



מצגת משקיעים רבעון ראשון 2025



 PC ENERGY

במגמת צמיחה לאנרגיה נקיה

הבהרה משפטית

קבלת מידע מ-א.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") כפופה לאמור בהבהרה משפטית זו.

מצגת זו מועברת לשם מסירת מידע תמציתי בלבד מטעמי נוחות ואין להעתיקה או להפיצה או לעשות בה כל שימוש אחר. מצגת זו אינה ממצה את מלוא הנתונים אודות החברה ופעילותה, אינה מתיימרת להיות מקיפה או להכיל את כל המידע העשוי להיות רלוונטי בקבלת החלטת השקעה בקשר לניירות הערך של החברה. לפרטים אודות החברה, פעילותה, סביבתה העסקית, תוצאותיה וגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, ראו הדוחות המיידים והתקופתיים שהוגשו על ידי החברה לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, (לרבות אזהרות לגבי מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הכלולות בהם. יצוין כי עשויים להיכלל במצגת נתונים לא מהותיים, נתוני מאקרו ונתונים פומביים, וכן נתונים המוצגים באופן שונה באפיון ו/או בעריכה ו/או בפילוח ביחס לדיווחי החברה.

המידע הנמסר על ידי החברה או מי מטעמה (כולל במצגת זו), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ותכניות החברה למועד זה בלבד, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. מידע כאמור כולל בין היתר (ולשם המחשה בלבד) מידע בקשר עם: הערכת היקפי השקעות חזויים, תוצאות, מרווחי אנרגיה וביצועים חזויים (לרבות spark spread, הכנסות, EBITDA, EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO, היקפי מימון, יחסי מינוף, גידורים, הכנסות זמינות, עלויות, לוחות זמנים צפויים ומועדים עתידיים לביצוע, ביצוע והשלמת פרויקטים עתידיים (כולל בפיתוח או בהקמה), עלותם הסופית,

ביצועיהם ומאפייניהם של פרויקטים שטרם החלו הפעלה, היקפי צבר פרויקטים בפיתוח, המתווה מסחרי המתוכנן של פרויקטים, טכנולוגיות ייצור מתוכננות ו/או הספק צפוי ו/או כושר ייצור, השפעות עונתיות, תכניות עסקיות, תנאים ואבני דרך לביצוען, השלמת עסקאות, מדיניות עסקית ופיננסית לרבות מדיניות גידורים של מחירי אנרגיה (היקפים, שיקולים ומאפיינים) ותנאי מימון, הערכות ותחזיות ביחס להתפתחויות בשווקי הפעילות, הטבות מס או הטבות ממשלתיות, מגמות מאקרו או מגמות שוק לרבות תחזיות לגבי מחירי אנרגיה, ביקושים, יעדי ייצור עתידיים, מכרזים וכו'.

יתכן שהמידע צופה פני העתיד לא יתממש, כולו או מקצתו או יתכן שיתממש בצורה שונה מהותית מהחזוי, או שיושפע מגורמים שונים שחלקם אינם בשליטת החברה, בהם שינויים בתנאי שוק (לרבות שינוי תעריפים (כגון רכיב ייצור, תעריפי זמינות), שינוי מחירי אנרגיה, שינויים מאקרו כלכליים, שינויים במגמות שוק וכו'), שינויים ברגולציה או בחקיקה (לרבות החלת דרישות רגולטוריות נוספות) או במדיניות ממשלתית, הליכי קבלת אישורים/היתרים, הליכי תכנון, רישוי והשגת זכויות בקרקע, גיבוש התנאים הסופיים של הסכמים מסחריים/הסכמי מימון/הסכמי ספקים/הסכמי גידור/הסכמי השקעה, אירועים תפעוליים (לרבות עבודות תחזוקה, תקלות, השבתות או עיכובים טכניים), הליכי חיבור לתשתיות ולרשת החשמל (לרבות הסכמי חיבור או הבטחת מקום ברשת), שינויים בעלויות חומרי גלם או ציוד, אירועי כוח עליון ומזג אויר, המצב הבטחוני בישראל ואירועים גיאופוליטיים בישראל ובעולם, לרבות שינויי ממשל ושינוי מדיניות ממשלתית בישראל ובארה"ב, ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי סיכון להם חשופה החברה כאמור בדיווחיה.

בנוסף, תכניות החברה וכוונותיה כאמור במצגת כפופות לשיקול דעתם של אורגני החברה. יודגש כי המצגת כוללת מידע שמקורו במקורות חיצוניים לחברה (בכלל כך נתונים עסקיים, מחירי שוק ומגמות בשוק האנרגיה) או בפרסומים פומביים של גופים או רשויות שונים, אשר לא נבחן עצמאית בידי החברה.

למען הסר ספק, מובהר כי החברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות את המידע הכלול במצגת כדי לשקף אירועים ו/או נסיבות לאחר מועד הכנת המצגת. עוד מובהר כי אין במצגת זו משום מצג או התחייבות ביחס למימוש תכניות עתידיות, ביחס להתממשות תחזיות לגבי החברה, תוצאותיה העתידיות או תחומי פעילותה, או ביחס לנתוני שוק או לנתונים ענפיים או נתוני מאקרו המבוססים על מידע חיצוני לחברה.

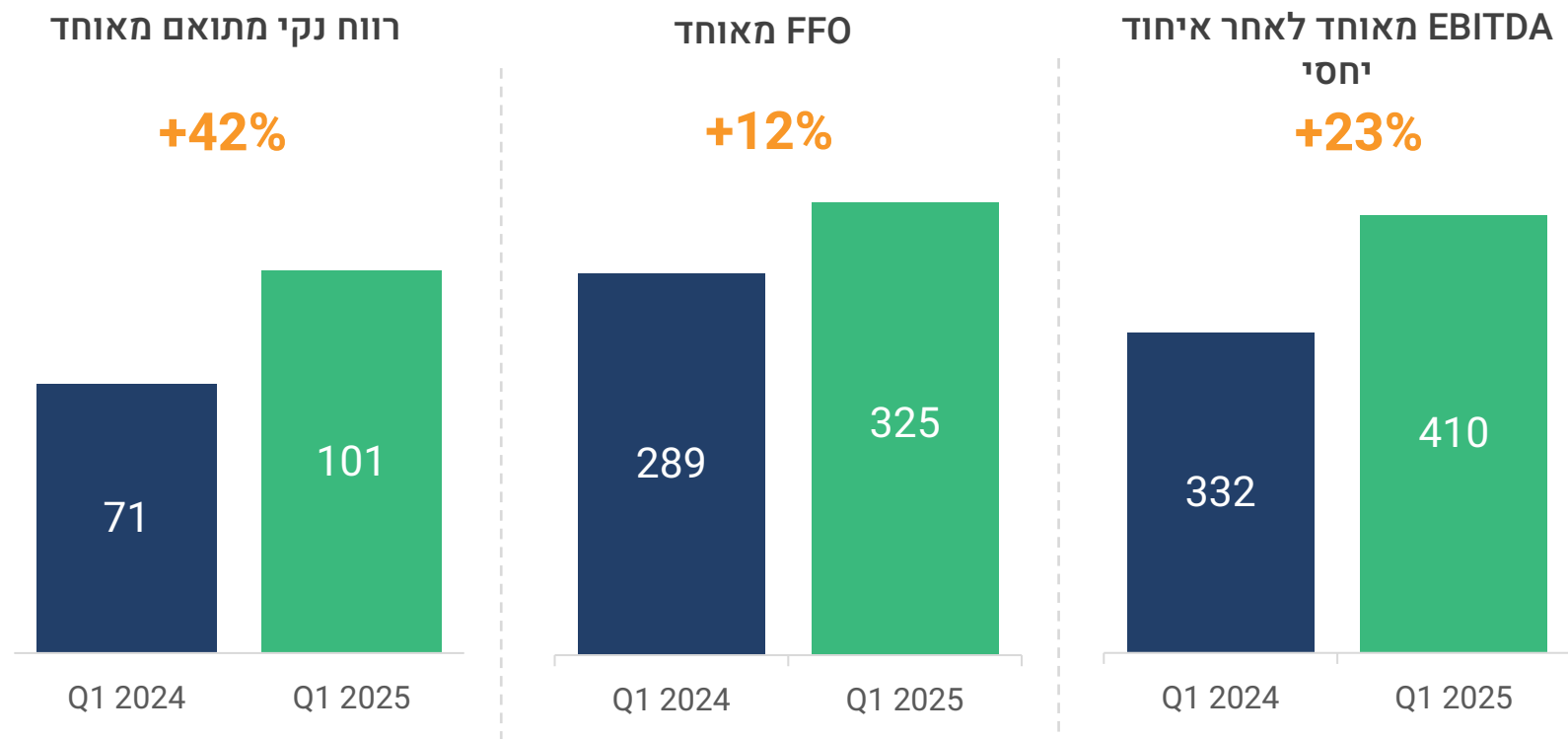
נתון רווח או הפסד מתואם ונתוני EBITDA ו-FFO במצגת זו אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS או כללי חשבונאות מקובלים אחרים כמדד למדידת ביצועים פיננסיים ואינם צריכים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד או למונחים אחרים שנקבעו בהתאם לתקני ה-IFRS. ייתכן כי ההגדרות של החברה לרווח או ההפסד המתואם או EBITDA או FFO שונות מאלה המשמשות בחברות אחרות (להגדרות המונחים כאמור ראו בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024).

