



PCENERGY

דוח רבעוני

ליום 30
בספטמבר 2025



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות ליום 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של תשעה ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025

דירקטוריון א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ("דוחות הביניים") המוצגים בהמשך דוח זה, נתוני דוח הדירקטוריון אינם מבוקרים או סקורים על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

דוח דירקטוריון זה מוגש בהנחה שדוחות הביניים וכלל פרקי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-016318) ("הדוח התקופתי לשנת 2024"), מצויים בידיעת הקורא והפניות לדיווחי החברה כוללות את המידע האמור בהם על דרך ההפניה.

1. תמצית מנהלים¹

פרמטרים פיננסים עיקריים (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
%	2024	2025	%	2024	2025		
28%	407	522	28%	980	1,255	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
174%	86	236	350%	74	333	רווח נקי	
65%	122	201	92%	162	311	רווח נקי מתואם	
79%	244	437	46%	564	827	FFO	
1%	255	258	(4%)	541	522	EBITDA	ישראל
44%	144	208	5%	375	394	FFO	
72%	157	270	66%	452	750	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
186%	84	240	111%	228	482	FFO	
107%	169	349	89%	447	847	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
(0%)	21	21	(5%)	84	80	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 4ב' ו-4ז' להלן. כמו כן, לפרטים נוספים ראו סעיפים 6ג' ו-7ג' להלן.

¹ תמצית המנהלים להלן מובאת לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות ולרבות המידע הנכלל על דרך ההפניה, לפי העניין). תמצית זו כוללת הערכות, תכניות ואומדנים של החברה, המהווים מידע צופה פני עתיד ואשר אין וודאות באשר להתממשותם והקוראים מופנים לפירוט המובא בדוח זה להלן.

התפתחויות עיקריות ברבעון השלישי ולאחריו

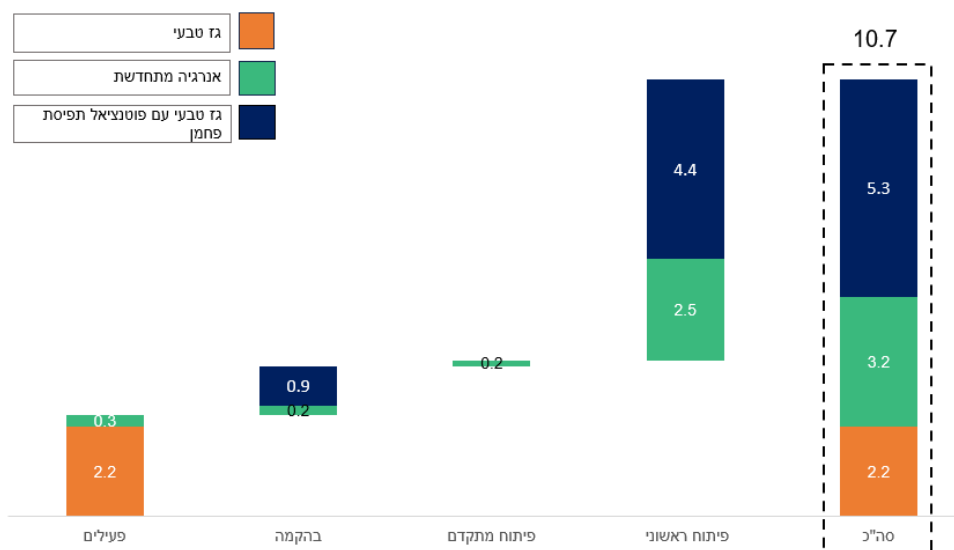
ישראל	פרויקט חדרה 2 - ביום 10 באוגוסט 2025, אישרה ממשלת ישראל את תוכנית תת"ל 20'ב' להקמת תחנת כוח נוספת בחדרה, לפרטים ראו סעיף 6'א' להלן. גידול מתמשך בצבר הפרויקטים בפיתוח בתחום האנרגיה המתחדשת - נוסף על פרויקט רמת בקע, למועד אישור הדוח, צבר הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בשילוב אגירה נאמד בהספק מצטבר של כ-0.4 ג'יגה וואט וכ-1.8 ג'יגה וואט שעה. לפרטים, ראו סעיף 6'א' להלן. מימון תאגידי בישראל - בחודש יולי 2025, התקשרה א.פי.סי ישראל בהסכם מימון בנקאי נוסף בהיקף כולל של כ-400 מיליון ש"ח בתנאים דומים להסכמים בהם התקשרה במהלך שנת 2024 ובראשית שנת 2025, המשמש למחזור חוב לזמן ארוך באו פי סי ישראל וחלקה של החברה בעיקר לפירעון אגרות חוב שלה. לפרטים, ראו ביאור 7'א' לדוחות הביניים. שימוע בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל - בחודש ספטמבר 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע ביחס לעדכון מבנה תעריף החשמל, הקובע, בין היתר, כי בהיתן שער חליפין שקל/דולר של 3.4 התעריף לשנת 2026 יהיה כ-28.55 אגורות, וכי התעריף יהיה תלת שנתי (2026-2028) ובמהלך התקופה יוצמד למדדים ומחירים רלוונטיים. לפרטים, ראו סעיף 3.2'ה' להלן.
	ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי - במהלך חודש אוקטובר 2025, הושבתה תחנת הכוח רותם לעבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות. לפרטים, ראו סעיף 4'ג' להלן.
ארה"ב	סגירה פיננסית ותחילת הקמה של תחנת הכוח Basin Ranch בטקסס (מחז"מ בהספק של כ-1.35 ג'יגה וואט) בעלות הקמה מוערכת כוללת של כ-1.8-2.0 מיליארד דולר - לפרטים, ראו סעיף 6'ב' להלן. חתימה על עסקה לרכישת יתרת הזכויות (30%) בתחנת הכוח Basin Ranch בתמורה כוללת של כ-371 מיליון דולר - השלמת העסקה צפויה (ככל שתושלם) לא יאוחר מחודש פברואר 2026. עם ובכפוף להשלמת העסקה יאוחד הפרויקט בדוחות הכספיים של החברה. לפרטים, ראו פרק 6'ב' להלן וביאור 6'ב' לדוחות הביניים. חתימה על עסקה לרכישת יתרת הזכויות (11%) בתחנת הכוח Shore (מחז"מ בהספק של כ-725 מגה וואט ב-PJM) תמורת סכום לא מהותי - עם ובכפוף להשלמתה הצפויה בחודשים הקרובים, שיעור ההחזקה של CPV יהיה 100% ותושג שליטה בתחנת הכוח, זאת כחלק מאסטרטגיית קבוצת CPV להגדיל את ההחזקות ולהשיג שליטה בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי. לפרטים, ראו סעיף 10'ב' להלן וביאור 6'א' לדוחות הביניים. שינוי תנאי המימון בתחנת הכוח Fairview - בחודש אוקטובר 2025, הושלמה עסקה לשינוי תנאי המימון באופן שהמרווח עודכן ל-2.5% (חלף 3%) וחולק דיבידנד לשותפים בסך כולל של כ-217 מיליון דולר (חלקה של קבוצת CPV כ-54 מיליון דולר). חתימה על הסכם השקעה עם שותף מס בפרויקט Rouges Wind (פרויקט רוח המצוי בהקמה בהספק של כ-114 מגה וואט) - בחודש אוגוסט 2025, נחתם הסכם השקעה מחייב עם שותף מס להשקעה בפרויקט בסכום כולל של כ-163 מיליון דולר. לפרטים, ראו סעיף 6'ב' להלן.

מכרזי זמינות בשוק ה-PJM לתקופה יוני 2026 עד מאי 2028 - בחודש יולי 2025, התפרסמו תוצאות מכרז זמינות לתקופה מיום 1 ביוני 2026 ועד 31 במאי 2027 במחיר של כ-329 דולר ל-MW/יום, המשקף את תקרת טווח המחירים שאושרה על ידי FERC לשני מכרזי הזמינות מיוני 2026 ועד מאי 2028. לפרטים, ראו סעיף 3.3'ג' להלן.	
חוק One Big Beautiful Bill ושינוי הסדרי הטבות מס בתחום האנרגיה, בפרט אנרגיות מתחדשות, ועדכון להנחיות מס הכנסה האמריקאי לעניין תנאי Safe Harbor - לפרטים, ראו סעיף 3.1'ג' להלן.	
גיוס הון - בחודש אוגוסט 2025, השלימה החברה גיוס הון ממשקיעים מסווגים בהיקף (ברוטו) של כ-900 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה מיועדת בעיקרה לצורך המשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה. לפרטים, ראו ביאור 7'ד' לדוחות הביניים.	מטה הקבוצה
פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') - ביום 30 בספטמבר 2025 ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-302 מיליון ש"ח. לפרטים ראו ביאור 7'א'5' לדוחות הביניים.	

להתפתחויות נוספות בפעילות החברה, בפרט המשך פיתוח הפרויקטים רמת בקע וחדרה 2, המצויים בשלבי פיתוח מתקדמים, לרבות ניהול משא ומתן עם תאגידים בנקאיים להעמדת מימון לפרויקטים אלה, וכן התפתחויות פוטנציאליות בעסקי החברה, ראו פרקים 6 ו-10 להלן.

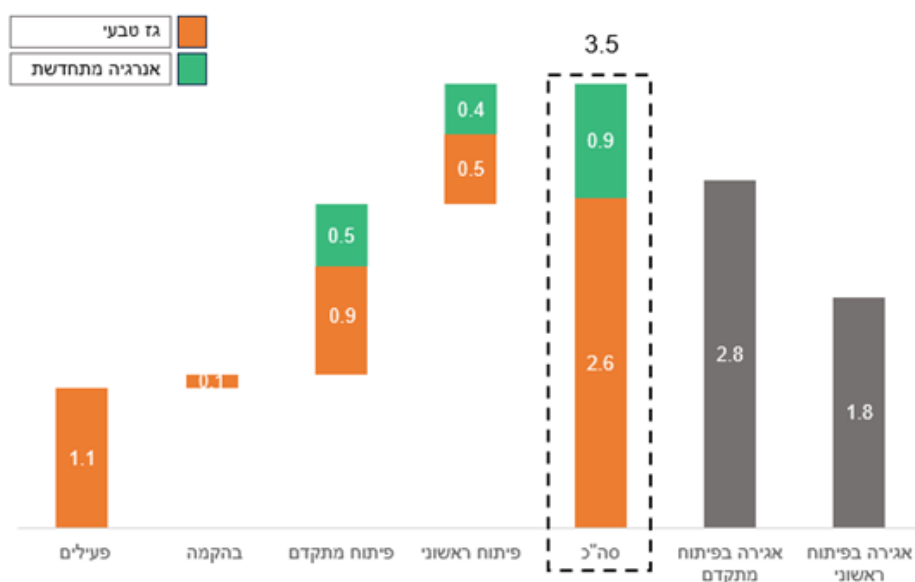
פורטפוליו של כ- 14.2GW וכ- 4.6GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן)

ארה"ב⁽¹⁾



- (1) הפרויקטים מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט.
- (2) תחנות הכוח Basin Ranch (בהקמה) ו-Shore (פעילה) מוצגות בהתאם לשיעור הבעלות של קבוצת CPV למועד אישור הדוח (70%-89%, בהתאמה). לפרטים אודות עסקאות לרכישת השותפים הנותרים בשני הפרויקטים אשר טרם הושלמו נכון למועד אישור הדוח, ראו פרק 10 להלן וביאור 6 לדוחות הביניים.
- (3) פרויקט Mason Road (בפיתוח ראשוני) שמכירתו הושלמה נכון למועד אישור הדוח, אינו מוצג בתרשים לעיל. לפרטים, ראו סעיף 3'6' להלן וביאור 10'1' לדוחות הביניים.

ישראל⁽³⁾



- (1) לפרטים אודות בחינת הגדלה אפשרית של הספק והיקף האגירה בפרויקט רמת בקע (בפיתוח מתקדם), ראו סעיף 6'2' להלן.
 - (2) בשלב מקדמי זה, לא כולל את פרויקט נשוא הסכם מגדל כמפורט בסעיף 6'2' להלן.
- האמור ביחס לשלבי הפיתוח, הספקים ו/או צפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים או שינויים כתוצאה מגורמים רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. קידום הפרויקטים בפיתוח (או איזה מהם) כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

2. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו פרק 2 לדוח הדירקטוריון שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2024") וביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית

3.1 כללי

א. סביבה מאקרו כלכלית (בפרט אינפלציה וריבית) - לפרטים בדבר הסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בה פועלות חברות הקבוצה, שינויים מהותיים שאירעו בשנת 2024 והשפעותיהם על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 3.1 א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

ביחס לריבית בישראל, בהחלטות ריבית של בנק ישראל במהלך שנת 2025, הריבית נותרה ללא שינוי על רמה של 4.5%. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם בנק ישראל, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השלישי של 2026.

ביחס לריבית בארה"ב, בהחלטות ריבית מחודש ספטמבר 2025, החליט הבנק הפדרלי בארה"ב להפחית את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.00%-4.25% ובהחלטות ריבית מחודש אוקטובר 2025 החליט על הפחתה שניה ברציפות של 0.25% לרמה של 3.75%-4.00%. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם הבנק הפדרלי בארה"ב, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על טווח של כ-2.9%-3.6% בממוצע במהלך שנת 2026. להלן נתוני שער החליפין, מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב, שיעורי הריבית של בנק ישראל ושיעורי הריבית של הפד בארה"ב:

שער חליפין דולר/ש"ח (*)	2025	2024	שינוי
לתום השנה הקודמת	3.647	3.627	0.6%
ליום 30 בספטמבר	3.306	3.710	(10.9%)
ליום 30 ביוני	3.372	3.759	(10.3%)
ממוצע ינואר-ספטמבר	3.519	3.701	(4.9%)
ממוצע יולי-ספטמבר	3.364	3.714	(9.4%)

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (14 בנובמבר 2025) הינו 3.235.

	ממד המחירים לצרכן בישראל	ממד המחירים לצרכן בארה"ב	שיעור ריבית בנק ישראל	שיעור ריבית הפד
ליום 14 בנובמבר 2025	117.8	324.8	4.5%	3.75%-4.00%
ליום 30 בספטמבר 2025	118.5	324.0	4.5%	4.00%-4.25%
ליום 30 ביוני 2025	116.9	321.2	4.5%	4.25%-4.50%
ליום 31 בדצמבר 2024	115.1	315.5	4.5%	4.25%-4.50%
ליום 30 בספטמבר 2024	115.2	314.8	4.5%	4.75%-5.00%
ליום 30 ביוני 2024	113.4	314.1	4.5%	5.25%-5.50%
ליום 31 בדצמבר 2023	111.3	307.1	4.75%	5.25%-5.50%
שינוי בתשעה חודשים של 2025	3.0%	2.7%	0%	(0.25%)

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
(0.5%)	(0.25%)	2.5%	3.5%	שינוי בתשעה חודשים של 2024
(0.25%)	0%	0.9%	1.4%	שינוי ברבעון השלישי של 2025
(0.5%)	0%	0.2%	1.6%	שינוי ברבעון השלישי של 2024

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לריבית הפריים, ראו סעיף 9'ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וכן ביאור 14'ב' לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים נוספים אודות השפעות השינויים בסביבה המאקרו כלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית ביטחונית בישראל - בהמשך לאמור בסעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, במהלך תקופת הדוח, התגברה אי היציבות הביטחונית בישראל תוך התלקחות של הלחימה בגזרות מסוימות, לרבות גיוס מילואים והמשך מתקפות טילים מארגוני טרור בתימן.

בנוסף, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן ("מבצע עם כלביא"), אשר כלל מתקפות אוויריות מאיראן, סגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. בנוסף, במהלך חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם אשר הביא בשלב הראשון להפסקת אש בגזרת עזה. למועד אישור הדוח, הפסקת האש, אשר הביאה לירידה משמעותית בעוצמת הלחימה ובהיקף המתקפות מארגוני הטרור בתימן לעבר ישראל, נשמרת לסירוגין, אולם לא ברור האם תמשיך להישמר, וטרם התברר אופן יישום השלבים הבאים בהסכם כאמור, ולפיכך המצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית. במקביל, נמשכת אי וודאות משמעותית באשר להשלכות ארוכות טווח של מצב המלחמה הממושך על מעמדה הבינלאומי של ישראל ועל גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות שוק ההון הישראלי.

במהלך מבצע עם כלביא, מאגרי הגז הטבעי (לרבות מאגר כריש של אנרג'יאן) הושבתו באופן מלא ורכש הגז הטבעי לתחנות הכוח של הקבוצה נעשה בעיקר ממאגר תמר (שהושבת לפרק זמן קצר יחסית) לצד שימוש נקודתי בסולר; חלה ירידה מסוימת בביקוש לחשמל, אשר היתה זמנית בשל השבתת הפעילות המשקית במהלך המבצע ובשל פגיעה פיזית במתקני ייצור של לקוח תעשייתי משמעותי (אשר חזר לפעילות נכון למועד אישור הדוח), וכן התקבלו הודעות כוח עליון מספקים ומקבלנים שעיקרן מתייחסות לפרויקט שורק 2 המצוי בהקמה כאמור בסעיף 6'א' להלן.

נכון למועד אישור הדוח, למבצע האמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל. יצוין כי כקבוצה הפועלת בישראל, התלקחות חוזרת של הלחימה, הרחבת היקף המלחמה, החמרת המצב הביטחוני ו/או הימשכות אי היציבות הגיאופוליטית בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ו/או על תנאי ההתקשרות עימם (כגון קבלני תחזוקה, ספקי גז, ספקי ציוד וקבלני הקמה, כולל ספקים בינלאומיים וספקים פוטנציאליים) על לקוחות מהותיים של הקבוצה ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. השפעות כאמור עשויות לחול הן ברמת

הפרויקטים של החברה בישראל (תחזוקה של פרויקטים פעילים, עבודות הקמה בפרויקטים שטרם החלה הפעלתם וקידום פרויקטים בפיתוח) והן ברמת הפעילות העסקית הכוללת של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ג. שינויים במדיניות הממשל (לרבות ביחס למכסים) וחקיקה של ה-One Big Beautiful Bill

בארה"ב - בהמשך לאמור בסעיף 3.1ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, שינויי מדיניות על רקע כניסתו של ממשל הנשיא טראמפ, יצרו וממשיכים ליצור חוסר ודאיות לצד הזדמנויות בסקטור האנרגיה בארה"ב.

מאז כניסתו לתפקיד בחודש ינואר 2025, הנשיא טראמפ הוציא צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים מאובנים (fossil fuels), לרבות בהתייחס לגז טבעי ו-LNG, וכן חוקקו חוקים ויצאו ועשויים לצאת צווים נשיאותיים או הנחיות להפחתת התמיכה הממשלתית בתחום האנרגיות המתחדשות, בין היתר, כמפורט להלן ובסעיף 8.1.4 טו' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

בנוסף, למועד אישור הדוח, הנשיא טראמפ הטיל מכסים (שחלקם עודכנו וצפויים להמשיך ולהתעדכן בהמשך) על ייבוא ציוד וחומרי גלם (לרבות פלדה, פאנלים סולאריים) לארה"ב, ומנהל משא ומתן על הסכמי סחר חדשים עם מדינות זרות, באופן שלמועד זה קיימת אי וודאות ביחס למלוא ההשפעות של הצווים האמורים, או הסכמי סחר חדשים, על עלויות ציוד לפרויקטים. יצוין כי לעדכוני המכסים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות ציוד (הן בתחום אנרגיה מתחדשת והן בתחום גז טבעי) ולהביא לשיבוש בשרשראות אספקה, ובסופו של דבר להוביל לעלייה בעלויות הקמה או תחזוקה של פרויקטים.² יצוין כי בחודש ספטמבר 2025, בית המשפט העליון של ארצות הברית הסכים לדון בערעורים משפטיים על המכסים רחבי-ההיקף שהטיל הנשיא טראמפ מכוח חוק סמכויות החירום הכלכליות הבינלאומיות (IEEPA). במסגרת הדיון ייקבע האם חלק מהמכסים הללו הינם בלתי-חוקתיים.

ביום 4 ביולי 2025, נחקק בארה"ב החוק הפדרלי המקיף הידוע בשם "One Big Beautiful Bill" (בסעיף זה "החוק"), אשר כולל, בין היתר, שינויי חקיקה בכל הנוגע למערך הטבות המס הפדרלי, הרלוונטי בעיקר לפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV בארה"ב.

בהתאם להוראות החוק ולכללי ה-Safe Harbor (תנאי סף מקלים), בתמצית ולפי העניין, פרויקטים של אנרגיה מתחדשת (שמש ורוח) יידרשו להתחיל את ההקמה (כפי שמונח זה הוגדר על ידי מס ההכנסה האמריקאי כמפורט להלן) עד ליום 4 ביולי 2026 (12 חודשים ממועד אישור החוק) ולהשלימה עד לא יאוחר מתום 4 שנים או ככל שהקמתם תחל לאחר 4 ביולי 2026 להשלימה עד לסוף שנת 2027, וזאת על מנת לעמוד בתנאים לקבלת הטבות המס (ITC ו-PTC). ההטבות בפרויקטים זכאים עשויות להגיע לשיעור של בין 30%-ל-50% מעלות הפרויקט.

כמו כן, החוק קובע כללים חדשים הנוגעים ל-Foreign Entity of Concern ("FEOC"), המונעים קבלת הטבות מס עבור פרויקטים הרוכשים ציוד או פועלים תחת מבנה פיננסי המקנה "שליטה אפקטיבית"

² האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, אשר חשופות לאי וודאיות ושינויים שאינם בשליטת החברה. שינויי המדיניות (הנוכחיים או נוספים) של הממשל בארה"ב עשויים להשפיע באופן שלילי על קידום ו/או הטבות לפרויקטים (בפרט באנרגיות מתחדשות) ועל עלויות ציוד, שירותים ותובלה לפרויקטים ותחנות כוח בארה"ב. כמו כן, שינויים כאמור עשויים להיות כרוכים בהשפעות מאקרו על שוקי הפעילות של החברה.

לגורמים במדינות המוגדרות בחוק (סין, צפון קוריאה, רוסיה ואיראן). מגבלות אלו אינן חלות על פרויקטים שהקמתם תחל עד סוף 2025. החוק מגביל את האפשרות להעביר את הזיכוי לצד שלישי (transferability), אם הצד המקבל נחשב ל-FEOC.

בנוסף, החוק הגדיל את ערך הטבת המס מכוח סעיף Q45 עבור שימוש חוזר בפחמן לצורך הגברת הפקת נפט או תהליך ייצור אחר (Enhanced Oil Recovery), מ-65 דולר ל-85 דולר לטון והותיר ללא שינוי (על 85 דולר לטון) את הטבות המס עבור פחמן דו-חמצני שהופרד (לפרטים נוספים בקשר להטבות מכוח חוק ה-IRA, ראו סעיף 8.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024).

כמו כן, החוק השיב את האפשרות לנכות כהוצאה את מלוא עלות ההשקעה בנכסים כשירים כהגדרתם בחוק, כהוצאת פחת בגין נכסים שנרכשו או הוכנסו לשירות לאחר 19 בינואר 2025.

בהמשך לאמור לעיל ביחס לזכאות להטבות מס לאנרגיות מתחדשות בהתאם לחוק, ביום 15 באוגוסט 2025, פרסם מס ההכנסה האמריקאי (IRS) הנחיות חדשות בנוגע למונח "תחילת ההקמה" במסגרת כללי ה-Safe Harbor לפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת שתחילת הקמתם צפויה עד ליום 4 ביולי 2026 כמפורט לעיל. ההנחיות, שנכנסו לתוקף בחודש ספטמבר 2025, מבטלות, בין היתר, את האפשרות להסתמך על "מבחן ה-5%" (אשר אפשר להכיר בתחילת ההקמה כאשר הושקעו לפחות 5% מעלויות הפרויקט הכוללות), אך משאירות בתוקף את "מבחן העבודה הפיזית", המחייב ביצוע עבודות פיזיות מהותיות – כגון חפירה, עבודות יסוד או התקנת רכיבים מרכזיים – על מנת לעמוד בהגדרה זו. נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV בוחנת את הצעדים הנדרשים על מנת לאפשר עמידה בהנחיות החדשות עבור חלק מהפרויקטים בפיתוח בתחום האנרגיה המתחדשת.

נכון למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לתוצאות צעדים כאמור. כמו כן, קבוצת CPV ממשיכה לעקוב אחר השינויים המקודמים על ידי ממשל טראמפ, ולבחון את השפעותיהם. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4טו' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

להערכת קבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח (א) בהתייחס לפעילות קבוצת CPV בתחום הגז הטבעי, לרבות פוטנציאל עתידי להוספת תפיסת פחמן, לצווים האמורים עשויה להיות השפעה חיובית על הסנטימנט הכללי, הסביבה העסקית וכדאיות ההשקעות, בין היתר, על רקע השיפור בהטבות המס מכוח סעיף Q45 כמפורט לעיל; (ב) בהתייחס לפעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, לחוק ולצווים האמורים לא צפויה השפעה שלילית על הפרויקטים הפעילים, הפרויקטים בהקמה ופרויקטים בפיתוח מתקדם שעשויים להיות זכאים להטבות מס תחת החקיקה החדשה. בהתייחס לפרויקטים בפיתוח שלא יהיו זכאים להטבות מס במסגרת החקיקה החדשה, להערכת CPV, למועד אישור הדוח, ביקוש מתמשך לחשמל מאנרגיות מתחדשות עשוי לתמוך בעליית מחירי החשמל לצד ירידה אפשרית במחירי הציוד ושינויים אפשריים במדיניות ממשלתית, עשויים לפצות באופן מלא או חלקי על ההשפעה של ביטול הטבות המס ובכך לצמצם את ההשפעה של החוק על כלכליות הפרויקטים האמורים. יחד עם זאת, עשויים לחול עיכובים בפיתוח פרויקטים באופן שלחוק עשויה להיות השפעה שלילית על מועדי תחילת הקמה חזויים.³

³ האמור לעיל ביחס להעדר השפעה שלילית לחקיקה החדשה על צבר הפרויקטים בפיתוח, ביחס לביקוש לאנרגיה מתחדשת ולעליית מחירים (והיקפה), לירידה במחירי ציוד ו/או צמצום השפעות החוק על פרויקטים באנרגיה מתחדשת, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח ועל הנחה

3.2 הפעילות בישראל

ד. עדכון תעריפי החשמל – 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 לקוט"ש, ירידה של כ-2.2% ברכיב הייצור המשוקלל ביחס לרכיב הייצור ששרר בתום שנת 2024, 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 שלעליה ברכיב ייצור החשמל השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך⁴.

להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקוט"ש):

תקופה	2025	2024	שינוי
ממוצע ינואר-ספטמבר	29.39	30.11	(2.4%)
ממוצע יולי-ספטמבר	29.39	30.07	(2.2%)

ה. שימוע בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל – בהמשך לקול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף המתואר בסעיף 7.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 30 בספטמבר 2025 פרסמה רשות החשמל שימוע בנושא "עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל". במסגרת השימוע רשות החשמל מציעה ליישם חלקית את השינוי שהוצע במסגרת הקול הקורא ובין היתר לקבוע כי: (1) עדכון התעריף יבוצע כל רבעון באופן אוטומטי; (2) יעודכן התמחור למקטע הרשת ומקטע האספקה; (3) מבנה רכיב הייצור ישתנה כך שהחל מיום 1 בינואר 2026, יפוצל רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה בהסתמך על עלויות התעריף לשנת 2025 (ללא הטמעה של מחיר ה-MCP⁵ ותמחור העלויות החיצוניות של הפליטות בשלב זה). הפיצול בין הרכיבים נועד, בין היתר, להכין את המשק להפרדה בין הרכיבים ככל שיוחלט בשלב מאוחר יותר שהרכיב המשתנה יתבסס על מחיר ה-MCP. לתעריפי נקודת המוצא של כל אחד משני הרכיבים, נקבע מנגנון הצמדה וקידום שמתאים לעלויות המרכיבות אותו ומאפייניהן. התעריף יהיה תעריף תלת שנתי (2026-2028), כאשר במהלך התקופה התעריף יוצמד למדדים ומחירים רלוונטיים כאמור. בנוסף מציינת רשות החשמל כי בכוונתה

בדבר ביקוש גבוה לאנרגיות מתחדשות מצד צרכנים משמעותיים, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו או לאופן התממשותו. למועד אישור הדוח, אופן השפעתה של החקיקה החדשה על ענף האנרגיות המתחדשות בארה"ב טרם התברר והוטמע במלואו בשלב זה. לפיכך, במסגרת תהליך הפנמת החקיקה (לרבות עדכונים ככל שיהיו או שינויי רגולציה אחרים) עשויים לחול שינויים בענף אשר תוצאתם תהיה שונה מהערכות האמורות, לרבות שינויים אשר עשויים להשפיע באופן שלילי מהותי על הפעילות, כולל על פרויקטים של קבוצת CPV בתחום. למועד אישור הדוח, ההערכות המתוארות ביחס להשפעות החקיקה על קבוצת CPV אינן סופיות וקבוצת CPV ממשיכה לבחון השפעות אלו, ובהתאם הערכות כאמור כפופות לשינויים (לרבות עקב נסיבות ספציפיות של הפרויקטים בצבר הפרויקטים של קבוצת CPV).

⁴ האמור בדבר השפעת שינויים ברכיב הייצור על תוצאות החברה, 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 לשנת 2024. לפרטים נוספים בדבר רכיב הייצור, ראו סעיף 7.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

⁵ Marginal clearing price, דהיינו העלות השולית המחושבת ברמה חצי שעתית על ידי מנהל המערכת. בקול הקורא המקורי דובר על SMP ובימים אלו מנהל המערכת פועל לעדכון המתודולוגיה, כאשר המתודולוגיה החדשה מכונה MCP.

לקבוע מנגנון עדכון תעריף בגין הפרשים בתעריף לבין עלויות בפועל בהיקף מצטבר של מעל 1 מיליארד ש"ח עבור חברת החשמל ו-0.5 מיליארד ש"ח עבור מנהל המערכת, בהתאם למנגנון. בהתאם לשימוע, עד סוף שנת 2028, רשות החשמל תקבל החלטה ביחס לעדכון מבנה התעריף לשנים הבאות ובכלל זה על הפנמת הפרשים המצטברים מול חברת החשמל ומנהל המערכת בתעריף. התעריפים הסופיים שיקבעו לצרכנים ברבעון הראשון של שנת 2026 ייקבעו בסמוך לתחילת הרבעון הראשון על בסיס המדדים הידועים באותה עת. בהתאם לשימוע, רכיב הייצור הצפוי לשנת 2026 (בכפוף לעדכון רבעוני) בהינתן שער חליפין שקל/דולר של 3.4 יהיה כ-28.55 אגורות. להערכת החברה, בכפוף להסדרים שייקבעו בהחלטה הסופית, לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות החברה בעקבות השימוע לעיל⁶.

ו. עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות – בהמשך לאמור בסעיף 7.3.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 26 במרץ 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות" ("ההחלטה"). במסגרת ההחלטה הגדילה רשות החשמל את המכסה לארבע יחידות ייצור נוספות והאריכה את תוקף ההחלטה עד תום יוני 2027. תעריף הזמינות שנקבע הינו החל מ-3.05 אגורות ועד 3.31 אגורות בהתאם למועד הסגירה הפיננסית. כמו כן, נקבע תמריץ של 0.5 אגורות ליחידה הראשונה שתגיע לסגירה פיננסית, ליחידות הממוקמות בצפון גוש דן בלבד, וכן תמריץ בגובה 0.75% מתעריף הזמינות לכל חודש הקדמה של ההפעלה מסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029. יצוין כי החברה פועלת לכך שפרויקט חדרה 2 המצוי בשלבי פיתוח מתקדמים יופעל (בכפוף להקמתו והשלמתו) במסגרת אסדרה זו כמפורט בסעיף 6'א' להלן.

ז. אסדרה להתקשרויות בעסקאות למכירת זמינות ממתקני ייצור סולאריים במתח עליון משולבי אגירה – בהמשך לשימוע המתואר בסעיף 7.3.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 20 במאי 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה. האסדרה תחול מיום 1 בינואר 2026, על מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת משולבי אגירה (נקבע כי המתקן יידרש לעמוד ביחס קיבולת אגירה להספק ייצור מותקן שאינו עולה על 7) שיקבלו אישור תעריף עד ליום 1 ביוני 2027 או עד להיקף מכסה של 2,000 מגה וואט. בהתאם להחלטה, ניתנה אפשרות למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת לרבות בשילוב אגירה להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP" בכל שעה עד לגובה תעודת הזמינות שרכש המספק מהיצרן. ההספק הנקוב בתעודת הזמינות ייקבע בהתאם למקדמי התאמה (Capacity Credit). מקדם ההתאמה למתקן באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4 ו-5 שעות פריקה, יקבלו אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, בשיעור של 60%-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036. מתקן אגירה כאמור יפעל בשוק האנרגיה בשיטת העמסה מרכזית. יצרן, למעט יצרן אגירה עצמאית, אשר לא ישייך את כל ההספק הנקוב בתעודת הזמינות שלו למספקים יהיה רשאי לבקש ממנהל המערכת לקבל תעריף זמינות בגובה

⁶ הערכות החברה ביחס להשפעת השימוע הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ראשוניות של החברה להסדרים הנכללים בשימוע אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, שינויים המשפיעים על רכיבי התעריף המוצעים, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף, אשר אינם תלויים בחברה.

1.75 אגורות חלקי מקדם ההתאמה שנקבע למתקן, לא צמוד, בגין ההספק שלא שויך למספק ובלבד שהיצרן לא יוכל לשייך הספק זה למספק פרטי במשך 12 חודשים. יצוין כי פרויקט רמת בקע המצוי בשלבי פיתוח מתקדמים צפוי לפעול תחת אסדרה זו (בכפוף להשלמת הקמתו והפעלתו). במסגרת ההחלטה קבעה רשות החשמל מכסה גם עבור מתקני אגירה עצמאיים וכן מתקנים להשבת פסולת.

ח. שימוע מתוקן בעניין מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל

המערכת ("שימוע מתוקן") - בהמשך לפרסום של רשות החשמל ביום 26 ביוני 2025 בדבר שימוע בנושא שילובם של יצרנים קונבנציונליים פרטיים קיימים המחוברים לרשת ההולכה באסדרה הבילטרלית ("השימוע המקורי")⁷, ביום 29 בספטמבר 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע מתוקן לשימוע המקורי. במסגרת השימוע המתוקן רשות החשמל מציעה לקבוע מנגנון שיאפשר למספקים וירטואליים, שיזכו בהליכים תחרותיים לקביעת תעריף לרכישת תעודות זמינות ממנהל המערכת שתפרסם רשות החשמל, לרכוש הספק ישירות ממנהל המערכת (חלף ההצעה המקורית שהתייחסה לרכישה מיצרנים שבעלותם יחידות ייצור קונבנציונליות שלהן נקבע תעריף זמינות לפי האסדרה הרלוונטית, ואשר אינן מורשות לשייך הספק או למכור אנרגיה למספק פרטי או לצרכן חצר, דוגמת צומת). בהתאם לשימוע המתוקן, המנגנון יחול באופן זמני עד להבשלת התנאים בשוק לקיום שוק זמינות מבוסס על עסקאות בילטרליות בין יצרנים למספקים ובהתאם זכותם של המספקים הזוכים לרכוש זמינות ממנהל המערכת בתעריף הזכייה בהליך תעמוד להם עד ליום 31 בדצמבר 2029 בלבד ולאחר מועד זה, המספקים יידרשו לרכוש הספק בשוק הזמינות הבילטרלי. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוח, לשימוע המתוקן לעיל (ככל שיעוגן בהחלטה ובכפוף להסדרים הסופיים) עשויה להיות השפעה חיובית על פעילות הקבוצה בישראל⁸.

