



PC ENERGY

דוח תקופתי

ליום 31
בדצמבר 2025



תוכן עניינים

תיאור עסקי החברה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025

דוחות כספיים של חברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2025

פרטים נוספים על החברה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

תיאור עסקי החברה

2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק א'

**תיאור עסקי החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

תוכן עניינים

סעיף	עמוד
חלק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1 הגדרות	5
2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	7
3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	16
4 חלוקת דיבידנדים	21
חלק 2 - מידע אחר	
5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	18
6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	21
חלק 3 - תיאור עסקי החברה בתחומי פעילותה	
7 תחום פעילות - ישראל	29
7.1 תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות	29
7.2 מידע כללי על תחום הפעילות	34
7.3 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו	51
7.4 מוצרים ושירותים	79
7.5 פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות	80
7.6 לקוחות	80
7.7 שיווק	84
7.8 צבר הזמנות	84
7.9 תחרות	85
7.10 עונתיות	87
7.11 כושר ייצור וזמינות	89
7.12 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	92
7.13 נכסים לא מוחשיים	95
7.14 חומרי גלם וספקים	100
7.15 הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות	106
7.16 הליכים משפטיים	117
7.17 ביטוחים	118
7.18 מימון	118
7.19 הון אנושי	122
7.20 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	122

סעיף	עמוד
8	תחומי פעילות בארה"ב - Energy Transition ואנרגיות מתחדשות
8.1	מידע כללי על תחומי הפעילות בארה"ב 127
8.2	מוצרים ושירותים 173
8.3	פילוח הכנסות בתחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב (קבוצת CPV) 173
8.4	לקוחות 173
8.5	שיווק 173
8.6	צבר הזמנות 174
8.7	תחרות 174
8.8	עונתיות 175
8.9	כושר ייצור וזמינות 175
8.10	פעילויות נוספות של קבוצת CPV 177
8.11	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים 180
8.12	נכסים לא מוחשיים 182
8.13	חומרי גלם וספקים 182
8.14	הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות 183
8.15	הליכים משפטיים 193
8.16	ביטוחים 193
8.17	מימון 193
8.18	הון אנושי 204
8.19	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם 205
8.20	אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV 206
8.21	גורמי סיכון 207
חלק 4 – עניינים הנוגעים לחברה בכללותה	
9	הון אנושי 216
10	מימון 219
11	הון חוזר 223
12	מיסוי 223
13	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם 224
14	הסכמים מהותיים 224
15	הליכים משפטיים 227
16	ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר 227
17	יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה 228

סעיף		עמוד
18	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	231
19	דיון בגורמי סיכון	232

חלק 1 | תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. הגדרות

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

"או.פי.סי ישראל"	או.פי.סי פאוור ישראל בע"מ (שם קודם: או.פי.סי החזקות ישראל בע"מ).
"או.פי.סי תחנות כוח"	- או.פי.סי תחנות כוח בע"מ.
"הבורסה"	- הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
"דוח הדירקטוריון"	- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורף בפרק השני לדוח זה.
"דולר"	- דולר ארה"ב.
"הדוחות הכספיים"	- הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים בפרק השלישי לדוח זה.
"הדוח התקופתי לשנת 2023"	- הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2024 (אסמכתא: 2024-01-021301), המובא על דרך ההפניה.
"הדוח התקופתי לשנת 2024"	- הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-016318), המובא על דרך ההפניה.
"החברה"	- או.פי.סי אנרגיה בע"מ.
"ועדת הריכוזיות"	- הוועדה לצמצום הריכוזיות והגברת התחרותיות במשק שהוקמה מכוח חוק הריכוזיות.
"ות"ל"	- הוועדה לתשתיות לאומיות.
"חוק החברות"	- חוק החברות, התשנ"ט-1999.
"חוק הריכוזיות"	- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.
"חוק משק החשמל"	- חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996.
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
"חח"י" או "חברת החשמל"	- חברת החשמל לישראל בע"מ.
"מועד אישור הדוח"	- מועד אישור דוח זה או מועד הסמוך לפני מועד פרסום דוח זה.

יום 31 בדצמבר 2025.	-	"מועד הכספיים" או "מועד הדוח"
הממונה על התחרות.	-	"הממונה"
נגה - ניהול מערכת החשמל בע"מ, המשמשת כמנהל המערכת כהגדרתו בסעיף 1 לתקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי), התשס"ה-2005.	-	"נגה" או "מנהל המערכת"
נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ, חברה ממשלתית המחזיקה ברישיון להעברת גז בלחץ גבוה.	-	"נתג"ז"
החברה והחברות המוחזקות שלה, אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה.	-	"הקבוצה"
Kenon Holdings Ltd.	-	"קנון"
רשות מקרקעי ישראל.	-	"רמ"י"
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.א.	-	"שוק ה-PJM"
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.ב.	-	"שוק ה-NYISO"
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.ג.	-	"שוק ה-ISO-NE"
לפרטים, ראו סעיף 8.1.2.2.ד.	-	"שוק ה-ERCOT"
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ב') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 22 באפריל 2020 (אסמכתא: 2020-01-036220), המובא על דרך ההפניה.	-	"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ב')"
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 2 בספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076033), המובא על דרך ההפניה.	-	"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ג')"
שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ד') של החברה, המצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 18 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-006766), המובא על דרך ההפניה.	-	"שטר הנאמנות אגרות חוב (סדרה ד')"
CPV Group LP ותאגידים מוחזקים שלה.	-	"CPV Group" או "קבוצת CPV"
CPV Renewable Power LLC	-	"CPV Renewable"
OPC Power Ventures LP	-	"OPC Power Ventures"

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1. כללי

2.1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010, כחברה פרטית. ביום 31 ביולי 2017, פרסמה החברה תשקיף (הנושא את התאריך 1 באוגוסט 2017), מכוחו הונפקו לראשונה מניות החברה לציבור, והחברה הפכה לחברה ציבורית.

2.1.2. החברה הינה יצרן חשמל פרטי (IPP) בינלאומי הפועלת לייזום, פיתוח, הקמה, ותפעול תחנות כוח ומתקנים לייצור ואספקת חשמל במטרה להוביל את ה-Energy Transition (שינוי מבני בתמהיל ייצור החשמל שנועד לצמצם את פליטות הפחמן הדו חמצני ומעבר לאנרגיה נקיה יותר), על ידי מתן פתרונות ייצור והספקת אנרגיה באופן יעיל, רציף, אמין וסביבתי, תוך שילוב טכנולוגיות מתקדמות ואמצעי ייצור הן בגז טבעי ביעילות גבוהה והן באנרגיות מתחדשות ואגירה. מטרת החברה להעמיד לצרכנים (בפרט ללקוחותיה) זמינות ואמינות של הספקת חשמל ואנרגיה. החברה פועלת למקסם את הסינרגיה הגלומה בפעילויות הייצור וההספקה תוך גיוון ואופטימיזציה של תמהיל הלקוחות וסוגי מקורות ההכנסה.

2.1.3. בחודש ינואר 2021, רכשה החברה את קבוצת CPV¹, אשר נוסדה בשנת 1999 ועוסקת בפיתוח, הקמה וניהול תחנות כוח יעילות מונעות גז טבעי בארה"ב ובאנרגיות מתחדשות, ומחזיקה בפרויקטים בהפעלה מסחרית, בהקמה ובפיתוח בשלבים שונים. למועד הדוח, קבוצת CPV מוחזקת על ידי החברה (בעקיפין) בשיעור של כ-70.69% ולמועד אישור הדוח בשיעור של כ-71.09%². יתרת הזכויות מוחזקות, בעקיפין, בידי שלושה משקיעים פיננסיים מישראל. עם השלמת הרכישה, הקבוצה פועלת בשני שווקים

¹ לפרטים נוספים אודות החזקות קבוצת CPV, ראו סעיף 2.3.1 לדוח.

² האמור אינו כולל יחידות השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV בהתאם לאמור בסעיף 8.18 לדוח זה ובביאור ג'16 לדוחות הכספיים. השיעור האמור מביא בחשבון השלמת תהליך הגדלת התחייבויות להעמדת הון על ידי שותפים מוגבלים ב- OPC Power Ventures ברבעון הראשון של שנת 2026 וכן גידול בהחזקות החברה (בעקיפין) עקב רכישה לא מהותית של חלק מהחזקות אחד השותפים המוגבלים נכון למועד אישור הדוח. לפרטים ראו סעיף 14.2.1 לדוח.

עיקריים - ישראל וארה"ב, ובמהלך שנת הדוח המשיכה להרחיב את פעילותה בשני אזורי הפעילות כמתואר בדוח זה.

2.1.4. בחודש ינואר 2023, השלימה החברה שינוי מבנה בתחום פעילותה בישראל ובוצעה עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס - תחנות כוח בע"מ ("ורדיס"³ ו-"עסקת ורידיס"), באופן שהחל מהמועד האמור, מרוכזת פעילותה של החברה בישראל באמצעות החברה הבת, או.פי.סי ישראל, המוחזקת על ידי החברה וורדיס בשיעורי החזקה 80%-20%, בהתאמה.

2.1.5. לפרטים אודות עסקאות שנחתמו בשנת 2025 והושלמו בשנת 2026 לרכישת החזקות השותפים הנותרים בתחנת הכוח Shore ובפרויקט בהקמה Basin Ranch, אשר לאחר השלמתן יאוחדו הפרויקטים האמורים בדוחות קבוצת CPV והחברה, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח. ליום 31 בדצמבר 2025, מצרפת החברה לדוח זה את דוחותיה הכספיים של Maryland שהינה חברה כלולה מהותית של CPV. למועד אישור הדוח, נחתם הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, שבכפוף להשלמתה הצפויה ברבעון השני של 2026 תאוחד בדוחות הכספיים של החברה. לפרטים ראו סעיף 8.1.1.6 א' לדוח, וכן ביאורים 23 א' ו-28 לדוחות הכספיים.

2.1.6. למועד אישור הדוח, בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך היא קנון, חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה, והמחזיקה למועד אישור הדוח בכ-47.04% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה.⁴ לפרטים ראו תקנה 21א לפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) בדוח.

2.2. תמצית תחומי פעילותה של החברה

למועד הדוח, הקבוצה הינה יצרן חשמל פרטי (IPP) בינלאומי הפועלת בתחום ייצור חשמל ואספקת חשמל ואנרגיה בשלושה תחומי פעילות עיקריים (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים), כמפורט בתמצית להלן:

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

2. **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV) -** במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בהפעלה של תחנות כוח קונבנציונאליות בארה"ב (גז טבעי) המספקות חשמל יעיל ואמין (Reliable) וכן בייצור ואספקת חשמל ואנרגיה בעיקר לרשת. נכון למועד הדוח, כל תחנות הכוח הפעילות בתחום זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות בשיעורי החזקה שונים (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה). לאחר מועד הדוח, הושלמה עסקה לרכישת כ-11% הנותרים בתחנת הכוח

³ למיטב ידיעת החברה, ורידיס הינה חברה בת בבעלות מלאה של ורידיס אינוורונמנט בע"מ, חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה, ונשלטת (בעקיפין) על ידי דלק מערכות רכב בע"מ, אשר ניירות הערך שלה אף הם נסחרים בבורסה. למיטב ידיעת החברה, ורידיס אינוורונמנט בע"מ מצרפת את דוחותיה הכספיים של או.פי.סי ישראל לדוחותיה הכספיים כחברה כלולה מהותית.

⁴ יצוין כי דיווחיה של קנון כוללים מידע אודות הקבוצה במתכונת הדיווח החלה על חברות הנסחרות בבורסת ניו יורק ברישום כפול, ובהתחשב במהותיותה של החברה לקנון, דוחות שנתיים של קנון (20-F) כוללים לעיתים צירוף הסכמים מהותיים שהחברה הינה צד להם בהתאם לכללי הדיווח החלים על קנון. לדיווחי קנון ראו בקישור: <https://maya.tase.co.il/company/1635>.

Shore, וממועד זה הפרויקט מוחזק ב-100% על ידי קבוצת CPV ומאוחד בדוחותיה הכספיים של החברה. למועד אישור הדוח, נחתם הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, שבכפוף להשלמתה הצפויה ברבעון השני של 2026 תאוחד בדוחות הכספיים של החברה. לפרטים, ראו סעיף 8.1.1.6 א'3' לדוח).

3. **אנרגיות מתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV)** – במסגרת תחום פעילות זה⁵ עוסקת הקבוצה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בארה"ב (בעיקר סולארי ורוח) וכן בהספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות.

4. בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV, בפעילויות עסקיות נוספות בארה"ב אשר למועד הדוח, בהתאם לכללי ה-IFRS אינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים:

(1) ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) ביעילות גבוהה ובשילוב פוטנציאל עתידי לשילוב תפיסת פחמן⁶. ביום 28 באוקטובר 2025, בוצעה סגירה פיננסית לפרויקט Basin Ranch תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק של כ-1.35 ג'יגה וואט בטקסס והחל שלב ההקמה של הפרויקט⁷. במועד הסגירה הפיננסית נחתם הסכם לרכישת יתרת ההחזקות בפרויקט (30%) על ידי קבוצת CPV וביום 3 בפברואר 2026, הושלמה הרכישה והחל מאותו מועד פרויקט Basin Ranch יאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV והחברה. לפרטים, ראו בסעיף 8.1.1.6 לדוח. למועד אישור הדוח, חלק מהפרויקטים בתחום זה מפותחים על ידי חברות כלולות.

(2) פעילות קמעונאית למכירת חשמל (Retail) אשר נועדה להשלים את פעילות הייצור של קבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות הפעילות הקמעונאית, ראו סעיף 8.1.10 (ב) לדוח.

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

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

לפרטים אודות פורטפוליו הפרויקטים של הקבוצה במונחי הספק ייצור (לרבות פרויקטים בפיתוח), ראו סעיף 1 לדוח הדירקטוריון.

⁵ המאוגד באמצעות חברה המוחזקת על ידי קבוצת CPV בשיעור של כ-66.7% (החל מחודש נובמבר 2024) ומהווה חברה כלולה (שאינה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה). לפרטים אודות השלמת הסכם השקעת הון בפעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב במהלך חודש נובמבר 2024, ראו בסעיף 8.1.10 לדוח.

⁶ יצוין כי תהליך תפיסת פחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקטי הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח/הקמה, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים וצפוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה.

⁷ לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-081169). מובהר כי פוטנציאל תפיסת הפחמן של הפרויקט יישקל כרכיב נפרד בעתיד, בכפוף להיתכנות מסחרית וטכנית ולתנאים שטרם גובשו, ורכיב זה אינו כלול בסגירה הפיננסית ושלב ההקמה של פרויקט תחנת הכוח האמור.

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

פרק תיאור עסקי התאגיד מוגש כחלק מהדוח התקופתי לשנת 2025 ובהנחה שבפני הקורא מצויים גם יתר חלקי הדוח התקופתי.⁹

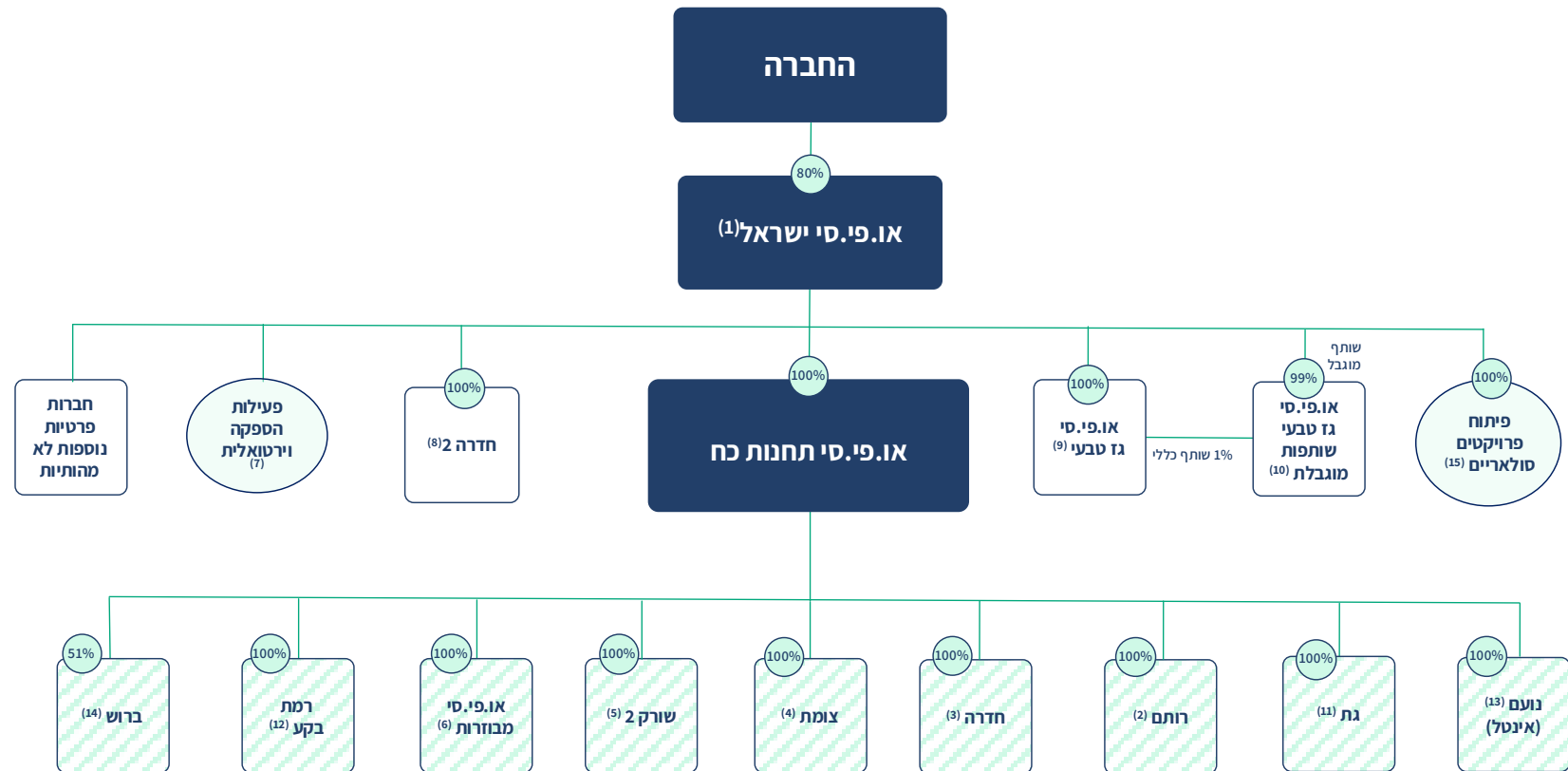
2.3. מבנה ההחזקות של החברה

2.3.1. להלן מבנה ההחזקות והפעילויות העיקריות של החברה¹⁰, נכון למועד אישור הדוח (החברות המקווקות בתרשים הן חברות הפרויקטים בקבוצה, אשר מחזיקות בתחנות הכוח הפעילות או בהקמה או בפיתוח):