מצגת זו אינה מהווה הצעה לציבור, המלצה, ייעוץ, הצעה או הזמנה לרכוש, להזמין או לבצע עסקה בניירות ערך של החברה או בניירות ערך אחרים כלשהם, ואינה תחליף לקבלת ייעוץ ולשיקול דעת עצמאי של משקיע השוקל ביצוע עסקה בניירות ערך.



רבעון חזק עם צמיחה בכל הפרמטרים⁽¹⁾ הפיננסיים

עיקרי התוצאות, במיליוני ש"ח





רוח גבית מהסביבה העסקית והרגולטורית

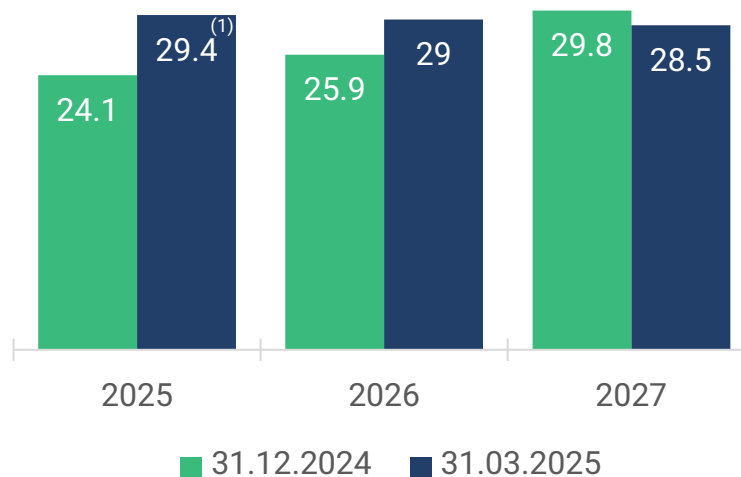
צפי לרווחיות גבוהה ותזרים חזק בשנים הקרובות

גידול מואץ בביקוש לחשמל רציף ואמין בארה"ב, בפרט ב- ERCOT וב-PJM*

- צפי לגידול בביקוש של כ-40 ג'יגה וואט עד 2029 ב-ERCOT⁽²⁾ ושל כ-30 ג'יגה וואט ב-PJM⁽³⁾
- מנועי צמיחה עיקריים: דאטה סנטרים, רכבים חשמליים, חזרת תעשייה לארה"ב וחשמול
- ממשיך התומך בייצור חשמל מגז טבעי ומגביל הקמה של רוח Offshore

צפי למרווחי חשמל גבוהים בפורטפוליו נכסי הגז של CPV

דולר למגה וואט שעה*

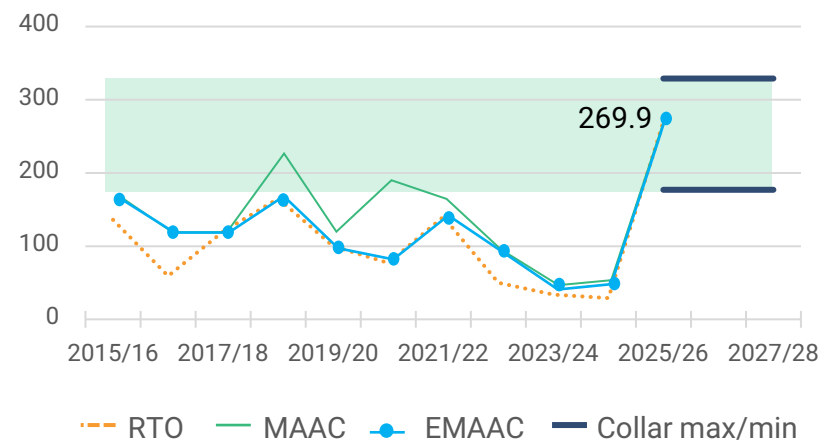


מקור: עיבוד החברה על נתוני EOX כפי שמופיעים בנספח לדוח דירקטוריון

הפחתת תנודתיות ומחירי זמינות גבוהים בשני מכרזי הזמינות הבאים ב-PJM

קביעת Collar של 177-329 דולר למגה וואט ליום
לתקופה מיוני 2026 ועד מאי 2028

דולר למגה וואט ליום



1. שקלול של רבעון ראשון 2025 בפועל והתחזית לרבעונים שני-רביעי 2025

2. <https://www.utilitydive.com/news/shocking-forecast-us-electricity-load-could-grow-128-gw-over-next-5-years-Grid-Strategies/734820/>

3. <https://www.reuters.com/business/energy/ceraweb-data-center-build-out-stokes-fears-overburdening-biggest-us-grid-2025-03-13/>

*מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות להתממשותו. ראו הבהרה משפטית בשקף 2



CPV בעלת יתרון תחרותי ייחודי בפעילותה בתחום הגז הטבעי

CPV ערוכה באופן מיטבי לנצל את הסביבה העסקית והרגולטורית*



קידום פיתוח פורטפוליו גז טבעי עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן:

פרויקט Oregon⁽³⁾ נבחר להתקדם בהליך החיבור המואץ במסגרת ה-RRI⁽⁴⁾, ויחד עם פרויקט Shay⁽⁵⁾ המצוי ב-Transition Cycle 2 של ה-PJM, צפויים לקבל וודאות ביחס לחיבור לרשת בתחילת 2027 מרבית ההספק שנבחר במסגרת ה-IRR הינו בטכנולוגיית גז טבעי – צפי לביקוש גבוה לתחנות כוח בגז טבעי בשוק ה-PJM



פרויקט Basin Ranch⁽²⁾ מצוי לקראת החלטת השקעה ותחילת הקמה בחציון השני של 2025



המשך מימוש הזדמנויות לרכישת אחזקות בנכסי גז פעילים של קבוצת CPV:
חלק CPV בהספק התחנות במגזר Energy Transition עומד על כ-2.2 ג'יגה וואט
גידול כולל של כ-0.8⁽¹⁾ ג'יגה וואט



צפי לתזרים חזק ל-CPV לתמיכה בהמשך צמיחה*

כתוצאה מהגורמים הבאים:

- מרווחי חשמל ומחירי זמינות גבוהים
- נכסים חדשים ויעילים מאוד ביחס לשווקי הפעילות
- הורדת המינוף במרבית הפרויקטים
- שיפור משמעותי בתזרים הפנוי לאחר שירות חוב עם השלמת המימונים מחדש

1. גידול בהספק לאור השלמת עסקאות רכישת האחזקות הנוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore בשנת 2024 וברבעון השני של 2025
2. מחז"מ בטקסס (ERCOT), בהספק של 1.35 ג'יגה וואט, עם פוטנציאל לתפיסת פחמן, חלק CPV 70%
3. מחז"מ באוהיו (PJM), בהספק של 1.45 ג'יגה וואט, עם פוטנציאל לתפיסת פחמן, חלק CPV 100%
4. Reliability Resource Initiative, יוזמה המאפשרת לתחנות כוח לחתום על הסכם חיבור בלוחות זמנים קצרים מהרגיל, לפרטים ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון
5. מחז"מ במערב וירג'יניה (PJM), בהספק של 2.1 ג'יגה וואט, עם פוטנציאל לתפיסת פחמן, חלק CPV 70%



המשך תנופת פיתוח בישראל תוך שמירה על נזילות ואיתנות פיננסית

- המשך פיתוח מואץ של פרויקט רמת בקע⁽¹⁾ ופרויקט אינטל⁽²⁾
- התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכניות בות"ל
- פורסמה אסדרת שוק בילטרלית לאנרגיה מתחדשת ואגירה ברשת ההולכה⁽³⁾



כניסה אסטרטגית לתחום האנרגיות המתחדשות בישראל
פורטפוליו בפיתוח של כ-750 מגה וואט וכ-4.0 ג'יגה וואט שעה אגירה



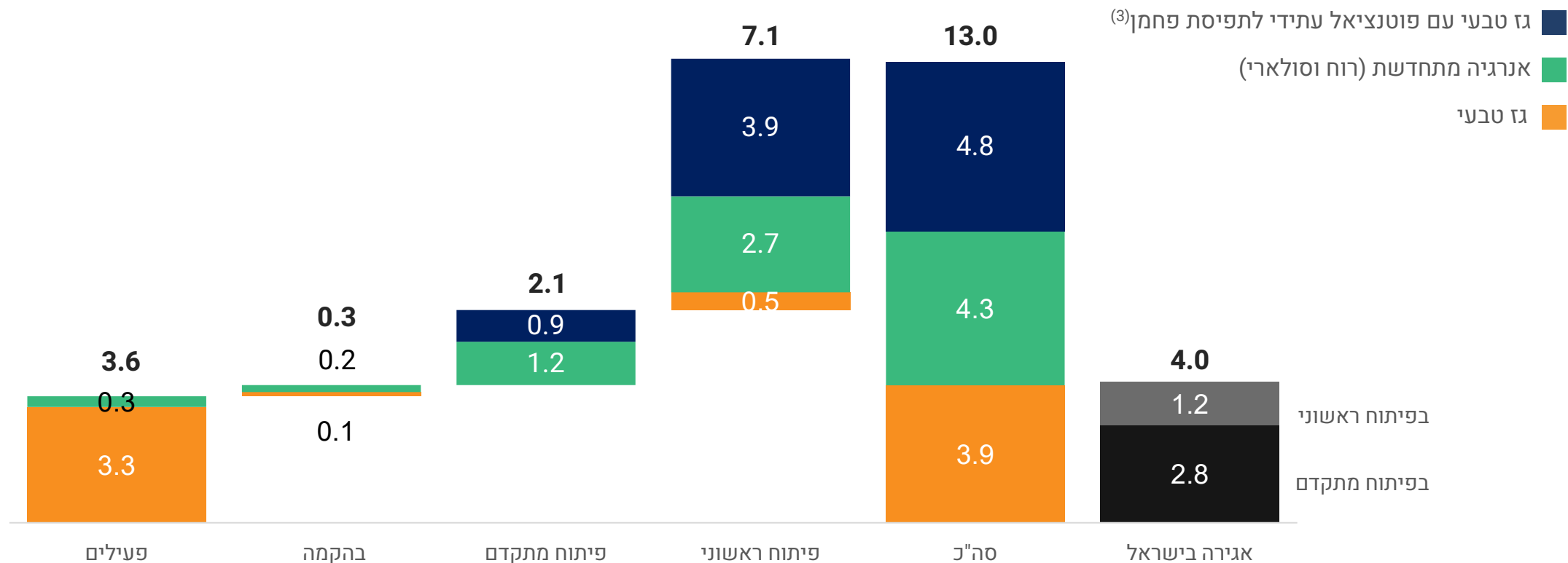
דירוג ראשוני ממידרוג: A1.il עם אופק יציב
הבעת אמון בחוסנה הפיננסי של הקבוצה



- 0.5 ג'יגה וואט ו-2.8 ג'יגה וואט שעה אגירה
- לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגה וואט)
- החלטה מס' 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחברים או המשולבים ברשת ההולכה

פורטפוליו צמיחה משמעותי של 13.0GW ו-4.0GWh^{(1)(2)*}

(ייצור GW, אגירה GWh)



1. הפורטפוליו אינו כולל את פרויקט חדרה 2 אשר מצוי בעתירה בבג"צ
2. כל הפרויקטים בחברות הכלולות מוצגים באיחוד יחסי בהתאם לשיעור ההחזקה של CPV והפרויקטים המאוחדים מוצגים ב-100%
3. יצוין כי תפיסת הפחמן מהווה רכיב נפרד בפרויקטים, הנתון לאי-ודאות ולסיכונים העלולים לגרום לאי מימוש רכיב תפיסת הפחמן או ללוחות זמנים מאוחרים מרכיב המחז"מ



פרויקט Basin Ranch



פרמטרים עיקריים

בעלות
CPV (70%),
GE Vernova (30%)



הספק
1.35 ג'יגה וואט



פרויקט Basin Ranch

טכנולוגיה
מחזור משולב עם פוטנציאל
עתידי לתפיסת פחמן



מיקום
מערב טקסס



אומדן עלות הקמה (100%)*
1.8-2.0 מיליארד דולר



צפי לתחילת הקמה*
חציון שני 2025





עלות גז נמוכה לצד מחירי חשמל גבוהים מקנה יתרון מסחרי לפרויקט*

שוק החשמל: צמיחה מואצת בביקושים ומחירי חשמל גבוהים

אזור טקסס הינו אחד האזורים עם הצמיחה המהירה ביותר בביקוש לחשמל בארה"ב⁽¹⁾:

- הקמת דאטה סנטרים, תעשייה וחשמול של תעשיות הנפט והגז
- גידול באוכלוסייה

שוק הגז: שפע גז טבעי בעלות נמוכה במיוחד

- אזור אגן פרמیان (Permian Basin) הוא אחד ממוקדי הפקת הנפט הגדולים בארה"ב
- הגז הטבעי מהווה תוצר לוואי להפקת הנפט ("גז נלווה")
- עודף היצע הגז הטבעי בשילוב מגבלות הולכה גורמים למחירים נמוכים במיוחד ואף שליליים לפרקים