ט. החלטה בדבר קביעת שווי הקרקע באתר אשכול - שומת רשות החשמל - במסגרת ההחלטה של

רשות החשמל מיום 24 ביולי 2025, נקבע כי שווי הקרקע באתר אשכול שיוכר לחברת החשמל במסגרת מכירת האתר יעמוד על 1,740 מיליון ש"ח. במסגרת עדכון תעריף החשמל לשנת 2025, הוכר על ידי רשות החשמל סכום של 508 מיליון ש"ח. יתרת הסכום בסך של 1,232 מיליון ש"ח, בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, תוכר לחברת החשמל בפריסה במסגרת עדכוני התעריף ב-3 השנים הבאות. יצוין כי סכום זה ייכלל במנגנון עדכון התעריף התלת שנתי בגין הפרשים בתעריף לבין עלויות בפועל כמפורט בסעיף 3.2'ה' לעיל.

י. המשך העמקת פעילות בשוק האספקה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים - בהמשך לאמור בסעיף

7.6.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, כחלק מגיוון תמהיל הלקוחות של או פי סי ישראל ובהמשך להתקשרות עם פרטנר בשנת 2024, בתקופת הדוח, נחתם הסכם עם חברה קמעונאית גדולה נוספת.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרק 6 להלן.

⁷ לפרטים ראו סעיף 3.2'ז' לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השני של 2025, שפורסם ביום 13 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-059955).

⁸ האמור הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה על בסיס השימוע המתוקן למועד אישור הדוח בלבד. בפועל, ההשפעות עשויות להיות שונות זאת כתוצאה מההסדרים הסופיים, תנאי השוק ו/או אופן יישום ההסדרים כפי שייקבעו (ככל שייקבעו בפועל).

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 ובאזור בו הם נמצאים).⁹

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 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
26%	37.10	46.82	42%	33.52	47.66	PJM West (Shore, Maryland)
47%	35.36	51.88	74%	34.74	60.41	New York Zone G (Valley)
32%	38.08	50.20	73%	37.10	64.31	Mass Hub (Towantic)
35%	32.21	43.51	46%	30.14	43.98	PJM AEP Dayton (Fairview)
48%	29.00	42.77	41%	25.87	36.40	PJM ComEd (Three Rivers)
31%	28.87	37.69	11%	30.20	33.53	**ERCOT West hub (Basin Ranch)

* מבוסס על מחירי Day-Ahead כפי שפורסמו על ידי ה-ISO הרלוונטי.

** נכון למועד אישור הדוח, פרויקט Basin Ranch מצוי בהקמה.

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, אובדן חשמל בקווי ההולכה וגורמים נוספים. לפרטים בדבר נתוני ה-Power Basis, ראו סעיף 3.3'א' לדוח דירקטוריון לשנת 2024.

בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, אשר להערכת קבוצת CPV נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי על

⁹ האמור מהווה הערכה כללית בלבד, אשר עשויה להיות כפופה לשינויים כתוצאה ממאפיינים של פרויקטים או מגורמים מאירועים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

רקע טמפרטורות נמוכות מהממוצע ברבעון הראשון של שנת 2025 לצד טמפרטורות גבוהות מהממוצע ברבעון השני והשלישי של שנת 2025 ששררו באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

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 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
51%	1.50	2.27	87%	1.98	3.70	Texas Eastern M-3 (Shore ,Valley-70%)
32%	1.77	2.34	44%	2.55	3.67	Transco Zone 5 North (Maryland)
51%	1.41	2.13	73%	1.57	2.72	Dominion South Pt (Valley-30%)
69%	1.75	2.96	129%	2.56	5.85	Algonquin City Gate (Towantic)
61%	1.41	2.27	73%	1.62	2.81	Texas Eastern M-3 and Texas **Eastern M-2 (Fairview)
56%	1.78	2.77	54%	2.09	3.21	Chicago City Gate (Three Rivers)
144%	(1.00)	0.44	827%	(0.15)	1.09	***Waha (Basin Ranch)

*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.

** החל מהרבעון השלישי של שנת 2025, Fairview החלה לרכוש גז טבעי המתומחר לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-3. הטבלה לעיל מציגה את מחיר הגז המשולב של Fairview, המגלם את מחיר הגז עד חודש יוני 2025 לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-2, והחל מחודש יולי 2025 את מחיר הגז לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-3. לפרטים נוספים, ראו נספח א' להלן.

*** נכון למועד אישור הדוח, פרויקט Basin Ranch מצוי בהקמה.

להערכת קבוצת CPV, העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובעת בעיקר מתנאי מזג האוויר כמפורט לעיל אשר הובילו לעלייה משמעותית בביקוש לגז טבעי ולגידול במחיר באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

בהתייחס לאזור חלוקת הגז הטבעי Waha בטקסס, אשר צפוי לשמש כמקור אספקה לפרויקט Basin Ranch, אזור זה מתאפיין ברמות הפקת גז טבעי משתנות כפונקציה של רמות הפקת הנפט הרצויות על ידי המפיקות, המושפעות מהסביבה התחרותית ורמות המחירים בשוק הנפט (הגז הטבעי מהווה תוצר לוואי), וכן במגבלות הולכה ושינוע של גז טבעי מהאזור. התקופות המקבילות אשתקד התאפיינו בעודפי היצע משמעותיים של גז טבעי על רקע היקף הפקת נפט ומגבלות שינוע כאמור (שנפתרו בחלקן בתקופת הדוח בשל הפעלת צינור גז טבעי חדש באזור) ובהתאם ברמות מחיר נמוכות ביחס לשאר תחנות הכוח של קבוצת CPV. לפיכך, שיעור העלייה במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד, בהשוואה ליתר תחנות הכוח של קבוצת CPV הינו גבוה באופן חריג.

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 מהשוקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			תחנת כוח ¹⁰
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
17%	26.75	31.16	11%	19.86	22.13	Shore
23%	24.89	30.67	40%	15.93	22.34	Maryland
45%	25.20	36.51	68%	21.93	36.91	Valley
16%	26.71	30.96	29%	20.46	26.29	Towantic
25%	23.05	28.76	31%	19.61	25.72	Fairview
42%	17.43	24.77	26%	12.29	15.54	Three Rivers
(2%)	35.37	34.83	(15%)	31.18	26.45	**Basin Ranch

* מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Fairview, Towantic, Basin Ranch. 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 בטבלה לעיל על בסיס הנחה של ייצור בכל שעות היממה).

** נכון למועד אישור הדוח, פרויקט Basin Ranch מצוי בהקמה.

בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) בכל תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV לעומת התקופות המקבילות אשתקד, הנובעת בעיקר מיתרון יחסי של תחנות הכוח של קבוצת CPV ביחס לשוק הן במחירי הגז הטבעי ביחס למדדי הגז עליהם מבוססים מחירי החשמל בשוקי הפעילות, וכן מיחס ההמרה התרמי (Heat Rate) והיעילות הגבוהה שלהן ביחס לשוק (דהיינו, ככלל, ככל שמחירי הגז גבוהים יותר, מחירי האנרגיה השוליים גבוהים יותר, וישפיעו לחיוב על מרווחי החשמל של תחנות הכוח של קבוצת CPV). ביקושים חריגים באזור NYISO ברבעון השלישי של שנת 2025, שנבעו ממזג אוויר חם מהממוצע, תרמו לשיפור במרווחי החשמל של תחנת הכוח Valley.

בהתייחס למרווחי החשמל בשוק ERCOT, אלו חרגו ממגמת העלייה האמורה, לאור כך שתמחור החשמל באזור ERCOT West Hub אינו תלוי ישירות בתמחור הגז הטבעי באזור Waha אשר הושפע משמעותית,

¹⁰ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף 4' להלן.

כאמור לעיל, מעודפי היצע ומגבלות הולכת גז טבעי בתקופות המקבילות אשתקד, שתרמו לרמות המחירים הנמוכות של הגז הטבעי ב-Waha בשנת 2024. 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 בהתייחס לתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, ראו סעיף 14' להלן. בהתייחס להסכמי גז Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 26' להלן. לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX עד לתום שנת 2025 ולשנים 2026-2027, 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, 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: Towantic Valley, Shore, Maryland. בהתייחס להליך המשפטי המתקיים במדינת פנסילבניה (מיקום תחנת הכוח Fairview) ביחס להטלת RGGI ומשמעויות אפשריות של הנושא, ראו סעיף 8.1.4' להלן. לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. 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 לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2025	2024	שינוי	2025	2024	שינוי
מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*	19.81	17.30	15%	19.63	21.03	(7%)
עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) (דולר ל-MMBtu)**	1.18	1.03	15%	1.17	1.25	(7%)

* 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 שנת 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, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, חלה עלייה במחירי מס פליטות, כאשר להערכת קבוצת CPV, מגמה זו נבעה בעיקר מגידול בביקוש לחשמל, אשר הביא לעלייה בהיקפי הייצור בתחנות הכוח ולפיכך גם לגידול בביקוש למכסות פליטת גז.

יג. 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. בשוק ה-ERCOT (בטקסס) לא קיים מנגנון של תשלומי זמינות לתחנות כוח להבדיל משווקים ב-PJM, NYISO ו-ISO-NE. לפרטים נוספים אודות ERCOT, ראו סעיף יד' להלן.

שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה. להלן תעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לתחנות הכוח של קבוצת CPV ובשוק הכללי (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום).

תת-אזור	תחנות CPV	2026/2027	2025/2026	2024/2025	2023/2024
PJM RTO		329.17	269.92	28.92	34.13
PJM COMED	Three Rivers	329.17	269.92	28.92	34.13
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill	329.17	269.92	49.49	49.49
PJM EMAAC	Shore	329.17	269.92	54.95	49.49

מקור: PJM

תוצאות מכרזי זמינות בשוק PJM לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2027

בחודש יולי 2024, פרסם PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026.

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 כוח בגז טבעי, לרבות אלו של קבוצת CPV בתחום ה-Energy Transition 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 אישור הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמיוני 2025 ועד מאי 2026 לעומת התקופה מיוני 2024 ועד מאי 2025 נאמדת בכ-98 מיליון דולר¹¹.

בחודש פברואר 2025, אישר 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.

בחודש אפריל 2025, אישר FERC ל-PJM לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 329 דולר ל-MW/יום ו-177 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מכרזי הזמינות הבאים, בכפוף להתאמות קלות.

בחודש יולי 2025, פרסם PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2026 ועד מאי 2027 כאשר המחיר נקבע על מחיר המקסימום של-329.17 דולר ל-MW/יום אשר משקף עלייה של כ-22% ביחס למחיר הזמינות במכרז הקודם לתקופה 2025/2026. בהתאם לפרסומי PJM, המחיר התיאורטי שנגזר מתוצאות המכרז, ללא תקרת המקסימום שכאמור נקבעה למכרז, היה עומד על 388.57 דולר ל-MW/יום. כמו כן, עודכן מקדם הספק הזמינות של תחנות הכוח אשר הביא לקיטון בהספק הזמינות שמועמד למכירה על ידי תחנות כוח בגז טבעי של קבוצת CPV מכ-79% לכ-74%.

להערכת קבוצת CPV, כתוצאה מעליית תעריף הזמינות, התוספת להכנסותיה מזמינות מכלל תחנות הכוח שבהחזקתה למועד אישור הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמיוני 2026 ועד מאי 2027 לעומת התקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026 נאמדת בכ-18 מיליון דולר¹¹.

בכפוף לשינויי לוו"ז נוספים, ככל שיהיו, למועד אישור הדוח מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2027/2028 מתוכנן לחודש דצמבר 2025.

¹¹ האמור בסעיף זה ביחס 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.

יצוין כי בחודש יוני 2025 נרשם ב-PJM שיא ביקוש לחשמל, אשר הגיע לכ-160 ג'יגה וואט – הרמה הגבוהה ביותר שנמדדה בעשור האחרון. הגידול החריג בביקוש נבע משילוב של גל מזג אוויר (חום קיצוני ולחות גבוהה) ובהתאם עלייה בצריכת החשמל למיזוג אוויר, וכן מגמות מבניות כמפורט לעיל, לרבות גידול בביקוש מצד מרכזי נתונים והמשך מגמת החשמול בתעשייה ובתחבורה. להערכת קבוצת CPV, שיא ביקוש זה, יחד עם הביקוש החורפי החריג שנרשם בינואר 2025 והביקוש הצפוי לחורף 2026¹², מדגישים את הצורך של PJM בהיערכות מערכתית להתמודדות עם מזג אוויר קיצוני, בהשקעות נוספות ביכולת ייצור ואחסון וכן בבחינה מחודשת של ניהול משאבי זמינות ואמינות בעיתות שיא.

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 (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

תת-אזור	תחנות CPV	חורף 2025/2026	קיץ 2025	חורף 2024/2025	קיץ 2024
NYISO Rest of the Market	-	89.83	153.26	66.30	168.91
Lower Hudson Valley	Valley	89.83	153.26	66.30	168.91

מקור: NYISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום.

יצוין כי תחנת הכוח Valley מצויה באזור (Lower Hudson Valley) G, ומחירי הזמינות בפועל לתחנת הכוח Valley מושפעים מהמכרזים העונתיים, המכרזים החודשיים ומחירי ה-SPOT, עם מחירי זמינות משתנים מדי חודש וכן הסכמים בילטרליים מול ספקי אנרגיה בשוק.

שוק ISO-NE

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנים 2018 - 2019 במחיר של 313.97 דולר למגה וואט ליום וקיבעה את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Handy-Whitman Price Index, אשר חל עד לחודש מאי 2025.

בדומה לשוק PJM, בשוק 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

¹² מקור: PJM news release, מיום 3 בנובמבר 2025.

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. יצוין כי שוק ה-ISO-NE נמצא בעיצומו של תהליך רפורמה מקיף במבנה שוק הזמינות. בהתאם למתווה החדש, יבוצע מעבר ממודל של מכרז תלת-שנתי קדמי, בדומה לזה הנהוג ב-PJM, למודל של מכרז מיידי (prompt auction) המתבסס על חלוקה עונתית – קיץ וחורף – בהתאם למודל של NYISO. במהלך תקופת המעבר, ה-FERC אישר את השהיית קיום המכרזים התלת-שנתיים, עד ליישום השינוי המבני. המועד המתוכנן לכניסת המודל החדש לתוקף הוא אפריל 2028, עבור תקופת אספקת הזמינות שבין יוני 2028 למאי 2029. להלן מחירי הזמינות שנקבעו בתתי האזורים אשר רלוונטיים לתחנת הכוח Towantic (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

תת-אזור	תחנות CPV	2027/2028	2026/2027	2025/2026
ISO-NE Rest of the Market	Towantic	117.70	85.15	85.15

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.

יד. שוק ERCOT בטקסס (פרויקט בהקמה Basin Ranch)

בהמשך לאמור בסעיף 2'ב(2) לדוח דירקטוריון לשנת 2024 ולדיווחים המידיים שפורסמו ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243) וביום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169) בנוגע לפרויקט Basin Ranch בטקסס, מובא להלן מידע נוסף אודות שוק הפעילות שבו צפוי לפעול הפרויקט בכפוף להשלמת הקמתו (לפרטים נוספים אודות הפרויקט ראו סעיף 2'ב(2) להלן): ERCOT מנהלת את הולכת החשמל עבור למעלה מ-27 מיליון צרכנים במדינת טקסס, המהווים כ-90% מצריכת החשמל בטקסס. ERCOT פועלת כמפעיל מערכת עצמאי (ISO) ואחראית על אמינות רשת החשמל והפעלת שוק החשמל הסיטונאי התחרותי. ייחודה של ERCOT בכך שהיא פועלת בתחומי מדינת טקסס בלבד, תחת רגולציה מקומית של טקסס (PUCT), ואינה כפופה לרשות הפדרלית הרגולטורית לאנרגיה (FERC). ככלל, ERCOT פועלת באופן עצמאי ממערכות להולכת חשמל ממערב ומזרח טקסס. ב-ERCOT פועל שוק חשמל סיטונאי תחרותי, הכולל שוק Day-Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל ושירותים נלווים. עם זאת, לא קיים בשוק מנגנון של תשלומי זמינות לתחנות כוח להבדיל משווקים ב-ISO-Ne ו-NYISO, PJM.

למועד אישור הדוח, בשוק החשמל של ERCOT נרשמת צמיחה משמעותית ומתמשכת בביקושים, זאת בין היתר, על רקע גידול מהיר באוכלוסיית טקסס, התרחבות הפעילות התעשייתית, וכן עלייה בביקושים לחשמל ממגזרים עתירי אנרגיה כגון מרכזי נתונים, תעשיית הנפט והגז וכריית מטבעות קריפטוגרפיים.

בשנים האחרונות הביקוש המירבי לחשמל במערכת ERCOT הגיע לשיאים חדשים, ותחזיות שפורסמו על ידי ERCOT מצביעות על קצב גידול ממוצע שנתי של כ-13.6% בביקוש לאנרגיה עד לשנת 2031¹³. יצוין כי שוק ה-ERCOT מתאפיין בתנודתיות מחירים גבוהה יחסית ליתר השווקים בהם פועלת קבוצת CPV ואינו כולל כאמור לעיל תשלומי זמינות מובטחים. בהתאם, עם הפעלתו המסחרית הפרויקט צפוי להיות חשוף באופן מוגבר לסיכונים הכרוכים במחירי האנרגיה ותנאי שוק, כאשר במטרה לצמצם את החשיפה התקשר הפרויקט וצפוי להמשיך להתקשר במהלך תקופת ההקמה בהסכמי גידור, כאמור בדיווח המיידית מיום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243) ובדיווח המיידית אודות הסגירה הפיננסית של הפרויקט מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169).

¹³ מקור: דוח "Capacity, Demand and Reserves (CDR) in ERCOT Region, 2026–2030", מיום 16 במאי 2025.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (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 נטות 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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
2024	2025 (*)	
2,190	2,256	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(1,493)	(1,643)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(245)	(180)	פחת והפחתות
452	433	רווח גולמי
150	423	חלק ברווחי חברות כלולות
44	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(191)	(295)	הוצאות הנהלה וכלליות
(33)	(10)	הוצאות פיתוח עסקי
(50)	19	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
372	570	רווח מפעולות רגילות
(200)	(163)	הוצאות מימון, נטו
(49)	-	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
123	407	רווח לפני מסים על ההכנסה
(49)	(74)	הוצאות מסים על ההכנסה
74	333	רווח נקי לתקופה (**)
		מיוחס ל:
83	254	בעלי המניות של החברה
(9)	79	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מחודש נובמבר 2024, כתוצאה מהפסקת איחוד של CPV Renewable ומעבר לשיטת השווי המאזני, החברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים המאוחדים את תוצאות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב.

(**) לניתוח השינוי ברווח הנקי ולהגדרה ולניתוח השינוי ברווח הנקי המתואם, ראו סעיף 4' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הכנסות	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	986	1,121	קיטון בסך של כ-92 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וקיטון נוסף בסך של כ-40 מיליון ש"ח נובע מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	158	146	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	110	127	עיקר הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה בזמינות של צומת בקיזוז עליה בזמינות של גת, לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ג' להלן.
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	56	42	עיקר הגידול נובע מעבודות תחזוקה בתחנת הכוח חדרה בתקופה המקבילה אשתקד.
הכנסות ממכירת קיטור	44	44	
הכנסות אחרות	2	23	עיקר הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	1,356	1,503	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	433	332	הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.
סה"כ הכנסות בישראל	1,789	1,835	
הכנסות בארה"ב			
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת	-	164	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר האנרגיות המתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23'ה' לדוחות הכספיים השנתיים).
הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות	467	191	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.
סה"כ הכנסות בארה"ב	467	355	
סה"כ הכנסות	2,256	2,190	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
	495	502	גז טבעי וסולר
עיקר הקיטון נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וכן מעבודות תחזוקה שבוצעו בתחנות הכוח רותם, חדרה וגת במהלך התקופה המקבילה אשתקד.	280	136	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	41	38	עלות הולכת גז
	33	33	הוצאות שכר ונלוות
	87	88	הוצאות תפעול
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	18	-	הוצאות אחרות
	954	797	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	332	433	הוצאות בגין שירותי תשתית
	1,286	1,230	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר האנרגיות המתחדשות מחדש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים).	53	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	154	413	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	207	413	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	1,493	1,643	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"¹⁴: 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. בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, התאמות אלו הסתכמו לסך כולל של כ-3 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 ובניכויי תשלומי ריבית נטו. ביחס ליתר פעילויות הקבוצה - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכויי תשלומי ריבית נטו (ככל שאינם מתייחסים לפרויקטים בהקמה). יובהר כי השקעות בנכסים קבועים (הקמה ו/או פיתוח) לרבות עלויות הריבית נטו בגיבן, 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.

¹⁴ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב-EBITDA בדוח המאוחד.

החברה סבורה כי הנתונים של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי וה-FFO¹⁵ 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 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)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		
2024	2025	
2,190	2,256	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,493)	(1,643)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
150	423	חלק ברווחי חברות כלולות
44	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(179)	(282)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(33)	(10)	הוצאות פיתוח עסקי
679	744	EBITDA בדוח המאוחד
(150)	(423)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
451	854	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- (1) Energy Transition
-	80	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2) (*)
980	1,255	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(*) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי (חלף איחוד מלא עד לאותו מועד) כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ- 66.7%.

¹⁵ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	Shore (1)	Maryland	Towantic	Fairview	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
1,886	71	431	370	553	230	231	הכנסות ממכירות אנרגיה
888	38	169	195	240	140	106	עלות גז טבעי
235	-	60	57	89	29	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
34	1	7	10	12	3	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(3)	7	(16)	20	(10)	(9)	5	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
726	39	179	128	202	49	129	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
287	12	45	76	65	58	31	הכנסות מתשלומי זמינות
48	2	2	11	18	12	3	הכנסות אחרות
1,061	53	226	215	285	119	163	רווח גולמי
171	11	48	49	40	14	9	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
32	1	6	9	8	4	4	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(4)	(2)	-	-	-	(1)	(1)	הפסד משערור עסקאות גידור שטרם מומשו
854	39	172	157	237	100	149	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
525	24	125	36	181	47	112	חלק הקבוצה ב-FFO
(28)	9	17	(243)⁽²⁾	74	51	64	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בתקופת הדוח לסך של כ-35 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
 (2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי ב-Shore כולל פירעון חלקי של חוב, שבוצע במסגרת ה-Refinance מחודש פברואר 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9א'7' להלן.
 (3) 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 בקורות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) לפרטים אודות עסקאות לרכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, ראו ביאור 24ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 6א' לדוחות הביניים. לפרטים בדבר חתימה על הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Shore לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 6א' לדוחות הביניים.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024
	10%	50%	38%	25%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
849	48	259	122	120	145	155	הכנסות ממכירות אנרגיה
353	28	95	57	48	59	66	עלות גז טבעי
148	-	65	32	21	30	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
22	2	5	5	5	3	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
76	12	45	7	(1)	(5)	18	רווח ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
402	30	139	35	45	48	105	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
173	3	45	14	9	89	13	הכנסות מתשלומי זמינות
19	1	2	4	5	4	3	הכנסות אחרות
594	34	186	53	59	141	121	רווח גולמי
118	9	51	20	13	15	10	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
21	1	6	4	3	3	4	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(4)	-	-	(6)	-	(5)	7	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
451	24	129	23	43	118	114	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
271	10	55	4	4	108	90	חלק הקבוצה ב-FFO
325	10	1	4	2	38	(2)270	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-17 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
- (2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב ב-Fairview כולל נטילת מימון נוסף לפרויקט במסגרת ה-Refinance במהלך הרבעון השלישי של 2024 שחולק כדיבידנד לשותפים בפרויקט, חלקה של קבוצת CPV הסתכם בסך של כ-246 מיליון ש"ח.

(2) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות (במיליוני ש"ח):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
141	הכנסות
(29)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(16)	הנהלה וכלליות
96	EBITDA מפרויקטים פעילים
(16)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
80	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

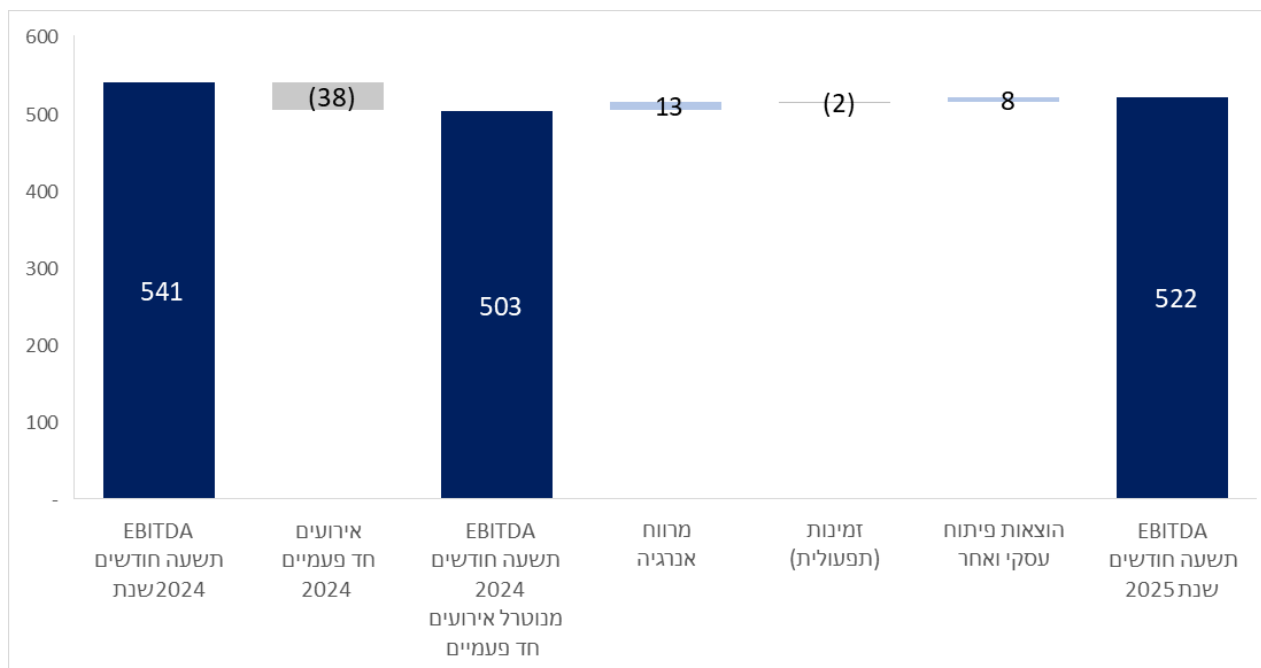
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			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		
424	485	564 ⁽²⁾	465	501	531	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(3)
(45)	(110)	(23)	(137)	(107)	(9)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות (3)
379	375	541	328	394	522		סה"כ ישראל (4)
325	271	451	(28)	525	854	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)
(2)	(2)	(4)	(21)	(21)	(7)	מאוחד	עלויות אחרות
323	269	447	(49)	504	847		סה"כ Energy Transition בארה"ב
6	59	104	11	64	96	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (6)
(33)	(33)	(20)	(27)	(27)	(16)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(27)	26	84	(16)	37	80		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(18)	(18)	(18)	(7)	(19)	(12)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (7)
(49)	(49)	(61)	(40)	(40)	(165)	מאוחד	מטה ארה"ב (8)(9)
229	228	452	(112)	482	750		סה"כ ארה"ב
(35)	(39)	(13)	(167)	(49)	(17)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (4) (8)
573	564	980	49	827	1,255		סה"כ מאוחד (10)

- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות א.פ.י. סי ישראל ומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות א.פ.י. סי גז טבעי.
- (2) בתקופה המקבילה אשתקד, ה-EBITDA של פרויקטים פעילים בישראל כלל פיצויים בסך כולל של כ-44 מיליון ש"ח (כ-18 מיליון ש"ח בתחנת הכוח חדרה וכ-26 מיליון ש"ח בתחנת הכוח צומת). לפרטים נוספים, ראו ביאורים 2'א26 ו-3'א26 לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) לצרכי השוואתיות, נתוני ה-FFO והתזרים לאחר שירות חוב בפעילות ישראל עודכנו במספרי ההשוואה, כך שהנתונים הכספיים של מטה ישראל כוללים פירעונות ריבית וקרן של האשראי הפרויקטאלי של צומת וגת עד למועד הפירעון המוקדם ומימון מחדש באשראי תאגידי בישראל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 1'ב14 לדוחות הכספיים השנתיים).
- (4) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (5) 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.
- (6) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי (חלף איחוד מלא) כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-66.7%.
- (7) 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.
- (8) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-27 מיליון ש"ח וסך של כ-23 מיליון ש"ח לתשעה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (9) עיקר השינוי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-103 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 7'ז' לדוחות הביניים.
- (10) בתקופת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-850 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-588 מיליון ש"ח).

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA בישראל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



זמינות (תפעולית) - בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי בתחנת הכוח צומת עקב פגם טכני שהתגלה ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון הפגם הוגבלה זמינות התחנה באופן חלקי, כאשר החל מחודש מרץ 2025 מוגבל פוטנציאל ההספק המירבי של כל אחת מיחידות הייצור של התחנה לכ-80%-85%. בנוסף לכך בוצעו עבודות תחזוקה בתקופת הדוח, לרבות החלפה הדרגתית של יחידות הייצור. גורמים אלה משפיעים באופן שלילי (ובמצטבר) על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו סעיף ח' להלן. להערכת החברה, למועד אישור הדוח, תהליך בירור ותיקון הפגם צפוי להסתיים ברובו עד תום שנת 2026¹⁶. בנוסף וכאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, לאחר מועד הדוח, במהלך חודש אוקטובר 2025, הושבתה תחנת הכוח רותם לעבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בעלות הנאמדת בכ-133 מיליון ש"ח¹⁷. נכון למועד אישור הדוח, העבודות צפויות להסתיים בשבועות הקרובים.

¹⁶ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת הבירור ו/או התיקונים הנדרשים מעבר למועדים האמורים ו/או עשויות להיגרם מגבלות תפעוליות נוספות, בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן ההקמה, בהובלת ציוד ו/או בביצוע עבודות, ובהתאם להשפיע על זמינות התחנה, היקף מגבלת ההספק האמור ו/או על משך הזמן לתיקון.

¹⁷ האמור לעניין המועד הצפוי להשלמת עבודות התחזוקה ברותם כאמור ולעניין אומדן העלות של התחזוקה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשוי להיגרם עיכוב בהשלמת התחזוקה ו/או שיבושים בחזרה מלאה לפעילות אף מעבר לפרק הזמן האמור לעיל ו/או שינויים בעלויות הכרוכות בתחזוקה, זאת בין היתר עקב תקלות טכניות או בעיות תפעוליות, ליקוי בעבודות התחזוקה, עיכוב בהגעת ציוד וכוח אדם, אילוצים הנובעים מקבלן התחזוקה, אירועי כוח עליון, שינויים בעלויות החזויות לעומת העלות הסופית כפי שתתגבש בסיום ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון של החברה כאמור בדוח התקופתי. להתמשכות התחזוקה צפויות השפעות שליליות (ואף מהותיות) על תוצאות פעילות החברה, כתלות במשך זמן התחזוקה בפועל.

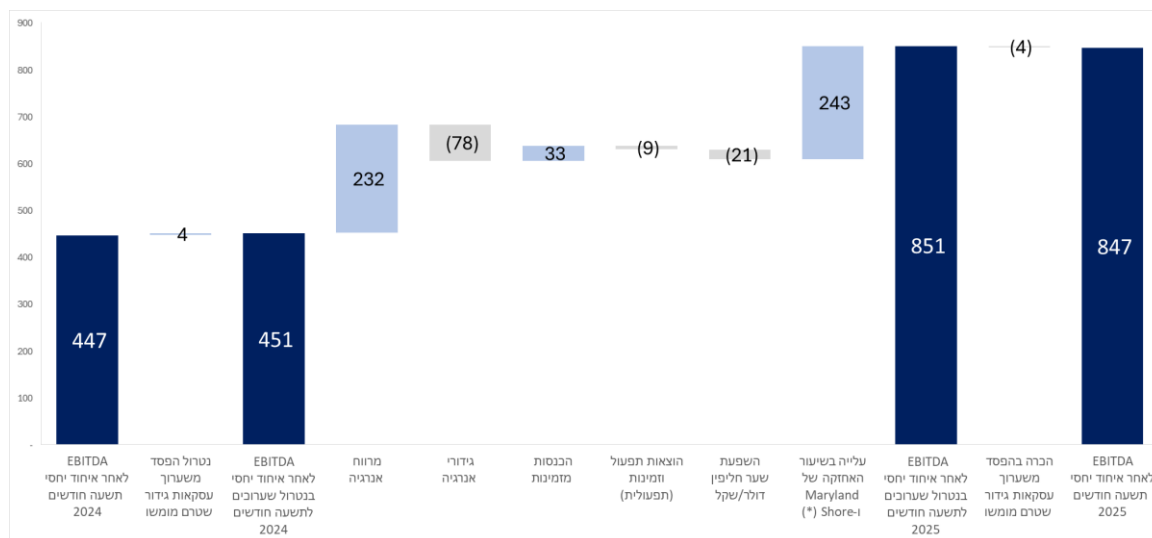
במהלך עבודת התחזוקה פעילות תחנת הכוח מושבתת וכתוצאה מכך הדבר משפיע באופן שלילי על תוצאות הפעילות של רותם ושל הקבוצה.

מאידך, כאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, במהלך התקופה המקבילה אשתקד, תחנות הכוח רותם, חדרה וגת הושבתו לפרקי זמן שונים לצורך עבודות תחזוקה מתוכננות ובלתי מתוכננות אשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיהן בתקופה המקבילה אשתקד.

אירועים חד פעמיים – בעיקר בגין: (1) חתימה על תיקון להסכם עם קבלן ההקמה של צומת ברבעון הראשון של שנת 2024 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 26א'3 לדוחות הכספיים השנתיים. ; וכן (2) קבלת סכום חד פעמי, בחדרה ממבטחיה ברבעון השלישי של שנת 2024 בסך של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר) בקשר עם אובדן רווחים שקדם להפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26א'2 לדוחות הכספיים השנתיים.

