1 לחלק א' לדוח התקופתי, ביאור 10ב'6 לדוחות הכספיים ודוח המיידעי של החברה מיום 1 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 066948-01-2024).</p> <p>לפרטים נוספים אודות הסכם לרכישת פאנלים סולאריים לפרויקט שנחתם בתקופת הדוח, ראו סעיף 7.14.11 לחלק א' לדוח התקופתי.</p>	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב	פיתוח מתקדם	רמת בקע ²²

²¹ מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בייזום ופיתוח 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).

²² למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי הפיתוח, כמו גם טרם התקבלו האישורים הנדרשים לקידום הפרוייקטים במקרקעי המתחמים (לרבות כפרויקט מאוחד), ואין וודאות כי פעולות, אישורים או החלטות אלה יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם) ו/או באשר לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, האמור בין היתר, בדבר המאפיינים וההספק של המתקנים הסולאריים וקיבולת האגירה, עלותם המוערכת של הפרוייקטים הנדונים (או איזה מהם), היתכנות קידום הפרוייקטים כפרויקט מאוחד, התועלות הכלכליות וחיסכון עלויות עקב איחוד הפרוייקטים (ככל שיאוחדו), הגברת הוודאות בהליכי הפיתוח או בחיבור לרשת, מימוש היתרונות בפרויקט מאוחד (ככל שיתאפשר) ומועד תחילת הקמת הפרוייקט/ים, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח בלבד, ואשר אין ודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח, הקמת מתקני הייצור והאגירה וקידום הפרוייקט/ים (באיזה מהמכרזים ו/או הפרוייקט המאוחד) תלויים, בין היתר, בקידום והשלמת תהליכי תכנון, הקמה, חיבור לרשת, רישוי, הבטחת מימון להקמה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו ואין וודאות באשר להשלמתם או אופן השלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, עלויות הפרוייקטים מושפעות משינויים בתנאים מאקרו כלכליים וחשופות לשינויים במחירי אנרגיה, ציוד, הקמה, תובלה וכיוצ"ב. לפיכך בפועל עלולים להיגרם עיכובים/כשלים מנהליים, תכנוניים, סביבתיים, רגולטוריים, תשתיתיים, תפעוליים, רישויים, וכן גידול בעלויות המוערכות וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי, המובא על דרך ההפניה.

פרטים נוספים	טכנולוגיה ²¹	מיקום	סטטוס	תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה
<p>החברה התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-215 מגה-וואט במצטבר ובכ-1,100 מגה-וואט שעת אגירה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.13.2 לחלק א' לדוח התקופתי.</p>	<p>פוטו-וולטאית בשילוב אגירה</p>	<p>קיבוצים/מושבים</p>	<p>פיתוח ראשוני</p>	<p>פרויקטים סולאריים ואגירה</p>
<p>ביום 3 במרץ 2024 התקשרה או.פי.סי תחנות כוח עם אינטל אלקטרוניקה ("אינטל"), לקוח קיים של הקבוצה, במזכר הבנות לא מחייב לפיו או.פי.סי תחנות כוח תקים ותתפעל תחנת כוח ("הפרויקט"), אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה ("מזכר ההבנות"). על פי מזכר ההבנות או.פי.סי תחנות כוח תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגה וואט). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.13.3 לחלק א' לדוח התקופתי. הצדדים פועלים לקדם את פיתוח ותכנון הפרויקט ולהתקשר בהסכמים מפורטים, כאשר במהלך תקופת הדוח קודמו, בין היתר, קבלת סקר תכנון, אישור זיקה לקרקע והמלצת תכנון ממנהל התכנון, ולמיטב ידיעת החברה למועד אישור הדוח התקבלה הסמכת ממשלה לתחילת תהליך אישור תוכנית תשתית לאומית (אשר טרם פורסמה). למועד אישור הדוח, מעריכה החברה כי עלות הקמת הפרויקט נאמדת בטווח של כ-1.3-1.5 מיליון דולר למגה וואט²³ וכי בכפוף להשלמת הליכי הפיתוח והתכנון צפוי הפרויקט להבשיל לשלב הקמה במהלך שנת 2027.</p>	<p>קונבנציונלית</p>	<p>קריית גת</p>	<p>פיתוח ראשוני</p>	<p>אינטל</p>

²³ האמור בנוגע לאומדן העלות המוערכת (הכולל הערכת עלויות ציוד, הקמה ומימון ההקמה (ללא רכיב קרקע)) הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים (רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ומימוניים), אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם).

חדרה 2 - ביום 27 בדצמבר 2021, החליטה מליאת הות"ל להגיש את תכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי על קרקע בבעלות אינפיניה בע"מ הצמודה לתחנת הכוח בחדרה (התוכנית מאפשרת גם אגירה) (תת"ל 20ב') לאישור הממשלה. בחודש דצמבר 2022, נחתם עם אינפיניה בע"מ הסכם אופציה שנתית הניתנת לחידוש לתקופה של עד 5 שנים לשכירות הקרקע לפרויקט.

ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התכנית. בחודש יוני 2024, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. בחודש דצמבר 2024 ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין לנמק מדוע לא לאשר את התכנית האמורה. דיון בעתירה נקבע לחודש אפריל 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.13.4 לחלק א' לדוח התקופתי וביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים. למועד אישור הדוח, בכוונת החברה לקדם את פעילות הייזום של חדרה 2 במסגרת שימוע לעדכון החלטה 69407 בדבר אסדרה ליחידות קונבנציונליות (לפרטים ראו סעיף 7.3.4 לחלק א' לדוח התקופתי) והכל בכפוף להליך העתירה לבג"ץ ולהשלמת הליכי אישור התכנית, ככל שתשונה החלטת ביטול התכנית.

מכרז שורק - בהמשך לאמור בסעיף 7.3.13.6 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 26 בספטמבר 2024, הגישה או.פי.סי תחנות כוח את הצעתה למכרז. ביום 18 בדצמבר 2024, נמסרה לאו.פי.סי תחנות כוח הודעה לפיה הצעתו של צד ג' היא ההצעה הזוכה במכרז, כאשר או.פי.סי תחנות כוח הוכרזה כ"כשיר שני". הצעת או.פי.סי תחנות כוח תישאר בתוקף בהתאם למסמכי המכרז, כאשר במקרה של ביטול ההכרזה על הזוכה או ביטול ההתקשרות עימו, ועדת המכרזים תהא רשאית להכריז על הכשיר השני כזוכה, הכל בכפוף ובהתאם למסמכי המכרז.

ב. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (כלל הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת מוחזקים על ידי CPV Renewable המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV (קבוצת CPV מוחזקת ב-70.46% על ידי החברה))²⁴:

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיות סולארי ורוח בארה"ב (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA -ה	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי-PPA		
									תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)
CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")	MWdc179	מרילנד	מחצית שנייה של שנת 2025	PPA ארוך טווח ²⁵ (לרבות תעודות ירוקות)	PJM + MD SRECs	1,149 (כ-315)	423 (כ-116) דולר ²⁶	886 (כ-243) מיליון דולר	71 (כ-19) מיליון דולר	49 (כ-13) מיליון דולר	39 (כ-11) מיליון דולר

²⁴ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 בדצמבר 2024 שעמד על 3.647 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 בהתקיימותו, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: שינויים רגולטוריים או שינויים בחקיקה (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים ו/או על יבוא ציוד ולרבות שינויים רגולציה/חקיקה בתחום האנרגיה או תעריפי יבוא בעקבות שינויים הממשל בארה"ב), 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 שרלוונטי), קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, 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 החברות לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים).

²⁵ הפרויקט התקשר בהסכם עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת הפעלה המסחרית, לאספקת 82% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (18%) תשמש לאספקה עבור צבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.

²⁶ בחודש אוקטובר 2024, קבוצת CPV התקשרה בהסכם עם שותף מס במתכונת ITC, כאשר, על פי ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט תועמד בחלקה (כ-20%) במועד ההשלמה המכנית של

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו 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-58 (כ- 16 מיליון דולר)	כ-71 (כ-19 מיליון דולר)	כ-91 (כ-25 מיליון דולר)	כ-379 (כ-104 מיליון דולר)	כ-584 (כ- 160 מיליון דולר) ²⁹	כ-1,331 (כ-365 מיליון דולר)	PJM MAAC	PPA ארוך טווח ²⁸ (לרבות תעודות ירוקות)	מחצית ראשונה של שנת 2026	פנסילבניה	114	CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues") ²⁷

הפרויקט, והיתרה תועמד (כ-80%) במועד ההפעלה המסחרית.

²⁷ בחודש אוגוסט 2024, ניתן צו תחילת הקמה לפרויקט וכן נחתם הסכם למימון פרויקטאלי ולהעמדת הלוואת בעלים לפרויקט.
²⁸ בחודש אפריל 2021, התקשר הפרויקט בהסכם למכירת מלוא החשמל, והתמורה הסביבתית (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים) אשר תנאיו שופרו בתקופת הדוח. ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. קבוצת CPV העמידה בטוחות להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד השני אם אבני דרך מסוימות (לרבות מועד תחילת פעילות) בפרויקט לא יושלמו בהתאם ללוח זמנים שנקבע.

²⁹ 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) במתכונת ITC 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 וכוונות קבוצת CPV סמוך למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (באופן מלא או חלקי). הערכות כאמור עלולות שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או בהטבות החלות, התנאים הסופיים של הסכם שותף המס וגורמים כאמור בה"ש 24 לעיל.**

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב:

להלן ריכוז חבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח³⁰:

סך הכל	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ³¹	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM			
1,370	1,330	40	סולארי
150	-	150	רוח
1,520	1,330	190	סה"כ בשוק PJM (1)
בשוקים אחרים			
2,090	1,330	760	סולארי
1,200	900	300	רוח
3,290	2,230	1,060	סה"כ בשוקים אחרים
4,810	3,560	1,250	סה"כ אנרגיה מתחדשת
3,200	2,370	830	חלקה של קבוצת CPV (66.67%)

(1) עיכובים בתהליכי חיבור לרשת בשוק PJM

הביקוש הגובר לאנרגיות מתחדשות בשוקי החשמל ה-PJM, MISO ו-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 ינואר 2023, נכנסה לתוקף רפורמה להליך בקשות לחיבור לרשת בשוק ה-PJM, אשר נועדה להסדיר את הטיפול בצבר בקשות החיבור על ידי ה-PJM. במסגרת הפרוטוקול החדש, PJM עורך הליך סקר חיבור מקובץ, תלת שלבי, שחל על מבקשי בקשות החיבור במסגרת זמנים הרלוונטית. במהלך שנת 2024, ובפרט בחודש דצמבר, פורסמו תוצאות ביניים ביחס לחלק מסקרי החיבור (1 Transition Cycle). להערכת קבוצת CPV, תוצאות תהליך הסכמי החיבור לרשת גרמו לעיכוב בפיתוח של פרויקטים מסוימים בשוק ה-PJM, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור.³²

³⁰ המידע המובא בסעיף זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לענין סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב עם פוטנציאל 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), וקידומם וקצב קידומם 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 לקבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה.

³¹ 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 הרלוונטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפועל בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2 א' לדוח התקופתי, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיועו לשלבים מתקדמים.

³² האמור לעיל בקשר להשפעות 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.

פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן*	פיתוח מתקדם	פיתוח ראשוני	סך הכל
פרויקטים בפיתוח	1,350 (2)	5,000 (3)	6,350
חלקה של קבוצת CPV	950	3,940	4,890

*לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 (א') לחלק א' לדוח התקופתי.

(2) ברבעון השלישי של 2024 פרויקט Basin Ranch (פרויקט גז טבעי בהספק מוערך של כ-1.35 GW במדינת טקסס עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן, מוחזק 70% על ידי קבוצת CPV ו-30% על ידי שותף הנבחר על ידי ה-TEF (Texas Energy Fund)) התקדם לשלב בדיקות הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת בהיקף של כ-1 מיליארד דולר למחז"מ לתקופה בת כ-20 שנה בריבית קבועה של 3%, וזאת בתנאי שהקמתו תחל עד תום שנת 2025. למועד הגשת הדוח, קבוצת CPV מעריכה את עלות ההקמה הכוללת של פרויקט תחנת הכוח (100%) בטווח של כ-6.6-7.3 מיליארד ש"ח (1.8-2 מיליארד דולר), ובכפוף להשלמת כלל תהליכי הפיתוח הרלוונטיים, בפרט קבלת היתרים (לרבות סביבתיים), השלמת התקשרויות מהותיות וחתימה על הסכם הלוואה כאמור, החלטת השקעה בפרויקט לתחילת הקמתו צפויה במהלך שנת 2025. לאור האמור, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עובדת על תהליך פרטי לגיוס הון הנדרש לטובת הקמת הפרויקט.

יצוין כי למועד הדוח אין וודאות באשר למבנה, אופן, סכום גיוס כאמור, התנאים או תוצאות הליך גיוס הון כלשהו ככל שיבוצע, אשר טרם נקבעו באופן סופי, והדבר כפוף בין היתר לתנאי השוק, התקדמות פיתוח הפרויקט ולשיקול דעת אורגני החברה, וכן אין וודאות באשר להשלמת תהליכי פיתוח, קבלת הלוואה האמורה ויתר התנאים הנדרשים לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט, אשר טרם התקיימו למועד הגשת הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותם או מועד התקיימותם.³³

(3) בחודש פברואר 2025, FERC אישרה את יוזמת "אמינות המקורות" (Reliability Resource Initiative "RRI") של PJM, שמטרתה לטפל במחסור הצפוי בהספק זמין על ידי האצת חיבורם של עד 50 פרויקטים לייצור חשמל העומדים בקריטריונים מסוימים. פרויקטים כשירים יקודמו למחזור החיבור הבא, Transition Cycle #2, המאפשר לפרויקטים כאמור באופן פוטנציאלי להתחבר עד כ-14 חודשים מוקדם יותר. PJM ציינה כי בחירת הפרויקטים במסגרת ה-RRI תיעשה באמצעות שיטת ניקוד משוקלל שתתמקד בגודל הפרויקט, ערך הזמינות ושימות מועד ההפעלה המסחרית, וכי בחינת הפרויקטים צפויה להסתיים ברבעון השני של 2025. פרויקטים שייבחרו ל-RRI יידרשו לעמוד בלוחות זמנים קבועים להקמה ולהשתתף במכרזי הזמינות של PJM לתקופת התחייבות מינימלית של עשר שנים ממועד ההפעלה המסחרית. נכון למועד אישור הדוח, בכוננת קבוצת CPV להגיש בקשה (כולל בטוחות נדרשות) עבור פרויקט Oregon (למועד זה הפרויקט נמצא בשלב פיתוח ראשוני) לצורך הכללתו במסגרת הליך חיבור מואץ זה.³⁴

³³ מובהר כי האמור לעיל ביחס להוצאתו לפועל של הפרויקט, מאפייניו, מועד ההקמה הצפוי, עלויות, קבלת הלוואה האמורה ו/או השלמת גיוס ההון הדרוש כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. כאמור לעיל, למועד הגשת הדוח טרם התקיימו התנאים לקבלת הלוואה האמורה ותנאים נוספים הנדרשים להקמתו ולהוצאתו לפועל של הפרויקט, והתקיימותם ומועד התקיימותם לגורמים שונים (רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ומימוניים), לרבות גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. בפועל האמור עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהותית.

³⁴ מובהר כי אין וודאות שפרויקט Oregon ייבחר וכן אין וודאות כי לא יוגש ערעור או הליך אחר בקשר עם ההחלטה לעיל.

7. המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

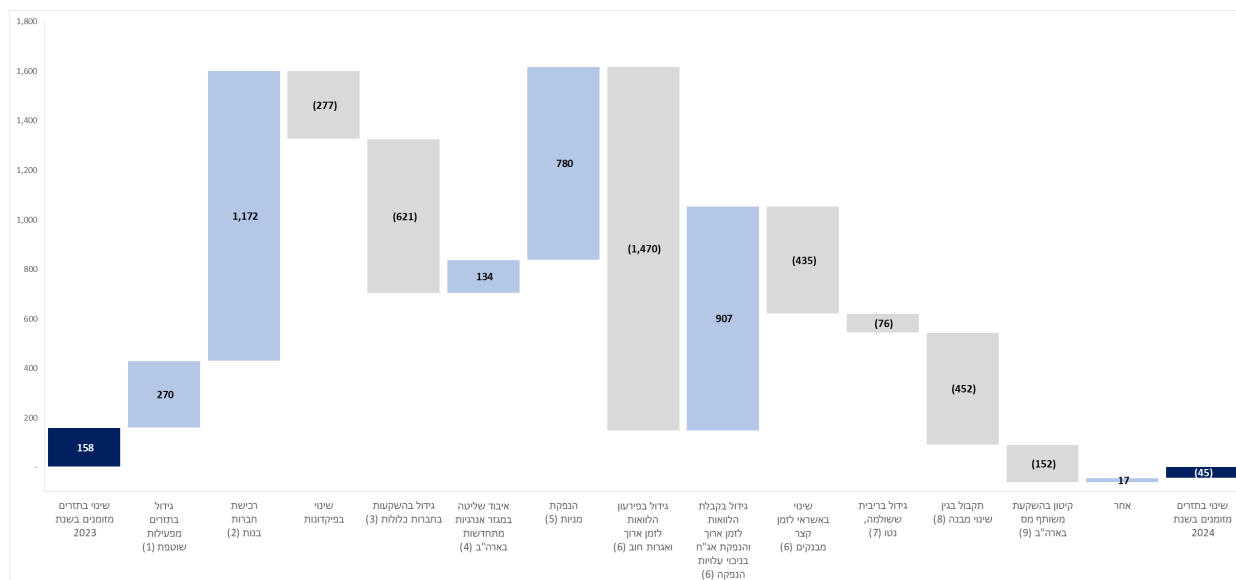
הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	סעיף
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,007	962	לפרטים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הכספיים ופרק 8 להלן.
לקוחות	247	293	עיקר הגידול בסך של כ-42 מיליון ש"ח נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר כתוצאה מגידול בצריכת הלקוחות.
חייבים ויתרות חובה	406	90	עיקר הקיטון נובע מקבלת יתרת חייבים בגין מענק ITC בפרויקט Maple Hill, הסכום שהתקבל הועבר לשותף המס בפרויקט.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	12	-	
סה"כ נכסים שוטפים	1,672	1,345	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	59	60	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	247	162	
השקעות בחברות כלולות	2,550	5,320	עיקר הגידול נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable וכתוצאה מכך למעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים) בסך של כ-2,225 מיליון ש"ח, סך של כ-670 מיליון ש"ח בגין עסקאות לרכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland ברבעון הרביעי של שנת 2024 וחלק ברווחי חברות כלולות בסך של כ-166 מיליון ש"ח. גידול זה קוזז בחלקו מחלוקות דיבידנדים של חברות כלולות (בפרט Fairview) בסך של כ-326 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיף 4ד' לעיל וביאור 24 לדוחות הכספיים.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	51	44	
רכוש קבוע	6,243	4,238	לפרטים, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	631	637	לפרטים, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.
נכסים בלתי מוחשיים	1,165	261	לפרטים, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	10,946	10,722	
סה"כ נכסים	12,618	12,067	

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	סעיף
התחייבויות שוטפות			
עיקר הקיטון נובע ממסגרת לזמן קצר שפרעה או.פי.סי ישראל בסך של 200 מיליון ש"ח וכן מירידה בחלויות השוטפת של ההלוואות בישראל בסך של כ-43 מיליון ש"ח בעקבות הסכמי המימון שנחתמו באו.פי.סי ישראל (לפרטים נוספים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים). בנוסף, הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 אשר גרם לירידה של כ-67 מיליון ש"ח בחלויות השוטפות.	391	82	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
	32	14	חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	192	212	חלויות שוטפות של אגרות חוב
עיקר הקיטון נובע מספקים בקשר עם פרויקטים בהקמה בישראל בסך של כ-38 מיליון ש"ח.	257	213	ספקים ונותני שירותים
ראו הסבר בסעיף חייבים ויתרות חובה לעיל.	411	123	זכאים ויתרות זכות
	1,283	644	סה"כ התחייבויות שוטפות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2024	סעיף
התחייבויות שאינן שוטפות			
חל גידול הנובע מנטילת הלוואות לזמן ארוך על ידי קבוצת CPV בסך של כ-347 מיליון ש"ח טרום היציאה מאיחוד ברבעון הרביעי של שנת 2024. מנגד, חל קיטון הנובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, אשר גרם לירידה של כ-1,132 מיליון ש"ח בהלוואות לזמן ארוך. בנוסף חל גידול הנובע מהסכמי המימון שנחתמו באו.פי.סי ישראל במסגרתם ניטלו הלוואות בסך של כ-1,650 מיליון ש"ח, כאשר במקביל נפרעו בפירעון מוקדם ההלוואות הפרויקטאליות של צומת וגת בסך כולל של כ-1,561 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים).	2,865	2,150	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
עיקר הגידול נובע מעלייה ביתרת הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת CPV, כאשר גידול בסך של כ-54 מיליון ש"ח הינו בגין הלוואות נוספות שהועמדו לקבוצה וצבירת ריבית לקרן במהלך תקופת הדוח וגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר.	422	500	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
עיקר הגידול בסך של כ-197 מיליון ש"ח נובע מהנפקת אגרות חוב (סדרה ד') ומעלייה בהפרשי הצמדה בגין אגרות חוב (סדרה ב') בסך של כ-32 מיליון ש"ח. מנגד קיטון הנובע מפירעון אגרות חוב בסך של כ-193 מיליון ש"ח.	1,647	1,663	אגרות חוב
עיקר הקיטון בסך של כ-178 מיליון ש"ח נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 (לפרטים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).	204	31	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 (לפרטים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).	58	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
הקיטון נובע בעיקר מיציאה מאיחוד של CPV Renewable וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 (לפרטים ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).	399	115	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מניצול הפסדים להעברה בישראל.	498	543	התחייבויות מסים נדחים
	6,093	5,002	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	7,376	5,646	סה"כ התחייבויות
עיקר הגידול בהון נובע בעיקר מהנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ-780 מיליון ש"ח, מרווח נקי בסך של כ-197 מיליון ש"ח, רווח כולל אחר בסך של כ-30 מיליון ש"ח והנפקת הון לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב בסך של כ-175 מיליון ש"ח.	5,242	6,421	סה"כ הון

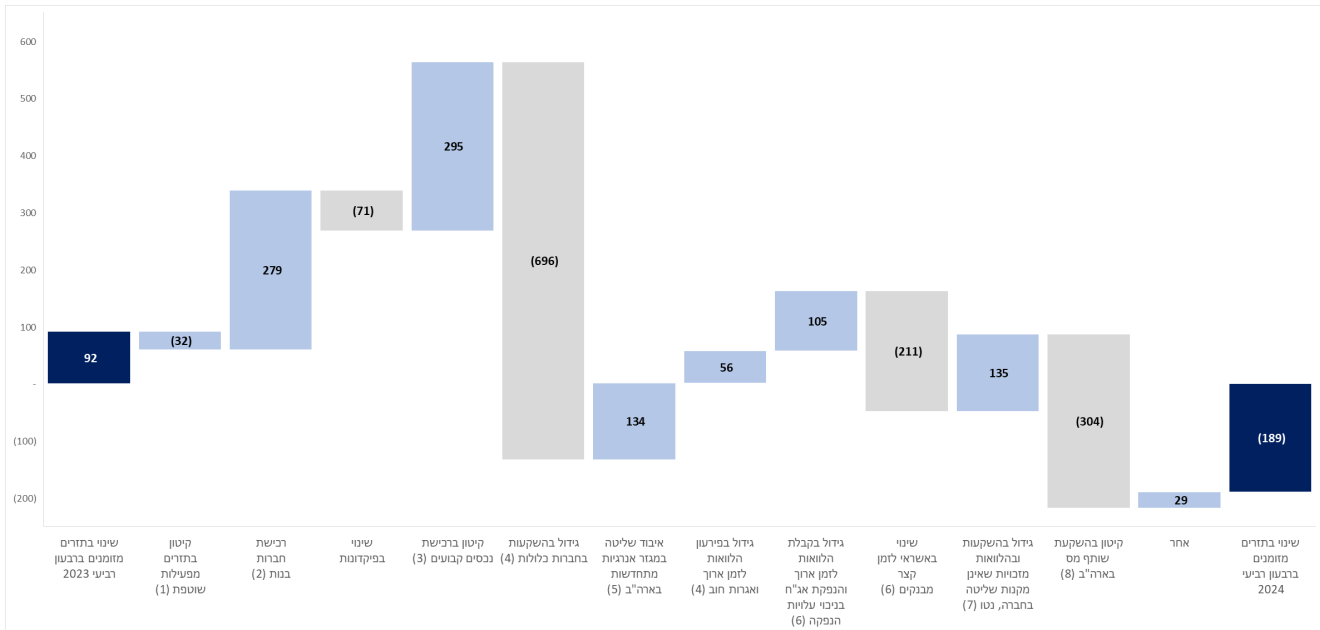
8. נזילות ומקורות מימון

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-124 מיליון ש"ח וגידול בדיבידנדים מחברות כלולות בארה"ב בסך של כ-222 מיליון ש"ח (לפרטים, ראו ביאור 24ה' לדוחות הכספיים). מנגד חל גידול בסך של כ-60 מיליון ש"ח בתשלומי המס בעיקר כתוצאה מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).
- (2) לפרטים נוספים אודות רכישת חברות בנות בשנת 2023, ראו ביאור 20' לדוחות הכספיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מרכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, לפרטים נוספים ראו ביאור 24ג' לדוחות הכספיים.
- (4) לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.
- (5) לפרטים נוספים, ראו ביאור 18ב' לדוחות הכספיים.
- (6) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים.
- (7) לפרטים נוספים, ראו סעיף 4ז'.
- (8) לפרטים אודות עסקת שינוי מבנה בישראל בשנת 2023, ראו ביאור 23א'1 לדוחות הכספיים.
- (9) לפרטים נוספים אודות השקעת שותף המס בפרויקט Stagecoach בתקופת הדוח ובפרויקט Maple Hill בשנת 2023, ראו סעיף 7.14.8 לחלק א' לדוח התקופתי.

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים ברבעון הרביעי של 2024 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- עיקר הקיטון במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה בסך של כ-62 מיליון ש"ח בתשלומי המס כתוצאה מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים) מנגד גידול בדיבידנדים מחברות כלולות בארה"ב בסך של כ-24 מיליון ש"ח.
- לפרטים נוספים אודות רכישת חברות בנות בשנת 2023, ראו ביאור 23ו' לדוחות הכספיים.
- עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.
- עיקר הגידול נובע מרכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, לפרטים ראו ביאור 24ג' לדוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים.
- לפרטים נוספים אודות השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ב-OPC Power ובא.פי.סי ישראל, ראו ביאורים 23א'3 ו-23ד' לדוחות הכספיים, בהתאמה.
- לפרטים נוספים אודות השקעת שותף המס בפריקט Maple Hill בשנת 2023, ראו סעיף 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי.
- לפרטים נוספים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הכספיים.

ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, הסתכם סך של כ-701 מיליון ש"ח וסך של כ-389 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2024, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידידים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרימי מזומנים 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. יצוין כי החל מיום 31 בדצמבר 2024, לאור הפסקת איחוד מגזר האנרגיה המתחדשת בארה"ב, נתוני החוב הפיננסי של מגזר זה מוצגים לפי שיעור אחזקה של כ-66.67% (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים).

החברה מגדירה "יחס מינוף" כ"כחוב פיננסי מתואם, 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 2023 ⁽²⁾	ליום 31 בדצמבר 2024 ⁽¹⁾
4.9	5.2

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב של כ-132 מיליון ש"ח כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לרכישת החזקות נוספות בחלק מתחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב (להלן - "הרכישות הנוספות") וכן בהתייחס לאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות (להלן - "איבוד שליטה"), חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Maryland ו-Shore על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לרכישות הנוספות; ופעילות האנרגיות המתחדשות על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לירידה בשיעור ההחזקה בתקופה של טרום איבוד השליטה.

⁽²⁾ 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; גת ו-Three Rivers על פי תקנון לינארי של התוצאות בפועל בשנת 2023.

35 :להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות 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)		
469	44	72	2037	4.9%	585	מאוחדת	חדרה
1,633	-	16	2033	6.3%-6.4%	1,649	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (2)
2,102	44	88		6.0%	2,234		סה"כ ישראל
302	16	5	2028-2030	4.2%	323	כלולה (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות (3)
132	9	285	2026	6.5%	426	כלולה (66.7%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (4)
434	25	290		5.5%	749		סה"כ אנרגיות מתחדשות
480	2	-	2030 - 2031	7.6%	482	כלולה (25%)	Fairview (5) (Cash Sweep 50%)
207	(1)	9	2029	8.1%	215	כלולה (26%)	Towantic (6) (Cash Sweep 45%)
796	15	80	2028	6.6%	891	כלולה (75%)	Maryland (7) (Cash Sweep 75%)
879	-	235	פברואר 2025 (מומן מחדש)	5.2%	1,114	כלולה (69%)	Shore (8) (Cash Sweep 100%)
582	-	104	מאי 2026	10.4%	686	כלולה (50%)	Valley (Cash Sweep 100%)
221	17	14	2028	5.2%	252	כלולה (10%)	Three Rivers (Cash Sweep 100%)
3,165	33	442		7.0%	3,640		סה"כ Energy Transition (9)
(264)	-	264			-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,335	58	996			4,389		סה"כ ארה"ב
1,227	-	664	2028 - 2034	6.2%-2.5% (משוקלל 3%)	1,891		סה"כ מטה אנרגיה (11)
6,664	102	1,748			8,514		סה"כ

35 בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2024, עומדת על סך של כ-515 מיליון ש"ח.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-53 מיליון ש"ח בחדרה וכן במגזר Energy Transition בסך של כ-252 מיליון ש"ח.
- (2) לפרטים אודות חתימה על שני הסכמי מימון באו.פי.סי ישראל בהיקף כולל של כ-1.65 מיליארד ש"ח ופירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי בצומת ובגת, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.
- (3) למועד הדוח מתייחס לפרויקטים Keenan ו-Mountain Wind.
- (4) לפרטים, ראו סעיף 8.17.5 לחלק א' לדוח התקופתי. יצוין כי למועד הדוח הפרויקטים Maple Hill ו-Stagecoach ממומנים תחת מסגרת מימון הקמה של פרויקטי אנרגיה מתחדשת יחד עם פרויקט Backbone.
- (5) ביום 14 באוגוסט 2024, Fairview השלימה התקשרות בהסכם מימון מחדש, לפרטים ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי. בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על ההלוואות לזמן ארוך הופחת מ-3.5% (המרווח שנקבע בחודש אוגוסט 2024) ל-3%.
- (6) ביום 27 ביוני 2024, Towantic השלימה התקשרות במימון מחדש, לפרטים ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי.
- (7) בחודש ספטמבר 2024, תוקן הסכם המימון של Maryland באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-4.00% ל-3.75%.
- (8) ביום 4 בפברואר 2025, Shore השלימה התקשרות בהסכם מימון מחדש, לפרטים ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי. יצוין כי לצורך השלמת הסכם המימון החדש של Shore, סכום של כ-286 מיליון ש"ח (80 מיליון דולר) הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה. קבוצת CPV העמידה כ-72 מיליון דולר אשר כוללים את חלקו של השותף בפרויקט שעימו התקשרה בהסכם לרכישת החזקותיו ב-Shore (כ-20%) בחודש ינואר 2025³⁶.
- (9) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
- (10) במסגרת הסכמי המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות לפרויקטים. נכון למועד הדוח, עומדות החברות הכלולות בכל אמות המידה הפיננסיות. במסגרת הסכם המימון, נקבעה ל-Maryland אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח הכספי, Maryland עומדת באמת המידה (1.81).
- (11) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה).

³⁶ במקרה בו לא תושלם הרכישה של החזקות בתחנת הכוח Shore, החלק של הפחתת המינוף של השותף בפרויקט יחשב כהלוואה בתנאים שהוסכמו.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2023 (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	
(9)	-	9	-	מאוחדת	רותם
507	37	98	642	מאוחדת	חדרה
1,017	-	94	1,111	מאוחדת	צומת
422	-	12	434	מאוחדת	גת
42	-	160	202	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
1,979	37	373	2,389		סה"כ ישראל
507	22	12	541	מאוחדת (100%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
9	(7)	327	329	מאוחדת (100%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
516	15	339	870		סה"כ אנרגיות מתחדשות
303	6	25	334	כלולה	Fairview
288	7	44	339	כלולה	Towantic
270	8	26	304	כלולה (25%)	Maryland
475	19	105	599	כלולה (37.5%)	Shore
642	-	66	708	כלולה	Valley
230	20	21	271	כלולה	Three Rivers
2,208	60	287	2,555		סה"כ Energy Transition
(12)	-	12	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
2,712	75	638	3,425		סה"כ ארה"ב
1,517	-	336	1,853		סה"כ מטה אנרגיה
6,208	112	1,347	7,667		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

להלן טבלאות המפרטות חוב פיננסי מתואם לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 (במיליוני ש"ח) בישראל בחלוקה לחוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע, חוב בריבית קבועה צמודת מדד וחוב בריבית פריים:

ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2024	חוב בריבית פריים		חוב בריבית קבועה צמודת מדד		חוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע		סה"כ חוב	ליום 31 בדצמבר 2024
	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ		
3.0%	-	-	3.4%	1,124	2.5%	767	1,891	החברה (אג"ח)
6.3%-6.4%	6.3%-6.4%	1,649	-	-	-	-	1,649	אופי.סי ישראל (בנקאי)
4.9%	-	-	3.5%	101	5.3%	484	585	חדרה (בנקאי)

ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2023	חוב בריבית פריים		חוב בריבית קבועה צמודת מדד		חוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע		סה"כ חוב	ליום 31 בדצמבר 2023
	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 טבלאות המפרטות חוב פיננסי מתואם לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 (במיליוני ש"ח) בחלוקה לחוב בריבית שקובעה ולחוב הנושא ריבית SOFR. החוב כולל את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה:

ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2024	חוב נושא ריבית SOFR		חוב מקובע		מרווח ריבית הלוואות זמן ארוך	סה"כ חוב	שיעור החזקה קבוצת CPV	ליום 31 בדצמבר 2024
	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ				
4.2%	6.0%	84	3.5%	238	-1.13% 1.73%	322	66.7%	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
6.5%	6.2%	247	6.9%	178	-2.10% 2.85%	425	66.7%	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
7.6%	8.1%	238	7.2%	243	3.50%	481	25%	* Fairview
8.1%	8.4%	57	8.0%	156	3.75%	213	26%	Towantic
6.6%	7.9%	396	5.6%	497	3.75%	893	75%	Maryland
5.2%	8.4%	293	4.1%	803	3.75%	1,096	69%	** Shore
10.4%	10.4%	687	-	-	5.50%	687	50%	*** Valley
5.2%	8.4%	40	4.6%	212	3.75%	252	10%	Three Rivers

(*) בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על הלוואות לזמן ארוך הופחת מ-3.5% ל-3.0% כמפורט בסעיף 9'א' לעיל.

(**) בחודש פברואר 2025, הושלם הסכם מימון מחדש של Shore שבמסגרתו עודכנו תנאי החוב, לפרטים נוספים ראו סעיף א' (8) לעיל.

(***) מרווח הריבית של Valley נקבע בהתחשב בהיעדר היתר ה-Title V נכון למועד הארכת הסכם המימון בחודש יוני 2023. לפרטים נוספים בקשר להשלמת הבקשה לקבלת היתר ה-Title V לאחר מועד הדוח והתקדמות ההליך, ראו סעיף 8.1.4 (י') לחלק א' לדוח התקופתי.

ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2023	חוב נושא ריבית SOFR		חוב מקובע		מרווח ריבית הלוואות זמן ארוך	סה"כ חוב	שיעור החזקה קבוצת CPV	ליום 31 בדצמבר 2023
	ריבית	סה"כ	ריבית	סה"כ				
4.4%	6.7%	144	3.5%	397	-1.13% 1.73%	541	100%	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
6.6%	6.4%	54	6.4%	275	-2.00% 2.85%	329	100%	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
5.6%	8.2%	29	5.4%	305	2.75%	334	25%	Fairview
5.9%	8.7%	72	5.1%	267	3.25%	339	26%	Towantic
7.0%	8.9%	117	5.9%	187	4.00%	304	25%	Maryland
5.4%	9.1%	163	4.1%	436	3.75%	599	37.5%	Shore
10.8%	10.8%	708	-	-	5.50%	708	50%	Valley
5.3%	9.1%	47	4.6%	224	3.75%	271	10%	Three Rivers

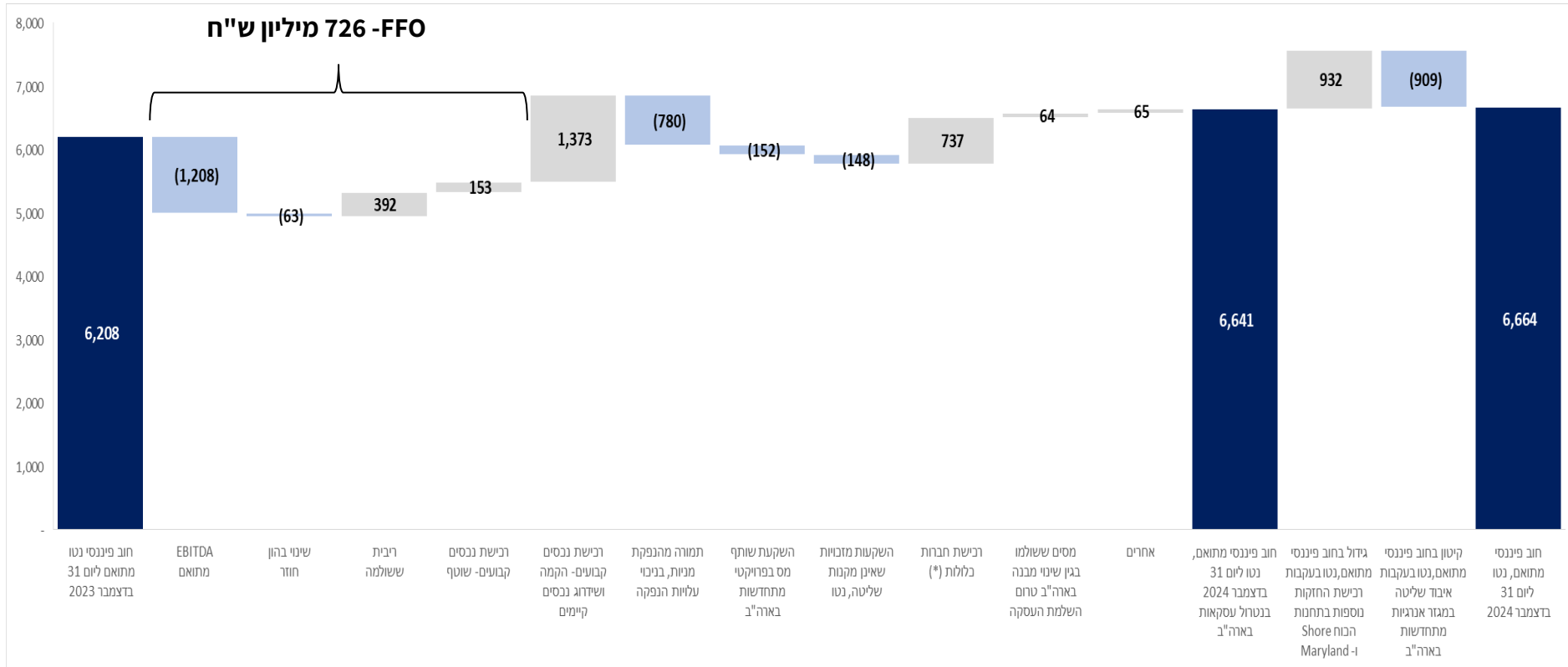
ג. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאורים 14ב' ו-15ג' לדוחות הכספיים³⁷.