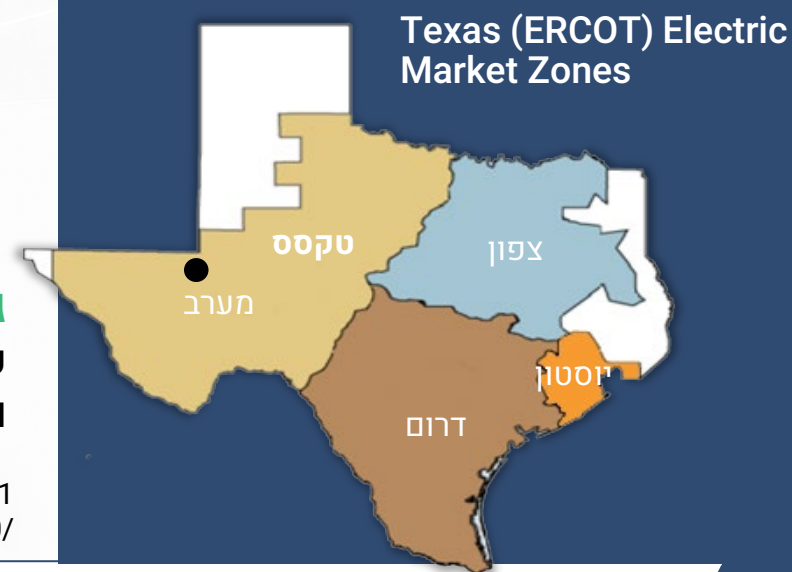
גישה לתשתיות קיימות

קרבה לצינורות גז ראשיים ולרשת החשמל של ERCOT צפויה לקצר את לוחות הזמנים ולהפחית את עלויות החיבור

<https://www.utilitydive.com/news/shocking-forecast-us-electricity-load-could-grow-128-gw-over-next-5-years-Grid-1-Strategies/734820/>



מיקום אסטרטגי במערב טקסס (Permian Basin)





הקטנת תנודתיות והבטחת רווחיות גולמית ותזרים יציב בהיקף משמעותי*

הפרויקט צפוי להתקשר בהסכמים מסחריים לגידור של
כ-75% מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד
הפעלה המסחרית

מנגנון לצמצום החשיפה למחירי Spot בטקסס:

- הסכמי גז מסוג Netback⁽¹⁾ עם ספקי גז
- הסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע

1. הסכם גז מסוג Netback הוא מנגנון תמחור שבו מחיר הגז שמשלם יצרן החשמל נגזר (Back) ממחיר החשמל – בכך נוצר קשר כלכלי הדוק בין עלות הגז למחיר החשמל (הבטחת שיעור הרווחיות)



מודל מסחרי חזק



שותפות אסטרטגית עם יצרנית הצידוד GE Vernova (שותפה 30% בפרויקט)



הבטחת צידוד עיקרי לפרויקט

הפרויקט מתקשר בימים אלו בהסכם צידוד עיקרי⁽¹⁾ עם השותפה בפרויקט (GE Vernova)

- כיום, זמני אספקה של צידוד, ובפרט טורבינות גז, התארכו באופן משמעותי לצד עליה מתמשכת במחירים
- השותפות האסטרטגית עם GE Vernova מעלה את רמת הוודאות ומקטינה את הסיכון בפרויקט
- טורבינות גז מתקדמות (H-Class) בעלות נצילות גבוהה באופן משמעותי מהממוצע בשוק, מעלה את כדאיות ההעמסה של תחנת הכוח

1. הסכם הצידוד כולל, בין היתר, את המועדים והתנאים לאספקה, אחריות היצרן ומאפייני הצידוד, וכן מאפשר ביטול ההסכם עד סוף דצמבר 2025 ללא פיצוי נוסף על הסכומים המשולמים עד למועד הביטול. להערכת קבוצת CPV, עד סוף אוגוסט 2025, הסכומים אינם צפויים להיות בהיקף מהותי



משא ומתן מתקדם מול TEF לקבלת הלוואה מסובסדת למימון הפרויקט



מימון מסובסד לפרויקט

תזרים פנוי חזק מהפרויקט כבר בשנות ההפעלה הראשונות*

- קבוצת CPV מצויה במו"מ מתקדם מול ה-Texas Energy Fund (TEF) לקבלת הלוואה מסובסדת
- היקף של כ-1 מיליארד דולר⁽¹⁾: כ-60% מסך עלות הפרויקט
- תקופת ההלוואה: כ-20 שנים
- תנאי הריבית: קבועה, כ-3% שנתית "All In"
- תנאי פירעון הקרן: פירעון קרן ראשון בתום 3 שנים ממועד ההפעלה המסחרית

1. בכפוף להשלמת בדיקת נאותות ובתנאי שההקמה תחל עד תום 2025



צפי להחלטת השקעה ותחילת הקמה בחציון שני 2025*

היתרים:

כל ההיתרים הדרושים לתחילת הקמה הושלמו



הסכם חיבור לרשת:

לקראת חתימה



הסכם ציוד והסכם EPC:

לקראת חתימה



הלוואה מ-TEF:

במו"מ מתקדם



הסכמים מסחריים לגידור:

הסכמי גז מסוג Netback והסכמים למכירת חשמל לקראת חתימה



גיוס ההון הדרוש לפרויקט:

נבחנות חלופות שונות לרבות שילוב מימון בנוסף ל-TEF, במקביל
לבחינת גיוס הון פרטי ב-CPV