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):



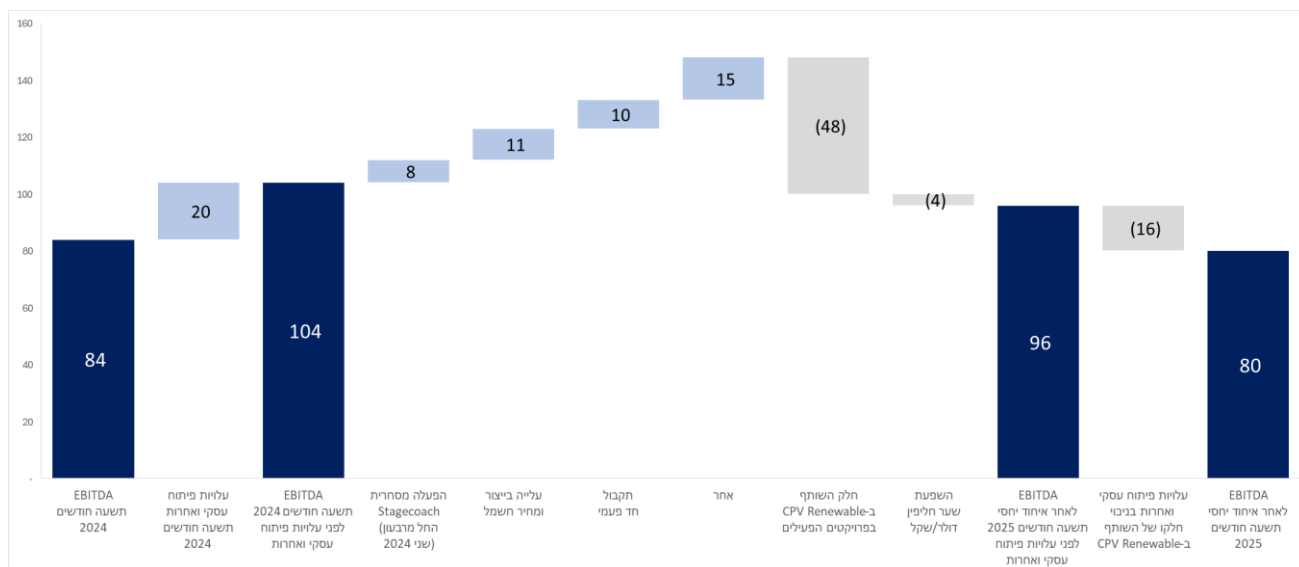
מרווחי אנרגיה וגידורם – כמפורט בסעיף 3.3'א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי האנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת אחזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, שקוזזה באופן חלקי על ידי גידורים שמומשו ברווח נמוך יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד).

הכנסות מזמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025 כמפורט בסעיף 3.3'ג' לעיל. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בתעריף הזמינות של תחנת הכוח Towantic החל מחודש יוני 2025, וזאת בעקבות סיום תקופת הקיבוע (בת שבע שנים) שנקבעה מראש לתעריף הזמינות ממועד ההפעלה של Towantic. לפרטים, ראו סעיף 3.3'ג' לעיל.

(*) משקף את השפעת הגידול בהחזקות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025 בתחנות הכוח Maryland ו-Shore על ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בתקופת הדוח. לפרטים, ראו ביאור 24'ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 6'א' לדוחות ביניים.

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):



הכנסת שותף ל-CPV Renewable - 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%. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

ו. 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 יא' לעיל.

להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2025 ולשנת 2026, נכון למועד הדוח¹⁸:

2026	אוקטובר-דצמבר 2025	
11,988,000	2,384,000	צפי הייצור (MWh)
62%	87%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (%) מצפי הייצור של תחנות הכוח (*)
כ-141 (כ-496 מיליון ש"ח)	כ-38 (כ-134 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליון דולר)
18.94	18.16	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
15.18	15.99	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$) (**)

(*) בהתאם למדיניות גידור מרווחי חשמל למועד הדוח, ככלל, קבוצת CPV פועלת לגדר כ-50% מהיקף הייצור הצפוי. שיעור הגידור בפועל עשוי להיות שונה, בתלות בגורמי השוק.

(**) 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 ליתרת שנת 2025 ולשנת 2026, נכון למועד הדוח:

2026	אוקטובר-דצמבר 2025	
87%	93%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (%) מהספק תחנות הכוח (*)
כ-151 (כ-533 מיליון ש"ח)	כ-35 (כ-123 מיליון ש"ח)	תקבולי זמינות (במיליון דולר)

(*) עיקר היקף הזמינות שאינה מובטחת מתייחסת לתחנת הכוח Valley הפועלת בשוק NYISO. לפרטים אודות תעריפי הזמינות בשוק זה, ראו סעיף 3.3 יג' לעיל.

יצוין כי הנתונים המפורטים בטבלאות לעיל ביחס לשנת 2026, מביאים בחשבון את השלמת העסקה לרכישת 11% הנותרים בתחנת הכוח Shore החל מתחילת שנת 2026, אשר טרם הושלמה למועד אישור הדוח. לפרטים, ראו סעיף 10ב' להלן.

¹⁸ 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 להיקפי הגידור, 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 לשנת 2024.

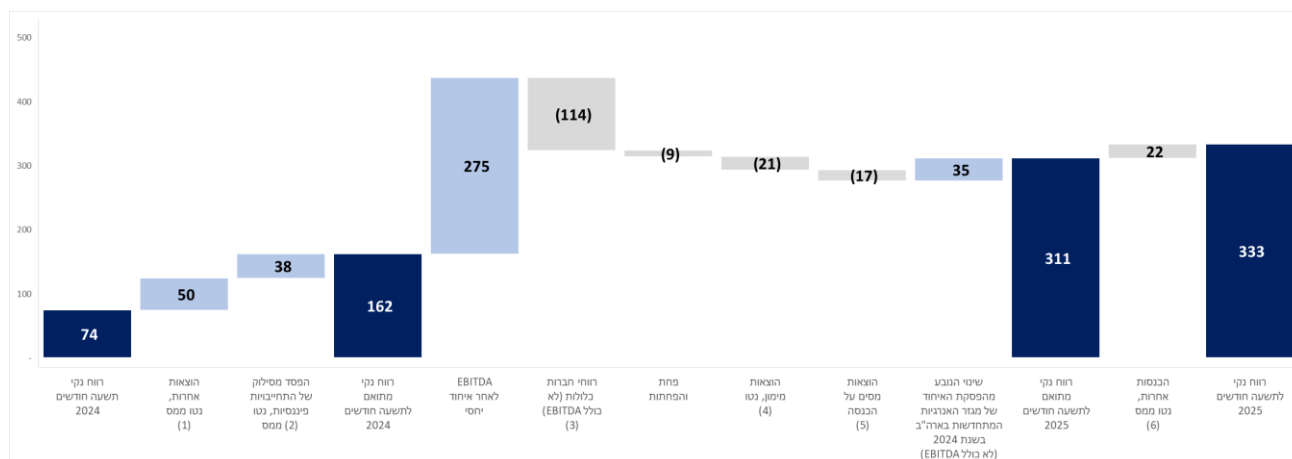
ז. רווח נקי ורווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח)

1. הגדרות

רווח או הפסד נקי מתואם - 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 ההפסד המתואם שונות מאלה המשמשות חברות אחרות. עם זאת, לדעת החברה, הרווח או ההפסד 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) הפסד מירידת ערך ההשקעה בג'ינרגי בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-21 מיליון ש"ח וכן הפסד מירידת ערך בחדרה 2 בסך של כ-31 מיליון ש"ח לאור החלטת הממשלה המקורית על דחיית התכנית.
- (2) כולל הוצאות מימון חד פעמיות בגין פירעון האשראי הפרויקטאלי בצומת וגת בסך של כ-49 מיליון ש"ח (כ-38 מיליון ש"ח, נטו מס). לפרטים, ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-143 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025.
- (4) עיקר הגידול נובע מעלייה בהוצאות המימון כתוצאה מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לש"ח (1) גידול בהוצאות מימון בסך של כ-24 מיליון ש"ח בתקופת הדוח; וכן (2) קיטון בהכנסות מימון בסך של כ-40 מיליון ש"ח שהוכרו בתקופה המקבילה אשתקד; מנגד גידול בסך של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה מהכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים וקיטון בהוצאות מימון בסך של כ-19 מיליון ש"ח בעיקר מקיטון בהוצאות הפרשי הצמדה של אגרות החוב הצמודות של החברה.
- (5) הגידול בהוצאות המסים נובע מתוצאות גבוהות יותר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- (6) נובע בעיקר מביטול הפסד מירידת ערך בחדרה 2 ברבעון השלישי של 2025 אשר הוכר בתקופה המקבילה אשתקד, זאת בשל אישור התכנית על ידי הממשלה, לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב' לדוחות הביניים.

ח. פירוט ייצור:

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				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)		
93.0%	86.9%	2,425	2,789	99.6%	97.2%	2,698	2,775	466	רותם
88.0%	86.7%	680	784	95.0%	94.5%	715	757	144	חדרה
69.2%	69.2%	323	467	99.8%	86.4%	400	463	75	גת
83.0%	16.3%	398	2,449	68.2%	9.3%	220	2,369	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.

(*) פוטנציאל הייצור המוצג בטבלה לעיל אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שחלה בתקופת הדוח על כל אחת מיחידות הייצור כמפורט בסעיף 4'ג'(1) לעיל. בנוסף, בתקופת הדוח, חלק מיחידות הייצור הוחלפו עקב עבודות תחזוקה כאמור ב- סעיף 4'ג'(1) לעיל ובהתאם היו בשימוש חלקי.

ארה"ב

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				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)									
93.2%	59.0%	2,799	4,574	88.0%	58.1%	2,737	4,674	725	Shore
94.0%	57.6%	2,774	4,641	95.5%	72.2%	3,464	4,783	745	Maryland
95.6%	88.1%	3,999	4,578	95.0%	88.3%	3,998	4,518	720	Valley
89.7%	77.0%	4,125	5,001	82.1%	69.3%	3,694	4,343	805	(*) Towantic
90.4%	83.2%	5,777	6,808	96.4%	90.0%	6,218	6,852	1,050	Fairview
80.2%	64.0%	5,082	7,647	87.8%	62.5%	5,018	7,471	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.

(*) במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בוצעה בתחנת הכוח תחזוקה מתוכננת, במסגרתה הוחלף פריט ציוד מהותי. הציוד מבוסס במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח, ונכון למועד אישור הדוח, נחתם הסכם מול המבטח על סכום השיפוי הכספי המכסה את מרבית העלויות שנדרשו לצורך החלפת הציוד והתקנתו¹⁹.

¹⁹ יצוין כי מטבע הדברים תחזוקות ממושכות (מתוכננות או בלתי מתוכננות) משפיעות באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
2024	2025 (*)	
879	895	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(582)	(603)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(90)	(59)	פחת והפחתות
207	233	רווח גולמי
64	211	חלק ברווחי חברות כלולות
18	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(72)	(147)	הוצאות הנהלה וכלליות
(11)	(4)	הוצאות פיתוח עסקי
2	35	הכנסות אחרות, נטו
208	328	רווח מפעולות רגילות
(51)	(44)	הוצאות מימון, נטו
(49)	-	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
108	284	רווח לפני מסים על ההכנסה
(22)	(48)	הוצאות מסים על ההכנסה
86	236	רווח נקי לתקופה (**)
		מיוחס ל:
81	183	בעלי המניות של החברה
5	53	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מחודש נובמבר 2024, כתוצאה מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ומעבר לשיטת השווי המאזני, החברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים המאוחדים את תוצאות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב.

(**) לניתוח השינוי ברווח הנקי ולהגדרה ולניתוח השינוי ברווח הנקי המתואם, ראו סעיף 15' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	427	516	קיטון בסך של כ-65 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לרבעון המקביל אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וקיטון בסך של כ-22 מיליון ש"ח נובע מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לרבעון מקביל אשתקד.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	54	50	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	40	39	הגידול נובע מעלייה בזמינות בתחנת הכוח גת בשל עבודות תחזוקה שבוצעו ברבעון המקביל אשתקד, כאשר מנגד חלה ירידה בזמינות צומת ביחס לרבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' להלן.
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	7	17	
הכנסות ממכירת קיטור	13	14	
הכנסות אחרות	2	-	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	543	636	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	171	125	הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.
סה"כ הכנסות בישראל	714	761	
הכנסות בארה"ב			
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת	-	39	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23' לדוחות הכספיים השנתיים).
הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות	181	79	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.
סה"כ הכנסות בארה"ב	181	118	
סה"כ הכנסות	895	879	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
	164	167	גז טבעי וסולר
עיקר הקיטון נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וכן מעבודות תחזוקה שבוצעו בתחנת גת במהלך הרבעון המקביל אשתקד.	163	50	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	13	11	עלות הולכת גז
	12	13	הוצאות שכר ונלוות
	30	30	הוצאות תפעול
	382	271	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	125	171	הוצאות בגין שירותי תשתית
	507	442	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור ה' לדוחות הכספיים השנתיים).	11	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	64	161	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	75	161	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	582	603	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

חישובי EBITDA בדוח המאוחד, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		
2024	2025	
879	895	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(582)	(603)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
64	211	חלק ברווחי חברות כלולות
18	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(67)	(142)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(11)	(4)	הוצאות פיתוח עסקי
301	357	EBITDA בדוח המאוחד
(64)	(211)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
170	354	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- (1) Energy Transition
-	22	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2) (*)
407	522	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	Shore (1)	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
626	30	118	153	187	66	72	הכנסות ממכירות אנרגיה
213	13	35	58	57	24	26	עלות גז טבעי
92	-	20	31	29	12	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
12	1	4	5	1	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(43)	(4)	(4)	(4)	(22)	(7)	(2)	הפסד ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
266	12	55	55	78	22	44	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
130	8	18	44	37	5	18	הכנסות מתשלומי זמינות
16	1	1	5	6	3	-	הכנסות אחרות
412	21	74	104	121	30	62	רווח גולמי
47	4	13	11	12	4	3	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
10	-	2	3	2	2	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(1)	(1)	-	-	-	(1)	1	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
354	16	59	90	107	23	59	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
268	10	52	60	95	1	50	חלק הקבוצה ב-FFO
102	1	18	(2)	41	9	35	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (2)

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון השלישי של שנת 2025 לסך של כ-12 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) יציין 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 בקורות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) לפרטים אודות עסקאות לרכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור א' לדוחות ביניים. לאחר מועד הדוח התקשרה קבוצת CPV בהסכם לרכישת יתרת ההחזקות בתחנת הכוח Shore, כאשר למועד אישור הדוח העסקה טרם הושלמה. לפרטים, ראו ביאור א' לדוחות ביניים.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024
	10%	50%	38%	25%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
317	22	91	46	53	52	53	הכנסות ממכירות אנרגיה
94	10	26	14	12	13	19	עלות גז טבעי
64	-	30	10	10	14	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
9	1	2	2	2	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(8)	1	6	(1)	(9)	(8)	3	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
142	12	39	19	20	16	36	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
63	1	16	5	3	33	5	הכנסות מתשלומי זמינות
5	-	1	1	2	-	1	הכנסות אחרות
210	13	56	25	25	49	42	רווח גולמי
39	3	17	5	4	5	5	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
7	-	2	1	1	1	2	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
6	-	-	-	-	3	3	רווח משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
170	10	37	19	20	46	38	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
96	4	5	9	9	42	27	חלק הקבוצה ב-FFO
275	1	(10)	9	4	28	(2)243	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון השלישי של שנת 2024 לסך של כ-5 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב ב-Fairview כולל נטילת מימון נוסף לפרויקט במסגרת ה-Refinance במהלך הרבעון השלישי של 2024 שחולק כדיבידנד לשותפים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV כ-246 מיליון ש"ח.

(2) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
42	הכנסות
(10)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(6)	הנהלה וכלליות
26	EBITDA מפרויקטים פעילים
(5)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
21	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

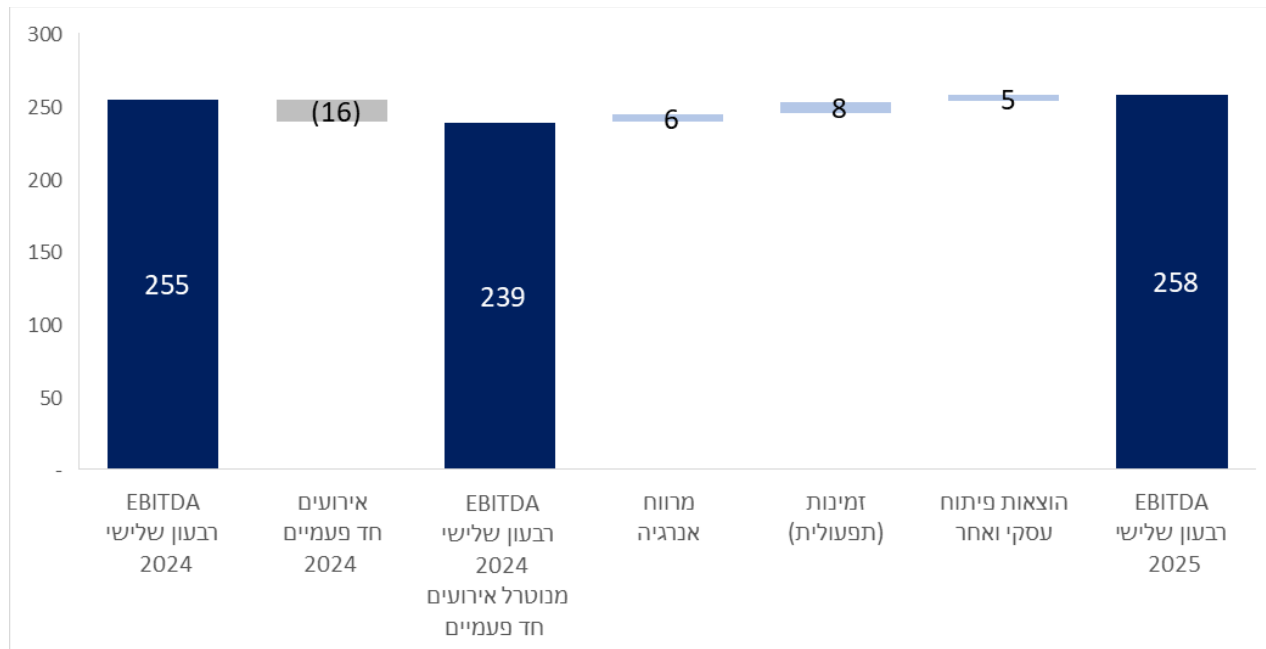
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			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		
173	186	261 ⁽²⁾	241	254	261	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(3)
42	(42)	(6)	(63)	(46)	(3)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות (3)
215	144	255	178	208	258		סה"כ ישראל (4)
275	96	170	102	268	354	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)
7	7	(1)	(10)	(10)	(5)	מאוחד	עלויות אחרות
282	103	169	92	258	349		סה"כ Energy Transition בארה"ב
(6)	11	27	(6)	12	26	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (6)
(14)	(14)	(6)	(10)	(10)	(5)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(20)	(3)	21	(16)	2	21		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(4)	(4)	(4)	(1)	(13)	(6)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (7)
(12)	(12)	(29)	(7)	(7)	(94)	מאוחד	מטה ארה"ב (8)(9)
246	84	157	68	240	270		סה"כ ארה"ב
(82)	16	(5)	(257)	(11)	(6)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (4)(8)
379	244	407	(11)	437	522		סה"כ מאוחד (10)

- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות או.פי.סי ישראל ומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות או.פי.סי גז טבעי.
- (2) ברבעון מקביל אשתקד, ה-EBITDA של פרויקטים פעילים בישראל כלל פיצויים בסך של כ-18 מיליון ש"ח בתחנת כוח חדרה.
- (3) לצרכי השוואתיות, נתוני ה-FFO והתזרים לאחר שירות חוב בפעילות ישראל עודכנו במספרי ההשוואה, כך שהנתונים הכספיים של מטה ישראל כוללים פירעונות ריבית וקרן של האשראי הפרויקטאלי של צומת וגת עד למועד הפירעון המוקדם ומימון מחדש באשראי תאגידי בישראל במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 14'ב' 1 לדוחות הכספיים השנתיים).
- (4) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (5) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition בארה"ב, ראו סעיף 1 לעיל ולחשוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 2 לעיל.
- (6) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי (חרף איחוד מלא) כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-66.7%.
- (7) 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.
- (8) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-9 מיליון ש"ח וסך של כ-8 מיליון ש"ח לשלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (9) עיקר השינוי ברבעון השלישי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-73 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 17'ז' לדוחות הביניים.
- (10) ברבעון השלישי של שנת 2025, ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-399 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-272 מיליון ש"ח).

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA בישראל לרבעון השלישי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

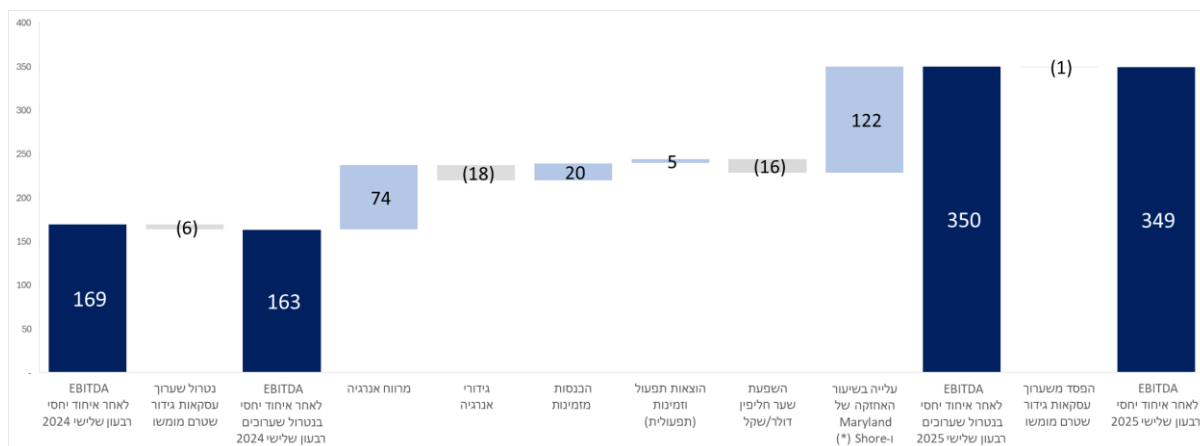


זמינות (תפעולית) - במהלך הרבעון המקביל אשתקד, תחנת הכוח גת הושבתה לצורך עבודות תחזוקה בלתי מתוכננות אשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיה. מנגד ברבעון הנוכחי חלה מגבלת הספק ומתבצעות עבודות תחזוקה בצומת כמפורט בסעיף ג'1 לעיל.

אירועים חד פעמיים - בעיקר נובע מכך שברבעון השלישי של שנת 2024, קיבלה חדרה סכום חד פעמי ממבטחיה בסך של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר) בקשר עם אובדן רווחים שקדם להפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים השנתיים.

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 השלישי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



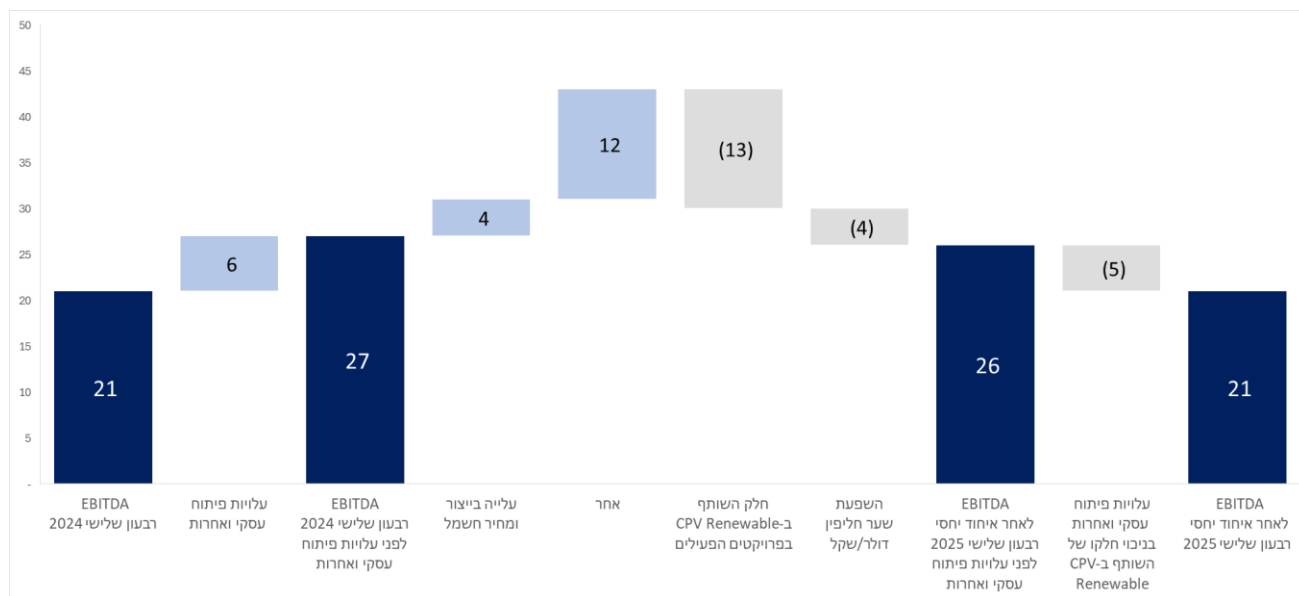
מרווחי אנרגיה – כמפורט בסעיף 3.3 לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי אנרגיה של קבוצת CPV (ללא השפעה של הגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח).

הכנסות מזמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025 כמפורט בסעיף 3.3 לעיל. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בתעריף הזמינות של תחנת הכוח Towantic החל מחודש יוני 2025, וזאת בעקבות סיום תקופת הקיבוע (בת שבע שנים) שנקבעה מראש לתעריף הזמינות ממועד ההפעלה של Towantic. לפרטים, ראו סעיף 3.3 לעיל.

(*) משקף את השפעת הגידול בהחזקות שהושלם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025 בתחנות הכוח Maryland Shore-I על ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בתקופת הדוח. לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור א' לדוחות ביניים.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

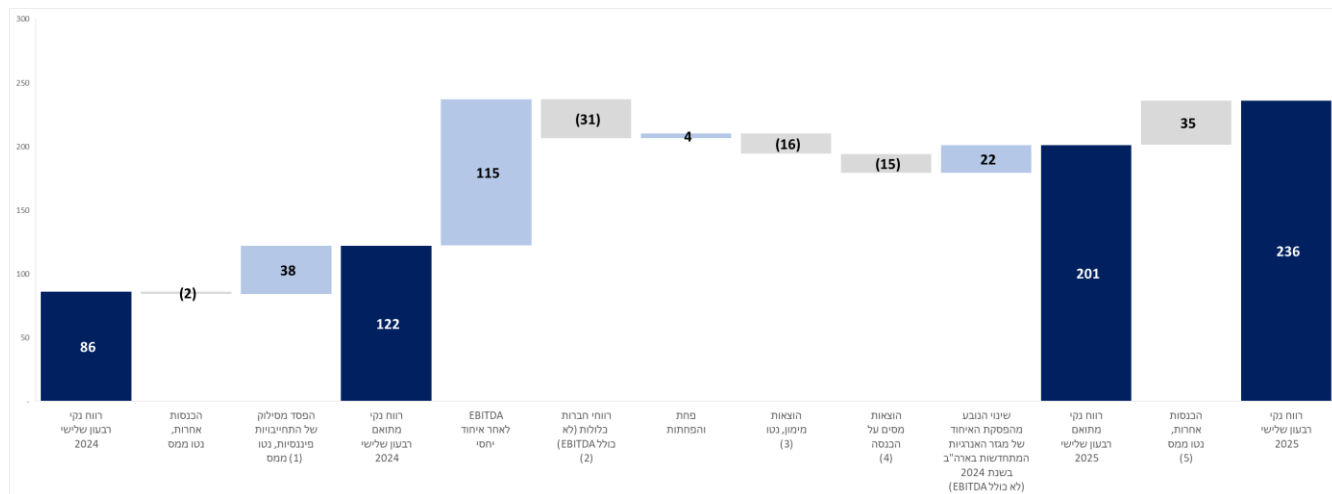
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות לרבעון השלישי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



הכנסת שותף ל-CPV Renewable - 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%. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

ו. רווח נקי ורווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח)

ניתוח השינוי ברווח הנקי וברווח הנקי המתואם (במיליוני ש"ח)



(1) לפרטים נוספים, ראו סעיף 2'ז4 לעיל.

(2) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-58 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025.

(3) עיקר הגידול נובע מעלייה בהוצאות המימון כתוצאה מהשפעת השינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לש"ח ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-37 מיליון ש"ח. מנגד גידול בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מהכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים.

(4) הגידול בהוצאות המסים נובע מרווח לפני מס גבוה יותר ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

(5) נובע בעיקר מביטול הפסד מירידת ערך בחדרה 2 ברבעון השלישי של 2025 אשר הוכר במהלך שנת 2024, זאת בשל אישור התכנית על ידי הממשלה, לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב' לדוחות הביניים.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

- א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי א.פ.י.סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)²⁰:
 1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

תחנות כוח / לייצור אנרגיה מתקנים	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 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)
א.פ.י.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	ברבעון הרביעי של שנת 2025 ²¹	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-230 ²²	כ-211

²⁰ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה, להספק 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 השלמת עבודות הקמה וחיבור, 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, אירועי כוח עליון 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 ו/או שינויים אחרים, 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, עיכובים/כשלים בביצוע בדיקות קבלה 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 לשנת 2024. 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 ו/או לגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

²¹ יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מצד שורק 2 מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך העיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול). עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה הושפעו באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה לרבות בתקופת הדוח ועקב מבצע עם כלביא. 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 לגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת ההקמה והעבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל והשיבושים בהגעת צוותים וציוד לישראל עקב המלחמה. יצוין כי לעמדת קבלן ההקמה וספק הציוד המצב הבטחוני בישראל מהווה כוח עליון ועקב כך העלה קבלן ההקמה דרישה להכרה בגידול עלויות. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פנתה ויידעה את IDE ואת המדינה כי צפויים עיכובים בלוחות הזמנים מצד קבלן ובהשלמת ההקמה על ידו כתוצאה מהאמור, והגישה בקשה להכרה בהוצאות עקב אירועי כוח עליון, כאשר למועד אישור הדוח אין ודאות באשר לתוצאות פניית שורק 2. מודגש כי בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אף מעבר לאמור בטבלה, בין היתר, כתוצאה של עיכוב (לרבות של הקמת מתקן התפלה) עבודות ההקמה, חיבור והפעלת הציוד והתשתיות, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד אישור הדוח, שיבושים בהגעת ציוד ומומחים, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. עיכובים כאמור כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים. כאמור בסעיף 7.15.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

²² לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון לחברה ולמטה ישראל.

2. להלן תיאור התפתחויות עיקריות ביחס לפרויקטים בפיתוח מתקדם וראשוני בישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.²³

• **פרויקט רמת בקע -** בהמשך לאמור בסעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר הפרויקט, בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף 13.2' לעיל, בחודש מאי 2025, פורסמה אסדרת השוק שצפויה לחול על פרויקט רמת בקע שהוראותיה עשויות לאפשר הגדלה משמעותית של היקף האגירה בפרויקט. בהמשך לאמור בסעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, היקף הפרויקט מתוכנן להספק סולארי של כ-505 מגה וואט וגודל אגירה של כ-2,760 מגה וואט שעה, ובהתאם אומדן עלות פרויקט של 4.0-4.2 מיליארד ש"ח. עם זאת, לאור הוראות האסדרה כאמור, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לאפשרות להגדיל את ההספק הסולארי עד להיקף של כ-550 מגה וואט ואת היקף האגירה בפרויקט לעד כ-3,850 מגה וואט שעה, וככל שהגדלה כאמור תבצע אומדן עלות הפרויקט צפוי לעלות עד לכ-5.2 מיליארד ש"ח.²⁴ לפרטים אודות החלטת רשות המסים לדחות את ההשגה שהגישה החברה על שומת מס רכישה שהתקבלה בגין חלק מהשטחים בפרויקט רמת בקע והגשת ערעור כנגד דחיית ההשגה, ראו ביאור 7'ב לדוחות הביניים.

יצוין כי למועד אישור הדוח נמצאת הקבוצה במשא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה ("המלווה")²⁵, לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט לתאגיד ייעודי שהוקם²⁶ ("הלווה").

בהתאם להליך ההתמחרות ולתנאים שלגביהם מתקיים משא ומתן נכון למועד אישור הדוח, היקף האשראי הצפוי שיועמד צפוי להוות עד 80% מעלות הפרויקט המוערכת כאמור לעיל (בסעיף זה: "סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה מקסימלית מקובלת (עד סמוך לתום תקופת הסכם החכירה מול רמ"י או תקופת רישיון הייצור) וללווה הזכות לפרוע את סכום ההלוואה עד למועד המוקדם מבין 8 שנים ממועד תחילת ההסכם או 6 שנים ממועד סיום ההקמה בתמורה לתשלום נזק כלכלי, ככל שישנו, ובתוספת עמלת פירעון מוקדם בשיעורים משתנים לא מהותיים (בסעיף זה: "מועד ההמרה"). מרווחי הריבית על סכום ההלוואה מבוססים על ריבית בנק ישראל עד למועד ההמרה ועל תשואות אג"ח ממשלתי לאחר מועד ההמרה בתוספת מרווחי ריבית בטווח של 1.5%-2.5%. תשלומי הקרן והריבית של סכום ההלוואה יבוצעו בתשלומים רבעוניים או חצי-שנתיים, באופן שתשלומי הריבית ייצברו לקרן וישולמו לאחר סיום ההקמה ותשלומי הקרן ישולמו החל מתום תשעה חודשים לאחר ההפעלה המסחרית. בנוסף, נקבעו עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחנים נכללות הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לעמידה ביחסי כיסוי ADSCR ו-LLCR מינימליים למשיכה ראשונה, לחלוקה ולהפרה (1.05x), התחייבויות בקשר עם חלוקת תזרים פנוי, עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל וכן תנאים לפירעון מוקדם. בנוסף, להבטחת קיום התחייבויותיה של הלווה יועמדו בטוחות מקובלות, ובכלל כך שעבוד ראשון על כל זכויות הלווה בפרויקט, שעבוד צף, שעבוד על מניות הלווה, ערבויות שתועמדנה במקרים מסוימים בכפוף לאמות מידה

²³ המידע ביחס לפרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני בישראל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם) עשויה שלא להתממש ו/או להתעכב וכן עשויים לחול שינויים בעלויות המוערכות וזאת כתוצאה, בין היתר, מאי התקיימות התנאים והנסיבות הנדרשים או המתאימים להוצאתם לפועל, שינויים רגולטורים, שינויים בתנאי שוק, המצב הבטחוני בישראל וגורמים נוספים.

²⁴ האמור ביחס לאומדני עלות הפרויקט הצפויים מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. אומדני עלות אלה כפופים לשינויים בשל גורמים כאמור בה"ש 20. בפועל היקף הפרויקט ועלותו עשויים להיות שונה מהאמור עקב גורמים אלה או עקב התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

²⁵ יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

²⁶ אשר יהיה בבעלות א.פ.י. סי. תחנות כוח בע"מ. למועד אישור הדוח העברת הזכויות בפרויקט לתאגיד הייעודי כפופה לתנאים שטרם הושלמו.

פיננסיות החלות על או.פי.סי ישראל וכיו"ב.²⁷

יובהר כי התנאים כאמור אינם מחייבים ומתייחסים לתנאים העקרוניים שלגביהם מתנהל משא ומתן נכון למועד אישור הדוח. העמדת המימון כפופה להשלמת המשא ומתן בין הצדדים ולגיבוש מתווה המימון והתנאים הסופיים אשר עשויים להיות שונים מהאמור לעיל, לחתימת הסכם מחייב ולתנאים מתלים מקובלים. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לחתימת הסכם מחייב, תנאי הסופיים ו/או מועד חתימתו ככל שיחתם.

• **פרויקט אינטל -** בהמשך לאמור בסעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר הפרויקט, בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. למועד אישור הדוח, מעריכה החברה כי עלות הקמת הפרויקט נאמדת בטווח של כ-5.3-6.0 מיליון ש"ח למגה וואט (כ-1.6-1.8 מיליון דולר למגה וואט)²⁸.