ביום 28 ביולי 2024, אושרר על ידי אס אנד פי גולבל רייטינגס מעלות בע"מ דירוג 'ilA-' לחברה ולאגרות החוב שלה ותחזית הדירוג עודכנה משלילית ליציבה בשל שיפור ביחסים הפיננסיים. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-077268).

³⁷ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח):



(*) נובע בעיקר מרכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland, לפרטים נוספים ראו ביאור 24 ג' לדוחות הכספיים.

10. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

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 15 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 'A-' על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות"). ביום 28 ביולי 2024, אושרר הדירוג על ידי מעלות ותחזית הדירוג עודכנה משלילית ליציבה בשל שיפור ביחסים הפיננסיים.	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' - כ; ג' - כ; 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 באינפלציה, שינויים בשערי החליפין, בפרט הדולר למול השקל ובשינויים בשיעורי ריבית, עשויים 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, לשינויים בשיעור הריבית עשויה להיות השפעה על כלכליות של פרויקטים בפיתוח, על שיעורי ההיוון המשמשים לקביעת שווי (לרבות בחינת ירידת ערך) של פרויקטים פעילים, בהקמה או בפיתוח ושל יחידות מניבות מזומנים אליהן יוחס מוניטין, עלויות מימון בגין נטילת חובות חדשים 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 הקבוצה³⁸. 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.

מטבע (בפרט דולר)

הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר בשער הדולר. פעילות החברה בישראל חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין 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 עשוי לצמצם את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור, המושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ייתכנו פערים, לרבות פערי עיתוי, בין השפעת התחזקות הדולר על

³⁸ 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. כמו כן, הערכות החברה לגבי השפעות הגורמים האמורים על תוצאותיה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, בין היתר כתוצאה ממדיניות רגולטורית, מתנאי שוק, מגורמים תפעוליים ושינויים בהתקשרויות החברה ו/או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.

עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה. פערי עיתוי כאמור עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה לפחות בטווח הקצר. 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 בחוזי 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 (שהינו מטבע הפעילות של החברה). מנגד, מעת לעת עשוי להיות צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון פעילות קבוצת CPV, בפרט לטובת השקעות צפויות בצבר הפרויקטים בפיתוח ובהקמה של קבוצת CPV. לפיכך, התחזקות שער 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, במישרין 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 חלק³⁹ מהסכם המימון של חדרה צמודים למדד, במישרין או בעקיפין. בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב'). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה.

לפיכך, מבנה הפעילות של החברה כולל הגנה טבעית חלקית - על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות (לרבות עלויות המימון) וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות עשוי לצמצם את החשיפה האמורה, כך שרווחיות החברה עשויה להיות מושפעת לחיוב בגין עלייה במדד המחירים לצרכן. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור, מושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), ובהתאם ייתכנו פערים בין השפעת האינפלציה על עלויות החברה לבין השפעתה על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה.

³⁹ 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.

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 לשינויים בשווי הוגן של נכסים, בפרט 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 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 הלוואות לזמן ארוך. בנוסף, בשל תנאי המימון הפרויקטאלי בחלק מן החברות הכלולות (מנגנוני cash sweep), חל קיטון משמעותי בהיקף החוב במגזר ה-Transition Energy 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 21 לדוחות הכספיים.

12. הערכות שווי מהותיות

א. עסקה לרכישת תחנת כוח גת

בהמשך לאמור בביאור 1'23 לדוחות הכספיים, בתקופת הדוח השלימה החברה את הערכת השווי 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), מבלי שחל שינוי בייחוס עלות הרכישה ונתוני השווי ההוגן ביחס ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים אודות פרטי הערכת השווי, ראו סעיף 13א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

ב. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר בגין רכישת תחנת הכוח

גת

בהמשך לאמור בביאור 11 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 ("היחידות מניבות מזומנים") לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של המוניטין ("הערכת שווי"). הערכת השווי בוצעה ברמת היחידה מניבת המזומנים מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים. לפרטים נוספים אודות בחינת ירידת ערך, ראו ביאור 11ב' לדוחות הכספיים.

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא ההערכה	קביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין בהתאם להוראות IAS 36
עיתוי ההערכה	התאריך הקובע להערכת השווי: 31 בדצמבר 2024 תאריך אישור הערכת השווי: 11 במרץ 2025
הערך הפנקסני המיוחס ליחידה מניבת מזומנים נכון למועד ההערכה	סך היחידה מניבת המזומנים: כ-2.7 מיליארד ש"ח.
סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם כפי שנקבע בהתאם להערכה	תחנת הכוח רותם בלבד: כ-4.3 מיליארד ש"ח. סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם לבדה עולה על הערך בספרים של כלל היחידה מניבת המזומנים ולפיכך לא נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך בספרי החברה.
זיהוי המעריך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי החברה.
מודל ההערכה	סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים נקבע באופן הבא: עבור תחנת הכוח רותם בלבד לפי שווי שימוש בהתבסס על שיטת DCF (היוון תזרימי מזומנים).

<p>להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת שווי השימוש של תחנת הכוח רותם:</p> <ul style="list-style-type: none"> • שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2025 לשנת 2043, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח וערכה בסוף תקופת התחזית. • תחזית רכיב ייצור ומחירי גז טבעי שלא מגובים בהסכם - מתבססים על תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים. • שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.5%. • מחיר הון משוקלל (WACC) - 8% שנקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. 	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה</p>
<p>עלייה של 1% ב-WACC (כ-442 מיליון ש"ח) ירידה של 5% בתעריף רכיב הייצור (כ-447 מיליון ש"ח)</p>	<p>ניתוחי רגישות לשינויים בפרמטרים עיקריים</p>
<p>על אף שהערכת השווי עומדת בספים הכמותיים להערכות שווי מהותיות מאוד, כפי שנקבעו בעמדת רשות ניירות ערך 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, היות שמדובר בבחינת ירידת ערך תקופתית של מוניטין מבלי שהיו סימנים לירידת ערך, ולהערכת החברה, בהתבסס על ניתוחי רגישות שנערכו על ידה, נכון למועד הדוח, במסגרת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת סכום בר השגה של היחידה 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-1970⁴⁰.</p>	<p>בחינת צירוף הערכת שווי</p>

⁴⁰ לאחר בחינה כאמור בהתאם לאמור בסעיף 3 להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות.

ממשל תאגידי

13. 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.

14. דירקטורים בלתי תלויים

בנוסף לדירקטורים החיצוניים יוסף טנא ושירלי משקיף, הדירקטורים שרית שגיב והראל גבעון, מכהנים כדירקטורים בלתי תלויים.

נכון למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

15. מבקר פנימי

מר אייל בש ("המבקר הפנימי").	שם המבקר הפנימי
מבקר פנימי מוסמך (C.I.A.); מנהל סיכונים מוסמך (CRMA) בוגר מדעי החברה (כלכלה מורחב) - האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במינהל עסקים (MBA) (התמחות בחשבונאות ומימון) במכללה למנהל. משנת 2012 שותף תחום ניהול סיכונים וכלכלה במשרד רוזנבלום - הולצמן, רו"ח. בעל ניסיון מקצועי רב בתחום הביקורת הפנימית.	השכלה וניסיון מקצועי
13 באוגוסט 2024. עד לאותו מועד, כיהנה הגב' שושנה שידלו, רו"ח ומבקרת פנימית מוסמכת (C.I.A (U.S)). לפרטים אודות המבקרת היוצאת ראו סעיף 16 בדוח הדירקטוריון לשנת 2023 ("המבקרת היוצאת").	מועד תחילת כהונה
למיטב ידיעת החברה, בהתאם להצהרות המבקר הפנימי והמבקרת היוצאת, המבקר הפנימי וכן המבקרת היוצאת בתקופת כהונתה, עומדים בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").	עמידה בהוראות הדין
המבקר הפנימי מספק לחברה שירותי ביקורת פנים והוא אינו עובד החברה במשרה מלאה, כמו כן הוא אינו ממלא תפקיד נוסף בחברה זולת כהונתו כמבקר פנימי. המבקרת היוצאת סיפקה בתקופת כהונתה לחברה שירותי ביקורת פנים והיא לא הועסקה כעובדת החברה במשרה מלאה, כמו כן לא מילאה תפקיד נוסף בחברה זולת כהונתה כמבקרת פנימית.	מתכונת העסקה
מינויו של המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 13 באוגוסט 2024, לאחר המלצת ועדת הביקורת ביום 11 באוגוסט 2024. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את כישוריו, השכלתו וניסיונו בביקורת פנימית.	דרך המינוי

<p>ביום 12 באוגוסט 2024, הסתיימה כהונתה של המבקרת היוצאת.</p>	<p>סיום כהונת המבקרת היוצאת</p>
<p>יו"ר הדירקטוריון</p>	<p>הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</p>
<p>למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי איננו מחזיק בניירות ערך של החברה והמבקרת היוצאת לא החזיקה בתקופת כהונתה בניירות ערך של החברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה או קרוב של בעל עניין בחברה וכן אינו קרוב של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.</p>	<p>קשרים אחרים שיש למבקר הפנימי עם החברה</p>
<p>תוכנית הביקורת לשנת 2024, שאושרה על ידי ועדת הביקורת, הינה חד שנתי. תכנית העבודה של החברה והחברות הבנות נקבעה, בין היתר, על פי שיקולים כדלקמן: כיסוי תחומי פעילות עיקריים של החברה, מוקדי סיכון וחשיפות הידועים למבקר הפנימי ולהנהלה, סקר סיכונים תאגידי שנערך על ידי החברה, פוטנציאל לחיסכון ויעילות, מחזוריות וביצוע מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות.</p> <p>תכנית העבודה של הביקורת הפנימית מוגשת לעיון ואישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. למבקר הפנימי שיקול דעת להמליץ להנהלה ולוועדת הביקורת על סטייה מתוכנית העבודה, בהתאם לצורך.</p>	<p>תכנית העבודה</p>
<p>דוחות ביקורת הוגשו לוועדת הביקורת ולהנהלה. דירקטוריון החברה קיבל עדכון בדבר דוחות הביקורת.</p> <p>שיבות ועדת ביקורת לדין בדוחות הביקורת התקיימו במועדים הבאים: 5 במרץ 2024, 11 באוגוסט 2024, 10 בנובמבר 2024 ו- 2 בינואר 2025.</p> <p>במהלך שנת 2024 המבקר הפנימי והמבקרת היוצאת בתקופת כהונתה ביצעו מעקב אחר קיומו ונאותות פעילותו של נותן שירות ביקורת פנימית בקבוצת CPV (הפועלת בארה"ב) שהיה במיקור חוץ, כולל: קבלת עדכונים לגבי התקדמות עבודת הביקורת וממצאים עיקריים וחריגים וקבלת דוחות הביקורת. יצוין כי החל משנת 2025, יבצע המבקר הפנימי ביקורות בקבוצת CPV.</p> <p>תוכנית הביקורת ודוחות הביקורת של קבוצת CPV מוגשים לדירקטוריון CPV ולוועדת הביקורת של החברה ומדווחים לדירקטוריון החברה. במהלך תקופת הדוח לא נבחנו עסקאות מהותיות (כהגדרתן בתוספת הרביעית לתקנות הדיווח).</p> <p>להערכת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודת הביקורת הפנימית סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.</p>	<p>עריכת הביקורת והתקנים המקצועיים</p>
<p>בהתאם למידע שנמסר לחברה, עריכת הביקורת הפנימית מבוצעת בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על אישור המבקר הפנימי והמבקרת היוצאת בתקופת כהונתה בדבר עמידתם בדרישות התקנים המקצועיים המקובלים האמורים. בנוסף, דוחות הביקורת המוגשים בכתב, נדונים בישיבת ועדת הביקורת, כשבמסגרת הדיון מדווח המבקר הפנימי על דרך פעולתו, הנהלים שיושמו וממצאים שעלו. דעת הדירקטוריון נחה, בהסתמך על דיווחי המבקר הפנימי והמבקרת היוצאת בתקופת כהונתה, כי הביקורת הפנימית עומדת בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.</p>	<p>גישה למידע</p>
<p>למבקר הפנימי ולמבקרת היוצאת בתקופת כהונתה ניתנה גישה חופשית למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.</p>	<p>גישה למידע</p>

תגמול

תגמול הביקורת הפנימית, בגין שירותים שניתנו לחברה בשנת 2024 הסתכם בסך של כ-166 אלפי ש"ח וזאת בגין היקף של כ-523 שעות עבודה (כולל 48 שעות עבודה בגין קבוצת CPV), מתוכם סך של כ-107 אלפי ש"ח שולמו למבקרת היוצאת וסך של כ-59 אלפי ש"ח שולמו למבקר הפנימי בגין תקופת כהונתם בשנת 2024. עלות שירותי הביקורת הפנימית בקבוצת CPV (שניתנה במיקור חוץ כאמור) בשנת 2024 הסתכמה לסך של כ-249 אלפי ש"ח וזאת בגין היקף של כ-560 שעות עבודה. להלן פירוט אודות היקף השקעות שהוקדשו, בהבחנה בין שעות שהושקעו בביקורת פנימית ביחס לחברה ולחברות מוחזקות:

סה"כ	ב-CPV	בחברות מוחזקות בישראל	בחברה
1,083	560 (נותן שירותים חיצוני כאמור) 48 ביקורת פנימית	244	231

לדעת הדירקטוריון, תגמול הביקורת הפנימית הינו סביר ואין בו כדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי בעריכת הביקורת. התגמול של המבקר הפנימי הינו פונקציה של היקף שעות העבודה כפי שייקבע בתוכנית העבודה השנתית שתאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה.

16. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות לתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.5 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 בחברה, לרבות תאגידים אשר בהם מכהנים נושאי משרה שהינם דירקטורים בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל ובעלי השליטה בה). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת רחשי לב	300	למען הסדר הטוב, יצוין כי כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
עמותת רצים בשביל לתת	120	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

17. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר

17.1 רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG סומך חייקין ("רואה החשבון המבקר").

17.2 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.

17.3 להלן פירוט שכר טרחה של רואה החשבון המבקר (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023		2024	
שירותים אחרים (2)	שירותי ביקורת (1)	שירותים אחרים (2)	שירותי ביקורת (1)
1.1	10.6	0.8	12.1

(1) שירותי ביקורת לרבות שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת. מתוך הסכום האמור, לשנים 2023 ו-2024 סך של כ- 10 מיליוני ש"ח ו-8.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה, הינם בגין ביקורת קבוצת CPV. שכר טרחת רואה החשבון כאמור נקבע בהתאם למשא ומתן שנערך על ידי הנהלת CPV ואישור האורגנים המוסמכים של CPV.

(2) שירותים אחרים כוללים בעיקר שירותי ייעוץ מס בישראל. יצוין כי עיקר שירותי המס בארה"ב אינם ניתנים על ידי רואה החשבון המבקר.

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 11 במרץ 2025

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לפעילות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל לשנים 2025-2027

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 נערכו על ידי חברת EOX⁴¹ ומבוססות 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
- היקף הייצור של כל תחנת כוח הוערך בנפרד על בסיס נתוני ייצור היסטוריים תוך התחשבות בתחזיות ייצור.

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)]
(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-Fairview-I Towantic, Three Rivers.

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 בנגישות 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 פוליטיים ו/או גיאופוליטיים (לרבות גלובליים) המשפיעים על היצע וביקוש של גז טבעי וחשמל, אירועי מזג אוויר, אירועים הקשורים למשק החשמל בארה"ב (ביקוש, היצע, זמינות תחנות כוח, אירועים תפעוליים, תקינות רשת החשמל, תשתיות הולכה) ו/או כשלים בהנחות ואומדנים העומדים בבסיס התחזית.

⁴¹ 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.

לשנת 2027	לשנת 2026	לשנת 2025	תחנות כוח
			Fairview
3.75	3.74	2.99	מחיר גז (Texas Eastern M2, as of 2026: M3)
50.98	47.50	43.56	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
26.58	23.17	24.14	מרווח החשמל
			Towantic
5.86	5.94	6.09	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
59.74	61.37	65.03	מחיר חשמל (Mass Hub)
21.67	22.75	25.42	מרווח החשמל
			Maryland
4.35	4.64	4.53	מחיר גז (Transco Zone 5)
60.02	55.24	50.21	מחיר חשמל (PJM West Hub)
29.97	23.25	18.94	מרווח החשמל
			Shore
3.75	3.74	3.81	מחיר גז (Texas Eastern M3)
60.02	55.24	50.21	מחיר חשמל (PJM West Hub)
34.11	29.41	23.95	מרווח החשמל
			Valley
3.51	3.52	3.54	מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)
56.65	54.21	57.02	מחיר חשמל (New York Zone G)
32.43	29.95	32.57	מרווח החשמל
			Three Rivers
3.80	3.85	3.73	מחיר גז (Chicago City Gate)
45.87	43.56	40.04	מחיר חשמל (PJM ComEd)
21.18	18.52	15.80	מרווח החשמל

להלן מובאים הנתונים הגולמיים כפי שנכללו בתחזית EOX (ללא עיבוד):

Transco Zn5 Dlvd	Chicago CG	Texas Eastern M-2	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M-3	Mass Hub OPk	Mass Hub Pk	Contract Date
2.49	2.32	2.18	3.74	2.23	2.28	80.74	86.24	01/12/2024
9.90	7.49	5.33	17.23	4.84	9.72	151.55	161.88	01/01/2025
5.45	4.50	3.36	13.62	3.19	5.51	97.92	104.64	01/02/2025
3.21	3.00	2.77	5.41	2.74	2.95	52.11	60.85	01/03/2025
3.63	2.88	2.65	3.46	2.68	2.77	36.94	43.48	01/04/2025
3.98	2.87	2.59	2.97	2.60	2.71	33.13	40.12	01/05/2025
3.80	2.98	2.63	3.23	2.64	2.80	35.84	49.82	01/06/2025
3.99	3.19	2.75	3.71	2.75	2.99	46.66	73.16	01/07/2025
3.87	3.21	2.69	3.44	2.69	2.94	38.46	58.85	01/08/2025
3.57	3.15	2.41	2.89	2.44	2.56	35.48	48.65	01/09/2025
3.62	3.12	2.37	2.91	2.37	2.53	35.09	43.48	01/10/2025
4.10	3.70	2.77	4.98	2.79	3.19	52.53	60.82	01/11/2025
5.27	4.65	3.52	9.25	3.45	5.01	79.69	89.14	01/12/2025
6.78	5.45	4.13	14.16	3.84	6.95	125.30	133.48	01/01/2026
6.08	5.15	3.88	12.89	3.62	6.26	99.06	108.26	01/02/2026
4.90	3.71	3.23	5.74	3.22	3.54	52.63	61.19	01/03/2026
4.00	3.28	2.79	3.85	2.80	2.90	36.69	44.50	01/04/2026
4.20	3.25	2.67	3.20	2.72	2.79	34.19	39.90	01/05/2026
4.11	3.30	2.67	3.27	2.69	2.86	34.78	46.88	01/06/2026
4.28	3.41	2.81	3.72	2.81	3.07	44.35	69.00	01/07/2026
4.17	3.43	2.71	3.62	2.72	3.02	39.23	59.79	01/08/2026
3.72	3.33	2.43	3.00	2.48	2.60	34.14	45.70	01/09/2026
3.81	3.33	2.46	3.09	2.44	2.57	37.31	42.21	01/10/2026
3.97	3.85	2.87	5.37	2.93	3.21	45.02	56.99	01/11/2026
5.59	4.74	3.59	9.38	3.54	5.14	67.82	83.82	01/12/2026
7.10	5.58	4.25	13.92	3.97	7.13	117.80	127.56	01/01/2027
6.30	5.27	3.99	12.69	3.73	6.70	99.99	110.47	01/02/2027
4.41	3.65	3.29	5.95	3.16	3.59	51.48	61.48	01/03/2027
3.66	3.09	2.75	3.77	2.71	2.80	33.57	43.85	01/04/2027
3.65	3.02	2.65	3.13	2.61	2.72	30.45	44.36	01/05/2027
3.66	3.15	2.68	3.26	2.64	2.84	29.39	45.90	01/06/2027
3.79	3.33	2.69	3.76	2.67	2.99	41.26	67.10	01/07/2027
3.62	3.36	2.63	3.55	2.61	2.88	38.88	59.76	01/08/2027
3.38	3.33	2.36	2.92	2.38	2.53	31.27	45.64	01/09/2027
3.53	3.39	2.29	3.19	2.34	2.66	33.69	39.24	01/10/2027
3.79	3.77	2.82	5.13	2.93	3.14	45.81	58.40	01/11/2027
5.37	4.65	3.54	9.03	3.55	5.08	64.25	76.81	01/12/2027

East NY ZnG OPk	East NY ZnG Pk	PJM ComEd OPk	PJM ComEd Pk	AEP- Dayton OPk	AEP- Dayton Pk	PJM West OPk	PJM West Pk	Contract Date
63.01	73.36	21.17	30.46	31.69	39.28	33.00	41.00	01/12/2024
121.35	142.30	58.21	67.38	67.44	76.52	82.77	91.46	01/01/2025
79.68	83.48	30.19	41.04	34.01	46.34	39.94	52.88	01/02/2025
44.05	52.24	25.34	32.67	32.24	37.29	34.02	40.29	01/03/2025
34.28	40.24	23.26	33.49	31.87	39.16	32.98	41.60	01/04/2025
31.90	39.32	25.05	36.83	30.40	41.86	32.07	44.63	01/05/2025
32.96	46.74	24.41	41.80	28.98	44.52	30.29	48.09	01/06/2025
41.06	69.84	33.12	61.46	35.17	64.35	38.06	70.77	01/07/2025
36.02	50.62	28.48	53.54	30.35	57.05	33.31	62.10	01/08/2025
33.12	47.52	25.49	41.96	29.98	46.73	31.72	50.10	01/09/2025
31.90	40.40	25.18	38.53	32.25	44.29	33.99	47.66	01/10/2025
43.93	52.25	27.92	38.15	35.36	43.61	37.54	47.05	01/11/2025
60.92	71.90	34.45	44.40	39.90	50.59	47.11	55.57	01/12/2025
99.15	110.34	50.21	62.06	56.82	68.47	67.73	79.58	01/01/2026
74.92	85.15	44.35	51.60	50.46	56.98	60.58	68.72	01/02/2026
43.19	44.36	32.30	40.84	38.78	46.83	42.66	52.09	01/03/2026
32.15	42.12	25.21	38.11	34.37	43.08	36.29	47.41	01/04/2026
31.55	40.08	28.22	40.23	33.14	45.15	35.01	49.88	01/05/2026
33.50	45.94	27.06	43.23	32.19	48.46	33.77	52.99	01/06/2026
44.00	66.10	32.93	67.98	38.61	71.44	41.82	77.51	01/07/2026
39.07	58.71	30.27	60.45	35.36	64.00	38.37	70.28	01/08/2026
30.66	45.93	26.17	43.70	31.55	50.57	34.07	54.47	01/09/2026
32.57	40.10	28.38	41.68	35.75	47.91	37.53	51.96	01/10/2026
36.93	48.65	29.75	40.47	36.95	46.72	40.57	51.43	01/11/2026
59.61	75.71	37.90	47.62	45.23	54.50	52.16	61.48	01/12/2026
87.07	107.00	56.52	63.46	64.88	73.19	74.45	85.04	01/01/2027
73.12	90.54	50.89	58.90	58.34	67.00	67.61	78.04	01/02/2027
52.19	61.14	37.55	45.57	43.30	50.81	48.45	57.42	01/03/2027
35.12	44.20	26.21	40.07	35.03	45.66	39.47	52.12	01/04/2027
32.93	47.36	26.97	45.98	33.33	51.22	37.31	57.07	01/05/2027
32.81	48.29	25.92	46.64	31.21	51.63	35.05	57.64	01/06/2027
45.70	68.33	37.27	69.39	41.25	74.54	46.20	82.86	01/07/2027
42.87	62.39	34.49	62.67	38.12	67.66	43.16	75.63	01/08/2027
33.52	48.35	25.91	44.47	33.63	53.44	37.81	58.84	01/09/2027
33.87	37.24	26.52	39.88	35.19	49.56	39.93	55.16	01/10/2027
44.58	53.33	32.37	42.22	40.81	50.36	44.60	55.71	01/11/2027
59.30	72.02	38.28	47.08	48.90	55.98	54.92	62.96	01/12/2027

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2024

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2024**

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 או.פי.סי אנרגיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המאוחדים המצורפים של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 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 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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), התש"ל"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 וההנהלה 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 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור 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 הנוצר ברכישת תחנת הכוח גת

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

החברה מבצעת בחינה לגבי הצורך ברישום ירידת ערך מוניטין 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 11ב' בדוחות הכספיים הנ"ל, לחברה מוניתין שיתרתו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 הינה כ-220 מיליון ש"ח אשר נוצר במועד רכישת תחנת הכוח גת ומשוך לפעילות תחנות הכוח בישראל (בפרט רותם, חדרה וגת) (להלן: "החברות").

כאמור בביאור 13' בדוחות הכספיים הנ"ל, לאחר מועד ההכרה לראשונה המוניתין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הנהלת החברה ביצעה בחינת ירידת ערך של יתרת המוניתין ליום 31 בדצמבר 2024. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי לא נדרשת הכרה בירידת ערך בדוחות הכספיים לשנת 2024.

זיהינו את בחינת ירידת הערך של המוניתין המשוך לחברות כעניין מפתח בביקורת. השיקולים העיקריים לקביעה זו הינם:

- תחשיבי תזרימי המזומנים המהוונים מבוססים על הנחות סובייקטיביות של הנהלת החברה, לרבות אומדני סכומי תזרים המזומנים החזוי ושיעור ההיוון.
- נהלי הביקורת שיישמו בקשר לבחינת ירידת הערך של המוניתין המיוחס לחברות היו כרוכים בשיקול דעת של צוות הביקורת וכן בשימוש במומחים מטעמו 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 המוניתין וסקרנו את התהליך שהנהלה משתמשת בו כדי לבחון את הצורך ברישום ירידת ערך. בנוסף, בחנו את אפקטיביות הבקורת שבוצעו על ידי הנהלה.
- הסתייענו במומחים בעלי ידע וניסיון נדרשים בהערכות שווי, בבחינת שיטת ההערכה ובהערכת סבירות מחיר ההון המשוקלל.
- קיבלנו חישובי תזרימי מזומנים מהוונים מהחברה המתייחסים לרכיב העיקרי והמשמעותי המתייחס לפעילות תחנת הכוח של רותם והערכנו את סבירות ההנחות המשמעותיות ששימשו בבחינת תזרימי המזומנים החזויים, בין היתר, על ידי השוואתם לתוצאות היסטוריות ותחזיות לגבי רכיב הייצור.
- ביצענו בדיקת שלמות של הנתונים הכלולים במודל הערכת השווי וכן את הנאותות שלהם.
- ביצענו ניתוח רגישות לתוצאות המודל ביחס להנחות העיקריות, כגון תעריף החשמל (רכיב הייצור) ומחיר ההון המשוקלל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (ארה"ב) בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית של ה-The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (2013) והדוח שלנו מיום 11 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 11 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

11 במרץ 2025



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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 2024. 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 שחשבנו 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 2024. בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) שפורסמה על ידי ה 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 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 11 במרץ 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים מאוחדים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, ישראל

11 במרץ 2025



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

11 במרץ 2025

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:

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2025 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרס 2025 על ביקורת של רכיבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

2023	2024		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביאור	
			נכסים שוטפים
1,007	962	5	מזומנים ושווי מזומנים
247	293		לקוחות
418	90	7	חייבים ויתרות חובה
<u>1,672</u>	<u>1,345</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
59	60	6	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
247	162	8	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
2,550	5,320	24	השקעות בחברות כלולות
51	44	21	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
6,243	4,238	9	רכוש קבוע
631	637	10	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
1,165	261	11	נכסים בלתי מוחשיים
<u>10,946</u>	<u>10,722</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u><u>12,618</u></u>	<u><u>12,067</u></u>		סה"כ נכסים

2023	2024	ביאור
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות		
		הלוואות ואשראי מתאגידי בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
391	82	14
32	14	'23
192	212	15
257	213	
411	123	12
1,283	644	
סה"כ התחייבויות שוטפות		
התחייבויות שאינן שוטפות		
		הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים ומוסדות פיננסיים
2,865	2,150	14
422	500	'23
1,647	1,663	15
204	31	10
58	-	21
399	115	13
498	543	17
6,093	5,002	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות		
7,376	5,646	
סה"כ התחייבויות		
		18
		הון
		הון מניות
2	3	
3,210	3,993	פרמיה על מניות
523	532	קרנות הון
113	224	יתרת עודפים
3,848	4,752	
סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה		
1,394	1,669	זכויות שאינן מקנות שליטה
5,242	6,421	
12,618	12,067	סה"כ הון
		סה"כ התחייבויות והון
אנה ברנשטיין שוורצמן	גיורא אלמוגי	יאיר כספי
סמנכ"ל כספים	מנהל כללי	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 במרץ 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	ביאור	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
1,927	2,552	2,779	א'19	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,404)	(1,827)	(1,931)	ב'19	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(191)	(288)	(317)		פחת והפחתות
332	437	531		רווח גולמי
(239)	(212)	(263)	ג'19	הוצאות הנהלה וכלליות
286	242	166	24	חלק ברווחי חברות כלולות
(50)	(58)	(45)	ד'19	הוצאות פיתוח עסקי
-	41	44	א'26	פיצוי בגין אובדן הכנסות
-	(16)	(56)	ה'19	הוצאות אחרות, נטו
-	-	259	ה'23	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
329	434	636		רווח מפעולות רגילות
(153)	(240)	(339)	ו'19	הוצאות מימון
106	43	87	ו'19	הכנסות מימון
-	-	(49)	ו'19	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
(47)	(197)	(301)		הוצאות מימון, נטו
282	237	335		רווח לפני מסים על הכנסה
(65)	(68)	(138)	17	הוצאות מסים על הכנסה
217	169	197		רווח לשנה
167	144	111		מיוחס ל:
50	25	86		בעלי המניות של החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
217	169	197		רווח לשנה
			20	רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה
0.79	0.63	0.46		רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח או הפסד כולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
217	169	197	רווח לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
50	(40)	42	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקף לעלות הפריט המגודר
(4)	(5)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
(14)	(20)	(11)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
64	(48)	13	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
267	126	(8)	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
(9)	1	(6)	סה"כ רווח כולל לשנה
354	14	30	
571	183	227	
			מיוחס ל:
412	169	121	בעלי המניות של החברה
159	14	106	זכויות שאינן מקנות שליטה
571	183	227	סה"כ רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון מיליוני ש"ח	קרבן תרגום של פעילויות				פרמיה על מניות		הון מניות מיליוני ש"ח
		סה"כ	יתרת עודפים	קרן גידור	קרנות 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
5,242	1,394	3,848	113	250	25	248	3,210	2
780	-	780	-	-	-	-	779	1
175	175	-	-	-	-	-	-	-
8	1	7	-	-	-	7	-	-
-	-	-	-	-	-	(4)	4	*-
(11)	(7)	(4)	-	-	-	(4)	-	-
30	20	10	-	(14)	24	-	-	-
197	86	111	111	-	-	-	-	-
6,421	1,669	4,752	224	236	49	247	3,993	3

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו
אחרות
רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
סה"כ הון מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה סה"כ הון מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	יתרת עודפים (יתרת הפסד) מיליוני ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ		קרנות הון מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	הון מניות מיליוני ש"ח
				קרן גידור מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח			
4,366	859	3,507	(31)	159	91	77	3,209	2
231	231	-	-	-	-	-	-	-
10	1	9	-	-	-	9	-	-
-	-	-	-	-	-	(1)	1	*-
452	289	163	-	-	-	163	-	-
14	(11)	25	-	91	(66)	-	-	-
169	25	144	144	-	-	-	-	-
<u>5,242</u>	<u>1,394</u>	<u>3,848</u>	<u>113</u>	<u>250</u>	<u>25</u>	<u>248</u>	<u>3,210</u>	<u>2</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

יתרה ליום 1 בינואר 2023

השקעות מבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה בהון של חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו
שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
סה"כ הון מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	יתרת הפסד מיליוני ש"ח	קרן תרגום של פעילויות		קרנות הון מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	הון מניות מיליוני ש"ח
				קרן גידור מיליוני ש"ח	חוץ מיליוני ש"ח			
2,841	577	2,264	(198)	(27)	32	63	2,392	2
815	-	815	-	-	-	-	815	*-
123	123	-	-	-	-	-	-	-
16	-	16	-	-	-	16	-	-
-	-	-	-	-	-	(2)	2	*-
354	109	245	-	186	59	-	-	-
217	50	167	167	-	-	-	-	-
<u>4,366</u>	<u>859</u>	<u>3,507</u>	<u>(31)</u>	<u>159</u>	<u>91</u>	<u>77</u>	<u>3,209</u>	<u>2</u>

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, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
217	169	197	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לשנה התאמות:
201	303	333	פחת והפחותות
9	32	12	צריכת סולר
47	197	301	הוצאות מימון, נטו
65	68	138	הוצאות מסים על הכנסה
(286)	(242)	(166)	חלק ברווחי חברות כלולות
-	16	56	הוצאות אחרות, נטו
-	-	(259)	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
62	(7)	35	עסקאות תשלום מבוסס מניות
315	536	647	
(84)	(22)	(64)	שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
(19)	(25)	14	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(103)	(47)	(50)	
-	13	235	דיבנדדים שהתקבלו מחברות כלולות ⁽¹⁾
(5)	(7)	(67)	מסים על הכנסה ששולמו ⁽²⁾
(5)	6	168	
207	495	765	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
8	35	35	ריבית שהתקבלה
(116)	173	(8)	שינוי בפיקדונות לזמן קצר ובפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו
(62)	110	14	העמדת (שחרור) בטוחות לזמן קצר, נטו
-	(1,172)	-	רכישת חברות בנות, בניכוי מזומנים שנרכשו
(10)	(29)	(737)	השקעה בחברות כלולות ⁽³⁾
-	(87)	-	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley
(942)	(1,223)	(1,260)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
-	-	134	איבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב ⁽²⁾
15	11	95	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות ⁽¹⁾
5	16	15	אחרים
(1,102)	(2,166)	(1,712)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(1) לפרטים נוספים אודות חלוקות הון ודיבידנד מ-Fairview, חברה כלולה של קבוצת CPV, ראו ביאור 24ה'.
 (2) המסים ששולמו בתקופת הדוח כוללים מסים ששולמו עבור שינוי מבנה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה'.
 (3) לפרטים נוספים אודות רכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, ראו ביאור 24ג'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			תזרימי מזומנים לפעילות מימון
815	-	780	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה ⁽¹⁾
-	-	198	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
282	1,242	1,951	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו ⁽²⁾
46	110	104	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
123	231	175	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
-	452	-	תקבול בגין שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
-	231	(204)	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	304	152	השקעת שותף מס בפרויקטי אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(86)	(152)	(228)	ריבית ששולמה
(74)	(144)	(1,755)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים ⁽³⁾⁽²⁾
-	(303)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת גת
(89)	(123)	(76)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(20)	(31)	(193)	פירעון אגרות חוב
(11)	-	(13)	אחרים
986	1,817	891	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
91	146	(56)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
731	849	1,007	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
27	12	11	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
849	1,007	962	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 18 ב'.

(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ב'.

(3) בתקופת הדוח כולל פירעון מוקדם חלקי של הלוואות לזמן ארוך בחדרה בסך של כ-25 מיליון ש"ח בהמשך לקבלת פיצוי מקבלן ההקמה בתום שנת 2023.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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				
(52)	1,853	454	3,259	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2024
				<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
7	-	-	-	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	198	104	1,991	קבלת הלוואות, נטו מעלויות עסקה
-	(193)	(76)	(1,755)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	(204)	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(41)	(3)	(182)	ריבית ששולמה
7	(36)	25	(150)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
-	-	1	25	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	57	34	250	הוצאות ריבית
(11)	32	-	14	הפרשי הצמדה
(4)	-	-	(1,163)	יציאה מאיחוד
17	(15)	-	(1)	שינויים בשווי הוגן, חשבונאות גידור ואחרים
2	74	35	(875)	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(43)	1,891	514	2,234	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2024
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	-	-	-	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	110	1,242	קבלת הלוואות, נטו
-	(31)	(123)	(144)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	(303)	פירעון הלוואות במסגרת רכישת גת
-	-	-	231	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(23)	(2)	(112)	ריבית ששולמה
9	(54)	(15)	914	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים
-	-	-	303	איחוד לראשונה של שותפות מוגבלת
(1)	-	8	(2)	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	46	26	174	הוצאות ריבית
(11)	33	-	15	הפרשי הצמדה
8	(26)	(2)	38	שינויים בשווי הוגן, 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

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי	הלוואות מתאגידים	
		זכויות שאינן מקנות שליטה	בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
(26)	1,824	434	1,520	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2022
				שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:
(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	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	40	24	68	הוצאות ריבית
(18)	50	-	24	הפרשי הצמדה
(8)	-	-	(4)	שינויים בשווי הוגן, 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

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 בשיעור של 80%), אנרגיות מתחדשות בארה"ב ו- Energy Transition בארה"ב (הפעילויות בארה"ב - באמצעות קבוצת CPV המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 70.46%). בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב שנון למועד הדוח אינן מהותיות לתוצאות פעילות הקבוצה (ואינן מהוות מגזרים בר דיווח בדוחות הכספיים). לפרטים נוספים, ראו ביאור 25.

מלחמת חרבות ברזל

שנת 2023 התאפיינה באי יציבות משמעותית על רקע אירועים ברמה הפנים מדינתית וברמה הגיאופוליטית ביטחונית. ב-7 באוקטובר 2023, פרצה ברצועת עזה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה"). בנוסף, במהלך שנת 2024 הלחימה והמתחים הביטחוניים התגברו בגזרות נוספות, בפרט בצפון המדינה וכן מול מדינת איראן וארגון החותיים. המלחמה והמצב הביטחוני הובילו להשלכות והגבלות שונות בפרקי זמן שונים על המשק הישראלי. כמו כן, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. אירועים אלו משפיעים מעת לעת ועלולים 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 להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. במקרה של החרפת המצב הביטחוני, עלול הדבר לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה.

למועד אישור הדוח, קיימת הפסקת אש בלחימה במרבית הגזרות, אולם קיימת אי וודאות משמעותית בקשר עם הימשכות הפסקת האש והתלקחות המלחמה. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של האמור לעיל על החברה ותוצאותיה, אם בכלל בטווח הקצר והבינוני.

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"), גיינרגיי בע"מ (להלן - "גיינרגיי"), 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"), או.פי.סי מבזרות בע"מ (להלן - "או.פי.סי מבזרות") 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.
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"), Maryland, LLC CPV (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 - "Three Rivers") ו- CPV Renewable Power, LLC (להלן - "CPV Renewable").
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 חשבונאיים בינלאומיים (IFRS Accounting Standards)**
- הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים 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 2025.
- 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 משלום 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 שמיושם מתוכנן וצפוי במהלך תקופת המחזור התפעולי הרגילה של הקבוצה.
- 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 3ה'.

2. הקצאת עלויות רכישה

הקבוצה עושה שימוש באומדנים לצורך הקצאת עלויות רכישה, בפרט בעסקאות של צירופי עסקים ורכישת השקעות בחברות כלולות, 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 מערכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים. באשר לצירופי עסקים ורכישת השקעות בחברות כלולות בתקופת הדוח (לרבות עסקה להכנסת משקיע במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב), ראו ביאורים 23ה' ו-24ג'.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

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 ההשבה של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצתה יתרת מוניטין בהתבסס, בין היתר, על היוון תחזיות תזרימי מזומנים.

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 ההשבה של נכסים/ השקעות אלו.

בקביעת סכום בר ההשבה מתבססת הקבוצה, בין היתר, על מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 11 ו-11א.

4. יכולת השבה של עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בפיתוח ובהקמה

לצורך היוון עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בשלבי פיתוח והקמה, 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 ביחס לפרויקטים בפיתוח, עלויות שהווננו מופחתות לרווח והפסד ו/או היוון עלויות נוספות לפרויקט נפסק.