לוחות זמנים

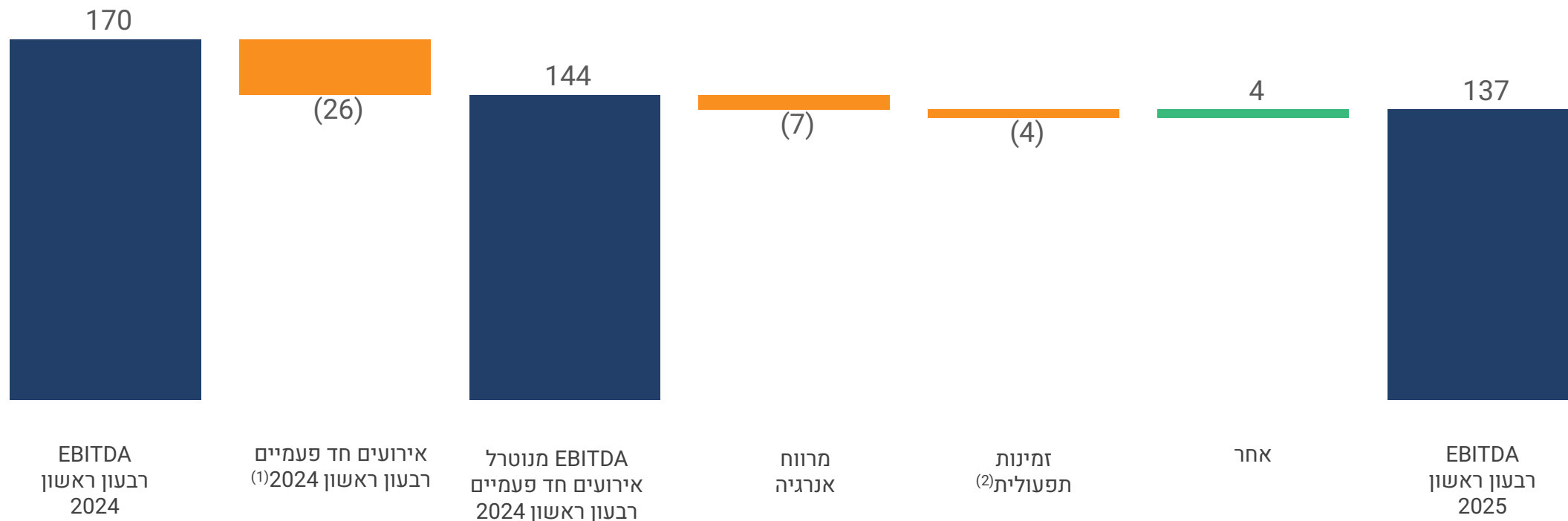


תוצאות פיננסיות



EBITDA מגזר ישראל

יציבות בתוצאות הפעילות
מיליוני ש"ח

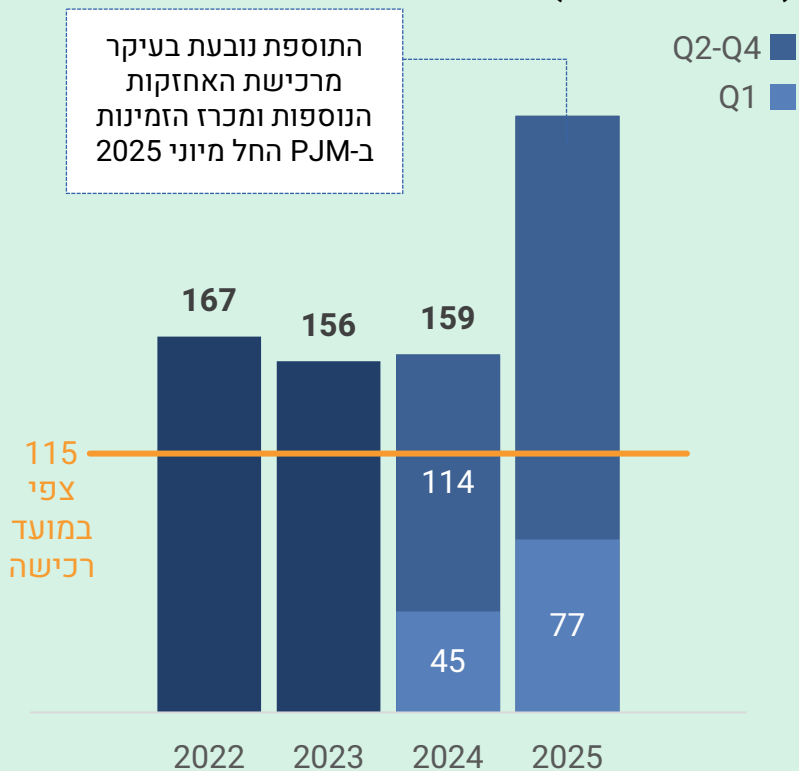


1. ברבעון ראשון 2024, קיבלה צומת פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) מקבלן ההקמה בגין אובדן רווחים בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית.
2. ברבעון ראשון 2025, הוגבלה תחנת צומת (לפרטים ראו סעיף 4'ג' לדוח הדירקטוריון). ברבעון ראשון 2024, רותם הושבתה במהלך מרץ לצורך תחזוקה מתוכננת.



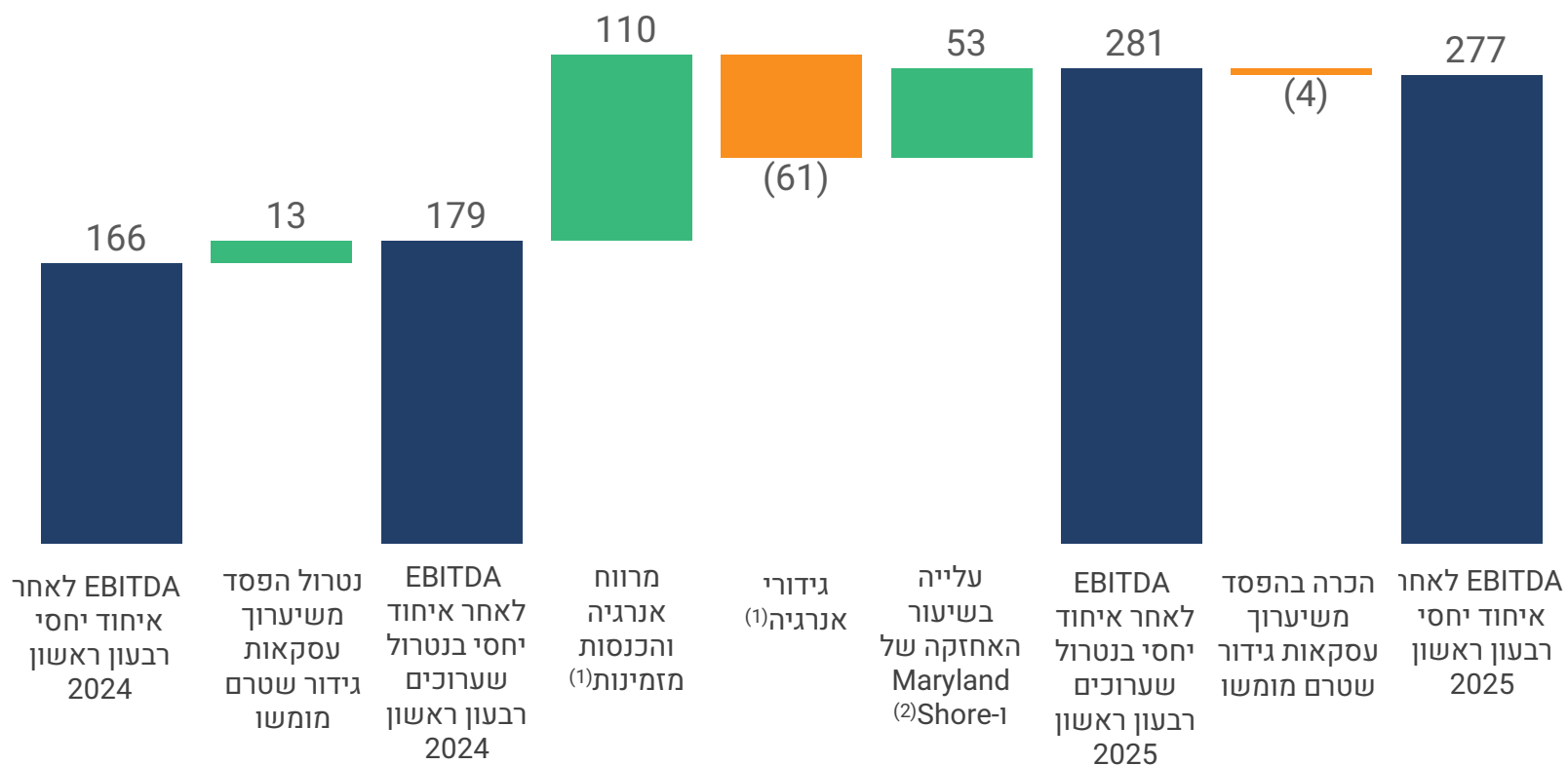
צפי לזינוק בתוצאות בשנת 2025 (מיליוני דולר)*