• **פרויקט חדרה 2**²⁹ - בהמשך לאמור בסעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 ביחס להחלטת הממשלה לדחיית תוכנית תת"ל 20'ב, שמקדמת חדרה 2 להקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה ("התוכנית"), ובהמשך לאמור בסעיף 5'א2 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025 לעניין העתירה לבג"ץ שהגישה חדרה 2 כנגד הדחייה האמורה, במסגרת דיון נוסף שערכה ממשלת ישראל ביום 10 באוגוסט 2025 הוחלט לאשר את התוכנית. בהתאם לכך, חדרה 2 נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגה וואט ("הפרויקט"³⁰) במסגרת העדכון לאסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות כמפורט בסעיף 3.3'ה לעיל ("האסדרה"). במסגרת זו, למועד אישור הדוח, פועלת החברה לקדם את המהלכים הדרושים לפיתוח הפרויקט בהם קידום ההתקשרות בהסכמי הפרויקט והזמנת ציוד (בהתחשב, בין היתר, באילוצי לוחות הזמנים הגלובליים בהזמנת ציוד). למועד אישור הדוח החברה מעריכה כי הוצאות טרום התקשרות בהסכם סופי בקשר עם הזמנת הציוד צפויות להסתכם בעשרות מיליוני דולר³¹. יצוין כי קידום מהלכים כאמור כרוך בין היתר בהתחייבויות ובהוצאות כלפי צדדים שלישיים (לרבות תשלומי מקדמות בקשר עם פעולות כאמור) אשר חשופות לאי וודאות ולסיכוני הפיתוח, בהתחשב בכך שקידום הפרויקט והוצאתו לפועל כפופים לתנאים, אשר למועד ביצוע ההתחייבויות או התשלומים הנ"ל טרם התקיימו

²⁷ כמו כן, יצוין כי במסגרת המשא ומתן נכללת אפשרות למימון נוסף שיכול ויועמד לפי בחירת הלווה כהלוואת גישור לתשלום לרמ"י בגין הסכם חכירת מקרקעי הפרויקט וכן אפשרות לקבלת מסגרות אשראי נלוות מקובלות בפרויקט. בנוסף, במסגרת המשא ומתן קיים מתווה מימון פרויקטאלי חלופי לטווח ארוך.

²⁸ האמור בנוגע לאומדן העלות המוערכת (הכולל הערכת עלויות ציוד, הקמה ומימון ההקמה) הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשות. למועד אישור 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).

²⁹ הקמת הפרויקט בהתאם לאמור, תחולת האסדרה על הפרויקט, מועד תחילת הקמת הפרויקט, הספק הפרויקט והמאפיינים האמורים ו/או אומדן עלות הקמתו המוערכת, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשות. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה), בהם עמידת הפרויקט במסגרת שנקבעה באסדרה במועדים הרלבנטיים, הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט (כגון הסכמי הקמה, ציוד, גז ומימון) בתנאים ומועדים מתאימים, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת סקרים ותהליכי היתרים, חיבור ורישוי, השלמת יתר המהלכים האמורים לעיל, קיומם של תנאי שוק מתאימים, הבטחת עלויות ציוד והקמה ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. למועד אישור הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם או למועד התקיימותם, ולפיכך, למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתו לפועל של הפרויקט.

³⁰ יצוין כי הפרויקט יוקם תוך שימוש בטכנולוגיה המיטבית הזמינה ובנוסף מרכז האנרגיה הקיים ליד תחנת הכוח חדרה (כולל הארובה) יפורק. כמו כן תבצע חדרה 2 פרויקט סביבתי בשיתוף פעולה עם הגורמים הרלוונטיים ובהתאם לכל דין עד להפעלת התחנה (ככל שתוקם).

³¹ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, ואשר אין וודאות באשר להתממשות. בפועל הוצאות טרום התקשרות בהסכם ציוד (או הסכמי פרויקט אחרים) עבור חדרה 2 עשויות להיות שונות מהאמור, בין היתר, בהתחשב בתנאי שוק הרלוונטיים לציוד לתחנות כוח, תנאי מאקרו, הימשכות תקופת הפיתוח ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי הוצאות מסוימות חשופות באופן מלא לסיכוני הפיתוח כאמור.

בהם עמידה במכסת ההסדרה של רשות החשמל, חיבור לרשת וקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים, כמו גם השלמת התקשרויות מהותיות הקשורות בפרויקט ואין וודאות באשר להתקיימותם.

כמו כן, למועד אישור הדוח, החברה בוחנת בשלב מקדמי מתווים בקשר עם רכישת הזכויות במקרקעי הפרויקט מאינפניה (חלף הסכם האופציה לשכירות), כאשר למועד אישור הדוח הדבר מצוי בשלבי בחינה ראשוניים ואין וודאות באשר לביצועו או תנאיו.

בהערכה מקדמית למועד אישור הדוח, העלות המוערכת של הקמת פרויקט חדרה 2 (ככל שיוקם) נאמדת באופן ראשוני בכ- 4.5-5 מיליארד ש"ח. מועד הקמת הפרויקט צפוי לחול בין חודש יוני 2026 לחודש יוני 2027 בהתאם לאסדרה.

לפרטים נוספים אודות הפרויקט וביטול הפרשה לירידת ערך שבוצעה, ראו סעיפים 7.3.13.4 ו-7.12.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, סעיף 6א'2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וביאור 10ב' לדוחות הביניים.

יצוין כי למועד אישור הדוח, א.פ.י.סי הרחבה חדרה בע"מ ("הלוואה"), שהינה חברה בת של א.פ.י.סי ישראל, נמצאת במשא ומתן עם בנק לאומי לישראל בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה ("המלוואה"), אשר כפוף לחתימת הסכם מחייב, לצורך מימון הקמת פרויקט חדרה 2.

בהתאם להליך ההתמחרות ולתנאים שלגביהם הלוואה מקיימת משא ומתן נכון למועד אישור הדוח, היקף האשראי הצפוי שיועמד ללוואה צפוי לעמוד על עד 85% מתוך עלות הפרויקט כמפורט לעיל (בסעיף זה: "סכום ההלוואה")³². סכום ההלוואה יועמד לתקופה ראשונה של 10 שנים, אשר עד לסיומה תעמוד ללוואה הזכות לפרוע אותו תמורת תשלום נזק כלכלי ככל שישנו, ובתקופה שלאחר ההפעלה המסחרית ללא תוספת עמלת פירעון מוקדם (בסעיף זה: "מועד ההמרה"). ככל שבחירה הלוואה שלא לפרוע את סכום ההלוואה במועד ההמרה, סכום ההלוואה יעמוד לתקופה נוספת של כ- 18 שנים, עד למועד הפירעון הסופי בשנת 2054. סכום ההלוואה עשוי להיות מועמד בש"ח בלבד או, לבחירת הלוואה, בתמהיל של ש"ח ואירו, ובכפוף למנגנונים שהוגדרו, כאשר תשלומי הקרן והריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל מתום שנה ממועד ההפעלה המסחרית (מובהר כי הריבית תיחבר לקרן עד לאותו מועד). מרווחי הריבית על סכום ההלוואה בש"ח מבוססים על ריבית בנק ישראל עד למועד ההמרה ועל תשואות אג"ח ממשלתי לאחר מועד ההמרה, במרווחי ריבית בטווח של 1.7%-2.3%³³. בנוסף, צפויים להיכלל תנאים בדבר תשלום עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחרים נכללות הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות של יחסי כיסוי ADSCR ו-LLCR מינימליים, למשיכה ראשונה, לחלוקה ולהפרה (יחס כיסוי של 1.05x), ובנוסף התחייבויות בקשר עם חלוקת תזרים פנוי, עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל ותנאים לפירעון מוקדם ובטוחות כמקובל בישראל עבור חוב בכיר מסוג Non-Recourse. כמו כן, במסגרת התנאים המתגבשים במשא ומתן ההון העצמי בפרויקט יועמד פרו ראטה למשיכת החוב הבכיר, ויגובה בערבות בעלים של א.פ.י.סי ישראל.

יובהר כי התנאים כאמור אינם מחייבים ומתייחסים לתנאים העקרוניים למועד אישור הדוח שלגביהם מתנהל משא ומתן. העמדת המימון כפופה לחתימת הסכם מחייב ולתנאים מתלים מקובלים שטרם התקיימו למועד אישור הדוח.

³² יצוין כי נבחנות אפשרויות להעמדת מסגרות אשראי נלוות מקובלות לפרויקט. בנוסף, במסגרת המשא ומתן קיים מתווה מימון פרויקטאלי חלופי לטווח ארוך.

³³ במידה והלוואה תבחר כי סכום ההלוואה יועמד בתמהיל של ש"ח ואירו, ריביות הבסיס ביחס לסכום באירו תהייה Euribor עד למועד ההמרה ו-Euro Swap לאחר מועד ההמרה, בתוספת מרווחים שונים שנקבעו.

- **צבר פרויקטים סולאריים ואגירה** - החברה התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (יישובים כפריים – קיבוצים ומושבים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. לפרטים אודות המאפיינים העיקריים של ההתקשרויות האמורות, ראו סעיף 7.3.13.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-0.4 ג'יגה וואט במצטבר ובכ-1.8 ג'יגה וואט שעה אגירה. בחודש אוגוסט 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום תוכנית המוערכת בכ-0.15 ג'יגה וואט ובכ-0.75 ג'יגה וואט שעה אגירה בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות.
 - **פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל** - בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי"³⁴ ("החלטה 2282"), בחודש אוגוסט 2025, א.פ.י.סי ישראל התקשרה עם תאגידים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל"), למועד הדוח בעלת עניין בחברה מכוח החזקות, בהסכם להקמת שותפות מוגבלת אשר תוחזק על ידי א.פ.י.סי ישראל ומגדל בשיעורים של 51%-49%, בהתאמה ("השותפות"), ותפעל לפיתוח, הקמה, ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטה 2282, ובפרט על מקרקעי האופציה כהגדרתם להלן ("האזור המוסכם", "הפרויקטים", ו"הסכם השותפות", לפי העניין). א.פ.י.סי ישראל תחזיק (בעקיפין) במלוא הזכויות בשותף הכללי. בהתאם להסכם השותפות, תינתן עדיפות לא.פ.י.סי ישראל לרכישת החשמל המיוצר בפרויקטים בהתאם לתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים בקשר להזרמת הון עצמי לטובת הוצאות הפיתוח וההקמה, ובקשר עם פעילות באזור המוסכם וקדימות למגדל להשתתף בפרויקט נוסף שאינו באזור המוסכם, והכל בתנאים שנקבעו. נוסף לכך, בהסכם השותפות נקבעו הסדרים לעניין דמי ניהול ודמי ייזום, מגבלות מקובלות על העברת זכויות, החלטות הדורשות רוב מיוחד, זכויות מידע ועוד. עוד נקבע, כי בנסיבות מסוימות תעמוד לכל אחד מהצדדים (לפי העניין, כולל בנסיבות מסוימות של הכנסת משקיע בא.פ.י.סי ישראל) זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה בא.פ.י.סי ישראל ובכפוף לתנאים ומגבלות מסוימות. בנוסף, נחתם הסכם אופציה של השותפות עם מגדל לשכירות קרקע (שמגדל בעלת זכויות בה) באזור המוסכם שהינה בעלת פוטנציאל להקמת תחנת כוח המופעלת בגז טבעי ("מקרקעי האופציה"). האופציה הינה לתקופה מצטברת של 9 שנים עם זכויות ביטול מוקדם בנסיבות שנקבעו. מימוש האופציה והעברת החזקה מותנים בהתקיימות תנאים מסוימים, לרבות תנאים התלויים בצדדים שלישיים. ככל שהאופציה תמומש, ייחתם הסכם שכירות לתקופה השקולה לתקופת חכירת הקרקע מרמ"י.
- מובהר כי פיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה מצוי בשלבים מקדמיים, וטרם התקבלו האישורים הנדרשים לפיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה, ואין ודאות כי פעולות, אישורים והסכמות שונים (בהם הסמכת ממשלה), יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם), או באשר לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, פיתוח הפרויקט מושפע, בין היתר, מתנאים שונים שאין ודאות באשר להתקיימותם, לרבות תנאים הקשורים בקרקע המיועדת ובקצב פיתוח פרויקטים מתחרים באזור המוסכם. פיתוח הפרויקט והקמתו כפופים לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים להם חשופה החברה (לרבות סיכוני פיתוח והקמה) כאמור בסעיף 8.21.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. בהתאם למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר להוצאתם לפועל של ההתקשרות עם מגדל כאמור לעיל ו/או של הפרויקט.**

³⁴ לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282, ראו סעיף 7.2.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה.

ב. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (הנתונים המוצגים בטבלאות להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):³⁵

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיות סולארי ורוח בארה"ב (כלל הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת מוחזקים על ידי CPV Renewable המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV (קבוצת CPV מוחזקת ב-70.62% על ידי החברה):

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 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי-PPA		
									הכנסות ³⁶ (במיליוני ש"ח)	EBITDA ³⁶ (במיליוני ש"ח)	תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)
CPV Backbone ³⁷ Solar, LLC ("Backbone")	MWdc179 +36MWdc	מרילנד	המחצית השנייה של שנת 2025	PPA ארוך טווח ³⁸ (לרבות תעודות ירוקות)	PJM + MD SRECs	1,265 (כ-382 מיליון דולר)	462 (כ-140 מיליון דולר) ³⁹	1,018 (כ-308 מיליון דולר)	81 (כ-23 מיליון דולר)	56 (כ-16 מיליון דולר)	46 (כ-13 מיליון דולר)

פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 30 בספטמבר 2025 שעמד על 3.306 ש"ח לדולר.³⁵ המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה ובפיתוח, 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 מדיניות הממשל), 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 בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינוי 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 לעמוד בהתחייבויות הפרויקטים וקבוצת CPV כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים) או לגרוע מהזכאות להטבות מס. לפרטים אודות שינויים רגולטוריים ושינויים במדיניות ממשלתית ראו סעיף 8.1.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

יובהר כי ההכנסות וה-EBITDA הצפויים המוצגים בטבלה לעיל אינם כוללים את הטבות המס, על אף שהפרויקט עומד בתנאים לקבלתן בפועל.³⁶ הטבלה לעיל כוללת נתונים המתייחסים להרחבת הפרויקט בהיקף של כ-36MWdc, אשר נכנסה לתקופת ההקמה לאחר מועד הדוח והפעלתה המסחרית צפויה במחצית השנייה של שנת 2026.³⁷ הפרויקט התקשר בהסכם עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה 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 חבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.³⁸ 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 הפרויקט, והיתרה תועמד (כ-80%) במועד ההפעלה המסחרית. בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם לצירוף הרחבת הפרויקט להסכם שותף המס, בתנאים דומים להסכם המקורי.³⁹

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2025 (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 ³⁶ (במיליוני ש"ח)	הכנסות ³⁶ (במיליוני ש"ח)									
כ-53 (כ- 15 מיליון דולר)	כ-63 (כ- 18 מיליון דולר)	כ-84 (כ- 24 מיליון דולר)	כ-906 (כ- 274 מיליון דולר)	כ-538 (כ- 163 מיליון דולר) ⁴¹	כ-1,207 (כ- 365 מיליון דולר)	PJM MAAC	PPA ארוך טווח ⁴⁰ (לרבות תעודות ירוקות)	מחצית ראשונה של שנת 2026	פנסילבניה	114	CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues")

⁴⁰ בחודש אפריל 2021, התקשר הפרויקט בהסכם למכירת מלוא החשמל, והתמורה הסביבתית (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים) אשר תגאיו שופרו בשנת 2024. 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.

⁴¹ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. בחודש אוגוסט 2025, קבוצת CPV התקשרה בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) במתכונת ITC בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים) בתנאים מקובלים להסכמים מסוג זה (לרבות העמדת ערבות על ידי קבוצת CPV להתחייבויות מסוימות).

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקט גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן Basin Ranch (המוחזק למועד אישור הדוח ב-70% על ידי קבוצת CPV (1) המוחזקת ב-70.62% על ידי החברה) שהקמתו החלה ביום 28 באוקטובר 2025⁴²:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר (2)	סה"כ עלות הקמה צפויה (3)	סה"כ מימון בכיר (4)	צפי לשנת ההפעלה המלאה הראשונה	
								EBITDA	תזרים לאחר שירות חוב בכיר
CPV Basin Ranch Holdings, LLC ("Basin Ranch")	1,350	Ward County, טקסס	שנת 2029	מכירת חשמל בשוק ה-ERCOT (אנרגיה בלבד), כאשר הפרויקט צפוי להתקשר בהסכמים מסחריים לגידור של כ-75% מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית ⁴³	ERCOT-West	6.1-6.7 מיליארד ש"ח (1.8-2.0 מיליארד דולר)	3.7- מיליארד ש"ח (1.1- מיליארד דולר)	כ-1.0 מיליארד ש"ח (כ-0.275 מיליארד דולר)	כ-0.9 מיליארד ש"ח (כ-0.25 מיליארד דולר)

(1) לפרטים אודות התקשרות של קבוצת CPV ביום 28 באוקטובר 2025 בהסכם לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות של השותפה הנוטרת בפרויקט (GE Vernova) במסגרתו יועמד סכום כולל של כ-371 מיליון דולר (כ-1.2 מיליארד ש"ח) בקשר עם הרכישה, אשר יושלם בכפוף להתקיימות תנאים מתלים לא יאחר מיום 28 בפברואר 2026, ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169) וביאור ב' לדוחות הביניים⁴⁴. המקורות להעמדת הסכום הנ"ל (לרבות סך של כ-58 מיליון דולר ששולמו במועד סגירת הלוואת ה-TEF), צפויים לכלול שילוב של מזומנים זמינים של קבוצת CPV ומסגרות כתבי אשראי, הון מהמחזיקים בקבוצת CPV ו/או חוב שיועמד במישרין לקבוצת CPV. יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV מנהלת משא ומתן עם בנק לאומי להגדלת היקף ההלוואה שהועמדה על ידו כמפורט בביאור א'7' לדוחות הביניים באותם התנאים, לסכום כולל של כ-430 מיליון דולר (גידול של כ-130 מיליון דולר) לצורך מימון עסקת הרכישה האמורה. למועד אישור הדוח, הצדדים מצויים במשא ומתן בקשר עם הגדלת ההלוואה כאמור, הכפופה להתקיימות תנאים כמקובל בהתקשרויות מסוג זה ולרבות התקשרויות בהסכם מחייב שטרם התקיימו נכון למועד אישור הדוח, ואין וודאות באשר

⁴² המידע המובא להלן, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, סה"כ מימון בכיר ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (EBITDA, ותזרים לאחר שירות חוב בכיר), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בין היתר בשל גורמים כאמור בה"ש 35 לעיל. כמו כן למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להגדלת ההלוואה מבנק לאומי בהתאם לאמור ו/או להשלמת העסקה לרכישת יתרת הזכויות בפרויקט, אשר תלויה בין היתר בצדדים שלישיים. ⁴³ למועד אישור הדוח, גידור החשיפה למחירי שוק צפוי באמצעות: הסכמי גז מסוג Netback (הכולל מנגנון תמחור שבו מחיר הגז שמשלם יצרן החשמל נגזר ממחיר החשמל) והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע. כמו כן, למועד אישור הדוח, חלק מן ההסכמים נחתמו וחלקם לקראת חתימה. ⁴⁴ ככל שתושלם, קבוצת CPV תאחד את תחנת הכוח Basin Ranch בדוחותיה הכספיים. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקת הרכישה, בפרט את השלכות המעבר מחברה כלולה לחברה מאוחדת.

להתקשרותם בהסכם מחייב ו/או לתנאיו הסופיים. כמו כן, בכוונת החברה להעמיד לקבוצת CPV את סכום ההון הנדרש מהמחזיקים (שאינו מועמד באמצעות מזומן של CPV, מימון או כתבי אשראי כאמור) ממקורות פנימיים ו/או חיצוניים, ולקיים תהליך בהתאם להסכם השותפות בנוגע להשתתפות השותפים המוגבלים האחרים המחזיקים ב-CPV.

(2) הפרויקט צפוי לפעול בשוק ה-ERCOT (לפרטים, ראו סעיף 3.3'ד' לעיל וסעיף 8.1.2.2'ד') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 וכן דיווח מיידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243) וביום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169)).

(3) לפרטים אודות הסכמים עיקריים של הפרויקט, בפרט הסכם עם קבלן ההקמה (EPC) ויצרנית הציוד העיקרי (GE Vernova), ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169) וביאור ג' לדוחות הביניים⁴⁵.

(4) לפרטים נוספים אודות הסכם הלוואת ה-Texas Energy Fund ("הלוואת ה-TEF") שנחתם ביום 27 באוקטובר 2025 והושלם ביום 28 באוקטובר 2025, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-080757), דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-081169) וביאור ב' לדוחות הביניים.

(5) בהתאם לתנאי הלוואת ה-TEF, במועד הסגירה הפיננסית (28 באוקטובר 2025), העמידו בעלי הזכויות בפרויקט את התחייבות ההון העצמי הנדרש לפרויקט (באופן יחסי (פרו - ראטה) להחזקות למועד הסגירה הפיננסית), כאשר לצורך כך העמידה קבוצת CPV (70%) סכום כולל במזומן של כ-470 מיליון דולר מתוכו סכום של כ-300 מיליון דולר הועמד באמצעות הלוואה מבנק לאומי (לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169) וביאור ז'א'2 לדוחות הביניים) וסכום של כ-170 מיליון דולר (הכולל הכרה בהשקעות פיתוח ותשלומי טרום סגירה פיננסית בהיקף של כ-67 מיליון דולר), הועמד על ידי החברה באמצעות הלוואת גישור להון ביחס ליתרת הסכום הנדרש עד להשלמת תהליך ההשקעה בהון עם השותפים המוגבלים הנוספים המחזיקים בקבוצת CPV. החברה השתמשה בחלק מהכספים שגויסו בהנפקת ההון שנערכה בחודש יוני 2025 למטרה זו.

בנוסף, בטוחות נוספות בקשר עם הפרויקט הועמדו על ידי המחזיקים בזכויות בפרויקט כחלק מהסגירה הפיננסית של הלוואת TEF, כאשר חלקה של קבוצת CPV בבטוחות כאמור למועד אישור הדוח הועמד במתכונת של מכתבי אשראי בסכום של כ-135 מיליון דולר (לפרטים נוספים ראו ביאור ג' לדוחות הביניים).

ובהר כי הקמתו של הפרויקט והפעלתו חשופים לגורמי סיכון שונים המאפיינים את הפרויקטים בתחום ה-Energy Transition (לרבות סיכונים הקמה וכן חשיפה לסיכונים שוק, סיכונים פעוליים (כולל תקלות או אירועי מזג אוויר/טבע קיצוניים), מסחריים ו/או רגולטוריים (כולל מכוח חקיקה, רגולציה ו/או דרישות ERCOT)). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח תקופתי לשנת 2024, דיווח מיידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243) ודיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס' 2025-01-081169).

⁴⁵ למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר לתנאים הנדרשים לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט, חיבורו לרשת או הקמתו, אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח ואין ודאות באשר להתקיימותם, מועד התקיימותם או תנאיהם הסופיים אשר עשויים להיות שונים ואף מהותית מהאמור (ככל שיתקיימו).

3. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב:

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁴⁶:

סך הכל	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ⁴⁷	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM			
סולארי (3)	1,330	-	1,330
רוח	130	-	130
סה"כ בשוק PJM (2)	1,460	-	1,460
בשווקים אחרים			
סולארי (3)	1,050	240	1,290
רוח	1,200	-	1,200
סה"כ בשווקים אחרים	2,250	240	2,490
סה"כ אנרגיה מתחדשת	3,710	240	3,950
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	2,475	160	2,635

- (1) לפרטים בדבר מדיניות הממשל בארה"ב ביחס לאנרגיות מתחדשות וכן חקיקת ה- "One Big Beautiful Bill" בארה"ב, אשר מבטל בהדרגה את הטבות המס בתחום האנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 3.1 ג' לעיל.
- (2) לפרטים בדבר הליך בקשות לחיבור לרשת וכן תוצאות ביניים ביחס לחלק מסקרי החיבור בשוק ה-PJM, אשר להערכת קבוצת CPV גרמו ועשויים להמשיך לגרום לעיכוב בפיתוח של פרויקטים מסוימים, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור, ראו סעיף 6'ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.⁴⁸

⁴⁶ המידע המובא בדוח זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין היקף הצבר, סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב עם פוטנציאל תפיסת פחמן, מועד הקמה צפוי וכיו"ב) וההנחות בדבר זכאות להטבות ו/או עמידה פוטנציאלית בהוראות ה-safe harbor, 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), להערכה בדבר המשך גידול בביקוש לחשמל באמצעות אנרגיות מתחדשות ובהנחה כי לא יוקשחו התנאים להכרה בתחילת הקמה, להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, הבטחת מתווה מסחרי מתאים, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או לקבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים (או שינויים רגולטוריים החלים על רישוי והיתרים בתחום). כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה ומושפע ממדיניות ממשלתית, שינויים בחקיקה והשפעות מאקרו. למועד אישור הדוח מדיניות הממשל והרגולציה בארה"ב נוקטת בפעולות לצמצום פרויקטים באנרגיות מתחדשות בדרך של צמצום הטבות המס וצמצום קבלת היתרים (בפרט לפרויקטים באנרגיית רוח). למועד אישור הדוח קבוצת CPV בוחנת את ההשלכות של מגמה כאמור על צבר הפרויקטים.

⁴⁷ 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, מפוטנציאל העמידה בתנאי ה-safe harbor במסגרת החקיקה בארה"ב (לרבות שינויים רגולטוריים נוספים והחמרת הרגולציה החלה על מתחדשות), מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות נוספות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2 א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

⁴⁸ האמור לעיל בקשר להשפעות הליכי הסכמי החיבור 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.

(3) בהמשך לסעיף 8.13.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בקשר עם הסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים, בחודש אפריל 2025, התקשרה CPV Renewable (אשר למועד אישור הדוח מוחזקת על ידי קבוצת CPV בשיעור של 66.67%) בתיקון ההסכם, להגדלת ההיקף הכולל של הפאנלים הסולאריים במסגרת ההסכם בכ-140 MWdc בתמורה לסכום כולל נוסף של כ-23 מיליון דולר, בין היתר, תוך הפחתת המחיר ליחידה, התאמת לוח זמני אספקת הפאנלים ללוח הזמנים של הפרויקטים בפיתוח, עדכון הפיקדון שהועמד על ידי CPV Renewable והפחתת היקף הפיצוי שיחול על CPV Renewable במקרה של סיום מוקדם של ההסכם.

מגה וואט	פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן*
5,000	פרויקטים בפיתוח ראשוני (1) (2)
4,370	חלקה של קבוצת CPV

*לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 (א') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.⁴⁹

- (1) בהמשך לאמור בסעיף 6'2(3) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר יוזמת "אמינות המקורות" (Reliability Resource Initiative – "RRI") של ה-FERC, והשתתפות פרויקט Oregon (בפיתוח ראשוני) בתהליך כאמור, בהתחשב בתוצאות ביניים של סקרי החיבור שהתקבלו לאחר מועד הדוח, בשלב זה נכון למועד אישור הדוח אין בכוונת קבוצת CPV לקדם את הפרויקט במסגרת הליך החיבור המואץ ולהפקיד את הביטחונות הנדרשים לצורך כך. קבוצת CPV ממשיכה לבחון חלופות שונות לקידום הפרויקט. יצוין כי מרבית ההספק שנבחר במסגרת יוזמת ה-RRI הינו בטכנולוגיה של גז טבעי, עובדה המהווה להערכת קבוצת CPV אינדיקציה חיובית לביקוש הגבוה הצפוי לתחנות כוח בגז טבעי בשוק ה-PJM.
- (2) כחלק מפעולות הפיתוח, קבוצת CPV פועלת, בין היתר, לקידום המתווה המסחרי המתאים לכל אחד מהפרויקטים בצבר הפרויקטים הנ"ל. בהקשר זה יצוין כי בחודש אוקטובר 2025, התקשרה קבוצת CPV בהסכם למכירת זכויות בפרויקט Mason Road בפיתוח ראשוני במישיגן בהספק של כ-1.4 ג'יגה וואט (חלק קבוצת CPV כ-70%) תמורת סכום שאיננו מהותי שחלקו התקבל במועד החתימה ואילו חלק מתוכו ישולם בעתיד בכפוף להתקיימות אבני דרך הנוגעים לפיתוח הפרויקט, אשר אינם בשליטת קבוצת CPV וקיימת אי וודאות באשר להתקיימותם. מבחינה ראשונית, מעריכה החברה כי תכיר ברווח הון כתוצאה מהמכירה בסכום שאינו מהותי לחברה. לאור המכירה האמורה, למועד אישור הדוח, הפרויקט אינו נכלל עוד בטבלה לעיל.
- (3) הטבלה לעיל כוללת פרויקט חדש בפיתוח ראשוני באוהיו, בהספק של כ-1.4 ג'יגה-וואט, הנמצא למועד אישור הדוח, בבעלות מלאה של קבוצת CPV.

⁴⁹ המידע האמור לעיל לגבי הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV היקפם ומאפיינים נוספים כגון פוטנציאל תפיסת פחמן ושילבי 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 לחלק א' לדוח התקופתי 2024), ו/או חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלבנטיות.

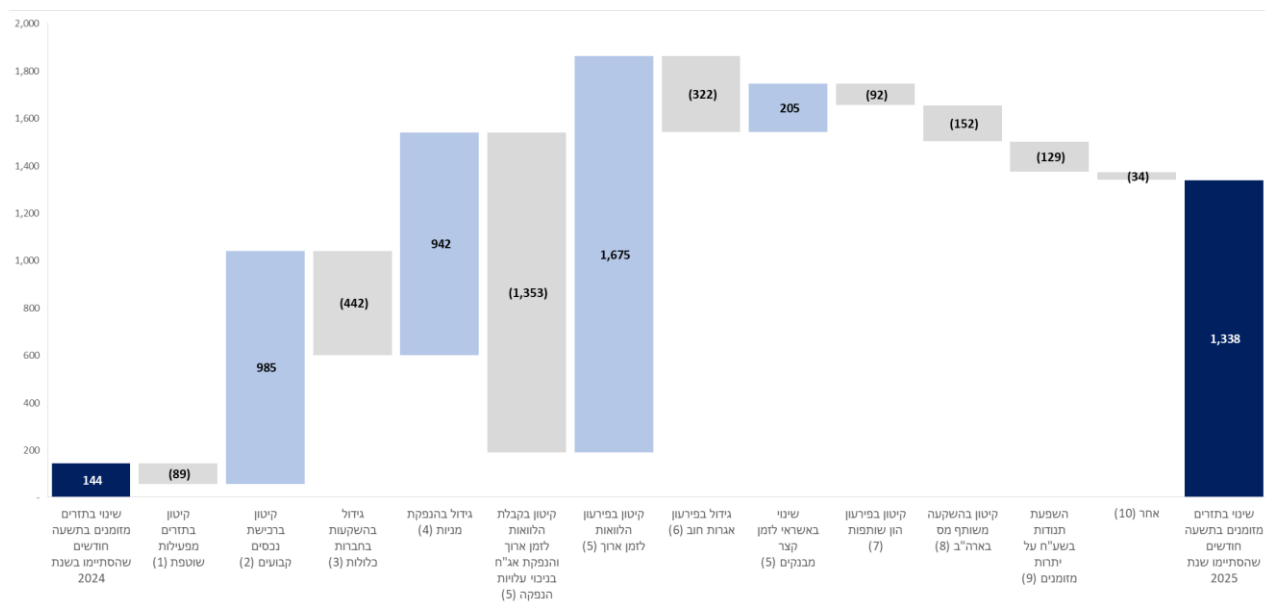
7. המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	2,300	962	לפרטים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 8 להלן.
לקוחות	420	293	עיקר הגידול נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר בשל עונתיות בתעריף החשמל.
חייבים ויתרות חובה	108	90	
סה"כ נכסים שוטפים	2,828	1,345	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	54	60	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	158	162	
השקעות בחברות כלולות	5,368	5,320	עיקר הגידול נובע מהשקעה ב-Shore בסך של כ-257 מיליון ש"ח לצורך מימון מחדש של חוב פרויקטאלי (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 לדוחות הביניים), רווחי אקוויטי של קבוצת CPV בסך של כ-423 מיליון ש"ח והשקעה בפרויקט Basin Ranch בסך של כ-148 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על תוצאות בחברות כלולות, ראו סעיף 4'ד' וסעיף 4'ה' לעיל. גידול זה קוזז ברובו כתוצאה מירידה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-535 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר של חברות כלולות בסך של כ-105 מיליון ש"ח וחלוקת דיבידנדים לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-203 מיליון ש"ח.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	43	44	
רכוש קבוע	4,281	4,238	עיקר הגידול נובע מעלייה בסך של כ-169 מיליון ש"ח בגין השקעות בישראל ומביטול ירידת ערך בסך של כ-34 מיליון ש"ח בחדרה 2 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10' לדוחות הביניים). מנגד קיטון בסך של כ-166 מיליון ש"ח נובע מהוצאות פחת.
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	638	637	
נכסים בלתי מוחשיים	265	261	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	10,807	10,722	
סה"כ נכסים	13,635	12,067	

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	114	82	עיקר הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של ההלוואות של או.פי.סי. ישראל.
חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	14	
חלויות שוטפות של אגרות חוב	218	212	
ספקים ונותני שירותים	314	213	עיקר הגידול נובע מהפרשי עיתוי ומעונתיות בתעריף החשמל בישראל.
זכאים ויתרות זכות	354	123	עיקר הגידול בסך של כ-105 מיליון ש"ח נובע מסיווג חלות שוטפת של ההתחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV ומגידול נוסף בסך של כ-120 מיליון ש"ח בשל עלייה בהתחייבות האמורה בשל עלייה בשווי ההוגן של התוכנית (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7' לדוחות הביניים).
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,000	644	
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,569	2,150	עיקר הגידול נובע מנטילת הלוואה בסך של 500 מיליון ש"ח באו.פי.סי. ישראל בתקופת הדוח, יצוין כי החברה עשתה ועתידה לעשות שימוש בחלקה של ההלוואה לפירעון אגרות חוב שלה (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7'א' לדוחות הביניים).
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	443	500	עיקר הקיטון בסך של כ-60 מיליון ש"ח נובע מפירעון הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה באו.פי.סי. ישראל.
אגרות חוב	1,165	1,663	עיקר הקיטון בסך של כ-515 מיליון ש"ח נובע מפירעון אגרות חוב, לרבות פדיון מוקדם חלקי מוקדם בסך של כ-302 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7' לדוחות הביניים). לפרטים נוספים אודות מקור הסכום ששימש לפירעונות השוטפים ולפדיון המוקדם החלקי, ראו הסבר בסעיף הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לעיל.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	23	31	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	11	115	ראו הסבר בסעיף זכאים ויתרות זכות לעיל.
התחייבויות מסים נדחים	552	543	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	4,763	5,002	
סה"כ התחייבויות	5,763	5,646	
סה"כ הון	7,872	6,421	עיקר הגידול נובע מהנפקת מניות, נטו בסך של כ-1,721 מיליון ש"ח, ורווח נקי בסך של כ-333 מיליון ש"ח. מנגד חל קיטון כתוצאה מהפסד כולל אחר בסך של כ-605 מיליון ש"ח (הנובע בעיקר מקרן תרגום כתוצאה מירידה בשער החליפין של שקל/דולר).