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 תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התערו"ז"), אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. 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) הגדרת שני מקבצים במקסימום (פסגה ושפל) לכל יום מימות השנה (ללא מקבץ הביניים שהיה עד לכוניסת ההחלטה לתוקף - גבע); (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 מקבצי שעות הביקוש שינה את התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל (לעומת המצב טרם החלתו) על פני רבעוני השנה באופן שמגדיל משמעותית חודשי הקיץ (יוני-ספטמבר), על חשבון יתר השנה.

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, מהירויות הרווח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר בתקופת הקיץ.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ח. שינויים במדיניות החשבונאית

יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות 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 יושמו החל מתקופת דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2024. התיקונים יושמו למפרע, לרבות תיקון מספרי השוואה.
- ליישום התיקון לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יישמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. צירופי עסקים והשקעה בחברות בנות**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 עוקבות 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 ערךן מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור.

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. אובדן שליטה

בעת אובדן שליטה, הקבוצה גורעת את הנכסים ואת ההתחייבויות של החברה הבת, זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה ורכיבים אחרים של הון המיוחסים לחברה הבת. יתרת ההשקעה שנותרת לקבוצה בחברה הבת לשעבר נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד אובדן השליטה.

ההפרש בין התמורה ושוויה ההוגן של יתרת ההשקעה לבין היתרות שנגרעו מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות בגין איבוד שליטה בחברה בת. החל מאותו מועד, ההשקעה הנותרת מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.

הסכומים שהוכרו בהון דרך רווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת מסווגים מחדש לרווח או הפסד או לעודפים, באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הבת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות המתייחסים.

לפרטים נוספים בדבר אובדן שליטה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ב. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

1. 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. קיימת הנחה הניתנת לסתירה, לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית. 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 לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברוח 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 התפעולי.

לחברה השקעה בישויות כלולות ששיעור החזקה בן עולה על 50% ובהתאם לניתוח הזכויות החוזיות שהוענקו לבעלי הזכויות בישויות אלה, הגיעה הקבוצה למסקנה כי אינה שולטת בישויות אלה ותיישם לגביהם את שיטת השווי המאזני. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 24 ו-23ה'.

2. עליה בשיעור החזקה בחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני תוך שימור השפעה מהותית

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי החזקה הנוספים בעוד שהחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

לפרטים נוספים בדבר רכישת החזקות נוספות בחברות הכלולות Maryland ו-Shore, ראו ביאור 24ה'.

ג. 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 פעילות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילות חוץ (להלן - "קרן תרגום").

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שהתקבלו או הועמדו לפעילות חוץ, לרבות פעילות 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.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ד. מכשירים פיננסיים****1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות ומזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה מסוימות והלוואות לחברות מוחזקות.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות 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 האפקטיביות יחסי הגידור.

הקבוצה מעריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, האם הגידור חזוי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (highly effective) בהשגת שינויים מקוזים בשווי הוגן או בתזרימי המזומנים שניתן לייחס 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 המזומנים 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.

3. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ה. 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 התממשות.

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, הסדרי זיכיון למתן שירות (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 מקוזז 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 נוקף 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
טיפול תחזוקה	1.5 - 15 שנים
כבישים ומבנים	23 - 30 שנים
סולר לגיבוי	לפי צריכה
קרקעות בבעלות אינן מופחתות.	

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

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 11 ו-11ג'.

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 השייר שלו.

ההפחתה נזקפת 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 הטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בכל נכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך.

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושיים ונבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ז. ירידת ערך

נכסים שאינם פיננסיים

עיתוי 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, מהוונת 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, ונזקפים 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 מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ח. 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, המותניים 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.

ט. 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 וקיטור מוכרות בתקופה בה מתרחשת המכירה ובהתאם למחיר הקבוע בהסכמים עם לקוחות וכמות החשמל שסופקה.

לקבוצה קיימים שני סוגים עיקריים של הכנסות:

1. הכנסות ממכירת חשמל וקיטור 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.

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 הפעלה מסחרית של תחנות כוח במועד התשלום בהוצאות מראש לזמן ארוך ומפחיתה אותן לאורך תקופת החוזה החל ממועד הפעלה 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 מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

י. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות, בין היתר, 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. 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 השקעה. ריביות ששולמו מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

עלויות אשראי שהונו 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.

יא. 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 הפרשים 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 הפרשים 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 ניתן לנצל אותם.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים ומסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז 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 תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

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 ההכרה 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 ההכרה 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: קרקעות 24-49 שנים ונכסים אחרים 12-16 שנים.

יד. הסכמים עם שותף המס (רלוונטי לחברות כלולות בלבד)

קבוצת CPV התקשרה בהסכמים עם צדדים שיש להם חבות מס פדרלית בארה"ב (להלן - "שותפי המס") לצורך מימון פעילויות הקמה והפעלה של פרויקטים פוטו וולטאיים בארה"ב באמצעות ישויות כלולות (להלן - "הפרויקטים"). בהתאם לתנאי ההסדרים, שותפי המס השקיעו בפרויקטים בסמוך למועד הפעלתם המסחרית בתמורה להנפקת יחידות המקנות להם חלק יחסי בתזרים הפנוי לחלוקה של הפרויקטים עד להגעה לשיעור תשואה שנקבע מראש וכן זכות לקבלת הטבות המס הנוצרות מכוח הפרויקטים. הטבות המס של הפרויקטים כוללות זיכוי מס ITC (Investment Tax Credit) או זיכוי מס מסוג PTC (Production Tax Credit) וכן חלק יחסי בהכנסה החייבת לצורכי מס של הפרויקטים (להלן - "הטבות מס").

סכומים עתידיים שישולמו לשותפי המס מתוך התזרים הפנוי לחלוקה מהווים התחייבות פיננסית, אשר נמדדת במודל עלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. זיכוי המס מטופל כמענק ממשלתי בהתאם להוראות IAS 20. החברה בחרה להציג את זיכויי המס כהכנסה נדחית, אשר תיזקף לרווח או הפסד על פני אורך החיים השימושיים של המתקנים הפוטו וולטאיים או על פני תקופת הזכאות הטבות, לפי העניין.

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 ההסדר עם שותפי המס. כמו כן, לאחר ששותפי המס מגיעים לשיעורי תשואה שנקבעו מראש בהסכם (להלן - "flip point"), יורד חלקם של שותפי המס.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**טו. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו****תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים**

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח או הפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 עם שינויי נוסח קלים. ככלל, הוצאות בדוח רווח או הפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות ורווח מימון. התקן כולל גם דרישות למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי NON-GAAP, הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. הקבוצה בוחנת את השלכות התקן 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 ויתרות חובה

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.

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 סיכוני האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת מדד, נקבע על פי היוון השקלי הקבוע לשלם בריבית שקלית נומינלית לבין היוון התזרים הצמוד להקבל בריבית שקלית ריאלית. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכוני 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 21ג.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן (המשך)

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 שעור 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 חזוי 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 16ג'.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2024
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
522	53	
-	693	4.2%
485	216	4.2%
<u>1,007</u>	<u>962</u>	

יתרות עו"ש
יתרות עו"ש נושאות ריבית
פיקדונות

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 22.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 6 - מזומנים ופיקדונות מוגבלים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2024
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
59	60	4.6%

מזומנים ופיקדונות מוגבלים לזמן ארוך (1)

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14ב'.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
45	40	הוצאות מראש
30	39	מוסדות
18	-	חייבים בגין הסכם גז (1)
270	-	חייבים בגין מכירת מענק ITC (2)
14	3	פיקדונות לצד ג' בגין בטוחות
12	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
29	8	אחרים
418	90	

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 26ג'.
 (2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסת ל- CPV Renewable. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable ראו ביאור 23ה'.

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 22.
 לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 8 - הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
109	117	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley (1)
23	24	תשלומים ללקוחות (2)
57	10	נכסי מסים נדחים
28	-	הוצאות מימון נדחות (3)
17	-	פיקדונות בגין העמדת בטוחות לצד ג' (4)
13	11	אחרים
247	162	

(1) לפרטים, ראו ביאור 22ג'.
 (2) היתרה מייצגת פיצויים ששולמו ללקוחות בישראל על רקע עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנות כוח.
 (3) היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסת לעמלות שונות ששולמו במסגרת הסכמי מימון ומסגרות אשראי ב- CPV Renewable אשר נכון לאותו מועד טרם נזקפו ליתרת ההלוואות. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.
 (4) היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסת ל- CPV Renewable. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.

ביאור 9 - רכוש קבוע

א. ההרכב

תחנות כוח פעילות וציוד נלווה	תחנות כוח בהקמה ופיתוח	קרקעות ונכסים אחרים (1)	מקדמות ע"ח רכוש קבוע	סה"כ	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
					העלות
2,680	1,942	390	151	5,163	יתרה ליום 1 בינואר 2023
1,035	-	88	23	1,146	רכישות במסגרת צירוף עסקים
15	994	92	(68)	1,033	תוספות
(16)	(41)	(33)	-	(90)	גריעות
1,826	(1,860)	34	-	-	סיווג מנכסים בהקמה בשל הפעלה
2	17	-	1	20	מסחרית
					השפעת שינויים בשערי חליפין
5,542	1,052	571	107	7,272	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
67	913	59	7	1,046	תוספות
(24)	-	(15)	-	(39)	גריעות
401	(401)	-	-	-	סיווג מנכסים בהקמה בשל הפעלה
-	(31)	-	-	(31)	מסחרית
(1,560)	(1,267)	(30)	(28)	(2,885)	ירידת ערך (2)
40	28	-	1	69	יציאה מאיחוד (3)
					השפעת שינויים בשערי חליפין
4,466	294	585	87	5,432	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
					פחת נצבר
773	-	66	-	839	יתרה ליום 1 בינואר 2023
192	-	15	-	207	פחת לשנה
(16)	-	(1)	-	(17)	גריעות
949	-	80	-	1,029	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
245	-	14	-	259	פחת לשנה
(24)	-	(2)	-	(26)	גריעות
(64)	-	(5)	-	(69)	יציאה מאיחוד (3)
1	-	-	-	1	השפעת שינויים בשערי חליפין
1,107	-	87	-	1,194	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
3,359	294	498	87	4,238	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
4,593	1,052	491	107	6,243	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
1,907	1,942	324	151	4,324	יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2023

- (1) כולל קרקע ובעלות תחנת הכוח גת בסך של כ- 84 מיליון ש"ח.
- (2) לפרטים אודות הפסד מירידת ערך בחדרה 2, ראו ביאור 10ב'3.
- (3) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.

ב. רכישת רכוש קבוע שלא במזומן

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, נרכש רכוש קבוע שלא במזומן בסך של כ-26 מיליון ש"ח ו-111 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ג. לפרטים בדבר הסכמי תחזוקה ושירות בהם התקשרו חברות הקבוצה, ראו ביאור 26ב'.

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך)

ד. פרויקטים בהקמה בישראל - הסכמי הקמה וציוד מהותיים

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. (להלן – "BHI") תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שימש 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 (כמוזמין) להסכם ההקמה אשר בגדרו מסופקות מערכות הנוגעות למתקן ההתפלה ואשר אותו תאגיד חב בתשלום בגינן.

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. כחלק ממדיניות ניהול סיכונים מטבע, גידרה שורק 2, באופן חלקי, את חשיפתה לשינויים בשערי החליפין בהסכם ההקמה באמצעות חוזי מטבע עתידיים (Forwards), ובחירה ליישם חשבונאות גידור תזרים מזומנים. 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.

בשנת 2023, קבלן ההקמה מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה. בתקופת הדוח, לאחר הסלמה במצב המלחמה, התקבלה הודעה על פינוי העובדים הזרים של הקבלנים מישראל. עם קבלת ההודעות כאמור, יידעה שורק 2 את IDE ואת המדינה אודות הודעות האירועים לעיל כי בשל העיכובים הצפויים בלוחות הזמנים וכן בשל פינוי העובדים הזרים מהאתר צפויים להיגרם עיכובים בלוחות הזמנים ובהשלמת ההקמה. העיכובים כאמור עשויים לגרום גידול בעלויות הפרויקט מעבר לעלויות הצפויות.

יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, אשר עשוי לגרום 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.

למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשלכות הסופיות של העיכובים האמורים (לרבות עיכובים אפשריים נוספים), בין היתר, בהתחשב בטענות כוח עליון שונות שטרם התבררו במלואן למועד זה.

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 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך

א. הרכב נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך

סה"כ מיליוני ש"ח	הוצאות נדחות (2) לזמן ארוך ש"ח		אחרים (1) מיליוני ש"ח	קרקעות (ב) מיליוני ש"ח	
	סה"כ	מיליוני ש"ח			
444	97	74	273		יתרה ליום 1 בינואר 2023
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
193	193	-	-		תוספות
(2)	-	(2)	-		גריעות
(31)	(5)	(13)	(13)		פחת
(159)	-	-	(159)		יציאה מאיחוד (4)
5	-	-	5		השפעת השינויים בשערי חליפין
637	397	73	167		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

- (1) כולל בעיקר עלויות ששולמו בגין הקמת מתקני PRMS עבור תחנות הכוח חדרה וצומת וכן הסכמי שכירות משרדים בישראל ובארה"ב.
- (2) בעיקר בגין תשלומים בגין תשתית קווי הולכת החשמל ותשלומים בגין פרויקט רמת בקע כמתואר בסעיף 5' להלן.
- (3) לפרטים, ראו ביאור 5'.
- (4) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה CPV Renewable, ראו ביאור 23'.

לפרטים בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה, ראו ביאורים 21'ב'.

ב. הסכמים בישראל

1. 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.

2. 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. למועד אישור הדוח, טרם נקבע מועד להגשת הבקשה להיתר. החברה פועלת מול רמ"י לצורך קבלת הארכה נוספת לתקופת הפיתוח, אשר למועד אישור הדוח טרם אושרה.

3. תחנת הכוח חדרה

חדרה שוכרת קרקע בשטח של כ-28 דונם (הכוללת דרך חירום) מאינפנייה. דמי השכירות החדשניים 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 לאינפנייה זכות ביטול במקרה של הפרה מהותית מצד חדרה, ובכלל זה הפרת ההתחייבות לתשלום דמי שכירות, בכפוף לתקופות ריפוי והכל כפי שנקבע בהסכם.

ביאור 10 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך (המשך)

ב. הסכמים בישראל (המשך)

4. 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. האופציה ניתנת לחידוש מדי שנה לתקופה של עד 5 שנים (סוף שנת 2027) בתנאים שקבעו בהסכם. בחודש דצמבר 2024, חידשה חדרה 2 את האופציה לשנת 2025 ושילמה סך של כ-6 מיליון ש"ח.

ככל שהאופציה תמומש וייחתם 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.

ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התוכנית לתשתיות לאומיות (תת"ל) 2024, להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי (להלן - "פרויקט חדרה 2") על הקרקע האמורה.

לאור החלטת הממשלה כאמור לעיל, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פרויקט חדרה 2 בדוחותיה הכספיים בהתאם להוראות IAS 36, ובהתאם הכירה בהפסד מירידת ערך בגובה מלוא הערך בספרים ובסך של כ-31 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות, נטו.

בחודש יוני 2024, בהמשך החלטת הממשלה האמורה לעיל, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ, שהינה תלויה ועומדת נכון למועד אישור הדוח. ביום 12 בדצמבר 2024, ניתן צו על תנאי המורה לממשלה לנמק את החלטתה ולאחר מועד הדוח נקבע דיון בעתירה לחודש אפריל 2025.

החברה בוחנת חלופות נוספות ביחס לאתר חדרה 2, ככל שלא תתאפשר הקמה של תחנת כוח בגז טבעי.

5. 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 ייחתם 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.

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 ההפרש 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. בחודש מאי 2023, הגישה צומת ערעור על הכרעה בהשגה ובחודש אוקטובר 2024 משכה צומת את הערעור על הכרעה בהשגה. בהתאם, צומת שילמה לרמ"י לאחר מועד הדוח סכום שאינו מהותי וקיבלה חזרה את הערבות שהועמדה לרמ"י בסך של כ-58 מיליון ש"ח.

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 10 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך (המשך)

ב. הסכמים בישראל (המשך)

6. 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 (להלן – "המכרז הקודם"). הצעות הקבוצה במכרז הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים במכרז.

בנוסף, ביום 30 ביוני 2024, הוכרזה הקבוצה באמצעות או.פי.סי תחנות כוח כזוכה במכרז נוסף של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשני מתחמים בהיקף מצטבר של כ-1,617 דונם (להלן – "שני המתחמים") הסמוכים למתחמים בהם זכתה הקבוצה במכרז הקודם. הצעות הקבוצה במכרז הנוסף הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-890 מיליון ש"ח עבור שני המתחמים (להלן – "המכרז הנוכחי").

בהתאם לתנאי המכרז הקודם והנוכחי, סכום ההצעות ישולם באופן הבא ביחס לכל אחד מהמתחמים: (1) בקשר עם ההשתתפות במכרזים העמידה הקבוצה ערבות בסך של כ-5 מיליון ש"ח ביחס לכל אחד מהמתחמים נשוא המכרז הקודם (סה"כ 15 מיליון ש"ח) ונשוא המכרז הנוכחי (סה"כ 10 מיליון ש"ח), אשר בהתאם לתנאי המכרז מומשו עם הזכיות והופחתו מהתשלום הראשון כאמור להלן; (2) בחודשים אוגוסט 2023 וספטמבר 2024, שולמו סכומים נוספים בסך של כ-97 מיליון ש"ח ובסך של כ-178 מיליון ש"ח, המורכבים מסכומים המהווים 20% מסכום ההצעה לכל מתחם, זאת בגין הסכם הרשאה לתכנון לתקופה שנקבעה במסמכי המכרז הקודם והמכרז הנוכחי, בהתאמה; (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 ישולם כאמור לא יושב לזוכה אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט/ים לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתימת הסכמי חכירה.

להערכת החברה, סמיכות המתחמים נשוא המכרז הנוכחי למתחמים במכרז הקודם המצוי בשלבי פיתוח מהווה יתרון משמעותי וייחודי עבור או.פי.סי תחנות כוח והיא פועלת במטרה לקדם פרויקט מאוחד ביחס למתחמים ובכפוף לקידום הליכי פיתוח מתאימים.

למועד אישור הדוחות הכספיים, אין וודאות כי אישורים, הסכמות או פעולות נדרשות להשלמת הפרויקט/ים יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

ביום 23 ביולי 2024, קיבלה או.פי.סי תחנות כוח שומות מס רכישה בקשר עם המכרז הקודם בסך של כ-29 מיליון ש"ח. או.פי.סי תחנות כוח חולקת על העמדה ודרישותיה הכספיות של רשות המסים כפי שהובאו בשומות מס הרכישה, בין היתר, לאור עמדת החברה כי ההסדר במכרז רמ"י אינו עולה לכדי "זכות במקרקעין". לאחר מועד הדוח, הגישה או.פי.סי תחנות כוח השגה כנגד שומת מס הרכישה. למועד הדוח, להערכת החברה, כיוון שהסיכוי לקבלת עמדתה גבוה מהסיכוי לדחייתה, לא בוצעה הפרשה בגין סכום השומה.

במהלך חודש דצמבר 2024, חתמה או.פי.סי תחנות כוח על הסכם מחייב לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי (להלן – "ספק הפאנלים"), לרכישת פאנלים סולאריים בהספק של עד 500 מגה-וואט ובעלות כוללת מוערכת של כ-185 מיליון ש"ח (כ-50 מיליון דולר). כמו כן, במסגרת ההסכם סוכמו המפרטים הטכניים של הפאנלים הסולאריים, מנגנוני ההזמנה, הוראות לסיום מוקדם ותנאיהן, מועדי האספקה, תנאי האחריות, תשלום מקדמה לספק, מנגנוני התאמות מחיר, פיצוי במקרה של עיכוב מהותי וכן בטחונות שיעמידו החברה וספק הפאנלים לטובת עמידתן בהתחייבויות ההסכם.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב

מוניטין (1) מיליוני ש"ח	הסכם למכירת חשמל		סה"כ מיליוני ש"ח
	מיליוני ש"ח	אחר מיליוני ש"ח	
412	388	59	859
-	-	51	51
295	93	-	388
(23)	-	-	(23)
13	14	-	27
697	495	110	1,302
-	-	25	25
-	-	(2)	(2)
(19)	-	(4)	(23)
(471)	(510)	(72)	(1,053)
14	15	2	31
221	-	59	280
-	75	7	82
-	41	12	53
-	2	-	2
-	118	19	137
-	41	8	49
-	-	(2)	(2)
-	5	(5)	-
-	(166)	(1)	(167)
-	2	-	2
-	-	19	19
221	-	40	261
697	377	91	1,165
412	313	52	777

העלות
יתרה ליום 1 בינואר 2023
תוספות
רכישות במסגרת צירוף עסקים
הפסד מירידת ערך גיינרגיי (1)
השפעת השינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
תוספות
גריעות
הפסד מירידת ערך גיינרגיי (1)
יציאה מאיחוד (2)
השפעת השינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הפחתות
יתרה ליום 1 בינואר 2023
פחת לשנה
השפעת השינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
פחת לשנה
גריעות
מיון
יציאה מאיחוד (2)
השפעת השינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2023

- (1) ליום 31 בדצמבר 2024 כולל יתרה בגין פעילות תחנות הכוח בישראל (בעיקר רותם, חדרה וגת) בשל רכישת תחנת הכוח גת בשנת 2023 בסך של כ-220 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים ראו ביאור 1.1 לפרטים בדבר הפסד מירידת ערך מוניטין שהוכר בגין ההשקעה בגיינרגיי טרום מכירתה ברבעון השלישי של 2024, ראו סעיף ג' להלן.
- (2) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו סעיף 23'ה' להלן.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ב. 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 המשקף את הסינרגיה שקיימת בין פעילות תחנות הכוח בישראל שהמודל העסקי שלהן הינו מכירה ללקוחות פרטיים (בעיקר רותם, חדרה וגת).
 הבחינה השנתית של ירידת ערך המוניטין ליום 31 בדצמבר 2024, בוצעה ברמת יחידה מניבת מזומנים הכוללת את שלוש תחנות הכוח (רותם, חדרה וגת) (להלן – "היחידה מניבות מזומנים") מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים.

בחינת ירידת הערך בוצעה על ידי חישוב סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם בלבד לפי שווי שימוש בהתבסס על שיטת DCF (היוון תזרימי מזומנים).

להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת שווי השימוש של רותם:

- שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2025 לשנת 2043, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח וערכה בסוף תקופת התחזית.
- תחזית רכיב ייצור ומחירי גז טבעי שלא מגובים בהסכם - מתבססים על תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים.
- שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.5%.
- מחיר הון משוקלל (WACC) - 8%.

ליום 31 בדצמבר 2024, סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם בלבד נאמד בכ-4.3 מיליארד ש"ח העולה על הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים בסך של כ-2.7 מיליארד ש"ח, ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך.

ג. ירידת ערך מוניטין בגין ג'ינרג'י שהוכרה טרום מכירתה ברבעון השלישי של 2024

במסגרת רכישת ג'ינרג'י בחודש דצמבר 2021, הוכר מוניטין בסך של כ-42 מיליון ש"ח. בשנים 2023 ו-2024 הכירה החברה בהפסדים מירידת ערך השקעה בג'ינרג'י בסכום מצטבר של מלוא יתרת המוניטין (בשנת 2024 כ-19 מיליון ש"ח ובשנת 2023 כ-23 מיליון ש"ח), אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות, נטו, בהתבסס, בין היתר, על הסכם ההיפרדות בין החברה לבין בעל המניות הנוסף בג'ינרג'י (49%) והשלמת עסקת מכירת מניות ג'ינרג'י מכוח הסכם זה ברבעון השלישי של 2024, לפרטים נוספים ראו ביאור 4'א.

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
53	63	עובדים ומוסדות בשל שכר
4	18	מוסדות
18	20	ריבית לשלם
21	-	תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (1)
18	14	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
270	-	התחייבות לשותף מס (2)
27	8	אחרים
411	123	

(1) לפרטים נוספים ראו ביאור 16'ג.

(2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסת ל-CPV Renewable. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23'ה.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים נזילות, מטבע וניתוח רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 13 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
68	105
26	3
287	-
18	7
399	115

תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (1)
 התחייבויות בגין פינוי, פירוק וסילוק (2)
 הכנסה נדחית בגין מענק ITC (2)
 התחייבויות אחרות

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 18.
 (2) היתרות ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסת בעיקר ל-CPV Renewable. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 21.

א. ההרכב

(1) חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
120	80
67	-
204	2
391	82

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בישראל
 חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך במגזר האנרגיות המתחדשות
 בארה"ב
 אשראי לזמן קצר בישראל

(2) הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	1,650
652	592
1,142	-
438	-
895	-
3	-
3,130	2,242
(78)	(12)
(187)	(80)
2,865	2,150

הלוואות לאו.פי.סי ישראל (1)
 הלוואות לחדרה
 הלוואות לצומת (1)
 הלוואות לגת (1)
 הלוואות למגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2)
 הלוואות אחרות
 סה"כ הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

בניכוי עלויות מימון נדחות (1), (2)
 בניכוי חלויות שוטפות

(1) לפרטים אודות פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי בצומת וגת ונטילת אשראי תאגידי באו פי סי ישראל ברבעון השלישי של 2024, ראו סעיף ב'1 להלן.
 (2) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני החל מהרבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23.

לפרטים על הסכמי הלוואות ושיעורי ריבית בישראל, ראו סעיף ב' להלן.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון בישראל

1. הסכמי מימון תאגידי בישראל

ביום 11 באוגוסט 2024, התקשרה או.פי.סי ישראל (להלן - "הלווה") בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ ובהסכם מימון עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "המממנים") להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר כולל של 1.65 מיליארד ש"ח, אשר הועמדו ביום 15 באוגוסט 2024 ושימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של צומת בסך כ- 1,144 מיליון ש"ח (לרבות ריבית צבורה בסך של כ-10 מיליון ש"ח ועמלת פירעון מוקדם בסך של כ-8 מיליון ש"ח) ושל גת בסך של כ-443 מיליון ש"ח (לרבות ריבית צבורה בסך של כ-4 מיליון ש"ח ועמלת פירעון מוקדם בסך של כ-4 מיליון ש"ח), וכן למימון פעילותה של הלווה כפי שהוגדר בהסכמי המימון. עיקר הסכום שנדרש לפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי הועמד על ידי הלווה לצומת וגת באמצעות הלוואות בין חברתיות.

בגין הפירעון המוקדם כאמור הכירה החברה בתקופת הדוח בהוצאות מימון חד פעמיות בסך של כ-49 מיליון ש"ח בסעיף הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, מתוכן כ-12 מיליון ש"ח בגין עמלות פירעון מוקדם הכלולות בסכומי הפירעון לעיל, וכ-37 מיליון ש"ח בגין הפחתת עלויות מימון נדחות (שאינן תזרימיות).

לאחר מועד הדוח, ביום 30 בינואר 2025, התקשרה הלווה בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 300 מיליון ש"ח. ביום 18 בפברואר 2025, הועמד חלק מסכום הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח אשר שימש למימון פעילותה של הלווה כפי שהוגדר בהסכם המימון, בכלל זאת פירעון הלוואות בעלים ו/או חלוקת דיבידנד (יצוין כי בכוונת החברה לעשות שימוש בחלקה לפירעון אגרות חוב). יתרת סכום הלוואה צפויה להימשך בחציון השני של 2025. הלוואה התקבלה בתנאים דומים לשאר הסכמי המימון התאגידי בישראל של הלווה המפורטים בסעיף ב'1 להלן, כולל בין היתר תנאי פירעון קרן, תנאי ריבית, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון בישראל (המשך)

1. הסכמי מימון תאגידי בישראל (המשך)

להלן עיקרי הסכמי המימון³

<p>מועד העמדת הלוואה</p> <p>סך ההתחייבות למימון הועמד ללווה ביום 11 באוגוסט 2024. מועד העמדת הלוואות וביצוע הפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטואלי, חל ביום 15 באוגוסט 2024.</p>	
<p>תנאי קרן</p> <p>קרן הסכם מימון 1: 850 מיליון ש"ח. קרן הסכם מימון 2: 800 מיליון ש"ח.</p> <p>קרנות הלוואות תיפרענה בתשלומים רבעוניים החל מיום 25 במרץ 2025 ועד ליום 25 בדצמבר 2033 באופן הבא: 0.5% בכל רבעון בשנת 2025; 0.75% בכל רבעון בשנת 2026; 1% בכל רבעון בשנים 2027-2029; 5% בכל רבעון בשנים 2030-2032; 5.75% בכל רבעון בשנת 2033.</p>	
<p>תנאי ריבית</p> <p>הסכמי המימון נושאים ריבית שנתית בשיעור המבוסס על ריבית פריים בתוספת מרווח בטווח שבין 0.3% לביץ 0.4%.</p> <p>הריבית בגין כל הלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים החל מיום 25 בספטמבר 2024 ועד ליום 25 בדצמבר 2033.</p> <p>בנוסף, הסכמי המימון כוללים תוספות ריבית כמקובל בקרות אירועי הפרה (בקשר עם תוספת ריבית בשל אי עמידה זמנית באמות מידה פיננסיות שאינה מהווה הפרה ראו להלן) ובגין אי ביצוע תשלומים במועד (ריבית פיגורים).</p>	
<p>בטוחות ושעבודים</p> <p>במסגרת הסכמי המימון התחייבה הלווה שלא ליצור שעבודים או להעמיד בטוחות על נכסיה לרבות על החזקותיה בחברות בנות, למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו בהסכמי המימון, בעיקר לטובת מימון פרויקטואלי קיים (בתחנת הכוח חדרה) ו/או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו.</p> <p>בנוסף, החברות הבנות של הלווה התחייבו כלפי המממנים שלא ליטול אשראי, למעט בהתייחס לאשראי פרויקטואלי קיים (בתחנת הכוח חדרה) ו/או עתידי וכן למעט בהתייחס לפעילות במהלך העסקים הרגיל, והכל בהתאם לתנאים שהוגדרו. כמו כן, הועמדו ערבויות חברה לטובת המממנים על ידי חברות בנות מסוימות המוחזקות ב-100% על ידי הלווה (במישרין ו/או בעקיפין).</p>	
<p>מגבלות, התחייבויות ותנאים מהותיים נוספים</p> <p>הסכמי המימון כוללים התחייבויות שונות של הלווה וכן עילות בהתקיימן יהיו המממנים רשאים להעמיד את הלוואות לפירעון מיידי (בכפוף לתקופות ריפוי או להיקפים שנקבעו ככל שחלים בנסיבות העניין)⁴, הכוללות, בין היתר, אי ביצוע תשלומים בגין הלוואה במועדים שנקבעו, הליכי פירוק, כינוס נכסים, חדלות פירעון או הסדרי חוב של הלווה כפי שנקבע בהסכמי המימון, שינוי שליטה בחברה או בלווה בנסיבות ובתנאים שהוגדרו, אירועים מסוימים המשפיעים באופן שלילי על פעילות הלווה כפי שנקבע בהסכמי המימון, שינוי מבנה למעט חריגים שהוגדרו, שינוי תחום פעילות הלווה בתנאים שנקבעו, מגבלות על מכירת נכסים בתנאים שנקבעו, אי עמידה באמות המידה הפיננסיות האמורות להלן בהתאם לתנאים שהוגדרו (למעט במקרים בהם חריגה מסוימת אינה מהווה עילה בכפוף להוראות תוספת ריבית כאמור להלן), וכן תניית הפרה צולבת (acceleration cross) במקרה שנדרש פירעון מיידי של חובות הלווה בהתקיים תנאים מסוימים שהוגדרו.</p> <p>בנוסף, נקבעו הוראות בקשר עם עמלות כמקובל בהסכמי מימון, לרבות עמלות עסקה ועמלות פירעון מוקדם. יובהר כי עמלות פירעון מוקדם בגין כל הלוואה (מעבר לעמלות בגין נזק כלכלי, ככל שרלוונטי), נקבעו במדרגות הולכות ופוחתות לאורך תקופת הלוואה כך שבתוך מספר שנים שנקבע לא יחולו עמלות פירעון מוקדם.</p>	
<p>תנאים לחלוקה</p> <p>חלוקה על ידי הלווה (לרבות פירעון הלוואות בעלים נחותות שקיבלה הלווה ו/או החברות המוחזקות שלה, אך למעט הלוואות רותם) כפופה לתנאים כמקובל בהסכמי מימון, וכן לעמידה באמות מידה פיננסיות כדלקמן:</p> <p>היחס בין החוב הפיננסי נטו, בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם התחילו להפיק EBITDA, לביץ ה- EBITDA המתואם, כהגדרתו להלן, לא יעלה על 7.</p>	

³ הסכמי המימון נפרדים ועצמאיים, אולם בהתחשב במאפיינים דומים הם מתוארים במקובץ, ככל שרלבנטי.

⁴ בהתאם להסכמי המימון חלק מההתחייבויות הלווה ועילות הפירעון המיידי (כאמור להלן) חלות בגין ארועים בחברות בנות מהותיות של הלווה (הכוללות בין היתר את או.פי.סי תחנות כוח, רותם, צומת וכיוצ"ב).

ביאור 14 - הלוואות מתאגידי בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון בישראל (המשך)

1. הסכמי מימון תאגידי בישראל (המשך)

אמות מידה פיננסיות	<p>אמות המידה הפיננסיות יבחנו לתום כל רבעון (להלן - "מועד המדידה"), בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של הלווה. להלן אמות המידה הפיננסיות החלות על הלווה (במאוחד) בכל מועד מדידה בקשר עם כל אחד מהסכמי המימון:</p> <ul style="list-style-type: none"> • יחס בין חוב פיננסי נטו⁽¹⁾, בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם התחילו להפיק EBITDA⁽²⁾, ל- EBITDA מתואם⁽³⁾ לא יעלה על 8 ("יחס חוב ל-EBITDA"). • יחס הון עצמי⁽⁴⁾ לסך מאזן⁽⁵⁾ לא יפחת מ- 20%. • ההון העצמי⁽⁴⁾ לא יפחת מסך של 1.1 מיליארד ש"ח. <p>(1) <u>חוב פיננסי נטו</u> - סך כל (1) חובות נושאי ריבית (לרבות חלק הלווה בחובות כאמור של חברות כלולות) לזמן ארוך ולזמן קצר, כלפי מוסדות בנקאיים, גופים פיננסיים וכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות; (2) הלוואות בעלים, למעט הלוואות בעלים נחותות כהגדרתן בהסכמי המימון, שאינן הלוואות רותם⁽⁵⁾; (3) בתוספת ו/או בניכוי עסקאות הגנה של החלף קרן ו/או ריבית בערכן הנקוב (בניכוי ו/או בתוספת הפיקדונות שהועמדו לצורך הבטחתן); (4) בניכוי נכסים פיננסיים.</p> <p><u>נכסים פיננסיים</u> - סך כל (1) מזומנים ושווי מזומנים; וכן (2) פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים (למעט פיקדונות מוגבלים שניתנו כנגד ערבות), ובלבד שהם נקיים וחופשיים מכל שעבוד, משכון ועיקול. יצוין כי מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות המוגבלים לשירות חוב פיננסי, יהיו חלק מהנכסים הפיננסיים.</p> <p>(2) <u>חוב פיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA</u> - (1) חוב פיננסי שהועמד לתאגיד ייעודי במסגרת אשראי פרויקטאלי; או (2) בפרויקט שלא שועבד יתרת חוב פיננסי שהועמד בסכום שאינו עולה על יתרת ההשקעה בפועל בפרויקט, ובלבד שהסך המצטבר לא יעלה, בכל מועד מדידה, על 200 מיליון ש"ח; וכל אלה, בקשר עם פרויקט שטרם הגיע להפעלה מסחרית.</p> <p>(3) <u>EBITDA מתואם - EBITDA</u> לארבעת הרבעונים הקודמים למועד המדידה (לרבות חלק הלווה ב- EBITDA של חברות כלולות) בנטרול הוצאות/ הכנסות אחרות ו/או חד פעמיות ותשלום מבוסס מניות. בתוספת:</p> <p>(א) ה-EBITDA על בסיס גילום שנתי⁶ של נכסים שהחלו בהפעלה מסחרית במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד המדידה; וכן</p> <p>(ב) ה-EBITDA על בסיס גילום שנתי של נכסים שנרכשו על ידי הלווה ו/או תאגידי מוחזקים במסגרת עסקת רכישה ו/או מיזוג וכל החוב הפיננסי בגינם הוכר עם רכישתם.</p> <p>(4) <u>הון עצמי</u> - על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הלווה המיוחס לבעלי המניות של החברה האם, בתוספת הלוואות בעלים נחותות (אך למעט הלוואות רותם).</p> <p>(5) <u>סך מאזן</u> - על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הלווה.</p> <p>יצוין כי במקרה בו הלווה לא תעמוד באמות מידה פיננסיות כלשהן ברבעון מסוים בטווח שאינו עולה על 10% מהערכים שנקבעו לאמת המידה הרלוונטית, תישא ההלוואה תוספת ריבית בשיעור שנקבע בהסכמי המימון החל מהרבעון במהלכו פורסמו הדוחות הכספיים לפיהם לא עמדה הלווה בתניות הרלוונטיות וזאת עד לתקופה של שני רבעונים רצופים. בכפוף לכך שתקופת חריגה כאמור תתרחש לא יותר מתדירות שנקבעה בהסכמי המימון, אי העמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור לעיל בתקופה האמורה, לא תחשב אירוע הפרה ולא תהווה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי.</p> <p>לפרטים בדבר הסכומים ו/או היחסים בפועל בגין אמות המידה האמורות ליום 31 בדצמבר 2024, ראו סעיף 4 להלן.</p>
--------------------	---

⁵ לפרטים אודות הלוואות הבעלים שהועמדה לרותם ראו ביאור 23' בדוחות הכספיים.

⁶ גילום שנתי - חלוקת ה- EBITDA במספר הימים במהלך התקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית/הרכישה וסיומה במועד המדידה הרלוונטי, מוכפל ב-365.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון בישראל (המשך)

2. הסכם מימון פרויקטאלי בחדרה

מועד העמדת הלוואה	יולי 2016
הגורמים המממנים	קונסורציום של מלווים בראשות בנק דיסקונט לישראל בע"מ והראל חברה לביטוח בע"מ
יתרת הקרן הבלתי מסולקת ליום 31 בדצמבר 2024	כ- 585 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.
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.
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. <p>המשיכות מהמסגרות השונות כפופות להיעדר התקיימות אירועי הפרה, ולעמידה בתנאים שונים כמקובל בהסכמים מסוג זה.</p>
בטוחות ושעבודים	הועמדו שעבודים לטובת בנק דיסקונט כנאמן הבטוחות מטעם המלווים של חדרה, על כלל הנכסים הקיימים והעתידים של חדרה, על הזכויות של חדרה ועל ההחזקות בחדרה. <u>בהסכמים נקבעו מגבלות והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר:</u>
מגבלות והתחייבויות	<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 החוב⁷; 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); <ul style="list-style-type: none"> 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; קיימים סעיפי cross-default בהתקיים תנאים ונסיבות שנקבעו;

⁷ למועד הדוח, בחדרה הועמדו קרן לשירות חוב בסכום השווה לסכומם של שני תשלומי החוב הרבעוניים העוקבים (למועד הדוח, כ-37 מיליון ש"ח), קרן ערבות בעלים בסך של 15 מיליון ש"ח וקרן תחזוקה בסך של כ-6 מיליון ש"ח.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

2. הסכם מימון פרויקטאלי בחדרה (המשך)

תנאים לחלוקה	<ul style="list-style-type: none"> • חלוקה על ידי חדרה כמוגדר בהסכם המימון כפופה לשורה של תנאים שנקבעו בהסכם ובין היתר: עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: 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.
הסכמי הזרמת הון	<p>הסכם הזרמת ההון של חדרה (כפי שתוקן מעת לעת) כולל התחייבויות שונות של בעלת המניות להעמדת הון עצמי לחדרה, לרבות בהתאם לכללי הרגולציה של רשות החשמל (ובלבד שלא יעלה עד ל-40% מהעלות הנורמטיבית של הפרויקט), העמדת חוסר בהון עצמי בגין חריגות בעלויות פרויקט מסוימות או בגין הסכמי גידור וכן התחייבויות להעמדת ערבויות שונות ביניהן ערבות שירות חוב שלא שולם בעקבות ביטול הסכם רכישת חשמל על ידי הלווה עד לסכום של 8 מיליון ש"ח וערבויות בנקאיות נוספות במקרים מסוימים. כמו כן, החברה וורידים תחנות כוח בע"מ (להלן-"ורידים")⁸ מחויבות לעמוד באמות מידה מסוימות.</p>

3. מסגרות האשראי של הקבוצה:

מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל:

למועד אישור הדוח, לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף למועדים שונים במהלך החציון השני של 2025. ככלל, שיעור הריבית על המסגרות האמורות הינו פריים בתוספת מרווח אשראי כמקובל בשוק למסגרות אשראי דומות.