התוספת נובעת בעיקר מרכישת האחזקות הנוספות ומכרז הזמינות ב-PJM החל מיוני 2025



EBITDA מגזר Energy Transition

קפיצה של 67% על רקע עליה במרווחי החשמל נטו מגידורים מיליוני ש"ח



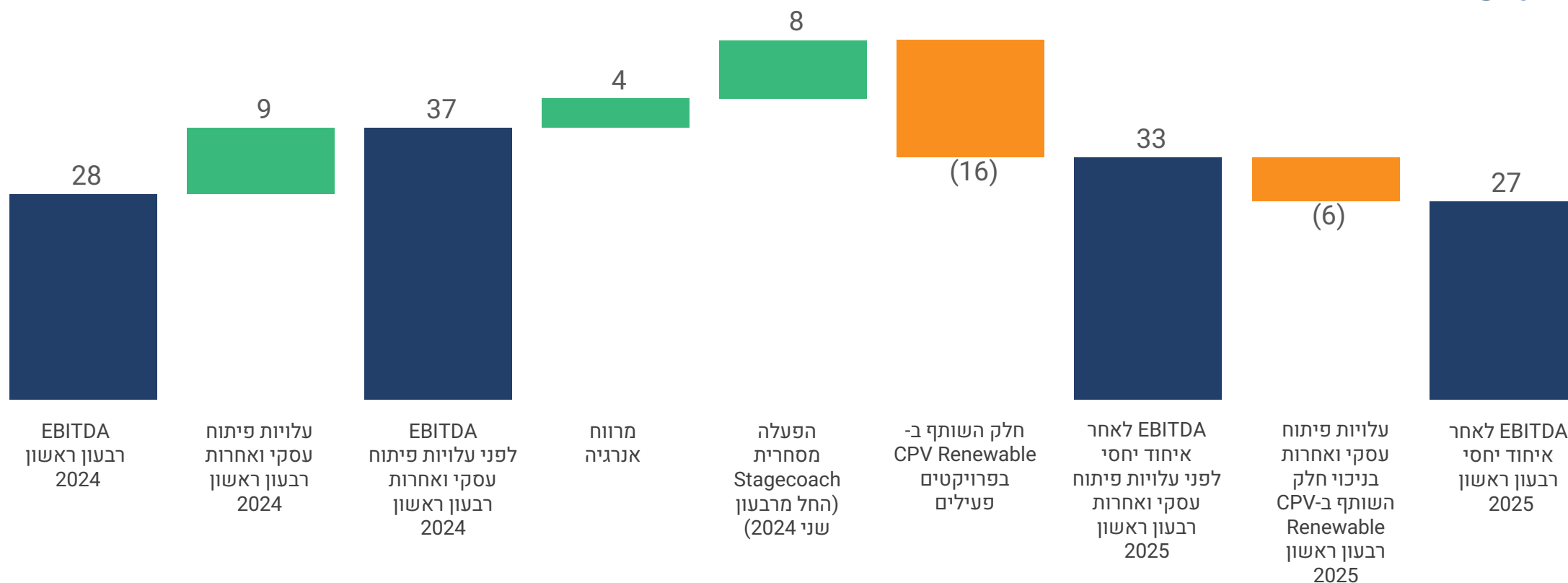
1. מרווחי אנרגיה וגידור – ברבעון הראשון 2025 חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ובהתאם עלייה בסך של כ-106 מיליון ש"ח במרווחי אנרגיה של קבוצת CPV (בנטרול השפעה של הגדלת אחזקות). העלייה קוזה בסך של כ-61 מיליון ש"ח בשל גידור מרווחי האנרגיה
2. משקף את תוצאות Maryland Shore-1 הנובעות מהשלמת שתי עסקאות להגדלת האחזקות, באוקטובר ובדצמבר 2024



EBITDA מגזר אנרגיות מתחדשות⁽¹⁾

יציבות בתוצאות הפעילות

מיליוני ש"ח

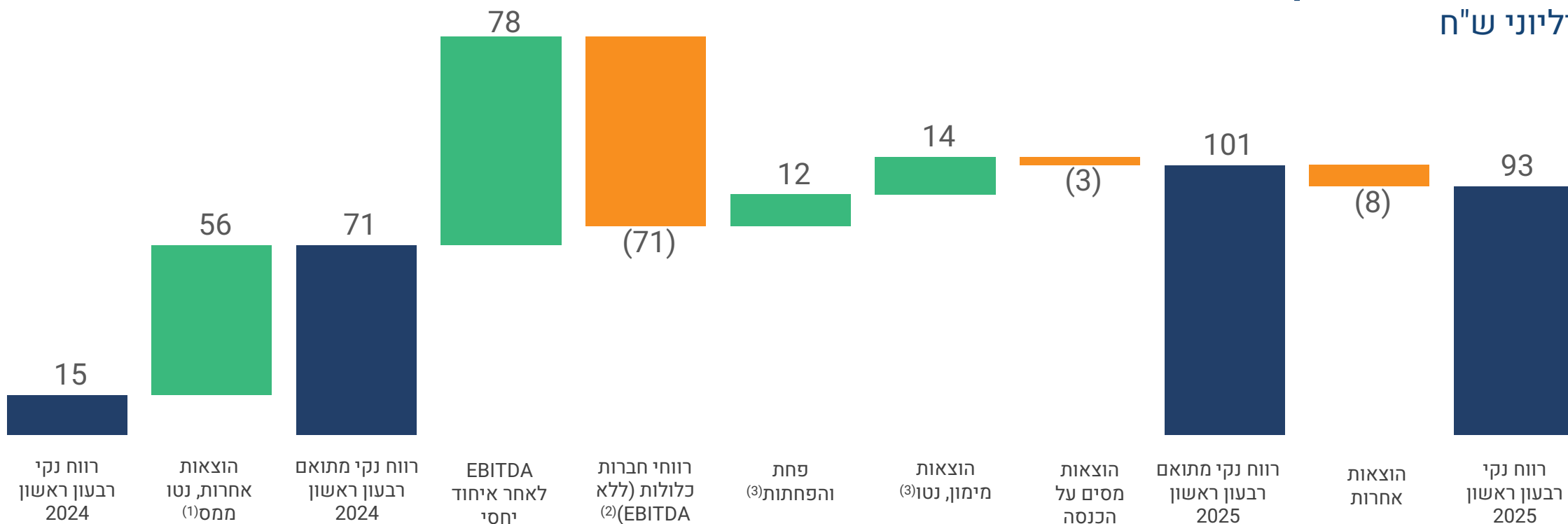


1. בעקבות השלמת ההתקשרות עם המשקיע במגזר האנרגיות המתחדשות, החל מנובמבר 2024 הופסק איחוד המגזר והתוצאות מוצגות מאותו מועד באיחוד יחסי

רווח נקי מאוחד

גידול חד ברווח הנקי והמתואם

מיליוני ש"ח

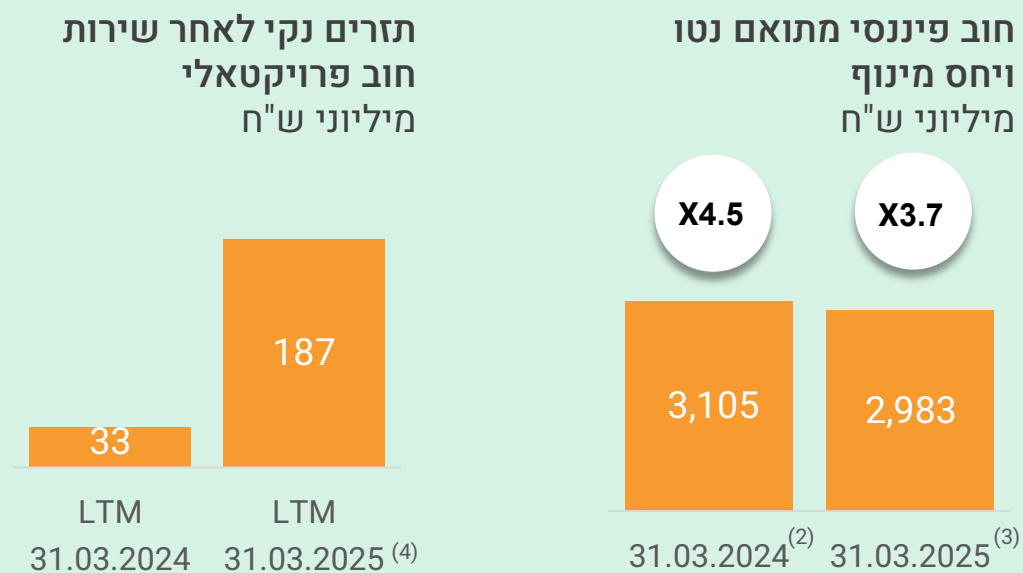


1. הפסד מירידות ערך ברבעון ראשון 2024
2. תוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-29 מיליון ש"ח בגין מעבר להצגת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב לפי שיטת השווי המאזני וכן תוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-35 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland
3. הקיטון נובע בעיקר מהפסקת איחוד מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב החל מנובמבר 2024