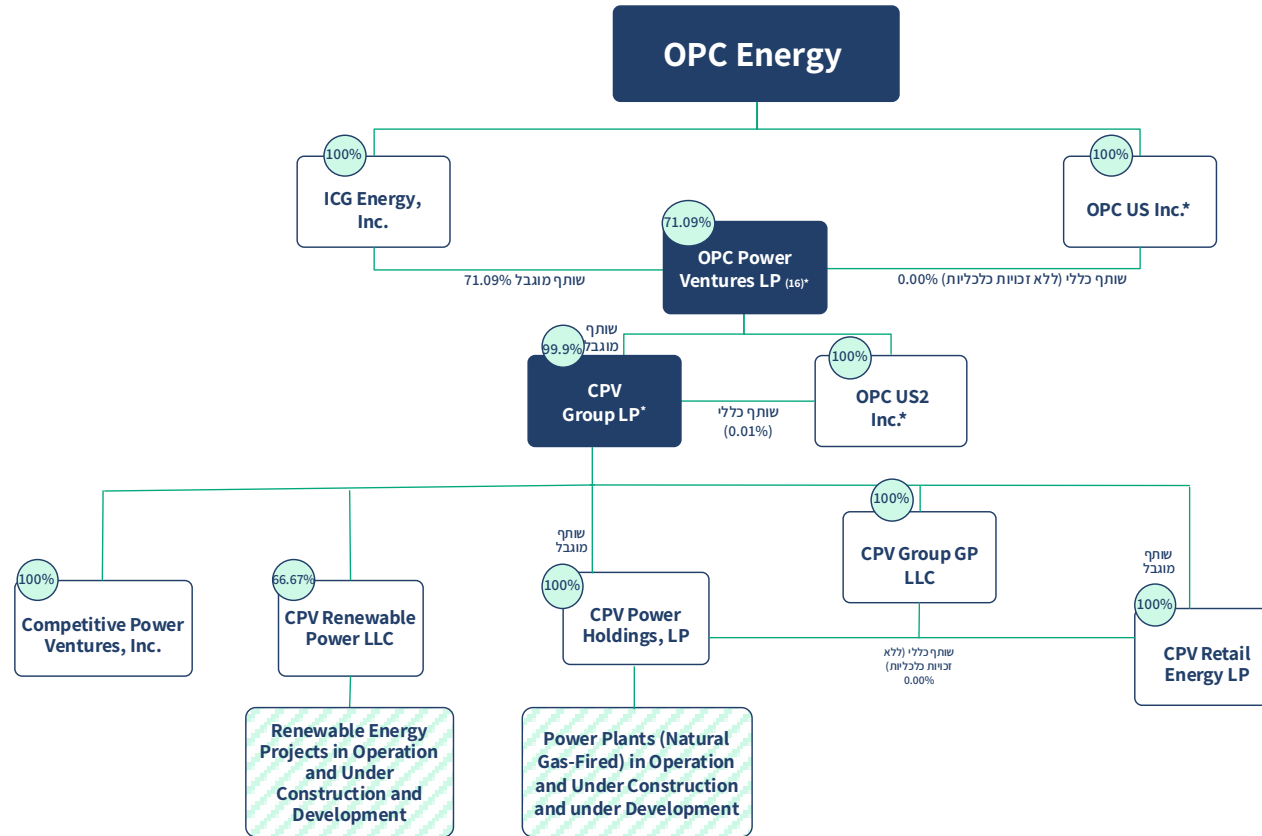
⁹ יובהר כי בתיאורים של החברה והחברות המוחזקות שלה, נכללים לעיתים נתונים חיצוניים, סקירות, מחקרים או פרסומים ציבוריים שונים וכן נתונים והערכות המבוססים על סקירות, מחקרים או פרסומים כאמור. למעט אם נאמר אחרת, החברה לא פנתה לקבלת הסכמת הגופים אשר פרסמו את הסקירות, הפרסומים והמחקרים האמורים לצורך הכללתם בדוח זה וכן, ככלל, לא נערכה בדיקה עצמאית על ידי החברה ו/או חברות הקבוצה באשר לנכונותם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים. **פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, תכניותיה ותחומי פעילותה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. מידע כאמור מבוסס על הערכות, אומדנים ותכניות ביחס לחברה או לחברות המוחזקות שלה למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות באשר להתממשותם או אופן התממשותם, ואשר בפועל עשוי להיות שונה ואף מהותית מהאמור או המשתמע בפרק זה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים בתנאי שוק (לרבות שינויים מאקרו כלכליים, שינויים במחירי ענף האנרגיה), שינויים במדיניות ממשלתית, גורמים רגולטוריים (בפרט רגולטורים בתחום האנרגיה, רישוי, תכנון והגנת הסביבה), גורמים תפעוליים, גורמי סיכון המשפיעים על פעילות החברה ו/או גורמים שונים שאינם בשליטת החברה. לגורמי הסיכון להם חשופה החברה בישראל ובארה"ב, ראו סעיפים 8.21 ו-19 לדוח.**

¹⁰ חלק מההחזקות המוצגות בתרשימים שלהלן מוחזקות באמצעות שרשרת תאגידים שאינו מפורט בתרשים.

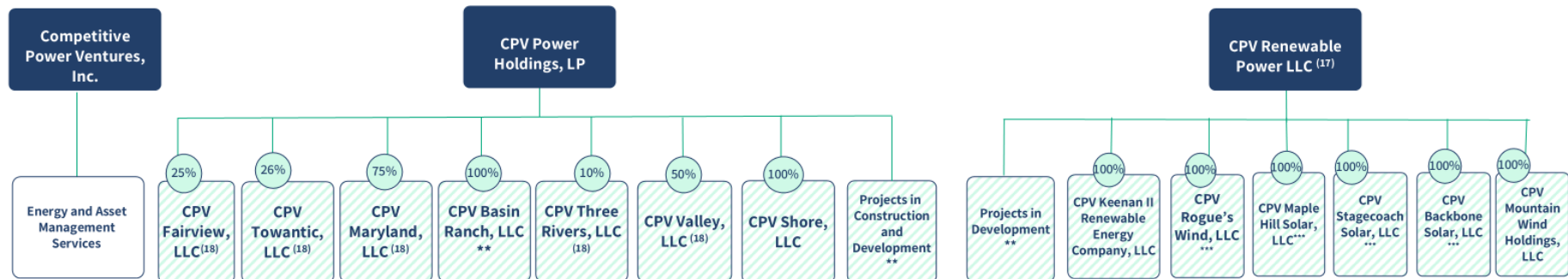
פעילות החברה בישראל



פעילות החברה בארצות הברית



המשך פעילות החברה בארצות הברית



* תאגידים המאוגדים לפי דין מדינת דלאוור.

** לקבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, חבר של פרויקטים בפיתוח בשלבי פיתוח שונים באנרגיות מתחדשות ופרויקטים בפיתוח ובהקמה באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) ביעילות גבוהה ובשילוב פוטנציאל עתידי לשילוב תפיסת פחמן. לפרטים, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח. לפרטים אודות פרויקט Basin Ranch המצוי בהקמה, ראו סעיף 8.1.1.6 ב' לדוח.

*** בכפוף לזכויות שותף המס בפרויקט. לפרטים ראו סעיף 8.14.9 לדוח.

- (1) יתרת ההחזקות בא.פי.סי ישראל מוחזקת על ידי ורידיס.
- (2) או.פי.סי רותם בע"מ ("רותם") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח במישור רותם.
- (3) או.פי.סי חדרה בע"מ ("חדרה") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח בחדרה.
- (4) צומת אנרגיה בע"מ ("צומת") הינה חברה פרטית המחזיקה בתחנת הכוח צומת ליד צומת פלוגות. לפרטים אודות צומת נתיב שותפות מוגבלת ראו סעיף 7.12.2 לדוח.
- (5) או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2") הינה חברה פרטית אשר השלימה את הקמתו המהותית של מתקן ייצור אנרגיה מונע גז טבעי בחצר מתקן ההתפלה שורק ב', ולאחר שלב בדיקות הקבלה של המתקן תתפעל ותספק את האנרגיה הדרושה למתקן ההתפלה שורק ב' עם השלמת שלב בדיקות הקבלה וקבלת ההיתרים והרישיונות הנדרשים על פי דין. לפרטים, ראו סעיף 7.15.1.1 לדוח.
- (6) או.פי.סי מבוזרות בע"מ הינה חברה פרטית אשר מקימה ומפעילה מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן. לפרטים, ראו סעיף 7.3.9 לדוח.
- (7) לא.פי.סי ישראל פעילות הספקה וירטואלית. לפרטים ראו סעיף **Error! Reference source not found.** וסעיף 7.6.5 לדוח.
- (8) או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ ("חדרה 2") הינה חברה פרטית המקדמת הקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה. למועד אישור הדוח בכוונת החברה להעביר את חדרה 2 להחזקת או.פי.סי תחנות כוח, בכפוף לאישורים (ככל שידרשו). לפרטים נוספים אודות חדרה 2, ראו סעיף 7.3.12.10 לדוח.
- (9) או.פי.סי גז טבעי שותפות מוגבלת ("או.פי.סי גז טבעי") הינה שותפות מוגבלת שכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת אנרגיה של הקבוצה מספקת גז טבעי לצרכי הקבוצה, וכן רוכשת ומוכרת גז טבעי מול צדדים שלישיים.
- (10) או.פי.סי גז טבעי בע"מ הינה חברה פרטית המשמשת כשותף כללי בא.פי.סי גז טבעי.
- (11) או.פי.סי פעילויות שותפויות גת בע"מ הינה חברה פרטית המחזיקה בעקיפין באמצעות השותפויות הקיימות בתחנת הכוח גת ("תחנת הכוח גת")¹¹. תחנת הכוח גת הינה תחנת כוח המונעת בגז טבעי באמצעות טכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב באזור קרית גת. לפרטים ראו סעיף 7.3.9 לדוח.
- (12) או.פי.סי סולאר רמת בקע בע"מ ("סולאר רמת בקע") הינה חברה פרטית ייעודית המקדמת פיתוח פרויקט סולארי ואגירה אחוד להקמת מתקן לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה במתחמים נשוא זכיית או.פי.סי תחנות כוח במכרזי רמ"י, בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב ("פרויקט רמת בקע") והחברה תפעל להעברת זכויות החכירה לסולאר רמת בקע בכפוף לאישור רמ"י. לפרטים, ראו סעיף 7.3.12.2 לדוח.
- (13) או.פי.סי נועם בע"מ ("או.פי.סי נועם") הינה חברה פרטית המקדמת פיתוח פרויקט להקמת תחנת כוח המיועדת בעיקרה לספק חשמל למתקני אינטל בקריית גת לרבות ההרחבה של המתקנים. לפרטים, ראו סעיף 7.3.12.3 לדוח.

¹¹ ובכלל זה או.פי.סי תחנת הכוח גת - שותפות מוגבלת ("שותפות גת"), המחזיקה בתחנת הכוח גת.

(14) או.פי.סי ברוש בע"מ ("או.פי.סי ברוש") הינה חברה פרטית המקדמת פיתוח פרויקט להקמת תחנת כוח קונבנציונאלית, וזאת במסגרת שותפות עם מגדל ביטוח. יתרת ההחזקות בשותפות הייעודית המחזיקה בפרויקט (49%) מוחזקת על ידי מגדל ביטוח. ראו סעיף 7.3.12.5 לדוח.

(15) **פיתוח פרויקטים סולאריים נוספים** – החברה פועלת לפיתוח ולקידום פרויקטים של מתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית (ואגרו) משולבי מתקני אגירה בישראל במסגרת הסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.12.4 לדוח.

(16) **OPC Power Ventures** – שותפות מוגבלת המוחזקת על ידי ICG Energy¹² (שהינה חברת בת בבעלות מלאה של החברה המאוגדת לפי דיני מדינת ניו ג'רזי), ומשקיעים פיננסיים (כהגדרתם בסעיף 14.2 לדוח) (למועד אישור הדוח, כ-28.91% שותפים מוגבלים)¹³.

(17) **CPV Renewable** – חברה LLC באמצעותה מוחזקת פעילות קבוצת CPV באנרגיות מתחדשות. יתרת ההחזקות ב-CPV Renewable (33%) מוחזקת על ידי קרן Harrison Street, שהינה קרן Private Equity אמריקאית בתחום התשתיות. לפרטים אודות הפרויקטים המוחזקים על ידי CPV Renewable, ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

(18) יצוין כי למועד אישור הדוח, חלק מתחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition לעיל, אינן מוחזקות במלואן (100%) על ידי קבוצת CPV ולא קיים בהן בעל שליטה מובהק בהתחשב בהסדרים בין המחזיקים (אופן קבלת ההחלטות בכל פרויקט מוסדר באמצעות הסכם שותפות המסדיר בין היתר גם את אופן קבלת ההחלטות לרבות רוב מיוחד. לפרטים, ראו סעיף 8.14.1 לדוח). ככלל, השותפים בתחנות כוח אלה הינם משקיעים בינלאומיים (שאינם קשורים לקבוצה), כאשר למועד אישור הדוח, מספר השותפים בכל תחנה (למעט Shore המוחזקת 100%) נע בטווח של אחד עד ארבעה¹⁴.

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

¹³ ראו ה"ש 4 לעיל.

¹⁴ לפרטים אודות הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, בכפוף לתנאים שטרם התקיימו למועד אישור הדוח, ראו סעיף 8.1.1.6 א'3 לדוח.

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

בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

במהלך השנים האחרונות, לרבות שנת הדוח, ביצעה החברה מספר מהלכים בישראל ובארה"ב כחלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה, באמצעות רכישה, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים לייצור והספקת חשמל (למידע נוסף על יעדים ואסטרטגיה בחברה, ראו סעיף 17 לדוח), ובכלל כך המהלכים העיקריים הבאים:

ישראל

2.4.1. בחודש אוגוסט 2025, אושרה תכנית ת"ל 20ב' להקמת תחנת כוח בהיקף מוערך של כ-850 מגה וואט מונעת גז טבעי בקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. לפרטים אודות אישור התכנית והיערכות להקמת פרויקט חדרה 2, ראו בסעיף 7.3.12.1 לדוח.

ארה"ב

2.4.2. בחודש אפריל 2025, הושלמה רכישת החזקות נוספות בתחנת הכוח Shore (תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק של 725 מגה וואט במדינת ניו ג'רזי) מאחד השותפים בפרויקט בהמשך לחתימה על הסכם רכישה מחודש אוקטובר 2024. בעקבות הרכישה כאמור החזיקה קבוצת CPV בכ-89% מהזכויות בפרויקט. בחודש ינואר 2026, הושלמה רכישת יתרת ההחזקות בפרויקט מהשותף הנותר בהמשך לחתימה על הסכם רכישה בחודש אוקטובר 2025. עם השלמת רכישת יתר ההחזקות מחזיקה קבוצת CPV ב-100% מהזכויות בפרויקט. לפרטים ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

2.4.3. במסגרת פעילות ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) ביעילות גבוהה ובשילוב פוטנציאל עתידי לשילוב תפיסת פחמן, בחודש אוקטובר 2025, התבצעה סגירה פיננסית והחל שלב ההקמה של פרויקט Basin Ranch, תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק של כ-1.35 ג'יגה וואט במדינת טקסס. בנוסף, התקשרה קבוצת CPV בהסכם לרכישת יתרת 30% מהזכויות של השותף הנותר בפרויקט Basin Ranch, אשר הושלם בחודש פברואר 2026. לפרטים אודות הפרויקט והסגירה הפיננסית (כולל התקשרות בהסכמי מימון עם בנק לאומי ו-Texas Energy Fund), וכן הסכם רכישת הזכויות, ראו סעיף 8.1.1.6(ב) לדוח.

2.4.4. לפרטים אודות הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, בכפוף לתנאים שטרם התקיימו למועד אישור הדוח, ראו סעיף 8.1.1.6א'3 לדוח.

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

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. לפרטים אודות השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה, בשנים 2024 ו-2025, ראו ביאורים 16 ו-18 לדוחות הכספיים.

3.2. לפרטים אודות השתתפות קנון בהנפקה לציבור של מניות שביצעה החברה בחודש יוני 2025, ועסקה למכירת מניות החברה שביצעה קנון בחודש נובמבר 2025, ראו דיווחים מיידיים מימים 11.6.2025, 12.6.2025 (מס')

אסמכתא: 2025-01-041752, 2025-01-042066, 2025-01-042305) ומיום 19.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089450), בהתאמה. לפרטים אודות החזקות בעלת השליטה בחברה, ראו תקנה 21א לפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) בדוח.

4. חלוקת דיבידנדים

- 4.1. בשנים 2024 ו- 2025, לא חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה.
- 4.2. ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה בסך של 570,000 אלפי ש"ח.
- 4.3. בחודש יולי 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה בכל שנה קלנדרית יחולק, בכפוף לאמור להלן, דיבידנד בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי של החברה, לאחר מס, בשנה הקלנדרית שקדמה למועד חלוקת הדיבידנד. דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את שיעור הדיבידנד האמור לעיל או להחליט שלא לחלקו כלל, וזאת בהתחשב בצרכיה העסקיים, תנאי השוק בסביבה בה פועלת החברה ובפרט תכניותיה האסטרטגיות של החברה להרחבת פעילותה (לפרטים אודות אסטרטגיית החברה, ראו סעיף 17 לדוח), הכל לפי שיקול דעת הדירקטוריון. לפיכך, החברה עשויה שלא לחלק דיבידנד בהתחשב בשיקולים כאמור.
- בהקשר זה, בחודש מרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה את החלטתו להשהות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפחות לשנתיים נוספות, וזאת לאור צבר הפרויקטים הנוכחיים של החברה ואסטרטגיית הצמיחה של החברה, תוך שמירה על שיקולי ניהול חוב. לאחר תקופת ההשהיה כאמור, ידון הדירקטוריון בחידוש מדיניות חלוקת הדיבידנד והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה. מובהר כי אין בהחלטת הדירקטוריון כאמור כדי לגרוע מסמכותו של הדירקטוריון לבחון ולשנות בכל עת את החלטתו זו ו/או להחליט על חלוקת דיבידנד (שלא במסגרת המדיניות), בהתחשב, בין היתר, בנסיבות העניין, בהוראות הדין ובשיקולים אחרים, והכל כפי שימצא לנכון הדירקטוריון לפי שיקול דעתו.
- 4.4. לפרטים בקשר עם מגבלות על ביצוע חלוקה החלות על החברה, לרבות בהתאם לאגרות החוב של החברה (סדרות ב', ג', ו-ד'), ראו סעיף 10.6 לדוח וכן ביאורים 14 ו-15 לדוחות הכספיים.
- יצוין כי הסכמי המימון של החברות המוחזקות של החברה כוללים אף הם מגבלות על ביצוע חלוקות על ידי החברות המוחזקות על ידי הקבוצה. לעניין תנאים לביצוע חלוקה של חברות הקבוצה, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות על ביצוע חלוקות מכוח הסכמי המימון של קבוצת CPV (לרבות הפרויקטים המוחזקים על ידה), ראו סעיף 8.17.4 לדוח.

חלק 2 | מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

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

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

תקופה	תחום פעילות	הכנסות	עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות			רווח מפעולות רגילות לפני עלויות מטה לא מיוחסות, פחת והפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		פחת והפחתות	עלויות מטה לא מיוחסות	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	רווח מפעולות רגילות		סך המיוחסים לתחום הפעילות	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות
			עלויות קבועות	עלויות משתנות	סה"כ	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעל שליטה				מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעל שליטה		
שנת 2025	ישראל	2,321	160	1,513	1,673	122	489	(249)	(206)	95	77	685	7,916	5,696
	אנרגיות מתחדשות בארה"ב ⁽¹⁾	185	44	-	44	(6)	(16)						1,863	-
	Energy Transition בארה"ב ⁽¹⁾	2,898	248	1,254	1,502	161	392						3,323	-
	פעילויות אחרות בארה"ב ⁽²⁾	470	23	413	436	(6)	(14)						1,885	1,284
	התאמות למאוחד	(2,872)	(138)	(1,254)	1,392) (	-	-						-	-
	סך הכל מאוחד	3,002	337	1,926	2,263	271	851						14,987	6,980
שנת 2024	ישראל	2,312	177	1,472	1,649	128	511	(333)	(109)	203 ⁽³⁾	336	300	5,664	4,924
	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	228	19	47	66	27	63						2,169	-
	Energy Transition בארה"ב ⁽¹⁾	1,796	180	974	1,154	48	114						3,151	722
	פעילויות אחרות בארה"ב ⁽²⁾	145	144	-	144	(6)	(10)						1,083	-

תקופה	תחום פעילות	הכנסות	עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות			רווח מפעולות רגילות לפני עלויות מטה לא מיוחסות, פחת והפחתות והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו		פחת והפחתות	עלויות מטה לא מיוחסות	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	רווח מפעולות רגילות		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות
			עלויות קבועות	עלויות משתנות	סה"כ	מיוחס שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעל שליטה				מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	מיוחס לבעל שליטה		
שנת 2023	התאמות למאוחד	(1,702)	(108)	(974)	(1,082)	-	-	(303)	(53)	(16)	103	331	-	-
	סך הכל מאוחד	2,779	412	1,519	1,931	197	678						12,067	5,646
	ישראל	2,283	158	1,518	1,676	112	450						5,953	5,097
	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	146	11	38	49	9	22						3,691	1,758
	Energy Transition בארה"ב ⁽¹⁾	1,525	148	756	904	71	171						2,550	-
	פעילויות אחרות בארה"ב	12	22	-	22	-	(29)						415	521
	התאמות למאוחד	(1,414)	(68)	(756)	(824)	-	-						-	-
	סך הכל מאוחד	2,552	271	1,556	1,827	192	614						12,619	7,376

(1) למועד הדוח הפעילות בתחום Energy Transition בארה"ב מרוכזת תחת חברות כלולות והחל מהרבעון הרביעי של שנת 2024 הפעילות בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב מרוכזת אף היא באמצעות חברה כלולה, לפרטים ראו סעיף 2.2.22.1.5 לדוח. יצוין כי עקב השלמת רכישות לאחר מועד הדוח, החל מהרבעון הראשון לשנת 2026, יאוחדו תחנות הכוח Basin ו- Ranch, לפרטים, ראו בסעיפים 8.1.1.6 א ו- 8.1.1.6 ב לדוח.

(2) למועד הדוח, פעילות הקבוצה בתחום מתן שירותי ניהול נכסים ואנרגיה לתחנות כוח מתרכזת בעיקרה בתחנות כוח המוחזקות של קבוצת CPV, ואינה נחשבת עוד, החל משנת 2024, פעילות עצמאית ומהווה חלק ממטה קבוצת CPV.