מסגרות האשראי של החברה כפופות לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 4 להלן וכן להוראות והתחייבויות מקובלות, ובכלל כך התחייבות ותנאים בקשר עם אי יצירת שעבודים, שינוי שליטה, אי שינוי אופי העסקים ומגבלות על חלוקה ו/או על פירעון הלוואות בעלים בתנאים מסוימים שנקבעו (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 ברום). בחלק מהמסגרות קיימות גם עילות הפרה צולבת (Cross-Default) בסכומים משתנים בין המסגרות.

מסגרות האשראי של או.פי.סי ישראל כפופות לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 4 להלן וכן להוראות והתחייבויות מקובלות דומות להסכמי המימון התאגידי בישראל כמפורט בסעיף ב'1 לעיל.

⁸ יצוין כי במקרה שוורידים לא תעמוד באחד מאמות המידה הפיננסיות, והחברה תיטול על עצמה את כל ההתחייבויות והחובות של ורידיס האירוע לא ייחשב כאירוע הפרה.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים (המשך)

3. מסגרות האשראי של הקבוצה (המשך):

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 (6 במרץ 2025)	ניצול למועד הדוח (1)	היקף המסגרת בסמוך למועד אישור הדוח (6 במרץ 2025)	
-	-	300	החברה
-	69	300	או.פי.סי ישראל
89	81	173 (כ-20 מיליון דולר ו-100 מיליון ש"ח)	החברה עבור קבוצת CPV (2)
113	149	274 (כ-75 מיליון דולר)	קבוצת CPV (2)
202	299	1,047	סה"כ מסגרות מובטחות

(1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.

בנוסף, למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-360 מיליון ש"ח וכ-283 מיליון ש"ח, ובארה"ב בהיקף של כ-131 מיליון ש"ח וכ-110 מיליון ש"ח, בהתאמה. ניצול המסגרות הלא מחייבות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

4. אמות מידה פיננסיות:

אמות מידה פיננסיות	יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים⁹		
הון עצמי של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,446 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	45%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	3.5
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR (1) חזוי מינימלי	1.10	1.10
DSCR (1) חזוי ממוצע	1.10	1.60
LLCR (2)	1.10	1.51
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל¹⁰		
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-4,752 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-30%	71%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	5.3

(1) DSCR - היחס שבין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי קרן וריבית לתקופה הרלוונטית (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).

(2) LLCR - היחס שבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הפנויים לשירות החוב מהפרויקט ליתרת ההלוואה למועד החישוב (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).

נכון למועד הדוח, עומדות חברות הקבוצה בכל אמות המידה הפיננסיות.

⁹ לאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.
¹⁰ לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת הון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ג. ערבויות

להלן פירוט הערבויות הבנקאיות שהעמידו החברה וחברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
244	249	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (בעיקר רותם, חדרה, צומת וגת) (1)
47	74	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק וחצרות הצרכנים) (2)
-	100	בגין הגשת הצעה במכרז שורק (3)
29	21	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל
189	22	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (4)
148	339	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (5)
657	805	

(1) בעיקר בגין: (א) ערבויות בנקאיות בסך של כ-108 מיליון ש"ח (צמודות למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם רותם, לטובת נגה מנהל מערכת החשמל בע"מ (להלן - "מנהל המערכת") כנדרש בהתאם להסכם רכישת חשמל. (ב) ערבות בנקאית בסך של כ-23 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם חדרה לטובת מנהל המערכת, כנדרש בהתאם לאמות המידה של רשות החשמל. (ג) ערבות בנקאית בסך של כ-67 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם צומת לטובת רמ"י, אשר שוחררה לאחר מועד הדוח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ב/5).

(2) בעיקר בגין ערבות בנקאית בסך של כ-51 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם שורק 2 לטובת החשב הכללי במשרד האוצר בקשר עם הסגירה הפיננסית של פרויקט שורק 2 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 9ד').

(3) ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בקשר עם הצעה שהגישה או.פי.סי תחנות כוח במכרז לתכנון, מימון הקמה, ותפעול של תחנת כוח קונבנציונלית חדשה לייצור חשמל. בחודש דצמבר 2024 נמסרה לאו.פי.סי תחנות כוח הודעה לפיה ועדת המכרזים הכריזה כי הצעתו של צד ג' היא הצעה הזוכה במכרז, וכי הצעתה של או.פי.סי תחנות כוח הוכרזה כ"כשיר שני", לפיכך הערבות הופחתה לסך של 50 מיליון ש"ח לאחר מועד הדוח.

(4) ליום 31 בדצמבר 2023, היתרה כוללת בעיקר ערבויות שהעמידו חברות מאוחדות במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאוזן ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.

(5) העלייה נובעת בעיקר מהעמדת ערבויות בנקאיות בקשר עם הסכמי PPA וחיבור לרשת החשמל במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב.

בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילותן.

ביאור 15 - אגרות חוב

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,839	1,875	אגרות חוב סחירות
(192)	(212)	בניכוי חלויות שוטפות
1,647	1,663	

ביאור 15 - אגרות חוב (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות החוב הציבוריות של החברה למועד הדוח

שם הסדרה	מועד הנפקה מקורי	ע.נ. במועד הנפקה (2) מקורי	השווי הנקוב במועד הדוח	השווי הנקוב כאשר הוא מוערך מחדש לפי תנאי הצמדה	שווי הוגן ליום 31.12.2024 (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-793 מיליון ש"ח	כ-909 מיליון ש"ח	כ-916 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-766 מיליון ש"ח	אגרות החוב אינן צמודות	כ-711 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') משולמת החל מחודש פברואר 2022, פעמיים בשנה, ביום 28 בפברואר ו-31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל).	לא צמוד
סדרה ד'	22 בינואר 2024	כ-200 מיליון ש"ח	כ-200 מיליון ש"ח	אגרות החוב אינן צמודות	כ-210 מיליון ש"ח	6.2%	18 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 25 במרץ וביום 25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל).	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ד') משולמת החל מחודש ספטמבר 2024, פעמיים בשנה (למעט בשנת 2024) ביום 25 בספטמבר 2024, וביום 25 במרץ ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034 (כולל).	לא צמוד

(1) בנוסף למועד הנפקתה המקורי, סדרה ב' הורחבה בחודש אוקטובר 2020.

(2) במועד הנפקות אגרות החוב סדרות ב', ג' ו-ד' הסתכמו עלויות ההנפקה בסך של כ-7 מיליון ש"ח, כ-9 מיליון ש"ח וכ-3 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(3) השווי הוגן מבוסס על מחיר הסגירה המצוטט בבורסה.

(4) ליום 31 בדצמבר 2024, יתרת הריבית לשלם בגין אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') הינה כ-16 מיליון ש"ח.

ביאור 15 - אגרות חוב (המשך)

א. פרטים נוספים

ביום 28 ביולי 2024, אשררה מעלות (P&S) את דירוג החברה ואגרות החוב שלה ברמת 'iA' ועדכנה את התחזית משלילית ליציבה בשל שיפור ביחסים הפיננסיים.

שטרי הנאמנות של אג"ח ב', ג ו-ד' (להלן בסעיף זה - "שטרי הנאמנות") מכילים עילות מקובלות להעמדה לפירעון מידי (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 מידי גם באירועים הבאים: (1) במקרה של העמדה לפירעון מידי של סדרת אגרות חוב (סחירה בבורסה או במערכת רצף מוסדל) אחרת שהנפיקה החברה או של חוב פיננסי אחר (או מספר חובות כאמור במצטבר) של החברה ושל חברות מאוחדות (למעט במקרה של העמדה לפירעון מידי של חוב ללא יכולת חזרה - Non Recourse), כולל חילוט ערביות (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 ומקורות 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.

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:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-EBITDA מתואם (2)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	5.3
הון עצמי של החברה ("יסול")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-4,752 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("יסול")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	71%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	53%

(1) החוב הפיננסי נטו במאוחד בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA.
 (2) EBITDA מתואם כהגדרתו בשטר הנאמנות.

ליום 31 בדצמבר 2024, 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 מנכסיהן, 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 והגבלה 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 לענין זה, ובכלל כך בסכום שלא יפחת מהגבוה מבין שווי השוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור (לפי ממוצע 30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדירקטוריון), הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם) ויתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם כשהיא מהווה בהתאם לשיעורים שנקבעו בכל אחד משטרי הנאמנות.

ביאור 16 - הטבות לעובדים

א. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תכנית להפקדה מוגדרת
לקבוצה תכנית להפקדה מוגדרת בגין התחייבויותיה לעובדים בישראל ובארה"ב. הסכום שהוכר כהוצאה בשנים 2024 ו-2023 הינו כ-13 מיליון ש"ח ובשנת 2022 בסך של כ-10 מיליון ש"ח.

יצוין 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, כתיבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים (למעט העברה ליורשים במקרה פטירה, כאמור בתוכנית האופציות) הניתנים למימוש למניות החברה, בכמות כפי שיורה 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 שתוקצנה 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 הנוקפים 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.

החברה מקצה מעת לעת 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 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. תכנית תגמול הוני בישראל (המשך)

להלן מידע אודות הקצאות של ניירות ערך מוצעים בהתאם לתוכנית האופציות:

שיעור ריבית חסרת סיכון (2)	סטיית תקן (1)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח, לא צמוד)	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד הענקיה (בש"ח)	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפים)	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפים)	כמות אופציות במועד הענקיה (באלפים)	שווי הוגן של כל יחידת RSU במועד הענקיה (בש"ח)	כמות יחידות RSU הובשלו ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפים)	כמות יחידות RSU במועד הענקיה (באלפים)	ניצעים ומועדי הקצאה
0.88% - 1.43%	21.41% - 20.93%	18.41	3.80	-	23	1,166	18.52	-	242	נושאי משרה, יוני 2018
0.36% - 0.58%	31.48%	25.81	7.76	50	99	99	26.8	-	29	נושא משרה, מאי 2020
0.20% - 0.40%	38.80%	32.78	13.07	367	367	367	ל.ר.	ל.ר.	-	יו"ר דירקטוריון, ינואר 2021
0.35% - 0.59%	34.97%	34.46	9.54	1,253	1,253	1,253	ל.ר.	ל.ר.	-	מנכ"ל, אפריל 2021
0.24% - 0.55%	34.59%	30.24	8.23	-	331	663	ל.ר.	ל.ר.	-	נושאי משרה, אוגוסט 2021
0.47% - 0.75%	33.55% - 33.67%	33.21	9.91	272	272	272	33.4	13	27	נושא משרה, ינואר 2022
1.84% - 2.05%	33.11% - 33.53%	36.60	10.42	1,177	1,453	1,649	ל.ר.	ל.ר.	-	מנהלים, מאי 2022
2.93% - 2.94%	33.24% - 34.24%	39.86	15.70	254	254	254	ל.ר.	ל.ר.	-	נושא משרה, ספטמבר 2022
3.81% - 3.91%	33.85% - 35.79%	25.19	9.77	497	ל.ר.	497	ל.ר.	ל.ר.	-	מנהלים, מרץ 2024
4.13% - 4.19%	30.33% - 35.75%	30.78	10.21	204	ל.ר.	204	ל.ר.	ל.ר.	-	יו"ר דירקטוריון, נובמבר 2024

(1) החישוב של סטיית התקן מתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.
 (2) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. תכנית תגמול הוני בישראל (המשך)

(1) מימושי אופציות והנפקת מניות

א. מימושי אופציות - בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 לאור הבשלה של יחידות ה-RSU, הנפיקה החברה כ-14, כ-14 וכ-55 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה. הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועדי מימוש האופציות עמד על 18.84 ש"ח, 24.42 ש"ח ו-39.67 ש"ח, בהתאמה. הנפקת מניות - במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 הנפיקה החברה סך של כ-12, כ-8 וכ-161 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה, בעקבות הודעת מימוש של כ-72, כ-23 וכ-272 אלפי אופציות, בהתאמה.

(2) פקיעת אופציות

בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 פקעו כ-608 וכ-542 אלפי אופציות, בהתאמה, לאור סיום תפקידם של עובדי החברה. לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2025, פקעו כ-184 אלפי אופציות מכיוון שהגיע מועד פקיעתן.

(3) הענקות

שווי ההטבה הגלומה בגין הקצאה של ניירות ערך במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2022, הינה כ-7 מיליון ש"ח וכ-25 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכום זה ייזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה. לאחר תקופת הדוח העניקה החברה סך של כ-454 אלפי אופציות למנהל ונושאי משרה בחברה.

(4) הוצאות שהוכרו

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, הכירה החברה בהוצאה בסך של כ-7 מיליון ש"ח, כ-10 מיליון ש"ח וכ-16 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 העסקה 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 שלוש חמש 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.

בתקופת הדוח אישרה קבוצת CPV הגדלה של 1% מזכויות ההשתתפות ברווחים והקצאה לנושא משרה בקבוצת CPV.

בחודש מרץ 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות ההשתתפות ברווחים שהוענקו לעובדי קבוצת CPV בדרך של רכישת היחידות שמומשו על ידי קבוצת CPV בסך של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר).

השווי ההוגן של התכנית למועד הדוח הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית תקן של 30%, שיעור ריבית חסרת סיכון של 4.12% ואורך חיים צפוי של 1.07 שנים. נכון למועד הדוח, השווי ההוגן של זכויות ההשתתפות שהוענקו מסתכם בכ-132 מיליון ש"ח (כ-36.3 מיליון דולר).

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתאם לתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-105 מיליון ש"ח בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך.

ביאור 17 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1. שיעור מס החברות

ישראל - שיעור מס החברות החל על החברות בישראל בשנים 2022 עד 2024 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 ישויות החייבות במס, 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 הינן שקופות לצורכי מס. לפיכך, ל-ICG Energy ייוחסו רווחי (הפסדי) OPC Power בה היא משמשת כשותף מוגבל. ICG Energy תתחייב במס בארה"ב בגין הרווחים, שיוחסו 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 (להלן – "IRA"):

- Bonus Depreciation - פחת מואץ בשיעור של עד 100%. החל משנת 2023, שיעור הפחת המואץ הוא עד 80% (בשנת 2024 60%), 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 (להלן – "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 (להלן – "PTC") - זיכוי ממס בגין הכנסות ממכירות של חשמל שמוצר 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 (להלן בסעיף זה – "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.

"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 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שומות מס

לחברה וליתר חברות הקבוצה בישראל הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2019 (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 מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
4	11	2	הוצאות מסים שוטפים - בגין התקופה השוטפת
-	-	53	הוצאות מסים שוטפים - שינוי מבני במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב טרום עסקת ההשקעה (ראו ביאור 23ה')
61	57	83	הוצאות מסים נדחים
65	68	138	הוצאות מסים על הכנסה

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
282	237	335	רווח לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי של החברה
65	55	77	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי של החברה
(4)	-	(22)	תוספת (חיסכון) במס בגין: חלקן של זכויות שאינן מקנות שליטה בהפסדי ישויות שקופות לצרכי מס (1) הפרשים זמניים והפסדים לצרכי מס שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים (2)
1	2	20	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
5	2	12	השפעת שינוי מבנה ואיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (3)
(2)	9	11	אחרים
65	68	138	הוצאות מסים על הכנסה

- (1) כולל את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב.
(2) כולל בעיקר השפעות בגין הפסדים מירידת מערך בגיינרגי וחדרה 2 כמפורט בביאורים 11 ו-10ב'3, בהתאמה.
(3) לפרטים, ראו ביאור 23ה'.

ביאור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שנזקפו בספרים

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

31 ליום בדצמבר 2023	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	יציאה מאיחוד	31 ליום בדצמבר 2024	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה
מיליוני ש"ח						
(590)	(125)	-	(2)	58	(659)	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
437	114	-	1	-	552	הפסדים וניכויים מועברים לצרכי מס
(320)	(63)	(10)	-	(52)	(445)	השקעות בחברות שקופות
32	(9)	3	-	(7)	19	אחרים
<u>(441)</u>	<u>(83)</u>	<u>(7)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>	<u>(533)</u>	

31 ליום בדצמבר 2022	כניסה לאיחוד	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	31 ליום 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 שקופות
37	-	5	(9)	(1)	32	אחרים
<u>(325)</u>	<u>(69)</u>	<u>(57)</u>	<u>12</u>	<u>(2)</u>	<u>(441)</u>	

(2) המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		
2023	2024	
מיליוני ש"ח		
57	10	במסגרת נכסים שאינם שוטפים (מוצג במסגרת סעיף חייבים אחרים לזמן ארוך)
(498)	(543)	במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות
<u>(441)</u>	<u>(533)</u>	מסים נדחים נטו

(3) הפסדים להעברה לצרכי מס:

א. החברה - ליום 31 בדצמבר 2024, 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, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ב. ישראל (באמצעות או.פי.סי ישראל וחברות בנות) - ליום 31 בדצמבר 2024, לחברות הקבוצה בישראל הפסדים להעברה בסך של כ-775 מיליון ש"ח בגינם הוכרו מסים נדחים.

ג. ארה"ב (באמצעות ICG Energy) - בארה"ב, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ל- ICG Energy הפסדים לצורכי מס להעברה בסך של כ-1,912 מיליון ש"ח (כ-525 מיליון דולר) ברמה פדראלית. מתוך ההפסדים האמורים, לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין סך של כ-324 מיליון ש"ח (כ-89 מיליון דולר) מאחר והפסדים אלו כפופים לעמידה בתנאי הדין אשר בחלקם אינם בשליטת ICG Energy, תוקף הפסדים אלו יפוג בשנים 2032-2037. בנוסף, ל- ICG Energy הפסדים ברמה מדינתית בסך של כ-600 מיליון ש"ח שבגינם הוכרו נכסי מסים נדחים.

ביאור 18 - הון

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		מספר המניות	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום		
224,437,761	500,000,000	255,713,977	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)
20	800	31,250,000 מניות	הנפקת מניות	יולי 2024 (3)

(1) יצוין כי החברה האם הגישה הצעות 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).

(3) יצוין כי החברה האם הגישה הצעות במכרז ובמסגרת ההנפקה הונפקו לה 16,707,400 מניות רגילות של החברה.

לפרטים אודות שינויים בהון החברה הנובעים מתוכנית תגמול הוני בישראל, ראו ביאור 16ב'.

ג. דיבידנד

בשנים 2022 עד 2024 החברה לא חילקה 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 של החברה, ויעדי הרחבת הפעילות בשנים האחרונות, לצד השיקול בשמירה על האיתנות הפיננסית של החברה, בחודש מרץ 2024, 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 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,212	1,424	1,368
55	120	165
-	59	171
52	82	83
62	59	57
39	59	23
1,420	1,803	1,867
315	480	445
1,735	2,283	2,312
87	136	195
105	133	272
192	269	467
1,927	2,552	2,779

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 (1)
 הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות
 סה"כ הכנסות בארה"ב
 סה"כ הכנסות

(1) החל מחודש נובמבר 2024, תוצאות פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוצגות במסגרת סעיף חלק ברווחי חברות כלולות. לפרטים נוספים ראו ביאור 23ה'.

להלן פירוט אודות סך מכירות הקבוצה ללקוחות מהותיים ושיעור מסך הכנסות החברה (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לקוח
2022	2023	2024	שיעור מהכנסות החברה	שיעור מהכנסות החברה	שיעור מהכנסות החברה	
סך הכנסות	סך הכנסות	סך הכנסות	סך הכנסות	סך הכנסות	סך הכנסות	
-	10.3%	262	13.3%	370	1	לקוח 1
18.7%	14.4%	369	13.2%	368	2	לקוח 2
12.8%	11.4%	291	-	-	3 (1)	לקוח 3 (1)

(1) קבוצת בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן – "קבוצת בזן") שהייתה צד קשור עד תום שנת 2022. לפרטים נוספים, ראו ביאור 22 להלן.

ביאור 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ב. עלות המכירות (ללא פחת והפחתות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
526	663	645
295	303	320
32	41	55
32	37	46
54	87	120
40	65	18
979	1,196	1,204
315	480	445
1,294	1,676	1,649
30	49	60
80	102	222
110	151	282
1,404	1,827	1,931

עלות המכירות בישראל:

גז טבעי וסולר (1)
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 (2)
עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות

סה"כ עלות המכירות בארה"ב

סה"כ עלות המכירות

- (1) לאחר ניכוי השתתפות בעלויות על ידי צד ג'.
(2) החל מחודש נובמבר 2024, תוצאות פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוצגות במסגרת סעיף חלק ברווחי חברות כלולות. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה'.

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
50	51	37
5	4	5
12	10	11
5	9	10
4	8	10
8	10	8
84	92	81
40	49	71
25	38	30
5	6	6
11	16	17
12	18	23
93	127	147
177	219	228
62	(7)	35
239	212	263

הוצאות הנהלה וכלליות במטה וישראל:

שכר עבודה ונלוות
שכר דירקטורים
שירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות במטה וישראל

הוצאות הנהלה וכלליות בארה"ב:

שכר עבודה ונלוות
שירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות בארה"ב

הוצאות (הכנסות) בגין תשלום מבוסס מניות (*)

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

(*) בשנת 2024 הוצאות בסך של כ-28 מיליון ש"ח (בשנת 2023 הכנסה בסך של כ-17 מיליון ש"ח ובשנת 2022 הוצאות בסך של כ-46 מיליון ש"ח) הינן בגין שינוי בשווי ההוגן של תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, לפרטים ראו ביאור 16ג'.

ביאור 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ד. הוצאות פיתוח עסקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
12	19	11
38	39	34
50	58	45

פיתוח עסקי בישראל
פיתוח עסקי בארה"ב (בעיקר באנרגיות מתחדשות)

ה. הוצאות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	-	31
-	23	19
-	(7)	6
-	16	56

ירידת ערך חדרה 2 (ראו ביאור 10ב'4)
ירידת ערך מוניטין ג'ינרג'י (ראו ביאור 11ג')
אחרים

ו. הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
79	-	-
17	3	39
9	35	35
-	4	8
1	1	5
106	43	87
97	80	89
83	170	203
23	26	34
-	14	-
-	-	18
6	30	22
(56)	(80)	(27)
153	240	339
-	-	49
47	197	301

הכנסות מימון
הפרשי שער משערוך הלוואות בינחברתיות (1)
הפרשי שער
הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים
הכנסות ריבית בגין הלוואה לחברה כלולה
הכנסות מימון אחרות

הוצאות מימון
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 שותף המס בארה"ב
עמלות ואחרות
היוון עלויות אשראי לנכסים בהקמה

הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו (3)

הוצאות מימון, נטו שנזקפו לדוח רווח והפסד (4)

- 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 נוספים ראו ביאור 12ו'1.
- לפרטים נוספים בגין הפירעון המוקדם של הסכמי מימון צומת וגת, ראו ביאור 14ב'1.
- לרבות הפרשי הצמדה בגין אגרות חוב והלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של כ-36 מיליון ש"ח (בשנת 2023 בסך של כ-37 מיליון ש"ח ובשנת 2022 בסך של כ-56 מיליון ש"ח).

ביאור 20 - רווח למניה

הנתונים ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
167	144	111	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה (במיליוני ש"ח)
210,289	224,461	238,758	ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הבסיסי והמדולל
0.79	0.63	0.46	רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

ביאור 21 - 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, ובחברות הכוללות המוחזקות על ידי קבוצת CPV בארה"ב - עסקאות לגידור מחירי החשמל במגזר האנרגיה המתחדשות וכן בתחנות הכוח המונעות גז טבעי 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 (לרבות במסגרת מימון פרויקטאלי) ואגרות חוב. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14, 15 ו-18.

נוסף לכלי המימון המוזכרים, נוהגת החברה מעת לעת ועל פי צרכיה, לגייס הון, לצורך ניהול איתנותה ונזילותה, באמצעות הנפקת מכשירים הוניים. כמו כן, מדיניות הדיבידנד של הקבוצה מביאה בחשבון את נושא האיתנות הפיננסית והנזילות. לפרטים ראו ביאור 18.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשד)

4. סיכוני 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 סיכוני השוק, עושה החברה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים.

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 הקבוצה בישראל, הקבוצה חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בדולר וכן צמודות לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר), וכוללות מחירי רצפה בדולר ומנגד בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לרכיב הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר). לפיכך, על אף שעלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי חברות הקבוצה בישראל, מבנה ההכנסות עשוי לצמצם את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור המושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), 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.

בנוסף, חברות הקבוצה בישראל מתקשרות, מעת לעת, בחוזה 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. ככלל, חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי 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. כמו כן, 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 צמודות למדד המחירים לצרכן. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להלוואות לזמן ארוך בחדרה, בחודש יוני 2019, התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד. חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי 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 (באמצעות החברות הכלולות) נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר SOFR) והן חשופות לתזרימי לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה לריבית דולרית קבועה ביחס מההלוואות לזמן ארוך. העסקאות האמורות מיועדות כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)**1. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)****8. סיכוני מחיר שוק אחרים - מרווחי ומחירי החשמל**

קבוצת CPV (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.

בנוסף, בתחום האנרגיות המתחדשות (באמצעות חברה כלולה), מתקשרת קבוצת CPV בהסכמי PPA ארוכי טווח וכן בהסכמים למכירת RECs באופן המצמצם חלקית את החשיפה לשינויים במרווחי ומחירי החשמל.

ככלל, העסקאות האמורות מיועדות כפריטים מגודרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

ב. 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 וחיובים אחרים (לרבות לזמן ארוך) ומכשירים פיננסיים נגזרים.

חשיפה מירבית לסיכון אשראי בגין לקוחות

הסכום בספרים של נכסים פיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית. החשיפה המירבית לסיכון האשראי במועד הדיווח, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
203	239
44	54
247	293

לקוחות בישראל
לקוחות בארה"ב

נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, יתרת הלקוחות נובעת מחובות שוטפים שאינם בפיגור.

לפרטים אודות ניהול סיכוני האשראי, ראו לעיל.

ביאור 21 - 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 2024					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	2-5 שנים (1)	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
213	213	213	-	-	-
7	7	7	-	-	-
515	633	17	4	576	36
1,891	2,116	267	305	1,124	420
45	57	16	10	21	10
2,234	3,070	209	219	623	2,019
4,905	6,096	729	538	2,344	2,485

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (לרבות ריבית לשלם)
 אגרות חוב (לרבות ריבית לשלם)
 התחייבות בגין חכירה (לרבות ריבית לשלם)
 הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות ריבית לשלם)

סך התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	2-5 שנים	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
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
55	55	6	6	17	26
6,389	7,912	1,436	637	2,561	3,278

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (לרבות ריבית לשלם)
 אגרות חוב (לרבות ריבית לשלם)
 התחייבות בגין חכירה (לרבות ריבית לשלם)
 הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות ריבית לשלם)

התחייבויות פיננסיות - מכשירים נגזרים
 מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך

סך התחייבויות פיננסיות

(1) בשנת 2028 כולל סך של כ-627 מיליון ש"ח וסך של כ-559 מיליון ש"ח בגין אגרות חוב וחוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בהתאמה.

בגין התחייבויות מסוימות בפרט לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב, החברה כפופה לאמות מידה פיננסיות (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14 ו-15ג). 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 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק

סיכונים מדד ומטבע

חשיפת הקבוצה לסיכונים מדד ומטבע חוץ, למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראו להלן), הינה כדלקמן:

צמוד למדד	שקל חדש		מטבע חוץ	
	ללא הצמדה	דולר (*)	אחר	סה"כ
		מיליוני ש"ח		
31 בדצמבר 2024				
נכסים				
-	232	728	2	962
-	60	-	-	60
-	237	186	-	423
-	529	914	2	1,445
סה"כ נכסים פיננסיים				
התחייבויות				
-	(91)	(122)	-	(213)
-	(6)	(1)	-	(7)
(922)	(969)	-	-	(1,891)
(14)	(6)	(25)	-	(45)
(13)	(49)	(453)	-	(515)
(405)	(1,829)	-	-	(2,234)
(1,354)	(2,950)	(601)	-	(4,905)
(1,354)	(2,421)	313	2	(3,460)

31 בדצמבר 2024

נכסים
מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות ומזומנים מוגבלים
לקוחות וחייבים אחרים

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
אגרות חוב
התחייבויות בגין חכירה
חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

סה"כ התחייבויות פיננסיות

סה"כ מכשירים פיננסיים

צמוד למדד	שקל חדש		מטבע חוץ	
	ללא הצמדה	דולר (*)	אחר	סה"כ
		מיליוני ש"ח		
31 בדצמבר 2023				
נכסים				
-	329	672	6	1,007
-	55	6	-	61
-	242	443	-	685
-	626	1,121	6	1,753
סה"כ נכסים פיננסיים				
התחייבויות				
-	(103)	(148)	(6)	(257)
-	(18)	(271)	-	(289)
(1,001)	(852)	-	-	(1,853)
(17)	(9)	(196)	-	(222)
(60)	(26)	(368)	-	(454)
(440)	(1,949)	(870)	-	(3,259)
(1,518)	(2,957)	(1,853)	(6)	(6,334)
(1,518)	(2,331)	(732)	-	(4,581)

31 בדצמבר 2023

נכסים
מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות ומזומנים מוגבלים
לקוחות וחייבים אחרים

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
אגרות חוב
התחייבויות בגין חכירה
חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

סה"כ התחייבויות פיננסיות

סה"כ מכשירים פיננסיים

(*) היתרות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 כוללות נכס נטו בסך של כ-311 מיליון ש"ח והתחייבות בסך של כ-788 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין פעילות הקבוצה בארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) אשר מטבע פעילותה הוא הדולר. לפיכך, לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, החשיפה נטו של פעילות הקבוצה בישראל לדולר הסתכמה בהתחייבות נטו בסך של כ-53 מיליון ש"ח ובנכס נטו בסך של כ-56 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכוני מדד ומטבע (המשך)

לקבוצה מכשירים פיננסיים נגזרים להגנה על חשיפות מטבע חוץ בהיקף שאינו מהותי.

הקבוצה מגדרת חלק מסיכוני המדד עם מכשירים פיננסיים נגזרים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024					
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן הצמודה	שווי הוגן	מיליוני ש"ח
מדד	1.76%	2036	272	43	
חוזה החלפת מדד					
ליום 31 בדצמבר 2023					
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן הצמודה	שווי הוגן	מיליוני ש"ח
מדד	1.76%	2036	294	37	
חוזה החלפת מדד					

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.

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 2024			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל והון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(27)	(13)	13	27
4	2	(2)	(4)
(23)	(11)	11	23

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
 ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
 ישראל

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל והון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
58	29	(29)	(58)
(4)	(2)	2	4
54	27	(27)	(54)

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
 ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
 ישראל

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל והון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3	1	(1)	(3)
(9)	(4)	4	9
(6)	(3)	3	6

מכשירים נגזרים - דולר/ש"ח
 ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
 ישראל

(*) שינוי בש"ח של הדולר בקשר עם פעילות ארה"ב יזקף לרווח (הפסד) כולל אחר.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכונים 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 2024				
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון				
קיטון של 2%	גידול של 1%	קיטון של 1%	גידול של 2%	
מיליוני ש"ח				
6	(3)	3	(6)	הלוואות לזמן ארוך (מדד)
18	(9)	9	(18)	אגרות חוב (מדד)
(4)	2	(2)	4	חוזי החלפת מדד
ליום 31 בדצמבר 2023				
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון				
קיטון של 2%	גידול של 1%	קיטון של 1%	גידול של 2%	
מיליוני ש"ח				
7	(3)	3	(7)	הלוואות לזמן ארוך (מדד)
20	(10)	10	(20)	אגרות חוב (מדד)
(4)	2	(2)	4	חוזי החלפת מדד

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. 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	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,493	1,334
(1,493)	(1,334)

התחייבויות פיננסיות (*)

מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
349	762
1,643	1,643
(1,294)	(881)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

(*) כולל סך של כ-272 מיליון ש"ח וכ-294 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה, אשר הומרו להלוואות שאינן צמודות באמצעות עסקת החלפת מדד.

מכשירים בריבית משתנה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
197	210
2,413	1,645
(2,216)	(1,435)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות (**)

(**) כולל סך של כ-673 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, אשר הומרו להלוואות בריבית קבועה באמצעות עסקת החלפת ריבית (IRS).
לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewables, ראו ביאור 23ה'.

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 2024			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל והון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
25	13	(13)	(25)

הלוואות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2023			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל והון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
24	12	(12)	(24)

הלוואות לזמן ארוך

ביאור 21 - 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 2024			הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2) הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2) אגרות חוב (רמה 1)
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
5.5%-6.2%	2,237	2,234	
5.5%-7.7%	508	514	
5.3%-5.9%	1,805	1,891	
	<u>4,550</u>	<u>4,639</u>	

ליום 31 בדצמבר 2023			הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2) הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2) אגרות חוב (רמה 1)
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
5.3%-6.8%	3,289	3,259	
5.6%-6.8%	464	454	
5.3%-6.1%	1,760	1,853	
	<u>5,513</u>	<u>5,566</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		נכסים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי חוזי החלפת מדד (רמה 2) (1) חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (2)
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
39	44	
24	-	
<u>63</u>	<u>44</u>	
התחייבויות פיננסיות נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי		
(2)	(1)	חוזי החלפת מדד (רמה 2) (1)
(9)	-	חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (2)
(55)	-	חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב) (רמה 3) (2)
<u>(66)</u>	<u>(1)</u>	

(1) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 4.1% - 4.5% וטווח הריבית ההיוון הריאלית הינו 0.8% - 2.5%.

(2) היתרות ליום 31 בדצמבר 2023 מתייחסות ל- CPV Renewable. לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשליטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23ה'.

ביאור 22 - 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 16ג'.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה (לרבות יו"ר הדירקטוריון):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
מיליוני	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני	מס' אנשים
33	9	23	9	23	6
24	9	4	9	9	6
57		27		32	

הטבות לעובדים
תשלום מבוסס מניות

תגמול בגין דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
מיליוני	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני	מס' אנשים
2	7	2	10	2	9

סך הטבות בגין דירקטורים
שאינם מועסקים בקבוצה

להלן פרטים נוספים בדבר תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

1. מר גיורא אלמוגי, מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הבנות, החל מיום 1 בינואר 2011. בהתאם להסכם העסקתו, אשר עודכן בשנת 2023, זכאי מנכ"ל החברה למשכורת חודשית אשר צמודה למדד המחירים לצרכן (השכר החודשי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על סך כ- 209 אלפי ש"ח). בנוסף, מנכ"ל החברה זכאי להפרשות סוציאליות מקבול 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 16ב'.
לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור וועדת התגמול) מענק למנכ"ל החברה בגין שנת 2024 בסך של כ- 2,545 אלפי ש"ח (בשנת 2023 כ- 1,696 אלפי ש"ח).

ביאור 22 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

א. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

2. מר יאיר כספי מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה החל מיום 3 בינואר 2021. ביום 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 כדירקטור בחברות הקשורות לבעלת השליטה בחברה, ובעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב בעלת עניין אישי בתגמולו). ביום 18 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תנאי כהונתו לתקופת כהונה נוספת בת ארבע שנים. בהתאם להסכם העסקתו, זכאי יו"ר הדירקטוריון למשכורת חודשית אשר צמודה למדד המחירים לצרכן (השכר החודשי נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמד על סך כ- 139 אלפי ש"ח). בנוסף, יו"ר הדירקטוריון זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, ותנאים נלווים בהתאם למדיניות התגמול (כגון רכב, החזר הוצאות, משכורת י"ג).

ההתקשרות בין החברה ליו"ר הדירקטוריון ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה יו"ר הדירקטוריון זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. בעת סיום העסקתו של יו"ר הדירקטוריון, מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי דין, יהיה 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. יו"ר הדירקטוריון יהא זכאי לתקופת הסתגלות בת שלושה 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 או בעת סיום ההתקשרות, לפי העניין, ובמהלכה יו"ר הדירקטוריון ימשיך לקבל את מלוא תנאי כהונתו והעסקתו.

לפרטים אודות כתבי אופציה שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון של החברה, ראו ביאור 16ב'.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
201	447
3	4
1	-
(13)	(14)
(101)	-
-	16
9	15
109	117
(157)	(196)

יתרות בישראל (לרבות ICG Energy):
 מזומנים ושווי מזומנים (1)
 לקוחות (2)
 חייבים אחרים
 זכאים אחרים (הטבות לעובדי מפתח ניהוליים ודירקטורים)
 הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (1)

יתרות בארה"ב:
 מזומנים ושווי מזומנים (1)
 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		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
252	37	42
2	(10)	-
-	-	(2)
6	22	17
65	80	91
-	4	8
-	-	(8)
(7)	(10)	(12)

עסקאות בישראל (לרבות ICG Energy):
 מכירות (2)
 עלות המכירות (6)
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הכנסות מימון אחרות, נטו (1)

עסקאות בארה"ב:
 הכנסות ממתן שירותים (4)
 הכנסות מימון אחרות (3)
 הוצאות מימון אחרות (8)
 הוצאות ריבית בגין חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (5)

(*) עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.

ביאור 22 - 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.

מגדל חברה לביטוח בע"מ

בשנת 2016, התקשרה חדרה בהסכם למכירת חשמל למגדל חברה לביטוח בע"מ¹¹ (להלן - "מגדל") 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 2024 עמד על כ-42 מיליון ש"ח (בשנת 2023 כ-37 מיליון ש"ח ובשנת 2022 כ-5 מיליון ש"ח).

3. הלוואות נחותות שהועמדו ל-Valley על ידי קבוצת CPV בחודש אפריל 2021 ובחודש יוני 2023 בסך כולל של כ-107 מיליון ש"ח. סכום זה שימש את Valley בעיקר לצורך הארכת הסכם המימון שלה בחודש יוני 2023.
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 23 א' 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. הקבוצה מוכרת חשמל גם לצדדים קשורים נוספים בישראל והעסקאות מולם סווגו כעסקאות זניחות.
8. הקבוצה מעמידה ערבויות בנקאיות לטובת פרויקטים בפיתוח בארה"ב באמצעות חברות כלולות.
9. משקיעים מוסדיים שהינם בעלי עניין בחברה רוכשים מעת לעת גם אגרות חוב סחירות של החברה.

¹¹ חברת בת של חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ אשר למועד הדוח הינה בעלת עניין בחברה.

ביאור 23 - 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
2023	2024		
80%	80%	ישראל	או.פי.סי ישראל (1)
80%	80%	ישראל	או.פי.סי תחנות כוח (2)
70%	70.46%	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 ישראל¹². כמו כן, במועד השלמת העסקה, העבירה ורידיס לאו.פי.סי ישראל סך של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות להון חוזר מקובל 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 ורידיס לרותם בשנת 2021. 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 תחרות¹³; (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.

¹² בחודש ינואר 2023, ערב השלמת העסקה, הועברו לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, מניות או.פי.סי תחנות כוח, החזקות ברותם 2, החזקות בגיינרטי, וכן חברות ופעילויות נוספות בתחום הפעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים, פעילות הספקת חשמל וירטואלית ועוד.