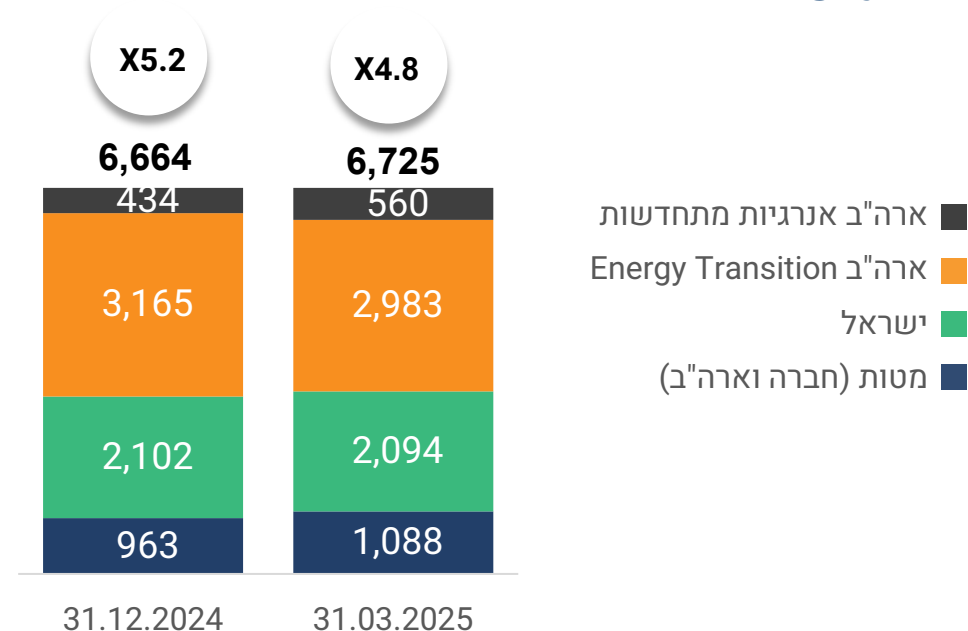
Energy Transition

ירידה ביחס המינוף לצד עלייה חדה בתזרים הנקי



צמיחה מלווה בניהול חוב מאוזן

חוב פיננסי מאוחד מתואם נטו ויחס מינוף⁽¹⁾ מיליוני ש"ח



1. להגדרת חוב פיננסי מתואם נטו ויחס מינוף ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024
2. בחוב הפיננסי מתואם נטו ובחישוב ה-EBITDA לטובת יחס המינוף נעשו התאמות על מנת לשקף את רכישת האחזקות הנוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland
3. בחישוב ה-EBITDA לטובת יחס המינוף נעשו התאמות על מנת לשקף את רכישת האחזקות הנוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland
4. בחישוב התזרים הנקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי נעשו התאמות על מנת לנטרל את הזרמת ההון שנעשתה במסגרת המימון מחדש בתחנת הכוח Shore ואת הגדלת המינוף שנעשתה במסגרת המימון מחדש בתחנת הכוח Fairview

איתנות פיננסית

מידרוג קבעה דירוג A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה

השלמת תכנית המימון מחדש בתחנות הכוח בארה"ב – שיפור⁽¹⁾ במרווחי הריבית ובתזרים נקי לאחר שירות חוב

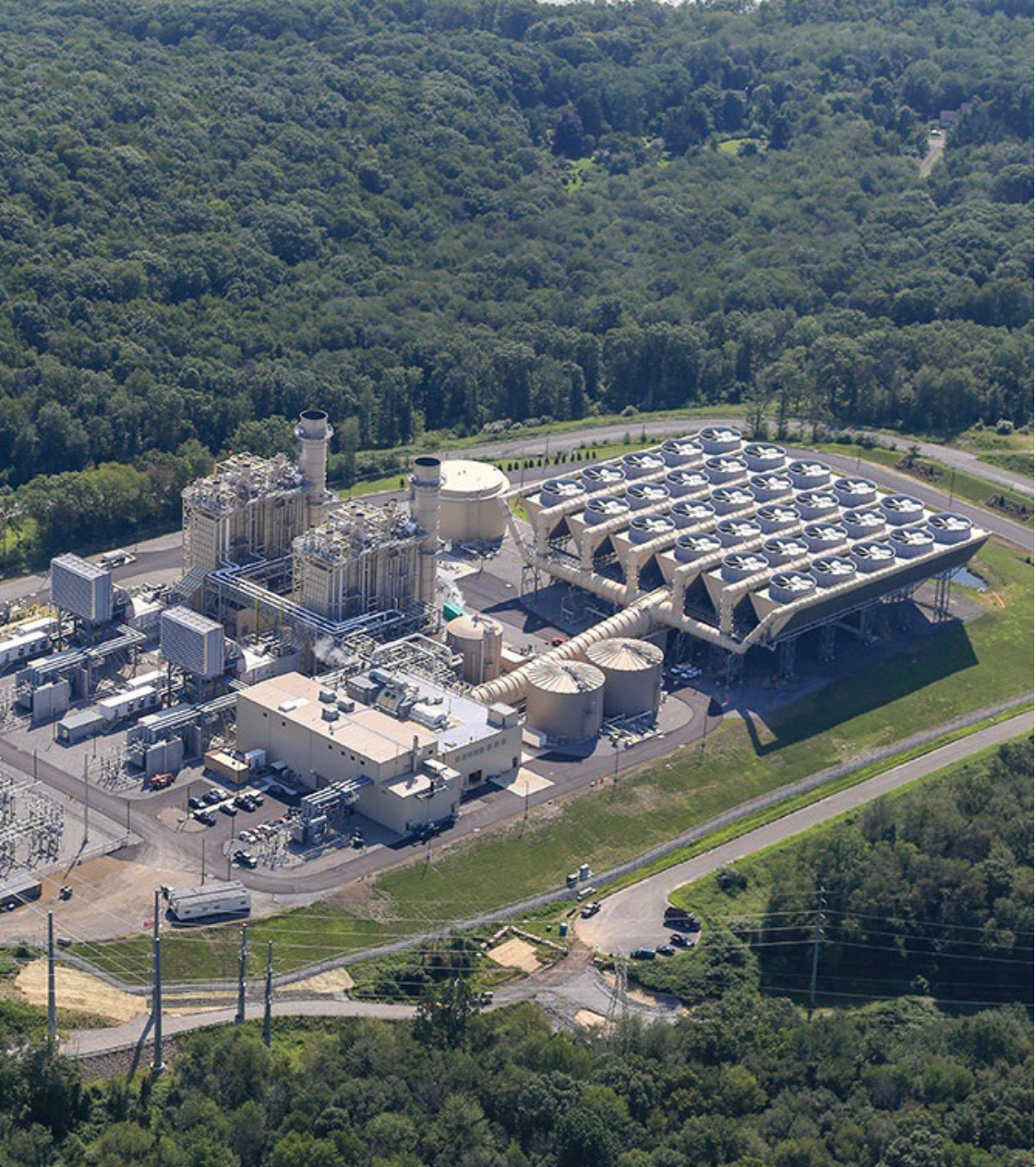
הרחבת חוב תאגידי בישראל במח"מ ארוך בסך של 300 מיליון ש"ח

מגוון רחב של אמצעים נזילים המבטיחים גמישות לטובת המשך השקעה בצמיחה

תמהיל חוב מאוזן לחשיפת מדד וריבית



1. ב-Towantic וב-Fairview מרווח של 3.25%-3%, בהתאמה. ב-Shore מרווח של 3.75% שנותר ללא שינוי