(3) בשנת 2024 כולל רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב בסך של כ- 259 מיליון ש"ח, לפרטים ראו ביאור 23' לדוחות הכספיים.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת הקבוצה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה¹⁵.

6.1 מצב מאקרו כלכלי, ביטחוני וגיאופוליטי במדינות הפעילות ובסביבתן

6.1.1 ישראל

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

המצב הביטחוני והגיאופוליטי

בנוסף, הרעה במצב המדיני והביטחוני בישראל, עלולה להשפיע על המצב הכלכלי ולגרום לקשיים בפעילות החברה או לפגיעה בנכסיה בישראל. אירועים ביטחוניים ומדיניים דוגמת מלחמה או אירוע טרור, עלולים לגרום לפגיעה במתקנים המשמשים את הקבוצה, ובכלל זה לפגיעה במתקני תחנות הכוח, בהקמת תחנות הכוח ובפרויקטים נוספים, במערכות מחשב, למחסור בכוח אדם ובמומחים זרים, לפגיעה במערכת הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, לפגיעה בספקים מהותיים של החברה (כגון ספקי גז טבעי) או בלקוחות מהותיים ובכך לפגוע בהספקת החשמל ללקוחות באופן רציף, ובאיתנות הפיננסית של החברה וביכולתה לקיים את הסכמי המימון שלה ולעמוד בהתחייבויותיה. כמו כן, אי יציבות פוליטית, או אי יציבות בסביבה הציבורית בישראל, עשויה אף היא להשפיע לרעה על היציבות הכלכלית, שוק ההון והסקטור העסקי בישראל ובכך להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה של החברה ועל זמינות מימון לחברה ועלויותיו.

משנת 2023, המצב במדינת ישראל מתאפיין באי יציבות גיאופוליטית וביטחונית משמעותית, הן על רקע אירועים ברמה הפנים מדינתית ולאחר ה-7 באוקטובר 2023 על רקע בטחוני, עם פריצת מלחמת "חרבות ברזל" ברצועת עזה והמבצעים הצבאיים שהיו בתקופתה בגזרות השונות ("המלחמה"). מאז

¹⁵ לתיאור מגמות, אירועים, גורמים והתפתחויות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת הקבוצה בישראל ובארה"ב, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בקבוצה, והשלכותיהם, ראו בסעיפים 7 (ישראל) ו-8 (אנרגיות מתחדשות בארה"ב, אנרגיות דור המעבר בארה"ב ופעילויות נוספות בארה"ב ("אחרים")) וכן בדוח הדירקטוריון. לעיתים מובאים עניינים אשר השפעתם על הקבוצה אינה מהותית בהכרח, זאת לשם השלמת התמונה והקשר הדברים הכולל. **הערכות החברה בקשר עם ההתפתחויות בסביבה הכללית שבה היא פועלת והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות, בין השאר, על ניתוחים ואומדנים של החברה, פרסומים פומביים (אשר החברה מסתמכת על האמור בהם), החלטות רגולטוריות והיכרות החברה את השווקים בהם היא פועלת. הסביבה הכללית והחלטות ופרסומים הגורמים החיצוניים אינם בשליטתה של החברה ואינם וודאיים, כמו גם הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהעריכה, וזאת בין היתר כתוצאה משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השוק, גורמים שאינם בשליטת החברה או מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, לרבות כמפורט בסעיף 19 לדוח.**

פתיחת המלחמה ועד למועד אישור הדוח, הלחימה והמתיחות הביטחונית התגברו לפרקים בגזרות נוספות, בפרט בצפון המדינה וכן מול מדינת איראן (כאמור להלן) וארגון החות'ים בתימן. המלחמה והמצב הביטחוני הובילו ומובילים להשלכות והגבלות שונות בפרקי זמן שונים על המשק הישראלי, שכללו, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך, סגירת נתיבי האוויר ועוד. בתקופת המלחמה, המגבלות מוטלות מעת לעת כתלות במצב הביטחוני במדינה ובאזורי העימות הרלוונטיים, ועשויות לחול בהתחשב באי היציבות המשמעותית השוררת באזור.

החל מפרוץ המלחמה, כולל במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוח, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, אזהרות מסע לישראל, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל לפרקים. השפעות אלה השפיעו ועשויות להשפיע מעת לעת (וכתלות במצב הבטחוני) על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל) ועל לוחות הזמנים להגעתם. בנוסף, עשויות להיות למלחמה השפעות על קשרי חוץ של מדינת ישראל, אשר עלולות להשפיע גם על המצב הכלכלי במדינה ועל קשרים עם גורמי חוץ עסקיים. ההשלכות האפשריות של המלחמה, לרבות אירועים כגון המתקפות האיראניות, עשויות לפגוע באפשרות לרכישת פוליסות ביטוח מלחמה וטרור לנכסי הקבוצה בישראל או להרע משמעותית את תנאי ההתקשרות בפוליסות כאמור. במהלך שנת הדוח חידשה החברה את פוליסות ביטוח כאמור בישראל עד ליום 31 במאי 2026.

בתוך כך, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן ("**מבצע עם כלביא**"), ובמסגרתו, בין היתר, ספגה ישראל מתקפות טילים מאיראן, אשר הובילו לסגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן. בנוסף, במהלך חודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם אשר הביא בשלב הראשון להפסקת אש בגזרת עזה. למועד אישור הדוח, הפסקת האש בעזה, אשר הביאה לירידה משמעותית בעוצמת הלחימה ובהיקף המתקפות מארגוני הטרור בתימן לעבר ישראל, נשמרת לסירוגין, אולם לא ברור האם תמשיך להישמר, וטרם התברר אופן ומועדי יישום השלבים הבאים בהסכם כאמור. לאחר מועד הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, חלה החרפה משמעותית במצב הגיאופוליטי האזורי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף נוסף בין מדינת ישראל וארה"ב לבין איראן, אשר לפי דיווחים כולל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באזור המזרח התיכון ("**מבצע שאגת הארי**"). במסגרתו של המבצע, בין היתר, סופגת ישראל מתקפות טילים מאיראן ומלבנון, אשר הובילו לסגירת נתיבי אוויר, הכרזת מצב חירום כללי בעורף הישראלי, גיוס מילואים והסלמה משמעותית נוספת בזירה האזורית, ולפיכך, למועד אישור הדוח המצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית.

להלן סקירה תמציתית לפי נושאים של הערכת המשמעויות הפוטנציאליות העיקריות של המלחמה והסביבה הגיאופוליטית הבלתי יציבה, על פעילותה העסקית של הקבוצה בישראל בהתאם לעובדות ולנסיבות הידועות נכון למועד אישור הדוח. יצוין כי למועד אישור הדוח, בשים לב לסמיכות הזמנים

למבצע שאגת הארי, אין וודאות מלאה של מלוא ההשפעות ומשמעויות המבצע על פעילותה של הקבוצה (ככל שתהיינה) ואין ביכולת החברה להעריך:

6.1.1.1. רציפות פעילות תחנות הכוח – במהלך המלחמה תחנות הכוח של הקבוצה בישראל המשיכו

בפעילות ייצור חשמל מכוח הוראות רישיון הייצור שהוענק להם ובהתאם להנחיות הגופים הרלוונטיים ומשרד האנרגיה והתשתיות ("**משרד האנרגיה**"). אתרי הקבוצה (בדומה לרוב הפעילות העסקית והפרטית בישראל) עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית במסגרת המלחמה, כאשר בהקשר זה יצוין כי בנוסף לזכויות המוענקות על פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, רכשו חברות הקבוצה בישראל (רותם, חדרה, גת וצומת) פוליסות המעניקות כיסוי מסוים, בהתאם לסכומים כפוף לתנאים הקבועים בפוליסות לנזקי טרור ומלחמה מסוימים. היקפי הכיסוי וכן ההשתתפויות העצמיות שנקבעו בפוליסות הינם במסגרת המקובל בשוק כיום עבור תחנות כוח בישראל¹⁶. יצוין כי פעילות תחנות הכוח של הקבוצה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות כוח. נוסף על כך, הקבוצה נוקטת בגישת הגנה רב מימדית להגנה על מתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, בפרט התגוננות מפני חדירות מבחוח, התגוננות מפני תוקפים מבפנים שהינם בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. אין וודאות כי צעדי ההתגוננות ופעולות כאמור ימנעו באופן מוחלט מתקפות או פריצות סייבר, אשר הסיכון להן מוגבר עקב המלחמה.

כמו כן, על רקע שיבושים בנתיבי אויר ומגבלות המוטלות מעת לעת כתוצאה ממצב המלחמה, עלולים להיגרם עיכובים בהגעתם של מומחים וצוותים זרים לצרכי תחזוקות (מתוכננות ובלתי מתוכננות) של תחנות הכוח הפעילות של החברה, באופן שעלול להשפיע לרעה על רציפות הפעילות ועל זמינות וכושר הייצור של תחנות הכוח. יצוין כי עקב מבצע שאגת הארי התקבלו הודעות כוח עליון מספקים וקבלנים בנוסף לצמצום נוכחות של צוותי עבודה ומומחים זרים באתרי הפעילות בישראל, לרבות באתר שורק 2 (ראו להלן) ובחדרה (ביחס לתקלה).

6.1.1.2. רציפות אספקת גז טבעי לתחנות הכוח – תחנות הכוח של הקבוצה בישראל רוכשות גז טבעי

בהיקף מספק למלוא צורכי פעילותן. בשנת הדוח, לחברות הקבוצה בישראל התקשרויות בהסכמים ארוכי טווח לרכישת גז טבעי עיקריים עם קבוצת תמר¹⁷ ועם אנרג'יאן פי אל סי ("**אנרג'יאן**") (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.14.4 לדוח וביאור 26ג' לדוחות הכספיים). פעילותם השוטפת של מאגרי הגז עשויה להיות מושפעת מהחמרה במצב הביטחוני בישראל.

¹⁶ כמקובל בפוליסות מסוג זה בישראל, הכיסוי הביטוחי כפוף להחרגות, השתתפות עצמית ותנאים. בהתאם, אין וודאות כי יהיה בכיסוי הביטוחי כדי לפצות את החברה בגין מלוא הנזקים שייגרמו לה (כולם או חלקם) במקרה של פגיעה במתקניה (ככל שתהיה). כמו כן, אין וודאות באשר לתנאי חידוש הפוליסות עם סיומן (ככל שיחודשו). לפרטים אודות גורמי סיכון הכרוכים בביטוחים, ראו סעיף 19.2.10 לדוח.

¹⁷ למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, במאגר הגז תמר מחזיקים תמר פטרוליום בע"מ, Mubadala Energy (Tamar) RSC, אלון גז פיתוח ואנרגיה בע"מ, Chevron Mediterranean Limited, ישראל מקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Tamar Investment Ltd., וכן, בתמר פטרוליום מחזיקים בעלי העניין הבאים – אליהו עוזר, State Oil Company of the Azerbaijan Republic, אהרן פרנקל, ומרדכי בן משה.

יצוין כי מחסור או שיבוש באספקת גז טבעי ממאגר כריש (בפרט, ללא הפעלת הסדרים מפצים במסגרת אמת מידה 125 כמפורט בסעיף 7.3.13.2.5 לדוח) משפיע (וייתכן אף מהותית) לרעה על עלויות הגז הטבעי של החברה, בין היתר, כתלות במשך ההשבתה ותנאי שוק הגז הכללי בישראל.

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. במהלך מבצע שאגת הארי, הושבתו כל אסדות הגז (לרבות מאגר כריש) לפרקי זמן משתנים, כאשר למועד אישור הדוח, מאגר תמר חזר לפעילות לאחר ימי השבתה בודדים ואילו למועד אישור הדוח מאגר כריש טרם חזר לפעילות (וראו לעיל השפעות אפשריות על החברה).

עוד יצוין כי תחנות הכוח רותם, חדרה וצומת הינן יצרניות חשמל דו-דלקיות (קרי, בעלות יכולת לפעול הן על גז טבעי והן על סולר בהתאמות הנדרשות¹⁸). נכון למועד אישור הדוח, התחנות הצטיידו במלאי סולר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.7 לדוח. החברה נערכת להימשכות ההשפעה על פעילות ספקי הגז, ובכלל זאת נעשה שימוש נקודתי בסולר בתחנות הכוח של החברה ככל שנדרש.

6.1.1.3. ביקוש משקי לחשמל ושל לקוחות הקבוצה בפרט - יצוין כי ללקוחות הקבוצה (לרבות לקוחות מהותיים כאמור בסעיף 7.6.6 לדוח) מתקנים בישראל אשר עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית או להשלכות כלכליות ואחרות של המלחמה, והמשך פעילותם התקינה (ובהתאם הכנסות החברה מהם) עשוי להיות מושפע לרעה אף הוא מהמלחמה. כאמור לעיל, במהלך מבצע עם כלביא, חלה ירידה מסוימת בביקוש לחשמל, אשר הייתה זמנית בשל השבתת הפעילות המשקית במהלך המבצע ובשל פגיעה פיזית במתקני ייצור של לקוח תעשייתי משמעותי (אשר חזר לפעילות נכון למועד אישור הדוח). ביחס למבצע שאגת הארי, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, בימים הראשונים חלה ירידה מסוימת בצריכה אולם טרם התבררו מלוא השלכותיו על הלקוחות של החברה ו/או על הכנסותיה (ככל שתהיינה).

6.1.1.4. רציפות הקמת פרויקטים – הקמת הפרויקטים של הקבוצה בישראל כרוכה בהגעתם לארץ של ציוד וצוותים זרים, אשר כפופה לשיבושים בעת החלת מגבלות על נתיבי האוויר או אזהרות מסע עקב מצב בטחוני. כמו כן, בין היתר על רקע כאמור במהלך מבצע עם כלביא התקבלו הודעות כוח עליון מספקים ומקבלנים שעיקרן מתייחסות לפרויקט שורק 2 שהיה בשלבי הקמה. כמו כן, במהלך מבצע שאגת הארי, הודיע קבלן ההקמה על פינוי נוכחות צוותים באתר שורק 2 אשר הקמתו הושלמה במהותה ומצוי בשלב בדיקות. לפרטים, ראו

¹⁸ תחנת הכוח גת הינה חדדלקית מונעת גז טבעי, הזכאית לתעריף זמינות כאמור בסעיף 7.13 לדוח. בהתאם לאמת מידה 125 כמפורט בסעיף 7.3.13.2.5, יצרן ייחשב זמין גם במקרים מסוימים של מחסור בגז טבעי שנקבעו באמת המידה, אולם אין וודאות כי הסדרים כאמור יחולו על הנסיבות כפי שתהיינה (ככל שיהיו).

בסעיף 7.15.1.1 להלן. כאמור קבלני תחזוקה נוספים מסרו הודעות כוח עליון מטעמם עקב מבצע שאגת הארי.

6.1.1.5. איתנות פיננסית ונזילות - פגיעה משמעותית ביכולת ייצור מזומנים מפעילות שוטפת של החברה בישראל, בין היתר כתוצאה מהתממשות של אחד הסיכונים המפורטים לעיל, עשויה להשפיע לרעה על איתנותה הפיננסית של החברה ועל יכולתה לעמוד בהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה, לרבות אגרות החוב ועל יכולת ניצול מסגרות אשראי. עוד יצוין, כי עובר לשנת הדוח הורידו סוכנויות דירוג מסוימות את דירוג האשראי של ישראל ואת דירוג האשראי של הבנקים בישראל. בשנת הדוח, לא עודכן דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנויות הדירוג השונות, אולם תחזית הדירוג שניתנה (outlook) על ידי חלקן נותרה שלילית ולאחר שנת הדוח, על ידי חלקן הועלתה ליציבה. ירידה בדירוג האשראי של ישראל ובהתאם ירידה בדירוג האשראי של הבנקים בישראל, עשויות להשפיע על תנאי וזמינות קבלת אשראי או מסגרות להעמדת ערבויות לטובת פעילות הקבוצה. על אף הסיכונים האמורים, במהלך שנת הדוח שוק ההון הישראלי הפגין חוסן ועלויות שיערים. יצוין כי במהלך שנת 2025, הנפיקה החברה הון ונטלה חוב בישראל (לפרטים ראו ביאורים 15 ו-18 לדוחות הכספיים) למימון פעילותה העסקית השוטפת ולהמשך צמיחה.

נכון למועד אישור הדוח, עד למבצע שאגת הארי הסמוך למועד אישור הדוח, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה. כמו כן, ביחס למבצע שאגת הארי, בשים לב לסמיכות הזמנים למועד הגשת הדוח, טרם התבררו מלוא השלכותיו על החברה (ככל שתהיינה) ואין ביכולת החברה להעריך. ככלל, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר למצב הביטחוני בישראל לאורך זמן. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר למלוא השלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, בראייה ארוכת טווח. לפרטים נוספים ראו גם בסעיף 2' לדוח הדירקטוריון.

קבוצה הפועלת בישראל, המלחמה, התלקחות חוזרת של המלחמה בגזרות נוספות, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הביטחוני והפנים מדינתי בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ולקוחות מהותיים של הקבוצה ו/או על תנאי ההתקשרות עימם (כגון קבלני תחזוקה, ספקי גז, ספקי ציוד וקבלני הקמה, כולל ספקים בינלאומיים וספקים פוטנציאליים) ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. השפעות כאמור עשויות לחול הן ברמת הפרויקטים של החברה בישראל (עלויות וזמינות גז, תחזוקה של פרויקטים פעילים, עבודות הקמה בפרויקטים שטרם החלה הפעלתם וקידום פרויקטים בפיתוח) והן ברמת הפעילות העסקית הכוללת של החברה. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות כתוצאה מסיכונים הקשורים במצב הביטחוני בישראל, בחוסר יציבות ו/או בנגישות לשוק ההון ובשינויים מאקרו כלכליים, ראו סעיף 19 לדוח.

6.1.2. ארה"ב

לצד המצב בישראל, המצב הכלכלי בעולם ובשוק האמריקאי בפרט עשוי להשפיע על ביקושים לאנרגיה ועל מחירי האנרגיה (בפרט, גז טבעי וחשמל) בארה"ב ובהתאם להשפיע על פעילותה של

קבוצת CPV ותוצאותיה. כמו כן, המצב הפוליטי בארה"ב, ושינויים בו, ברמה הפדראלית והמדינתית, עשויים להשפיע על הרגולציה החלה, על מדיניות הממשל והרגולטורים (לרבות המאסדרים בשוקי החשמל השונים בארה"ב) ועל רפורמות בענף האנרגיה או בכלכלה בכללותה בארה"ב. בכלל כך, שינויים בהסכמי סחר ובמדיניות המכסים החלים על יבוא חומרי גלם ומוצרים לארה"ב עשויים להשפיע על עלויות ציוד הנדרש לפרויקטים של קבוצת CPV.¹⁹ כמו כן שינויים ברגולציה וצמצום ההטבות החלות על אנרגיות מתחדשות משנת 2025 משפיעים על פעילות קבוצת CPV בתחום זה. בנוסף מדיניות בתחום החשמל המקודמת על ידי הממשל בארה"ב עשויה להשפיע על פעילות קבוצת CPV בתחומים פעילות נוספים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.3 לדוח וסעיף 3א' לדוח הדירקטוריון.

לאור השתתפותה של ארה"ב במבצע שאגת הארי כאמור לעיל, עשויות להיות למבצע השלכות גם ברמה פנים אמריקאית (ממשלתית וכלכלית), ואף השלכות גלובליות רחביות (לטווח קצר או ארוך), וכן השלכות על שווקי ההון והסחורות ושוק האנרגיה בפרט. למועד הדוח, טרם התבררו השלכות אלה. לפרטים בקשר עם גורמי סיכון בפעילות הקבוצה בארה"ב, ראו סעיף 8.21 לדוח.

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

פרמטרים כגון שינויי מדד מחירים לצרכן ושיעורי האינפלציה והריבית, הינם בעלי השפעה משמעותית על הסביבה המקרקעית כלכלית בישראל ובארה"ב, וכן על הסביבה העסקית בה פועלות חברות הקבוצה המושפעות, בין היתר, מחירי האנרגיה, החשמל והגז הטבעי, תעריפים במשק החשמל בישראל, עלויות הקמת פרויקטים, עלויות מימון וכיוצ"ב. לפרטים אודות השפעות שינויים במדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד, שער החליפין בשנת הדוח ואינפלציה על החברה, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 21 לדוחות הכספיים.

6.3. זמינות ועלות אשראי

שינויים בעלות מימון ובזמינותו ובהיקף האשראי הזמין במערכת הבנקאית והחוץ בנקאית, משפיעים על פעילות הקבוצה ועל ענף האנרגיה ורווחיותו. הרעה במצב הכלכלי בישראל ובעולם או ירידה בפעילות הכלכלית עלולות להשפיע על זמינות ועלויות האשראי בשוק ובהתאם להשפיע לרעה על נזילותה של החברה, רווחיות הפרויקטים, היכולת לממש את אסטרטגיית הצמיחה ועוד, ולהיפך. שוק ההון מהווה אף הוא מקור לגיוס כספים למימון פעילותה העסקית של החברה והרחבתה, בדרך של הנפקת אגרות חוב וגיוסי הון, ובהתאם החברה מושפעת משינויים בנגישות לשוק ההון ומגורמים מאקרו כלכליים ואחרים המשפיעים על נזילות שוק ההון הישראלי ככלל וסקטור האנרגיה בפרט. להנפקות הון וחוב שביצעה החברה בשנת הדוח, ראו סעיף 10 לדוח.