¹³ 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 23 - 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 ושורק 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 CPV

קבוצת CPV, הינה שותפות מוגבלת אמריקאית שהוקמה לפי דיני מדינת דלאוור שבארה"ב, ומוחזקת על ידי החברה באמצעות OPC Power Ventures LP. למועד הדוח, קבוצת CPV מרכזת את פעילותה של הקבוצה בארה"ב. לפרטים בדבר תחומי הפעילות של קבוצת CPV, ראו ביאור 25. לפרטים נוספים אודות פרויקטים עיקריים של קבוצת CPV המוחזקים באמצעות חברות כלולות, ראו ביאור 24.

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. למועד הדוח, שיעור ההחזקה של השותפים המוגבלים בשותפות הינם כדלקמן: החברה (באמצעות חברה בת) המחזיקה כ-70.46%; שלושה משקיעים פיננסיים שהינם: משקיעים מוסדיים מקבוצת כלל ביטוח המחזיקים 12.75%; משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח המחזיקים 12.64%; תאגיד מקבוצת פועלים שוקי הון המחזיק 4.15% (שלושת המשקיעים האמורים ייקראו להלן – "המשקיעים הפיננסיים") (השיעורים כאמור הינם למועד חתימת הסכם השותפות ואינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV, כמפורט בביאור 16ג'). 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.

להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב- OPC Power (במיליוני דולר):

31.12.2023	31.12.2024	בסמוך למועד אישור הדוח	
1,315	1,535	1,535	סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות (א) (ב)
(1,215)	(1,455)	(1,480)	ניצול (ג)
100	80	55	יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות

א. ביום 15 בדצמבר 2024, לאור הגדלת הזכויות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore כמתואר בביאור 24ג, הוגדל סך התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים בסך של 220 מיליון דולר. חלק החברה בסכום האמור עולה על חלקה היחסי בשותפות בהיקף שאינו מהותי לחברה ובהתאם גדל שיעור ההחזקה של החברה למועד הדוח (באמצעות חברה בת) לכ-70.46% (שיעור החזקה בהנחת ניצול מלוא יתרת התחייבויות למועד הדוח – כ-70.69%).

ב. לא כולל התחייבות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערביות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל שותף לפי חלקו בשותפות, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר.

ג. לצורך רכישת מלוא הזכויות בקבוצת CPV ומימון השקעות נוספות. בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישירין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-156 מיליון דולר (כ-561 מיליון ש"ח) וסך של כ-64 דולר (כ-230 מיליון ש"ח), בהתאמה. 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, יידחה התשלום בגין היתרה לרבעון הבא וזאת לא יאוחר מחודש ינואר 2028.

למועד הדוח, סך ההשקעות בהון השותפות ויתרת ההלוואות (לרבות ריבית שנצברה) מסתכמות לסך של כ-1,090 מיליון דולר (כ-3,617 מיליון ש"ח) וסך של כ-420 מיליון דולר (כ-1,533 מיליון ש"ח), בהתאמה.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה (המשך)

(3) קבוצת CPV (המשך)

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.

(4) גיינרג'י

בחודש מאי 2021, רכשה החברה 27% מהון המניות של גיינרג'י, 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 בגיינרג'י (כנגד הקצאת מניות חדשות של גיינרג'י) ובמקביל רכשה מניות מהיזם בתמורה לסכום כולל של כ-13 מיליון ש"ח. לאחר ההשקעה הנוספת בגיינרג'י, החזיקה החברה 51% מהון מניותיה של גיינרג'י, כאשר החל ממועד זה איחדה החברה את דוחותיה הכספיים של גיינרג'י.

בתקופת הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם היפרדות עם היזם (49%), אשר על פיו הסמיכו הצדדים זה את זה לפעול למכירת מניותיהם בגיינרג'י בתהליך ובתנאים שפורטו בהסכם. על פי ההסכם, לאו.פי.סי ישראל תעמוד הזכות הראשונה, לרכוש את כל מניות היזם בגיינרג'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 היזם בגיינרג'י, תעבור ליזם הזכות לרכוש את מניות או.פי.סי החזקות בגיינרג'י 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 בגיינרג'י.

ביום 3 ביולי 2024, מסר היזם לאו.פי.סי ישראל הודעה על פי הסכם ההיפרדות, בדבר התחייבותו לרכוש את כל המניות של או.פי.סי ישראל בגיינרג'י. ביום 29 באוגוסט 2024, הושלמה מכירת מניות גיינרג'י על ידי או.פי.סי ישראל והחל מאותו מועד חדלה החברה מלאחד את דוחותיה הכספיים של גיינרג'י.

ב. מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

לפרטים בדבר מגבלות משמעותיות החלות על או.פי.סי ישראל וחדרה ראו ביאורים 1'14, 2'14 ו-3'14 ו-4'14 וסעיף אי(1) לעיל. בנוסף, חלות מגבלות חלוקה כמקובל בהסכמי אשראי פרויקטאליים בגין תחנות הכוח בארה"ב אשר מוחזקות על ידי חברות כלולות.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

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	ליום 31 בדצמבר 2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
614	320
5,094	5,138
770	383
2,808	2,877
437	439
1,693	1,759

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 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,283	2,312
129	76
122	74
22	13

מכירות
רווח לשנה
סה"כ רווח כולל
רווח מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

נתונים על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
631	631
(278)	(424)
(286)	(498)
67	(291)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים לפעילות מימון
סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים

חלוקת דיבידנדים

במהלך השנים 2024, 2023 ו-2022, לא חולקו דיבידנדים על ידי או.פי.סי ישראל.

ביאור 23 - 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 כ-29.54% שהינן מהותיות לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
719	424
5,623	5,485
458	87
2,692	1,658
957	1,230
2,235	2,934

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		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
192	269	467
60	9	239
153	(107)	290
18	3	73

מכירות
רווח לשנה*
סה"כ רווח (הפסד) כולל*
רווח 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		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(54)	(72)	21
(403)	(1,295)	(1,602)
488	1,495	1,475
28	(15)	18
59	113	(88)

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 (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

חלוקת דיבידנדים

במהלך השנים 2022-2024, לא חולקו דיבידנדים על ידי OPC Power.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

ד. הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
454	514
(32)	(14)
422	500

הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה (1)
חלויות שוטפות

(1) הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
26	13
368	452
60	49
454	514

הלוואה לרותם (ראו סעיף א' להלן)
הלוואה ל-OPC Power (ראו סעיף א'3 לעיל)
חוב לאו.פי.סי ישראל (ראו סעיף ב' להלן)

א. בשנת 2021 העמידו החברה וורידים הלוואה לרותם על פי חלקם במניותיה, כך שהחברה העמידה סך של כ-904 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-226 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.65% 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.

ב. ביום 27 בדצמבר 2023, העמידו החברה וורידים חוב לאו.פי.סי ישראל על פי חלקם במניותיה (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% או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה, כגבוה מביניהן. הקרן והריבית של החוב ייפרעו בהתאם ללוח סילוקין כפי שנקבע בהסכם.

בחודש ינואר 2024, 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.

בתקופת הדוח, פרעה או.פי.סי ישראל סך של כ-315 מיליון ש"ח מתוך החוב האמור, כך שלמועד אישור הדוחות הכספיים יתרת החוב לאו.פי.סי ישראל הינה כ-64 מיליון ש"ח. לאחר תקופת הדוח, בחודש פברואר 2025, פרעה או.פי.סי ישראל את יתרת החוב.

ביום 25 בספטמבר 2024 העמידו החברה וורידים הלוואה לאו.פי.סי ישראל סך של כ-180 מיליון ש"ח על פי חלקם במניותיה, כך שהחברה העמידה סך של כ-144 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-36 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת 0.35% או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה, כגבוה מביניהן. קרן ההלוואה תיפרע במועדים שישוכמו בין או.פי.סי ישראל לבין החברה וורידים. לאחר תקופת הדוח, פרעה או.פי.סי ישראל סך של כ-80 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

ה. איבוד שליטה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ומעבר להשפעה מהותית

עסקה להשקעת הון ב-CPV Renewable

ביום 16 באוגוסט 2024, תאגידים מוחזקים של קבוצת CPV התקשרו בהסכמים מחייבים עם Harrison Street, פרן Private Equity אמריקאית בתחום התשתיות (להלן - "המשקיע"), לפיהם ישקיע המשקיע סכום כולל של 300 מיליון דולר (להלן - "סכום ההשקעה הכולל") ב-CPV Renewable Power LP (להלן - "CPV Renewable")¹⁴ בתמורה להקצאת 33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable (להלן - "זכויות המשקיע"), בהתאם ובכפוף לתנאים העיקריים כמפורט להלן (להלן - "ההסכם" ו-"העסקה", לפי העניין)¹⁵. העסקה משקפת ל-CPV Renewable שווי "לפני הכסף" של כ-600 מיליון דולר.

הסכם ההשקעה כולל, בין היתר, מצגים והצהרות מקובלים של תאגיד CPV ושל המשקיע, התחייבויות החלות על קבוצת CPV שנועדו בעיקר להבטחת התנהלות במהלך עסקים רגיל, וכן תנאים מתלים להשלמת העסקה הכוללים העדר אירועים שליליים מהותיים כהגדרתם בהסכם וכן קבלת אישור רגולטורי וזאת בתוך תקופה מסוימת.

ביום 13 בנובמבר 2024, הושלמו התנאים המתלים להשלמת העסקה (להלן - "מועד השלמת העסקה"). 200 מיליון דולר הושקעו על ידי המשקיע במועד השלמת העסקה, והיתרה בסך של 100 מיליון דולר תושקע עד לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2025, למועד אישור הדוח טרם התקבלה יתרת ההשקעה. במועד השלמת העסקה הוקצו למשקיע מלוא זכויותיו.

הסכם מחזיקי הזכויות, אשר נכנס לתוקף במועד השלמת העסקה, קובע הסדרים בין מחזיקי הזכויות ב-CPV Renewable והוראות ממשל תאגיד, כולל, בין היתר, כמפורט להלן:

1. הרכב דירקטוריון - הרכב הדירקטוריון הראשוני למועד ההשלמה יכלול 4 חברי דירקטוריון (2 דירקטורים שימונו על ידי כל אחד מקבוצת CPV והמשקיע). כוח ההצבעה של הדירקטורים מבוסס על שיעור ההחזקה של מחזיק הזכויות הממנה.
2. מגבלות מקובלות על העברת זכויות (כולל תקופות חסימה מסוימות), בכפוף לתנאים וחריגים מוסכמים.
3. פעולות והחלטות הדורשות רוב מיוחד, הכולל את קולות הדירקטורים שמונו בידי המשקיע - בין היתר, שינויים במסמכי התאגיד, מיזוגים, הקצאת ניירות ערך, פירוק, תקציבים עתידיים (ההסכם כולל הסדרים המתייחסים להמשכיות תקציבית), עסקאות בעלי עניין (כולל לגבי הסכמי השירות), התקשרויות מסוימות ועסקאות מהותיות וכיו"ב, הכל בכפוף לתנאים, הספים, וההגדרות החלים בהתאם להסכם. בנוסף, ההחלפה של המוביל העסקי הראשי של CPV Renewable, תדרוש את הסכמת המשקיע בהינתן תנאים מסוימים.
4. פעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות תבוצע באמצעות CPV Renewable (למעט בנסיבות מסוימות שהוגדרו בהסכם).

בנוסף, קובע ההסכם כי קבוצת CPV תספק שירותי פיתוח וניהול נכסים ל-CPV Renewable בהתאם להסכם שירותים ארוכי טווח¹⁶, אשר יכלול, בין היתר, התחייבות של קבוצת CPV להעמיד משאבים מספקים וכוח אדם מיומן לצורך כך, בהתאם להתחייבויות ספציפיות¹⁷.

לאחר ניתוח הזכויות החוזיות שהוענקו למשקיע, הגיעה החברה למסקנה כי בהתאם להוראות IFRS 10, במועד השלמת העסקה החברה איבדה שליטה ב-CPV Renewable ובהתאם החל ממועד השלמת העסקה הפסיקה לאחד את דוחותיה הכספיים של CPV Renewable ומיישמת את שיטת השווי המאזני ביחס להשקעתה ב-CPV Renewable. עוד יצוין כי לאור מבנה ומהות העסקה, לדעת החברה הוראות IFRS 5 (נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו) לא חלות על העסקה.

¹⁴ לפני השלמת העסקה: (1) CPV Renewable הפכה משותפות מוגבלת לחברה באחריות מוגבלת (LLC); (2) החזיקות ב-CPV Keenan LLC (שהינה חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) הועברו ל-CPV Renewable. לפרטים נוספים ראו סעיף 3 להלן.

¹⁵ בהתאם להסכם, נקבע החזר מסוים מ-CPV Renewable לקבוצת CPV בגין השקעות בשנת 2024.

¹⁶ הסכמי השירותים כוללים הוראות בקשר עם סיום מוקדם על ידי CPV Renewable בנסיבות מסוימות.

¹⁷ כולל התחייבויות לגבי מוביל עסקי ראשי וצוות פיתוח מיומנים. הפרה של חלק מההתחייבויות (לפי העניין) עשויה להביא לסיום הסכמי השירותים ומינוי מחליף וכן להשלכות נוספות על זכויותיה של קבוצת CPV בהתאם להסכם בעלי הזכויות.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

ה. איבוד שליטה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ומעבר להשפעה מהותית (המשך)

1. להלן פירוט נכסים והתחייבויות שנגרעו במועד הפסקת האיחוד:

מיליוני ש"ח	
245	מזומנים ושווי מזומנים
73	לקוחות וחייבים אחרים
9	פיקדונות ומזומנים מוגבלים
2,812	רכוש קבוע
204	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
412	נכסים בלתי מוחשיים – הסכמים למכירת חשמל ואחרים
471	נכסים בלתי מוחשיים - מוניטין
(4)	מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
(168)	ספקים וזכאים אחרים
(1,154)	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
(178)	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
(318)	הלוואה מ- ICG Energy
(461)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,943	סה"כ נכסים נטו שנגרעו במועד הפסקת האיחוד

2. רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

השווי ההוגן של CPV Renewable כפי שמשקף בהסכם האמור בסעיף 1 לעיל מסתכם בכ-3,356 מיליון ש"ח (כ-897 מיליון דולר), חלקה של קבוצת CPV (66.67%) מסתכם בכ-2,225 מיליון ש"ח (כ-595 מיליון דולר). להלן חישוב הרווח מאיבוד שליטה:

מיליוני ש"ח	
2,225	שווי הוגן
(1,943)	נכסים נטו המיוחסים לקבוצה למועד הפסקת האיחוד (ראו סעיף 2 לעיל)
282	עודף שווי הוגן
(23)	עלויות עסקה שנוקפו לרווח או הפסד ואחרות
259	רווח לפני מס מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
(12)	הוצאות מסים בגין שינוי מבנה שבוצע טרום השלמת העסקה (1)
(71)	הוצאות מסים נדחים בגין שערך השקעה לשווי הוגן
176	רווח לאחר מס מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

1. כולל סך של כ-53 מיליון ש"ח הוצאות מסים שוטפים וסך של כ-42 מיליון ש"ח הכנסות מסים נדחים) בגין העברת ההשקעה ב- CPV Keenan LLC (שהיא חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) ל- CPV Renewable.

הקצאת השווי ההוגן של ההשקעה ב-CPV Renewable לחלק קבוצת CPV בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של CPV Renewable בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. עד למועד אישור הדוחות הכספיים טרם השלימה החברה את ההקצאה כאמור וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד השלמת העסקה ועד למועד אישור הדוחות הכספיים. לאור זאת, חלק מנתוני השווי ההוגן עדין ארעיים וייתכן ויחולו בהם שינויים. השווי ההוגן של ההשקעה ב-CPV Renewable בסך של כ-2,225 מיליון ש"ח יוחסה כמפורט להלן:

מיליוני ש"ח	
761	מזומנים ושווי מזומנים
363	חייבים בגין תמורה נדחית מהשותף ב- CPV Renewable
2,487	רכוש קבוע
(1,450)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
64	נכסים והתחייבות מזוהים אחרים
2,225	סה"כ

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

ה. איבוד שליטה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ומעבר להשפעה מהותית (המשך)

3. רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

- השווי ההוגן של הפרויקטים הוערך במתודולוגיה המפורטת להלן:
- בהתייחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית או הקמה - בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס.
 - בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח מתקדם - לפי אומדן שווי הוגן לקילו וואט ושיעורי הסתברות להתממשות כתלות בשלבי הפיתוח.
 - בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח ראשוני - לפי עלות.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הפרויקטים:

- 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%.
- מחיר הון משוקלל (WACC) - חושב לכל פרויקט מהותי פעיל ובהקמה בנפרד ונע בין כ-6.25% לכ-7%.

4. תזרים מזומנים שנבע מהעסקה

להלן תזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לקבוצה כתוצאה מהעסקה:

מיליוני ש"ח	החזר הלוואה שהתקבלה מ-ICG Energy
318	החזר השקעה
61	ציאה מאיחוד - מזומנים ושווי מזומנים של CPV Renewable
(245)	
<u>134</u>	

בנוסף שולמו מסים שוטפים בסך של כ-64 מיליון ש"ח בקשר עם שינוי מבנה שבוצע טרום העסקה כאמור בסעיף 1)3 לעיל.

ביאור 23 - חברות בנות (המשך)

ו. צירופי עסקים שאירעו במהלך שנת 2023

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 בעלים קודמים 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 שנת 2023).

במסגרת הקצאת תמורת הרכישה וקביעת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות מזהים למועד הרכישה, הקבוצה איחדה לראשונה, בין היתר, רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש (הכוללים מתקנים ורישיון ייצור והספקת חשמל) בסך של כ-620 מיליון ש"ח. כמו כן בעקבות הרכישה הוכר מוניטין בסך של כ-220 מיליון ש"ח המשקף את הסינרגיה של פעילות תחנת הכוח גת עם תחנות הכוח רותם וחדרה.

2. רכישת תחנת 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).

במסגרת הקצאת תמורת הרכישה וקביעת שווי הוגן של נכסים והתחייבויות מזהים למועד הרכישה, הקבוצה איחדה לראשונה, בין היתר, רכוש קבוע בסך של כ-451 מיליון ש"ח (כ-127 מיליון דולר). כמו כן, בעקבות הרכישה הוכר מוניטין בסך של כ-75 מיליון ש"ח (כ-21 מיליון דולר).

במסגרת איבוד השליטה ב-CPV Renewable, כאמור בסעיף ה' לעיל, הפסיקה החברה לאחד את הנתונים הכספיים של מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, לרבות בהתייחס לפרויקט Mountain Wind.

ביאור 24 - חברות כלולות

פעילות קבוצת CPV במגזר Energy Transition, כמפורט בביאור 25 להלן, מתבצעת באמצעות חברות כלולות. כמו כן, החל ממועד השלמת עסקת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות ברבעון הרביעי של 2024 כמפורט בביאור 23ה', פעילות קבוצת CPV במגזר האנרגיות המתחדשות מתבצעת אף היא באמצעות חברה כלולה CPV Renewable. 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(1). מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

Total	Other Investments	CPV Renewable (2)	Three Rivers	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (1)	Fairview	
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	
		66.7%	10.0%	50.0%	26.0%	68.8%	75.0%	25.0%	שיעור החזקה
	17	897	177	149	294	128	161	110	נכסים שוטפים
	167	3,900	4,759	2,419	2,977	3,304	2,355	3,169	נכסים שאינם שוטפים
	184	4,797	4,936	2,568	3,271	3,432	2,516	3,279	סה"כ נכסים
	6	496	339	197	263	1,806	192	59	התחייבויות שוטפות
	-	1,395	2,357	1,517	843	802	1,063	1,919	התחייבויות שאינן שוטפות
	6	1,891	2,696	1,714	1,106	2,608	1,255	1,978	סה"כ התחייבויות
	178	2,906	2,240	854	2,165	824	1,261	1,301	נכסים נטו
5,074	82	1,937	227	427	563	567	946	325	חלק החברה
246	(3)	232	30	(2)	99	(377)	(16)	283	התאמות שווי הוגן שבוצעו במועדי הרכישות
5,320	79	2,169	257	425	662	190	930	608	ערך בספרים של ההשקעה

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

א(2). מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות ליום 31 בדצמבר 2024:

Total	Other Investments	CPV Renewable (2)	Three Rivers	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (1)	Fairview	
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	
	-	40	1,233	969	1,550	634	886	1,068	הכנסות מפעילות שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
	-	-	-	-	(2)	(16)	(3)	40	
	-	40	1,233	969	1,548	618	883	1,108	סה"כ הכנסות
	(1)	(16)	(921)	(644)	(919)	(537)	(680)	(517)	הוצאות תפעוליות (ללא פחת והפחתות)
	-	(18)	(130)	(95)	(131)	(154)	(82)	(128)	פחת והפחתות
	(1)	6	182	230	498	(73)	121	463	רווח (הפסד) תפעולי
	-	(11)	(147)	(176)	(56)	(151)	(79)	(82)	הוצאות מימון, נטו
	(1)	(5)	35	54	442	(224)	42	381	רווח (הפסד) נקי (3)
	-	6	(35)	(93)	(34)	26	75	25	רווח (הפסד) כולל אחר (3)
	(1)	1	-	(39)	408	(198)	117	406	רווח (הפסד) כולל
152	(1)	(3)	4	27	115	(91)	6	95	חלק החברה ברווח (בהפסד)
13	-	4	(4)	(47)	(9)	15	48	6	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר
14	-	(2)	-	-	3	16	3	(6)	הפחתות ברווח והפסד בגין התאמות לשווי ההוגן שנעשו במועדי הרכישות
166	(1)	(5)	4	27	118	(75)	9	89	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות בספרים

- (1) לפרטים אודות רכישת זכויות נוספות ברבעון הרביעי של שנת 2024, ראו סעיף ג' להלן.
- (2) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ביחס להשקעה ב- CPV Renewable ראו ביאור 23 לה' לעיל.
- (3) יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

(ב1). מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023:

Total	Other Investments	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	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		10.0%	50.0%	26.0%	37.5%	25.0%	25.0%	שיעור החזקה
	8	190	174	271	196	169	161	נכסים שוטפים
	88	5,056	2,442	3,194	3,394	2,360	3,307	נכסים שאינם שוטפים
	96	5,246	2,616	3,465	3,590	2,529	3,468	סה"כ נכסים
	7	437	382	730	233	233	235	התחייבויות שוטפות
	-	2,581	1,348	809	2,343	1,139	1,249	התחייבויות שאינן שוטפות
	7	3,018	1,730	1,539	2,576	1,372	1,484	סה"כ התחייבויות
	89	2,228	886	1,926	1,014	1,157	1,984	נכסים נטו
2,371	36	226	443	501	380	289	496	חלק החברה
179	(3)	30	(2)	96	(178)	(51)	287	התאמות שווי הוגן שבוצעו במועדי הרכישות
2,550	33	256	441	597	202	238	783	ערך בספרים של ההשקעה

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

ב(2). מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות ליום 31 בדצמבר 2023:

Total	Other Investments	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	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	-	526	882	1,244	602	885	1,045	הכנסות מפעילות שינוי נטו בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים
	-	10	-	216	(104)	(4)	(35)	
	-	536	882	1,460	498	881	1,010	סה"כ הכנסות
	(1)	(435)	(536)	(685)	(498)	(630)	(444)	הוצאות תפעוליות
	-	(58)	(75)	(127)	(141)	(78)	(105)	פחת והפחתות
	(1)	43	271	648	(141)	173	461	רווח (הפסד) תפעולי
	-	(41)	(152)	(45)	(134)	(85)	(70)	הוצאות מימון, נטו
	(1)	2	119	603	(275)	88	391	רווח (הפסד) נקי *
	-	(45)	84	(115)	(69)	(95)	(63)	רווח (הפסד) כולל אחר *
	(1)	(43)	203	488	(344)	(7)	328	רווח (הפסד) כולל
	(1)	-	60	157	(104)	22	98	חלק החברה ברווח (בהפסד)
	-	(5)	42	(30)	(26)	(24)	(16)	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר
	-	-	1	-	14	2	(7)	הפחתות ברווח והפסד בגין התאמות לשווי ההוגן שנעשו במועדי הרכישות
	-	-	1	-	14	2	(7)	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות בספרים
242	(1)	-	61	157	(90)	24	91	

(* יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

ג. רכישת החזקות נוספות בחברות כלולות

בחודש יולי 2024 התקשרה קבוצת CPV עם צד אחד במזכר הבנות לא מחייב ועם צד נוסף בהסכם רכישה מחייב לרכישה של החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland-ו Shore. בחודש אוקטובר 2024 הושלמה רכישת הזכויות הנוספות בשיעור של 25% בתחנת הכוח Maryland בהתאם להסכם הרכישה (בהמשך להתקיימות התנאים המתלים ותשלום התמורה על ידי קבוצת CPV) וכן נחתמו הסכמים מחייבים לרכישת זכויות נוספות בתחנת הכוח Shore בשיעור של 31% ובתחנת הכוח Maryland בשיעור נוסף של 25%. ביום 12 בדצמבר 2024, לאחר קיום התנאים המתלים וביצוע הפעולות הנדרשות, הושלמו הרכישות במסגרת הסכמי הרכישה הנוספים.

הסכום הכולל ששולם בגין העסקאות כאמור בתוספת חלק CPV המיוחס לזכויות הנרכשות (כ-31%) בהזרמת ההון בקשר עם המימון מחדש של תחנת הכוח Shore¹⁸ והסתכם לכ-80 מיליון דולר (עבור 100% מהזכויות), הסתכם בכ-213 מיליון דולר (כ-770 מיליון ש"ח). לאחר השלמת העסקאות ונכון למועד הדוח, קבוצת CPV מחזיקה בחברות הכלולות Maryland-ו Shore בשיעור של כ-69% ושל 75%, בהתאמה. הסכום הכולל ששולם בקשר עם העסקאות כאמור.

בהתחשב בזכויות בעלי הזכויות הנותרות בחברות הכלולות, החברה המשיכה לטפל בהשקעות ב-Maryland-ו Shore לפי שיטת השווי המאוזני.

הקצאת עלות הרכישה לחלק קבוצת CPV בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות מזוהים בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי, כמפורט להלן:

מיליוני ש"ח	
1,605	רכוש קבוע
(1,091)	הלוואות
167	נכסים והתחייבויות מזוהים אחרים

השווי ההוגן של הרכוש הקבוע הוערך לפי שיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס. ה- DCF נערך לתקופות המייצגות את אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית, בהתבסס על תחזיות למחירי שוק (בפרט, מרווחי חשמל וזמינות) שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, שיעור אינפלציה ארוך טווח בהתבסס על עקומים רלוונטיים ומחיר הון משוקלל כמקובל עבור פרויקטים מסוג זה.

לאחר תקופת הדוח, התקשרה קבוצת CPV בהסכם לרכישת החזקות נוספות של תחנת הכוח Shore, אשר בכפוף להשלמתו ולהתקיימותם של תנאים מתלים אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח, שיעור ההחזקה בתחנת הכוח יעמוד על כ-90%. נכון למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי ברכישה הנוספת.

ד. השקעות בנכסים קבועים של חברות כלולות

להלן מידע נוסף בדבר היקף ההשקעות של חברות כלולות בתחום פעילות ה-Energy Transition בנכסים קבועים (לרבות תחזוקה תקופתית) וללא התאמה לשיעור ההחזקה:

Three Rivers	Valley (3)	Towantic	Shore (2)	Maryland (1)	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%	68.8%	75.0%	25.0%	שיעור החזקה
43	28	39	22	55	57	השקעות בשנת 2024
78	64	37	69	101	63	השקעות בשנת 2023

- (1) בשנת 2023 כולל עלויות חד פעמיות בגין השקעות במתחם תחנת הכוח בסך של כ-76 מיליון ש"ח.
- (2) בשנת 2023 כולל תשלומים בגין תחזוקה תקופתית משמעותית בסך של כ-46 מיליון ש"ח.
- (3) בשנת 2023 כולל תשלומים בגין תחזוקה תקופתית משמעותית בסך של כ-17 מיליון ש"ח והשקעה במתחם התחנה (שהינה בעלת אופי חד פעמי) בסך של כ-25 מיליון ש"ח.

¹⁸ אשר נחתם בחודש פברואר 2025, כמפורט בביאור 28 להלן.

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

ה. דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות

במהלך תקופת הדוח ובשנת 2023 התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות בסך של כ-330 מיליון ש"ח וכ-24 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנת 2022 לא חולקו דיבידנדים מחברות כלולות.

מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-278 מיליון ש"ח התקבל מ-Fairview, לאור השלמת הסכם המימון מחדש בחודש אוגוסט 2024 וסך של כ-46 מיליון ש"ח התקבל מ-Towantic.

ו. צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

החברה מצרפת לדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 את הדוחות הכספיים של Shore ושל Towantic ובאישור סגל רשות ניירות ערך בעקבות פניית החברה, תפרסם את הדוחות הכספיים של Fairview ליום 31 בדצמבר 2024 עד ליום 31 במרץ 2025 (להלן: "חברות כלולות מהותיות"). הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות ערוכים לפי תקני חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP), אשר שונים במובנים מסוימים מתקני ה-IFRS. למידע בדבר התאמות שנערכו לדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות על מנת להתאימם לכללים ולמדיניות החשבונאית של החברה, ראו ביאור 28.

בהתאם ליעוץ משפטי שקיבלה קבוצת CPV, בהתאם לדין הרלוונטי בארה"ב לא נדרשת חתימה על הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות, והדוחות הכספיים המוצגים 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 3.647 ש"ח לדולר.

ביאור 25 - 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 מנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שחלקן נמצאות בשווקים שונים וחלקן מצריכות טכנולוגיה שונה והתאמת מבנה מסחרי לכל יחידה.

להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד משלושת מגזרי הפעילות של הקבוצה נכון למועד הדוח:

- **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.
- **מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, כ-70.46%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (סולארי ורוח) בארה"ב וכן באספקת חשמל ממקורות מתחדשים. עם השלמת עסקה להכנסת שותף לתחום פעילות זה ברבעון הרביעי של 2024 כמפורט בביאור 23ה', הפעילות במגזר זה מתבצעת באמצעות חברה כלולה המוחזקת בכ-66.7% על ידי קבוצת CPV.
- **מגזר Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, כ-70.46%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת החברה בהחזקה והפעלה 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 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 בעלי פוטנציאל עתידי לשילוב תפיסת פחמן;
 ו-(2) פעילות למכירת חשמל "קמעונאית" (Retail) ללקוחות מסחריים אשר הושקה בראשית 2023.

יצוין כי נכון למועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח מתרכזת בעיקרה בתחנות כוח הנמצאות בבעלות החלקית של קבוצת CPV, ואינה נחשבת עוד החל משנת 2024 פעילות עצמאית ומהווה חלק ממטה קבוצת CPV.

תוצאות המגזר מבוססות על ה-EBITDA, שהינו הרווח (הפסד) של החברה לפני: פחת והפחתות, 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 25- דיווח מגזרי (המשך)

סך הכל מאוחד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				ישראל
	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	
					(מבוקר)
<u>2,779</u>	<u>(1,702)</u>	<u>145</u>	<u>228</u>	<u>1,796</u>	<u>2,312</u>
<u>(1,931)</u>	<u>1,082</u>	<u>(144)</u>	<u>(66)</u>	<u>(1,154)</u>	<u>(1,649)</u>
<u>709</u>	<u>(608)</u>	<u>(22)</u>	<u>112</u>	<u>588</u>	<u>639</u>

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא
מיוחסות למגזרים בארה"ב)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא
מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

רווח מאיבוד שליטה בחברה בת

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2024 מסתכמת לכ-589 מיליון ש"ח.

סך הכל מאוחד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				ישראל
	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	
					(מבוקר)
<u>2,552</u>	<u>(1,414)</u>	<u>12</u>	<u>146</u>	<u>1,525</u>	<u>2,283</u>
<u>(1,827)</u>	<u>824</u>	<u>(22)</u>	<u>(49)</u>	<u>(904)</u>	<u>(1,676)</u>
<u>564</u>	<u>(588)</u>	<u>(26)</u>	<u>31</u>	<u>585</u>	<u>562</u>

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא
מיוחסות למגזרים בארה"ב)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא
מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

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-564 מיליון ש"ח.

ביאור 25- דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(מבוקר)					
1,927	(1,870)	-	95	1,967	1,735
(1,404)	1,294	-	(29)	(1,375)	(1,294)
379	(558)		26	554	357
286					
(109)					
(26)					
530					
(201)					
(47)					
(248)					
282					
(65)					
217					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא
מיוחסות למגזרים בארה"ב)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא
מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

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-469 מיליון ש"ח.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה

א. תביעות והתחייבויות תלויות אחרות

1. במהלך השנים הקודמות, 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. להבנתה של רותם הנושא הוסדר החל מיום 1 ביולי 2024 במסגרת ההסדרים המשלימים (ובכללם קבלת רישיון הספקה) אשר נקבעו על ידי החלטת רשות החשמל כאמור להלן.

בחודש פברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה בעניין החלת אמות המידה לעניין חריגה מתכנית צריכה על רותם וכן החלת ההסדרים המשלימים ואמות המידה הנדרשים לצורך כך (להלן – "הצעת ההחלטה").

בחודש מרץ 2024, נמסרה החלטת רשות החשמל בהמשך להצעת ההחלטה (להלן – "ההחלטה"). ככלל, ההסדרים בהחלטה אינם שונים באופן מהותי מההסדרים שנכללו במסגרת הצעת ההחלטה כאמור, הכוללים, בין היתר, החלת אמות מידה מסוימות על רותם, לרבות לעניין חריגות מתוכניות צריכה ומודל השוק, לצד מתן רישיון הספקה לרותם (ככל שתגיש בקשה ותעמוד בתנאים לקבלת רישיון), וזאת על רקע כוונת רשות החשמל לאחד בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של יצרני חשמל בילטרליים אחרים ובכך לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה ושווה ליצרנים כאמור. ביום 30 ביוני 2024 קיבלה רותם את רישיון הספקה וההחלטה נכנסה לתוקפה ביום 1 ביולי 2024 ולתקופה החופפת את רישיון הייצור של רותם.
2. 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 עם קבלן ההקמה של תחנת הכוח חדרה (להלן בסעיף זה – "קבלן ההקמה"), זכאית חדרה לקבלת פיצוי מקבלן ההקמה בגין עיכוב בסיום ההקמה של תחנת הכוח ולפיצוי במקרה של אי-עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם בקשר לביצועי התחנה. 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 בוררות נגד חדרה בטענה, בין היתר, כי לא קמה לחדרה עילה לחיבו (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 לויתור 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. עם חתימת הסכם הפשרה הסתיים הליך הבוררות בין הצדדים.

כתוצאה מחתימת הסכם הפשרה עם קבלן ההקמה, הכירה החברה בשנת 2023 בסך של כ-41 מיליון ש"ח מתוך הפיצוי במסגרת סעיף ההכנסות ויתרת הסכום בסך של כ-33 מיליון ש"ח קיזזה מהרכוש הקבוע.

בחודש יולי 2024, קיבלה חדרה סכום חד-פעמי ממבטחיה בסך של כ-18 מיליון ש"ח (5 מיליון דולר) בקשר עם אובדן רווחים שקדם למועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה. החברה הכירה בתקופת הדוח בהכנסה בגין הסכום האמור בסעיף פיצוי בגין אובדן הכנסות.
3. ביום 22 ביוני 2023, החלה תקופת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת. על פי הסכם ההקמה, התחייב קבלן ההקמה של תחנת הכוח צומת (להלן בסעיף זה – "קבלן ההקמה") להשלים את עבודות הקמת תחנת הכוח לרבות את מבחני הקבלה עד סוף חודש ינואר 2023. 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.

בחודש מרץ 2024, נחתם תיקון להסכם ההקמה אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בגין עיכוב בהפעלה המסחרית בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) ומנגד, שילמה צומת סך של כ-43 מיליון ש"ח בגין אבני דרך שתשלומם עוכב בניכוי סכומים שישמשו כביטחון לתקופה נוספת כקבוע בהסכם.

כתוצאה מחתימת התיקון להסכם ההקמה, הכירה החברה בתקופת הדוח בהכנסה בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין הפיצוי האמור בסעיף פיצוי בגין אובדן הכנסות.
4. 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-21 מיליון ש"ח (לא כולל שומת מס רכישה כאמור בביאור 10ב'6).

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ב. הסכמי תחזוקה ושירות

1. הסכם ברותם

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם עם מיצובישי¹⁹ 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 לסיומו בחודש אוקטובר 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). 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). לצד חתימת הסכם תחזוקה רותם חדש, רותם התחייבה לרכוש ציוד חדש לתחנה בעלות של כ-8 מיליון אירו.

2. הסכם בחדרה

בחודש יוני 2016, התקשרה חדרה בהסכם שירות ארוך טווח עם שתי חברות מקבוצת GE²⁰ (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. 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.

¹⁹ 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.).

²⁰ GE Global Parts & Products GmbH ועם חברת General Electric International Inc.

ביאור 26 - 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 הכוח 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 של כ-287 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 19.

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי

1. הסכם בין קבוצת תמר לרותם

בחודש נובמבר 2012, התקשרה רותם בהסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר²¹ 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-10.6 BCM. ההיקף הכספי של ההסכם (כפי שהוערך על ידי קבוצת תמר במועד חתימת ההסכם) הוערך בכ-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 3'ג להלן). בתום תקופת ההודעה על הפחתת כמויות מכוח ההסכם, ועם תחילת רכישת גז טבעי במסגרת הסכם אנרגיאן בשנת 2023, היקף רכישת הגז הטבעי של רותם במסגרת ההסכם עם קבוצת תמר קטן באופן משמעותי.

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).

²¹ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח כוללת קבוצת תמר את ישראלקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Union Energy & Systems 2 Ltd. Mubadala, Energy RSC Ltd., Chevron Mediterranean Ltd., Tamar Investment 2 Limited, דור חיפושי גז שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)

2. הסכמים בין קבוצת תמר לחדרה (המשך)

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 אנרגיאן 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 אנרגיאן, 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. לחדרה זכות סיום מוקדם של ההסכם הנוסף בנסיבות מסוימות שנקבעו. בהתאם לכך, בחודש יוני 2022, הודיעה חדרה לקבוצת תמר על סיום מוקדם כאמור ובהתאם להסכם הנוסף הסתיים ביום 30 ביוני 2023.

3. הסכמי אנרגיאן

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם וחדרה עם אנרגיאן ישראל לימיטד (להלן - "אנרגיאן"), בעלת החזקות במאגר כריש בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידיהן²². על-פי התנאים שנקבעו בהסכמים, כמות הגז הטבעי הבסיסית המקורית הכוללת אותה היו צפויות לרכוש רותם וחדרה, היתה 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 אנרגיאן בחודש נובמבר 2019 כאמור להלן, נקבע כי ההסכמים יעמדו בתוקפם למשך 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת מאנרגיאן 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 אנרגיאן (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 ההסכמי אנרגיאן של רותם וחדרה משנת 2019, הואץ קצב צריכת כמות הגז ברותם, כך שהכמות החוזית היומית והשנתית של צריכת הגז של רותם מאנרגיאן הוגדלה ב-50%, ללא שינוי בכמות החוזית הכוללת הנרכשת מאנרגיאן. 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 אנרגיאן 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 בטוחות ועוד.

מחיר הגז הטבעי בהסכמים עם אנרגיאן 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.