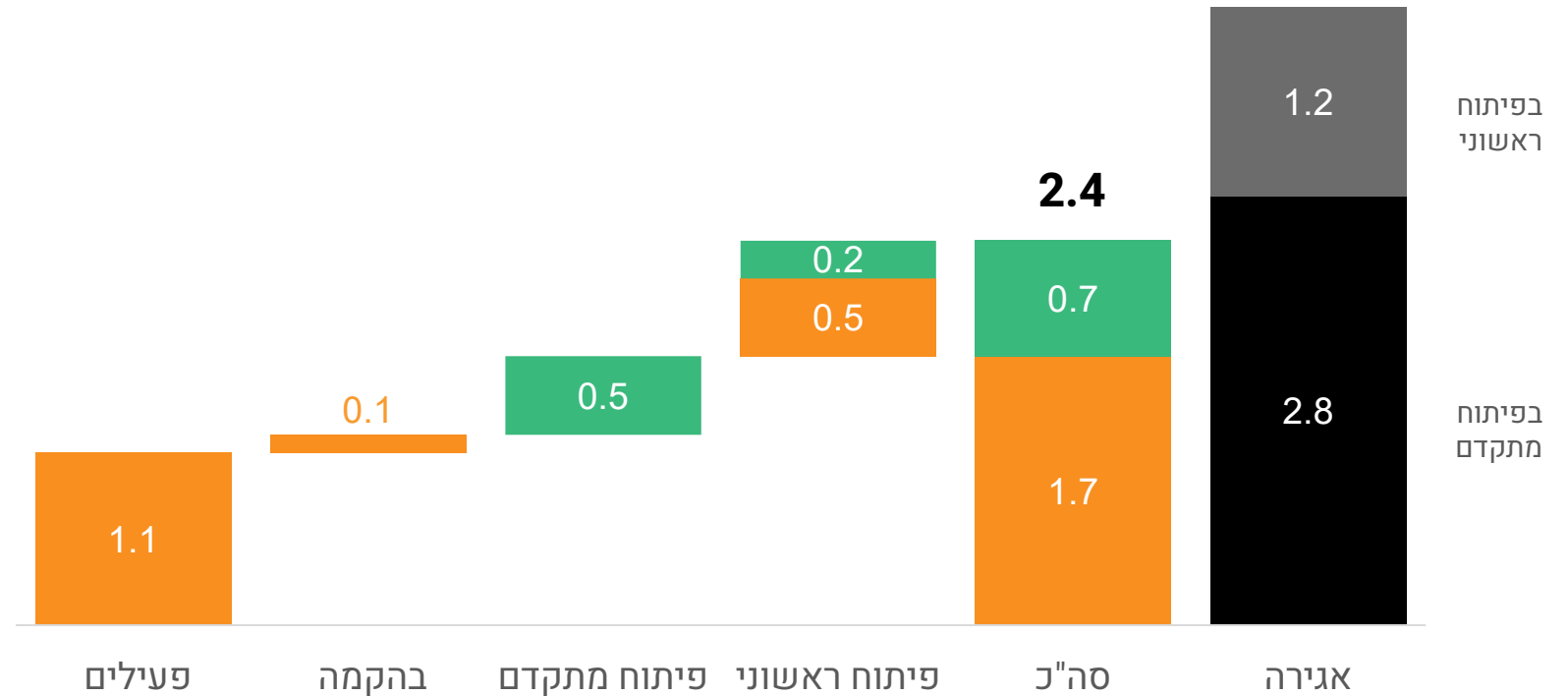


פורטפוליו לפי מיקום גיאוגרפי



פורטפוליו צמיחה משמעותי של 2.4GW ו-4.0GWh⁽¹⁾*

(ייצור GW, אגירה GWh)
גז טבעי
אנרגיה מתחדשת (סולארי)

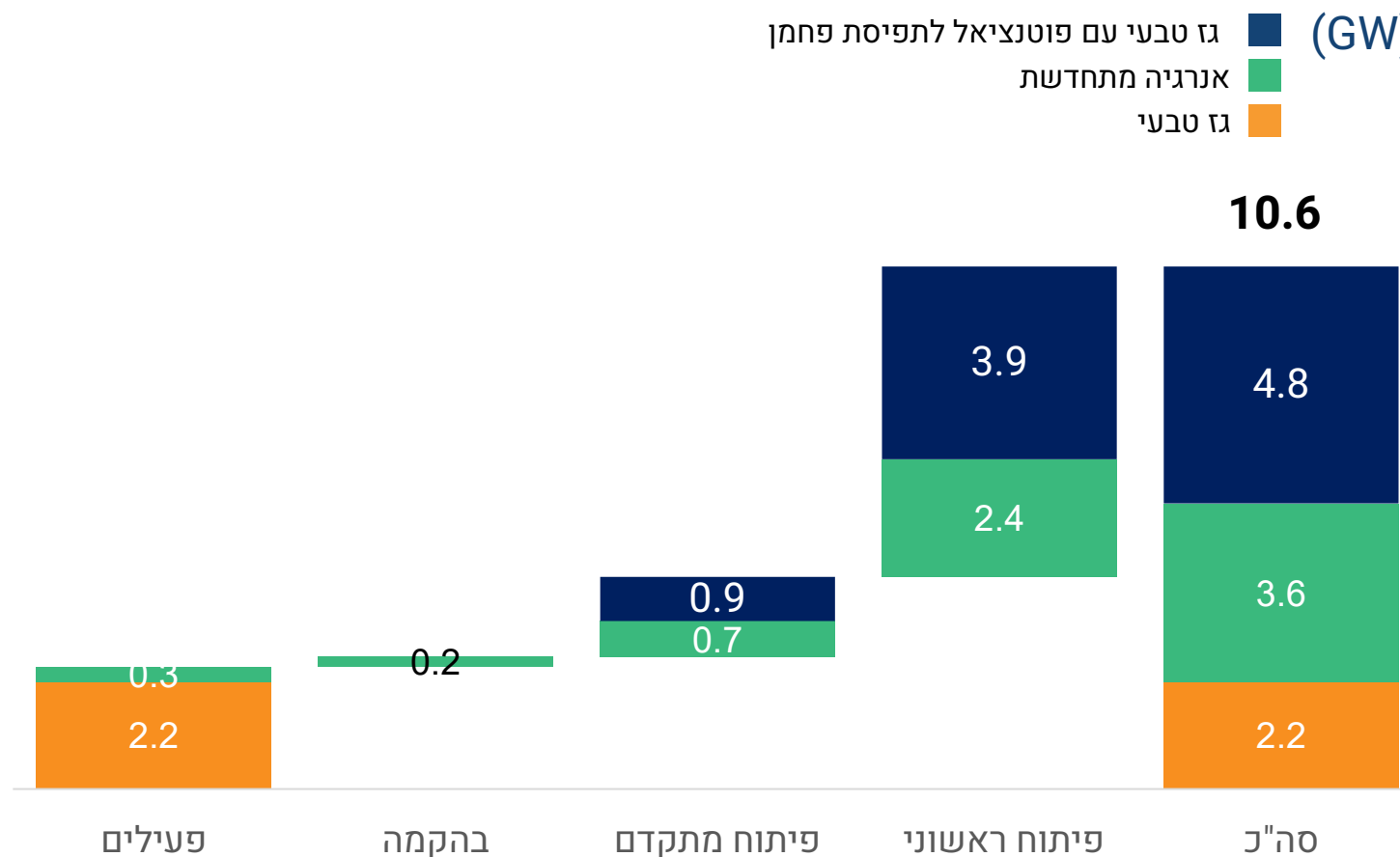


1. הפורטפוליו אינו כולל את פרויקט חדרה 2 המצוי בעתירה בבג"צ

*מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות להתממשותו. ראו הבהרה משפטית בשקף 2



פורטפוליו צמיחה משמעותי של 10.6GW⁽¹⁾*



1. כל הפרויקטים בחברות הכלולות מוצגים באיחוד יחסי בהתאם לשיעור ההחזקה של CPV והפרויקטים המאוחדים מוצגים ב-100%

*מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות להתממשותו. ראו הבהרה משפטית בשקף 2

תודה