6.4. רגולציה

¹⁹ האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, אשר חשופות לאי וודאויות ושינויים שאינם בשליטת החברה. שינויי המדיניות ו/או החקיקה של ממשל ארה"ב ו/או צווים נשיאותיים עשויים להשפיע באופן שלילי על קידום ו/או הטבות לפרויקטים (בפרט באנרגיות מתחדשות) ועל עלויות הציוד, שירותים, ותובלה לפרויקטים ותחנות כוח בארה"ב. כמו כן, שינויים כאמור עשויים להיות כרוכים בהשפעות מאקרו על שוקי הפעילות של החברה.

ככלל, פעילות בתחום החשמל והאנרגיה הינה פעילות המוסדרת ברגולציה ומפוקחת על ידי הרגולטורים הרלוונטיים בכל מדינה ומושפעת ממדיניות ממשלתית. בהתאם, לתהליכי חקיקה ורגולציה שונים במדינות הפעילות של החברה השפעה מהותית על פעילותה של החברה ותוצאותיה. למועד אישור הדוח, בישראל תוצאות החברה תלויות במידה משמעותית ברכיב הייצור אשר נקבע על ידי רשות החשמל כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, ופעילותה של החברה בתחום מושפעת מהוראות הדין בתחום לרבות החלטות רשות החשמל. פעילות קבוצת CPV בארה"ב (לרבות באמצעות אנרגיה מתחדשת ובאמצעות גז טבעי) כפופה להוראות הדין האמריקאי, לעמידה בתנאי הרישיונות שהוענקו לפרויקטים ולתחנות הכוח של קבוצת CPV, לקבלת אישורים ולהסדרים רגולטוריים מקומיים, מדינתיים ופדראליים החלים בתחומי הפעילות בארה"ב (לרבות בקשר עם החזקה, רכישה ו/או העברת ההחזקות בחברה ו/או בקבוצת CPV). יצוין כי הסדרים רגולטוריים כאמור עשויים לחול בהקשרים של קידום תחרות בתחום. בנוסף, תהליכי רגולציה משפיעים על תשתיות רשת החשמל והגז הטבעי (לרבות חיבור לתשתיות ולרשת). חילופי הממשל בארה"ב בשנת 2025, הובילו לשינויים מדיניים ורגולטוריים בענף האנרגיה והכלכלה לרבות פרסום צווים נשיאותיים, שינויי מדיניות ורפורמות חדשות המשפיעים בעיקר על הפרויקטים בפיתוח ועל הסביבה העסקית של החברה (לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.2 לדוח). לשינויים ברגולציה, לשינויים במדיניות הממשלות והרגולטורים או לגישתם בפרשנות הרגולציה עשויות להיות השפעות שונות על תחנות הכוח שבבעלות הקבוצה או על תחנות הכוח אשר בכוונת הקבוצה לפתח וכן על הכדאיות בהקמת תחנות כוח חדשות. הסדרים רגולטוריים עשויים להשפיע גם במישור פעילות אספקת חשמל. בנוסף, פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב כפופה ומושפעת מחקיקה ורגולציה שמטרתה הגברת ההגנה על הסביבה והפחתת נזקים ממפגעים סביבתיים, לרבות הפחתת פליטות. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.20, 7.207, 8.19, 13 ו-19 לדוח.

6.5. **מחירי אנרגיה ותעריפי חשמל**

פעילות הקבוצה מושפעת משינויים במחירי החשמל ותעריפי זמינות לתחנות כוח בארה"ב ובתעריפי החשמל לרבות אלה הנקבעים על ידי רשות החשמל בישראל (ובכלל כך משינויים במבנה התעריף), כמפורט בסעיפים 8.1.3 ו-7.2.3 לדוח, בהתאמה, וכן בסעיף 3א' לדוח הדירקטוריון.

6.6. **גז טבעי ואנרגיות מתחדשות**

כחלק מפעילות הקבוצה לייצור חשמל יעיל ורציף תומך Energy Transition, גז טבעי מהווה דלק עיקרי בתחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בישראל ובארה"ב בתחום פעילות ה-Energy Transition. לפיכך הקבוצה מושפעת משינויים בשוק הגז הטבעי (ובכלל כך, מחירים, זמינות, תחרות, ביקושים, רגולציה) בשווקים בהם פועלת. לפרטים בקשר עם שוק הגז הטבעי בישראל ופעילות הקבוצה במסגרתו, ראו סעיפים 7.2.7 ו-7.14 לדוח. לפרטים בקשר עם שוק הגז בארה"ב, ראו סעיף 8.1.3.4 לדוח וכן סעיף 3א' לדוח הדירקטוריון.

בשנתיים האחרונות, ניכרת מגמה של צפי לגידול בביקוש לחשמל אשר להערכת החברה נובע בעיקר משילוב של מזג אוויר ומגמות גלובליות, לרבות גידול בביקוש לחשמל מצד חוות שרתים ולצורך תמיכה בשימוש הגובר ב-AI והמשך מגמת החשמול בתעשייה ובתחבורה, זאת תוך הבנה כי ייצור חשמל באמצעות גז טבעי כחלק

ממגמת ה-Energy Transition, הכרחי לצורך תמיכה בצפי לביקוש הגדל כאמור²⁰. לצד זאת, בשנים האחרונות ניכרת מגמת גידול גם בכניסת אנרגיות מתחדשות, בין היתר, לאור קביעת יעדים על ידי רגולטורים, קביעת תמריצים ומגמות ESG בקרב משקיעים ובעלי עניין אחרים, המשפיעות על ביקוש לאנרגיות מתחדשות. כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים (צרכנים, עובדים, נותני אשראי וכיוצ"ב), שיקולי ESG הכוללים היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן אשראי.

6.7. שינויים בשערי חליפין

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

²⁰ האמור לעיל ביחס למגמות גידול בביקוש לחשמל והערכות לגבי מקורות הגידול בביקוש מהוות מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. מגמות כאמור מושפעות מאירועים שונים כגון מגז אויר, התפתחויות טכנולוגיות, מגמות גלובליות של צריכה ושינויים רגולטוריים או שינויי מדיניות ממשלתית המשפיעים על גורמים כאמור. כמו כן, אין וודאות כי הביקוש לחשמל (ככל שיגדל) יקבל ביטוי בפועל בתוצאות הפעילות של החברה זאת בין היתר עקב התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לדוח.

חלק 3 | תיאור עסקי החברה בתחומי פעילותה

7. תחום פעילות - ישראל

7.1. תמצית נתוני פרויקטים עיקריים בתחום הפעילות

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

להלן הגדרות שלבי הפרויקטים בתחום הפעילות²¹:

פרויקטים שהקמתם או רכישתם הושלמה, הם מחוברים לרשת החשמל ומזרימים אליה חשמל וקמה זכאות לקבוצה לקבלת הכנסות בגינם.	-	"פרויקטים מסחרית בהפעלה"
פרויקטים של החברה הנמצאים במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתם בפועל צפויה בטווח הקרוב.	-	"פרויקטים בהקמה"
פרויקטים בגז טבעי		
פרויקטים המצויים על פי הערכת החברה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת הקמה (בהתחשב במאפייני הפרויקט כגון הסדרה רלוונטית, אישורים רגולטוריים נדרשים, הסדרים מסחריים למכירת האנרגיה מהמתקן וכדומה).	-	"פרויקטים בפיתוח מתקדם"
פרויקטים בגינם קיימת זיקה לקרקע (או המצויים בתהליכים לגיבושה) או התקבלה הסמכת ממשלה לקידום אישור תוכנית תשתית לאומית והקבוצה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם.	-	"פרויקטים בפיתוח ראשוני"
פרויקטים באנרגיות מתחדשות		
פרויקטים אשר על פי הערכת החברה צפויים להגיע לכדי הקמה בתוך כשנתיים בהתחשב בין היתר בהסדרה רלוונטית, חיבור לרשת החשמל, תוכנית סטטוטורית ואישורים רגולטוריים נדרשים.	-	"פרויקטים בפיתוח מתקדם"
פרויקטים בגינם לקבוצה זיקה לקרקע, והקבוצה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם.	-	"פרויקטים בפיתוח ראשוני"

²¹ הגדרות שלבי הפיתוח עשויות להשתנות כתלות במאפיינים הספציפיים של כל פרויקט, כגון מיקום, זכויות בקרקע, טכנולוגיה, היקף, אסדרה ועוד.

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

תחנת כוח/מתקנים לייצור אנרגיה	הספק ²² (מגה וואט)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית
רותם	466	מאוחדת	מישור רותם	גז טבעי מחזור משולב	2013
חדרה ²³	144	מאוחדת	חדרה	גז טבעי קוגנרציה	2020
צומת	396	מאוחדת	צומת פלוגות	גז טבעי במחזור פתוח	2023
גת	75	מאוחדת	אזור התעשייה קרית גת	גז טבעי מחזור משולב	2019 (נרכשה בשנת 2023)
מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים	45 (מתוכם 10 בשלבי הרצה והפעלה שונים) ²⁴	מאוחדת	בחצרות צרכנים ברחבי ישראל	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי)	2024-2025

הספקה וירטואלית - למועד אישור הדוח, לאו.פי.סי ישראל רישיון הספקה וירטואלית ללקוחות, לפרטים נוספים אודות פעילותה של החברה במסגרת הרישיון האמור, ראו בסעיף 7.3.5.3Error! Reference source not found. לדוח זה.

²² על פי הקבוע ברישיון הייצור הרלוונטי.

²³ בנוסף, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפיניה בע"מ, שמשמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה). לפרטים ראו סעיף 7.12.2 לדוח.

²⁴ מובהר כי שלב ההפעלה המסחרית במתקני החצר עשוי להשתנות בין המתקנים, בהתאם למאפייני מתקני החצר. למועד אישור הדוח קיימים מתקנים בהספק של כ-10 מגה וואט בשלבי הקמה או בשלבי בדיקות קבלה לאחר הקמה (מרביתם מתקני ייצור בגז ומיעוטם סולארי), עם צפי הפעלה מסחרית בשנת 2026. כמו כן, קיימים פרויקטי אגירה נוספים בשלבי פיתוח, בהיקף של כ-290 מגה וואט/שעה. לפרטים נוספים אודות פעילות מתקני הייצור בחצרות צרכנים, לרבות בחינת אפשרות למכירת הפעילות, ראו בסעיף 7.3.9 לדוח. **האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או להספק חזוי לרבות היקפי אגירה חזויים, 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). לפרטים אודות מידע צופה פני עתיד ביחס לפרויקטים בפיתוח והקמה ראו בהערת שוליים בסעיף 7.1.2 להלן.**

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל:

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי
שורק 2	הקמה הושלמה במהותה מצוי בבדיקות קבלה טרום הפעלה מסחרית	כ-87	בשטח מתקן התפלת מים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	2026 ²⁶	צרכני חצר ומנהל המערכת

²⁵ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (לרבות פרויקטים בשלב ההקמה, ופרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני), לרבות ביחס לשלבי פיתוח, מועד ההקמה/ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או להספק חזוי, 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 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 ועלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לדוח. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים לעיל מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך או אי הוצאתם לפועל מכל סיבה שהיא כרוכים בגידול עלויות או באובדן הוצאות ותשלומים (לרבות מכוח הסכמים בהם התקשרו הפרויקטים) ו/או להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכנים, ספקים ועוד, בקשר עם הפרויקטים ו/או לגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי (כולל חילוט ערבויות או ערבות) או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו). מובהר כי המאפיינים (לרבות ההספק) של פרויקטים בפיתוח המצויים בפיתוח מתקדם וראשוני בהתאמה וקידום כפוף, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור, כפופים לשינויים, ולאור השלב הראשוני, אין ודאות באשר לקידום ו/או הוצאתם לפועל של הפרויקטים בשלבי פיתוח (כולם או חלקם).

²⁶ המועד הצפוי לתחילת ההפעלה כאמור עשוי להתעכב אף מעבר לאמור לעיל, בין היתר, כתוצאה של עיכוב בהשלמת הבדיקות או הקמת מתקן ההתפלה, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. לפרטים נוספים אודות מתקן שורק 2, ראו בסעיף 7.3.11 לדוח. לפרטים אודות הסכמי ההקמה והציוד של המתקן, ראו בסעיף 7.15.1.1 לדוח.

(*) לפרטים אודות סך עלות ההשקעה בפרויקטים ליום 31 בדצמבר 2025, ראו סעיף 6א'1 לדוח הדירקטוריון.

פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בישראל²⁵:

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה ²⁷	סטטוס	הספק חזוי (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	פרטים נוספים
רמת בקע Error! Bookmark not defined.	פיתוח מתקדם	כ-550 (בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד כ-3,850 מגה וואט/שעה) ²⁸	מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.12.2 לדוח.
חדרה 2	פיתוח מתקדם	כ-850	קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה	גז טבעי מחזור משולב	לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.12.1 לדוח.
פרויקטים סולאריים ואגירה	פיתוח ראשוני	הסכמים בהיקף של כ-0.5 ג'יגה וואט (בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד כ-2.5 ג'יגה-וואט/שעה)	קיבוצים/מושבים	פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, לרבות אגרו- וולטאים	לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.12.4 לדוח.
אינטל	פיתוח ראשוני	כ-450 - 650 מגה וואט (להערכת החברה למועד		גז טבעי במחזור משולב	לפרטים אודות הפרויקט, ראו סעיף 7.3.12.3 לדוח.

²⁷ חברות המאוחדות בדוחות הכספיים של החברה.

²⁸ נכון למועד אישור הדוח, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לאפשרות להגדיל את ההספק הסולארי עד היקף של 600 מגה וואט בתוספת קיבלת אגירה מוערכת של עד 4,200 מגה וואט שעה.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה ²⁷	סטטוס	הספק חזוי (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	פרטים נוספים
		אישור הדוח כ- 600 מגה וואט)			

פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל - א.פ.י.סי ברוש מקדמת פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטת הממשלה בעניין "קידום הבטיחות האנרגטי של משק החשמל הישראלי"²⁹ ("החלטה 2282"), וזאת במסגרת שותפות עם מגדל ביטוח. לפרטים, ראו סעיף 7.3.12.5 לדוח.

²⁹ לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282, ראו סעיף 7.2.10 לדוח.

7.2. מידע כללי על תחום הפעילות

7.2.1. משק החשמל בישראל – כללי

ייצור והספקת חשמל בישראל

באופן כללי, משק החשמל בישראל מחולק למספר מקטעים המבטאים שלבים שונים בשרשרת הספקת החשמל, החל משלב הייצור ועד לשלב המכירה ללקוח הסופי: מקטע הייצור³⁰, מקטע ההולכה (העברת חשמל ממתקני הייצור לתחנות המיתוג ותחנות המשנה באמצעות רשת הולכת החשמל), מקטע החלוקה (העברת חשמל מתחנות משנה אל הצרכנים באמצעות רשת החלוקה הכוללת קווי מתח גבוה וקווי מתח נמוך), מקטע ההספקה (מכירת החשמל ללקוחות פרטיים) וניהול המערכת. בכפוף לסייגים בחוק משק החשמל, פעילות בכל אחד מן המקטעים מחייבת קבלת רישיון מתאים.

בהתאם לדוח מצב משק החשמל לשנת 2024, כושר ייצור החשמל המותקן בישראל (חח"י ויצרנים פרטיים) עמד על כ-17,735 מגה וואט ללא אנרגיות מתחדשות ועל כ-6,870 מגה וואט של אנרגיות מתחדשות. לפי פרסומי רשות החשמל, שיעור הגידול השנתי בביקוש לחשמל בשנת 2024 עמד על 4.4%. כך, לפי דוח משק החשמל בשנת 2024 הייצור המשקי עמד על 80.4 טרה וואט שעה, בשנת 2030 תחזית הייצור השנתית צפויה לעמוד על 94.6 טרה וואט שעה.³¹

7.2.2. השחקנים העיקריים במשק החשמל בישראל

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

7.2.2.1. משרד האנרגיה ורשות החשמל

משרד האנרגיה אחראי על משקי האנרגיה ומשאבי הטבע של מדינת ישראל, בהם חשמל, דלק, גז בישול, גז טבעי, שימור אנרגיה, חיפושי נפט וגז ועוד. לשר האנרגיה סמכויות בהתאם לחוק משק החשמל, ובכלל זה לעניין רישיונות וקביעת מדיניות בעניינים הקבועים בחוק.

רשות החשמל כפופה למשרד האנרגיה ופועלת בהתאם למדיניותו. בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל היא בעלת סמכות למתן רישיונות ולפיקוח על בעלי הרישיונות (לרבות בעלי רישיונות פרטיים) לקביעת תעריפים ואמות מידה לרמת טיב ואיכות השירותים שנדרשים מבעלי רישיון "ספק שירות חיוני". בהתאם, רשות החשמל מפקחת הן על חח"י ונגה והן על יצרני ומספקי חשמל פרטיים. לפי חוק משק החשמל, רשות החשמל מוסמכת לקבוע את תעריפי החשמל במשק (לרבות רכיב הייצור) כאמור בין היתר בסעיף 7.2.3 לדוח.

³⁰ בהתאם לחוק משק החשמל, גם אגירת חשמל הינה פעילות המחייבת קבלת רישיון בהתאם לתנאים הקבועים בחוק.

³¹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2024, רשות החשמל ("דוח משק החשמל"). מובהר כי האמור ביחס למשק החשמל בישראל כולל הערכות ונתונים של החברה, בין היתר, בהתבסס על מדיניות ממשלתית, פרסומים ודוחות פומביים של רשות החשמל ושחקנים רלוונטיים לשוק החשמל בישראל, אשר אינם בשליטת החברה. התחזיות המובאות מדוח משק החשמל כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

חח"י - על פי דוח משק החשמל לשנת 2024, חח"י מספקת חשמל למרבית הלקוחות בישראל בהתאם לרישיונות שהוענקו לה מכוח חוק משק החשמל, וכן מוליכה ומחלקת כמעט את כל החשמל בישראל. בכלל כך אחראית חח"י על התקנת וקריאת מוני החשמל של צרכני ויצרני החשמל והעברת המידע לנגה ולמספקים בהתאם להחלטות רשות החשמל.

נגה (מנהל המערכת) - חברה ממשלתית באחריותה ניהול מערכת החשמל במקטעי הייצור וההולכה, ובכלל זה איזון תמידי בין ההיצע והביקוש של החשמל, תכנון מערכת ההולכה, ובין היתר הכנת תוכנית פיתוח למקטעי ההולכה והייצור וביצוע סקרי חיבור למתקני ייצור, וניהול הסחר בחשמל, לרבות קביעת מחירי השוק וביצוע הסכמים לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה מיצרני חשמל פרטיים³².

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

7.2.2.3. יצרני ומספקי חשמל פרטיים

פעילותם של יצרני ומספקי חשמל פרטיים, ובכלל זה הקמתן של תחנות כוח פרטיות ומכירת חשמל, מוסדרת במסגרת תקנות לרבות תקנות משק החשמל (יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי, התשס"ה-2005) ("תקנות היח"פ") ותקנות משק החשמל (קוגנרציה), התשס"ה-2004 ("תקנות הקוגנרציה"), וכן בכללים, בהחלטות, בהסדרות ובאמות המידה שקובעת רשות החשמל. יצוין, כי על רותם חלה בעניינים מסוימים הסדרה ייחודית מכוח המכרז, אשר אוחדה בשנת 2024 בהיבטים רבים (לפי העניין) עם הרגולציה החלה על מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות כאמור בסעיף 7.3.6 לדוח.

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

יצרני חשמל פרטיים

על פי דוח משק החשמל, נכון לשנת 2024, יצרני חשמל פרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות, פועלים בשוק עם כושר ייצור מצרפי של כ-15,770 מגה וואט, המהווים כ-64% מסך כושר הייצור המותקן במשק (לפרטים, ראו סעיף 7.2.9.1 לדוח). על פי דוח משק החשמל לשנת 2024, בתום שנת 2030 נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים, לרבות אנרגיות מתחדשות צפוי לעמוד על כ-78% מסך ההספק המותקן במשק. במונחי ייצור, נתח השוק של יצרני החשמל הפרטיים (ובכללם תחנות הכוח של החברה), לרבות אנרגיות מתחדשות בשנת 2030 צפוי לעמוד על כ-79% מסך הייצור במשק³¹.

³² החלטת רשות החשמל מס' 59203: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/59203/he/Files_Hachlatot_59203.pdf.