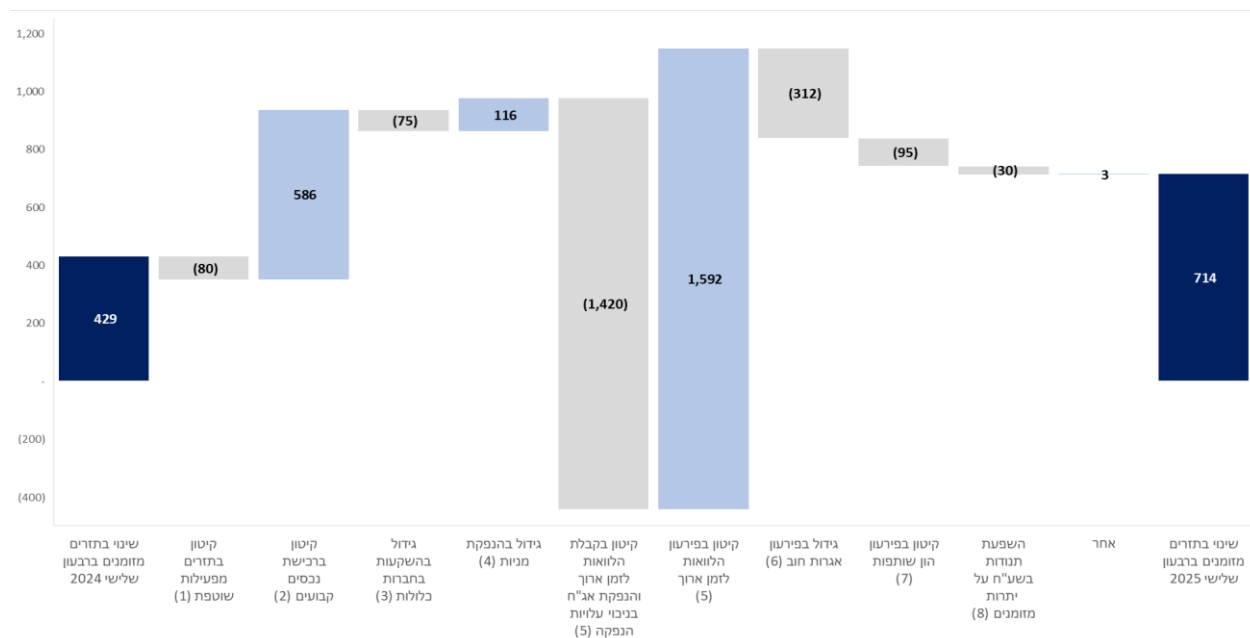
8. נזילות ומקורות מימון

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הקיטון נובע מירידה ברווח על בסיס מזומן הנובע בעיקר מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של 2024.
- (2) עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) עיקר הגידול בתקופת הדוח נובע מעלייה בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore והשקעה נוספת בתחנת הכוח Shore בתקופת הדוח במסגרת ה-Refinance שנערך בחודש פברואר 2025 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 לדוחות הביניים). בנוסף, כולל בתקופת הדוח השקעות טרום סגירה פיננסית בתחנת הכוח Ranch Basin.
- (4) לפרטים נוספים אודות הנפקות מניות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, ראו ביאור 7ד' לדוחות הביניים וביאור 18ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בהתאמה.
- (5) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 7א' לדוחות הביניים.
- (6) לפרטים נוספים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב'), ראו ביאור 7א' לדוחות הביניים.
- (7) עיקר הקיטון נובע מתקבול מ-Fairview ברבעון השלישי של 2024 במסגרת ה-Refinance.
- (8) לפרטים נוספים אודות השקעת שותף מס בפרויקט Stagecoach בשנת 2024 (טרם היציאה מאיחוד של CPV Renewable), ראו ביאור 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- (9) הקיטון נובע בעיקר מהירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר במהלך תקופת הדוח.
- (10) כולל בעיקר גידול בסך של כ-81 מיליון ש"ח בגין פירעון הלוואות וחלוקת דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הביניים. מנגד כולל קיטון בסך של כ-48 מיליון ש"ח בריבית ששולמה כתוצאה מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024.

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים ברבעון השלישי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הקיטון נובע מירידה בדיבידנדים מחברות כלולות בארה"ב.
- (2) עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מהשקעות טרום סגירה פיננסית בתחנת הכוח Basin Ranch במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025.
- (4) לפרטים נוספים אודות הנפקות מניות ברבעון השלישי של שנת 2025 וברבעון מקביל אשתקד, ראו ביאור 7ד' לדוחות הביניים וביאור 18ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בהתאמה.
- (5) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 7א' לדוחות הביניים.
- (6) לפרטים נוספים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב'), ראו ביאור 7א'5 לדוחות הביניים.
- (7) עיקר הקיטון נובע מתקבול מ-Fairview ברבעון השלישי של 2024 במסגרת ה-Refinance.
- (8) הקיטון נובע מהירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025.

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024, וליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לסך של כ-1,828 מיליון ש"ח, סך של כ-795 מיליון ש"ח וסך של כ-701 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 30 בספטמבר 2025, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב) (14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 השנתיים).

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 2024 ⁽³⁾	ליום 30 בספטמבר 2025 ⁽¹⁾⁽²⁾
5.2	3.0

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב בסך של כ-614 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025, כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לרכישת החזקות נוספות בחלק מתחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב ("הרכישות הנוספות") וכן בהתייחס למעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Shore-I Maryland על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 וברבעון ראשון לשנת 2025 לרכישות הנוספות; פעילות האנרגיות המתחדשות על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לשיעור של 66.7% בתקופה של טרום השלמת עסקת ההשקעה בחודש נובמבר 2024.

⁽²⁾ ליום 30 בספטמבר 2025, החוב הפיננסי מתואם, נטו כולל יתרת מזומנים בסך של כ-1,810 מיליון ש"ח במטה החברה כמפורט בטבלה שלהלן, שמקורה, בין היתר, בהנפקות הון בחודשים יוני ואוגוסט 2025 אשר נועדו לשמש למימון חלק מההון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch וכן להמשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 27' לדוחות ביניים.

⁽³⁾ לפרטים, ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח)⁵⁰:

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)		
418	44	100	2037	4.9%	562	מאוחדת	חדרה
1,947	-	168	2033	6.3%-6.4%	2,115	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,365	44	268		6.0%	2,677		סה"כ ישראל
249	8	5	2028-2030	4.2%	262	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות (3)
614	(3)	5	2026-2029	5.9%	616	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (4)
(171)	-	171			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
692	5	181		5.4%	878		סה"כ אנרגיות מתחדשות
394	(1)	1	2030 - 2031	7.0%	394	כלולה (25%)	Fairview (5) (Cash Sweep 39%)
188	(4)	4	2029	8.1%	188	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 9%)
636	6	56	2028	6.1%	698	כלולה (75%)	Maryland (6) (Cash Sweep 55%)
878	(6)	-	2030 - 2032	7.9%	872	כלולה (89%)	Shore (7) (Cash Sweep 100%)
412	-	111	מאי 2026	10.3%	523	כלולה (50%)	Valley (8) (Cash Sweep 100%)
192	10	13	2028	5.2%	215	כלולה (10%)	Three Rivers (Cash Sweep 58%)
2,700	5	185		7.6%	2,890		סה"כ (9) Energy Transition
(284)	-	293			9	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,108	10	659			3,777		סה"כ ארה"ב
(425)	-	1,810	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 3.1%)	1,385		סה"כ מטה אנרגיה (11)
5,048	54	2,737			7,839		סה"כ

⁵⁰ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 30 בספטמבר 2025, עומדת על סך של כ-443 מיליון ש"ח.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-53 מיליון ש"ח בחדרה וכן בסך של כ-162 מיליון ש"ח במגזר Energy Transition.
- (2) לפרטים אודות התקשרות בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ בתקופת הדוח להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר של 400 מיליון ש"ח (מתוכם סך של 200 מיליון ש"ח נמשך בתקופת הדוח), ראו ביאור 7א'1 לדוחות ביניים.
- (3) למועד הדוח מתייחס לפרויקטים Keenan ו-Mountain Wind.
- (4) לפרטים, ראו סעיף 8.17.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. כולל את הפרויקטים Maple Hill, Backbone ו-Stagecoach (בהקמה) אשר ממומנים במסגרת מימון הקמה של פרויקטי אנרגיה מתחדשת ואת פרויקט Rogue's Wind (בהקמה) אשר ממומן בהסכם מימון נפרד.
- (5) בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.5% ל-3.0%. כמו כן, לאחר מועד הדוח, תוקן הסכם המימון של Fairview פעם נוספת באופן שקרן ההלוואה לזמן ארוך (Term Loan B) גדלה מכ-491 מיליון דולר לכ-700 מיליון דולר (חלקה של קבוצת CPV בגידול הינו כ-52 מיליון דולר (כ-172 מיליון ש"ח)) ומרווח הריבית על ההלוואה הופחת מ-3.0% ל-2.5%. עם השלמת העסקה, סך של כ-217 מיליון דולר (כ-717 מיליון ש"ח) חולק כדיבדנד לשותפים המחזיקים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-54 מיליון דולר (כ-179 מיליון ש"ח).
- (6) בחודש מרץ 2025, תוקן הסכם המימון של Maryland באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.75% ל-3.25%.
- (7) ביום 4 בפברואר 2025, Shore השלימה התקשרות בהסכם מימון מחדש, לפרטים, ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי לצורך השלמת הסכם המימון החדש של Shore, סכום של כ-80 מיליון דולר (286 מיליון ש"ח) הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה (חלק CPV כ-72 מיליון דולר).
- (8) מרווח הריבית של Valley נקבע בהיעדר היתר ה-Title V נכון למועד הארכת הסכם המימון בחודש יוני 2023. לפרטים נוספים בקשר להשלמת הבקשה לקבלת היתר ה-Title V, ראו סעיף 8.1.4 (י') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- (9) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
- (10) במסגרת חלק מהסכמי המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות לפרויקטים. נכון למועד הדוח, עומדות החברות הכלולות בכל אמות המידה הפיננסיות. במסגרת הסכם המימון של Maryland, נקבעה אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח, Maryland עומדת באמת המידה (5:1).
- (11) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה). בתקופת הדוח. ביום 30 בספטמבר 2025, פרעה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של כ-256 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), סך הסכום שנפדה בגין הפדיון המוקדם החלקי, לרבות הצמדה, עמד על כ-302 מיליון ש"ח.
- (12) למועד אישור הדוח בוחנת החברה אפשרות של נטילת חוב נוסף לזמן ארוך, אשר ישמש בעיקרו למיחזור חוב קיים לזמן ארוך ולהארכת מח"מ. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר למחזור האמור, עיתוי או תנאי, אשר כפופים לתנאי שוק ולשיקול דעתם של אורגני החברה.

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)	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
469	44	72	585	מאוחדת	חדרה
1,633	-	16	1,649	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,102	44	88	2,234		סה"כ ישראל
302	16	5	323	כלולות (%66.7)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
348	9	69	426	כלולות (%66.7)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
(216)	-	216	-	כלולות (%66.7)	מטה אנרגיות מתחדשות
434	25	290	749		סה"כ אנרגיות מתחדשות
480	2	-	482	כלולה (25%)	Fairview
207	(1)	9	215	כלולה (26%)	Towantic
796	15	80	891	כלולה (75%)	Maryland
879	-	235	1,114	כלולה (69%)	Shore
582	-	104	686	כלולה (50%)	Valley
221	17	14	252	כלולה (10%)	Three Rivers
3,165	33	442	3,640		סה"כ Energy Transition
(264)	-	264	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,335	58	996	4,389		סה"כ ארה"ב
1,227	-	664	1,891		סה"כ מטה אנרגיה
6,664	102	1,748	8,514		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

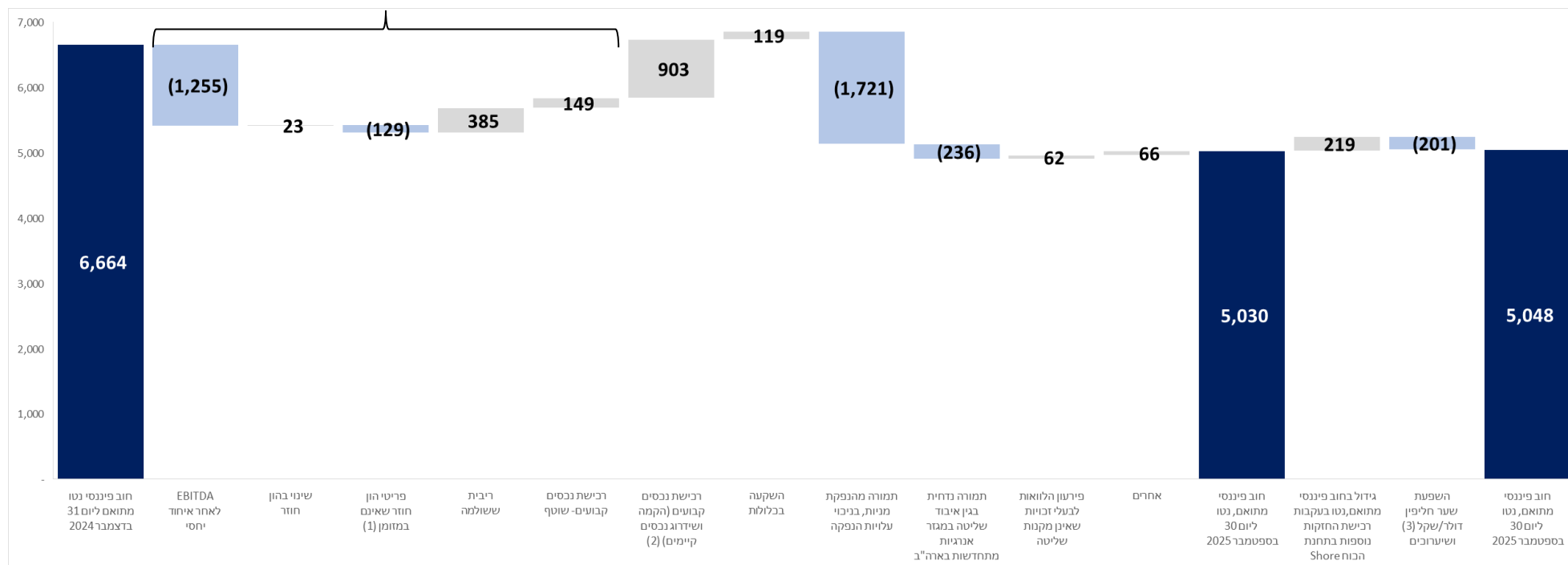
למידע נוסף אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו סעיף 9ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

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 ביאור 7ג' לדוחות הביניים⁵¹.
בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות ב', ג' ו-ד'). כמו כן בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של ila עם תחזית יציבה ושל אגרות החוב שלה לרמה של ila+, בשל שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים.

⁵¹ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (במיליוני ש"ח):



- (1) כולל בעיקר שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, לפרטים, ראו ביאור ת7' לדוחות הביניים.
- (2) כולל סכום של כ-53 מיליון ש"ח עבור עבודות שדרוג שמבוצעות במסגרת עבודות השדרוג והתחזוקה של תחנת הכוח רותם מחודש אוקטובר 2025, כמפורט בסעיף ג' לעיל.
- (3) בעיקר בגין תרגום החוב הפיננסי נטו של ארה"ב הנקוב בדולר לש"ח.

10. אירועים נוספים בתחומי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ולאחריה

א. בחינת אפשרויות להרחבת פעילות החברה בתחום ייצור והספקת חשמל באזורים גיאוגרפיים

נוספים - בהמשך לאמור בסעיף 17.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 בדבר אפשרות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה באזורים גיאוגרפיים נוספים על ישראל וארה"ב, ובהמשך לאמור בסעיף 10א' לדוח הדירקטוריון לרבעון השני של 2025 בדבר בחינה ראשונית של הזדמנות השקעה פוטנציאלית בתחום האנרגיות המתחדשות בפלטפורמה משמעותית הפועלת במספר שווקים באירופה, נכון למועד אישור הדוח, אין בכוונת החברה לקדם את ההזדמנות האמורה, וכאמור בדוח התקופתי לשנת 2024 ובדוח הדירקטוריון לרבעון השני של 2025, החברה ממשיכה לבחון הזדמנויות נוספות, לרבות הזדמנות בתחום אנרגיות המתחדשות באזורים גיאוגרפיים נוספים הנבחנת למועד אישור הדוח (אשר אין וודאות כי תבשיל לכדי בדיקת נאותות ומשא ומתן), וכן החברה עשויה להמשיך מעת לעת לבחון הזדמנויות נוספות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל במסגרות דומות לאמור, ככל שיעלו בקנה אחד עם האסטרטגיה של החברה בתחום פעילותה.

ב. מהלכים להשגת שליטה בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV - בהמשך לאמור

בסעיף 18.1.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 ובסעיף 10ב' לדוח הדירקטוריון לרבעון השני, בדבר המשך בחינת הזדמנויות עסקיות בקשר עם הגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח פעילות בהן מחזיקה, נכון למועד אישור הדוח קבוצת CPV:

1. חתמה על הסכם לרכישת 11% הנותרים בתחנת הכוח Shore בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה. השלמת העסקה, הכפופה לתנאים מתלים שטרם התקיימו (לרבות אישורים רגולטוריים), צפויה במהלך החודשים הקרובים, וככל שתושלם, קבוצת CPV תחזיק ב-100% מתחנת הכוח Shore ותאחד אותה לראשונה החל ממועד זה בדוחותיה הכספיים⁵². למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקת הרכישה (ככל שתושלם), בפרט את השלכות המעבר מחברה כלולה לחברה מאוחדת;
2. מנהלת משא ומתן מתקדם לביצוע עסקת החלפה עם השותף הנותר בתחנת הכוח Maryland⁵³ באופן שבתמורה להחזקתו בתחנת הכוח Maryland (25%) תשלם קבוצת CPV סכום במזומן בהיקף שאינו מהותי עבור החברה וכן תעביר לשותף האמור את זכויותיה בתחנת הכוח Three Rivers (10%). ככל שהמשא ומתן האמור יבשיל להסכמות סופיות ומלוא

⁵² האמור לעניין השלמת העסקה והמועד הצפוי להשלמת העסקה ו/או ההשלכות החשבונאיות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר למועד השלמת העסקה אשר מותנית בתנאים מתלים (שטרם התקיימו). השלכות חשבונאיות כתוצאה מהעסקה נבחנות (בהתאם ובכפוף להתקדמות בעסקה, ככל שתקודם) וכפופות לתהליכי ביקורת וסקירה, לפי העניין.

⁵³ נכון למועד אישור הדוח, תחנת הכוח Maryland מוחזקת על ידי קבוצת CPV ב-75% ועל ידי שותף נוסף ב-25%, ואילו תחנת הכוח Three Rivers מוחזקת על ידי קבוצת CPV ב-10% ועל ידי מספר שותפים נוספים (לרבות השותף המחזיק כאמור בתחנת הכוח Maryland).

התנאים לחתימה על העסקה והשלמתה יתקיימו, צפויה קבוצת CPV להחזיק ב-100% מתחנת הכוח Maryland, ובמקביל לחדול מלהחזיק בתחנת הכוח Three Rivers. החל ממועד השלמת העסקה (ככל שתבוצע), הצפוי עד תום החציון הראשון של 2026 בכפוף להתקיימות מלוא התנאים כאמור, לאחר קבלת אישורים נדרשים (לרבות רגולטוריים והסכמות צדדים שלישיים, אשר טרם נתקבלו), ככל שתושלם, תחנת הכוח Maryland תאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקת הרכישה, בפרט את השלכות המעבר מחברה כלולה לחברה מאוחדת⁵⁴. בנוסף, מכירת תחנת הכוח Three Rivers צפויה להוביל להכרה ברווח הון במועד השלמת העסקה. אם וככל שהעסקה תיחתם תבחן החברה את ההשלכות האמורות והיקפן.

כאמור בסעיף 18.1.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV ממשיכה לבחון מהלכים נוספים מול השותפים הרלוונטיים לצורך הגדלת החזקות בתחנות כוח פעילות בגז טבעי שבהחזקתה (או איזה מהן), בדגש על תחנות כוח עם מיעוט שותפים, לרבות באמצעות מתווים של עסקאות החלפה או שינויי מבנה באופן אשר ימקסם השגת שליטה וסינרגיה פוטנציאלית בפעילות תחנות הכוח הפעילות בגז טבעי ככל הניתן, זאת בכפוף לתנאי שוק מתאימים ולגיבוש תנאים וקבלת הסכמות מול צדדים שלישיים, אשר טרם גובשו ואין וודאות באשר להתגבשותם.

ג. סגירה פיננסית, תחילת הקמה ורכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Basin Ranch - לפרטים ראו סעיף 2'ב' לעיל וביאורים 6'ב' ו-6'ג' לדוחות הביניים.

11. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב, פרט לפדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') כמפורט בביאור 7'א'5' לדוחות הביניים ולדיווח מיידי (משלים) של החברה מיום 16 בספטמבר 2025 (אסמכתא מס': 069834-01-2025). למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות. לפרטים נוספים אודות דירוג החברה, ראו סעיף 9'ג' לעיל.

⁵⁴ האמור לעניין האפשרות להבשלת המשא ומתן לכדי הסכם מחייב ובכלל כך המועד הצפוי להשלמת העסקה, מתווה ותנאי העסקה (ככל שתיחתם) ו/או ההשלכות החשבונאיות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לחתימה על הסכמים סופיים או מועדה והדבר תלוי בהשלמת המשא ומתן וקבלת אישורים להתקשרות והתקיימות התנאים על פיה, ואין וודאות באשר למועד השלמת העסקה אשר צפויה, כאמור, להיות מותנית בתנאים מתלים (שטרם התקיימו). השלכות חשבונאיות כתוצאה מהעסקה נבחנות (בהתאם ובכפוף להתקדמות בעסקה, ככל שתקודם) וכפופות לתהליכי ביקורת וסקירה, לפי העניין.

12. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

13. ממשל תאגידי

א. **התקשרות ברכישת פוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה -** ביום 1 באפריל 2025, נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) בנוגע לחידוש התקשרות החברה ברכישת פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ("פוליסות הביטוח"), וזאת, בין היתר, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ולהוראות מדיניות התגמול של החברה. פוליסות הביטוח הינן לתקופה מיום 3 באפריל 2025 עד ליום 2 באוקטובר 2026. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 באפריל 2025 (אסמכתא מס' - 2025-01-023882).

ב. **הארכת תשקיף מדף -** ביום 25 במאי 2025, תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 30 במאי 2023, הוארך בשנה נוספת עד ליום 30 במאי 2026. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 במאי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-036811).

ג. לפרטים אודות אסיפה כללית מיוחדת מיום 26 באוגוסט 2025 אשר אישרה את הענקת תגמול הוני למנכ"ל החברה, מר גיורא אלמוגי, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-064130).

14. מדיניות תרומות

בנוסף למדיניות התרומות השוטפת של החברה כאמור להלן, עם פרוץ מבצע עם כלביא, אישר דירקטוריון החברה הגדלה של תקציב התרומות בסך של כ-2 מיליון ש"ח למטרות הנוגעות לשיקום ולתמיכה עקב אירועים הקשורים במלחמה. במסגרת זו, תרמה החברה סכום של 1 מיליון ש"ח לשיפוץ המרכז הרפואי סורוקה בבאר שבע⁵⁵.

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-2.9 מיליון ש"ח (לרבות התרומה לסורוקה כאמור לעיל).

להלן פירוט התרומות בתקופת הדוח 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	150	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	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 בנובמבר 2025

⁵⁵ לפי הנמסר לחברה, גורמים נוספים הקשורים במישרין או בעקיפין לבעלת השליטה בחברה תרמו אף הם (כמו גם גורמים נוספים במשק) לשיפוץ בית החולים סורוקה. הגדלת תקציב התרומות לרבות ביצוע התרומה הנ"ל אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התרומות (שחבריה הינם חברי ועדת הביקורת).

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לפעילות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל עד תום שנת 2025 ולשנים 2026-2027

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 (Mid-Market) באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של CPV במגזר ה-Energy Transition בארה"ב וכן באזור הפעילות המתוכנן של תחנת הכוח Basin Ranch שהקמתה החלה נכון למועד אישור הדוח, אשר נערכו על ידי חברת EOX⁵⁶ 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:

$$\text{מרווח חשמל } (\$/\text{MWh}) = \text{מחיר החשמל } (\$/\text{MWh}) - [\text{מחיר הגז } (\$/\text{MMBTU}) \times \text{יחס המרה תרמי* (Heat Rate)}] (\text{MMBtu}/\text{MWh})$$

* 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-Basin Ranch-i Fairview, Towantic, Three Rivers.

יצוין כי עשויים להיות פערים מהותיים בין מחירי החשמל והגז הטבעי בפועל בתחנות הכוח של קבוצת CPV לבין המחירים המוצגים בטבלה להלן, בין היתר בשל קיומם של Bid-Ask Spread, Power Basis וכיוצ"ב. בהתאם, מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים מהותית מהמרווחים המוצגים בטבלה שלהלן.

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.

⁵⁶ 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.

תחנות כוח	לתקופה של 3 חודשים אוקטובר - דצמבר 2025	לשנת 2026	לשנת 2027
Fairview			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	3.12	3.94	4.06
מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))	45.03	50.98	51.64
מרווח החשמל	24.75	25.34	25.28
Towantic			
מחיר גז (Algoniquin City Gate)	5.32	6.07	5.87
מחיר חשמל (Mass Hub)	59.66	67.67	65.27
מרווח החשמל	25.05	28.22	27.11
Maryland			
מחיר גז (Transco Zone 5)	3.85	4.87	4.65
מחיר חשמל (PJM West Hub)	50.35	58.44	59.86
מרווח החשמל	23.76	24.81	27.75
Shore			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	3.12	3.94	4.06
מחיר חשמל (PJM West Hub)	50.35	58.44	59.86
מרווח החשמל	28.81	31.23	31.87
Valley			
מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)	2.92	3.66	3.76
מחיר חשמל (New York Zone G)	55.32	62.54	60.54
מרווח החשמל	35.15	37.25	34.62
Three Rivers			
מחיר גז (Chicago City Gate)	3.29	3.80	3.86
מחיר חשמל (PJM ComEd)	38.85	45.25	45.72
מרווח החשמל	17.45	20.52	20.62
Basin Ranch (בהקמה)			
מחיר גז (Waha)	(0.04)	1.79	3.18
מחיר חשמל (ERCOT West Pk)	39.41	59.32	63.75
מרווח החשמל	39.64	47.70	43.08

להלן מובאים הנתונים הגולמיים כפי שנכללו בתחזית EOX (ללא עיבוד):

Waha	Transco Zn5 Dlv	Chicago CG	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M- 3	ERCOT West OPk	ERCOT West Pk	Mass Hub OPk	Mass Hub Pk	Contract Date
-1.87	2.92	2.72	2.15	1.76	1.89	32.09	41.37	32.37	40.33	01/10/2025
0.12	3.65	3.08	4.01	2.44	2.72	34.43	41.36	45.45	52.82	01/11/2025
1.64	4.99	4.07	9.81	3.18	4.76	40.50	48.15	85.81	95.72	01/12/2025
2.87	7.71	4.93	14.27	3.62	7.71	65.85	61.26	119.85	131.54	01/01/2026
2.71	6.74	4.76	12.72	3.45	6.70	64.14	59.55	101.58	114.83	01/02/2026
0.33	4.58	3.52	5.99	3.00	3.40	42.95	39.85	57.66	67.15	01/03/2026
0.11	4.04	3.29	3.70	2.86	2.99	41.71	43.66	41.38	49.96	01/04/2026
0.37	4.19	3.20	3.11	2.70	2.83	45.36	49.72	36.80	45.83	01/05/2026
0.74	4.21	3.30	3.51	2.77	2.93	50.40	60.70	37.78	56.80	01/06/2026
1.71	4.51	3.54	4.31	2.97	3.29	65.80	93.01	52.17	86.85	01/07/2026
1.93	4.37	3.57	4.19	2.98	3.22	74.81	142.23	43.69	69.91	01/08/2026
1.71	3.98	3.44	3.10	2.62	2.72	56.29	71.77	37.89	50.48	01/09/2026
2.02	4.02	3.46	3.14	2.49	2.68	45.34	51.04	38.55	48.04	01/10/2026
3.10	4.02	3.89	5.11	2.98	3.40	46.30	50.06	55.33	63.82	01/11/2026
3.87	6.11	4.75	9.69	3.71	5.46	56.83	52.28	81.82	95.94	01/12/2026
4.35	8.15	5.47	13.52	4.05	7.99	78.15	79.99	117.45	130.66	01/01/2027
4.03	7.12	5.18	12.26	3.82	7.41	74.48	75.42	96.05	106.74	01/02/2027
3.02	4.50	3.69	6.01	3.27	3.54	46.69	50.10	57.24	68.19	01/03/2027
2.36	3.89	3.28	3.90	2.85	2.99	43.30	52.78	40.49	48.21	01/04/2027
2.40	3.84	3.15	3.22	2.70	2.86	46.66	51.70	35.55	43.98	01/05/2027
2.79	3.85	3.28	3.36	2.75	2.99	48.56	60.29	36.38	52.84	01/06/2027
3.04	4.00	3.44	4.23	2.84	3.16	75.62	101.01	47.87	84.91	01/07/2027
3.10	3.85	3.50	4.03	2.82	3.07	81.11	132.24	44.23	71.88	01/08/2027
3.01	3.60	3.37	3.05	2.54	2.71	56.44	70.26	36.05	48.23	01/09/2027
3.01	3.57	3.44	3.30	2.53	2.84	47.56	53.21	38.65	45.25	01/10/2027
3.24	3.95	3.79	4.91	2.92	3.47	45.09	51.49	53.13	59.47	01/11/2027
3.81	5.51	4.73	8.66	3.65	5.63	54.87	61.48	76.20	89.63	01/12/2027
4.19	8.44	5.45	14.34	4.05	8.26	86.06	82.79	115.53	122.55	01/01/2028
3.81	7.24	5.14	12.70	3.75	7.43	81.85	75.63	105.70	116.08	01/02/2028
2.65	4.45	3.56	4.70	3.11	3.68	48.33	50.15	46.91	51.99	01/03/2028
2.17	3.64	3.14	3.73	2.72	2.93	45.07	47.52	37.11	46.82	01/04/2028
2.22	3.70	3.02	3.14	2.51	2.80	45.21	48.06	32.76	43.30	01/05/2028
2.64	3.60	3.10	3.27	2.65	2.93	54.55	58.53	33.35	49.72	01/06/2028
2.97	3.62	3.29	3.49	2.62	2.95	75.06	102.51	43.44	84.45	01/07/2028
3.09	3.48	3.37	3.37	2.73	2.89	76.17	122.53	40.45	73.72	01/08/2028
2.93	3.37	3.31	2.99	2.42	2.68	57.13	66.62	32.52	47.20	01/09/2028
3.02	3.31	3.36	3.26	2.46	2.81	50.00	52.75	35.93	42.42	01/10/2028
3.26	3.74	3.63	4.71	2.80	3.35	46.30	50.10	44.54	55.03	01/11/2028
3.88	5.30	4.59	8.45	3.56	5.55	51.63	60.18	70.17	82.39	01/12/2028

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
35.87	45.93	27.73	43.69	36.16	50.71	37.04	54.75	01/10/2025
42.15	50.93	28.69	38.81	37.42	46.12	38.83	49.55	01/11/2025
68.15	80.29	33.76	45.25	42.43	52.31	46.81	57.69	01/12/2025
104.35	119.30	47.54	61.11	58.73	69.46	66.55	79.04	01/01/2026
76.85	98.87	39.42	50.77	49.92	60.20	56.59	68.68	01/02/2026
48.98	57.51	29.53	37.79	40.38	46.12	42.68	50.74	01/03/2026
40.28	48.06	25.58	38.08	38.61	46.91	40.06	51.47	01/04/2026
34.74	44.77	24.48	40.00	33.68	47.79	35.09	52.15	01/05/2026
38.13	55.24	27.76	49.65	34.06	55.30	35.66	59.61	01/06/2026
50.96	85.39	38.51	76.82	43.50	79.01	45.55	88.87	01/07/2026
43.49	70.41	33.74	63.28	36.90	68.51	38.95	76.39	01/08/2026
35.48	50.88	27.38	48.88	34.76	54.65	36.57	59.07	01/09/2026
34.53	45.83	29.31	44.83	38.73	53.16	41.09	57.28	01/10/2026
48.30	58.90	30.99	44.83	43.51	52.43	45.36	55.99	01/11/2026
72.32	84.28	40.69	49.96	49.12	58.91	53.93	64.84	01/12/2026
98.94	118.41	56.00	67.02	65.16	76.80	73.28	87.02	01/01/2027
79.20	95.26	46.52	55.05	56.27	65.03	64.04	74.42	01/02/2027
50.57	58.64	28.61	40.22	42.80	48.03	44.51	53.26	01/03/2027
38.65	44.78	26.67	38.69	37.77	47.21	39.54	52.24	01/04/2027
34.36	43.48	23.05	41.80	32.65	47.07	35.03	52.60	01/05/2027
35.93	51.20	27.35	48.20	33.69	53.39	35.81	59.28	01/06/2027
46.83	82.82	35.37	78.04	41.55	80.52	44.24	89.80	01/07/2027
43.78	70.09	31.79	67.13	37.95	69.28	40.64	78.57	01/08/2027
34.55	46.99	30.99	45.39	33.96	53.03	36.24	58.47	01/09/2027
33.11	39.96	31.48	41.48	36.45	51.69	40.76	56.78	01/10/2027
49.78	54.23	26.16	40.82	42.78	50.43	45.57	55.32	01/11/2027
67.62	84.69	37.48	47.39	49.75	57.19	54.56	63.72	01/12/2027
91.51	102.06	57.69	67.31	65.00	72.21	73.98	84.91	01/01/2028
85.34	95.61	49.48	61.19	57.76	65.80	66.70	78.56	01/02/2028
45.43	54.14	32.84	42.42	40.18	45.53	44.72	53.00	01/03/2028
37.32	46.58	27.47	39.96	34.47	46.58	38.91	51.70	01/04/2028
33.91	45.79	18.22	35.27	34.09	47.24	36.30	52.51	01/05/2028
35.55	51.76	20.26	43.69	33.68	53.56	35.44	58.43	01/06/2028
48.42	81.33	31.20	78.09	39.97	83.52	42.54	89.54	01/07/2028
44.73	72.49	27.98	68.29	36.44	72.94	39.06	78.55	01/08/2028
33.27	49.68	25.51	44.35	33.57	52.46	35.68	57.12	01/09/2028
34.80	39.71	29.50	41.43	37.58	47.48	39.69	52.08	01/10/2028
40.99	49.94	30.05	37.97	39.94	49.85	43.39	55.38	01/11/2028
64.99	77.06	38.12	45.87	48.51	59.06	54.07	66.23	01/12/2028



תמצית דוחות כספיים

ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

א.פ.י. סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה
5	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
7	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
8	תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים
9	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
12	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
14	ביאורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים המאוחדים

סומך חייקין

KPMG מגדל המילניום
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של או.פי.סי אנרגיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל, "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות גילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 בנובמבר 2025