²² במועד חתימת ההסכם התקשרות היתה גם עם איי.סי אל גרופ בע"מ ובתי זיקוק לנפט בע"מ. ההסכמים ביחס לכל אחת מחברות הקבוצה הינם נפרדים ועצמאיים.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)****3. הסכמי אנרגיאן (המשך)**

בחודש מאי 2022, נחתם תיקון להסכמי אנרגיאן, 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 ההפחתה") כאשר הפחתת הכמויות תכנס לתוקף בתום התקופה הקבועה בהסכם של כל אחת מרותם וחדרה עם קבוצת תמר (12 ו-8 חודשים, בהתאמה) (להלן - "מועד ההפחתה בפועל"). בהתאם להסכמי אנרגיאן, על רותם וחדרה למסור את הודעת ההפחתה 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 ההפחתה 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 ההפחתה בפועל תחול על רותם וחדרה התחייבות TOP לגבי כמות מסוימת של גז טבעי ובמקביל נקבעו הסדרי התחשבות בקשר עם הקדמת מסירת הודעת ההפחתה ובקשר עם רכישת גז חלופי על ידי רותם וחדרה במקרה בו מועד ההפעלה המסחרית לא יתרחש עד למועד ההפחתה בפועל. כמו כן, בתיקון נכללת אופציה, למימוש עד תום שנת 2022, לרכוש מאנרגיאן כמות לא מהותית נוספת של גז טבעי, בתנאי הסכם אנרגיאן ורותם.

יצוין כי בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרגיאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרגיאן 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.

בחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרגיאן הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת כאמור בתיקון להסכם עם אנרגיאן. בתחילת שנת 2023 מסרה אנרגיאן לחדרה ורותם הודעה על סיום ההרצה והפעלה מסחרית מיום 26 במרץ 2023.

כמו כן, בשנת 2023, הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר), אשר התקבל בתקופת הדוח והוכר בסעיף עלות המכירות.

4. ביום 18 במרץ 2024, התקשרה שותפות בבעלות מלאה של או.פי.סי ישראל (להלן - "השותפות") עם צד ג' בהסכם לרכישת גז טבעי. ההסכם יסתיים ביום 30 ביוני 2030 או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת של כ-0.46 BCM, המוקדם מבין השניים, כקבוע בהסכם.

במסגרת ההסכם, המוכר התחייב להעמיד לטובת השותפות כמות יומית של גז, כפי שיקבע על ידי השותפות מדי חודש בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם וכן מנגד התחייבה השותפות בהתחייבות Take or Pay לצריכה שנתית מסוימת כקבוע בהסכם. ההסכם כולל הסדרים בדבר כמויות שנצרכו מעל או מתחת לכמות השנתית המינימלית. מחיר הגז נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה אשר צמודה לרכיב הייצור וכוללת מחיר מינימלי. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין איכות הגז הטבעי, אספקה בחסר, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים והמחאה.

5. תיקון לצו הבלו על הדלק

בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו) החל מיום 1 בינואר 2025. נוסח הצו המתוקן כולל העלאת שיעורי הבלו המוטלים על סוגים שונים של דלק, לרבות גז טבעי, באופן שבשנת 2025 יעלה הבלו על הגז הטבעי מ-19 ש"ח ל-33 ש"ח וימשיך לעלות במתווה מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של החברה כאשר, להערכת החברה, חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם כתוצאה מעלייה בהכנסות החברה, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה של עלייה אפשרית כאמור על מחיר הגז הטבעי של החברה, הצמוד לרכיב הייצור. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך את השפעת התיקון לצו הבלו על תוצאות החברה בישראל לאורך זמן. בהתייחס לשנת 2025, להערכת החברה, לצו הבלו המתוקן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה.

ד. הסכם למכירת עודפי חשמל ברותם

ביום 18 באוגוסט 2024, נחתם הסכם לרכישת ולמכירת עודפי חשמל בין רותם, לבין צד ג' בעל רישיון ייצור חשמל (להלן - "ייצרן החשמל"), ההסכם הינו לתקופה של חמש שנים.

במסגרת ההסכם מתחייבת רותם למכור ליצרן החשמל ויצרן החשמל מתחייב לרכוש מרותם כמויות של חשמל שאינן נדרשות לרותם בשעות מקבץ ביקוש מסוימות, בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תעריף) (להלן - "ההנחה החוזית"), כאשר ביחס לעודפים בשעות מקבץ ביקוש אחרות שהוגדרו יתנו הצדדים עדיפות מסוימת בתנאים שסוכמו. בהתאם להוראות ההסכם, מכירת העודפים תיעשה במסגרת כמויות מקסימליות ומינימליות שנקבעו. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים לעניין סיום מוקדם של ההסכם וכן הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת עודפי חשמל.

ביאור 27 - אירועים לאחר מועד הדוח

- א. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, תביעות, והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 26.
- ב. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאידיים בנקאיים ואחרים ואגרות חוב בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאורים 14 ו-15, בהתאמה.
- ג. לפרטים בדבר רכישת זכויות נוספות בתחנת הכוח Shore לאחר תקופת הדוח ראו ביאור 24ג.

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות**הסכם מימון מחדש ב-Shore**

לאחר מועד הדוח, השלימה Shore התקשרות בהסכם מימון מחדש²³, בהתאם לתנאים העיקריים להלן (להלן - "הסכם המימון החדש"):

היקף ההתחייבויות תחת הסכם המימון החדש הינו כ-1.57 מיליארד ש"ח (436 מיליון דולר) המורכבת מכ-1.18 מיליארד ש"ח (כ-325 מיליון דולר) הלוואה לזמן ארוך (Term loan B), ומסגרות אשראי מתחדשות ושאינו מתחדשות בסך כולל של כ-0.4 מיליארד ש"ח (כ-111 מיליון דולר), לרבות לצורכי הון חוזר ומכתבי אשראי. מועד הפרעון הסופי של ההלוואות הוא 4 בפברואר 2032 והפרעון הסופי של מסגרת האשראי המתחדשת הוא 4 בפברואר 2030. קצב והיקף פרעון קרן ההלוואה (Term Loan B) משתנה עד למועד הפרעון הסופי, לפי שילוב של לוח סילוקין מנדטורי (Schedule mandatory amortization) (1% בכל שנה) ומנגנון פרעון מבוסס מינוף (Leverage-based cash sweep repayment mechanism) בטווח של בין 100% ל-75% cash sweep. בהתאם להסכם המימון החדש, שיעור הריבית על ההלוואה הינו בשיעור מבוסס SOFR בתוספת מרווח של 3.75%.

יתר התנאים העיקריים (עילות פירעון, בטוחות ותנאים נוספים) בהסכם המימון החדש דומים במהותם לתנאים כאמור בהסכם המימון הקיים וכמקובל ביחס להסכמים מסוג זה, יחד עם התאמה לדרישת גידור שיעור הריבית המינימלי ל-50% מהיתרה הנומינלית החזויה של ההלוואה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד ההשלמה של הסכם המימון החדש ודרישה ליחס כיסוי שירות החוב של 1.10x ב-12 החודשים העוקבים. הדרישה ליחס כיסוי שירות החוב נמדדת לראשונה ביום 31 בדצמבר 2025 (מותאם פרו-ראטה (Pro-rated) לתקופה מהמועד הקובע של הסכם המימון החדש), ובכל סוף רבעון קלנדרי לאחר מכן. בקשר עם השלמת הסכם המימון החדש, סכום של כ-288 מיליון ש"ח (כ-80 מיליון דולר) הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה (להלן - "סכום הפחתת המינוף"), כאשר חלקה של קבוצת CPV בסכום הפחתת המינוף הינו כ-55 מיליון דולר.

עובר להשלמת הסכם המימון החדש, התקשרה קבוצת CPV בהסכם רכישה להגדלת החזקותיה ב-Shore לכ-90% כמפורט בביאור 24ג. יצוין כי למועד אישור הדוח, העמידה קבוצת CPV את החלק של סכום הפחתת המינוף המיוחס לחלק ההחזקות הנרכש²⁴.

²³ מימון פרויקטלי מבוסס מימון Non-recourse כמקובל בהסכמים מסוג זה.

²⁴ בתמורה להגדלת החזקות לעיל, בכפוף להשלמתה, קבוצת CPV תשלם למוכר סכום שאינו מהותי לחברה. במקרה שהגדלת החזקות כאמור לא תושלם, החלק של סכום הפחתת המינוף המיוחס להחזקה כאמור יחשב כהלוואה למוכר בתנאים שהוסכמו.

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Shore (המשך)

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
16,147	16,098	49	ד	מזומנים ושווי מזומנים
2,210	(16,098)	18,308	ד	מזומנים מוגבלים
493,615	(67,979)	561,594	א, ג, ז	רכוש קבוע
-	(14,151)	14,151	ג	נכסים בלתי מוחשיים
221,262	133,961	87,301	ה	נכסי זכות שימוש
100,391	-	100,391	ו	נכסים אחרים
833,625	51,831	781,794		סה"כ נכסים
37,618	(2,023)	39,641	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
215,249	140,865	74,384	ה	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
462,145	9,472	452,673		התחייבויות אחרות
715,012	148,314	566,698		סה"כ התחייבויות
118,612	(96,484)	215,096	א, ה, ו	הון שותפים
833,624	51,830	781,794		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
5,448	5,400	48	ד	מזומנים ושווי מזומנים
2,129	(5,400)	7,529	ד	מזומנים מוגבלים
14,304	14,304	-	ו	מכשירים פינסיים נגזרים
515,484	(66,842)	582,326	א, ג, ז	רכוש קבוע
-	(14,699)	14,699	ג	נכסים בלתי מוחשיים
230,023	141,044	88,979	ה	נכסי זכות שימוש
110,981	(15,638)	126,619		נכסים אחרים
878,369	58,169	820,200		סה"כ נכסים
19,037	(2,615)	21,652	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
219,927	144,152	75,775		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
471,389	8,316	463,073		התחייבויות אחרות
710,353	149,853	560,500		סה"כ התחייבויות
168,016	(91,684)	259,700	א, ה, ו	הון שותפים
878,369	58,169	820,200		סה"כ התחייבויות והון

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Shore (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
166,914	-	(704)	167,618	ב	הכנסות
84,168	-	(15,946)	100,114	ה	דלקים ואחרות
61,041	-	(5,536)	66,577	א	הוצאות תפעוליות אחרות
37,461	-	15,479	21,982	א, ה, ח	פחת והפחתות
(15,756)	-	5,299	(21,055)		הפסד תפעולי
40,644	-	11,537	29,107	ה, ב	הוצאות מימון
(56,400)	-	(6,238)	(50,162)		הפסד לתקופה
6,997	-	1,439	5,558	ב	הפסד כולל אחר
(49,403)	-	(4,799)	(44,604)		הפסד כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
112,966	-	749	112,217	ב	הכנסות
64,835	-	(15,947)	80,782	ה	דלקים ואחרות
48,415	-	(18,196)	66,611	א	הוצאות תפעוליות אחרות
34,194	-	12,225	21,969	א, ה	פחת והפחתות
(34,478)	-	22,667	(57,145)		הפסד תפעולי
36,175	-	8,312	27,863	א, ה, ז	הוצאות מימון
(70,653)	-	14,355	(85,008)		הפסד לשנה
(18,728)	-	(3,783)	(14,945)	ב	הפסד כולל אחר
(89,381)	-	10,572	(99,953)		הפסד כולל לשנה

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Shore (המשך)

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
(56,400)	(6,238)	(50,162)	הפסד לתקופה
11,635	-	11,635	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(5,640)	(5,114)	(526)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
4,704	-	4,704	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
10,699	(5,114)	15,813	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
5,448	5,400	48	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(77,609)	77,609	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
16,147	16,098	49	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(93,421)	93,421	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
(70,653)	14,355	(85,008)	הפסד לשנה
4,157	-	4,157	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,355	5,763	(408)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(16,036)	-	(16,036)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(6,524)	5,763	(12,287)	קטיון נטו במזומנים ושווי מזומנים
11,972	11,933	39	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(89,905)	89,905	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
5,448	5,400	48	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(77,609)	77,609	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
487	444	43	ד	מזומנים ושווי מזומנים
4,349	(444)	4,793	ד	מזומנים מוגבלים
859,317	57,331	801,986	א, ג	רכוש קבוע
-	(25,883)	25,883	ג	נכסים בלתי מוחשיים
34,936	-	34,936		נכסים אחרים
899,089	31,448	867,641		סה"כ נכסים
12,141	(6,360)	18,501	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
530,181	-	530,181		התחייבויות אחרות
542,322	(6,360)	548,682		סה"כ התחייבויות
356,767	37,808	318,959	א	הון שותפים
899,089	31,448	867,641		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
317	265	52	ד	מזומנים ושווי מזומנים
682	(265)	947	ד	מזומנים מוגבלים
874,856	57,540	817,316	א, ג	רכוש קבוע
-	(26,753)	26,753	ג	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

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
299,331	27,083	(2,854)	275,102	ב	הכנסות
140,025	27,083	(8,648)	121,590	א	הוצאות תפעוליות
34,547	-	7,062	27,485	א	פחת והפחתות
124,759	-	(1,268)	126,027		רווח תפעולי
22,140	-	(5,185)	27,325	ב	הוצאות מימון
102,619	-	3,917	98,702		רווח לתקופה
6,169	-	(1,911)	8,080	ב	הפסד כולל אחר
108,788	-	2,006	106,782		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
277,661	17,660	3,898	256,103	ב	הכנסות
124,412	17,660	(12,985)	119,737	א	הוצאות תפעוליות
28,363	-	1,177	27,186	א	פחת הופחתות
124,886	-	15,706	109,180		רווח תפעולי
18,775	-	(5,416)	24,191	ב	הוצאות מימון
106,111	-	21,122	84,989		רווח לשנה
(17,066)	-	(9,034)	(8,032)	ב	הפסד כולל אחר
89,045	-	12,088	76,957		רווח כולל לשנה

(*) מייצג התאמות למדיניות חשבונאית של הקבוצה בהתייחס להצגה של עסקאות הגנה על מרווחי האנרגיה.

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
102,619	3,917	98,702	רווח לתקופה
125,851	-	125,851	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
12,428	23,714	(11,286)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(138,109)	-	(138,109)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
170	23,714	(23,544)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,328)	28,328	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
487	444	43	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(4,793)	4,793	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
106,111	21,122	84,989	רווח לשנה
138,604	-	138,604	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,004	8,971	(3,967)	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	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(38,404)	38,404	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
317	265	52	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(28,328)	28,328	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
9,068	8,969	99	ד	מזומנים ושווי מזומנים
20,662	(8,969)	29,631	ד	מזומנים מוגבלים
796,764	79,455	717,309	א, ג	רכוש קבוע
-	(47,824)	47,824	ג	נכסים בלתי מוחשיים
70,362	-	70,362		נכסים אחרים
896,856	31,631	865,225		סה"כ נכסים
37,423	(2,207)	39,630	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
266,018	(450)	266,468		התחייבויות אחרות
303,441	(2,657)	306,098		סה"כ התחייבויות
593,415	34,288	559,127	א	הון שותפים
896,856	31,631	865,225		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,046	1,946	100	ד	מזומנים ושווי מזומנים
58	(1,946)	2,004	ד	מזומנים מוגבלים
821,654	80,810	740,844	א, ג	רכוש קבוע
-	(51,333)	51,333	ג	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

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
418,684	-	(18,991)	437,675	ב	הכנסות
248,483	-	(8,779)	257,262	א	הוצאות תפעוליות
35,442	-	6,515	28,927	א	פחת והפחתות
134,759	-	(16,727)	151,486		רווח תפעולי
15,094	-	(4,222)	19,316	ב	הוצאות מימון
119,665	-	(12,505)	132,170		רווח לתקופה
(9,243)	-	15,102	(24,345)	ב	הפסד כולל אחר
110,422	-	2,597	107,825		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
414,818	15,698	19,039	380,081	ב	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
132,181	-	3,086	129,095		רווח כולל לשנה

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic (המשך)

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
119,665	(12,505)	132,170	רווח לתקופה
164,646	-	164,646	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
22,277	24,159	(1,882)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(179,901)	-	(179,901)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,022	24,159	(17,137)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,046	1,946	100	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(46,767)	46,767	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
9,068	8,969	99	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(29,631)	29,631	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
163,451	29,541	133,910	רווח לשנה
122,769	-	122,769	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
33,605	34,787	(1,182)	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	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(119,838)	119,838	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
2,046	1,946	100	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(46,767)	46,767	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

להלו פירוט ההתאמות העיקריות ב-Fairview, ב-Towantic וב-Shore בין US GAAP ל-IFRS

- א. עלות תחזוקות במסגרת הסכם תחזוקות לזמן ארוך (להלן – "הסכם ה-LTPC"): במסגרת IFRS, תשלומים משתנים אשר שולמו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכם ה-LTPC מהווים עלות הרכוש הקבוע ומופחתים בתקופה ממועד ביצוע התחזוקה ועד למועד התחזוקה הבאה. במסגרת US GAAP, התשלומים האמורים מוכרים במועד התשלום במסגרת הוצאות שוטפות בדוח רווח והפסד.
- ב. אפקטיביות גידור של עסקאות Swap: ב-IFRS, מכירות החברות הכלולות בהתאמות הקשורות לחלק הלא אפקטיבי של גידור תזרימי המזומנים שלהן ברווח והפסד. ב-US GAAP לא קיים חלק שאינו אפקטיבי ותוצאות הגידור נזקפות במלואן לרווח הכולל האחר.
- ג. נכסים בלתי מוחשיים: נכסים בלתי מוחשיים מסוימים מוגדרים ב-IFRS כרכוש קבוע.
- ד. מזומנים מוגבלים: קיים שוני באופן ההצגה והסיווג של מזומנים מוגבלים בדוחות על תזרימי המזומנים ובדוחות על המצב הכספי.
- ה. נכסי זכות שימוש: חוזים מסוימים מסווגים ב-IFRS כחוזי חכירה. ב-US GAAP חוזים אלה לא עונים להגדרת חוזי חכירה ונרשמים כהוצאה תפעולית.
- ו. מכשירים פיננסיים מורכבים מסוימים מסווגים במלואם כנגזרים פיננסיים ב-IFRS. ב-US GAAP מכשירים פיננסיים אלו מפוצלים בין נגזרים פיננסיים לבין מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים.
- ז. רכוש קבוע ב-Shore: בדוחות הכספיים של Shore מוצג הרכוש הקבוע לפי העלות ההיסטורית. ההתאמות של הרכוש הקבוע כוללות, בנוסף לנאמר בסעיפים א' ו-ג' לעיל, הקצאת עודף עלות שנעשתה במועד הרכישה של קבוצת CPV.

מידע נספי נפרד

המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידים), התש"ל-1970

ליום 31 בדצמבר 2024

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
3	נתונים על המצב הכספי של החברה
4	נתונים על הרווח והפסד של החברה
5	נתונים על הרווח והפסד כולל אחר של החברה
6	נתונים על תזרימי המזומנים של החברה
7	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 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה 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 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

11 במרץ 2025

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתונים על המצב הכספי			
2023	2024	מידע נוסף	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
138	219	3	נכסים שוטפים
129	58	ב'7	מזומנים ושווי מזומנים
43	40	א'4	חלויות שוטפות של חוב מול חברות מוזקות לקוחות וחייבים אחרים
310	317		סה"כ נכסים שוטפים
5,183	6,148	א'7	נכסים שאינם שוטפים
221	197	ב'7	השקעה בחברות מוחזקות
4	4		חוב מול חברות מוחזקות
29	35		רכוש קבוע
5,437	6,384		נכסים בלתי מוחשיים
5,747	6,701		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
			סה"כ נכסים
192	212		התחייבויות שוטפות
46	50		חלויות שוטפות של אגרות חוב
238	262		ספקים וזכאים אחרים
			סה"כ התחייבויות שוטפות
1,647	1,663		התחייבויות שאינן שוטפות
14	24		אגרות חוב
1,661	1,687		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,899	1,949		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			סה"כ התחייבויות
2	3		הון
3,210	3,993		הון מניות
523	532		פרמיה על מניות
113	224		קרנות הון
3,848	4,752		יתרת עודפים
5,747	6,701		סה"כ הון
			סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 11 במרץ 2025.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
283	100	78	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות עלות המכירות ומתן השירותים
(274)	(71)	(49)	
9	29	29	רווח גולמי
(18)	(26)	(24)	הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות פיתוח עסקי הכנסות אחרות
(12)	(3)	-	
-	5	-	
(21)	5	5	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(75)	(93)	(92)	הוצאות מימון הכנסות מימון
95	84	124	
20	(9)	32	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(1)	(4)	37	רווח (הפסד) לאחר מימון
168	156	84	חלק ברווחי חברות מוחזקות
167	152	121	רווח לפני מסים על הכנסה
-	(8)	(10)	הוצאות מסים על הכנסה
167	144	111	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

6

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתוני רווח והפסד כולל אחר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
167	144	111
245	25	10
245	25	10
412	169	121

רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו

רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס

סה"כ רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
167	144	111
(20)	9	(32)
-	8	10
(168)	(156)	(84)
6	4	3
-	(5)	-
1	3	5
(14)	7	13
(26)	15	(4)
(19)	(9)	1
(45)	6	(3)
(59)	13	10
(110)	125	-
30	26	17
(481)	(1,184)	(1,012)
-	(22)	13
-	83	-
142	726	304
(78)	(13)	(12)
-	3	2
(497)	(256)	(688)
815	-	780
-	-	197
(40)	(49)	(56)
(20)	(31)	(193)
(8)	(8)	1
747	(88)	729
191	(331)	51
268	459	138
-	10	30
459	138	219

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
 רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
 התאמות:
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
 הוצאות מסים על הכנסה
 חלק ברווחי חברות מוחזקות
 עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
 הכנסות אחרות
 אחר

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
 שינויים בספקים וזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
 שינוי בפיקדונות לזמן קצר ובפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו
 ריבית שהתקבלה
 חוב ושטרי הון לחברות מוחזקות
 שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו
 תקבול ממכירת רכוש קבוע לחברות מוחזקות
 תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות
 רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
 אחר

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
 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 2024 (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 - א.ו.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.

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. הצגה ומדידה של עסקאות בין החברות לחברות מאוחדות

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיף חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

3. מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר

א. מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2024
2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
77	8	
61	211	4.2%
138	219	

יתרות עו"ש בתאגידים בנקאיים
פיקדונות בתאגידים בנקאיים
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. אגרות חוב, מסגרות אשראי, ערבויות ואירועים מהותיים אחרים בתקופת הדוח

- א. יתרת לקוחות וחייבים אחרים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 כוללת בעיקר יתרות מול חברות מוחזקות.
- ב. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה, לרבות ואמות מידה פיננסיות החלות על החברה, ראו באור 15 לדוחות המאוחדים.
- ג. לפרטים בדבר מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, ערבויות ואמות מידה פיננסיות שחלות על החברה, ראו ביאור 14 לדוחות המאוחדים.
- ד. לפרטים בדבר השלכות מלחמת חרבות ברזל על תוצאותיה של החברה, ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

5. מכשירים פיננסיים

א. סיכון מטבע

לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, למעט הלוואה דולרית שניתנה ל-ICG כאמור בסעיף 7'א' להלן, המכשירים הפיננסיים של החברה לא חשופים באופן מהותי למטבע חוץ.

ב. סיכון מדד

לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, 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 21'ב' לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון המדד של החברה.
בנוסף, החברה העמידה לאו.פי.סי ישראל חוב צמוד מדד אשר יתרתו ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה בכ-51 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 23'ד' לדוחות המאוחדים.

ג. סיכון נזילות

לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 אגרות החוב של החברה מהוות למעלה מ-95% מההתחייבויות הפיננסיות של החברה. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח הנזילות המוצג בביאור 23'ב' 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 23'א' (3) לדוחות המאוחדים.

ד. סיכון ריבית משתנה

לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, המכשירים הפיננסיים של החברה אינם חשופים באופן מהותי לריבית משתנה.

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 2024, 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 2019 (בכפוף לסייגים שנקבעו בחוק).

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר יתרת השקעות בחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,049	2,174
502	1,342
2,632	2,632
5,183	6,148

השקעה במניות (1)
 הלוואות ל-ICG Energy המסווגות כחלק מההשקעה (2)
 שטרי הון שהונפקו על ידי ICG Energy המסווגים כחלק מההשקעה (3)

1. להלן פירוט ליתרת ההשקעה במניות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
314	362
1,693	1,758
42	54
2,049	2,174

ICG Energy
 או.פי.סי ישראל
 אחר

2. להלן פירוט ליתרת ההלוואות ל-ICG Energy

בשנת הדוח, העמידה החברה הלוואה דולרית אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2024 (לרבות ריבית שנצברה) הסתכמה בכ- 804 מיליון ש"ח (כ-220 מיליון דולר), ההלוואה נושאת ריבית שנתית של 6%. בשנים 2021-2023 העמידה החברה הלוואות שקליות אשר יתרתם ליום 31 בדצמבר 2024 (לרבות ריבית שנצברה) הסתכמה בכ-538 מיליון ש"ח, ההלוואות נושאות ריבית שנתית של 7%.

קרן ההלוואות 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.

לאור העדר כוונת ההנהלה בעתיד הנראה לעין לדרוש פירעון של ההלוואות כאמור, סווגו ההלוואות האמורות כחלק מהשקעה ב-ICG.

3. להלן פירוט ליתרת ההלוואות ל-ICG Energy

ליום 31 בדצמבר 2024, שטרי ההון ניתנים לפירעון לא לפני חמש שנים ממועד הנפקתם, נקובים במטבע השקל, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית.

ב. פרטים בדבר הלוואות וחוב מול חברות מוחזקות

יתרה ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2024	סכום הקרן מיליוני ש"ח	מועד העמדת הקרן	שם המלווה
2023	2024				
מיליוני ש"ח					
240	52	2.75% צמוד למדד	294	2023	או.פי.סי ישראל (1)
-	144	6.35% לא צמוד	144	2024	או.פי.סי ישראל (1)
103	52	5.18% לא צמוד	904	2021-2022	או.פי.סי רותם (1)
7	7	5.12% לא צמוד	6	2022	או.פי.סי חדרה
350	255				

(1) לפרטים נוספים, לרבות פירעון הלוואות לאו.פי.סי ישראל בחודש פברואר 2025, לאחר מועד הדוח, ראו ביאור ד'23 לדוחות המאוחדים.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ג. דיבידנד

בשנים שהסתיימו ב-31 בדצמבר 2024 ו-2023, לא חילקה החברה דיבידנדים. לפרטים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה, ראו ביאור 18 ג' לדוחות המאוחדים.

ד. התחשבנות 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 שמשלמת OPC Power ventures L.P בניכוי 2.5%.

ה. ערבויות החברה לחברות הקבוצה

מעט 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.

בדבר מסגרות אשראי מחייבות של החברה עבור קבוצת CPV וערבות למסגרות אשראי מחייבות שהועמדו לקבוצת CPV ראו ביאור 14 ב'3.

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים ראו ביאור 29 לדוחות המאוחדים.

דוחות כספיים של חברות כלולות

ליום 31 בדצמבר 2024

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

(With Independent Auditors' Report Thereon)

CPV TOWANTIC, LLC
A Delaware Limited Liability Company
December 31, 2024 and 2023

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
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

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, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023, 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 7, 2025

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Balance Sheets
December 31, 2024 and 2023
(in thousands)

	2024	2023
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 99	\$ 100
Restricted cash	29,631	2,004
Accounts receivable	29,291	17,902
Deposits	—	14
Prepaid expenses	1,886	1,249
Fuel inventory	2,399	2,541
Emissions inventory	2,459	6,474
Derivative assets, energy	14,765	37,454
Derivative assets, interest rate swaps	—	6,853
Total current assets	80,530	74,591
Non-current assets:		
Property, plant, and equipment, net	717,309	740,844
Deposits	4	1
Right of use assets	355	—
Restricted cash	—	44,763
Spare parts inventory	5,259	4,706
Intangible assets, net	47,824	51,333
Derivative assets, energy	10,996	8,402
Derivative assets, interest rate swaps	—	1,046
Other non-current assets	2,948	—
Total assets	\$ 865,225	\$ 925,686
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 39,630	\$ 14,167
Current portion of long-term debt	11,610	139,799
Current lease liabilities	35	—
Derivative liabilities, energy	23,037	49,367
Derivative liabilities, interest rate swaps	110	—
Total current liabilities	74,422	203,333
Non-current liabilities:		
Long-term debt	216,295	211,775
Other long-term liabilities	61	2,038
Non-current lease liabilities	175	—
Derivatives liabilities, energy	14,140	9,238
Derivatives liabilities, interest rate swaps	1,005	—
Total liabilities	306,098	426,384
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)		
Members' equity	559,127	499,302
Total liabilities and members' equity	\$ 865,225	\$ 925,686

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)
December 31, 2024 and 2023
(in thousands)

	2024	2023
Operating revenue	\$ 419,090	\$ 340,460
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	18,585	39,621
Total operating revenue	437,675	380,081
Fuel and other	174,793	133,883
Operating expenses	78,970	60,723
Depreciation and amortization	28,927	28,843
Taxes other than income taxes	3,499	3,405
Total operating expenses	286,189	226,854
Income (loss) from operations	151,486	153,227
Interest expense, net	(18,037)	(19,317)
Gain on sale of assets	—	200
Loss on debt extinguishment	(1,279)	—
Net income (loss)	132,170	134,110
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(24,345)	(4,815)
Comprehensive income (loss)	\$ 107,825	\$ 129,295

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Changes in Members' Equity
December 31, 2024 and 2023

(in thousands)

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
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	224,151	261,279	13,872	499,302
Distributions	(48,000)	—	—	(48,000)
Net income (loss)	—	132,170	—	132,170
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(24,345)	(24,345)
Total comprehensive income (loss)				107,825
Balance, December 31, 2024	<u>\$ 176,151</u>	<u>\$ 393,449</u>	<u>\$ (10,473)</u>	<u>\$ 559,127</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Cash Flows
December 31, 2024 and 2023
(in thousands)

	2024	2023
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 132,170	\$ 134,110
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Loss on extinguishment of debt	1,279	—
Gain on sale of assets	—	(200)
Depreciation and amortization	28,927	28,843
Amortization of debt related costs	2,029	1,101
Change in fair value - energy derivatives	(16,665)	(39,482)
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	(11,389)	(2,565)
Emission credits inventory	4,015	(5,353)
Fuel inventory	142	(132)
Spare parts inventory	(553)	(619)
Prepaid expenses	(637)	(77)
Right of use assets	(355)	—
Lease liabilities	210	—
Deposits	11	14,001
Accounts payable and accrued liabilities	25,462	(6,858)
Net cash provided by (used in) operating activities	164,646	122,769
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(1,882)	(1,182)
Net cash provided by (used in) investing activities	(1,882)	(1,182)
Financing activities:		
Distributions	(48,000)	—
Proceeds from long-term debt	265,000	—
Proceeds from long-term revolver debt	31,300	36,040
Repayment of long-term debt	(339,830)	(161,988)
Repayment of long-term revolver debt	(75,800)	(68,700)
Deferred financing costs	(12,571)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	(179,901)	(194,648)
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	(17,137)	(73,061)
Cash and restricted cash		
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(17,137)	(73,061)
Cash and restricted cash at beginning of year	46,867	119,928
Cash and restricted cash at end of year	\$ 29,730	\$ 46,867
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 21,024	\$ 27,093

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

(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, 2024, and 2023, 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 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, 2024 and 2023 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, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023, the Company had \$29.6 million and \$2.0 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$0.0 million (no cash collateral requirement under the new CA), and \$44.8 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, respectively, pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$29.6 million and \$46.8 million as of December 31, 2024 and 2023, 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 \$29.3 million and \$17.9 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The Company periodically assesses the collectability of accounts receivable,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$1.9 million and \$1.2 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, 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 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 \$5.3 million and \$4.7 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, on the accompanying balance sheets.

(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. 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 \$0.2 million and \$0.0 million were included in Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively. As of December 31, 2024 and 2023, the Company's emission inventory totaled \$2.5 million and \$6.5 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023.

(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.

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain gas arrangements with third parties to cover fuel price exposure. Long-term deposits totaled \$4 thousand and \$1 thousand at December 31, 2024, and 2023, respectively.

The deposits which are expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits and totaled \$0 thousand and \$14 thousand as of December 31, 2024 and 2023, 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. As part of entering into the new CA concluded in June 2024, the Company incurred \$12.6 million of financing costs, of which \$3.3 million was classified as other non-current assets and \$8.8 million was net to long-term debt on the accompanying balance sheets. The refinancing was accounted as an extinguishment of debt and a modification, depending on the lenders, resulting in \$0.5 million being expensed and classified as Loss on extinguishment of debt the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization of these costs totaled \$2.4 million and \$2.6 million for each of the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest expense, net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

For the years ended December 31, 2024 and 2023, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.0 million and \$2.6 million, respectively, of unamortized deferred financing costs. Long-term debt is presented net of \$6.2 million and \$1.3 million of unamortized deferred financing costs as of December 31, 2024 and 2023, 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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 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 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 statement of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying 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 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 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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 tax purposes. As such, no income tax expense or benefit has been recorded within these financial statements for the years ended December 31, 2024 and 2023.

(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, 2024 and 2023, there were no member contributions.

For the year ended December 31, 2024, \$48.0 million was distributed to members. There were no member distributions for the year ended December 31, 2023.

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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023. The Company had Fuel inventory of \$2.4 million and \$2.5 million as of the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, on the accompanying balance sheets.

(v) Leases

The Company has an operating lease, in which the Company is the lessee. Operating leases with an initial term of 12 months or less are not recorded on the balance sheet but are expensed on a straight-line basis over the lease term. The Company's leases do not contain any material residual value guarantees, restrictive covenants, or subleases. Right-of-use (ROU) assets represent Company's right to use an underlying asset for the lease term while lease liabilities represent its obligation to make lease payments arising from the lease. ROU assets and lease liabilities are recognized on commencement of the lease based on the present value of lease payments over the lease term. Generally, the rate implicit in the lease is not readily determinable; as such, the Company uses the incremental borrowing rate based on the information available at commencement date in determining the present value of lease payments. The Company determines discount rates based on its existing credit rates of its borrowings, which are then adjusted for the appropriate lease term.

Under ASC 842, the Company records ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$355 thousand, \$35 thousand and \$175 thousand, respectively, as of December 31, 2024, which are included in Right of use assets, Current lease liabilities and Noncurrent lease liabilities, respectively, on Company's accompanying balance sheets. The ASC 842 standard did not have a material impact on accompanying statements of operations or statements of cash flows.

(w) 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.

(2) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	December 31,	
		2024	2023
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	2,573	1,047
Computer hardware and software	3	766	658
Vehicles	5	290	290
Total		884,086	882,452
Construction in progress		310	61
Accumulated depreciation		(167,087)	(141,669)
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 717,309</u>	<u>\$ 740,844</u>

Depreciation expense was \$25.4 million and \$25.3 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Depreciation and amortization to the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). 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):

	Estimated Useful Life <i>(In years)</i>	December 31,	
		2024	2023
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		(23,105)	(19,596)
Intangible assets, net		<u>\$ 47,824</u>	<u>\$ 51,333</u>

For each of the years ended December 31, 2024 and 2023, the amortization of the intangibles totaled \$3.5 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2025 through 2029 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

(4) Credit and Financing Facilities

The Company was 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.

On June 27, 2024, the Company entered into a new Credit Agreement (the new Credit Agreement or new CA) 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 new CA has a total credit capacity of \$363.3 million, which provides the Company a Term Loan Facility of \$265.0 million, Letter of Credit Loan facility of \$77.3 million and a Working Capital facility of \$21.0 million. The new CA expires on June 30, 2029, with different applicable margins and schedule of payments.

As a result of entering into a new CA, the Company recognized a \$1.3 million Loss on extinguishment of debt, which is included on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The table below summarizes the Company's outstanding debt, net of unamortized deferred financing costs as of:

<i>(in thousands)</i>	December 31,	
	2024	2023
Description		
Term Facility	\$ 236,158	\$ 310,988
RLC Loan Facility	—	44,500
Unamortized deferred financing costs	(8,253)	(3,914)
	\$ 227,905	\$ 351,574

Borrowings for all facilities under the new CA bear interest at the SOFR plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the new CA is as follows:

On the closing date and until (and including) the fourth anniversary of the Closing Date	3.75 %
After the fourth anniversary of the Closing Date	4.00

Unused available credit under the new CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. During 2024 and 2023, the Company incurred \$27.4 million and \$22.6 million, respectively, of interest expense 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 \$236.2 million and \$311.0 million at an annual rate of 8.31% and 8.68% at December 31, 2024 and 2023, respectively. The new CA requires repayments of borrowings under the Term Loan Facility be made quarterly. The quarterly payments will be made for a period of five years with a balloon payment due at the end of the term on June 30, 2029.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

The table below sets forth the future minimum principal payments due under the Term Facility (in millions):

Years Ending December 31,		
2025	\$	5,436
2026		2,748
2027		2,748
2028		2,748
2029		222,478
Total debt	\$	<u>236,158</u>

The current portion of long-term debt of \$11.6 million presented on the accompanying balance sheets for December 31, 2024 includes a net of \$2.0 million of unamortized deferred financing costs, \$5.4 million of mandatory term loan payments and \$8.2 million of non-mandatory cash sweep payments expected to be paid in 2025.

The WC Facility of \$21.0 million became available once the Facility commenced operations. There was no outstanding borrowings under the WC Facility as of December 31, 2024 and 2023.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$0.0 million and \$44.5 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility. 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 \$0.1 million and \$2.0 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying balance sheets. During each of the years ended December 31, 2024 and 2023, accretion income totaled \$0.7 million and \$1.5 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 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 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

Company amended Swap A to replace LIBOR to SOFR due to LIBOR expiration on June 30, 2023.

As part of entering into the new CA on June 27, 2024, the Company executed amortizing interest rate swaps with 4 financial institutions which were designated to hedge 70% of the Company's Term Loan Facility with maturity date of June 30, 2029.

The fair value of the interest rate swap assets totaled \$0.0 million and \$7.9 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, of which \$0.0 million and \$6.9 million classified as current and \$0.0 million and \$1.0 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying balance sheets.

The fair value of the interest rate swap liabilities totaled \$1.1 million and \$0.0 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, of which \$0.1 million and \$0.0 million, respectively, is classified as current and \$1.0 million and \$0.0 million, respectively, as noncurrent Derivative liabilities, interest rate swaps on the accompanying balance sheets.

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2024 are set forth in the following table (in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details			
Operational swaps					
			FCB	Truist	Wells Fargo
Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$ 45,999	\$ 17,250	\$ 45,999
Effective date	June 28, 2024	Fixed rate	4.1795 %	4.1795 %	4.1795 %
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
Normura					
Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$ 24,437		
Effective date	June 28, 2024	Fixed rate	4.1795 %		
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR		
Investec					
Trade date	July 1, 2024	Notional amount	\$ 31,625		
Effective date	July 1, 2024	Fixed rate	4.2620 %		
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR		

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2023 are set forth in the following table (notional amounts 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	\$ 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		

As of December 31, 2024, the Company estimates \$1.9 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 interest rate swaps is reclassified as Interest income (expense), net (in thousands):

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2022	\$ 18,687
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>
Amount of gain recognized in OCI on derivative	1,815
Amount of loss reclassified from OCI into income	(8,909)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$ 943</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 recognized in the statement of operations and comprehensive income (loss). Some of the

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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 \$25.8 million and \$45.9 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$14.8 million and \$37.5 million and a noncurrent portion of \$11.0 million and \$8.4 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$37.2 million and \$58.6 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$23.0 million and \$49.4 million and a noncurrent portion of \$14.1 million and \$9.2 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$18.6 million and \$39.6 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which are included in the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) as Unrealized gain on energy derivatives and realized gain of \$45.2 million and \$25.9 million as of December 31, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023 (in thousands):

	Natural Gas (1) (in MMbtu)	Power (2) (in MWh)
December 31, 2024	38,197	5,876
December 31, 2023	23,322	3,588

⁽¹⁾ Includes volumes for floating price supply contracts. The Company pays fixed price and the counterparties pay the floating price

⁽²⁾ The Company pays floating price and the counterparties pay the fixed price

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2024 and 2023.