נגה מחויבת לרכוש זמינות ו/או חשמל מיצרני החשמל הפרטיים בתעריפים ובתנאים המוסדרים בחוק (וביחס לרוותם כאמור בסעיף 7.15.6.1 לדוח), וחח"י מחויבת לחבר את מתקני ייצור החשמל הפרטיים לרשת החלוקה וההולכה ולספק שירותי תשתית (שיאפשרו לספק חשמל ללקוחות במסגרת עסקאות פרטיות).

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

להלן יפורטו הטכנולוגיות העיקריות לייצור חשמל על ידי יצרנים פרטיים בישראל אשר רלוונטיות לפעילות החברה בתחום, למועד הדוח:

א. טכנולוגיה קונבנציונלית וקוגנרציה - ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח המופעלות על ידי דלק פוסילי (גז טבעי וסולר כגיבוי). ליום 31 בדצמבר 2024, היקף ההספק המותקן בטכנולוגיות אלה, הנמצא בידי יצרנים פרטיים עומד על כ-8,600 מגה וואט³³. מתקני ייצור בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב מתוכננים לעבוד במרבית השעות בשנה. תחנות כוח קונבנציונליות במחזור פתוח ("**תחנות פיקריות**") מתוכננות לפעול בדרך כלל מספר שעות ביום, כאשר יש חוסר התאמה בין הביקוש וההיצע הקיים בחשמל, בין אם בשיאי ביקוש, כגיבוי למקרה של תקלות במתקני ייצור אחרים, או כהשלמה להספק סולארי בשעות הבוקר המוקדמות או לאחר רדת החשכה. להסדרות עיקריות במסגרת טכנולוגיה קונבנציונלית, ראו סעיף 7.3.3 לדוח.

ייצור חשמל בטכנולוגיית קוגנרציה מבוצע באמצעות מתקנים המפיקים ממקור אנרגיה אחד, בו זמנית, אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (קיטור). לפרטים, ראו סעיף 7.3.3.3 לדוח.

ב. אנרגיה מתחדשת - ייצור חשמל שמקור האנרגיה שלו הוא, בין היתר, שמש, רוח, מים או פסולת. בחודש ינואר 2026, פרסמה רשות החשמל להתייחסות הציבור עבודה מקיפה שהמלצתה היא להגדיל את יעדי הייצור באנרגיה המתחדשת ליעד של 35% בשנת 2035, חלף היעד הקודם שעמד על 30% בשנת 2030³³. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3 לדוח. נכון לסוף שנת 2024, ההספק המותקן של מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת עמד על כ-6,890 מגה וואט, כאשר הייצור בפועל מהווה כ-14.6% מסך הצריכה המשקית בפועל בשנת 2024. במסגרת דוח מצב יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל לשנת 2024, סקרה רשות החשמל את עיקרי ההתקדמות בשוק האנרגיה המתחדשת והציגה כי בסוף שנת 2024 עמד המשק הישראלי על 14.7% צריכה בפועל מאנרגיה מתחדשת. שיעור ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות מסך ההספק המשקי בסוף שנת 2024 עמד על 27.2%³⁴.

³³ שימוע- קביעת יעדי ייצור החשמל באנרגיה מתחדשת לשנת 2035, שפורסם ביום 19 בינואר 2026, בקישור - https://www.gov.il/he/pages/shim_2035

³⁴ דוח מצב - יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל - 2024: https://www.gov.il/BlobFolder/reports/yehadeie/he/Files_pirsumim_doch_yaad_mithadshot_2024.pdf

ג. אגירת אנרגיה - אגירת אנרגיה אפשרית באמצעות מגוון טכנולוגיות אשר כוללות, בין היתר, אגירה שאובה, אגירה מכאנית (לדוגמא, אוויר דחוס) ואגירה כימית (לדוגמא, סוללות). למועד אישור הדוח, בהתבסס על מסמך התכנון של מערכת החשמל³⁵ היקף השימוש בטכנולוגיה אינו מהותי, אך הוא צפוי לגדול בהיקף משמעותי בשנים הבאות בין היתר עקב הצורך במתקני אגירה כתוצאה מהגידול הצפוי באנרגיות מתחדשות. על פי עבודת רשות החשמל³⁶, עמידה ביעד האנרגיות המתחדשות לשנת 2030 תצריך הקמת מתקני אגירה בהיקף של אלפי מגה וואט שעה, כנגזרת של בשלות הטכנולוגיה והכדאיות הכלכלית ביישומה. החברה פועלת לשלב מתקני אגירת אנרגיה במצבת נכסיה, בין היתר, במסגרת פרויקט סולארי רמת בקע וכן בפרויקטים סולאריים נוספים הנמצאים בשלבי תכנון.

מספקי חשמל פרטיים

מספקי חשמל פועלים באמצעות רישיונות הספקה שמכוחם הם רשאים למכור לצרכנים חשמל, בהתאם לתנאי הרישיונות וההסדרות החלות עליהם. במסגרת הרפורמה במשק החשמל³⁷, נקבע כי מקטע ההספקה יפתח לתחרות באופן הדרגתי. בהקשר זה, קיבלה רשות החשמל בשנים האחרונות מספר החלטות לרבות מתן רישיונות הספקה למספקים וירטואליים (ללא אמצעי ייצור, בנוסף למספקים הקונבנציונליים הקיימים אשר קיבלו רישיונות הספקה במקביל לפעילות ייצור החשמל), הסדרת האפשרות לרכישת חשמל על ידי מספקים מנגה ומיצרנים ברשת החלוקה לצורך מכירתו לצרכנים, פרסום מכרזי הספק לרכישת תעודות זמינות מנגה לצורך מכירת חשמל לצרכנים והסדרת האפשרות לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.5.3 לדוח)³⁸. בהתאם לאמור, במהלך שנת הדוח, נמשכת התרחבות של כניסת מספקי חשמל פרטיים למקטע ההספקה, לרבות על דרך של התקשרות בהסכמים עם גורמים עסקיים לצורך הספקת חשמל ללקוחות ביתיים. לפרטים אודות המתחרים העיקריים בתחום מספקי החשמל הפרטיים, ראו סעיף 7.9 לדוח. לפרטים אודות התקשרויות החברה בהסכמים שמיועדים להספקת חשמל ללקוחות ביתיים, ראו סעיף 7.6.

7.2.2.4 צרכני חשמל

צרכני החשמל הם המנוע של פעילות משק החשמל ומכתיבים באמצעות צריכתם את היקף הפיתוח הנדרש. על פי דוח משק החשמל, בשנת 2024, נצרכו כ-74.9 טרה וואט שעה, מתוכם כ-23.8 טרה

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

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

³⁷ בשנת 2018, התקבלה החלטת הממשלה בנושא הרפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחח"י (החלטת ממשלה מספר 3859) ופורסם תיקון לחוק משק החשמל (חוק משק החשמל (תיקון מס' 16 והוראת שעה), התשע"ח-2018) ("הרפורמה בחח"י"). בהמשך לרפורמה בחח"י, בין היתר, הופרדה פעילות ניהול המערכת מחח"י לנגה, נמכרו אתרי הייצור אלון תבור, חגית מזרח ואשכול (אשר מכירתו הושלמה בחודש יוני 2024) והועמקה התחרות במקטע ההספקה באמצעות שורת החלטות ומדיניות שר האנרגיה לפתיחה מלאה של מקטע ההספקה לתחרות.

³⁸ החלטת רשות החשמל מס' 68807: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68807/he/Files_Hachlatot_68807.pdf

וואט שעה על ידי צרכנים ביתיים, 19.5 טרה וואט שעה על ידי צרכנים מסחריים ו-15.3 טרה וואט שעה על ידי צרכנים תעשייתיים והיתר על ידי צרכנים אחרים. הצעדים שנקטה רשות החשמל כאמור בסעיף 7.9.2 לדוח, אשר בעקבותיהם כלל הצרכנים (לרבות ביתיים) רשאים לעבור למספקים פרטיים, יעמיקו להערכת החברה את המודעות הצרכנית וירחיבו את היקף הצרכנות המשווית למספקים פרטיים.

7.2.3. רכיב הייצור ושינויים בעלויות של חח"י

בהתאם לחוק משק החשמל, רשות החשמל קובעת את התעריפים שגובה חח"י ובהם תעריף רכיב ייצור החשמל ("רכיב הייצור"), בהתאם לעיקרון העלות³⁹ וליתר השיקולים הקבועים בחוק משק החשמל, כפי שמיושמים על ידי רשות החשמל. רכיב הייצור מבוסס, בין היתר, על עלויות הדלקים של חח"י, אשר מורכבות בעיקר מעלויות הגז והפחם (לפרטים אודות כניסת תוקפו של צו הבלו על הדלק, ראו סעיף 7.2.8 לדוח), עלויות רכישת חשמל מיצרנים פרטיים ועלויות הונויות של חח"י, ומושפע, בין היתר, ממדיניות רשות החשמל ביחס לסיווג עלויות בין רכיב הייצור ועלויות מערכתיות⁴⁰.

יצוין, כי רכיב הייצור עשוי להשתנות גם בהתאם להוצאות והכנסות אחרות של חח"י, כך בשנת הדוח, הושפע מגורמים נוספים, כגון תמורות מכירת תחנות כוח. רכיב הייצור החל משנת 2026 יושפע מעלויות חח"י ונגה בפועל כפי שיפורט "מנגנון הרצועה" במבנה התעריף החדש בהמשך.

ככלל, בהתקשרויות הפרטיות של החברה במתקני הייצור הפעילים של החברה בישראל למועד הדוח, גובה החברה את תעריף עומס וזמן⁴¹ ("התעו"ז") בניכוי הנחה מרכיב הייצור. למועד הדוח, מאחר שמחיר החשמל בהתקשרויות בין רותם, חדרה וגת (וכן של מתקני הייצור) לבין לקוחותיהן מושפע במישור מרכיב הייצור (כך שכלל ירידה ברכיב הייצור עשויה להקטין את הרווחיות ולהיפך), ומאחר שרכיב הייצור המשווקלל השנתי הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי הספקת הגז של חברות הקבוצה בישראל (בכפוף למחיר מינימום), החברה חשופה לשינויים ברכיב הייצור ולרכיבים והעלויות שעשויים להשפיע עליו. כמו כן, החברה חשופה לשינויים במתודולוגיית קביעת רכיב הייצור ובהכרה בעלויות חח"י על ידי רשות החשמל. יצוין כי, ככלל, לעלייה ברכיב הייצור השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה, ולהיפך⁴². לפרטים נוספים, ראו סעיף 2א' לדוח הדירקטוריון.

³⁹ סעיף 31א(א) לחוק משק החשמל.

⁴⁰ עלויות מערכתיות הנגבות מכלל הצרכנים במשק. עלויות אלו כוללות שירותים לאיזון המערכת, שירותי גיבוי, הסדרים נלווים במשק החשמל ועלויות אדמיניסטרטביות ("עלויות מערכתיות"). יצוין כי תעריף החשמל אשר מפורסם על ידי רשות החשמל כולל מספר רכיבים, ובין היתר, תשתית חלוקה, רכיב מערכתיות ורכיב ייצור. למיטב הבנת החברה, במקרה של עסקה פרטית למעט רכיב הייצור (אשר נגבה בדרך כלל בהנחה מסוימת ונותר אצל יצרני או מספקי החשמל הפרטיים), כל יתר הרכיבים נגבים גם במסגרת עסקה פרטית למכירת החשמל באותו שיעור אשר מפורסם על ידי רשות החשמל ומועברים לחח"י ולמנהל המערכת.

⁴¹ התעו"ז הינו תעריף עומס וזמן שימוש, שקובעת רשות החשמל, המבוסס על מחירי חשמל שונים בהתאם לעונות השנה ובהתאם לפרקי זמן שונים במהלך היממה. בישראל, מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה (קיץ, חורף, מעבר) ולמקבץ שעות הביקוש (פסגה ושפל), קרי שעות חיוב. לפרטים אודות מקבצי שעות הביקוש החל משנת 2023, ראו סעיף 7.10 לדוח. לתעריפים המפורסמים על ידי רשות החשמל, ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/63609/he/Files_Hachlatot_63609.pdf.

⁴² מובהר כי בהתאם לתעריף המשולם לה, צומת אינה חשופה לשינויים ברכיב הייצור.

מתעריף במתח עליון פסגה קיץ (אוגוסט) לשנת 2025, עולה כי רכיב הייצור היווה בשנת 2025 כ-88% מהתעו"ז. כמו כן, כולל התעו"ז עלויות מערכתיות בשיעור של כ-10% ושירותי תשתית בשיעור של כ-2%.

ביום 1 בינואר 2025, נכנסה לתוקף החלטת רשות החשמל בדבר עדכון שנתי לתעריף שנת 2025⁴³. לפרטים נוספים ראו סעיף 2א' לדוח הדירקטוריון.

עדכון במבנה תעריף החשמל

בחודש נובמבר 2024, פרסמה רשות החשמל קול קורא בעניין הצעה לשינויים במבנה התעריף, המפרט עדכונים מוצעים לעקרונות קביעת התעריף לצרכני חברת החשמל ולמספקים, על רקע התמורות שחלו במשק החשמל כפי שנסקרו על ידי רשות החשמל במסגרתו (בס"ק זה: "**הקול הקורא**").⁴⁴ הקול הקורא עוסק בשלוש הצעות עיקריות: (1) הצעה לשינוי המתודולוגיה לקביעת רכיב הייצור כך שהבסיס לקביעתו יהיו רכיב משתנה שיתבסס על מחיר ה-SMP (System Marginal Price) - מחיר השוק (התחרותי) בתוספת רכיב קבוע נורמטיבי אשר ייקבע על ידי רשות החשמל באמצעות מודל צל או על בסיס עלויות משקיות בפועל; (2) הצעה להחיל מנגנון לאיתות כלכלי של תמחור עלויות חיצוניות של פליטות כך שיהיה חלק מהעלות השולית; (3) הצעה לבצע עדכון של התעריף באופן אוטומטי ותדיר יותר על פי שינויי מדדים. על פי הקול הקורא יישום ההצעות יכול להתבצע כמקשה אחת או באופן מדורג.

בהמשך לקול הקורא, בחודש ספטמבר 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע בנושא "עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל", במסגרתו הציעה רשות החשמל ליישם חלקית את השינוי שהוצע במסגרת הקול הקורא ובין היתר לקבוע כי 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-MCP ותמחור העלויות החיצוניות של הפליטות בשלב זה). כאמור בדברי ההסבר, הפיצול בין הרכיבים נועד, בין היתר, להכין את המשק להפרדה בין הרכיבים ככל שיוחלט בשלב מאוחר יותר שהרכיב המשתנה יתבסס על מחיר ה-MCP.⁴⁵

בחודש דצמבר 2025, פרסמה רשות החשמל את החלטתה בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל⁴⁶. במסגרת ההחלטה יישמה רשות החשמל חלק מן השינויים שהוצעו במסגרת הקול הקורא וציינה כי חלקם יוותרו ליישום עתידי. בין היתר, במסגרת ההחלטה, פוצל מבנה רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה ללא הטמעה של מחיר ה-MCP⁴⁷ - במסגרת הרכיב המשתנה וללא ותמחור העלויות החיצוניות

⁴³ החלטת רשות החשמל מס' 70004:70004 <https://www.gov.il/he/pages/70004>

⁴⁴ קול קורא רשות החשמל: הצעה לשינויים במבנה התעריף: https://www.gov.il/he/pages/kk_shinuyim_tariff

⁴⁵ לשימוע בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל מיום 30.9.2025 (כפי שעודכן ב-5.11.2025): https://www.gov.il/he/pages/shim_idkun_shnati_09_2025

⁴⁶ החלטה מס' 72806 – עדכון מבנה תעריף החשמל, מיום 11 בדצמבר 2025, קישור: <https://www.gov.il/he/pages/72806>

⁴⁷ 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. (לפרטים אודות הליך שיתוף הציבור בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP שפרסם מנהל המערכת ראו בסעיף 7.3.1.2 לדוח)

של הפליטות בשלב זה. בנוסף, במסגרת ההחלטה, נקבע תעריף נקודת המוצא לכל אחד מהמקטעים על בסיס תעריפי 2025 ונקבע מנגנון לעדכון אוטומטי של התעריפים, ללא אישור מליאת רשות החשמל, מידי חצי שנה (ב – 1 בינואר וב-1 ביולי), החל מה-1 בינואר 2026 ועד ל – 31 לדצמבר 2028 ("תקופת התעריף"). מנגנון עדכון התעריפים האמור יהיה בהתאם למדדים ולמקדמים המפורטים בהחלטה, כגון שער החליפין ומדד המחירים לצרכן, ונועד לתת וודאות ושקיפות בתקופת התעריף. על מנת לוודא שהתעריף לא מתרחק באופן משמעותי מהעלויות בפועל, קבעה הרשות "מנגנון רצועה" שנועד לאפשר את עדכון התעריף כאשר נוצרים הפרשים המצטברים למעל סכום מסוים (750 מיליון ש"ח לחברת חשמל ו-350 מיליון ש"ח לחברת נגה וכן רצועות נוספות לכל מקטע פעילות ולחברת החשמל ולנגה במשותף, בהתאם לבקרת עלויות שתבצע הרשות בסיום כל שנה.

רשות החשמל מציינת כי עד סוף שנת 2028 היא תקבל החלטה ביחס לעדכון מבנה התעריף לשנים הבאות וכן כי במהלך שנת 2026 צפויה רשות החשמל לקיים דיון בדבר עדכון תעריפי מקטעי הייצור והמערכתי שנקבעו בהחלטה זו, בראייה תלת-שנתית⁴⁸.

בחודש דצמבר 2025, נקבע רכיב הייצור לשנת 2026 על כ-28.90 אגורות (בכפוף כאמור לעיל לעדכון תקופתי), בהינתן שער חליפין שקל/דולר של 3.3. לפרטים נוספים ראו סעיף 2'א' לדוח הדירקטוריון.

לפרטים אודות הגדרות עונתיות ומקבצי שעות ביקוש בהתאם להחלטת רשות החשמל, ראו סעיף 7.10 לדוח. להשפעות עונתיות על תוצאות פעילות החברה בישראל, ראו גם סעיף 2' לדוח הדירקטוריון.

השפעת שינויים בשערי חליפין על רכיב הייצור ומחיר גז טבעי בהתאם להסכמים

בתחום פעילותה בישראל חשופה הקבוצה לשינויים בשערי חליפין. לפרטים בדבר השפעת השינויים בשערי חליפין על החברה, ראו ביאור 21ב'3' לדוחות הכספיים ובסעיף 11 לדוח הדירקטוריון. יצוין כי בשנת הדוח, רכיב הייצור (כמשמעותו לעיל) נקבע בחלקו בהתאם לעלויות הדלקים (בעיקר פחם וגז) של חח"י הנקובים בדולר, ולפיכך רכיב הייצור מושפע בחלקו משינויים בשערי חליפין.

מחיר הגז הטבעי על פי הסכם הספקת הגז של רותם עם קבוצת תמר, צמוד באופן חלקי לשער הדולר וכן כפוף למחיר מינימלי דולרי מדורג. יצוין כי כאשר מחיר הגז עומד על מחיר המינימום בהסכם של רותם, החברה חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל, לעומת מצב בו מחיר הגז הטבעי עולה על מחיר המינימום האמור.

⁴⁸ הערכות החברה ביחס להשפעת ההחלטות לעיל ובקשר עם אופן קביעת רכיב הייצור והעלויות עליו מבוסס, השפעת שינויים ברכיב הייצור על פעילות החברה ורווחיותה, הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ראשוניות לפי הבנת החברה ולמועד הדוח בלבד ביחס להסדרים הנכללים בהחלטות ואשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההחלטות עשויות להשתנות מעת לעת, וההשפעות 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 על ידי המאסדר הרלוונטי, אשר אינם תלויים בחברה.

מחיר הגז הטבעי בהסכמי חדרה וגת מול תמר הינו דולרי ולכן חשוף באופן מלא לשינויים בשער החליפין, בכפוף למחיר מינימלי דולרי מדורג⁴⁹. בנוסף, המחיר של הסכמי אנרג'יאן צמוד במלואו לדולר. מחיר הגז בהסכם הגז הטבעי של שורק 2 הינו דולרי (לפרטים, ראו סעיף 7.14.5 לדוח).

כמו כן, במצב בו מחיר הגז שווה למחיר המינימום בהסכם של רותם, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי הנצרך וישפיעו באופן שלילי על שיעורי הרווח של הקבוצה. בשנת 2025, מחיר הגז בהסכם רותם תמר עמד מעל מחיר המינימום במרבית מהשנה. בהיתן סביבת שער חליפין של הדולר למועד אישור הדוח, ובהתאם לעדכון השנתי של רכיב הייצור לשנת 2026, מחיר הגז צפוי לעמוד מעל מחיר המינימום בשנת 2026 (ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור).