סומך חייקין

KPMG מגדל המילניום
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

18 בנובמבר 2025

לכבוד

הדירקטוריון של

או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה")

ג.א.נ.,

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 בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

(1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 18 בנובמבר 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 18 בנובמבר 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשי"ל-1970 של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

962	1,151	2,300
293	360	420
90	163	108

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

1,345	1,674	2,828
-------	-------	-------

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

60	57	54
162	231	158
5,320	2,463	5,368
44	54	43
4,238	7,048	4,281
637	790	638
261	1,138	265

פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
השקעות בחברות כלולות
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
נכסים בלתי מוחשיים

10,722	11,781	10,807
--------	--------	--------

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

12,067	13,455	13,635
--------	--------	--------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025	
(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
82	148	114	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
14	22	-	חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
212	212	218	חלויות שוטפות של אגרות חוב
213	314	314	ספקים ונותני שירותים
123	183	354	זכאים ויתרות זכות
644	879	1,000	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
2,150	2,953	2,569	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
500	455	443	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,663	1,664	1,165	אגרות חוב
31	199	23	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
-	36	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
115	565	11	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
543	517	552	התחייבויות מסים נדחים
5,002	6,389	4,763	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,646	7,268	5,763	סה"כ התחייבויות
הון			
3	3	3	הון מניות
3,993	3,990	5,745	פרמיה על מניות
532	574	48	קרנות הון
224	196	478	יתרת עודפים
4,752	4,763	6,274	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
1,669	1,424	1,598	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,421	6,187	7,872	סה"כ הון
12,067	13,455	13,635	סה"כ התחייבויות והון

שי אברמוביץ' חשב ראשי ¹	ג'ורא אלמוגי מנהל כללי	יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון
---------------------------------------	---------------------------	-------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 בנובמבר 2025

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

¹ עקב היעדרותה הזמנית (יציאה לחל"ד) של סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' אנה ברנשטיין שוורצמן, דירקטוריון החברה הסמיך את מר שי אברמוביץ', החשב הראשי של החברה (ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בהעדרה של הגב' ברנשטיין שוורצמן), לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
2,779	879	895	2,190	2,256
(1,931)	(582)	(603)	(1,493)	(1,643)
(317)	(90)	(59)	(245)	(180)
531	207	233	452	433
166	64	211	150	423
44	18	-	44	-
(263)	(72)	(147)	(191)	(295)
(45)	(11)	(4)	(33)	(10)
259	-	-	-	-
(56)	2	35	(50)	19
636	208	328	372	570
(339)	(99)	(74)	(272)	(216)
87	48	30	72	53
(49)	(49)	-	(49)	-
(301)	(100)	(44)	(249)	(163)
335	108	284	123	407
(138)	(22)	(48)	(49)	(74)
197	86	236	74	333
111	81	183	83	254
86	5	53	(9)	79
197	86	236	74	333
0.46	0.33	0.64	0.36	0.95

הכנסות ממכירות וממתן שירותים
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת
והפחתות)
פחת והפחתות

רווח גולמי

חלק ברווחי חברות כלולות
פיצוי בגין אובדן הכנסות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות פיתוח עסקי
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות
המתחדשות בארה"ב
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון
הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה

רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה

רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
197	86	236	74	333	רווח לתקופה
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד					
42	-	3	25	(2)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
					שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
(11)	(6)	(3)	(14)	(5)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
13	27	9	(29)	(84)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(8)	(75)	(123) (*)	84	(555) (*)	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
(6)	4	12	(3)	41	
30	(50)	(102)	63	(605)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
227	36	134	137	(272)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
מיוחס ל:					
121	36	102	131	(202)	בעלי המניות של החברה
106	-	32	6	(70)	זכויות שאינן מקנות שליטה
227	36	134	137	(272)	רווח (הפסד) כולל לתקופה

(*) נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר מול הש"ח בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2025, בשיעור של כ-9.3% וכ-2.0%, בהתאמה.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)								
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025								
יתרה ליום 1 בינואר 2025	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	1,721	-	-	-	-	1,721	-	1,721
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	-	35	35
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו	-	4	-	-	-	4	1	5
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אחרים	31	(31)	-	-	-	-	-	-
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס רווח לתקופה	-	(1)	-	(396)	-	(456)	(149)	(605)
	-	-	-	-	254	254	79	333
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	5,745	219	(11)	(160)	478	6,274	1,598	7,872
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024								
יתרה ליום 1 בינואר 2024	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	778	-	-	-	-	779	-	779
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	-	-	-	34	34
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו	-	5	-	-	-	5	1	6
אחרים	2	(2)	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס רווח (הפסד) לתקופה	-	-	(13)	61	-	48	15	63
	-	-	-	-	83	83	(9)	74
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024	3,990	251	12	311	196	4,763	1,424	6,187

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025								
3	4,842	225	(17)	(73)	295	5,275	1,594	6,869
יתרה ליום 1 ביולי 2025								
*-	895	-	-	-	-	895	-	895
-	-	2	-	-	-	2	1	3
*-	8	(8)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
-	-	-	6	(87)	-	(81)	(21)	(102)
-	-	-	-	-	183	183	53	236
3	5,745	219	(11)	(160)	478	6,274	1,598	7,872
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024								
2	3,211	251	(2)	370	115	3,947	1,434	5,381
יתרה ליום 1 ביולי 2024								
1	778	-	-	-	-	779	-	779
-	-	1	-	-	-	1	1	2
*-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
-	-	-	14	(59)	-	(45)	(5)	(50)
-	-	-	-	-	81	81	5	86
3	3,990	251	12	311	196	4,763	1,424	6,187
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024								

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(מבוקר)								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024								
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
1	779	-	-	-	-	780	-	780
-	-	-	-	-	-	-	175	175
-	-	7	-	-	-	7	1	8
*-	4	(4)	-	-	-	-	-	-
-	-	(4)	-	-	-	(4)	(7)	(11)
-	-	-	24	(14)	-	10	20	30
-	-	-	-	-	111	111	86	197
3	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421

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 (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
197	86	236	74	333
333	95	64	257	193
12	1	4	9	20
301	100	44	249	163
138	22	48	49	74
(166)	(64)	(211)	(150)	(423)
56	(2)	(35)	50	(19)
(259)	-	-	-	-
35	14	86	24	125
647	252	236	562	466
(64)	(75)	(36)	(176)	(166)
14	62	38	158	161
(50)	(13)	2	(18)	(5)
235	179	108	205	203
(67)	-	(8)	(4)	(8)
765	418	338	745	656
35	11	22	23	38
(737)	(9)	(84)	(37)	(479)
(1,260)	(698)	(97)	(1,203)	(235)
134	-	-	-	-
95	95	-	95	3
21	18	(6)	25	5
(1,712)	(583)	(165)	(1,097)	(668)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות:
פחת והפחתות
צריכת סולר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות
בארה"ב
עסקאות תשלום מבוסס מניות

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים
והתחייבויות אחרות לזמן ארוך

דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה
השקעה בחברות כלולות
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות
נדחות
איבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
אחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
780	779	895	779	1,721	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
198	-	-	198	-	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה ⁽¹⁾
1,951	1,614	194	1,649	494	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו ⁽²⁾
104	36	-	60	11	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
175	-	-	34	35	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
(204)	10	12	(195)	10	שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו השקעת שותף מס בפרויקטי אנרגיות מתחדשות בארה"ב
152	-	-	152	-	ריבית ששולמה
(228)	(79)	(60)	(198)	(150)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(29)	-	(38)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים ⁽²⁾
(1,755)	(1,617)	(25)	(1,743)	(68)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(76)	(59)	(13)	(68)	(62)	פירעון אגרות חוב ⁽³⁾
(193)	(97)	(409)	(193)	(515)	אחרים
(13)	(1)	(2)	(8)	12	
891	586	563	467	1,450	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(56)	421	736	115	1,438	גידול (קיצון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,007	722	1,586	1,007	962	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11	8	(22)	29	(100)	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
962	1,151	2,300	1,151	2,300	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 7ד'.

(2) לפרטים נוספים אודות התקשרות או.פי.סי ישראל בהסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים בישראל בתקופת הדוח וברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 7א' וביאור 14ב' לדוחות השנתיים.

(3) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 5א'.

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרים ברי דיווח. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוחות השנתיים").

הנתונים הכספיים של מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב אוחזו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עד למועד השלמות עסקה להכנסת שותף ב-CPV Renewable בחודש נובמבר 2024, כמותאור בביאור 23 לדוחות השנתיים. החל ממועד זה, מוצגים הנתונים הכספיים של מגזר זה לפי שיטת השווי המאזני.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי חשבונאיים בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) (להלן - "IFRS")**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34, דיווח כספי לתקופות ביניים (להלן - "IAS 34"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות השנתיים. כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 בנובמבר 2025.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה הינו הש"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. 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.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות השנתיים.

ד. עונתיות

הכנסות חברות הקבוצה ממכירת אנרגיה בישראל מתבססות בעיקר על תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התע"ז"), אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות: קיץ (יוני עד ספטמבר), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד מאי ואוקטובר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש.

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהירויות 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.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

בהמשך לאמור בביאור 25 לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח לא חל שינוי בהרכב המגזרים בני הדיווח של הקבוצה או באופן מדידת תוצאות המגזרים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
1,789	2,201	146	331	(2,211)	2,256
522	847	80	(12)	(934)	503

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי¹

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
הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

423
(165)
(17)
744
(193)
(163)
19
(337)
407
(74)
333

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
1,835	1,328	188	92	(1,253)	2,190
541	447	84	(18)	(451)	603

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

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 לתקופה

150
(61)
(13)
679
(257)
(249)
(50)
(556)
123
(49)
74

¹ להגדרת ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי, ראו ביאור 25 לדוחות השנתיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
895	(819)	137	57	806	714
246	(377)	(5)	21	349	258
211					
(94)					
(6)					
357					
(64)					
(44)					
35					
(73)					
284					
(48)					
236					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא
מיוחסות למגזרים)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא
מיוחסות למגזרים)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו
הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
879	(424)	45	49	448	761
271	(170)	(4)	21	169	255
64					
(29)					
(5)					
301					
(95)					
(100)					
2					
(193)					
108					
(22)					
86					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

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
הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			ישראל
		פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	
		(מבוקר)			
2,779	(1,702)	145	228	1,796	2,312
709	(608)	(22)	112	588	639
166					
(89)					
(20)					
766					
(333)					
(301)					
259					
(56)					
(431)					
335					
(138)					
197					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

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 והפחותות

הוצאות מימון, נטו
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות
המתחדשות בארה"ב
הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
(מבוקר)				
1,368	516	427	1,121	986
165	50	54	146	158
171	39	40	127	110
83	17	7	42	56
57	14	13	44	44
23	-	2	23	2
1,867	636	543	1,503	1,356
445	125	171	332	433
2,312	761	714	1,835	1,789
195	39	-	164	-
272	79	181	191	467
467	118	181	355	467
2,779	879	895	2,190	2,256

במיליוני ש"ח

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 (*)
הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות

סה"כ הכנסות בארה"ב

סה"כ הכנסות

(*) לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable, ראו ביאור 23' לדוחות השנתיים.

ביאור 6 - חברות בנות

א. הסכמים לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Shore

בהמשך לאמור בביאור 24 ג' לדוחות השנתיים, בדבר הסכם לרכישת 20% נוספים מתחנת הכוח Shore, כך שלאחר השלמתו יעמוד שיעור ההחזקה על כ-89%, ביום 1 באפריל 2025, הושלם הסכם הרכישה. במועד השלמת העסקה, שילמה קבוצת CPV למוכר תמורה בסכום שאינו מהותי לחברה, זאת בנוסף להזרמת חלק השותף במועד ביצוע המימון מחדש של Shore במהלך הרבעון הראשון של 2025, כמפורט בביאור 11 להלן. עודף עלות הרכישה הוקצה בעיקרו לרכוש קבוע. בהתחשב בזכויות הקיימות של השותף הנותר בתחנת הכוח Shore, למועד הדוח, החברה המשיכה לטפל בהשקעתה ב-Shore לפי שיטת השווי המאזני.

לאחר מועד הדוח, ביום 28 אוקטובר 2025, נחתם הסכם נוסף מול שותף אחר הנותר לרכישת יתרת הזכויות (כ-11%) בתחנת הכוח Shore. עם השלמת העסקה (ככל שתושלם) תחזיק קבוצת CPV במלוא הזכויות בתחנת הכוח, והחל ממועד זה היא תאחד בדוחות הכספיים של החברה. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקה, ובפרט את ההשלכות על הרווח והפסד, אם בכלל, של המעבר מחברה כלולה לחברה מאוחדת. ההסכם כולל תנאים מקובלים בעסקאות מסוג זה, בהתחשב בכך שקבוצת CPV כבר מחזיקה ברוב הזכויות בתחנת הכוח, וכולל תמורה למוכר בסכום שאינו מהותי לחברה אשר תשולם בכפוף להשלמת התנאים המתלים כמקובל בעסקאות מסוג זה, ובכלל כך אישור רגולטורי. השלמת הרכישה במסגרת ההסכם (ככל שתושלם) תתבצע עם התקיימות התנאים המתלים ולא יאוחר מ-180 יום לאחר המועד הקובע שנקבע בהסכם.

ב. תחילת הקמה של תחנת הכוח Basin Ranch והסכמים מהותיים בקשר עם הפרויקט

לאחר מועד הדוח, ביום 28 באוקטובר 2025, הושלמה הסגירה הפיננסית, נמסרה לקבלן ההקמה הוראת תחילת הקמה (Notice to Proceed) והחלה הקמתו של פרויקט Basin Ranch, תחנת כוח בהספק 1.35 ג'יגה וואט במדינת טקסס ("הפרויקט"). למועד אישור הדוח, הפרויקט מוחזק 70% על ידי קבוצת CPV ו-30% על ידי שותף (לפרטים אודות רכישת חלקו של השותף בפרויקט ראו סעיף קטן 4 להלן). בנוסף, במועד הסגירה הפיננסית ההסכמים העיקריים הבאים נכנסו לתוקף ובוצעו הפעולות העיקריות הבאות:

1. מימון הון עצמי והעמדת בטוחות:

במועד הסגירה הפיננסית העמידו מחזיקי הזכויות בפרויקט את מלוא התחייבות ההון העצמי הנדרש לפרויקט ביחס להחזקותיהם במועד הסגירה הפיננסית. לצורך כך העמידה קבוצת CPV (70%) סכום כולל של כ-1.5 מיליארד ש"ח (כ-470 מיליון דולר), מתוכו כ-1 מיליארד ש"ח (כ-300 מיליון דולר) הועמדו באמצעות הלוואה מבנק לאומי (לפרטים, ראו ביאור 7א'2), וכ-562 מיליון ש"ח (כ-170 מיליון דולר)² הועמדו על ידי החברה באמצעות הלוואת גישור להון עד להשלמת תהליך ההשקעה בהון עם השותפים הנוספים ב-OPC Power, אשר טרם הושלם נכון למועד אישור הדוח (לפרטים ראו ביאור 10ג'2 להלן וביאור 23א'3 לדוחות השנתיים). לצורך העמדת הלוואת הגישור החברה השתמשה בחלק מהכספים שגויסו בהנפקת ההון מחדש יוני 2025, כמפורט בביאור 1ד'7 להלן.

בנוסף, בטוחות נוספות בקשר עם הפרויקט הועמדו על ידי מחזיקי הזכויות בפרויקט כחלק מהסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF (לפרטים ראו סעיף קטן 3 להלן). חלק של קבוצת CPV (70%) בבטוחות הנוספות, שהועמד באמצעות מכתבי אשראי, הינו בסך של כ-446 מיליון ש"ח (כ-135 מיליון דולר), כמפורט בביאור 7א'3 להלן.

2. הסכמי הקמה וציוד:

במועד הסגירה הפיננסית, נכנסו לתוקף הסכם הקמה Engineering Procurement and Construction Agreement ("הסכם EPC") והסכם לרכישת הציוד העיקרי בפרויקט ("הסכם לרכישת ציוד"). בהתאם להסכם ה-EPC, קבלן ההקמה התחייב לספק שירותי בנייה מלאים הכוללים שילוב של הציוד שנרכש במסגרת ההסכם לרכישת הציוד ורכש שאר הציוד (שלא נרכש במסגרת ההסכם לרכישת הציוד). הסכם ה-EPC כולל תנאים סטנדרטיים והתחייבויות המקובלות בעסקאות מסוג זה (בדומה לפרויקטים בגז טבעי אחרים של CPV), כגון התחייבות הקבלן ללוח הזמנים להשלמה; תקופות אחריות; מבחני קבלה לפרויקט; התחייבויות ביצועים וזמינות; ערבויות שונות להבטחת התחייבויות הקבלן וערכי ביצועים על פי ההסכם; פיצויים מוסכמים בגין עיכוב במסירת הפרויקט (המוגבלים בתקרה); עילות סטנדרטיות לסיום ההסכם; ביטוחים; הגבלת אחריות של הקבלן והוראות רלוונטיות נוספות להקמת הפרויקט והפעלתו.

הציוד העיקרי לפרויקט מסופק על ידי חברה הקשורה לשותף בפרויקט במסגרת ההסכם לרכישת ציוד. הסכם הציוד כולל מפרטים בנוגע לציוד ייצור החשמל לפרויקט (טכנולוגיית H Class) לרבות שתי טורבינות גז ושתי טורבינות קיטור, ערבויות מסוימות ואחריות (בכפוף לתקרות) וכן אחריות מוצר (warranty).

התמורה על פי הסכם ה-EPC והסכם הציוד תשולם לאורך זמן, בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בכל הסכם וצפויה להסתכם במצטבר לשני ההסכמים (והסכמי ציוד נוספים) בכ-4.6 מיליארד ש"ח (כ-1.4 מיליארד דולר). ההסכמים כוללים תמורה קבועה וכן רכיב משתנה בגין תעריפי מכס רלוונטיים, אשר ישולמו על ידי הפרויקט בהתאם להסדרים שנקבעו בהסכמים, ועשויים להשפיע על העלות הצפויה הכוללת.

בנוסף, הפרויקט התקשר בהסכמים בנוגע לתפעול המתקן, לרבות הסכם ניהול נכסים (עם תאגיד מקבוצת CPV), הסכם הפעלה ותחזוקה (O&M) והסכמי פרויקט נוספים מקובלים בדומה לפרויקטים אחרים של קבוצת CPV.

² הסכום כולל הכרה בהשקעות פיתוח טרום הסגירה הפיננסית בסך של כ-221 מיליון ש"ח (כ-67 מיליון דולר). בנוסף, זוכתה קבוצת CPV בדמי ייזום בסך של כ-93 מיליון ש"ח (כ-28 מיליון דולר) במסגרת ההתחייבות להעמדת הון.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

ב. תחילת הקמה של תחנת הכוח Basin Ranch והסכמים מהותיים בקשר עם הפרויקט (המשך)

3. הסכם הלוואת TEF (חוב בכיר)

במועד הסגירה הפיננסית נכנס לתוקף הסכם הלוואה בכירה עם Texas Energy Fund ("TEF"), שמנוהל על-ידי Utility Commission of Texas Public ("PUCT"), למימון הקמת הפרויקט ("הלוואת ה-TEF")

להלן תמצית התנאים העיקריים של הלוואת ה-TEF:

מועד העמדת הלוואה	החל מחודש אוקטובר 2025, במספר משיכות ובהתאם לקצב התקדמות הקמת הפרויקט.
סכום הלוואה לחברת הפרויקט (100%)	כ- 1.1 מיליארד דולר (כ-3.6 מיליארד ש"ח).
שיעור הריבית	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 3%.
לוח סילוקין של קרן וריבית	תאריך הפירעון הסופי: 30 בספטמבר 2045. קרן הלוואה תיפרע בתשלומי קרן רבעוניים שיחלו ביום 31 במרץ 2031, בשיעור השווה ל-0.25% לרבעון, עד ליום 31 במרץ 2032. לאחר מכן, החזרים של קרן וריבית על פי לוח סילוקין במתכונת משכנתא (להלן - "שפיצר"). תשלומי ריבית ישולמו כל רבעון לרבות בתקופת ההקמה.
שעבודים	שעבוד ראשון, בכיר, קבוע ומובטח על הפרויקט, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו.
אמות מידה פיננסיות (default) (covenants)	- יחס כיסוי שירות חוב (DSCR) היסטורי ל-12 חודשים של $1.10 \times$ שיימדד באופן רבעוני, החל משנה אחת לאחר מועד ההפעלה המסחרית (COD), כהגדרתו בהסכם הלוואה. - יחס כיסוי שירות חוב מבוסס חוזים (Contracted DSCR) חזוי ל-5 שנים של $1.20 \times$ במועד ה-COD, החוזים הרלוונטים לצורך עמידה ביחס זה טעונים חידוש או החלפה שנתיים לפני מועד סיומם, על בסיס מתגלגל. הפרויקט התקשר בהסדרי גידור³ עבור חלק מהותי מהספק הפרויקט, המקיימים דרישה זו. - אמות מידה מבוססות ביצועים של הפרויקט ל-12 חודשים אחרונים, אשר ימדדו באופן חודשי החל מהמועד שבו יחלפו 12 חודשים קלנדריים מלאים לאחר ה-COD. אמות המידה כוללות דרישת זמינות מינימלית של 85% ותנאי השבתות מקסימלי של 15%, הניתנים לריפוי באמצעות הצגת תוכנית פעולה מתקנת וקרן למימון התכנית ל-12 החודשים העוקבים.
תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות)	- ביצוע חלוקות כפוף להגדרות ותנאים מקובלים ובנוסף לאמור להלן: (א) עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מבוסס חוזים (contracted DSCR) חזוי ל-4 רבעונים עוקבים של $1.20 \times$, או DSCR של $1.35 \times$ על בסיס כלל תזרים המזומנים; וכן (ב) מבחן ביצועים (השבתות/זמינות) ל-12 חודשים אחרונים, הכולל תנאים מסוימים המאפשרים חלוקה גם אם המבחנים לא מתקיימים. - התחייבויות נוספות ברמת בעלי הזכויות בפרויקט (100%) בסך כולל של כ-631 מיליון ש"ח (כ-191 מיליון דולר) (חלק קבוצת CPV למועד אישור הדוח כ-446 מיליון ש"ח (כ-135 מיליון דולר)). התחייבויות אלה כוללות בטוחות במתכונת של כתבי אשראי (LCs) או בטוחות מקובלות אחרות (כגון מזומן), להבטחת נושאים מסוימים הנוגעים להסכמים מרכזיים ולעלות הפרויקט וכן להבטחת השלמת ההקמה (הניתנת לחילוט לאחר מיצוי רזרבה בתקציב); ולהבטחת חיבור הפרויקט לרשת בתוך 4 שנים, בכפוף לאפשרות הארכה (ושחרור הבטוחה בהתאם למועד כאמור). - לפרטים נוספים אודות יתרת הערבויות שהעמידה הקבוצה לטובת הפרויקט למועד הדוח ולמועד אישור הדוח, ראו ביאור 7'א3. - התחייבויות נוספות לבטוחות ברמת הפרויקט כוללות, בין היתר, ב-COD רזרבות מזומן או כתבי אשראי להבטחת DSR חזוי והוצאות תפעוליות. - התחייבויות נוספות ואירועי הפרה ופירעון כוללים, אירועים הנחשבים ל"שינוי שליטה" כולל במקרה שבו CPV Power Holdings, LP (שותפות בת בבעלות מלאה של קבוצת CPV) תחדל להחזיק ולשלוט בלפחות 50% מהלווה, ובמקרה ש-CPV Group תחדל מלהחזיק ולשלוט בלפחות 50% ב-CPV Power Holdings, LP (לפי העניין בהתאם להוראות הרלוונטיות), וכן עילות פירעון מיידי מקובלות כגון אי-תשלום, אי-קיום התחייבויות מסוימות, הפרת מצגים, התחייבויות ואמות מידה, אירועי חדלות פירעון, הליכים רגולטוריים ומשפטיים – הכל בהתאם לתנאים ולתקופות הריפוי (ככל שחלות) הקבועים בהסכם הלוואה.

³ הפרויקט התקשר בהסכמים מסחריים מסוג Gas Netback (לרבות מנגנון תמחור שבו מחיר הגז המשולם על ידי יצרן החשמל נגזר ממחיר החשמל) והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור של חלק מהותי מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית כחלק מתכנית לגדר נכון למועד ההפעלה המסחרית כ-75% מהספק תחנת הכוח.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

ב. תחילת הקמה של תחנת הכוח Basin Ranch והסכמים מהותיים בקשר עם הפרויקט (המשך)

4. הסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט

במועד הסגירה הפיננסית התקשרה קבוצת CPV (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה) עם השותף הנותר בפרויקט ("המוכר") בהסכם לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט ("הסכם הרכישה"). בהתאם להסכם הרכישה, השלמת הרכישה (ככל שתושלם) תבוצע בכפוף להתקיימות תנאים מתלים, לא יאוחר מיום 28 בפברואר 2026⁴. תנאים מתלים אלה כוללים בעיקר החלפת סכומים ובטוחות שהעמיד המוכר בקשר עם הלוואת TEF המפורטת בסעיף קטן 3 לעיל.

הסכום הנדרש בקשר עם הרכישה על פי הסכם הרכישה מסתכם בכ-1.22 מיליארד ש"ח (כ-371 מיליון דולר⁵) והוא ישולם או יועמד באופן ובמועדים הבאים:

- במועד הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF (28 באוקטובר 2025) שולם סך של כ-195 מיליון ש"ח (כ-59 מיליון דולר) בגין השקעות המוכר טרום הסגירה הפיננסית ובתוספת אומדן השקעות נוספות שיבוצעו על ידי המוכר עד מועד השלמת עסקת הרכישה⁶;
- במועד השלמת הסכם הרכישה יועמד סך של כ-558 מיליון ש"ח (כ-169 מיליון דולר) באמצעות מזומן ו/או כתבי אשראי (LC) בגין ההון העצמי הדרוש בקשר עם הלוואת ה-TEF. בנוסף, יועמדו בטוחות נוספות באמצעות כתבי אשראי (LC) הנדרשות להבטחת התחייבויות בעלים הקשורות לפרויקט בסך של כ-208 מיליון ש"ח (כ-63 מיליון דולר⁷). יצוין כי כתבי האשראי האמורים יועמדו מתוך מסגרות החברה ו/או מסגרות המגובות בערבות החברה. לפרטים אודות הגדלת מסגרות ערבויות לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 7 א'3 להלן.
- במהלך תקופת ההקמה של הפרויקט החל משנת 2026 ועד לשנת 2029 תשולם תמורה נוספת למוכר בסך של כ-265 מיליון ש"ח (כ-80 מיליון דולר), בארבעה תשלומים שנתיים שווים.

השלמת הרכישה (ככל שתושלם) תקנה לקבוצת CPV שליטה בפרויקט ותביא לאיחודו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקת הרכישה, לרבות השלכות המעבר מהשקעה בחברה כלולה לחברה מאוחדת.

⁴ יצוין כי במקרה שלא תושג השלמה של העסקה עד מועד זה, יסתיים ההסכם בהתאם להסדרי סיום שנקבעו בהסכם הרכישה.
⁵ קבוצת CPV ערבה על פי הסכם הרכישה ביחס לביצוע תשלומים עתידיים המגיעים למוכר לאחר השלמת העסקה. בנוסף, המוכר זכאי לחלקו ביתרת דמי ייזום עתידיים בגין הפרויקט בסך של כ-59 מיליון ש"ח (כ-18 מיליון דולר), אשר צפויים להשתלם במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט.

⁶ במועד השלמת העסקה, ככל שתושלם, תתבצע התחשבנות בגין פערים, ככל שיהיו, בין האומדן האמור להשקעות שיבוצעו בפועל.

⁷ מתוכם סך של כ-6 מיליון דולר הועמדו נכון למועד אישור הדוח.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הסכמי מימון בנקאי באו.פי.סי ישראל

בתקופת הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל (להלן - "הלווה") בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 300 מיליון ש"ח. ההלוואה הועמדה בשני חלקים שווים, סך של 150 מיליון ש"ח בחודש פברואר 2025 וסכום נוסף בסך של 150 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025. הלווה פרעה את ההלוואות לבעלי מניותיה כאמור בביאור 123(1) ב' לדוחות השנתיים וחילקה דיבידנד (יצוין כי החברה עשתה שימוש בחלקה בעיקר לפירעון אגרות חוב).

בנוסף, בחודש יולי 2025, התקשרה הלווה בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 400 מיליון ש"ח. ההלוואה תועמד בשני חלקים שווים, סך של 200 מיליון ש"ח שהועמדו בחודש יולי 2025 וסך של 200 מיליון ש"ח נוספים צפויים להימשך עד תום שנת 2025. הלווה פרעה בפירעון סופי ומוחלט את הלוואות הבעלים שהועמדה לרותם כמפורט בביאור 123(1) א' לדוחות השנתיים, מחזרה חוב לזמן ארוך וחילקה דיבידנד (יצוין כי החברה עשתה שימוש בחלקה בעיקר לצורך פירעון אגרות חוב).

ההלוואות לעיל התקבלו בתנאים דומים ליתר הסכמי המימון התאגידי של הלווה כמפורט בביאור 14 ב' לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי פירעון קרן, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות. תנאי הריבית עודכנו לשיעור שבין 0.25% ל-0.4% מעל ריבית הפריים.

2. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV

ביום 22 באוקטובר 2025, נחתם הסכם מימון בין קבוצת CPV לבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "הסכם המימון" ו-"המלווה", בהתאמה) לצורך קבלת הלוואה בסך כולל של 300 מיליון דולר (כ-1 מיליארד ש"ח), למימון חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהעמדת ההון העצמי לפרויקט Basin Ranch (להלן בסעיף זה - "הפרויקט"). נכון למועד אישור הדוח, 70% מהפרויקט מוחזקים בעקיפין על ידי קבוצת CPV, לפרטים אודות חתימה על הסכם לרכישת יתרת ההחזקות (30%) בפרויקט, ראו ביאור 6' לעיל. ההסכם הושלם ביום 28 באוקטובר 2025, עם הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF.

הלווה	קבוצת CPV
סכום ההלוואה (קרן)	300 מיליון דולר (כ-1 מיליארד ש"ח).
מועדי משיכת ההלוואה	תשלום ראשון בסך כ-460 מיליון ש"ח (150 מיליון דולר) במועד החתימה, ותשלום שני בסך כ-460 מיליון ש"ח (150 מיליון דולר) לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2026, במקביל לפקיעת כתב האשראי (LC) שהונפק במועד החתימה.
שיעור הריבית (שנתי)	הלוואה לזמן ארוך: ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח בטווח של בין 2.8% ל-3.4%. עמלת ערבות פיננסית (באמצעות כתב אשראי כאמור לעיל): בין 1.3% ל-2%.
מועדי פירעון קרן וריבית	הריבית על קרן ההלוואה תשולם על בסיס רבעוני החל מיום 31 במרץ 2027, כאשר הריבית שתצטבר עד למועד זה תתווסף לקרן ההלוואה; קרן ההלוואה (לרבות הריבית הנצברת כאמור) תשולם החל מיום 31 במרץ 2027 בהתאם ללוח סילוקין כדלקמן: 2027-2029: 5% מדי שנה 2030-2031: 25% מדי שנה 2032: 35%.
אמות מידה פיננסיות (default) (covenants)	על אף האמור, ככל שתחילת ההפעלה המסחרית של הפרויקט תחל במהלך שנת 2029, תיערך התאמה בשיעורי תשלום הקרן (עליה מ-1.25% לרבעון ל-6.25% לרבעון) וזאת החל מהרבעון הראשון שלאחר מועד ההפעלה המסחרית, והכל באופן שההלוואה בכללותה תיפרע לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2032. אמות המידה הפיננסיות שיחולו על הלווה: • סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV: גדול מ-750 מיליון דולר; • יחס חוב נטו מתואם ל-EBITDA מתואם של קבוצת CPV נמוך מ-7.0.
בטוחות	אמות המידה הפיננסיות יבדקו על בסיס רבעוני ויהיו כפופות לתנאים ולהוראות (וכן לתקופות ריפוי שסוכמו מראש) ומנגנוני בדיקה, כפי שנקבעו בהסכם המימון. למועד הדוח, חישוב העמידה באמות המידה הינו כדלקמן: (1) הון עצמי - 1.6 מיליארד דולר; (2) יחס חוב נטו מתואם ל-EBITDA מתואם - 3.4x.
	בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות ולתנאי הסכמי המימון של הפרויקט (כולל הלוואת ה-TEF המתוארות בביאור 6'), המלווה יהיה זכאי לשעבוד על החשבון אליו משולמים הדיבידנדים מחברות הפרויקט ישירות ללווה, הכל כפי שנקבע בהסכם המימון; בנוסף, הלווה התחייבה לשעבוד שלילי, למעט במקרים הבאים: (א) מימון פרויקטאלי קיים ועתיד או מתן שעבודים במסגרת מימון נכסי פורטפוליו של הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה; (ב) שעבודים מותרים אחרים, קיימים ועתידים, במהלך העסקים הרגיל, הכל כפי שנקבע בהסכם המימון.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****2. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV (המשך)**

תנאים עיקריים נוספים	תנאים נוספים, התחייבויות ועילות לפירעון (ככל שיחולו), כוללים (לפי העניין) מגבלות מסוימות על הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה, בקשר עם: (א) נטילת חוב כפי שנקבע בהסכם המימון, למעט נטילת חוב מותר (כהגדרתו בהסכם המימון ובתנאים שנקבעו מראש ביחס לרמת מינוף ונזילות הלווה) בקשר עם תחומי הפעילות של הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה (כגון נטילת מימון פרויקטאלי ללא זכות חזרה (non-recourse) לפרויקט חדש ו/או מיחזור חוב של פרויקט קיים או מימון פורטפוליו של פרויקטים קיימים/ חדשים ללא זכות חזרה, נטילת חובות תאגידים בלווה בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, נטילה ו/או הארכה של מסגרות אשראי מסוימות וכיו"ב); (ב) מגבלות על מכירת נכסים, למעט נכסים העומדים בתנאים שנקבעו מראש בהסכם המימון ביחס לרמת מינוף ונזילות הלווה או נכסים שאינם מהותיים לפעילות העסקית של הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה; (ג) מגבלות על השקעות שאינן במסגרת הפעילות העסקית הרגילה שמקורותיהן בתזרים החופשי של הלווה במקרים (i) שאמת המידה של יחס חוב נטו ל- EBITDA (כמפורט לעיל) עולה על ערך שנקבע בהסכם המימון; או (ii) קיומם של אירועי הפרה מסוימים בפרויקט ו/או קיומם של אירועי הפרה מתמשכים אחרים בפרויקט שלא תוקנו במסגרת תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם המימון; (ד) התחייבויות נוספות, אירועי הפרה ועילות פירעון כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות: מגבלות על שינוי שליטה בלווה (לרבות בחברה ובבעלי השליטה בה); מגבלות על שינוי תחום הפעילות העסקית של הלווה; האצה צולבת (Cross Acceleration) כהגדרתה בהסכם המימון; אי-תשלום; אירועי חדלות פירעון; הליכים/עניינים משפטיים או רגולטוריים שהוגדרו בהסכם המימון; הפרת אמות מידה והתחייבויות (בכפוף לתקופות ריפוי); Cross Default לאירועים מסוימים הנוגעים בפרויקט (לרבות אירועי Material Adverse Effect כהגדרתם בהסכם המימון, הפרת התחייבות לתשלום הלוואת TEF או האצתה, פשיטת רגל ואירוע נטישה); אי-תשלום חוב של הלווה או של הפרויקט מעל סף מסוים, הכל בהתאם ובכפוף להגדרות, לתקופות הריפוי וליתר התנאים שנקבעו בהסכם המימון.
תשלומים לבעלי המניות של הלווה	החל מיום 31 במרץ 2027, חלוקת דיבידנדים ופירעון הלוואות בעלים⁸ כפופים לעמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות (כמשמעותן לעיל): - סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV: גדול מ-1 מיליארד דולר; - יחס חוב נטו מתואם ל- EBITDA מתואם של קבוצת CPV נמוך מ-4.0 עד 12 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית (COD) של הפרויקט, ונמוך מ-5.0 לאחר מכן. בנוסף, בנסיבות שליליות מסוימות שהוגדרו בהסכם המימון, לא יותרו תשלומים כאמור ותשלומים נוספים לבעלי המניות (כדוגמת דמי ניהול) אף אם הקובנטים הפיננסיים האמורים מתקיימים.
עמלות	נקבעו הוראות לעניין עמלות, לרבות עמלת הקצאה ראשונית (upfront-fee) ועמלות אי-ניצול (non-utilization fees), כמקובל בהסכמי מימון, וכן עמלות פירעון מוקדם. מובהר כי עמלות הפירעון המוקדם של ההלוואה (למעט בגין נזק כלכלי, ככל שיחול) נקבעו ברמות ההולכות ופוחתות לאורך תקופת ההלוואה, כך שלאחר מספר שנים שנקבע לא יחולו עוד עמלות פירעון מוקדם.