As of December 31, 2024, the Company estimates \$8.3 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		9,360
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		(3,525)
Ending Balance as of December 31, 2023		5,835
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(3,739)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		(13,512)
Ending Balance as of December 31, 2024	\$	(11,416)

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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. 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, 2024 and 2023, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 25,761	—	25,761	—
	\$ 25,761	—	25,761	—
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,115)	—	(1,115)	—
Derivative liabilities, energy - commodities	(37,177)	—	(37,177)	—
	\$ (38,292)	—	(38,292)	—

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	—
	\$ 53,755	—	53,755	—
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (58,605)	—	(58,605)	—
	\$ (58,605)	—	(58,605)	—

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million and \$0.0 million during 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	2024	2023
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815			
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	\$ 6,853
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	—	1,046
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	(110)	—
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative liabilities, interest rate swaps	(1,005)	—
Commodity	Current – derivative assets, energy	14,765	37,454
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	10,996	8,402
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(23,037)	(49,367)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(14,140)	(9,238)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(12,531)</u>	<u>(4,850)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (12,531)</u>	<u>\$ (4,850)</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, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	Amount of (Gain) Loss Recognized		Location of Gain Reclassified From OCL into Income (effective portion)	Amount of Gain Reclassified	
	in OCL on Derivatives			From OCL into Income	
	(Effective Portion)			(Effective Portion)	
	2024	2023		2024	2023
Instruments					
Interest rate swaps	\$ 1,815	\$ 4,784	Interest expense, net	\$ (8,909)	\$ (15,434)
Commodity swaps	(3,739)	9,360	Operating revenue	43,974	25,289
			Fuel and other	(57,486)	(28,813)
	<u>\$ (1,924)</u>	<u>\$ 14,144</u>		<u>\$ (22,421)</u>	<u>\$ (18,958)</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2024 and 2023.

(6) Facility Contract Commitments

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, 2024 and 2023 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization expense related to the years 2025 through 2029 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, 2024 and 2023 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 June 1, 2024, the Company extended the SA until March 31, 2027.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

The Company incurred \$0.0 million and \$1.5 million under the SA during 2024 and 2023, 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 2024 and 2023, the Company incurred \$0 thousand and \$258 thousand, respectively, 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 through February 28, 2022 which was subsequently amended (AGSA) through March 31, 2023 for firm natural gas using a defined index.. The AGSA expired on March 31, 2023. The Company incurred \$0.0 and \$43.7 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

On November 30, 2022 Towantic entered into a natural gas supply arrangement with a replacement gas supplier. Relevant terms of the arrangements with the Suppliers are documented in International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. The GSA provides the Company firm natural gas. The Company incurred \$119.9 million and \$63.7 million as of December 31, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023 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 the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$3.4 million and \$3.3 million, respectively, 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, 2024 and 2023, 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).

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

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 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 2025/2026 for \$2.64/kW per month and 788 MW in FCA17 for 2026/2027 for \$2.59/kW per month. During 2024 and 2023, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$373.9 million and \$314.6 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, 2024 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 3,920	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 58,328
Asset management agreement - related party	1,518	1,518	1,518	632	—	—
Contract service agreement	305	311	317	324	330	2,283
Community Support agreement	50	50	50	50	50	400
Total contractual obligations	<u>\$ 5,793</u>	<u>\$ 6,369</u>	<u>\$ 6,375</u>	<u>\$ 5,496</u>	<u>\$ 4,870</u>	<u>\$ 61,011</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 2024 and 2023, the Company incurred \$9.3 million and \$9.2 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 had 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. The agreement includes one-year renewal provisions, which can be terminated by either party. The Company incurred \$5.4 million and \$5.3 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which are

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2024 and 2023

classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed NAES \$0.8 million as of both December 31, 2024 and 2023, which are included in Accounts payable and accrued liabilities 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 escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$2.3 million and \$2.1 million under the AMA for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.2 million as of both December 31, 2024 and 2023, 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 under the EMA as of both December 31, 2024 and 2023, which is classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

As of both December 31, 2024 and 2023 the Company owed CEMS \$0.1 million, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between December 31, 2024 and March 07, 2025, 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, 2024.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
Delaware Limited Liability Companies

Consolidated Financial
Statements and Supplemental
Financial Information

December 31, 2024 and 2023

(With Independent Auditors' Report Thereon)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
December 31, 2024 and 2023

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 Financial Statements	7-26
Consolidating Supplemental Financial Information	27-31
Consolidating Balance Sheets - With Consolidating Details	
Consolidating Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss) - With Consolidating Details	



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Independent Auditors' Report

The Board of Members
CPV Shore Holdings, LLC:

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of CPV Shore Holdings, LLC and its subsidiaries (the Company), which comprise the consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, 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, 2024 and 2023, 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.

Supplementary Information

Our audit was conducted for the purpose of forming an opinion on the consolidated financial statements as a whole. The Consolidating Supplemental Financial Information is presented for purposes of additional analysis and is not a required part of the consolidated financial statements. Such information is the responsibility of management and was derived from and relates directly to the underlying accounting and other records used to prepare the consolidated financial statements. The information has been subjected to the auditing procedures applied in the audit of the consolidated financial statements and certain additional procedures, including comparing and reconciling such information directly to the underlying accounting and other records used to prepare the consolidated financial statements or to the consolidated financial statements themselves, and other additional procedures in accordance with GAAS. In our opinion, the information is fairly stated in all material respects in relation to the consolidated financial statements as a whole.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
March 7, 2025

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Consolidated Balance Sheets

December 31, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	2024	2023
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 49	\$ 48
Restricted cash	18,308	7,529
Accounts receivable	2,674	11,360
Prepaid expenses	1,558	2,113
Derivative assets, energy	11,741	18,226
Other current assets	758	16,071
Total current assets	35,088	55,347
Non-current assets:		
Property, plant, and equipment, net	561,594	582,326
Deposits	180	180
Right of use assets	87,301	88,979
Cash collateral - letters of credit	75,113	70,080
Spare parts inventory	5,823	5,087
Intangible assets, net	14,151	14,699
Derivative assets, energy	2,544	3,322
Other non-current assets	—	180
Total assets	\$ 781,794	\$ 820,200
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 39,641	\$ 21,652
Current portion of long-term debt	64,645	6,733
Current lease liabilities	5,786	5,802
Derivative liabilities, energy	8,604	23,314
Derivative liabilities, interest rate swaps	—	1,156
Total current liabilities	118,676	58,657
Non-current liabilities:		
Long-term debt	368,998	419,856
Asset retirement obligation	2,510	2,351
Non-current lease liabilities	74,384	75,775
Derivatives liabilities, energy	2,130	3,861
Total liabilities	566,698	560,500
Commitments and contingencies (Note 6)		
Members' equity	215,096	259,700
Total liabilities and members' equity	\$ 781,794	\$ 820,200

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)
December 31, 2024 and 2023

(in thousands)

	2024	2023
Operating revenue	\$ 123,287	\$ 124,050
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	40,193	(15,320)
Other revenue	4,288	3,487
Total operating revenue	167,768	112,217
Fuel and other	100,114	80,782
Operating expenses	63,584	63,692
Accretion of asset retirement obligation	159	149
Depreciation and amortization	21,982	21,969
Taxes other than income taxes	2,834	2,770
Total operating expenses	188,673	169,362
Income (loss) from operations	(20,905)	(57,145)
Interest income (expense), net	(29,107)	(28,043)
Gain (loss) on sale of assets	(150)	180
Net income (loss)	(50,162)	(85,008)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	5,558	(14,945)
Comprehensive income (loss)	\$ (44,604)	\$ (99,953)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity
December 31, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2022	\$ 250,191	\$ 89,391	\$ 20,071	\$ 359,653
Net income (loss)	—	(85,008)	—	(85,008)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(14,945)	(14,945)
Total comprehensive income (loss)				(99,953)
Balance, December 31, 2023	250,191	4,383	5,126	259,700
Contributions	29	—	—	29
Distributions	(29)	—	—	(29)
Net income (loss)	—	(50,162)	—	(50,162)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	5,558	5,558
Total comprehensive income (loss)				(44,604)
Balance, December 31, 2024	<u>\$ 250,191</u>	<u>\$ (45,779)</u>	<u>\$ 10,684</u>	<u>\$ 215,096</u>

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Consolidated Statements of Cash Flows

December 31, 2024 and 2023

(in thousands)

	2024	2023
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ (50,162)	\$ (85,008)
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
(Gain) loss on sale of assets	150	(180)
Depreciation and amortization	21,982	21,969
Other amortization and accretion expenses	9,761	2,625
Change in fair value - energy derivatives	3,705	29,028
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	8,686	23,473
Emissions inventory	—	9,218
Spare parts inventory	(736)	1,616
Accounts payable and accrued liabilities	17,423	411
Prepaid expenses	555	718
Right of use assets	1,678	1,602
Lease liabilities	(1,407)	(1,315)
Deposits	—	—
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>11,635</u>	<u>4,157</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	<u>(526)</u>	<u>(408)</u>
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(526)</u>	<u>(408)</u>
Financing activities:		
Contributions	29	—
Distributions	(29)	—
Proceeds from long-term debt	23,800	22,900
Repayment of long-term debt	(18,700)	(38,300)
Deferred financing costs	(396)	(636)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>4,704</u>	<u>(16,036)</u>
Cash and restricted cash		
Increase (decrease) in cash and restricted cash	15,813	(12,287)
Cash and restricted cash at beginning of year	77,657	89,944
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 93,470</u>	<u>\$ 77,657</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 37,057	\$ 39,496
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	\$ 176	\$ —
Liabilities incurred for deferred financing costs	240	—

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Shore Holdings, LLC (Shore or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in February 2013. Shore is the parent company of two wholly owned subsidiaries, CPV Shore, LLC and CPV Shore Urban Renewal, LLC. The purpose of Shore, through its subsidiaries, is to own, operate, and manage a nominal 725 megawatt (MW) natural gas-fired power plant situated in Woodbridge Township, Middlesex County, New Jersey (the Facility or Project).

As of December 31, 2023, the Company was owned by four entities: CPV Shore Investment, LLC 37.53%, Toyota Tsusho Shore, LLC 31.25%, Osaka Gas Shore, LLC 20%, and John Hancock Insurance Company (U.S.A.) 11.22%.

On December 12, 2024, CPV Shore Investment, LLC acquired Toyota Tsusho Shore, LLC's 31.25% share of the Company and, as of December 31, 2024, the Company is now owned by three entities: CPV Shore Investment, LLC 68.78%, Osaka Gas Shore, LLC 20%, and John Hancock Insurance Company (U.S.A.) 11.22%.

(a) Basis of Presentation

The consolidated financial statements include the accounts of Shore, CPV Shore, LLC, and CPV Shore Urban Renewal, 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. The most significant use of estimates and assumptions relates to the valuation of derivative instruments and the Company's asset retirement obligation. 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, 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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023 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 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. The cash collateral relates to letters of credit which are held and maintained by an agent. The Company had \$18.3 million and \$7.5 million pertaining to operating activities classified as a current asset and \$75.1 million and \$70.1 million classified as Cash collateral – letters of credit on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023, respectively. Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$93.4 million and \$77.6 million as of December 31, 2024 and 2023, 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 PJM Interconnection, LLC (PJM), 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 PJM 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).

In December 2022, Winter Storm Elliott brought severe cold weather, high winds, and some snow throughout most of the US causing energy demands to rise rapidly. PJM experienced shortage conditions and declared Performance Assessment Intervals. The Company recognized a \$0.2 million capacity penalty for underperformance during this period. In December 2023, the Company recorded a reduction to the capacity penalty of \$0.2 million based on the PJM settlement agreement issued on December 19, 2023, which reduced the penalties/bonuses for all affected facilities by 31.7%. This amount was settled in March 2024.

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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

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 \$2.7 million and \$11.4 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The Company periodically assesses the collectability of accounts receivable, 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, 2024 and 2023.

(h) Prepaid Expenses

The Company has both short-term and long-term Prepaid expenses on its consolidated balance sheets. Short-term prepaid expenses consist of fixed gas transportation costs, insurance premiums, property taxes, bank fees, novation fees, and other miscellaneous fees, and totaled \$1.6 million and \$2.1 million at December 31, 2024 and 2023, respectively.

(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 \$5.8 million and \$5.1 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

(k) Emissions Inventory

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

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, 2024 and 2023, the Company's emission inventory totaled \$0.0 million as they were in accrual positions at each period.

(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*. 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, 2024 and 2023.

(m) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others* (ASC 350). 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 (note 3).

(n) Asset Retirement Obligation

ASC 410 *Asset Retirement and Environmental Obligations* (ASC 410) requires legal obligations associated with the retirement of long-lived assets (AROs) to be recognized at their fair value of management estimates, at the time the obligations are incurred. The ARO is initially recognized by increasing the carrying amount of the related long-lived asset. Subsequent to initial recognition and up to settlement of the ARO, the liability is accreted while the corresponding increase to long-lived assets is depreciated over its respective useful life. If an entity settles its ARO for an amount different than its carrying amount, ASC 410 requires the corresponding gain or loss to be immediately recognized. Upon being placed in service, the Company recognized an ARO of \$1.4 million. The Company's ARO relates to the decommissioning of certain components of the Facility and restoration of the land to its original state. The carrying value of the Company's ARO liability was approximately \$2.5 million and \$2.4 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. Accretion of the ARO totaled \$0.2 million and \$0.1 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Accretion of asset

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

retirement obligation on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(o) Deposits

The Company has a long-term deposit in connection with land easements. The deposit is classified as deposits and totaled \$0.2 million as of both December 31, 2024 and 2023.

(p) 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. During 2023, the Company incurred \$0.7 million of capitalized costs associated with the Revolver Extension Amendment (as defined in note 4) and is classified as Other assets on the accompanying consolidated balance sheets. There were no additional deferred financing costs during 2024. Amortization of the capitalized costs totaled \$2.4 million and \$2.0 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

As of December 31, 2024 and 2023, the current portion of long-term debt is shown net of \$1.9 million and \$2.0 million of deferred financing costs, respectively. Long-term debt is presented net of \$0.0 million and \$1.9 million of deferred financing costs as of the years ended December 31, 2024, and 2023, respectively. As of December 31, 2024 and 2023, Other current assets include \$0.1 million and \$0.4 million, respectively, of deferred financing costs. Other non-current assets is comprised of \$0.0 million and \$0.2 million of deferred financing costs as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

(q) 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 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 statements 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 a hedged item; (2) the derivative expires or is sold, terminated, or exercised; or (3) the

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

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 statements of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) 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 statements 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 statements of operations and comprehensive income (loss) in the current period.

(r) 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.

(s) 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*, 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* (ASC 460), 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.

(t) 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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

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 consolidated financial statements for the years ended December 31, 2024 and 2023.

(u) Membership Interests

The members made capital contributions in the amount of \$29 thousand and \$0 thousand to the Company during the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively.

The Company made distributions to its members in the amount of \$29 thousand and \$0 thousand during the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively.

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each members' respective ownership interest, as further outlined within the limited liability company agreement, as amended (the LLC Agreement). The Company is managed by its board of managers. 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 LLC Agreement.

(v) Leases

The Company has adopted ASU 2016-02 and determined that the Precedent Agreement with Transcontinental Gas Pipeline Company (Transco) qualifies as a lease under this guidance (note 6(e)). Operating leases with an initial term of 12 months or less are not recorded on the balance sheet but are expensed on a straight-line basis over the lease term. The Company's leases do not contain any material residual value guarantees, restrictive covenants, or subleases. Right-of-use (ROU) assets represent Company's right to use an underlying asset for the lease term while lease liabilities represent its obligation to make lease payments arising from the lease. ROU assets and lease liabilities are recognized on commencement of the lease based on the present value of lease payments over the lease term. Generally, the rate implicit in the lease is not readily determinable; as such, the Company uses the incremental borrowing rate based on the information available at commencement date in determining the present value of lease payments. The Company determines discount rates based on its existing credit rates of its unsecured borrowings, which are then adjusted for the appropriate lease term.

(w) Recent Accounting Pronouncements

(i) 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 SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

(2) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	December 31,	
		2024	2023
		<i>(\$ in thousands)</i>	
Land	N/A	\$ 10,703	\$ 10,703
Generation facility	35	733,371	732,953
Asset retirement obligation	35	1,392	1,392
Capital spares	20	6,514	6,514
Office equipment	10	384	384
Computer hardware and software	3	364	244
Vehicles	5	107	107
Total		<u>\$ 752,835</u>	<u>\$ 752,297</u>
Accumulated depreciation		(191,590)	(170,156)
Construction-in-progress		349	185
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 561,594</u>	<u>\$ 582,326</u>

Depreciation expense was \$21.4 million for the years ended December 31, 2024 and 2023 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 upgrading an electrical interconnection, a water supply agreement required to construct and operate the Facility and the purchase of emission offsets to comply with the project's air permit. The intangibles are amortized over the useful life of the Facility, which is 35 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	December 31,	
		2024	2023
		<i>(\$ in thousands)</i>	
Electrical interconnection	35	\$ 5,450	5,450
Water interconnection	35	11,400	11,400
Emissions offset allowances	35	2,012	2,012
Intangible assets - other	35	210	210
Total		<u>19,072</u>	<u>19,072</u>
Accumulated amortization		<u>(4,921)</u>	<u>(4,373)</u>
Intangible assets, net		<u>\$ 14,151</u>	<u>14,699</u>

For each of years ended December 31, 2024 and 2023, the amortization of the intangibles totaled \$0.5 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2025 through 2029 is expected to be approximately \$0.5 million, annually.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

(4) Credit and Financing Facilities

On December 27, 2018, the Company entered into a Credit Agreement (CA) with various lenders, revolving issuing banks, an administrative agent, and collateral agent.

The CA was originally comprised of a \$425.0 million term loan facility (Term B Facility) and a \$120.0 million revolving facility (Revolver Facility) with a \$25.0 million working capital sublimit (WC Sublimit) and a \$110.0 million letter of credit sublimit (LC Sublimit). The unused amounts under the CA incur an annual commitment fee of 0.5%. The Term B Facility has a term of seven years maturing on December 27, 2025 while the Revolver Facility was set to mature on December 27, 2023.

On July 20, 2023, the Company executed an amendment to the CA effectuating the transition of the underlying interest rate from London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) to term Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus an adjustment of 0.11448%, 0.26161%, or 0.42826% for interest periods one, three, or six months, respectively, due to LIBOR cessation after June 30, 2023.

On November 15, 2023, the Company entered an amendment to the CA providing for the extension of the original Revolver Facility maturity date from December 27, 2023 to March 31, 2025 (Revolver Extension Amendment). The Revolver Extension Amendment reduced the original Revolver Facility, WC Sublimit, and LC Sublimit amounts to \$95.0 million, \$15.0 million, and \$95.0 million, respectively. The unused amounts still incur an annual commitment fee of 0.5%

As part of entering into the CA, the Company executed a security agreement, which creates a lien against substantially all of the assets of the Company in favor of the creditors.

Borrowings under the Term B Facility bear interest at LIBOR plus 3.75% through July 31, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. Interest expense associated with the Term B Facility totaled \$33.2 million and \$32.8 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term B Facility balance was \$360.8 million and \$360.8 million at an annual rate of 8.53% and 9.22% for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively. The last mandatory prepayment took place in Q1 2019 with none scheduled going forward.

The table below sets forth the future principal payments due under the existing Term B Facility (in thousands):

Years Ending December 31,

2025	\$ 360,750
Total debt	<u>\$ 360,750</u>

Due to the Company executing a long-term obligation on February 4, 2025, a portion of the existing Term B Facility is classified as long-term on the accompanying consolidated balance sheets (Note 8).

Borrowings under the LC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 3.00% through July 31, 2023, SOFR plus 3.11% through November 15, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. Interest expense and commitment fees associated with the LC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$6.7 million and \$6.8 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding LC Sublimit of the Revolver Facility balance was \$74.8 million at an annual rate of 8.53% and \$69.7 million at an annual rate of 9.22% as of December 31, 2024 and 2023, respectively.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 3.00% through July 31, 2023, SOFR plus 3.11% through November 15, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. Interest expense associated with the WC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$0.0 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). There were no outstanding borrowings on the WC Sublimit of the Revolver Facility as of December 31, 2024 and 2023.

The table below summarizes the Company's outstanding debt, net of unamortized deferred financing costs (in thousands) as of:

<i>(in thousands)</i>	December 31,	
	2024	2023
Description		
Term B Facility	\$ 360,750	\$ 360,750
Revolver Facility - LC Sublimit	74,827	69,727
Unamortized deferred financing costs	(1,934)	(3,888)
	<u>\$ 433,643</u>	<u>\$ 426,589</u>

During 2024 and 2023, letters of credit were issued in support of the Company's CA, PJM's tariff credit requirements (note 6), the gas transportation agreements (note 7(a)) and for other permitted normal course of business requirements.

For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company had accrued unpaid interest and fees due to lenders totaling \$3.2 million and \$0.2 million, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

(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 income (expense), net in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

During 2023, following execution of the Revolver Extension Amendment, the Company amended two swaps with December 31, 2023 forward start dates, whereby the prior mandatory termination provision was removed and the notional schedule was restructured to the benefit of 2024. These two interest rate swaps hedged 89% of the Term B Facility as of December 31, 2023 and terminated as of December 31, 2024. These amended swaps failed to meet the definition of a derivative, and are thus being treated as hybrid instruments consisting of a loan receivable with an embedded at-market swap.

The fair value of the interest rate swaps asset totaled \$0.0 million and \$15.6 million at December 31, 2024 and 2023, respectively, which consists entirely of a current portion and is classified as Other current assets on the accompanying consolidated balance sheets.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The fair value of the interest rate swaps liability totaled \$0.0 million and \$1.2 million at December 31, 2024 and 2023, respectively. The balance consists entirely of a current portion and is classified as Derivative liabilities, interest rate swaps within the current liabilities sections on the accompanying consolidated balance sheets as of December 31, 2024 and 2023.

There were no interest rate swap instruments as of December 31, 2024.

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2023 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>		
Operational swaps				
			MUFG	Credit Agricole
Trade date	April 30, 2020	Notional amount	\$ 225,000	\$ 95,000
Effective date	December 31, 2023	Fixed rate	0.14 %	0.07 %
Termination date	December 31, 2024	Floating rate	USD-SOFR CME Term	USD-SOFR CME Term

As of December 31, 2024, the Company estimates \$7.1 million of gains in accumulated OCI will be reclassified out of accumulated OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during that time period. OCI is reclassified to earnings as interest expense on the long-term debt is recognized:

OCI Roll Forward

(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2022	\$ 20,071
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	3,510
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(9,122)
Ending Balance as of December 31, 2023	<u>\$ 14,459</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	1,586
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(8,911)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$ 7,134</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 recognized in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Some of the Company's agreements with counterparties allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$14.3 million and \$21.5 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which consists of a current portion of \$11.7 million and \$18.2 million and a noncurrent portion of \$2.5 million

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

and \$3.3 million, as of December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Derivative assets, energy within the current and noncurrent assets sections on the accompanying consolidated balance sheets.

The fair value of the commodity swap liabilities totaled \$10.7 million and \$27.2 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively. The balance consists of a current portion of \$8.6 million and \$23.3 million and noncurrent portion of \$2.1 million and \$3.9 million, as of December 31, 2024 and 2023 respectively, and is classified as Derivative liabilities, energy within the current and noncurrent liabilities' sections on the accompanying consolidated balance sheets.

OCI Roll Forward

(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	—
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(31,618)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		22,285
Ending Balance as of December 31, 2023	<u>\$</u>	<u>(9,333)</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		782
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		12,101
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$</u>	<u>3,550</u>

The Company recognized a realized gain of \$12.1 million and \$0.4 million associated with the commodity derivatives for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively. For the year ended December 31, 2024, \$43.9 million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$31.8) million is classified as Fuel and other in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). For the year ended December 31, 2023, \$13.7 million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$13.3) is classified as Fuel and other in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company recognized an unrealized loss of \$3.7 million and \$29.0 million associated with the commodity derivatives for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which is included as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives in the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying consolidated balance sheets at December 31, 2024 and 2023:

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

	Natural Gas (1) (in MMBtu)	Power (2) (in MWh)
December 31, 2024	21,316,690	3,054,136
December 31, 2023	23,563,648	2,918,200

(1) Includes volumes for floating price supply contracts. The Company pays fixed price and the counterparties pay the floating price

(2) The Company pays floating price and the counterparties pay the fixed price

As of December 31, 2024, the Company estimates there will be no losses 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.

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. 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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The Company measures its interest rate swap, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair values of the interest rate swap and energy derivatives are 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, 2024 and 2023, based on the above hierarchy, are as follows:

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 14,285	\$ —	\$ 14,285	\$ —
	<u>\$ 14,285</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 14,285</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (10,734)	\$ —	\$ (10,734)	\$ —
	<u>\$ (10,734)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (10,734)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 21,548	\$ —	\$ 21,548	\$ —
	<u>\$ 21,548</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 21,548</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,156)	\$ —	\$ (1,156)	\$ —
Derivative liabilities, energy - commodities	(27,175)	—	(27,175)	—
	<u>\$ (28,331)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (28,331)</u>	<u>\$ —</u>

For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company did not have any transfers between Levels 1, 2 or 3.

The Company has not posted any collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps, and no additional collateral is required to be posted with respect to the fair value of the swap instruments.

(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, 2024 and 2023.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet		
	Location	2024	2023
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815			
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	\$ —	\$ (1,156)
Commodity	Current – derivative assets, energy	11,741	18,226
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	2,544	3,322
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(8,604)	(23,314)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(2,130)	(3,861)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>3,551</u>	<u>(6,783)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ 3,551</u>	<u>\$ (6,783)</u>

(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, 2024 and 2023, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

The impact of derivative instruments designated as cash flow hedging instruments:

<i>(in thousands)</i>	Amount of Gain (Loss) Recognized in OCI on Derivatives (Effective Portion)		Location of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income (effective portion)	Amount of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income (Effective Portion)	
	2024	2023		2024	2023
Instruments					
Interest rate swaps	\$ 1,586	\$ 3,510	Interest income (expense), net	\$ (8,911)	\$ (9,122)
Commodity swaps	782	(31,618)	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	43,898	35,546
			Fuel and other	\$ (31,797)	\$ (13,261)
	<u>\$ 2,368</u>	<u>\$ (28,108)</u>		<u>\$ 3,190</u>	<u>\$ 13,163</u>

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2024 and 2023.

(6) Facility Contract Commitments

a. *PJM Auctions*

The Company participated in, and cleared, PJM's Reliability Pricing Model (RPM) Capacity Auctions through the 2025/2026 delivery year, for which the expected capacity revenue is \$57.0 million. In connection with collateral requirements pursuant to PJM's tariff, the Company issued letters of credit from the LC Sublimit of its Revolver Facility to support its obligations to PJM Settlement, Inc., a wholly owned subsidiary of PJM, in the amounts of \$1.0 million and \$0.1 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company recognized \$13.8 million and \$18.3 million, respectively, of revenue from capacity sales associated with the PJM capacity auctions. Apart from the PJM RPM Auctions, the Company offers all of its electric energy output into PJM as required by rules for all capacity resources and select portions of ancillary services.

b. *Tax Agreements*

The Company is party to a financial agreement with the Township of Woodbridge (the Financial Agreement). The Financial Agreement provides for an exemption from local property taxation for the Facility pursuant to the New Jersey Long Term Tax Exemption Law of 1992, as amended and supplemented, and for the Company to make payments in lieu of taxes (PILOTs) to the Township of Woodbridge. The Financial Agreement runs for a period of 30 years from the commercial operations date of the Facility. See Commitments table in note 6(h).

c. *Sewer Connection, Potable Water, and Reclaimed Water Supply Agreements*

i. *Township of Woodbridge*

The Company executed a sewer agreement with the Township of Woodbridge (the Sewer Agreement). The Sewer Agreement provides for the ability of the Company to dispose of its wastewater, which is primarily grey water used in the cooling of the Facility, into the Township of Woodbridge's sanitary sewer system. Under the Sewer Agreement, the Company made connection fee payments totaling \$5.2 million, which is classified as Intangible assets on the accompanying consolidated balance sheets. In addition to the connection fee, the Company is required to pay user fees over the life of the Sewer Agreement. The Sewer Agreement remains valid as long as the Facility is operational. For the years ended December 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$1.2 million and \$1.0 million, respectively, of wastewater supply expense under the Sewer Agreement, which is included in Operating expenses in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

ii. *Middlesex Water Company*

The Company purchases its potable and service water needs from the Middlesex Water Company's (MWC) domestic water system. The Company incurred \$0.7 million and \$1.1 million of potable water expense from MWC in 2024 and 2023, respectively, which is included in Operating expenses in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

iii. *Middlesex County Utilities Authority*

The Company executed an operating agreement for the use of reclaimed water with the Middlesex County Utilities Authority (MCUA) (the Reclaimed Water Agreement). The Reclaimed Water Agreement provides that MCUA will deliver reclaimed water to be used by the Facility. The Reclaimed Water Agreement runs for an initial term of 30 years, subject to certain termination and extension rights. For years ended December 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$0.8 million

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

of reclaimed water supply expense from MCUA, which are included in Operating expenses in the consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

d. Contractual Service Agreement

The Company entered into an amended contractual service agreement (CSA) on December 22, 2017, with General Electric International, Inc. (GE), which expires at the earlier of the date upon which defined equipment reaches a defined milestone or 20 years from the date of execution. The Company can procure additional services under the CSA as they are required. Fees incurred under the CSA are comprised of a variable quarterly fee based upon the defined equipment's operational parameters, and a fixed quarterly management fee. Fees are increased annually by 2.5% per year. See Commitments table in note 6 (h).

For 2024 and 2023, \$6.0 million and \$6.2 million, respectively, of fees incurred under the CSA are classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed GE \$1.2 million and \$1.9 million for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

e. Gas Transportation Agreements

The Company is party to a Precedent Agreement with Transco. In accordance with the Precedent Agreement, the Company entered into a service agreement and a delivery interconnection, construction, and operating agreement with Transco (together with the Precedent Agreement, the Transco Gas Transportation Agreements). Pursuant to the terms of the Precedent Agreement, the Company issued a letter of credit to Transco in the amount of \$15.2 million as of December 31, 2024 and 2023. See Commitments table in note 6 (h).

Under the Transco Gas Transportation Agreements, Transco provides natural gas interconnection and firm transportation service through a pipeline lateral extending from Transco's existing interstate pipeline to an interconnection point at the Facility. The Transco Gas Transportation Agreements have a term of 15 years and expire in April 2030. There are two 10-year extensions that are likely to be exercised, and which extend the agreement to April 2050.

As of January 1, 2022, in accordance with Topic 842, this agreement was deemed to be a lease (Note 1(v)). As of December 31, 2024, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$87.3 million, \$5.8 million and \$74.4 million, respectively. As of December 31, 2023, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$89.0 million, \$5.8 million and \$75.8 million, respectively.

Gas transportation costs relating to the Precedent Agreement totaled \$6.3 million for both of the years ended December 31, 2024 and 2023 and is classified as Fuel and other operating expense on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Cash paid for amounts included in the measurement of lease liabilities totaled \$6.0 million for both of the years ended December 31, 2024 and 2023.

The future minimum Transco gas transportation payments together with the present value of lease liabilities, over the next five years under the agreements are as follows (in thousands):

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

Year ending December 31,		
2025	\$	5,965
2026		5,965
2027		5,965
2028		5,981
2029		5,965
2030 and thereafter		120,845
Total lease payments		<u>150,686</u>
Less: Imputed interest *		<u>(70,516)</u>
Present value of lease liabilities		80,170

**Calculated using the incremental borrowing rate*

The following table sets forth the weighted average remaining lease term and weighted average discount rate under leases:

	As of December 31, 2024
<i>Weighted average remaining lease term (in years)</i>	
Operating leases	25
<i>Weighted average discount rate **</i>	
Operating leases	5.65%

** Discount rate is the incremental borrowing rate assessed for each lease.

On December 19, 2018, the Company entered into a Precedent Agreement (PA) with Texas Eastern Transmission LP (TETCO), whereby TETCO at its own cost will construct, install, own, operate, maintain and will provide natural gas interconnection and firm transportation service through an approximately 1.44 mile, 20-inch diameter pipeline lateral extending from TETCO's existing interstate pipeline to an interconnection point at the Facility. The pipeline was completed and placed in service on September 28, 2021. The PA has a term of 20 years and expires in September 2041, after which there is an annual renewal term, cancellable with a year notice. Pursuant to the terms of the PA, the Company issued a letter of credit under the Revolver Facility in the amount of \$45.5 million and \$48.0 million in favor of TETCO as of December 31, 2024 and 2023, respectively. During both 2024 and 2023, the Company incurred gas transportation costs of \$9.7 million, which are classified as Fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed TETCO \$0.8 million for the years ended December 31, 2024 and 2023.

f. Gas Supply Agreement

The Company entered into a Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (GSPA) with Sequent Energy Management L.P. (Sequent), as amended, which requires Sequent to provide gas supply of up to 120,000 MMBtu/day at a price indexed to market. On August 15, 2024, the most recent amendment was executed extending the maturity to October 31, 2026. Pursuant to the GSPA, the Company released capacity to Sequent on the Transco and TETCO laterals and

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

Sequent is responsible for transporting natural gas to the Facility. The Company incurred \$52.4 million and \$51.6 million under the GSPA for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which are classified as Fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed Sequent \$0.5 million and \$0.6 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

g. Operations and Maintenance Agreement

The Company is party to an amended operating and maintenance agreement with Consolidated Asset Management Services (New Jersey), LLC (CAMS), to operate and maintain the Facility (the O&M Agreement). The annual extension provision included in the O&M Agreement, which was set to expire on July 23, 2024, was exercised. No other terms and conditions of the O&M Agreement were modified. The Company is required to pay CAMS an annual management fee, escalated annually by a defined inflation index, an incentive bonus, and to reimburse CAMS for all labor costs, including payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement. The Company incurred \$5.6 million and \$5.1 million under the O&M Agreement for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Operating expense on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), respectively.

The Company owed CAMS \$0.6 million and \$0.5 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

h. 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, 2024 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 113,123
CSA payments	323	331	339	348	356	1,516
AMA - related party	1,533	1,572	1,611	1,651	1,693	1,735
PILOT payments	2,903	2,982	3,064	3,149	3,235	65,702
Total contractual obligations	<u>\$ 14,455</u>	<u>\$ 14,581</u>	<u>\$ 14,710</u>	<u>\$ 14,844</u>	<u>\$ 14,980</u>	<u>\$ 182,076</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 consolidated financial position, results of operations, or cash flows.

(7) Related-Party Agreements

a. Asset Management Agreement

The Company is party to an Asset Management Agreement (the AMA) with Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI) to provide asset management services through December 31, 2030. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$1.9 million and \$1.8 million under the AMA for the years ended December 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statements of

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Financial Statements

December 31, 2024 and 2023

operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.2 million and \$0.3 million as of December 31, 2024 and 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets. See Commitments table in note 6(h).

b. Energy Management Services Agreement

The Company is party to an Energy Management Services Agreement (EMSA) with CPV Energy and Marketing Services, LLC (CEMS) to provide certain services related to the sale of merchant energy, capacity, and ancillary services products, through December 15, 2025. The EMSA includes a five-year renewal provision, which can be executed by the Company in its sole discretion up to two times. The EMSA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, plus reimbursement of expenses during the term of the agreement. The EMSA also provides reimbursement to CEMS for services provided by third parties on behalf of the Company. The Company incurred \$0.5 million under the EMSA for both years ended December 31, 2024 and 2023, and is classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). As of December 31, 2024 and 2023, the Company owed CEMS \$44 thousand and \$0.1 million, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between December 31, 2024 and March 7, 2025, which is the date the consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the consolidated financial statements.

On January 29, 2025, CPV Shore Investment, LLC entered into a purchase and sale agreement with Osaka Gas Shore, LLC to acquire their 20% share of the Company, which transaction is expected to close in the first half of 2025 subject to regulatory approvals and the satisfaction of all conditions precedent.

On February 4, 2025, the Company refinanced its net debt of \$433.6 million outstanding as of December 31, 2024. The refinancing included a new \$325.0 million term loan B facility, a \$61.0 million Term Loan C facility, both with a maturity date of February 4, 2032, and a \$50.0 million revolver facility, with a maturity date of February 4, 2030. The current portion of long-term debt presented on the accompanying consolidated balance sheets for December 31, 2024 includes \$2.4 million of mandatory term loan payments and \$28.4 million of non-mandatory cash sweep payments expected to be paid in 2025. Borrowings under the new Term Loan B facility bear interest at SOFR plus 3.75% while the Term Loan C and revolver facilities bear interest at 3.75%. Members contributed \$80.0 million of additional equity as part of this refinancing. The Company incurred financing costs of \$15.0 million, of which \$1.8 million will be expensed in 2025. These costs primarily consist of lender, legal, and third party fees, in addition to the amortization of residual deferred financing cost balances.

No other 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, 2024.