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

7.2.4. רגולציה בפעילות החברה בישראל

פעילותה של החברה בישראל מושפעת משינויים בהוראות הדין, הכוללות, בין היתר, את: חוק משק החשמל, הכולל, בין היתר, הוראות בנושא רישוי הפעילויות והשחקנים השונים במשק החשמל, הוראות המתייחסות לבעל רישיון ספק שירות חיוני ולחובותיו וכן הוראות המתייחסות לרשות החשמל, הרכבה, סמכויותיה ותפקידיה (לפרטים, ראו סעיף 7.2.2 לדוח), וכן התקנות שהותקנו מכוחו, מדיניות הממשלה והחלטותיה, אמות מידה והחלטות רשות החשמל, החלטות משרד האנרגיה, חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("חוק משק הגז הטבעי") והחלטות רשות הגז הטבעי והמועצה לענייני גז טבעי, חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 ("חוק התחרות הכלכלית"), והחלטות רשות התחרות, חוק הריכוזיות, חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, וכן רגולציה הנוגעת לרישוי עסקים, לתכנון ובניה ולהגנת הסביבה. למידע אודות סיכונים סביבתיים, הרגולציה החלה על החברה בתחום וגורמי הסיכון בקשר עמה, ראו סעיפים 7.2 זה, 7.3 (כולל 7.3.13), 7.20 ו-19 לדוח.

7.2.5. חוק הריכוזיות

7.2.5.1. ריכוזיות ענפית

על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות (כהגדרתה בחוק הריכוזיות כולל רישיון ייצור חשמל בהיקפים מסוימים) ובקביעת התנאים באותה זכות, חייב המאסדר (אשר בתחום הפעילות הינו בעיקר רשות החשמל, שר האנרגיה או חח"י) לשקול, נוסף על כל שיקול אחר בו מחויב, שיקולים של קידום התחרות הענפית. במידה והזכות מנויה ברשימת זכויות שנקבעה על ידי הממונה לצורך שיקולי ריכוזיות ענפית

⁴⁹ יצוין כי בשנת 2025, עמד מחיר הגז בהסכם הגז של חדרה וגת מתחת מחיר המינימום במשך 6 חודשים כך ששילמו את מחיר המינימום, ובמשך 6 חודשים מעל המינימום. כמו כן, בשנת 2026, ככל שלא יחול שינוי ברכיב הייצור, צפוי לעמוד מחיר הגז על פי הסכם חדרה וגת מעל מחיר המינימום שעומד על המדרגה הנמוכה ביותר. **האמור לעיל, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים בשער החליפין דולר/שקל.**

("רשימת הזכויות"), לא יקצה המאסדר את הזכות האמורה אלא לאחר ששקל שיקולים של קידום התחרויות הענפיות בהתייעצות עם הממונה על התחרות⁵⁰. כמו כן, בהתאם לחוק הריכוזיות מי שמוסמך לפי הדין החל על הקצאת הזכות לקבוע כללים בעניינה רשאי, לאחר ששקל שיקולי תחרות ענפית, לקבוע כללים לעניין הקצאת הזכות שיש בהם לקדם את התחרות הענפית. ביחס לרישיון המנוי ברשימת הזכויות (ובכלל זה רישיון ייצור או אגירת חשמל לפי חוק משק החשמל מעל היקף מסוים, הכל כפי שנקבע ברשימת הזכויות), וככל שנקבעו כללים לגביו בהתייעצות עם הממונה על הריכוזיות ובהתאם להוראות חוק הריכוזיות, רשאי המאסדר להקצות את הזכות אך בלא התייעצות עם הממונה. לפרטים אודות תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב-2021 ("תקנות הריכוזיות"), לרבות לעניין ההספק אשר יוחס לחברה ולקבוצה עליה נמנית החברה לצורך כללי ריכוזיות ענפית, ראו סעיף 7.2.6 לדוח.

7.2.5.2. ריכוזיות כלל משקית

בנוסף לשיקולי ריכוזיות ענפית, על פי חוק הריכוזיות, בהקצאת זכות לגורם ריכוזי (שהינו גורם המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים הנערכת על פי חוק הריכוזיות), חייב מאסדר לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית תוך התייעצות עם ועדת הריכוזיות כהגדרתה בחוק הריכוזיות. נכון למועד אישור הדוח, הקבוצה כלולה ברשימת הגורמים הריכוזיים תחת קבוצת "החברה לישראל בע"מ" ("החברה לישראל" (אף שהחברה לישראל אינה מחזיקה בחברה), לרבות לעניין סכימה של פעילות ייצור החשמל של חברות אחרות בקבוצת החברה לישראל (בהן אי.סי.אל גרופ בע"מ ("אי.סי.אל"⁵¹)) יחד עם פעילות ייצור החשמל של החברה, קנון והחברות הבנות של החברה לצורך ריכוזיות כלל משקית⁵². רשימת הגורמים הריכוזיים כוללת גם את מר עידן עופר, נהנה בנאמנות המחזיקה בעקיפין בקנון, כגורם ריכוזי, וכן כוללת תחת קבוצת החברה לישראל (המוחזקת בעקיפין על ידי הנאמנות הנ"ל) חברות נוספות המוגדרות כגורמים ריכוזיים. האמור ביחס לשיקולי ריכוזיות כלל משקית חל בהתאם לחוק הריכוזיות במקרה של בקשת רישיון ייצור להקמה ותפעול של תחנת כוח העולה על 175 מגה וואט המתחברת לרשת ההולכה.

בחודש ינואר 2019, נקבע מתווה להרחבת פעילות הקבוצה עליה נמנית קבוצת החברה ("קבוצת עידן עופר" כהגדרתה במתווה) בתחום ייצור החשמל מבחינת ריכוזיות כלל-משקית ("מתווה הריכוזיות"). מתווה הריכוזיות נועד, בין היתר, לאפשר לוועדת הריכוזיות להודיע לרשות החשמל כי היא אינה רואה

⁵⁰ רשימת הזכויות שפורסמה על ידי הממונה על התחרות ביום 1 באוגוסט 2024:

https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/concentrightlist2024/he/concentration_%D7%A8%D7%A9%D7%99%D7%9E%D7%AA%20%D7%96%D7%9B%D7%95%D7%99%D7%95%D7%AA%200824.pdf

⁵¹ המחזיקה למיטב ידיעת החברה ברישיונות ייצור שונים בתחנות כוח שהוקמו בחצרות מפעלי אי.סי.אל (ולמיטב ידיעת החברה, חלק מההספק שלהן משמש לצריכה עצמית). לפרטים אודות ההספק המיוחס לקבוצה עליה נמנית החברה, ראו סעיף 7.2.6 לדוח.

⁵² רשימת הגורמים הריכוזיים לפי חוק הריכוזיות:

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

מניעה מטעמים של ריכוזיות כלל-משקית לאפשר לקבוצת עידן עופר לקבל רישיונות נוספים בתחום ייצור החשמל עד להיקף שנקבע בהסדרה הענפית⁵³, וזאת לאחר עמידה בתנאים שנקבעו במתווה.

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

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

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

7.2.5.3. הוראות נוספות של חוק הריכוזיות

לאחר שבשנים קודמות נכללו החברה וקנון ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים, ברשימת התאגידים הריאליים מחודש פברואר 2025, החברה וקנון אינן מוגדרות כתאגיד ריאלי משמעותי כמשמעותו בחוק הריכוזיות. ככלל, על תאגיד ריאלי משמעותי (ועל המחזיקים אמצעי שליטה בו) חלות, בין היתר, מגבלות שונות מכוח חוק הריכוזיות, שעיקרן מגבלות על החזקה בגופים פיננסיים משמעותיים וכן חלות מגבלות על החזקות של גופים פיננסיים משמעותיים בתאגידים ריאליים משמעותיים, ומגבלות על כהונה צולבת כדירקטור בתאגיד ריאלי משמעותי ובתאגיד פיננסי משמעותי. כמו כן, עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, וכל עוד קנון מהווה תאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, אזי בהתאם לחוק הריכוזיות מהווה החברה חברת "שכבה שנייה", ולפיכך לא רשאית החברה לשלוט ב"חברת שכבה אחרת" כהגדרתה בחוק החברות. למועד הדוח, הוראה כאמור, מגבילה את אפשרות הקבוצה לרשום ניירות ערך של חברות בנות של החברה למסחר בבורסה.

7.2.6. הוראות תקנות הריכוזיות

⁵³ בהתאם לעמדה של רשות התחרות ביחס לתחרות הענפית, כפי שאלו יתעדכנו מעת לעת. במועד קביעת מתווה הריכוזיות של החברה צוין מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתר הייצור שפרסמה רשות התחרות בחודש ספטמבר 2018 (כפי שעודכן בחודש ינואר 2020), לפרטים אודות מסמך עקרונות 2020 האמור ראו, ראו סעיף 7.2.10.3 לדוח התקופתי לשנת 2023 ובקישור: מסמך עקרונות לייעוץ לתחרות ענפית במכירת אתרי הייצור (מתוקן ומעודכן לינואר 2020): <https://www.gov.il/he/pages/opiniondirect-consultdocprod2020>. לפרטים אודות תקנות הריכוזיות אשר נקבעו לאחר קביעת עקרונות הייעוץ ותוך היוועצות עם הממונה ראו סעיף 7.2.6 לדוח.

כאמור לעיל, בחודש דצמבר 2021, פורסמו תקנות הריכוזיות כאמור שהותקנו על ידי שר האנרגיה לאחר היוועצות עם הממונה על התחרות, התקנות פורסמו במסגרת הוראת שעה ונקבעו לשלוש שנים כך שבמהלך שנת 2024 הן פקעו וטרם פורסמה הוראת שעה חדשה ו/או תקנות חדשות בנושא. בהתאם לתקנות הריכוזיות, לא יינתן לאדם רישיון ייצור או אישור לפי סעיפים 12 או 13 לחוק משק החשמל ככל שלאחר ההקצאה יחזיק האדם ברישיונות ייצור או בהתחייבות לחיבור ביחס לתחנות כוח. הפועלות באמצעות גז טבעי שסך הספקן עולה על 20% מההספק המתוכנן לסוג זה של תחנות כוח. לצורך זה ההספק המתוכנן לסוג תחנות כוח יהא כקבוע בנספח לתקנות, כאשר עם פקיעתן התייחסה רשות החשמל לצורך כך להספק העתידי הצפוי בשנים הבאות⁵⁴. בהתאם לתקנות, על אף האמור, רשות החשמל רשאית להעניק רישיון או אישור כאמור מנימוקים מיוחדים שיירשמו (לאחר היוועצות עם רשות התחרות) ולטובת הפעילות במשק החשמל. כמו כן, רשות החשמל רשאית שלא להעניק רישיון ייצור או שלא לאשר חיבור אם סברה שההקצאה עלולה למנוע או להפחית את התחרות במשק החשמל, לאחר שקילת שיקולים נוספים ובכלל כך מידת ההשפעה של החזקות אדם ברישיונות ייצור אחרים שאינן עולות כדי החזקה בזכות כהגדרתה בתקנות, השפעתן של החזקות משותפות בתאגידים עם מי שמחזיק בזכויות אחרות, וכן השפעתן של החזקות אדם בבעלי רישיונות שהוענקו מכוח חוק משק הגז הטבעי. בהתאם לתקנות "מחזיק בזכות" הינו בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות, כאשר לעניין זה בעל עניין בתאגיד שהוא בעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות ייחשב גם הוא כבעל עניין בתאגיד שלו ניתנה הזכות⁵⁵. בנוסף נקבע, כי לצורך חישוב ההחזקות בזכויות או בהתחייבות לחיבור יראו באדם כמחזיק לגבי מלוא ההספק המותקן של רישיון הייצור או ההתחייבות לחיבור. יצוין כי מהחלטות רשות החשמל בנוגע להיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל משקית, עולה שרשות החשמל ממשיכה לפעול בהתאם למתודולוגיה שנקבעה בתקנות הריכוזיות על אף שתוקפן הסתיים⁵⁶ ובמסגרת השיקולים האיכותיים יובאו בחשבון לצורך כך, בין היתר: ההספק שמשותף במודל השוק, החזקות נוספות במשק החשמל, החזקות בבעלי רישיונות שהוענקו מכוח חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2022 או בבעלי החזקות כהגדרתם בחוק האמור, והשפעת החזקות בתאגידים אחרים המוחזקים גם על ידי אחרים שמחזיקים בזכויות אחרות במשק החשמל. לפרטים אודות השיקול עליו מתבססת רשות התחרות במתן יעוץ לצורך ריכוזיות ענפית נכון למועד אישור הדוח, ראו להלן. למיטב ידיעת החברה רשות חשמל בוחנת לקדם תקנות מעודכנות בנושא שעשויות לקבוע הסדרים שונים ו/או נוספים על אלה

⁵⁴ סך ההספק שנקבע בתוספת הראשונה לתקנות שפקעו, שכאמור עמד על 16,700 מגה וואט התייחס להספק הצפוי בשנת 2024. בהחלטות רשות החשמל מספר 69505 ו-68607 (מיום 18.3.2024) לעניין כשירות המציעות במכרז שורק ("ההחלטה בעניין כשירות המציעות במכרז שורק"), רשות החשמל בחנה תחרותיות ביחס להספק גבוה יותר, ומכיוון שלפי ההחלטה תחנת הכוח שורק צפויה לפעול מסחרית בשנת 2028, בחנה רשות החשמל גם את שיעורי ההחזקות ביחס להספק המותקן בגז טבעי שמתוכנן לקום עד להפעלה המסחרית של תחנת הכוח שורק העומד על 18,926 מגה וואט. ראו החלטת רשות החשמל בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68607/he/Files_Hachlatot_68607.pdf; 73304 מיום 28.1.2026 – כשירות דליה 2 וחדרה 2 לקבלת רישיון ייצור בהיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל משקית בקישור: <https://www.gov.il/he/pages/73304> ("ההחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2").

⁵⁵ לעניין זה קבעה רשות החשמל בהחלטה בעניין "כשירות המציעות במכרז שורק", כי לא יספרו החזקותיהם של גופים מוסדיים (כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981) המחזיקים עד 20% (במישרין או בעקיפין) בתאגיד מבקש הרישיון, וזאת מנימוקים שפורטו בהחלטה.

⁵⁶ ראו בהחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2; וראו גם החלטת רשות החשמל בעניין קסם בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/72802/he/Files_Hachlatot_72802.pdf.

שנכללו בתקנות הריכוזיות (לרבות לעניין הטכנולוגיות, השיעורים הרלוונטיים ועוד). למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לקביעת תקנות עדכניות או להסדרים שייקבעו במסגרתם. בהתאם לחוק הריכוזיות בהעדר תקנות מעודכנות הריכוזיות הענפית צפויה להיות מטופלת במסגרת החלטות פרטניות כאמור.

למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, היקף ההספק שיוחס לקבוצה בגז טבעי (לרבות הספק המיוחס לאי.סי.אל גרופ, וכן כולל רישיונות מותנים) מסתכם בכ-1,500 מגה וואט (לרבות שורק 2, וללא שקלול של חדרה 2) בהקשר לתקנות הריכוזיות⁵⁷, וזאת בהתאם להחלטה בעניין כשירות דליה 2 וחדרה 2⁵⁸.

החלטה בנושא כשירות דליה 2 וחדרה 2 לקבלת רישיון ייצור בהיבטי תחרותיות ענפית וריכוזיות כלל

משקית

בהמשך לבחינה שערכה רשות החשמל כאמור לעיל, בהחלטה מציינת רשות החשמל כי בכפוף לתנאים מסוימים אשר נקבעו בהחלטת רשות החשמל, חדרה 2 תעמוד בתנאי התחרותיות הענפית. על-פי החלטת רשות החשמל, אישור היעדר הריכוזיות הענפית יותנה בכך שעד ליום 1 ביוני 2028 או עד הפעלה מסחרית של אחת התחנות, לפי המוקדם, דליה 2 וחדרה 2, יביאו לכך ש"קבוצת ברק"⁵⁹, המחזיקה לפי ההחלטה הן בקבוצת דליה שעתידיה להקים את דליה 2 והן (בעקיפין) בורידים המחזיקה באו.פי.סי ישראל, שעתידיה להקים את חדרה 2, תפסיק להיות בעלת עניין באו.פי.סי ישראל, וכן בכך שבתוך 60 יום מקבלת החלטת רשות החשמל תעביר קבוצת ברק את החזקותיה העודפות (מעל ל-5%) באו.פי.סי ישראל לנאמנות.

לאחר שקילת שיקולי ריכוזיות כלל משקית קבעה רשות החשמל כי אין מניעה להקצות את הזכות לאו.פי.סי ישראל, בהתאם למתווה שהוסכם. החלטת רשות החשמל תהיה תנאי נוסף, מעבר לתנאים הנדרשים ברישיונות, לצורך קבלת אישור הרשות לסגירה פיננסית.

פרסום רשות התחרות בדבר הערכת שוק אופקי בשוק החשמל הסיטונאי בישראל⁶⁰ - בהמשך לפקיעתן של תקנות הריכוזיות, כאמור, רשות התחרות פרסמה, ביום 28 בדצמבר 2025, להערות הציבור, מחקר הכולל שתי מתודולוגיות כלכליות המתמקדות בבחינת התמריץ והיכולת של יצרני חשמל לנקוט באסטרטגיה של הפחתת כמות החשמל שהם מספקים למשק במטרה להעלות את מחיר השוק ובכך להשיא את רווחיהם. יצוין כי במסגרת החלטת רשות החשמל ביחס לכשירות חדרה 2 לקבלת רישיון ייצור (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.6 לדוח) התבססה רשות התחרות על שימוש במודל הביקוש שיורי

⁵⁷ יצוין כי היקף זה עשוי להיות שונה, בין היתר, בהתאם לעמדת רשות החשמל או רשות התחרות באשר לאופן יישום וספירת ההספק מכוח העקרונות ליינוץ ענפי או תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) ככל שיותקנו. להחלטת רשות החשמל בעניין כשירות המציעות במכרז שורק ראו ה"ש 54 לעיל.

⁵⁸ יובהר כי בהתאם להחלטה היקף ההספק שיוחס לקבוצה בגז טבעי לרבות חדרה 2 הינו כ-2,128 מגה וואט, כאשר נלקח בחשבון ביחס לחדרה 2 הספק של 670 מגה וואט בלבד בגלל מגבלת הזרמה לרשת עד ליולי 2035 כפי שנקבע בהחלטת רשות מס' 69407 מיום 12.8.2025.

⁵⁹ בהתאם להחלטת רשות החשמל לעיל - "קבוצת ברק" כוללת את צבי ברק וענת ברק המחזיקים כל אחד מהם ב-50% בקיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ, שהינה בעלת עניין (לצורך חוק משק החשמל) בורידים. לפרטים, ראו החלטת רשות החשמל לעיל.

⁶⁰ הערכת כוח שוק אופקי בשוק החשמל הסיטונאי בישראל - טיוטה לעיון הציבור, פורסם ביום 28 בדצמבר 2025 בקישור: <https://www.gov.il/he/pages/wholesaleelectricity-draft>

תחרותי (Competitive Residual Demand) הנזכר בפרסום. יובהר, כי נכון למועד אישור הדוח, המתודולוגיות הקבועות במחקר טרם תורגמו לדבר חקיקה או מקור משפטי מחייב, ומטבע הדברים, אין באפשרותה של החברה להעריך, בשלב זה, איזו השפעה תהא (ככל שתהא) למחקר (ובפרט לנוסח הסופי שלו, לאחר שיפורסם, וככל שיפורסם) על פעילותה בתחום.

7.2.7. גז טבעי

למועד אישור הדוח, גז טבעי משמש כחומר הגלם העיקרי לייצור החשמל בתחום הפעילות. בשנת הדוח, לצורך פעילותן ורכשות תחנות הכוח הפעילות גז בעיקר, ממאגר כריש תנין המוחזק על ידי אנרג'יאן ומקבוצת תמר. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.1.1.2 לדוח וסעיף 2'א3 לדוח הדירקטוריון.

בהתאם למופיע באסדרה החלה על צומת (אסדרה 914, לפרטים, ראו סעיף 7.3.3.2 לדוח), צומת רשאית לקבל את הגז הדרוש לפעילותה באמצעות: (1) חתימה על הסכם גז; (2) חתימה על הסכם אחר להספקת גז טבעי (למשל רכישת גז ממשווק או רכישת גז מצרכני גז אחרים) המאפשר הספקה של גז למתקן על פני כל שעות השנה; (3) אם צומת אינה מסוגלת לספק גז לתחנת הכוח על פני כל שעות השנה בהתאם לחלופות (1) ו-(2) לעיל, בנפרד או במצטבר, היא תקבל גז בהתאם להנחיות מנהל המערכת, בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרת אסדרה 914. למועד הדוח, החברה מספקת את צרכי הגז של צומת מתוך הסכמי הגז בהם התקשרה ו/או מתקשרת הקבוצה.