⁸ למעט הלוואות בעלים מסוימות שהוגדרו בהסכם, אשר פירעונן אינו מותנה בעמידה באמות מידה.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****3. מסגרות אשראי לזמן קצר:**

למועד אישור הדוח, לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף למועדים שונים שעיקרם במהלך החציון השני של 2026. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 14ב'3 לדוחות השנתיים. להלן מידע בדבר היקף המסגרות המחייבות וניצולן למועד הדוח (במיליוני ש"ח):

היקף המסגרת	ניצול למועד הדוח (2)	ניצול בסמוך למועד אישור הדוח (1) (2)
החברה	-	-
או.פי.סי ישראל	2	2
החברה עבור קבוצת CPV (3)	72	210
קבוצת CPV (3)	100	365
סה"כ	174	577

(1) ליום 14 בנובמבר 2025. הגידול בניצול מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בסמוך למועד אישור הדוח נובע בעיקר מהעמדת ערבויות בנקאיות בקשר עם הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF כמפורט בביאור 6ב'.

(2) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(3) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV או לקבוצת CPV המפורטות בטבלה לעיל מגובות בערבות החברה.

(4) יצוין כי לאחר מועד הדוח, היקף המסגרת של החברה עבור קבוצת CPV גדל לסך של כ-545 מיליון ש"ח (כ-165 מיליון דולר) ושל קבוצת CPV גדל לסך של כ-562 מיליון ש"ח (כ-170 מיליון דולר), בעיקר לטובת מימון חלק מעסקת רכישת זכויות השותף הנותר בפרויקט Basin Ranch כמפורט בביאור 4ב' לעיל.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-363 מיליון ש"ח ובארה"ב בהיקף של כ-172 מיליון ש"ח (מגובות בערבות החברה). בסמוך למועד אישור הדוח, היקף הניצול בארה"ב עלה והסתכם בכ-240 מיליון ש"ח לאור העמדת ערבויות בקשר עם האמור בהערה 1 לעיל. 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. בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה. כמו כן, בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של ilA עם תחזית יציבה ואת אגרות החוב שלה לרמה של ilA+, בעקבות שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים.

5. ביום 30 בספטמבר 2025, פרעה החברה בפדיון מוקדם חלקי סך של כ-256 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), נוסף על התשלום הקבוע בהתאם ללוח הסילוקין של אג"ח (סדרה ב') לאותו מועד. סך הסכום שנפדה בגין הפדיון המוקדם החלקי, לרבות הצמדה, עומד על כ-302 מיליון ש"ח.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

בהמשך לאמור בביאור 14ג' לדוחות השנתיים, להלן פירוט השינויים העיקריים שחלו בתקופת הדוח בהיקף הערבויות הבנקאיות שהעמידו חברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
164	249	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה, צומת וגת) (1)
73	74	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק 2 וחצרות הצרכנים)
50	100	בגין הגשת הצעה במכרז שורק (2)
88	21	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (3)
265	339	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV)*
41	-	בגין פרויקט Basin Ranch* (4)
37	22	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ואחרים*
718	805	סה"כ

*מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

(1) הירידה נובעת בעיקר משחרור ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם צומת לטובת רמ"י בסך של 67 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ב'5 לדוחות השנתיים).

(2) הירידה נובעת מהפחתת ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בקשר עם מכרז שורק, כמתואר בביאור 14ג'3 לדוחות השנתיים.

(3) העלייה נובעת מהגדלת הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בגין פעילות הספקה וירטואלית על רקע עונתיות.

(4) בסמוך למועד אישור הדוח, יתרת הערבויות עומדת על כ-559 מיליון ש"ח (כ-169 מיליון דולר) והיא נובעת בעיקרה מהעמדת ערבויות בנקאיות בקשר עם הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF כמפורט בביאור 6ב'.

בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילותן.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 15ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג' ו-ד') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 30 בספטמבר 2025:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-EBITDA מתואם (2) הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	3.3
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	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 (לצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-6,274 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	82%
	--	לא יפחת מ-20% (לצורך חלוקה: 30%)	58%
		לא יפחת מ-17%	

- (1) החוב הפיננסי נטו במאוחד בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA.
(2) EBITDA מתואם כהגדרתו בשטרי הנאמנות.

ליום 30 בספטמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

בהמשך לאמור בביאור 14 לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 30 בספטמבר 2025:

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-2,216 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	38%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	3.8
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.13
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.67
LLCR	1.10	1.57
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל¹⁰		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-6,274 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	82%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	3.3

ליום 30 בספטמבר 2025, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

⁹ בנוסף, לאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות הזהות לאמות המידה המפורטות לעיל.¹⁰ בנוסף, לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

¹⁰ בנוסף, לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ד. גיוסי הון**

1. בחודש יוני 2025, הנפיקה החברה לציבור 21,303,200 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, מתוכן סך של 7,923,600 מניות רגילות הונפקו לחברה האם. תמורת ההנפקה, ברוטו, הסתכמה לסך של 850 מיליון ש"ח והוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-23 מיליון ש"ח.

החברה האם אשר החזיקה טרם ההנפקה בכ-54.53% מהון המניות של החברה, רכשה 7,923,600 מניות במסגרת ההנפקה. לאחר השלמת הגיוס, שיעור ההחזקה של החברה האם עמד על כ-53.20% מהון המניות של החברה.

2. בחודש אוגוסט 2025, הנפיקה החברה למשקיעים מסווגים 18,750,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת. תמורת ההנפקה, ברוטו, הסתכמה לסך של 900 מיליון ש"ח והוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-6 מיליון ש"ח.

בין המשקיעים המסווגים אשר השתתפו בהנפקה נכללים מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, הפניקס פיננסיים בע"מ והפניקס בית השקעות בע"מ, מנורה מבטחים החזקות בע"מ והראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (שהינן בעלות עניין בחברה נכון למועד ההנפקה).

החברה האם החזיקה טרם ההנפקה בכ-53.16% מהון המניות של החברה ולא רכשה מניות במסגרת ההנפקה הפרטית. לאחר השלמת ההנפקה הפרטית, שיעור ההחזקה של החברה האם עמד על כ-49.79% מהון המניות של החברה.

ה. תשקיף מדף

בתקופת הדוח, הוארך תוקפו של תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 במאי 2026.

ו. תוכניות תגמול הוני

1. הקצאות של ניירות ערך מוצעים בתקופת הדוח ולאחריה:

ניצעים ומועד הקצאה	כמות אופציות במועד ההענקה (באלפים)	שווי הוון ממוצע של כל אופציה במועד ההענקה (בש"ח)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח לא צמוד)	סטיית תקן (1)	שיעור ריבית חסרת סיכון (2)	עלות הטבה (במיליוני ש"ח) (3)
מנהלים, מרץ 2025	441	11.80	31.98	-30.4% -34.5%	4.09% 4.15%	כ-5.0
מנכ"ל, יולי 2025 ⁽⁴⁾	646	19.84	43.39	-31.2% -31.8%	-3.93% 3.94%	כ-12.8

- (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 הוון" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.
 (3) סכום זה ייוקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.
 (4) השווי ההוון של האופציות בטבלה לעיל חושב בסמוך למועד אישור האסיפה הכללית מיום 26 באוגוסט 2025.

ניירות הערך המוצעים הינם מכוח תוכנית האופציות כמפורט בביאור 16' לדוחות השנתיים וכוללים תנאים והוראות זהים.

2. מימושי אופציות והנפקת מניות:

במהלך תקופת הדוח, הנפיקה החברה סך של כ-407 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב בעקבות הודעת מימוש של כ-2,736 אלפי אופציות, מתוכן מנכ"ל החברה מר גיורא אלמוגי מימש סך כולל של כ-1,253 אלפי כתבי אופציה לכ-161 אלפי מניות החברה ויו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי מימש סך של כ-184 אלפי כתבי אופציה לכ-35 אלפי מניות החברה.

3. פקיעת אופציות בתקופת הדוח

בחודש ינואר 2025, פקעו כ-184 אלפי אופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי. בנוסף, במהלך תקופת הדוח פקעו כ-200 אלפי אופציות שהוענקו לעובדי בחברה.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ז. תוכנית תגמול השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV**

בהמשך לאמור בביאור 16 לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח, סך השווי ההוגן של התוכנית מסתכם בסך של כ-224 מיליון ש"ח (כ-68 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 34% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 3.9%. נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתחשב בתקופת ההבשלה ותשלומים שבוצעו בתקופות קודמות, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-208 מיליון ש"ח (כ-63 מיליון דולר) אשר נכללה בסעיף זכאים אחרים ויתרות זכות.

ביאור 8 - התקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין) תביעות והתחייבויות אחרות**א. התקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין)**

ביום 18 במאי 2025, התקשרה רותם, לאחר אישור דירקטוריון החברה, בהסכם לרכישת אנרגיה והספק מחברת מפעלי ים המלח בע"מ (להלן – "מפעלי ים המלח") אשר למיטב ידיעת החברה הינה בשליטתה המלאה של חברת אי.סי.אל גרופ בע"מ. ההסכם הינו לתקופה שעד ליום 31 במרץ 2030, עם אפשרות הצדדים לסיום מוקדם בהודעה מוקדמת של 12 חודשים. במסגרת ההסכם, התחייבה מפעלי ים המלח להעמיד לרותם כמויות של אנרגיה והספק עד לכמות מקסימאלית של 40 מגה וואט שעה בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תעו"ז), ומנגד התחייבה רותם לצריכת כמות שנתית מסוימת (TOP), בחלוקה לפי עונות ומקבצי שעות הביקוש כפי שסוכמו בין הצדדים (להלן – "כמות שנתית מינימלית").

בנוסף, ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת אנרגיה והספק, בין היתר, רכישת חשמל מעבר לכמות השנתית המינימלית בחלק ממקבצי שעות הביקוש ומעבר לכמות המקסימאלית ביחס לכל השעות, הסדרים ביחס לכמויות חשמל שנרכשו מתחת לכמות השנתית המינימלית, התחייבויות של מפעלי ים המלח לעמידה בשיעורי זמינות מינימלית, עילות ביטול מקובלות בהסכמים מסוג זה לצד עילות ביטול אשר יקימו לרותם זכות לפיצוי בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

ועדת הביקורת של החברה קבעה כי ההתקשרות האמורה אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, וזאת כי התקשרויות מסוג זה הינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק מקובלים ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על רווחיותה של החברה, נכסיה והתחייבויותיה.

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

בהמשך לאמור בביאור 10ב' לדוחות השנתיים, בדבר קבלת שומות מס רכישה ביום 23 ביולי 2024 בסך של כ-29 מיליון ש"ח והגשת השגה על שומות מס הרכישה, בקשר עם הקרקעות בפרויקט רמת בקע שנכללו במכרזים מחודש מאי 2023, בתקופת הדוח התקבלה החלטת רשות המסים אשר דחתה את ההשגה. בעקבות זאת, או.פי.סי תחנות כוח הגישה ערעור על ההחלטה לבית המשפט.

או.פי.סי תחנות כוח חולקת על עמדת רשות המסים ודרישותיה הכספיות, בין היתר, לאור עמדת או.פי.סי תחנות כוח כי ההסדר במכרז רמ"י אינו עולה לכדי "זכות במקרקעין". למועד הדוח, להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כיוון שהסיכוי לקבלת עמדתה גבוה מהסיכוי לדחייתה, לא בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות ומזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים וזכאים אחרים של הקבוצה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים והתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2025		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,686	2,700	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
443	448	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,385	1,353	אגרות חוב (רמה 1)
4,514	4,501	

ליום 30 בספטמבר 2024		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
3,103	3,091	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
478	488	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,878	1,784	אגרות חוב (רמה 1)
5,459	5,363	

ליום 31 בדצמבר 2024		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(מבוקר)	(מבוקר)	
2,234	2,237	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
514	508	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,891	1,805	אגרות חוב (רמה 1)
4,639	4,550	

(*) לרבות חלויות שוטפות וריבית לשלם.

לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה לרבות התקשרות במכשירים פיננסיים נגזרים וכן בדבר אופן קביעת השווי ההוגן, ראו ביאור 21 לדוחות השנתיים.

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה. טכניקות הערכה והרמות השונות פורטו בביאור 21 לדוחות השנתיים.

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
43	46	44 (*)	-	נכסים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
-	14	-	-	
43	60	44	-	חוזי החלפת מדד (רמה 2)
				חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
				סה"כ

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2024	2025	2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
-	(1)	(1) (*)	-	התחייבויות פיננסיות נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
-	(12)	-	-	
-	(30)	-	-	חוזי החלפת מדד (רמה 2)
-	-	-	-	חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
-	-	-	-	חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות במתחדשות בארה"ב) (רמה 3) (1)
-	(43)	(1)	-	סה"כ

(*) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 4.1% - 4.5% וטווח ריבית ההיוון הריאלי הינו 0.8% - 2.5%.

(1) היתרות ליום 30 בספטמבר 2024, מתייחסות ל- CPV Renewable. לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23' לדוחות השנתיים.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. כללי

1. בהמשך לאמור בביאור 1 לדוחות השנתיים, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן (להלן – "מבצע עם כלביא"), אשר כלל מתקפות אוויריות מאיראן, סגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. בנוסף, במהלך חודש אוקטובר 2025, הוכרזה הפסקת אש בגזרת עזה בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, אשר הביאה לירידה משמעותית בעוצמת הלחימה ובהיקף המתקפות מארגוני הטרור בתימן לעבר ישראל. יחד עם זאת, המצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית.

לאמור לעיל, לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל בתקופת הדוח. כמו כן, למועד אישור הדוח, קיימת הפסקת אש בלחימה במרבית הגזרות, אולם קיימת אי וודאות משמעותית בקשר עם המצב הגיאופוליטי, הימשכות הפסקות האש והתלקחות חוזרת של הלחימה. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של האמור לעיל על החברה ותוצאותיה, אם בכלל בטווח הקצר והבינוני.

2. בתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ו-2024, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-206 מיליון ש"ח וכ-982 מיליון ש"ח, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-17 מיליון ש"ח וכ-38 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.

3. לפרטים נוספים בדבר הסכמים לרכישת זכויות נוספות בחברות כלולות בתקופת הדוח ולאחריה, וכן סגירה פיננסית ותחילת הקמה של פרויקט Basin Ranch לאחר מועד הדוח וגילוי על הסכמים מהותיים בפרויקט, ראו ביאור 6.

4. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, דירוג אשראי של החברה ואגרות החוב שלה, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.

5. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין), תביעות והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 8.

ב. או.פי.סי. ישראל

בהמשך לאמור בביאור 10 ב' לדוחות השנתיים בדבר עתירה לבג"ץ בפרויקט חדרה 2, ביום 10 באוגוסט 2025, החליטה ממשלת ישראל לאשר את תוכנית תת"ל 20 ב' שמקדמת חדרה 2 להקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה (להלן – "התוכנית"). לאור האמור לעיל, ברבעון השלישי של 2025 ביטלה החברה את ההפרשה לירידת ערך אשר הוכרה בעקבות החלטת הממשלה הקודמת משנת 2024 לדחיית התוכנית והכירה בהכנסה בסך של כ-34 מיליון ש"ח במסגרת סעיף הכנסות אחרות.

ג. קבוצת CPV

1. בהמשך לאמור בביאור 23ה' לדוחות השנתיים בדבר הסכם השקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, בתקופת הדוח הושקע סך כולל של כ-330 מיליון ש"ח (כ-100 מיליון דולר) נוספים על ידי המשקיע.

2. בהמשך לאמור בביאור 23א' לדוחות השנתיים, להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב-OPC Power (במיליוני דולר):

בסמוך למועד אישור הדוח	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
1,535	1,535	1,535
(1,535)	(1,510)	(1,455)
-	25	80

סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות (א)
ניצול (ב)
יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות

א. לא כולל התחייבויות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל שותף לפי חלקו בשותפות, בסך כולל מצטבר של כ-248 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר).

ב. בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישרין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-42 מיליון דולר (כ-146 מיליון ש"ח) וסך של כ-13 מיליון דולר (כ-48 מיליון ש"ח), בהתאמה. לאחר מועד הדוח, בחודש אוקטובר 2025, הועמדו השקעות בהון שותפות והלוואות נוספות בסך של כ-19 מיליון דולר (כ-63 מיליון ש"ח) וסך של כ-6 מיליון דולר (כ-20 מיליון ש"ח), בהתאמה.

3. דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות

במהלך תקופת הדוח התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות בסך של כ-206 מיליון ש"ח. מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-83 מיליון ש"ח התקבל מ-Maryland, סך של כ-62 מיליון ש"ח התקבל מ-Fairview וסך של כ-54 מיליון ש"ח התקבל מ-Towantic.

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Maryland ואת תמצית נתונייה הכספיים של Fairview (להלן - "חברות כלולות מהותיות") לרבות התאמות מ-US GAAP ל-IFRS המוצגות להלן. באישור סגל רשות ניירות ערך בעקבות פניית החברה, תפרסם החברה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Fairview לרבעון השלישי של 2025 עד ליום 31 בדצמבר 2025.

בהתאם לייעוץ משפטי שקיבלה קבוצת CPV, בהתאם לדין הרלוונטי בארה"ב לא נדרשת חתימה על הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות, והדוחות הכספיים המצורפים אושרו בידי האורגנים המוסמכים ומצורף אליהם דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים.

מטבע הפעילות וההצגה של החברות הכלולות המהותיות הינו הדולר. שער החליפין למועד הדוח הינו 3.306 ש"ח לדולר.

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות ערוכים לפי תקני חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP), אשר שונים במובנים מסוימים מתקני ה-IFRS. להלן מידע בדבר התאמות שנערכו לדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות על מנת להתאימם לכללים ולמדיניות החשבונאית של החברה.

הסכם מימון מחדש ב-Shore

ברבעון הראשון של שנת 2025, השלימה Shore התקשרות בהסכם מימון מחדש¹¹, בהתאם לתנאים העיקריים להלן (להלן - "הסכם המימון החדש"):

היקף ההתחייבויות במסגרת הסכם המימון החדש הינו כ-1.57 מיליארד ש"ח (כ-436 מיליון דולר) המורכבת מכ-1.18 מיליארד ש"ח (כ-325 מיליון דולר) הלוואה לזמן ארוך (Term loan B), ומסגרות אשראי מתחדשות ושאינן מתחדשות בסך כולל של כ-0.4 מיליארד ש"ח (כ-111 מיליון דולר), לרבות לצורכי הון חוזר ומכתבי אשראי. מועד הפירעון הסופי של ההלוואות הוא 4 בפברואר 2032 והפירעון הסופי של מסגרת האשראי המתחדשת הוא 4 בפברואר 2030. קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה (Term Loan B) משתנה עד למועד הפירעון הסופי, לפי שילוב של לוח סילוקין מנדטורי (Schedule mandatory amortization) (1% בכל שנה) ומנגנון פירעון 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 $1.10 \times$ 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-80 מיליון דולר הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה (להלן - "סכום הפחתת המינוף"), כאשר חלקה של קבוצת CPV (לרבות בגין הרכישה הנוספת כאמור בביאור 6א) בסכום הפחתת המינוף הינו כ-71 מיליון דולר.

¹¹ מימון פרויקטאלי מבוסס מימון Non-recourse כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2025					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
1,266	1,067	199	ד	מזומנים ושווי מזומנים	
11,561	(1,067)	12,628	ד	מזומנים מוגבלים	
837,325	58,134	779,191	א, ג	רכוש קבוע	
-	(25,231)	25,231	ג	נכסים בלתי מוחשיים	
31,436	-	31,436		נכסים אחרים	
881,588	32,903	848,685		סה"כ נכסים	
5,630	(6,802)	12,432	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות	
487,560	(7,614)	495,174	ו	התחייבויות אחרות	
493,190	(14,416)	507,606		סה"כ התחייבויות	
388,398	47,319	341,079	א	הון שותפים	
881,588	32,903	848,685		סה"כ התחייבויות והון	
ליום 30 בספטמבר 2024					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
1,645	1,560	85	ד	מזומנים ושווי מזומנים	
18,052	(1,560)	19,612	ד	מזומנים מוגבלים	
853,610	52,723	800,887	א, ג	רכוש קבוע	
-	(26,101)	26,101	ג	נכסים בלתי מוחשיים	
25,860	-	25,860		נכסים אחרים	
899,167	26,622	872,545		סה"כ נכסים	
6,672	(10,905)	17,577	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות	
550,137	-	550,137		התחייבויות אחרות	
556,809	(10,905)	567,714		סה"כ התחייבויות	
342,358	37,527	304,831	א	הון שותפים	
899,167	26,622	872,545		סה"כ התחייבויות והון	
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	
854,635	57,331	797,304	א, ג	רכוש קבוע	
-	(25,883)	25,883	ג	נכסים בלתי מוחשיים	
36,526	-	36,526		נכסים אחרים	
895,997	31,448	864,549		סה"כ נכסים	
7,460	(6,360)	13,820	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות	
530,317	-	530,317		התחייבויות אחרות	
537,777	(6,360)	544,137		סה"כ התחייבויות	
358,220	37,808	320,412	א	הון שותפים	
895,997	31,448	864,549		סה"כ התחייבויות והון	

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל- באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
306,359	1,214	(267)	305,412	ב	הכנסות
136,999	1,214	(7,194)	142,979	א	הוצאות תפעוליות
26,134	-	5,296	20,838	א	פחת והפחתות
143,226	-	1,631	141,595		רווח תפעולי
19,275	-	(9,101)	28,376	ב, ו	הוצאות מימון
123,951	-	10,732	113,219		רווח לתקופה
(21,272)	-	(1,220)	(20,052)	ב	הפסד כולל אחר
102,679	-	9,512	93,167		רווח כולל לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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		
228,591	17,247	(1,384)	212,728	ב	הכנסות
104,588	17,247	(6,602)	93,943	א	הוצאות תפעוליות
25,887	-	5,296	20,591	א	פחת והפחתות
98,116	-	(78)	98,194		רווח תפעולי
12,407	-	(4,325)	16,732	ב	הוצאות מימון
85,709	-	4,247	81,462		רווח לתקופה
(336)	-	(2,778)	2,442	ב	רווח (הפסד) כולל אחר
85,373	-	1,469	83,904		רווח כולל לתקופה

(*) מייצג התאמות למדיניות חשבונאית של הקבוצה בהתייחס להצגה של עסקאות הגנה על מרווחי האנרגיה.

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
111,740	5,265	878	105,597	ב	הכנסות
42,182	5,265	(2,482)	39,399	א	הוצאות תפעוליות
8,709	-	1,765	6,944	א	פחת והפחותות
60,849	-	1,595	59,254		רווח תפעולי
9,754	-	464	9,290	ב, ו	הוצאות מימון
51,095	-	1,131	49,964		רווח לתקופה
(1,288)	-	(878)	(410)	ב	הפסד כולל אחר
49,807	-	253	49,554		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
76,517	7,406	(2)	69,113	ב	הכנסות
34,104	7,406	(2,161)	28,859	א	הוצאות תפעוליות
8,632	-	1,765	6,867	א	פחת והפחותות
33,781	-	394	33,387		רווח תפעולי
8,147	-	(871)	9,018	ב, ו	הוצאות מימון
25,634	-	1,265	24,369		רווח לתקופה
3,634	-	(846)	4,480	ב	רווח כולל אחר
29,268	-	419	28,849		רווח כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS 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 והפחותות
124,759	-	(1,268)	126,027		רווח תפעולי
22,140	-	(5,185)	27,325	ב	הוצאות מימון
102,619	-	3,917	98,702		רווח לשנה
7,622	-	(1,911)	9,533	ב	רווח כולל אחר
110,241	-	2,006	108,235		רווח כולל לשנה

(*) מייצג התאמות למדיניות חשבונאית של הקבוצה בהתייחס להצגה של עסקאות הגנה על מרווחי האנרגיה.

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
123,951	10,732	113,219	א, ב	רווח לתקופה
129,183	-	129,183	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(9,285)	(7,213)	(2,072)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(119,120)	-	(119,120)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
778	(7,213)	7,991		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
487	444	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(4,793)	4,793	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
1,265	1,066	199	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(12,628)	12,628	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
85,709	4,247	81,462	א, ב	רווח לתקופה
101,096	-	101,096	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
6,501	10,010	(3,509)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(106,268)	-	(106,268)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,329	10,010	(8,681)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,328)	28,328	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
1,646	1,561	85	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(19,614)	19,614	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
IFRS באלפי דולר	התאמות באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
51,095	1,131	49,964	א, ב	רווח לתקופה
60,364	-	60,364		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(6,041)	(4,251)	(1,790)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(53,334)	-	(53,334)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
989	(4,251)	5,240	ד	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
276	200	76	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(7,511)	7,511	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
1,265	1,066	199	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(12,628)	12,628	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
IFRS באלפי דולר	התאמות באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
25,634	1,265	24,369	א, ב	רווח לתקופה
30,622	-	30,622		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
7,517	8,792	(1,275)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(39,135)	-	(39,135)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(996)	8,792	(9,788)		קטיון נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,642	2,569	73	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,414)	29,414	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
1,646	1,561	85	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(19,614)	19,614	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS באלפי דולר	התאמות באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
102,619	3,917	98,702	א, ב	רווח לשנה
125,851	-	125,851		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
12,428	23,714	(11,286)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(138,109)	-	(138,109)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
170	23,714	(23,544)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(28,328)	28,328	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
487	444	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(4,793)	4,793	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Maryland

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
603	559	44	ד	מזומנים ושווי מזומנים
1	(559)	560	ד	מזומנים מוגבלים
599,450	44,082	555,368	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,342)	12,342	ג	נכסים בלתי מוחשיים
70,011	-	70,011		נכסים אחרים
670,065	31,740	638,325		סה"כ נכסים
9,795	(1,957)	11,752	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
292,711	(4,466)	297,177		התחייבויות אחרות
302,506	(6,423)	308,929		סה"כ התחייבויות
367,558	38,162	329,396	א	הון שותפים
670,064	31,739	638,325		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 בספטמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
3,526	3,483	43	ד	מזומנים ושווי מזומנים
1	(3,483)	3,484	ד	מזומנים מוגבלים
611,703	40,294	571,409	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,741)	12,741	ג	נכסים בלתי מוחשיים
79,969	-	79,969		נכסים אחרים
695,199	27,553	667,646		סה"כ נכסים
9,605	(1,588)	11,193	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
358,594	(550)	359,144		התחייבויות אחרות
368,199	(2,138)	370,337		סה"כ התחייבויות
327,001	29,692	297,309	א	הון שותפים
695,200	27,554	667,646		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
4,834	4,800	34	ד	מזומנים ושווי מזומנים
-	(4,800)	4,800	ד	מזומנים מוגבלים
608,841	41,156	567,685	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,641)	12,641	ג	נכסים בלתי מוחשיים
76,180	(1)	76,181		נכסים אחרים
689,855	28,514	661,341		סה"כ נכסים
10,395	(1,375)	11,770	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
333,592	(2,784)	336,376		התחייבויות אחרות
343,987	(4,159)	348,146		סה"כ התחייבויות
345,868	32,673	313,195	א	הון שותפים
689,855	28,514	661,341		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Maryland (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
236,331	(72)	236,403	
146,674	(5,625)	152,299	א
14,672	136	14,536	א
74,985	5,417	69,568	
15,260	(7)	15,267	ב
59,725	5,424	54,301	
(5,685)	65	(5,750)	ב
54,040	5,489	48,551	

הכנסות
הוצאות תפעוליות
פחת והפחתות

רווח תפעולי

הוצאות מימון

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

רווח כולל לתקופה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
185,170	(691)	185,861	
139,903	(4,676)	144,579	א
16,900	2,989	13,911	א
28,367	996	27,371	
17,757	(26)	17,783	ב
10,610	1,022	9,588	
130	665	(535)	ב
10,740	1,687	9,053	

הכנסות
הוצאות תפעוליות
פחת והפחתות

רווח תפעולי

הוצאות מימון

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר

הפסד כולל לתקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Maryland (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
90,287	(93)	90,380			הכנסות
48,936	(1,956)	50,892	א		הוצאות תפעוליות
5,918	1,062	4,856	א		פחת והפחתות
35,433	801	34,632			רווח תפעולי
4,847	(4)	4,851	ב		הוצאות מימון
30,586	805	29,781			רווח לתקופה
8,198	89	8,109	ב		רווח כולל אחר
38,784	894	37,890			רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
68,999	(308)	69,307			הכנסות
48,566	(1,694)	50,260	א		הוצאות תפעוליות
5,620	810	4,810	א		פחת והפחתות
14,813	576	14,237			רווח תפעולי
6,086	17	6,069	ב		הוצאות מימון
8,727	559	8,168			רווח לתקופה
5,248	325	4,923	ב		רווח כולל אחר
13,975	884	13,091			רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
233,806	(835)	234,641			הכנסות
179,008	(6,050)	185,058	א		הוצאות תפעוליות
20,102	1,381	18,721	א		פחת והפחתות
34,696	3,834	30,862			רווח תפעולי
23,495	(18)	23,513	ב		הוצאות מימון
11,201	3,852	7,349			רווח לשנה
20,157	817	19,340	ב		רווח כולל אחר
31,358	4,669	26,689			רווח כולל לשנה

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Maryland (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
IFRS באלפי דולר	התאמות באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
59,725	5,424	54,301	א, ב	רווח לתקופה
70,545	-	70,545		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
495	2,422	(1,927)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(75,271)	-	(75,271)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(4,231)	2,422	(6,653)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,834	4,800	34	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,040)	29,040	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
603	559	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(22,377)	22,377	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
IFRS באלפי דולר	התאמות באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
10,610	1,022	9,588	א, ב	רווח לתקופה
12,592	-	12,592		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(7,587)	300	(7,887)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(5,861)	-	(5,861)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(856)	300	(1,156)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,382	4,341	41	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,917)	28,917	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
3,526	3,483	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,759)	27,759	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Maryland (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
30,586	805	29,781	א, ב רווח לתקופה
37,449	-	37,449	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(72)	799	(871)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(41,264)	-	(41,264)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(3,887)	799	(4,686)	קישון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,490	4,446	44	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(27,063)	27,063	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
603	559	44	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(22,377)	22,377	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
8,727	559	8,168	א, ב רווח לתקופה
10,039	-	10,039	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
697	1,102	(405)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(8,149)	-	(8,149)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,587	1,102	1,485	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
939	895	44	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(26,273)	26,273	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
3,526	3,483	43	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,759)	27,759	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
11,201	3,852	7,349	א, ב רווח לשנה
22,178	-	22,178	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(8,546)	336	(8,882)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(13,180)	-	(13,180)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
452	336	116	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,382	4,341	41	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(28,917)	28,917	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
4,834	4,800	34	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(29,040)	29,040	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

להלן פירוט ההתאמות העיקריות ב-Fairview וב-Maryland 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 לעלות 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 כהוצאות תפעוליות.
- ו. שינויים בהסכמי מימון ומימון מחדש: במקרים בהם הקבוצה ביצעה שינוי תנאים בהלוואות קיימות והשינוי אינו מהותי, בהתאם ל-IFRS 9, הערך בספרים של ההלוואות הותאם כך שישקף את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החוזיים המעודכנים, מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבי המקורי. ההפרש הנוצר מהתאמה זו הוכר מידיית בדוח רווח והפסד. ב-US GAAP, לא הייתה השפעה על רווח או הפסד במועד שינוי התנאים.



תמצית מידע כספי נפרד

המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידים), התש"ל-1970

ליום 30 בספטמבר 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה

38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים

ומיידיים), התש"ל-1970

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

**תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד
4	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים
6	תמצית נתונים על רווח והפסד ביניים
7	תמצית נתונים על רווח כולל ביניים
8	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
10	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל, "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין

רואי חשבון

18 בנובמבר 2025

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
219	189	820
58	90	-
40	34	44
317	313	864

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
חלויות שוטפות של חוב מול חברות מוחזקות
לקוחות וחייבים אחרים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

השקעה בחברות מוחזקות
חוב מול חברות מוחזקות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

6,701	6,688	7,689
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 בדצמבר 2024 (מבוקר) מיליוני ש"ח
התחייבויות שוטפות		
217	212	212
22	35	50
239	247	262
סה"כ התחייבויות שוטפות		
התחייבויות שאינן שוטפות		
1,165	1,664	1,663
11	14	24
1,176	1,678	1,687
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות		
1,415	1,925	1,949
סה"כ התחייבויות		
הון		
3	3	3
5,745	3,990	3,993
48	574	532
478	196	224
6,274	4,763	4,752
סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה		
7,689	6,688	6,701
סה"כ התחייבויות והון		

יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון	גיא אלמוגי מנהל כללי	שי אברמוביץ' חשב ראש ¹
-------------------------------	-------------------------	--------------------------------------

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 18 בנובמבר 2025

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

¹ עקב היעדרותה הזמנית (יציאה לחל"ד) של סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' אנה ברנשטיין שורצמן, דירקטוריון החברה הסמיך את מר שי אברמוביץ', החשב הראשי של החברה (ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בהעדרה של הגב' ברנשטיין שורצמן), לתת את הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025		2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	78	23	24	59	66
	(49)	(16)	(16)	(38)	(42)
	29	7	8	21	24
	(24)	(5)	(7)	(14)	(19)
	5	2	1	7	5
	(92)	(33)	(27)	(78)	(91)
	124	59	44	93	100
	32	26	17	15	9
	37	28	18	22	14
	84	53	165	61	240
	121	81	183	83	254
	(10)	-	-	-	-
	111	81	183	83	254

הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
עלות המכירות ומתן השירותים

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון

הכנסות מימון, נטו

רווח לאחר מימון

חלק ברווחי חברות מוחזקות

רווח לפני מסים על הכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של
החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתוני רווח והפסד כולל אחר ביניים				
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים	
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר				
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
111	81	183	83	254
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
10	(45)	(81) (*)	48	(456) (*)
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו				
10	(45)	(81)	48	(456)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
121	36	102	131	(202)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה				

(*) נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר מול הש"ח בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2025, בשיעור של כ-9.3% וכ-2.0%, בהתאמה.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
111	81	183	83	254
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה התאמות:				
(32)	(26)	(17)	(15)	(9)
10	-	-	-	-
(84)	(53)	(165)	(61)	(240)
3	1	1	2	2
5	2	2	4	5
13	5	4	13	12
(4)	32	(1)	6	(2)
1	26	(3)	17	(9)
(3)	58	(4)	23	(11)
שינויים בלקוחות וחייבים אחרים שינויים בספקים וזכאים אחרים				
-	-	112	-	150
10	63	112	36	151
תזרימי מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת				
17	7	11	15	22
(1,012)	(958)	(667)	(1,012)	(934)
13	3	-	(10)	-
304	236	51	272	247
(12)	(4)	(3)	(9)	(9)
2	2	-	2	-
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
ריבית שהתקבלה השקעות והלוואות לחברות מוחזקות ⁽¹⁾ שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו				
תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים אחר				
(688)	(714)	(608)	(742)	(674)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				

(1) בתקופת הדוח, כולל העברה לחברה בת בבעלות מלאה, בעיקר בקשר עם התמורה מהנפקת מניות החברה בחודש יוני 2025 אשר יועדה, בין היתר, לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch (לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות המאוחדים). בשנת 2024, כולל בעיקר העברה לחברה בת בבעלות מלאה בסך של כ-814 מיליון ש"ח (כ-215 מיליון דולר) בקשר עם התמורה מהנפקת מניות החברה אשר יועדה, בין היתר, להגדלת החזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
780	779	895	779	1,721	תמורה מהנפקת מניות, נטו ⁽¹⁾
(56)	(32)	(26)	(56)	(56)	ריבית ששולמה
197	-	-	197	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
(193)	(97)	(409)	(193)	(515)	פירעון אגרות חוב ⁽²⁾
1	-	(2)	-	18	אחר
729	650	458	727	1,168	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים					
51	(1)	(38)	21	645	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
138	160	862	138	219	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
30	30	(4)	30	(44)	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
219	189	820	189	820	

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור ד' לדוחות המאוחדים.