Consolidated Supplemental Financial Information

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Consolidated Balance Sheet - With Consolidating Details
December 31, 2024

<i>(in thousands)</i>	CPV Shore Holdings, LLC	CPV Shore, LLC	CPV Shore Urban Renewal, LLC	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash	\$ —	\$ 49	\$ —	\$ —	\$ 49
Investments	330,624	—	—	(330,624)	—
Restricted cash	18,308	—	—	—	18,308
Accounts receivable	—	2,674	—	—	2,674
Prepaid expenses	113	1,445	—	—	1,558
Derivative assets, energy	—	11,741	—	—	11,741
Other current assets	758	—	—	—	758
Total current assets	349,803	15,909	—	(330,624)	35,088
Property, plant, and equipment, net	—	552,071	9,523	—	561,594
Deposits	—	180	—	—	180
Right of use assets	—	87,301	—	—	87,301
Cash collateral - letters of credit	75,113	—	—	—	75,113
Intangible assets, net	—	14,151	—	—	14,151
Spare parts inventory	—	5,823	—	—	5,823
Derivative assets, energy	—	2,544	—	—	2,544
Total assets	\$ 424,916	\$ 677,979	\$ 9,523	\$ (330,624)	\$ 781,794
Liabilities and Members' Equity					
Accounts payable and other accrued liabilities	\$ 3,770	\$ 35,861	\$ 10	\$ —	\$ 39,641
Current portion of long-term debt	64,645	—	—	—	64,645
Current lease liabilities	—	5,786	—	—	5,786
Derivative liabilities, energy	—	8,604	—	—	8,604
Total current liabilities	68,415	50,251	10	—	118,676
Long-term debt	368,998	—	—	—	368,998
Asset retirement obligation	—	2,510	—	—	2,510
Non-current lease liabilities	—	74,384	—	—	74,384
Derivatives liabilities, energy	—	2,130	—	—	2,130
Total liabilities	437,413	129,275	10	—	566,698
Members' equity	(12,497)	548,704	9,513	(330,624)	215,096
Total liabilities and members' equity	\$ 424,916	\$ 677,979	\$ 9,523	\$ (330,624)	\$ 781,794

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Consolidated Balance Sheet - With Consolidating Details
December 31, 2023

<i>(in thousands)</i>	CPV Shore Holdings, LLC	CPV Shore, LLC	CPV Shore Urban Renewal, LLC	Eliminations	Consolidated
Assets					
Cash	\$ —	\$ 48	\$ —	\$ —	\$ 48
Investments	360,591	—	—	(360,591)	\$ —
Restricted cash	7,529	—	—	—	7,529
Accounts receivable	—	11,360	—	—	11,360
Prepaid expenses	43	2,070	—	—	2,113
Derivative assets, energy	—	18,226	—	—	18,226
Other current assets	16,071	—	—	—	16,071
Total current assets	384,234	31,704	—	(360,591)	55,347
Property, plant, and equipment, net	—	572,803	9,523	—	582,326
Deposits	—	180	—	—	180
Right of use assets	—	88,979	—	—	88,979
Cash collateral - letters of credit	70,080	—	—	—	70,080
Intangible assets	—	14,699	—	—	14,699
Spare parts inventory	—	5,087	—	—	5,087
Derivative assets, energy	—	3,322	—	—	3,322
Other non-current assets	180	—	—	—	180
Total assets	\$ 454,494	\$ 716,774	\$ 9,523	\$ (360,591)	\$ 820,200
Liabilities and Members' Equity					
Accounts payable and other accrued liabilities	\$ 605	\$ 21,037	\$ 10	\$ —	\$ 21,652
Current portion of long-term debt	6,733	—	—	—	6,733
Current lease liabilities	—	5,802	—	—	5,802
Derivative liabilities, energy	—	23,314	—	—	23,314
Derivative liabilities, interest rate	1,156	—	—	—	1,156
Total current liabilities	8,494	50,153	10	—	58,657
Long-term debt	419,856	—	—	—	419,856
Asset retirement obligation	—	2,351	—	—	2,351
Non-current lease liabilities	—	75,775	—	—	75,775
Derivatives liabilities, energy	—	3,861	—	—	3,861
Total liabilities	\$ 428,350	\$ 132,140	\$ 10	\$ —	\$ 560,500
Members' equity	26,144	584,634	9,513	(360,591)	259,700
Total liabilities and members' equity	\$ 454,494	\$ 716,774	\$ 9,523	\$ (360,591)	\$ 820,200

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Consolidated Statement of Operations and Comprehensive Income (Loss) - With Consolidating Details
December 31, 2024

<i>(in thousands)</i>	CPV Shore Holdings, LLC	CPV Shore, LLC	CPV Shore Urban Renewal, LLC	Eliminations	Consolidated
Operating revenue	\$ —	\$ 123,287	\$ —	\$ —	\$ 123,287
Other revenue	—	4,288	2,815	(2,815)	4,288
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	—	40,193	—	—	40,193
Total operating revenue	—	167,768	2,815	(2,815)	167,768
Fuel and other	—	100,114	—	—	100,114
Operating expenses	2,213	64,176	10	(2,815)	63,584
Accretion of asset retirement obligation	—	159	—	—	159
Depreciation and amortization	—	21,982	—	—	21,982
Taxes other than income taxes	—	8	2,826	—	2,834
Total operating expenses	2,213	186,439	2,836	(2,815)	188,673
Income (loss) from operations	(2,213)	(18,671)	(21)	—	(20,905)
Interest income (expense), net	(29,104)	(3)	—	—	(29,107)
Gain on sale of assets	—	(150)	—	—	(150)
Net income (loss)	(31,317)	(18,824)	(21)	—	(50,162)
Other comprehensive income (loss)					
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(7,324)	12,882	—	—	5,558
Comprehensive income (loss)	\$ (38,641)	\$ (5,942)	\$ (21)	\$ —	\$ (44,604)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Consolidated Statement of Operations and Comprehensive Income (Loss) - With Consolidating Details
December 31, 2023

<i>(in thousands)</i>	CPV Shore Holdings, LLC	CPV Shore, LLC	CPV Shore Urban Renewal, LLC	Eliminations	Consolidated
Operating revenue	\$ —	\$ 124,050	\$ —	\$ —	\$ 124,050
Other revenue	—	3,487	2,740	(2,740)	3,487
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	—	(15,320)	—	—	(15,320)
Total operating revenue	—	112,217	2,740	(2,740)	112,217
Fuel and other	—	80,782	—	—	80,782
Operating expenses	2,126	64,296	10	(2,740)	63,692
Accretion of asset retirement obligation	—	149	—	—	149
Depreciation and amortization	—	21,969	—	—	21,969
Taxes other than income taxes	—	20	2,750	—	2,770
Total operating expenses	2,126	167,216	2,760	(2,740)	169,362
Income (loss) from operations	(2,126)	(54,999)	(20)	—	(57,145)
Interest income (expense), net	(28,055)	12	—	—	(28,043)
Gain on sale of assets	—	180	—	—	180
Net income (loss)	(30,181)	(54,807)	(20)	—	(85,008)
Other comprehensive income (loss)					
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(5,613)	(9,332)	—	—	(14,945)
Comprehensive income (loss)	\$ (35,794)	\$ (64,139)	\$ (20)	\$ —	\$ (99,953)

פרטים נוספים על החברה

2024

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

א.פי.סי אנרגיה בע"מ

פרטים נוספים על החברה לשנת 2024

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 2024

<u>סה"כ שנתי</u>	<u>רבעון 4</u>	<u>רבעון 3</u>	<u>רבעון 2</u>	<u>רבעון 1</u>	
(במיליוני ש"ח)					
2,779	589	879	673	638	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,931)	(438)	(582)	(481)	(430)	עלות המכירות ומתן השירותים (בניכוי פחת והפחתות)
(317)	(72)	(90)	(81)	(74)	פחת והפחתות
531	79	207	111	134	רווח גולמי
(263)	(72)	(72)	(58)	(61)	הוצאות הנהלה וכלליות
166	16	64	14	72	חלק ברווחי חברות כלולות
(45)	(12)	(11)	(10)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי
44	-	18	-	26	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(56)	(6)	2	4	(56)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
259	259	-	-	-	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
636	264	208	61	103	רווח מפעולות רגילות
(301)	(52)	(100)	(88)	(61)	הוצאות מימון, נטו
335	212	108	(27)	42	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(138)	(89)	(22)	-	(27)	הוצאות מסים על הכנסה
197	123	86	(27)	15	רווח (הפסד) לתקופה
					מיוחס ל:
111	28	81	(16)	18	בעלי המניות של החברה
86	95	5	(11)	(3)	זכויות שאינן מקנות שליטה
197	123	86	(27)	15	רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרז לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
42	17	-	7	18	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי
(11)	3	(6)	(6)	(2)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שהועברו לרווח והפסד
13	42	27	5	(61)	חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
(8)	(92)	(75)	94	65	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(6)	(3)	4	(3)	(4)	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
30	(33)	(50)	97	16	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
227	90	36	70	31	סה"כ רווח כולל לתקופה
					מיוחס ל:
121	(10)	36	58	37	בעלי המניות של החברה
106	100	-	12	(6)	זכויות שאינן מקנות שליטה
227	90	36	70	31	סה"כ רווח כולל לתקופה

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות הערך

1. בחודש ינואר 2024, השלימה החברה הנפקת אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה ד') בתמורה (ברוטו) של כ- 200 מיליון ש"ח ע.נ. תמורת ההנפקה כאמור שימשה את החברה לצרכיה השוטפים, ובכלל לכך למחזור חוב פיננסי קיים, בהתאם למטרות להן יועדה כאמור. לפרטים אודות הנפקת אגרות החוב (סדרה ד'), ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.
2. בחודש יולי 2024, השלימה החברה גיוס הון על פי דוח הצעת מדף להצעה של מניות בתמורה (ברוטו) של כ- 800 מיליון ש. תמורת ההנפקה שימשה את החברה לחיזוק מבנה ההון ולמימון סכומים בקשר עם הגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות הכוח Maryland - i Shore. לפרטים נוספים, לרבות השלמת הגדלת החזקות קבוצת CPV כאמור, ראו סעיף 8.17.4 לפרק א' בדוח התקופתי וכן ביאור 24ג' 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.נ. מונפק ונפרע המוחזק למועד הדוח	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (מיליון ש"ח) ¹	שיעור המוחזק בידי החברה (במישרין ובעקיפין) למועד הדוח בהון, בהצבעה ובסמכות למיני דירקטורים
חברות בנות					
ICG Energy (1)	מניה רגילה	100	100	כ-4,336	100%
אופי.סי ישראל (1)	מניה רגילה	12,892	77 לא ע.נ.	כ-1,758	80%
אופי.סי תחנות כוח (1)	מניה רגילה	8,100	81	כ-1,643	80%
רותם (2)	מניה רגילה	80	80	כ-683	80%
חדרה (2)	מניה רגילה	800	800	כ-185	80%
צומת (2)	מניה רגילה	3,200	3,200	כ-253	80%
חברות כלולות					
Fairview (3)					
Towantic (3)					
Shore (3)					

- (1) כולל השקעות בחברות המוחזקות על ידן.
- (2) מוחזקת על ידי אופי.סי תחנות כוח, המוחזקת במלוואה על ידי אופי.סי ישראל, בהתאמה, בשרשור סופי שיעור ההחזקה של החברה בחברות כאמור הינו 80%.

¹ יצוין, כי ערךן של החברות הבנות בדוח הכספי הנפרד של החברה כולל שטרי הון והלוואות כמפורט בביאור 7 לדוחות הכספיים הנפרדים (סולו).

(3) החזקה באמצעות קבוצת CPV, המוחזקת נכון ליום 31.12.2024 בשיעור של כ- 70.46% על ידי ICG Energy. בשרשור סופי שיעור ההחזקה ב-Fairview, Shore ו-Towantic הינו כ-17.6%, כ-18.3%, וכ-48.5%, בהתאמה. יתרת ההשקעה ב- ICG Energy כוללת את ההשקעות בחברות אלו. יצוין כי לאחר תאריך המאזן התקשרה קבוצת CPV בהסכם רכישה להגדלת החזקותיה ב- Shore לכ-90%, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים שנקבעו וטרם הושלמו למועד זה (לפרטים נוספים ראו סעיף 8.17.4 לדוח וביאור ג'24 לדוחות הכספיים).

לפרטים בדבר יתרת הלוואות ושטרי הון ועיקרי תנאיהם, ראו ביאורים 23 ו-24 לדוחות הכספיים סולו.

תקנה 12:

שינויים בהשקעות בחברות בנות וכלולות מהותיות בתקופת הדוח

3. 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 במהלך

שנת 2024:

שם החברה	מהות השינוי	סוג נייר ערך	עלות (תמורה) במיליוני ש"ח
א.פ.י.סי ישראל	העמדת הלוואות וחוב בסך של כ-197 מיליון ש"ח, בקיזוז פירעון חוב על סך 252 מיליון ש"ח.	הלוואות וחוב	כ-(55)
ICG Energy	העמדת הלוואה בסך של כ-814 מיליון ש"ח.	שטרי הון והלוואות שמהוות חלק מחשבון ההשקעה	כ-814

2 לפרטים אודות השקעות שבוצעו בחברות כלולות ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים. הנתונים בטבלה כוללים סכומי קרן בלבד.

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)	221	63	31	56
א.פ.י.סי ישראל (1)	79	(2)	-	18
תחנות כוח (1)	146	-	-	-
רותם	209	-	-	5
חדרה	27	-	-	1
צומת	(33)	-	-	-
חברות כלולות				
Fairview		לפרטים ראו ביאור 2'ב24 לדוחות הכספיים		
Towantic				
Shore				

- (1) כולל חלק של החברות ברווחי חברות מוחזקות.
 (2) יצוין כי בשנת הדיווח ועד מועד אישור הדוח החברה לא קיבלה דיבידנדים מחברות מוחזקות.
 (3) יצוין כי זכאות החברה לריבית לאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור הדוח הינה בהתאם לתנאי הריבית בשנת 2024, כמפורט בביאור 7'ב' לדוחות הכספיים סולו.

תקנה 20:

מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת המסחר

ניירות ערך שנרשמו למסחר

1. במהלך שנת 2024, נרשמו למסחר 31,250,000 מניות רגילות של החברה ו-200,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה כתוצאה מהצעה לציבור כמפורט בתקנה 10ג' לעיל.
2. כמו כן, במהלך שנת 2024 ועד למועד הדוח, נרשמו למסחר 31,250,000 מניות רגילות של החברה כתוצאה מהבשלת יחידות מניה חסומות ומימוש כתיבי אופציה שהוקצו במסגרת תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים כמפורט בבאור 18'ב' לדוחות הכספיים.

ניירות ערך שהופסק המסחר בהם

אין.

תקנה 21:

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2024 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 ³	שיעור אחזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
7,377	6,188	--	1,189	2,545	3,643	--	100%	מנכ"ל	ג'ורא אלמוגי (1)
3,991	3,208	--	783	1,179	2,029	--	100%	משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	ערן אמואל (2)
3,561	2,607	--	954	980	1,627	--	100%	סמנכ"ל לית כספים	אנה ברנשטיין שורצמן (3)
נושאי משרה בכירה בתאגיד נשלט בארה"ב⁴									
10,331	5,673	--	4,658	3,255	2,418	--	100%	מנכ"ל קבוצת CPV עד ליום 31.12.24 וסגן יו"ר דירקטוריון פעיל החל מיום 1.1.2025	גארי למברט (4)
7,419	4,455	--	2,964	2,605	1,850	--	100%	נשיא וסמנכ"ל מסחרי עד ליום 31.12.24 ומנכ"ל קבוצת CPV החל מיום 1.1.25	שרמן נייט (5)
7,542	2,913	--	4,629	1,302	1,611	--	100%	סמנכ"ל כספים (CFO) של קבוצת CPV	דיוויד ויקרמן (6)
5,365	3,460	--	1,905	1,826	1,634	--	100%	נשיא פעילות מתחדשות בקבוצת CPV	שון פינרטי (7)

³ ביחס לנושאי המשרה בחברה השכר הינו לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. ביחס לשכר עובדי CPV ראו להלן.

⁴ אינם נושא משרה בחברה לפי חוק החברות. כלל רכיבי התגמול של נושאי המשרה הבכירה בתאגיד נשלט בארה"ב (קבוצת CPV) תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין של 3.699 ש"ח לדולר, בהתאם לממוצע שחושב בגין שנת 2024 (1.1-31.12). כמו כן, הנתונים בעמודת תשלום מניות כוללים שינויים בשווי הוגן של תכנית תגמול ארוכת טווח.

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 ³	שיעור אחזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
תגמול לבעלי ענין שאינם מנויים לעיל									
2,945	2,461	--	484	--	2,461	--	80%	יו"ר דירקטוריון	יאיר כספי (8)
2,300	--	2,300	--	--	--	--	--	דירקטור	דירקטורים שאינם יו"ר (9)

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 של החברה אותה עת. בהתאם לתנאי כהונתו בשנת 2024, 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 2024 על סך של כ-208,914 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: 2021-01-035761), 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'16 לדוחות הכספיים.

ביחס למענק שנתי, מתוך תקרת המענק השנתי של מר אלמוגי של 12 משכורות חודשיות, עד 9 משכורות חודשיות בהתאם לעמידה ביעדים 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 2024 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-90%; (2) יעד אבני דרך מסוימות בפיתוח עסקי בישראל, שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים - 100%; (3) יעד ביצוע פעולות במבנה הארגוני בפעילות הקבוצה בארה"ב, שמשקלו 15% - 100%; (4) יעד השלמת גיוס הון לטובת פעילות הקבוצה בארה"ב (יעד מטרה עם אפשרות לביצועי יתר), שמשקלו 20% - 120%; (5) יעד השלמת פעולות מימון לטובת פעילות הקבוצה בארה"ב, שמשקלו 15% - 100%; (6) יעד אבני דרך מסוימות בפיתוח בארה"ב (ביחס לקידום טווח מגוואט מסוים, נמדד לינארית), שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים - 100%.

שיעור העמידה המשוקלל של מר אלמוגי בגין יעדי המענק תלוי מדדים לשנת 2024 עמד על כ-83% (כולל ביצועי יתר) ובהתאם, הוענק למר אלמוגי מענק תלוי מדדים בסך של כ-9.18 משכורות חודשיות. בנוסף, הוענק למר

אלמוגי מענק בשיקול דעת בסך של 3 משכורות חודשיות, בהתחשב בהערכת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את תרומתו לחברה בשנת 2024 וקידום מטרותיה. ביום 6 במרץ 2025 וביום 11 במרץ 2025 (בהתאמה) אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון את הענקת המענק למר אלמוגי בגין שנת 2024 כאמור לעיל בסך כולל כמפורט בטבלה לעיל, על פי מדיניות התגמול של החברה ובהתאם לאמור⁵.

2. מר ערן אמויאל מכהן למועד אישור הדוח כמשנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO) של החברה (בהמשך לתפקידים קודמים בהנהלת החברה). בשנת 2024, מר אמויאל היה זכאי למשכורת חודשית בעלות כפי שמפורט בטבלה לעיל והחל מיום 1 בינואר 2025, בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה על פי מדיניות התגמול, זכאי מר אמויאל לשכר בסיס חודשי של 140,000 ש"ח. 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.

בהתאם למדיניות התגמול, וכן לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 6 במרץ 2025 ומיום 11 במרץ 2025, בהתאמה, הוענק למר אמויאל מענק בגין שנת 2024, כאמור בטבלה לעיל, המורכב מעמידתו ביעדי חברה וביעדים אישיים עסקיים וניהוליים הנגזרים מתפקידו ומרכיב שיקול דעת, בהתחשב בתרומתו לחברה והישגיו במהלך השנה וכן מענק בגובה משכורת אחת כמענק מיוחד (בהתאם לקריטריונים הקבועים במדיניות התגמול). כמו כן בישיבותיהם האמורות אושרה הקצאת תגמול הוני למר אמויאל בהיקף של 135,593 אופציות המיוחסות למניות החברה (בכמות המתחשבת בתגמול ההוני שהוקצה למר אמויאל בשנת 2022). לפרטים אודות תנאי התגמול ההוני ראו ב"אור 16' לדוחות הכספיים.

3. גב' אנה ברנשטיין שוורצמן מכהנת כסמנכ"לית כספים של החברה החל מיום 1 בספטמבר 2022. בשנת 2024, גב' ברנשטיין שוורצמן הייתה זכאית לשכר כמפורט בטבלה לעיל והחל מיום 1 בינואר 2025, בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה על פי מדיניות התגמול, זכאית גב' ברנשטיין שוורצמן לשכר בסיס חודשי של 110,000 ש"ח. 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

לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה כפי אושרה בשנת הדוח ראו דוח מידי של החברה מיום 20 ביוני 2024 (אסמכתא: 2024-01-062839), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות גב' ברנשטיין שוורצמן, ראו תקנה 26.

בהתאם למדיניות התגמול, וכן בהתאם לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 7 במרץ 2025 ומיום 11 במרץ 2025, בהתאמה, הוענק לגב' ברנשטיין שוורצמן מענק בגין שנת 2024, כאמור בטבלה לעיל, המורכב מעמידתה ביעדי חברה וביעדים אישיים עסקיים וניהוליים הנגזרים מתפקידה ומרכיב שיקול דעת בהתחשב בתרומתה לחברה והישגיה במהלך השנה.

לפרטים אודות תנאי התגמול ההוני ראו ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

4. מר גארי למברט כיהן כמנכ"ל בקבוצת CPV עד ליום 31 בדצמבר 2024 וממשיך לכהן בה כיום כסגן יו"ר דירקטוריון פעיל. קבוצת CPV מאוגדת בארה"ב ופעילותה הינה בשוק האנרגיה בארה"ב. קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.17 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי. רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין תפקידו בקבוצת CPV בשנת 2024. בגין שנת 2024 היה זכאי מר למברט למענק שנתי, כפי שאושר בדירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר למברט לשנת 2024 נקבע בהתבסס על השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת עסקת השקעה בתחום פעילות המתחדשות, הגדלת החזקות בתחנות כוח בתחום ה-Energy Transition וקידום אבני דרך של פרויקטים בפיתוח בתחומי הפעילות, וכן על בסיס הערכה אישית. בהתאם, בגין תרומתו לקבוצת CPV בשנת 2024 הוענק למר למברט מענק כמצוין בטבלה לעיל. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

5. מר שרמן נייט כיהן כנשיא וסמנכ"ל מסחרי בקבוצת CPV עד ליום 31 בדצמבר 2024 והחל מיום 1 בינואר 2025 מכהן כמנכ"ל קבוצת CPV (ובנוסף, מכהן בה כדירקטור). כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2024. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

בנוסף, מר נייט זכאי למענק שנתי בכפוף לאישור דירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר נייט לשנת 2024 נקבע בהתבסס השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת עסקת השקעה בתחום פעילות המתחדשות, הגדלת החזקות בתחנות כוח בתחום ה-Energy Transition וקידום אבני דרך של פרויקטים בפיתוח בתחומי הפעילות, וכן על בסיס הערכה אישית. בהתאם, בגין תרומתו לקבוצת CPV בשנת 2024 הוענק למר נייט מענק כמצוין בטבלה לעיל.

6. מר דיוויד ויקרמן מכהן כסמנכ"ל הכספים הראשי של קבוצת CPV (CFO) במהלך שנת הדוח. כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will")

(employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2024.

לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.
בנוסף, מר ויקרמן זכאי למענק שנתי בכפוף לאישור דירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר ויקרמן לשנת 2024 נקבע בהתחשב במועד כניסתו לתפקיד ובהתבסס השגת יעדי קבוצת CPV, ובכללם הגדלת החזקות בתחנות כוח בתחום ה-Energy Transition, השלמת עסקאות מימון ומימון מחדש לפרויקטים, וכן על בסיס הערכה אישית. בהתאם, בגין תרומתו לקבוצת CPV בשנת 2024 הוענק למר ויקרמן מענק כמצוין בטבלה לעיל.

7. מר שון פינרטי מכהן כנשיא פעילות מתחדשות בקבוצת CPV (קודם לכן כיהן כסמנכ"ל קבוצת CPV). כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2024.

לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים ראו להלן.
בנוסף, מר פינרטי זכאי למענק שנתי בכפוף לאישור דירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר פינרטי לשנת 2024 נקבע בהתבסס השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת עסקת השקעה במתחדשות וקידום פרויקטים באנרגיות מתחדשות של קבוצת CPV, וכן על בסיס הערכה אישית. בהתאם, בגין תרומתו לקבוצת CPV בשנת 2024 הוענק למר פינרטי מענק כמצוין בטבלה לעיל.
יצוין ביחס לנושאי המשרה הבכירה בקבוצת CPV, כי בחודש אפריל 2021, קבוצת CPV אישרה הקצאה למר למברט (וכן לה"ה שרמן נייט ושון פינרטי) של יחידות השתתפות ברווחים, כחלק מתכנית תגמול הונית ארוך טווח למנהלים ועובדים בקבוצת CPV ובהתאם להסדרים שנקבעו. בחודש מרץ 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות השתתפות שהוענקו לעובדי קבוצת CPV, בדרך של רכישה עצמית של היחידות הממומשות על ידי השותפות, בסכום כולל של כ- 11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר). כמו כן, במהלך שנת 2024, אישרה קבוצת CPV גידול של 1% בזכויות השתתפות ברווחים וכן הקצאת זכויות להשתתפות ברווחים במהלך השנה כחלק מהסדרי תגמול לנושאי המשרה, ובכללם למר דיוויד ויקרמן. לפרטים נוספים אודות תכנית התגמול הונית כאמור, ראו סעיף 8.17 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי וביאור 16ג' לדוחות הכספיים.

8. 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) וביום 18 בדצמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תנאי כהונתו לתקופת כהונה נוספת בת ארבע שנים. לפרטים אודות עלות שכרו של מר יאיר כספי בשנת 2024, 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 ולתנאי הכהונה המעודכנים של מר כספי, לרבות תגמול הוני שאושר והוקצה לו, ראו דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 12 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-615378), המובא על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תגמול הוני שהוענק למר כספי ראו גם ביאור ב'16 לדוחות הכספיים.

9. 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 מומחה⁶ המופיעים בתוספת השנייה והרבעית לתקנות הגמול ביחס לחברות בדגתה של החברה (על פי הונה העצמי של החברה כפי שהיא מעת לעת) ולהחזר הוצאות, וכן נכללים בפוליסות הביטוח החלות על נושאי המשרה והדירקטורים בחברה זכאים לכתבי פטור ושיפוי כמקובל בחברה.

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 אישור הדוח, בבעלות קנון כ-54.53% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה (המהוות כ-53.69% מההון וההצבעה בדילול מלא).

לפי הנמסר לחברה, נכון למועד אישור הדוח כ-61.97% מהון מניות קנון מוחזקים בידי Ansonia Holdings Singapore B.V, חברה פרטית המאוגדת בהולנד, אשר מוחזקת במלואה בעקיפין⁷ על ידי נאמנות זרה (Discretionary Trust) שמר עידן עופר הינו הנהנה בה.

⁶ למועד הדוח, כלל הדירקטורים כאמור סווגו כ"דירקטורים מומחים" לצורך תקנות הגמול. לפרטים ראו תקנה 26 להלן.
⁷ באמצעות Jelany Corporation N.V, חברה פרטית (הרשומה בקוראסאו), שהינה חברה בת בבעלות מלאה של חברה ליברית בשם Court Investments Ltd ("קורט"). קורט מוחזקת במלואה על ידי נאמנות זרה (Discretionary Trust), אשר מר עידן עופר הינו הנהנה הסופי בה.

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 2024 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 לעיל⁸. לפרטים אודות הסדרי ביטוח, שיפוי ופטור החלים גם על נושאי משרה אשר קנון עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בעניינם, ראו תקנה 29א להלן.

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 ולא פיסוי ישראל מסגרות אשראי בהיקף כולל 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 בקנון (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. תשלום עמלת התחייבות מוקדמת לקנון

על רקע גיוס ההון שביצעה החברה בחודש יוני 2024 (בהיקף של כ-800 מיליון ש"ח), הודיעה קנון לחברה על כוונתה להגיש הצעות במסגרת המכרז המוסדי שהתקיים ביחס לגיוס כאמור. בהתאם, דנה ואישרה ועדת הביקורת, בין היתר, תשלום עמלת התחייבות מוקדמת לקנון בתנאים הזהים לכלל המשקיעים המסווגים שהשתתפו במכרז המוסדי כאמור ובשיעור מקובל ובתנאי שוק (ובכלל כן, בשיעור זהה לשיעור העמלה ששולמה בגיוס הון קודם שביצעה החברה), בהיקף אשר הסתכם בכ-9.3 מיליון ש"ח.

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 ("מילניום"). למיטב ידיעת החברה, מילניום ומר עידן עופר נחשבים כבעלי שליטה ביחד בחברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") לצורך חוק ניירות ערך. 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).

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 16 לדוח הדירקטוריון.

3. קווים מנחים לגילוי בדבר עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה קבעה קווים מנחים לסיווגן של עסקאות של חברה (או חברה בשליטה) עם בעל שליטה בה או עסקאות שלבעל 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 כעסקת 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, רכוש 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 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 (לדוגמה 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 (לדוגמה 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.

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 2025 (אסמכתא: 2025-01-002102) וכן דוחות אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 12 בינואר 2024 (אסמכתא: 2025-01-003430), 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 3 בפברואר 2025 (אסמכתא: 2024-01-008323), המובא על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען התאגיד

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

תקנה 26:

הדירקטורים של החברה

נכון למועד אישור הדוח, הדירקטורים של החברה הינם כמפורט להלן:

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתיבי 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	החלה כהונת הדירקטור	התאריך בו 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	לא	י"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בחברות בנות. מכהן כדירקטור בחברה לישראל בע"מ שהינה חברה קשורה לקנון (במישרין או בעקיפין) ומכהן בצים שירותי ספנות משולבים בע"מ שהוחזקה על ידי קנון במהלך תקופת הדוח. 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)	השכלה: תואר ראשון במשפטים ובמנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן, תואר שני (מוסמך MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת נורת'ווסטרן ואוניברסיטת תל-אביב. עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות: 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	התות 6, רמות השבים, 4593000	דירקטור חיצוני. יו"ר ועדת הביקורת והתגמול, יו"ר הוועדה לבחינת	דירקטור חיצוני. יו"ר ועדת הביקורת והתגמול, יו"ר הוועדה לבחינת	דירקטור חיצוני בחברה. דירקטור בלתי תלוי באודיוקודס בע"מ, דירקטור בלתי תלוי במאינד סי.טי.אי. בע"מ, דירקטור חיצוני בספיר קורפ בע"מ, דירקטור חיצוני באלקטריאון וירלס	7 בנובמבר 2017 כדירקטור חיצוני. עובר להנפקת החברה לראשונה כיהן	השכלה: תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני (MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך. עיסוק ב-5 שנים אחרונות:	לא	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 תאגידי, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	תאגידיים בהם מכהן כדירקטור	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		הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת תרומות, חברת ועדת מימון וועדת ESG.	דירקטור בלתי תלוי בע"מ, דירקטור בטריא ישראל בע"מ, דירקטור בקיוריקל בע"מ (חברה פרטית), דירקטור בטננבאום נכסים בע"מ (חברה פרטית ללא פעילות עסקית).	מר טנא כדירקטור בחברה החל מיום 1 ביולי 2017; מונה לתקופת כהונה נוספת בחודש יוני 2023.	2003 - היום: דירקטור בחברות. ראו פירוט בתאגידיים בהם מכהן. כמו כן, מחודש פברואר 2021 ועד חודש פברואר 2024 כיהן כדירקטור חיצוני בהיקון מערכות בע"מ. 2017 - 2023: יועץ פיננסי לאיתמר מדיקל בע"מ. 2023 - היום: יועץ פיננסי עצמאי				
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. 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 תלוייה בחברת אלטיטיוד השקעות לימיטד; דירקטורית בלתי תלוייה באדן תגליות אנרגיה בע"מ; דירקטורית במשקיף אחזקות בע"מ.	1 ביולי 2023	השכלה: 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.	לא	בעלת כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא); דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	מען להמצאת כתבי בי דין	שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות
בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	<p>השכלה: תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מאוניברסיטת בוסטון, ארה"ב, תואר שני (MBA) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב, תואר במשפטים (Juris Doctor) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב.</p> <p><u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> ספטמבר 2017 - היום: מנכ"ל קנון. דירקטור בחברות כאמור לעיל.</p>	22 ביולי 2020	<p>מנכ"ל ודירקטור בקנון, בעלת השליטה בחברה ודירקטור בחברות מקבוצת קנון (ראו להלן).</p> <p>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</p>	ועדת ESG	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל- אביב	<p>ורברט רוזן מספר דרכון 642776002 26 בנובמבר 1972 אזרחות אמריקאית</p>
בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	<p>השכלה: תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) מאוניברסיטת ESCP Europe Business School, פריז.</p> <p><u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> 2022 - היום: מנכ"ל בחברת Quantum Pacific (UK) LLP 2011 - 2022: דירקטור מנהל Quantum - ב (managing director) Pacific (UK) LLP.</p>	27 בפברואר 2020	<p>דירקטור בקנון, מנכ"ל Quantum Pacific (UK) LLP, 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</p>	ועדת מימון	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל- אביב	<p>אנטואן בונייר דרכון צרפתי מספר: 17FV10600 6 באפריל 1983 אזרחות צרפתית ובריטית</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 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
				(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	לא	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל של US Grid Company	20 באוקטובר 2021	השכלה: 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. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> 2015-היום: CEO ו- 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. בנוסף פעל ופועל בשנים האחרונות במספר פעילויות התנדבותיות, ובכללן כן מרצה למנהל עסקים ואתיקה	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא); דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	מען להמצאת כתבי בי דין	שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות
		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) Associate ב- Energy Futures Initiative. יו"ר Interfaith Alliance. חבר ב- US Council on Foreign Relations.					
בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון. <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.	10 באוקטובר 2021	דירקטור בקנון. בנוסף, ראו הגופים בטבלה זו תחת עיסוקים עיקריים ב- 5 שנים אחרונות והתאגידים בהם מכהן כמפורט להלן, אשר הינם קשורים ו/או בעלי זיקה לקנון ו/או למר עידן עופר (ראו תקנה 21א לעיל). דירקטור בקנון, דירקטור באיי.סי.אל גרופ בע"מ,	יו"ר ועדת מימון	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל- אביב	אביעד קאופמן ת.ז. 028005270 4 בדצמבר 1970 אזרחות ישראלית ובריטית

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	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
				דירקטור בלינב החזקות בע"מ, דירקטור בלינב ספנות בע"מ, דירקטור במאראבל וו בע"מ, יו"ר דירקטוריון החברה לישראל בע"מ.			2008 - יולי 2021: סמנכ"ל כספים ולאחר מכן 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	השכלה: תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב. עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות: פברואר 2019 - היום: חברת ועדת השקעות עמיתים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ. אוגוסט 2021 - היום: דירקטורית בנובה בע"מ. 2023 - היום - מתן שירותי ייעוץ עסקי כעצמאית. אפריל 2021 - אוגוסט 2021: CFO באקוואריוס מנועים (א.מ) בע"מ.	לא	בעלת כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית.		

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	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
					2016 - 2020: General Manager -ב Amdocs Management Limited. 2024 (מאי-נובמבר) - דירקטורית בקוגנייט תוכנה בע"מ.		
דאנקן בולוק דרכון בריטי מספר: 548447835 1 בפברואר 1986 אזרחות בריטית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	חבר ESG בוועדת	מכהן כ- Managing Director Quantum Pacific (UK) LLP וכדירקטור בחברות Wind ASA, Quantum Power Services Ltd, QPEA GT Menengai Ltd, Yumn Ltd, HQ Peat Ltd -ו- EkWateur S.A. (חברות הנחשבות קשורות במשרין או בעקיפין לקבוצת 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 Quantum Power Services Limited וכדירקטור בחברות כאמור לעיל.	לא	בעל כשירות מקצועית.
הראל גבעון ת.ז. 029424108	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם	לא דירקטור בלתי תלוי	דירקטור בלתי תלוי בחברה.	1 ביולי 2023	<u>השכלה</u> : בוגר תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר אילן; תואר שני במנהל עסקים-מימון מאוניברסיטת תל אביב		בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

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	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
26 בספטמבר 1972 אזרחות ישראלית	בגין 121, תל-אביב	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	תאגידים בהם מכהן כדירקטור		עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות: אוקטובר 2018 - היום: מנהל בחטיבות שונות באמדוקס (ומנכ"ל אמדוקס ישראל בחלק מהתקופה); כיום מנהל חטיבה באמדוקס US Operators בארה"ב; נובמבר 2022 - 2024: דירקטור ב-seed X LTD		

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

נכון למועד אישור 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 עניין 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	השכלה: תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. עיסוק ב-5 שנים אחרונות:

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
				עד היום: מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה.
אנה ברנשטיין שוורצמן ת.ז. 304257934 21 בנובמבר 1983	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. <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 אמיואל ת.ז. 031805682 22 בספטמבר 1974	משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	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> ספטמבר 2011 - עד היום: נושא משרה בתפקידים שונים: מנכ"ל או.פי.סי ישראל וחברות בנות שלה ולפני כן 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'9.

⁹ כחלק מהמעבר לחברה 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.

השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	התאריך בו החלה כהונתו	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	שם מספר ת.ז. שנת לידה
2020- ינואר 2025: דירקטורית חברה פרטית בבעלות מלאה (נורית טראוריק, עורכת דין).				
<p><u>השכלה:</u> תואר ראשון במדעי ההתנהגות, בניהול וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במחלקה לניהול מאוניברסיטת בן גוריון.</p> <p><u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> עד היום: מנהלת משאבי אנוש של החברה וחברות בנות.</p>	לא	1 בדצמבר 2013	סמנכ"לית משאבי אנוש	אושרית סויסה קדוש ת.ז. 035737436 1 באוקטובר 1978
<p><u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה הפתוחה, רואה חשבון מוסמך.</p> <p><u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מנהל אגף חשבונות בבתי זיקוק לנפט בע"מ עד לכהונתו כחשב בחברה.</p>	לא	1 במרץ 2023	חשב שירותי חשבונות לחברה ולחברות בנות שלה	שי אברמוביץ ת.ז. 061234027
<p><u>השכלה:</u> בוגר כלכלה מורחב, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים המכללה למנהל עם התמחות במימון וחשבונאות, מבקר פנימי מוסמך (CIA) מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA).</p> <p><u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> מרכז תחום ביקורת פנימית, ניהול סיכונים וכלכלה, במשרד רזנבלום הולצמן רואי חשבון</p>	לא	13 באוגוסט 2024	מבקר פנימי	אייל בש ת.ז. 28452597

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 2024 לא בוצע שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29(א):**המלצות והחלטות הדירקטוריון**

א. דיבידנד:

אין.

ב. שינוי ההון המונפק של החברה:

לפרטים אודות הנפקת 31,250,000 מניות בדרך של גיוס הון מהציבור על פי דוח הצעת מדף ראו תקנה 10ג' (2) לעיל.

לפרטים אודות הבשלת יחידות מניה חסומות ומימוש כתבי אופציה שהוקצו במסגרת תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים, ראו ביאור 16ב' 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 2024**

1. ביום 25 ביוני 2024, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה אישרה את מדיניות התגמול

המעודכנת לנושאי משרה בחברה. לפרטים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 20 ביוני 2024 (אסמכתא מס': 0462839-01-2024), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

2. ביום 18 בדצמבר 2024, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה אישרה את תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של יו"ר הדירקטוריון. לפרטים ראו תקנה 21(6) לעיל.

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 29 א בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים על התאגיד, הכלול בדוח התקופתי לשנת 2022.

2. עד ליום 2 באפריל 2024 היו בתוקף פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כסוי SIDE A) שאושרו בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), אשר כללו 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 לתקופת הביטוח ותשלום פרמיה שנתית של כ-522 אלף דולר ארה"ב. ביום 31 במרץ 2024 נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) לחידוש פוליסות הביטוח כאמור, לתקופה שעד ליום 2 באפריל 2025, בכיסוי ביטוחי של 100 מיליון דולר ארה"ב לכלל המקרים במצטבר של החברה וכן 30 מיליון דולר ארה"ב נוספים לעניין כיסוי Side A במצטבר לתקופת הביטוח ובפרמיה שנתית של כ-338 אלף דולר ארה"ב.

תנאי פוליסות הביטוח נערכו בהתאם למסגרת התנאים שנקבעו במדיניות התגמול, ובכלל כן סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית לחברה הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. כמו כן, בפוליסות הביטוח נקבעו סייגים כמקובל בפוליסות ביטוח דומות. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 31 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-035499), 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 (ובהתאמה, אינה בתוקף למועד הדוח), בגבול אחריות בסך של 75 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח הכוללת. סכום ההשתתפות העצמית בפוליסת ה-POSI עמד על 500,000 דולר ארה"ב לתביעה (וללא השתתפות עצמית לנושאי המשרה) והפרמיה לתקופה עמדה על כ-355 אלפי דולר ארה"ב.

ג. שיפוי -

החברה העניקה לנושאי המשרה המכהנים כתבי שיפוי עם מתן התחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה שתוטל על מי מנושאי המשרה המכהנים או שהוציא, עקב פעולותיו (או נגזרת שלהן) בתוקף היותו נושא משרה או מועסק בחברה (לרבות פעולות במסגרת חברות בנות או קשורות של החברה), והכל בכפוף להוראות הדין. סכום השיפוי שהחברה תשלם לכל נושאי המשרה בחברה במצטבר על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ושיוצאו להם על ידי החברה 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 ולכולם יחד, למקרה בודד או במצטבר. החברה לא תידרש לשלם על פי כתבי השיפוי סכומים בגין אירוע כלשהו ככל שסכומים כאמור שולמו בפועל לנושא המשרה או עבורו או במקומו בכל דרך שהיא במסגרת ביטוח של אחריות נושאי משרה בחברה או במסגרת שיפוי של צד שלישי כלשהו זולת החברה. כתב השיפוי יחול על רשימה של סוגי אירועים המפורטים בכתב השיפוי ואשר מקובלים בכתבי שיפוי של חברות בעלות מאפיינים דומים לחברה.¹⁰

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 (לרבות לנושאי משרה מכהנים שהינם בעל השליטה או קרוביו) פטור, מראש, בכפוף להוראות כל דין, מכל אחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא משרה כלפיה או כלפי חברות מוחזקות שלה, בפעולות בתום לב ובתוקף תפקידו של נושא המשרה על פי כל דין. כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטרת את נושאי המשרה מראש מאחריותם כלפיה או כלפי חברות מוחזקות שלה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (ככל שחלה עליהם, אם בכלל). נוסף על כך, הפטור 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). התחייבויות החברה לפי כתב הפטור תעמודנה לזכות לנושאי המשרה ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתם כנושא משרה בחברה או בחברה מוחזקת, לפי העניין, ובלבד שהפעולות זה נעשו בתקופת הכהונה כנושא משרה בחברה או בחברה מוחזקת, לפי העניין.¹¹

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.

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

11.3.2025

תאריך

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

דוח שנתי

בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי

2024

**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, 2024. 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, 2024, our internal control over financial reporting was effective.

The effectiveness of our internal control over financial reporting as of December 31, 2024 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, 2024, 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, 2025

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, 2025

By: /s/ Ana Berenstein Shvartsman

Name: Ana Berenstein Shvartsman
Chief Financial Officer