תחנת הכוח גת רוכשת חלק מהגז הטבעי הדרוש לפעילותה ממאגר תמר, במסגרת הסכם נפרד (לפרטים, ראו סעיף 7.14.3 לדוח).

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

למועד הדוח, מתקן שורק 2 צפוי לרכוש חלק מהגז הטבעי הדרוש להפעלתו, במסגרת הסדרים מול מתקן ההתפלה, ממאגר לווייתן. יתרת הגז שתידרש להפעלת מתקן הייצור צפויה להירכש מהסכמים לרכישת הגז בהם התקשרה ו/או תתקשר הקבוצה. יצוין כי מעת לעת הקבוצה מתקשרת בהסכמי גז נוספים למכירה ורכישת גז לצורך פעילותה בתחום וכחלק נלווה לפעילות ייצור והספקת חשמל ואנרגיה. לפרטים על הסכמי הגז בהם מתקשרת החברה, ראו סעיף 7.14 לדוח.

פעילות ייצור החשמל בתחום הפעילות עשויה להיות מושפעת משיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי. במקרה של כשל מתמשך באספקת הגז הטבעי, נדרשות חברות הקבוצה בישראל להיות ערוכות לייצור חשמל תוך שימוש בדלק חלופי (סולר). לאור פעילותם של שלושה מאגרי גז טבעי, פחת הסיכון לכשל כללי באספקת גז טבעי במשק הישראלי לעומת המצב של ספק גז יחיד במשק ששרר קודם לכן. לצד זאת, לשיבושים בזמינות או באספקת הגז הטבעי ממאגרי הגז עימם התקשרה החברה בהסכמים לרכישת גז טבעי, וכן למחירי השוק של גז טבעי בישראל (לרבות לייצור מישראל על ידי ספקיות הגז המקומיות) כפי שיהיו מעת לעת, עשויה להיות השפעה על עלויות רכישת גז טבעי של החברה. לפרטים בדבר השפעת ייצוא הגז הטבעי מישראל על תחום הפעילות, ראו סעיף 7.3.16 לדוח. לפרטים על אודות השפעות המלחמה על רציפות אספקת הגז לתחנות הכוח של החברה, ראו סעיף 6.1.1.2 לדוח.

עוד יצוין כי על תחנות הכוח חדרה וצומת חלה אמת מידה 125, המטפלת במצב של מחסור בגז טבעי במשק והקובעת, בין היתר, את סמכותו של מנהל המערכת למתן הנחיות לשימוש בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בגז, וכי יצרן שייצר בסולר לפי הנחיות מנהל המערכת כאמור אמור להיות מפוצה בגין הפער בין עלות הייצור בסולר לבין עלות הייצור בגז המוכרת ליצרן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.13.2.5 לדוח). לעמדת הקבוצה ועל סמך ניסיון עבר אמת מידה 125 חלה גם על תחנת הכוח רותם, כאשר רשות החשמל מסרה כי עמדתה בנושא שונה, כאמור בסעיף 19.2.2 לדוח, והחברה הביעה את עמדתה בפני רשות החשמל בעניין⁶¹.

לפי ההסכם של חדרה עם אינפיניה בע"מ ("אינפיניה")⁶² במקרה של מחסור בגז וככל שאינפיניה תורה לחדרה להמשיך לפעול, נקבעו הסדרים להפעלת תחנת הכוח בדלק חלופי והתחשבות בגין כך. ראו לעניין זה בסעיף 7.3.7 לדוח.

להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח. לפרטים אודות פעולות תחזוקה במאגר תמר ובמאגר כריש תנין, ראו סעיף 7.14 לדוח.

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

בהמשך להחלטת הממשלה מס' 171 מחודש יולי 2021,⁶³ בעניין מעבר לכלכלה דלת פחמן, בה נקבעו יעדים לאומיים להפחתת פליטות גזי חממה, בחודש ינואר 2024, קיבלה הממשלה את החלטה מס' 1261⁶⁴ בעניין תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה, ליישום העיקרון לפיו "המזהם המשלם". במסגרת ההחלטה הוחלט להטיל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק (הטלת בלו), התשס"ד-2004 ("צו הבלו על הדלק") ואת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין, התשע"ז-2017 כך שיביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות והסביבתיות של פליטות פחמן, באופן הדרגתי, החל משנת 2025, בהיקף המפורט בהחלטה ("מס פחמן").

בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו), (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ב-2022 (תיקון), התשפ"ד-2024 ("הצו המתוקן"), החל מיום 1 בינואר 2025. נוסח הצו המתוקן כולל העלאת שיעורי הבלו המוטלים על סוגים שונים של דלק, לרבות גז טבעי, באופן שבשנת 2025 עלה הבלו על הגז הטבעי מ-19 ש"ח לטון ל-33 ש"ח לטון וימשיך לעלות במתווה מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030, צמוד למדד. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של הקבוצה בישראל, כאשר להערכת החברה חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם, בין היתר, כתוצאה מעלייה בהכנסות הקבוצה בישראל, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה

⁶¹ החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021 והחלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14 בינואר 2024, תמחור פליטת מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה: <https://www.gov.il/he/pages/dec1261-2024>.

⁶² יצוין כי בהתאם לדיווחים פומביים של ורידיס, ביום 6 בפברואר 2023, הושלם מיזוג של אינפיניה עם ורידיס, כך שאינפיניה הפכה לחברה פרטית בבעלותה המלאה של ורידיס וקרן תשתיות ישראל אי"ו, שותפות מוגבלת.

⁶³ החלטת ממשלה מס' 171 מיום 25 ביולי 2021, מעבר לכלכלה דלת פחמן: https://www.gov.il/he/departments/policies/dec171_2021.

⁶⁴ החלטת ממשלה מס' 1261 מיום 14 בינואר 2024, תמחור פליטת מזהמים מקומיים וגזי חממה וביטול החלטת ממשלה: <https://www.gov.il/he/pages/dec1261-2024>.

הצפוייה של עלייה כאמור על מחיר הגז, הצמוד לרכיב הייצור. נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת צו הבלו המתוקן על תוצאותיה של החברה לאורך זמן בשל אי הוודאות הכרוכה באופן קביעת התעריף בכלל ורכיב הייצור בפרט בטווח הארוך ובאופן המשך יישום ההחלטה וכן לאור השפעות אפשריות של סיום הסכמי גז טבעי משמעותיים במשק. רכיב הייצור משפיע באופן מהותי הן על הכנסות הקבוצה בישראל ממכירת אנרגיה והן על עלויות הגז הטבעי שלה כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח (לפרטים, ראו סעיף א'2 לדוח הדירקטוריון וביאור 26ג'6 לדוחות הכספיים).

ביחס לשנים 2026-2028 קבעה רשות החשמל מקדם עלייה קבוע על רכיב האנרגיה ברכיב הייצור בהיקף שנתי של 1.79% בגין השפעת עליית הבלו⁶⁵.

7.2.9. התפתחות שוק החשמל הפרטי בישראל

בשנים האחרונות, השלימה ממשלת ישראל מהלכים מרכזיים להעברת חלקים מפעילות ייצור והספקת החשמל בישראל מחח"י ליצרנים ומספקים פרטיים ולהגברת התחרות במקטעים אלו⁶⁶.

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

מקטע הייצור - נכון לשנת 2024, עמד חלקה של חח"י על 41% במקטע הייצור במונחי ייצור בפועל. בהתאם לתחזיות רשות החשמל, בשנת 2030, ייוצר רוב החשמל (כ-77%) על ידי יצרנים פרטיים בגז ובאנרגיות מתחדשות⁶⁷.

מקטע האספקה - בשנת 2024, נתח השוק של המספקים הפרטיים הגיע לכ-35% מהצריכה המשקית כאשר מרבית החשמל לתעשייה מסופק על ידי מספקים פרטיים והמעבר של צרכנים ביתיים למספקים פרטיים צבר תאוצה החל מסוף שנת 2024. עד לחודש יוני 2025, מעל 270,000 צרכנים עברו למספק חשמל ביתי, מתוכם מעל ל-250,000 צרכנים ביתיים⁶⁸.

7.2.9.1. להלן טבלה הכוללת נתונים אודות חלקם של יצרני חשמל פרטיים ושל חח"י במשק החשמל בשנים 2023 ו-2024, כפי שפורסמו על ידי רשות החשמל⁶⁹:

⁶⁵ האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת צו הבלו המתוקן על החברה והאפשרות לצמצומה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. בפועל, השפעות צו הבלו המתוקן עשויות שלא להשפיע לחיוב על רכיב הייצור באופן שיבוא לידי ביטוי בהכנסות החברה, וזאת בין היתר (ולפי העניין) כתוצאה מגורמים תפעוליים, תנאי הסכמי הגז, גורמים הקשורים לספקי הגז עימם התקשרה החברה (בפרט אנרג'יאן), שיבושים באספקת גז טבעי, שינויים רגולטוריים, גורמים המשפיעים על רכיב הייצור והכנסות החברה לרבות גורמי מאקרו, או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם כפופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי. להחלטה מס' 72806 של רשות החשמל, מיום 25 בדצמבר 2025, בדבר עדכון מבנה התעריף ראו בקישור - <https://www.gov.il/he/pages/78206>.

⁶⁶ החלטת רשות החשמל בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה ראו: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/68807/he/Files_Hachlatot_68807.pdf.

⁶⁷ דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

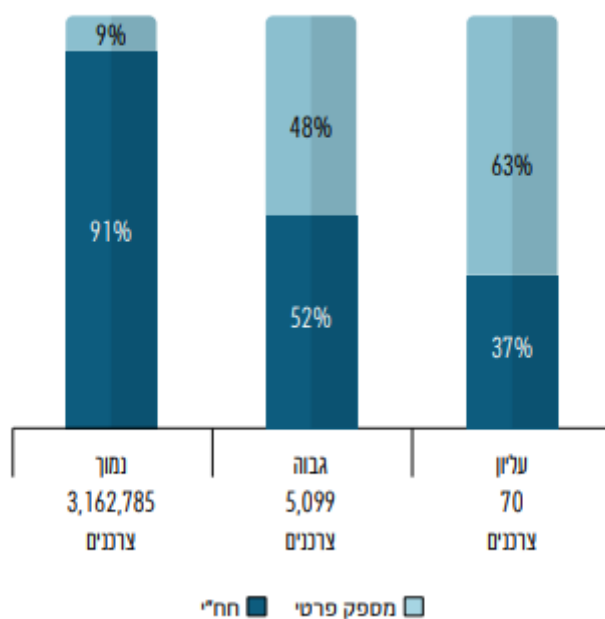
⁶⁸ דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

⁶⁹ דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2023		
מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת (מגה וואט)	מסך היכולת המותקנת במשק	יכולת מותקנת) (וואט)	
36%	8,834	44.4%	10,527	חח"י
36%	8,901	30.8%	7,302	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
28%	6,870	24.8%	5,891	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)
100%	24,605	100%	23,721	סה"כ במשק
מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגוואט"ש)	מסך האנרגיה המיוצרת במשק	אנרגיה מיוצרת (אלפי מגוואט"ש)	
41%	32,875	46.1%	35,708	חח"י
45%	36,415	42.0%	32,527	יצרני חשמל פרטיים (ללא אנרגיות מתחדשות)
14%	11,097	11.8%	9,141	אנרגיות מתחדשות (יצרנים פרטיים)
100%	80,386	100%	77,376	סה"כ במשק

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

להלן נתונים אודות התפלגות צרכני מספקים פרטיים לפי מתח ומספר צרכנים במחצית 2025 (באחוזים) (על פי נתוני רשות החשמל⁷⁰):



⁷⁰ דוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

7.2.10. תחזית פוטנציאל הצמיחה בגז טבעי בשוק החשמל בישראל

תחזית לטווח ארוך (עד לשנת 2040):

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

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

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



סך התוכניות שיואשרו בחלוקה לאזורים:

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

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

בהתאם לשימועים ולהחלטות של רשות החשמל, עד סוף העשור צפויות לקום (או לחילופין להגיע לסגירה פיננסית) לפחות ארבע-חמש יחידות ייצור קונבנציונלי בגז טבעי נוספות ביניהן היחידה העתידה לקום במסגרת מכרז שורק בהיקף של עד 900 מגה וואט, היחידה המשולפת באתר אשכול בהיקף של עד 850 מגה וואט ועד ארבע יחידות קונבנציונליות נוספות שהקמתן מוסדרת במסגרת החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2025⁷¹, המעדכנת את החלטת הרשות מאוגוסט 2024 וקובעת כי, מתוך ראייה צופה פני עתיד מעבר לשנת 2030, תוגדל המכסה כך שהאסדרה תחול על עד 4 יחידות ייצור מסוג מחזור משולב הפועלות בגז טבעי ובסולר כדלק גיבוי, בהספק שאינו פוחת מ-630 מגה וואט ואינו עולה על 900 מגה וואט בתנאי ISO כל אחת, שיקבלו אישור תעריף עד לא יאחר מיום 30.06.2027. הרשות מציינת כי בכוונתה לדון ולקבל החלטה בנוגע לאסדרת המשך עד לאמצע שנת 2026 במטרה לספק ודאות רגולטורית ליזמים המעוניינים בקידום הקמת תחנות כוח. לפרטים אודות ההחלטה בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונליות, ראו סעיף 7.3.2 לדוח.

הערכות לגבי גידול כושר הייצור וההספק המיוצר בגז טבעי, התחזית האמורה לעיל באשר לפוטנציאל הצמיחה בשוק החשמל, היקף התכניות שיקודם והערכות החברה באשר להרחבתה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בלבד למועד אישור הדוח ועל נתונים שפורסמו כאמור ואשר מותנה ותלוי בגורמים שונים, לרבות הערכות ותחזיות בקשר עם החלטת גורמים רגולטוריים ויישום ההחלטה בפועל שאינן וודאיות. המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שתואר לעיל כתוצאה מסיבות שונות, ובין היתר, החלטות רגולטוריות, שינויים בנתוני הספק מותקן, שינויים בקצב כניסת הספק נוסף וביקוש, אילוצי פיתוח וקצב גידול בפועל שונים מהתחזיות שבבסיס הניתוח.

7.3. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

⁷¹ החלטת רשות החשמל מס' 70804 – עדכון להחלטה מס' 69407 מיום 12.08.2024 בעניין "אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות": https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70804/he/Files_Hachlatot_70804.pdf. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.2 לדוח.

כפי שהוזכר לעיל, הייצור המשקי בשנת 2024 עמד על כ-80.4 טרה וואט שעה, כאשר מתוכם כ-70% יוצרו בגז טבעי. בהתאם להערכות בדוח משק החשמל, עד לשנת 2030 תמהיל הייצור צפוי להשתנות בצורה משמעותית: הייצור של המתקנים המייצרים באנרגיות מתחדשות צפוי לגדול לכ-28% מסך הייצור המשקי ולכ-30% מסך הצריכה המשקית⁷². הייצור בפחם בשגרה צפוי להיפסק בהתאם למדיניות שר האנרגיה, כאשר יתרת הייצור צפויה להיות מיוצרת בגז טבעי. כמו כן, בהתאם לעבודה מקיפה שפרסמה רשות החשמל בינואר 2026 להערוות הציבור, המלצתה לשר האנרגיה היא להגדיל את יעדי הייצור באנרגיה מתחדשת ל-35% בשנת 2035⁷³.

השנים שקדמו לשנת הדוח התאפיינו במגמה עולמית של מעבר מייצור חשמל באמצעות דלקים פוסיליים וטכנולוגיה קונבנציונלית לייצור באמצעות טכנולוגיות של אנרגיות מתחדשות. עם זאת, ייצור חשמל ואנרגיה בטכנולוגיה קונבנציונלית נותר אופן הייצור המרכזי, ולכך נוספו בשנתיים האחרונות תחזיות לגידול משמעותי בביקוש לחשמל בין היתר כתוצאה מעליית השימוש ב-AI והצורך בחוות שרתים. בנוסף לאווירה גלובלית עקב חילופי ממשל בארה"ב התומכים במגמה זו ויעדי הממשלה לתחנות כוח מונעות גז.

החלטת ממשלה בנושא קידום הקמת חוות שרתים - ביום 22 בפברואר 2026, התקבלה החלטת ממשלה מספר 3907 בנושא "קידום הקמת חוות שרתים מתקדמות לחיזוק ההובלה של ישראל בתחום הבינה המלאכותית" שמטרתה להאיץ את תחום הבינה המלאכותית כבסיס לצמיחה כלכלית-חברתית וחיזוק מעמדה העולמי של ישראל בהקשר זה, באמצעות עידוד הקמת חוות שרתים מתקדמות בישראל לשימושי בינה מלאכותית⁷⁴.

במסגרת ההחלטה מנחה הממשלה את ראש הממשלה (בהעדר שר פנים) לפעול להסדרת הגדרת "חוות שרתים" כתשתית לאומית במסגרת חוק התכנון והבניה התשכ"ה-1965, כך שבכפוף לתנאים וקריטריונים המפורטים בהחלטה, תוכניות לחוות שרתים יקודמו במסגרת הוועדה לתשתיות לאומיות.

בין היתר, מתייחסים הקריטריונים להסמכה המפורטים בהחלטה להספק צריכת החשמל שיידרש ליחידות העיבוד בחוות השרתים, הנדרש להיות לפחות 50 מגה וואט ומוגבל באזורים מסוימים ל-200 מגה וואט, ל"ז ההקמה, קיומו של אמצעי לייצור חשמל ועוד. בנוסף, בהתאם להחלטה לא יוגשו לוועדה לתשתיות לאומיות יותר מ-10 תוכניות לחוות שרתים בשנה קלנדרית.

יצוין כי במסגרת דו"ח אשר פרסם משרד האוצר בעקבות המלצות ביניים מעבודת הצוות הבין-משרדי לבחינת צרכי האנרגיה של חוות שרתים, כחלק מבחינת תמיכת משק האנרגיה בהתפתחות חוות

⁷² דוח משק החשמל לשנת 2024.

⁷³ רשות החשמל: יעד של יותר משליש מייצור החשמל בשנת 2035 מאנרגיה מתחדשת ונקיה, האצת קצב התקנות אנרגיה סולארית בכ-50%, תוך גיוס כלל הגורמים הממשלתיים- ההמלצות ליעדי האנרגיה המתחדשת 2035, מיום 20 בינואר 2026 בקישור: https://www.gov.il/he/pages/press_2035

⁷⁴ החלטת ממשלה מס' 3907 בנושא קידום הקמת חוות שרתים מתקדמות לחיזוק ההובלה של ישראל בתחום הבינה המלאכותית, מיום 22 בפברואר 2026, בקישור: <https://www.gov.il/he/pages/dec3907-2026>.

השרתים בישראל⁷⁵, צוין כי היקף צריכת החשמל של חוות שרתים גבוה וכי עלייה חדה בבקשות החיבור לרשת החשמל בהספקים גבוהים צפויה ליצור אתגר משמעותי למשק החשמל ובנוסף לכך, בטווח הארוך, מימוש נרחב של בקשות לחיבור לרשת החשמל בהספקים גבוהים עשוי לחייב הקמה של 5 - 7 תחנות כוח נוספות ועשרות קילומטרים של קווי הולכה מעבר לצרכים הצפויים של המשק עד 2040, עם השלכות סביבתיות והשפעה על ניצול מאגרי הגז הטבעי.

לאחר השלמת שורת צעדים שמטרתם להגביר את התחרות במקטע ההספקה ופתיחתו לתחרות באופן מלא, בין היתר באמצעות האצת פריסת המונים החכמים ופתיחת האפשרות לשיוך צרכנים בעלי מונה בסיסי למספקים וירטואליים, פעלה רשות החשמל לקבלת החלטות שמטרתן לאפשר מענה, הן ביחס לייצור החשמל - הבטחת אספקת חשמל מגז טבעי בעשור הקרוב והעמקת שילוב אנרגיות מתחדשות ואגירה בתמהיל הייצור - והן ביחס לאספקתו לצרכנים - באמצעות הגדלת היצע החשמל הפרטי שישמש את המספקים הווירטואליים לרכישת אנרגיה עבור צרכניהם ומנגנון זמני לרכישת הספק ממנהל המערכת. במסגרת זו קבעה הרשות מכסה של 2,000 מגה וואט למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה שניתן להם האפשרות להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה בשוק החצי שעותי SMP בכל שעה, עד לגובה ההספק הזמין שרכש המספק מהיצרן. היצרן יפעל בשוק האנרגיה בהתאם לכללי השוק הרוחביים לעניין העמדת זמינות למנהל המערכת ועניין ההתנהלות בשוק האנרגיה. בנוסף, נקבע מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת שבמסגרתו יורשו מספקים שיזכו בהליך תחרותי עבור היקף של עד כ - 1,000 מגה-וואט לרכוש תעודות זמינות ממנהל המערכת עד ליום 31.12.2029. לאחר מועד זה, המספקים יידרשו לרכוש הספק בשוק הזמינות הביטורלי בהתאם להוראות האסדרה שיהיו באותה עת. ראו להלן עיקרי ההחלטות הרלוונטיות.