(2) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 7א' לדוחות המאוחדים.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם להוראות תקנה 38ד' (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של החברה.

יש לקרוא את תמצית מידע כספי נפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוחות השנתיים") וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 (להלן - "הדוחות המאוחדים").

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בביאור 2 לדוחות השנתיים ובביאור 3 לדוחות המאוחדים.

ביאור 3 - מידע נוסף

- א. בהמשך לאמור בביאור 23ד' לדוחות השנתיים המאוחדים בדבר העמדת הלוואות לחברה הבת או.פי.סי ישראל, בתקופת הדוח פרעה או.פי.סי ישראל את מלוא יתרת החוב בסך של כ-196 מיליון ש"ח.
- ב. לפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות, הון (לרבות הנפקת מניות בחודשים יוני ואוגוסט 2025) ואמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 7 לדוחות המאוחדים.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 10 לדוחות המאוחדים.

ד. דיבידנד מחברה מאוחדת

1. ביום 10 ביוני 2025, אישר דירקטוריון או.פי.סי ישראל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 48 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בסך של כ-38 מיליון ש"ח התקבל במהלך חודש יוני 2025.
2. ביום 1 ביולי 2025, אישר דירקטוריון או.פי.סי ישראל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 140 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בסך של כ-112 מיליון ש"ח התקבל במהלך חודש יולי 2025.

A low-angle photograph of a white wind turbine against a clear blue sky. The turbine's tower and one of its blades are prominent, extending from the bottom towards the top of the frame. In the background, a vast, flat, arid landscape stretches out, dotted with several other wind turbines under a bright, clear sky. The ground is dry and brownish, with some sparse green vegetation visible near the base of the turbine.

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 30 בספטמבר 2025

CPV MARYLAND, LLC
A Delaware Limited Liability Company

Interim Financial Statements

Three-month and Nine-month Periods Ended September 30, 2025 and 2024

(With Review Report of Independent Auditors)

Table of Contents

	Page(s)
Independent Auditors' Review Report	1-2
Interim 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 Interim Financial Statements	7-28



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Maryland, LLC:

Results of Review of Interim Financial Information

We have reviewed the financial statements of CPV Maryland, LLC (the Company), which comprise the balance sheet as of September 30, 2025, the related statements of operations and comprehensive income (loss), and cash flows for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and the related statements of changes in members' equity for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and the related notes (collectively referred to as the interim financial information).

Based on our reviews, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying interim financial information for it to be in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Review Results

We conducted our reviews in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS) applicable to reviews of interim financial information. A review of interim financial information consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. A review of interim financial information is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with GAAS, the objective of which is an expression of an opinion regarding the financial information as a whole, and accordingly, we do not express such an opinion. 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 reviews. We believe that the results of the review procedures provide a reasonable basis for our conclusion.

Responsibilities of Management for the Interim Financial Information

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the interim financial information 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 interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Report on Balance Sheet as of December 31, 2024

We have previously audited, in accordance with GAAS, the balance sheet as of December 31, 2024, and the related statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the year then ended (not presented herein); and we expressed an unmodified audit opinion on those audited financial statements in our report dated March 20, 2025. In our opinion, the accompanying balance



sheet of the Company as of December 31, 2024 is consistent, in all material respects, with the audited financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
November 14, 2025

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Balance Sheets
September 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	September 30, 2025	September 30, 2024	December 31, 2024
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 44	\$ 43	\$ 34
Restricted cash	560	3,484	4,800
Accounts receivable	16,075	9,494	4,428
Deposits	—	18	18
Prepaid expenses	3,920	3,475	2,276
Fuel inventory	—	38	1,666
Emissions inventory	3,985	18,648	17,052
Derivative assets, energy	9,521	6,342	9,371
Derivative assets, interest rate swaps	2,233	3,543	3,876
Other current assets	643	643	643
Total current assets	<u>36,981</u>	<u>45,728</u>	<u>44,164</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	555,368	571,409	567,685
Cash collateral - letters of credit	21,816	24,275	24,239
Spare parts inventory	5,914	5,372	5,407
Intangible assets, net	12,342	12,741	12,641
Derivative assets, energy	4,867	5,022	4,106
Derivative assets, interest rate swaps	—	1,419	1,580
Other non-current assets	1,037	1,680	1,519
Total assets	<u>\$ 638,325</u>	<u>\$ 667,646</u>	<u>\$ 661,341</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 11,752	\$ 11,193	\$ 11,770
Current portion of long-term debt	594	33,025	38,704
Derivative liabilities, energy	10,144	17,752	3,620
Total current liabilities	<u>22,490</u>	<u>61,970</u>	<u>54,094</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	285,417	300,233	289,289
Derivatives liabilities, energy	1,022	8,134	4,763
Total liabilities	<u>308,929</u>	<u>370,337</u>	<u>348,146</u>
Commitments and Contingencies (Notes 6 and 7)			
Members' equity	329,396	297,309	313,195
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 638,325</u>	<u>\$ 667,646</u>	<u>\$ 661,341</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss) (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating revenue	\$ 88,161	\$ 60,092	\$ 234,007	\$ 139,261
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	184	7,359	(4,313)	41,454
Other revenues	2,034	1,856	6,709	5,146
Total operating revenue	90,379	69,307	236,403	185,861
Fuel and other	31,689	31,125	94,078	99,224
Operating expenses	18,607	18,518	56,390	43,450
Depreciation and amortization	4,856	4,810	14,536	13,911
Taxes other than income taxes	595	618	1,831	1,905
Total operating expenses	55,747	55,071	166,835	158,490
Income (loss) from operations	34,632	14,236	69,568	27,371
Interest income (expense), net	(4,851)	(6,069)	(15,267)	(17,783)
Gain on sale of assets	—	—	—	279
Net income (loss)	29,781	8,167	54,301	9,867
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	8,110	4,923	(5,750)	(535)
Comprehensive income (loss)	\$ 37,891	\$ 13,090	\$ 48,551	\$ 9,332

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Changes in Members' Equity
September 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2023 (Audited)	\$ 288,098	\$ 10,513	\$ (7,534)	\$ 291,077
Distributions	(4,850)	—	—	(4,850)
Net income (loss)	—	7,628	—	7,628
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	19,340	19,340
Total comprehensive income (loss)				26,968
Balance, December 31, 2024 (Audited)	283,248	18,141	11,806	313,195
Distributions	(32,350)	—	—	(32,350)
Net income (loss)	—	54,301	—	54,301
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(5,750)	(5,750)
Total comprehensive income (loss)				48,551
Balance, September 30, 2025 (Unaudited)	\$ 250,898	\$ 72,442	\$ 6,056	\$ 329,396

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2023 (Audited)	\$ 288,098	\$ 10,513	\$ (7,534)	\$ 291,077
Distributions	(3,100)	—	—	(3,100)
Net income (loss)	—	9,867	—	9,867
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(535)	(535)
Total comprehensive income (loss)				9,332
Balance, September 30, 2024 (Unaudited)	\$ 284,998	\$ 20,380	\$ (8,069)	\$ 297,309

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Cash Flows (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

(in thousands)	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating activities:				
Net income (loss)	\$ 29,781	\$ 8,167	\$ 54,301	\$ 9,867
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:				
Depreciation and amortization	4,856	4,810	14,536	13,911
Other amortization and accretion expenses	264	173	766	569
Changes in operating assets and liabilities:				
Accounts receivable	1,493	3,003	(11,647)	(1,665)
Fuel inventory	333	775	1,666	1,009
Emissions inventory	4,251	(7,072)	13,067	(9,629)
Spare parts inventory	(297)	(637)	(507)	(869)
Accounts payable and accrued liabilities	(1,817)	2,208	(11)	1,914
Retainage payable	—	—	—	(1,181)
Prepaid expenses	(1,414)	(1,388)	(1,644)	(1,334)
Deposits	—	—	18	—
Net cash provided by (used in) operating activities	37,450	10,039	70,545	12,592
Investing activities:				
Property, plant, and equipment	(872)	(405)	(1,927)	(7,887)
Net cash provided by (used in) investing activities	(872)	(405)	(1,927)	(7,887)
Financing activities:				
Distributions	(19,900)	(1,500)	(32,350)	(3,100)
Proceeds from long-term revolver debt	6,000	20,000	18,500	48,000
Proceeds from working capital facility	—	—	—	8,328
Repayment of long-term debt	(20,227)	(4,807)	(39,177)	(9,607)
Repayment of long-term revolver debt	(6,800)	(21,100)	(20,900)	(48,300)
Repayment from working capital facility	(337)	(312)	(994)	(752)
Deferred financing costs	—	(430)	(350)	(430)
Net cash provided by (used in) financing activities	(41,264)	(8,149)	(75,271)	(5,861)
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	(4,686)	1,485	(6,653)	(1,156)
Cash and restricted cash				
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(4,686)	1,485	(6,653)	(1,156)
Cash and restricted cash at beginning of year	27,106	26,317	29,073	28,958
Cash and restricted cash at end of year	\$ 22,420	\$ 27,802	\$ 22,420	\$ 27,802
Supplemental disclosure of cash flow information:				
Cash paid for interest and financing fees	17,477	23,877	5,732	7,957
Noncash investing and financing activities:				
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	(252)	(168)	(5)	(41)

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Maryland, LLC (Maryland or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in May 2007. The purpose of Maryland is to develop, construct, own, operate, and manage a nominal 745-megawatt (MW) natural-gas-fired power plant situated in Charles County, Maryland (the Facility or Project). The Facility was completed and commenced operations on February 14, 2017.

As of September 30, 2024 the Company was owned by four entities: CPV Maryland Holding Company, LLC 25%, MC St. Charles, LLC 25%, Toyota Tsusho St. Charles, LLC 25%, and OG St. Charles, LLC 25%.

On October 11, 2024 CPV Maryland Holding Company, LLC acquired MC St. Charles, LLC's 25% ownership stake in the Company. On December 12, 2024, CPV Maryland Holding Company, LLC acquired Toyota Tsusho St. Charles, LLC's 25% stake in the Company.

As of September 30, 2025 and December 31, 2024 the Company was owned by two entities: CPV Maryland Holding Company, LLC 75% and OG St. Charles, LLC 25%.

(a) Basis of Presentation

The Company's interim 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 interim 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. 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024 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. As of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, the Company had \$0.6 million, \$4.8 million and \$3.5 million, respectively, pertaining to operating activities classified as a current asset; and \$21.8 million, \$24.2 million and \$24.3 million, respectively, of Cash collateral - letters of credit on the accompanying interim balance sheets.

Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$22.4 million, \$29.0 million and \$27.8 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

The Company accounts for its revenue in accordance with ASC 606, *Revenue from Contracts with Customers* (ASC 606). Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customer, 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 interim statements operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying interim statements 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 \$16.6 million capacity penalty for underperformance during this period. In December 2023, the Company recorded a reduction to the capacity penalty of \$4.1 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

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. Capacity revenues totaled \$14.3 million and \$3.4 million for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$24.5 million and \$9.9 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, which are classified as Operating revenue on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). 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 its generation and utilities customer on a contractually agreed-upon schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable were \$16.1 million, \$4.4 million and \$9.5 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, 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 September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024.

(h) Prepaid Expenses

The Company has current prepaid expenses related to operating activities, which consist of insurance premiums, property taxes, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.9 million, \$2.3 million and \$3.5 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively, and is classified as Prepaid expenses on the accompanying interim 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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

(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 \$5.9 million, \$5.4 million and \$5.4 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively, and is classified as Spare parts inventory on the accompanying interim balance sheets.

(k) Emissions Inventory

The Company was subject to the Clean Generation Set Aside regulation under the Maryland Department of the Environment through December 31, 2022. Based on the Facility's electric generation technology, the Company was eligible to receive an allocation of allowances based upon its actual emissions. As of January 1, 2023, the Company is required to obtain all of its required emission allowances through The Regional Greenhouse Gas Initiative quarterly auctions and/or through bilateral trades, as applicable.

Emission allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted average cost or net realizable value. As of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, the Company's emission inventory totaled \$4.0 million, \$17.1 million and \$18.6 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying interim 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*. 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 three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024.

(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) *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. The Company incurred \$0.4 million in new deferred financing costs in both 2025 or 2024 (note 4). Amortization of the deferred financing costs totaled \$0.5 million and \$0.4 million for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$1.4 million and \$1.3 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, which are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

(o) *Derivative Instruments and Hedging Activities*

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying balance sheets and measures those derivatives at fair value under the accounting standards for derivatives and hedging. On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships if certain criteria in ASC 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815), are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's statement of operations and comprehensive income (loss).

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, as well as its risk management objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

When it is determined that a derivative has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively. This could occur when: (1) it is determined that a derivative is no longer effective in offsetting changes in the cash flows of 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 interim statements of operations and comprehensive income (loss) or the accompanying interim 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.

(p) 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.

(q) 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.

(r) 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 interim financial statements for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024.

(s) Membership Interests

Pursuant to the terms of the Second Amended and Restated Limited Liability Company Agreement of CPV Maryland, LLC, as amended, profits, losses, and distributions of net cash flows are allocated in proportion to each member's respective ownership interest with certain exceptions. 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 agreement.

The Company made distributions to its members in the amount of \$4.9 million during the twelve-month period ended December 31, 2024 and \$32.4 million and \$3.1 million during the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

There were no capital contributions received during the twelve-month period ended December 31, 2024 or the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024.

(t) Fuel Inventory

Fuel inventory is comprised of natural gas and is stated at the lower of weighted average cost or net realizable value.

(2) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life	September 30, 2025	December 31, 2024	September 30, 2024
	<i>(in years)</i>			
Land	N/A	\$ 16,575	\$ 16,575	\$ 16,575
Generation facility	40	676,904	675,017	673,572
Capital spares	20	6,424	6,424	6,424
Office equipment	10	201	201	201
Office furniture & fixtures	10	40	40	40
Computer hardware and software	3	461	461	461
Communications equipment	5	7	7	7
Vehicles	5	129	129	129
		700,741	\$ 698,854	697,409
Accumulated depreciation		(145,406)	(131,169)	(126,459)
Construction-in-progress		33	—	459
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 555,368</u>	<u>\$ 567,685</u>	<u>\$ 571,409</u>

Depreciation expense was \$4.8 million and \$4.7 million for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and \$14.2 million and \$13.6 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Depreciation and amortization to the accompanying interim 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 and remain under construction during the year.

(3) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to its electrical interconnection, its 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 interconnections, as well as water supply system upgrades, but did not retain title to the assets. The Company amortizes

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

the cost of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives, which range between 20 to 40 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life	September 30, 2025	December 31, 2024	September 30, 2024
	<i>(In years)</i>		<i>(\$ in thousands)</i>	
Gas and electrical interconnection	40	\$ 5,910	5,910	\$ 5,910
Water and sewer interconnection	40	8,227	8,227	8,227
Emissions offset allowances	40	1,410	1,410	1,410
Intangible assets - other	20	210	210	210
Total		15,757	15,757	15,757
Accumulated amortization		(3,415)	(3,116)	(3,016)
Intangible assets, net		<u>\$ 12,342</u>	<u>12,641</u>	<u>12,741</u>

For each of the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the amortization of the intangibles totaled \$0.1 million and \$0.3 million, respectively, 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 \$0.4 million, annually.

(4) Credit and Financing Facilities

On May 11, 2021, the Company entered into a Credit Agreement (CA) with various lenders and revolving issuing banks and an administrative agent and collateral agent. The CA is comprised of a \$350.0 million term loan Facility (Term B Facility) and a revolving facility (Revolver Facility) of \$100.0 million. The Revolver Facility has a \$25.0 million working capital sublimit (WC Sublimit) and a \$90.0 million letter of credit sublimit (LC Sublimit). Unused amounts under the CA incur an annual commitment fee of 0.5%. The CA has a term of seven years maturing on May 11, 2028.

On June 29, 2023, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating the transition of the underlying interest rate from London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) to daily Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus an adjustment of 0.11448% for interest periods of one month, 0.26161% for interest periods of three months, and 0.42826% for interest periods of six months, due to LIBOR cessation after June 30, 2023.

On September 13, 2024, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating a reduction of the applicable margin from 4.0% to 3.75% and removal of the Credit Spread Adjustment from the Term Loan and Revolving Facility.

On March 14, 2025, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating a reduction of the applicable margin from 3.75% to 3.25%.

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.

The table below sets forth the future principal payments due under the Term B Facility (in thousands):

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

Years Ending December 31,

2025	\$	—
2026		—
2027		—
2028		234,612
Total debt	\$	<u>234,612</u>

The current portion of long-term debt of \$0.6 million presented on the accompanying balance sheets for September 30, 2025 includes a net of \$1.2 million of unamortized deferred financing costs and \$1.8 million of other current portions of long-term debt.

Borrowings under the Term B Facility bear interest at LIBOR plus 4.00% through July 31, 2023, SOFR plus 4.11% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 3.75%, and SOFR plus 3.25% starting March 14, 2025. Interest expense incurred under the CA totaled \$4.9 million and \$6.8 million for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and totaled \$15.4 million and \$20.5 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term B Facility balance is \$234.6 million, \$273.5 million and \$278.7 million at an annual rate of 7.60%, 8.09% and 9.02% for the periods ending September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively. The last mandatory prepayment took place in Q3 2021 with none scheduled going forward.

Borrowings under the LC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 2.75% through July 31, 2023 and SOFR plus 2.86% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 2.75%. The unused amounts under the Revolver Facility incur an annual commitment fee of 0.5%. Interest expense and commitment fees totaled \$0.5 million and \$0.7 million for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$1.6 million and \$2.0 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding LC Sublimit of the Revolver Facility balance is \$21.7 million, \$24.1 million and \$24.1 million at an annual rate of 7.10%, 7.09% and 7.6% as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively.

Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 2.75% through July 31, 2023 and SOFR plus 2.86% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 2.75%. Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility related to construction of the BS Facility also bear interest at SOFR plus 2.86%. Interest expense associated with the WC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$0.2 million for both three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and totaled \$0.5 million and \$0.6 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively. For the three-month periods and nine-month periods ended September 30, 2024 \$0.2 million and \$0.4 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.0 million and \$0.2 million, respectively is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. For the three-month periods and nine-month periods ended September 30, 2025 \$0.2 million and \$0.5 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding WC Sublimit of the Revolver Facility

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

balance was \$9.9 million at an annual rate of 7.10%, 7.09% and 8.02% as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively.

On October 28, 2022, the Company entered into an Interim Funding Rider (Interim Funding) associated with construction of the BS Facility bearing interest at SOFR plus 3.50%. Interest expense associated with the Interim Funding totaled \$0.4 million for both three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$1.3 million and \$1.4 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024 respectively. For the three-month periods and nine-month periods ended September 30, 2024 \$0.4 million and \$1.1 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.0 million and \$0.3 million, respectively is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. For the three-month periods and nine-month periods ended September 30, 2025 \$0.4 million and \$1.3 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding Interim Funding balance was \$21.4 million, \$22.4 million and \$22.7 million at an annual rate of 7.63%, 7.63%, and 7.63% as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively.

The table below summarizes the Company's outstanding debt, net of unamortized deferred financing costs as of:

	September 30, 2025	December 31, 2024	September 30, 2024
<i>(in thousands)</i>			
Description			
Term B Facility	\$ 234,612	\$ 273,462	\$ 278,712
Revolver Facility	21,724	24,124	24,123
WC Facility	9,938	9,939	9,939
Interim Funding	21,434	22,429	22,748
Unamortized deferred financing costs	(4,485)	(5,556)	(6,021)
Other long-term debt	1,108	1,434	1,434
	<u><u>\$ 284,331</u></u>	<u><u>\$ 325,832</u></u>	<u><u>\$ 330,935</u></u>

During the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, letters of credit were issued in support of the Company's CA , PJM's tariff credit requirements (note 6), the gas transportation agreement (note 6), construction of the BS Facility (note 2), and for other permitted normal course of business requirements.

The Company has no accrued interest and fees under the Credit Agreements at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, which is classified as Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

Other Long-Term Debt

The Company obtained \$3.8 million of municipal financing associated with the Amended and Restated Development Agreement (ADA) to acquire certain municipal permits. The debt bears interest at 6.25%, has scheduled annual repayments, and matures on August 8, 2028. The Company classified \$0.3 million as Current portion of long-term debt, and the remaining \$0.8 million, \$1.1 million and \$1.1 million of debt as Long-term debt on the accompanying balance sheets as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

As of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, accrued interest totaled approximately \$12 thousand, \$37 thousand and \$15 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

The table below sets forth the future principal payments due under the ADA (in thousands):

Years Ending December 31,

2026	\$	347
2027		369
2028		392
	<u>\$</u>	<u>1,108</u>

(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 statement of operations and comprehensive income (loss).

On May 11, 2021, in connection with entering into the CA, the Company novated its existing interest rate swaps and re-designated them as interest rate hedges for the Term B Facility. On July 27, 2023, The Company amended these hedges to align with the transition from LIBOR to SOFR. In total the interest rate swaps are designed to hedge 75% of the Company's Term B Facility for the first five years of its term.

The fair value of interest rate swap assets totaled \$2.2 million, \$5.5 million and \$5.0 million at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$2.2 million, \$3.9 million and \$3.5 million and a noncurrent portion of \$0.0 million, \$1.6 million and \$1.4 million, at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively. The amounts are classified as Derivative assets, interest rate swaps within the current and noncurrent assets sections on the accompanying balance sheets as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024.

The details of the interest rate swap instruments as of September 30, 2025 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 83,839	\$ 81,198
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2024 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 92,368	\$ 89,458
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR

The details of the interest rate swap instruments as of September 30, 2024 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 95,138	\$ 92,142
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

As of September 30, 2025, the Company estimates \$2.8 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, 2023	\$ 11,401
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	2,968
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(7,657)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>6,712</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	101
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(3,979)
Ending Balance as of September 30, 2025	<u>\$ 2,834</u>
 Ending Balance as of December 31, 2023	 \$ 11,401
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	1,103
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(6,050)
Ending Balance as of September 30, 2024	<u>\$ 6,454</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

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 Company's agreements with counterparties allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

The fair value of the commodity swaps and other derivative assets totaled \$14.4 million, \$13.5 million and \$11.4 million at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$9.5 million, \$9.4 million and \$6.3 million and a noncurrent portion of \$4.9 million, \$4.1 million and \$5.0 million, as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively, and are classified as Derivative assets, energy within the current and noncurrent assets sections on the accompanying balance sheets.

The fair value of the commodity swap liabilities totaled \$11.2 million, \$8.4 million and \$25.9 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$10.1 million, \$3.6 million and \$17.8 million and noncurrent portion of \$1.0 million, \$4.8 million and \$8.1 million, as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024 respectively, and are classified as Derivative liabilities, energy within the current and noncurrent liabilities' sections on the accompanying balance sheets.

OCI Roll Forward
(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2023	\$ (18,935)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	22,009
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	2,020
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>5,094</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	2,024
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(3,896)
Ending Balance as of September 30, 2025	<u>\$ 3,222</u>
 Ending Balance as of December 31, 2023	 \$ (18,935)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	5,202
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(790)
Ending Balance as of September 30, 2024	<u>\$ (14,523)</u>

The Company recognized a realized gain(loss) of (\$8.3) million and (\$9.1) million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and recognized a realized gain (loss) of (\$3.9) million and (\$0.8) million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025, \$0.2 million and \$4.3 million, respectively, is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$8.5) million and \$0.4 million, respectively, is classified as Fuel and other in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025, \$7.4 million and \$41.5 million is classified as Realized and

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$16.5) million and (\$42.2) million is classified as Fuel and other in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and September 30, 2024, the Company recorded no unrealized losses.

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying balance sheets at September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024:

	Natural Gas (1) (in MMBtu)	Power (2) (in MWh)
September 30, 2025	28,980,000	4,200,350
December 31, 2024	32,689,440	4,737,500
September 30, 2024	36,034,560	5,222,750

⁽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

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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

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 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 September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

Description (in thousands)	September 30, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 2,233	\$ —	\$ 2,233	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	14,388	—	14,388	—
	<u>\$ 16,621</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 16,621</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (11,166)	\$ —	\$ (11,166)	\$ —
	<u>\$ (11,166)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (11,166)</u>	<u>\$ —</u>

Description (in thousands)	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 5,456	\$ —	\$ 5,456	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	13,477	—	13,477	—
	<u>\$ 18,933</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 18,933</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (8,383)	\$ —	\$ (8,383)	\$ —
	<u>\$ (8,383)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (8,383)</u>	<u>\$ —</u>

Description (in thousands)	September 30, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 4,962	\$ —	\$ 4,962	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	11,364	—	11,364	—
	<u>\$ 16,326</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 16,326</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (25,886)	\$ —	\$ (25,886)	\$ —
	<u>\$ (25,886)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (25,886)</u>	<u>\$ —</u>

For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, 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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

e. 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 September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024:

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	September 30, 2025	December 31, 2024	September 30, 2024
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 2,233	\$ 3,876	\$ 3,543
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	—	1,580	1,419
Commodity	Current – derivative assets, energy	9,521	9,371	6,342
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	4,867	4,106	5,022
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(10,144)	(3,620)	(17,752)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(1,022)	(4,763)	(8,134)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>5,455</u>	<u>10,550</u>	<u>(9,560)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ 5,455</u>	<u>\$ 10,550</u>	<u>\$ (9,560)</u>

f. Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Interim Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss) for the years ended September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

The impact of derivative instruments designated as cash flow hedging instruments:

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

(in thousands)	Amount of Gain (Loss) Recognized				Location of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income	Amount of Gain (Loss) Reclassified			
	in OCI on Derivatives					From OCI into Income			
	(Effective Portion)					(Effective Portion)			
	Three months ended September 30,	Nine months ended September 30,	Three months ended September 30,	Nine months ended September 30,		Three months ended September 30,	Nine months ended September 30,	Three months ended September 30,	Nine months ended September 30,
	2025	2025	2024	2024	(effective portion)	2025	2025	2024	2024
Instruments									
Interest rate swaps	\$ 98	\$ 101	\$ (2,392)	\$ 1,103	Interest income (expense), net	\$ 6,650	\$ 3,979	\$ (1,972)	\$ (6,050)
Commodity swaps	17,617	2,024	18,393	5,202	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	185	(4,313)	7,358	41,454
					Fuel and other	(8,483)	417	(16,464)	(42,244)
	\$ 17,715	\$ 2,125	\$ 16,001	\$ 6,305		\$ (1,648)	\$ 83	\$ (11,078)	\$ (6,840)

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2025 and 2024.

(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 \$57.6 million. In connection with collateral requirements pursuant to PJM's tariff, the Company had a letter of credit issued 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 as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024. For the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company recognized \$14.3 million and \$3.4 million, and for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company recognized \$24.5 million and \$9.9 million, respectively, of revenue from capacity sales associated with the PJM capacity auctions. Apart from the PJM RPM Auctions, the Company offers all of the electric energy output into PJM as required by rules for all capacity resources and select portions of ancillary services.

On July 30, 2025, the Company participated in, and cleared RPM Capacity Auctions through the 2026/2027 delivery year,

(b) Sewer Connection, Potable Water and Reclaimed Water Supply Agreements, and Payments in Lieu of Taxes

The Company is party to the ADA dated December 13, 2011, with a local county (the County) which will remain in effect until February 14, 2037. The agreement provides the necessary potable water, cooling tower make-up water (reclaimed water), and sewer service required by the Facility.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

The potable water sourced through the ADA serves as the water source for the Facility's demineralized water system. Pursuant to the ADA, the Company purchases potable water from the County at the published countywide rates. The Company purchased \$41 thousand and \$104 thousand of potable water supply from the County in the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and \$0.1 million and \$0.2 million in the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, which is included in Operating expenses in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

Reclaimed water is the source of cooling tower make-up water and is supplied by the County in accordance with the ADA. Up to 5.4 million gallons per day (MGPD) of reclaimed water can be supplied to the Facility. During the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.5 million and \$0.4 million, and during the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.2 million and \$0.9 million, respectively, of reclaimed water supply expense, which is included in Operating expenses in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

Wastewater from the Facility is discharged into the municipality's existing sewer system in accordance with the ADA. During the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.8 million and \$0.9 million, and during the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.9 million and \$1.5 million, respectively, of wastewater expense, which is included in Operating expenses in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The ADA also provides for an exemption from local property taxation for the Facility, effective as of the contract date for personal property taxes and as of the commercial operation date for real estate taxes. In lieu of paying property taxes, the Company is required to make scheduled payments in lieu of taxes (PILOT) to the County for a term of 20 years from the commercial operations date of the Facility.

(c) Gas Supply Agreements

The Company entered into a North American Energy Standards Board Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (NAESB) with a third party gas provider (GP), which provides natural gas supply of up to 132,000 MMBtu/day at an indexed price. Gas supply commenced in December 2018 through October 31, 2022. On September 7, 2022, The Company extended its GP NAESB through October 31, 2024 with the same supply terms, and at which point the NAESB was terminated. The Company incurred \$13.5 million and \$53.4 million under the GP NAESB for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2024, respectively, which is classified as Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed \$2.0 million as of September 30, 2024, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim balance sheets.

The Company entered into a North American Energy Standards Board Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (NAESB2) with another third party gas provider (GP2), dated October 23, 2024. The NAESB2 commenced on November 1, 2024, replacing the NAESB with GP, and expires on October 31, 2025, unless terminated by either party. The NAESB2 requires GP2 to provide gas supply of up to 132,000 MMBtu/day at a price indexed to Transco, Zone 5 del. North. The Company incurred \$21.3 million and \$89.0 million under the NAESB2 for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025, respectively, which is classified

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

as fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed GP2 \$2.7 million and \$3.4 million as of September 30, 2025 and December 31, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim balance sheets.

(d) Operating and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a third party (TPOM), that will remain in effect until July 23, 2028. The Company is required to pay TPOM a fixed annual management fee, an incentive bonus, and reimburse TPOM for all labor costs, payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement. The Company incurred \$1.4 million under the O&M Agreement for both three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and \$3.8 million and \$4.0 million for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Operating expenses on the interim accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed TPOM \$0.8 million, \$0.8 million, and \$0.6 million as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

(e) Contractual Service Agreement

The Company entered into an amended contractual service agreement (CSA) on August 8, 2014, with the Original Equipment Manufacturer (OEM), as amended, which expires at the earlier of the date upon which defined equipment reaches a defined milestone or 25 years from the date of execution. The Company can procure additional services under the CSA as they are required. Fees incurred under the CSA commenced on January 1, 2017 and are comprised of variable quarterly fees based upon the defined equipment's operational parameters and fixed quarterly management fees. Fees are increased annually by 2.5% per year.

For the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, \$2.0 million and \$1.7 million of fees were incurred under the CSA and for the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, \$5.8 million and \$4.9 million, respectively, of fees were incurred and are classified as Operating expense on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

(f) Natural Gas Firm Transportation

The Company and TP executed a Precedent Agreement for Firm Transportation Services (PA), whereby the Company procured firm transportation services from TP and TP agreed to construct additional compression to the existing TP pipeline system in order to provide firm transportation service to the Project. The terms of the PA provide the Project a maximum number of dekatherms (Dt) per day of 132,000. The Incremental Base Reservation Rate was cost based and subject to approval by the Federal Energy Regulatory Commission (FERC). The Company and TP agreed to amended pricing of \$0.0949/dtd (\$2.888 dt/mo) effective May 31, 2016 with fixed payments commencing on August 1, 2016. As of April 1, 2024, the pricing stands at \$3.0295 dt/mo. The other variable charges, the base commodity charge, the electric commodity charge, and the annual charge adjustment are all cost-based charges approved annually by FERC that are contained within TP's tariff. These charges are applied to the Project's actual gas transported on TP's system.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

During each of the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.2 million, and during each of the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$3.6 million of gas transportation expenses classified as Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

In connection with the PA and corresponding service agreement, the Company had letters of credit totaling \$13.7 million issued from the LC Sublimit of its Revolver Facility as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024. The collateral requirement met by these letters of credit are expected to remain in effect throughout the term of the 20-year service agreement and may only be reduced in the final two years of service.

(g) 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 September 30, 2025 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 1,200	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 28,793
CSA payments	113	462	474	486	498	2,683
AMA - related party	395	1,641	1,704	1,770	—	—
EMA - related party	138	—	—	—	—	—
PILOT payments	585	2,018	1,932	1,845	1,759	12,676
Total contractual obligations	<u>\$ 2,431</u>	<u>\$ 8,920</u>	<u>\$ 8,909</u>	<u>\$ 8,900</u>	<u>\$ 7,056</u>	<u>\$ 44,152</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.

(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, 2028. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$0.5 million under the AMA for both of the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and incurred \$1.4 million for both of the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.1 million, \$0.2 million, and \$0.2 million, as of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets. See Commitments table in note 6(g).

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 31, 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2025 and 2024

Company. The Company incurred \$0.1 million under the EMSA for each of the three-month periods ended September 30, 2025 and 2024, and incurred \$0.4 million for each of the nine-month periods ended September 30, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). As of September 30, 2025, December 31, 2024, and September 30, 2024, the Company owed CEMS \$45 thousand, \$44 thousand, and \$44 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between September 30, 2025 and November 14, 2025, which is the date the interim financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the interim financial statements. No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's interim financial statements as of and for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2025.