7.3.1 פתיחת מקטע הייצור וההספקה לתחרות

בשנת 2019, בהמשך לרפורמה בחח"י ולצורך הסדרת תחנות הכוח הנמכרות מחברת החשמל, פרסמה רשות החשמל את החלטה מס' 558 ("החלטה 558"), בה הוסדרה פעילותם של יצרנים המחוברים לרשת ההולכה אשר קיבלו אישור תעריף לאחר 1 במרץ 2018, למעט מתקנים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית וטורבינות רוח (לרבות יחידות ייצור שנמכרו על ידי חח"י במסגרת הרפורמה) ("כללי הסחר"). בהתאם לכללי הסחר, היצרנים יהיו זכאים לתשלומים עבור זמינות שהועמדה למנהל המערכת (ולא שויכה למספק⁷⁶ או לצרכן חצר) ועבור אנרגיה מתוך היכולת הזמינה הפנויה של המתקן בהתאם למנגנון העמסה שנקבע ולמחיר ה-SMP⁷⁷ (למעט ביחס ליצרנים להם נקבע תעריף לפי עלות מוכרת) ובכפוף לתשלומים בגין סטיות. בנוסף נקבעו מנגנוני מחיר מפורטים לפיצוי בגין אי העמסה והעמסה שיוצרת הפסד ונקבעה חובת היצרן להימנע ממניפולציה ולנהוג באופן שאינו פוגע בתחרות. כחלק מיישום

⁷⁵ משרד האוצר מפרסם את המלצות הביניים לתמיכת משק האנרגיה בהתפתחות חוות השרתים בישראל, 19 בפברואר 2026, בקישור: https://www.gov.il/he/pages/press_190226

⁷⁶ ספק חשמל (כמשמעותו בחוק משק החשמל).

⁷⁷ המחיר השולי החצי שעותי המבטא את עלות ייצור הקווס"ש השולי במשק בהתאם להיצע וביקוש החשמל, המחושב על ידי מנהל המערכת, כמפורט באמת מידה 93 "תוכנית ההעמסה הכללית ופרסום מחיר שולי חצי שעותי" ("מחיר ה-SMP").

ההחלטה מיסדה רשות החשמל שוק אנרגיה סיטונאי (Wholesale) שבו מחירי האנרגיה נקבעים על בסיס חצי שעות באמצעות העמסה כלכלית של יחידות הייצור על ידי מנהל המערכת.

7.3.1.1 מודל השוק בהולכה

בהמשך להחלטה 558, בחודש פברואר 2022, התקבלה החלטת רשות החשמל בנושא "תיקון אמות המידה לצורך החלת מודל השוק על היצרנות הפרטית הקיימת ועל אנרגיות מתחדשות" ("החלטה בעניין תחולת מודל השוק"). החלטה זו מתקנת את הרגולציה ליצרנים ברשת ההולכה בכל סוגי הטכנולוגיות ומחילה עליהם את אמות המידה שמסדירות את אופן הפעולה של שוק האנרגיה (כללי הסחר, כפי שהם מתוקנים במסגרת ההחלטה). התיקונים האמורים נכנסו לתוקפם בחודש יולי 2024.⁷⁸ מהות ההחלטה היא יצירת בסיס רגולטורי אחיד למתקני ייצור ברשת ההולכה מבחינת אופן תשלומי הזמינות, אופן הגשת תכניות הייצור ותוכניות העמסה, וככל הניתן גם לתשלומים עבור אנרגיה, לצד יצירת בסיס רגולטורי אחיד משמרת רשות החשמל את היכולת של יצרנים הפועלים בעסקאות בילטרליות להמשיך לפעול במתכונת זו, כך שיכולים לבחור בין שיטת העמסה מרכזית (מכירת האנרגיה לרשת תתבצע בהתאם לצרכי המערכת ובמחיר SMP וכמו כן רכישת האנרגיה ממנהל המערכת לטובת מכירתה לצרכנים תהיה במחיר SMP) לבין שיטת העמסה עצמית באופן שהגן על זכויות היצרנים מכוח האסדרה שבמסגרתה הוקמו.

יצוין כי במסגרת ההחלטה בעניין התעריפים המשלימים, כפי שיפורט להלן, צמצמה רשות החשמל את תחולת מודל השוק וקבעה כי עד להחלטה אחרת, יצרנים פרטיים בזמינות משתנה יפעלו במסגרת העמסה עצמית בלבד. לפרטים אודות תחולת מודל השוק בהולכה על רותם, ראו סעיף 7.3.6 לדוח.

7.3.1.2 הליך שיתוף הציבור בעניין מתודולוגיה לקביעת תעריף SMP

בחודש אוגוסט 2024, פרסם מנהל המערכת הליך שיתוף ציבור בעניין תהליך חישוב מחיר השוק בשיטת SMP שבכוונתו ליישם החל מראשית שנת 2025.⁷⁹ בנוסח ההליך, צוין כי מאז אימוץ שיטת מחיר ה-SMP ניכר חוסר ודאות בנוגע לצורת חישוב מחיר השוק, השפעתה על יחידות הייצור שיימכרו מחח"י, צורת העמסתן, ההכנסות וכו' והוחלט לבצע בחינה של השיטה אל מול שיטות נוספות שעשויות להתאים למשק החשמל בישראל עמדת מנהל המערכת הינה כי השיטה המתאימה שנבחרה, שיטת ה-IP Model (Standard Marginal Pricing), הכוללת כחלק מהחישוב את המגבלות והאילוצים אשר קיימים במשק החשמל בישראל, תיתן מענה לצרכים העכשוויים והעתידיים של משק החשמל בישראל ותשנה את רמת מחיר השוק ביחס למחירי השוק הקיימים באופן שיאפשר את יישומה לצד יישום תעריף התקרה לתעריפי הגנה שמקדמת רשות החשמל.

⁷⁸ החלטת רשות החשמל מס' 67703: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/67703/he/Files_Hachlatot_67703_n.pdf

⁷⁹ הליך שיתוף ציבור – עדכון שיטת חישוב מחיר השוק בשיטת SMP: https://www.noga-iso.co.il/media/nykpnjqn/noga-market-clearing-price-analysis_letter_290824.pdf

בחודש דצמבר 2025, פרסם מנהל המערכת מסמך עדכון לשיטת חישוב מחיר השוק MCP (Market Clearing Price)⁸⁰, המציג את עיקרי השיטה המוצעת לחישוב מחיר השוק החדש. במסמך צוין כי אחת מהמסקנות וההמלצות במסגרת השיטה החדשה היא לבטל את חישוב מחיר השוק הלא מאולץ, בשונה מהשיטה הקיימת, וזאת בין היתר מאחר שלגישת מנהל המערכת מחיר זה אינו משקף את העלויות והאילוצים הרלוונטיים ברמה היומית. עוד צוין כי בהתאם לפרקטיקות מקובלות בעולם, כלל האילוצים הקיימים בשוק הסיטונאי נכללים במחיר השוק, המשמש מחיר ייחוס שביחס אליו מספקים בשוק הקמעונאי רוכשים אנרגיה ממנהל המערכת או מבצעים עסקאות בילטרליות. לפי המסמך, מחיר השוק מחושב על בסיס תוצאות ההעמסה האופטימלית של מתקני ייצור (לרבות מתקני אגירה) עבור יום מסחר נתון, תוך מתן מענה לביקוש המשקי לחשמל, עמידה באילוצים מערכתיים ושמירת רזרבות בהתאם לדרישות תפעוליות, כך שמחיר השוק מייצג את העלות השולית המערכתית הזולה ביותר לשינוי בביקוש בכל פרק זמן, תוך אכיפת מגוון אילוצים מערכתיים, לרבות מגבלות טכניות של יחידות ייצור ואגירה ואילוצי המשטר התפעולי. עם זאת, במסמך הובהר כי יישום המתודולוגיה בפועל כפוף להחלטת רשות החשמל על אימוצה (לרבות לעניין קביעת מחיר השוק בתרחישי קצה כמפורט במסמך) ולעיגון מתאים באמות המידה אשר למועד אישור הדוח, טרם הוסדרו כאמור.

7.3.1.3. החלטה בעניין קביעת תעריף מקסימלי עבור התעריפים המשלימים

ביום 17 בפברואר 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה לקביעת תעריפים מקסימליים עבור התעריפים המשלימים ליצרנים המחוברים לרשת ההולכה הפועלים במסגרת מודל השוק⁸¹ ("החלטה בעניין התעריפים המשלימים"). במסגרת ההחלטה קובעת רשות החשמל תעריף מפוקח לתעריפי ההגנה המשולמים ליצרנים באסדרת השוק כך שיצרן שיהיה זכאי לאחד משני סוגי תעריפי ההגנה (תעריף משלים או תעריף העמסה מחוץ לסדר העמסה) יקבל תשלום בהתאם לתקרת התעריף שקבעה רשות החשמל ולא בהתאם להצעה שיגיש ככל שהיא גבוהה מתקרת התעריף שרשות החשמל קבעה. לפי ההחלטה, תעריף התקרה לתעריפי ההגנה יחושב בהתבסס על מחיר הגז הממוצע שמפרסמת רשות הגז לרבעון בתוספת 40% במקרה של התחשבות יום מראש או בתוספת 60% במקרה של התחשבות בזמן אמת ומרכיבי עלות תפעול משתנה בהתאם לעלויות הנורמטיביות הקבועות באסדרה 914 (לפרטים אודות אסדרה 914, ראו סעיף 7.3.3.2 לדוח). עד להחלטה אחרת, ביחס ליצרנים הפועלים בזמינות משתנה⁸², כהגדרתם בהחלטה, לא יורשו לעבור

⁸⁰ הליך שיתוף ציבור – עדכון שיטת חישוב מחיר השוק בשיטת MCP: https://www.noga-iso.co.il/media/0itk3wa1/noga_mcp_approach_dec2025.pdf

⁸¹ החלטת רשות החשמל מס' 70502, קביעת תעריף מפוקח לתשלומים הנוספים באסדרת השוק, ליצרנים המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הפועלים לפי סימנים 11 ו-12 באמות המידה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/70502_cap/he/Files_Hachlatot_70502_Clear.pdf

⁸² זמינות קבועה וזמינות משתנה הינם שני המסלולים התעריפיים אשר הוטו על ידי רשות החשמל במסגרת אסדרה 241 זמינות קבועה, משמעה שכושר הייצור מוקצה לחח"י. בדרך של זמינות קבועה, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומי זמינות עבור הקצאת כושר הייצור לחח"י, וכן במקרה בו יצרן החשמל הפרטי מייצר בפועל חשמל בהוראת מנהל המערכת, מקבל יצרן החשמל הפרטי תשלומים נוספים בגין ייצור החשמל. זמינות משתנה, משמעה בין היתר שכושר הייצור מוקצה ללקוחות פרטיים ונמכר בהתאם להסכם בין יצרן החשמל הפרטי לבין לקוחות פרטיים. תחת תנאי זמינות משתנה, יצרן חשמל פרטי יהיה זכאי לקבל תשלומי זמינות

להעמסה מרכזית. בנוסף, יצרנים אלו יהיו זכאים להגיש הצעות מחיר בהעמסה עצמית בהתאם לתקרת המחיר שנקבעה להם באישור התעריף או במכרז, כאשר התקבול על הצעות מחיר אלו יהיה לפי הגבוה מבין הצעת המחיר ומחיר ה-SMP (ביחס לרותם, ראו סעיף 7.3.6 לדוח). להערכת החברה, לאור מבנה ההכנסות שלה אשר נכון למועד הדוח, אינו מושפע באופן מהותי ממחיר ה-SMP או מהתעריפים המשלימים כאמור לעיל, השפעת ההחלטה האמורה על הפרויקטים הפעילים שלהחברה למועד הדוח אינה צפויה להיות מהותית⁸³.

7.3.2. החלטה בעניין אסדרה ליחידות קונבנציונאליות⁸⁴:

בהמשך להחלטה קודמת ושימוע בנושא בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות כאמור בסעיף 7.2.10 לדוח (וראו גם בסעיף 7.3.4 לדוח התקופתי לשנת 2024), ביום 26 במרץ 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות". במסגרת זו, קבעה רשות החשמל מכסה לארבע יחידות ייצור קונבנציונליות, בהספק שאינו פוחת מ-630 מגה וואט ואינו עולה על 900 מגה וואט שיקבלו אישור תעריף עד לא יאוחר מיום 30 ביוני 2027 ויוכחו סגירה פיננסית על בסיסו בהתאם לקבוע ברישיונם. תעריף הזמינות שנקבע הינו החל מ-3.05 אגורות ועד 3.31 אגורות, בהתאם למועד הסגירה הפיננסית⁸⁵. כמו כן, נקבעו תמריצים ליצרן הראשון שיקבל אישור תעריף וישלים סגירה פיננסית במועד על פי האסדרה, ובלבד שהתחנה שיקים נמצאת באזור שהוגדר בנוסח השימוע כ"צפון גוש דן", וכן תמריץ נוסף בגובה 0.75% מתעריף הזמינות לכל חודש הקדמה של ההפעלה המסחרית לפני יום 31 בדצמבר 2029. למועד אישור הדוח, החברה פועלת לכך שפרויקט חדרה 2 יופעל (בכפוף להקמתו ולעמידתו בתנאי האסדרה) במסגרת אסדרה זו. לפרטים אודות פעילות הפיתוח של חדרה 2 האמורה, ראו סעיף 7.3.12.17.3.12.1 לדוח.

7.3.3. פעילותם של יצרנים שהחלו לפעול לפני החלטה בעניין תחולת מודל השוק ברשת ההולכה מוסדרת בעיקר באמצעות הסדרות שונות שהוגבלו במכסת זמן והיקף ובכללן ההסדרות הבאות הרלוונטיות לסביבת הפעילות של החברה בתחום⁸⁶:

7.3.3.1. אסדרה 241:

מכירת חשמל במסלול של זמינות קבועה או במסלול של זמינות משתנה ("אסדרה 241")⁸⁷. אסדרה 241 חלה לגבי יצרנים קונבנציונליים שמועד ההפעלה המסחרית שלהם חל עד תום שנת

עבור עודפי האנרגיה שלא נמכרו ללקוחות פרטיים. כמו כן, נגה יכולה לרכוש חשמל המוקצה לה בזמינות משתנה על בסיס הצעת מחיר.

⁸³ הערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססת על נוסח השימוע ומבנה ההכנסות של החברה למועד הדוח בלבד, ועשויה להשתנות עקב ההסדרים הסופיים שייקבעו בהחלטה (ככל שייקבעו), שינויים בשוק החשמל והתחרות בו ו/או אירועים המשפיעים על מבנה ההכנסות, לרבות כניסת פרויקטים חדשים לפעילות (ככל שיבוצעו).

⁸⁴ עדכון להחלטה מספר 69407, ראו בסעיף 7.2.10 לדוח.

⁸⁵ למיטב ידיעת החברה למועד אישור הדוח התקבל אישור תעריף ראשון מכוח האסדרה האמורה לפרויקט להקמת תחנת הכוח "קסם".

⁸⁶ עם קביעת מודל השוק הוסדרה אפשרות ההשתלבות של היצרנים הקיימים במודל השוק כאמור בסעיף 7.3.1.1 מודל השוק בהולכה.

⁸⁷ להגדרת זמינות קבועה וזמינות משתנה, ראו בסעיף 7.3.1.3 לעיל.

2016. ככלל ובכפוף לתנאים המפורטים שנקבעו, יצרן חשמל פרטי שהוקם תחת אסדרה 241 זכאי למכור חשמל ללקוחות פרטיים בעסקה בילטרלית ולקבל תשלומי זמינות עבור עודפי אנרגיה שלא נמכרו ללקוחות פרטיים. יצוין כי רותם אשר פועלת במסגרת המכרז בו זכתה אינה חלק מאסדרה 241, אך אסדרה זו חלה על חלק ממתחריה העיקריים. לפרטים אודות האסדרה החלה על רותם ראו סעיף 7.3.6 לדוח.

7.3.3.2. **אסדרה 914:**

במסגרת אסדרה 914⁸⁸ נקבע כי יחידות הייצור תועמסנה לרשת בהתאם לעיקרון העמסה כלכלית ("אסדרה 914"), והותאם תעריף זמינות גבוה יותר למתקני ייצור שיעמדו בדרישות הגמישות. בנוסף, ההחלטה מאפשרת ליצרנים במחזור פתוח ("פיקר") מספר חלופות להספקת הגז. במסגרת ההחלטה, הוגבלה התקשרות בעסקאות בילטרליות למתקנים במחזור פתוח, ומנגד מתקנים במחזור משולב מחויבים למכור לפחות 15% מכוח הייצור לצרכנים פרטיים. צומת פועלת במסגרת הסדרה 914. לפרטים אודות אישור התעריף שניתן לצומת, ראו סעיף 7.13 לדוח.

7.3.3.3. **הסדרות ליצרני קוגנרציה:**

בהתאם להחלטת רשות החשמל⁸⁹, יצרני חשמל בטכנולוגיית קוגנרציה יכולים למכור את החשמל ללקוחות פרטיים ואת עודפי החשמל (קרי, חשמל שיוצר על ידי תחנת הכוח אך לא נמכר ללקוחות פרטיים) למכור למנהל המערכת בתעריף הקבוע באישור התעריפי שניתן ליצרן בהתאם לתנאים שנקבעו, כאמור בסעיף 7.2.2.3 לדוח.

על מנת ליהנות מההסדרים הקבועים ליצרני חשמל בקוגנרציה על כל יחידת ייצור בתחנת כוח לעמוד בתנאי נצילות אנרגטית מינימלית הקבועים בתקנות הקוגנרציה, וככל שהיא אינה עומדת בהן, מוחלים עליה הסדרים תעריפים אחרים נחותים יותר. לפי ההסדרה יצרן בקוגנרציה רשאי לבחור האם למכור למנהל המערכת בשעות הפסגה והגבע⁹⁰ עד 70% מהחשמל המיוצר לתקופה של 12 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע או עד 50% מהחשמל המיוצר לתקופה של 18 שנים מיום מתן הרישיון הקבוע. בשעות השפל רשאי יצרן בקוגנרציה למכור למנהל המערכת עד 35 מגה וואט, ככל שמדובר ביחידה בעלת הספק מותקן הנמוך מ-175 מגה וואט בחישוב שנתי. יצוין כי חדרה הינה יצרן קוגנרציה וכפופה לתנאי ההסדרה והתקנות האמורות.

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

⁸⁸ החלטה 914 של רשות החשמל מיום 10 בדצמבר 2014 בנושא "אסדרת המשך תעריפית ליצרני חשמל קובנציונליים פרטיים מעל 16 מגה וואט ולמספקים פרטיים".

⁸⁹ החלטה מספר 1 משיבה 211 של רשות החשמל מיום 1 במאי 2008 בנושא "תעריפים לרכישת אנרגיה ממתקני קוגנרציה".

⁹⁰ לפרטים אודות מקבץ שעות "גבע" שבוטל ראו בסעיף 7.3.7 לדוח.

תקנות הקוגנרציה – התקנות נועדו לעודד ולתמרץ הקמה והפעלה של מתקני קוגנרציה תוך שמירה על הנצילות הקבועה בתקנות ותוך שמירה על יתרונות נוספים הגלומים בייצור באמצעות מתקן הקוגנרציה. תקנות הקוגנרציה מגדירות דרישות סף לעמידה בתנאי מתקן קוגנרציה ומסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי בקוגנרציה עם מנהל המערכת. על פי התקנות יצרן פרטי בקוגנרציה רשאי לבחור להתקשר בעסקת רכישה עם מנהל המערכת, אשר יחויב לרכוש אנרגיה מהיצרן בהתאם לתקנות. בנוסף, בהתאם לתקנות קיימת אפשרות לביצוע עסקה בילטרלית בין מתקן קוגנרציה לבין צרכני חשמל שונים במשק. יצוין כי דרישת הנצילות האנרגטית השנתית המינימלית הנדרשת מיחידות הייצור בקוגנרציה בתחנת הכוח חדרה עומדת על 60%.

7.3.3.4 הסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי:

בחודש מרץ 2019, פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי"⁹¹, אסדרה זו, שנקבעה במסגרת מכסה של 500 מגה וואט, מאפשרת הקמת מתקני ייצור בחצר צרכנים, ומחציתה מיועדת ליחידות ייצור שיקומו במתקני התפלה. מתקנים כאמור יהיו רשאים לספק את החשמל המיוצר במתקן ישירות לצרכן החצר ולהעביר עודפים לרשת החשמל, הכל בהתאם לכללי הסחר. מכוח אסדרה זו, צפויה לפעול תחנת הכוח שורק 2 בכפוף להפעלתה ("אסדרה 555"). אסדרה 555 הוארכה מספר פעמים, בפעם האחרונה, עד ליום 1 ביולי 2025, תוך הפחתת תעריף הזמינות בהתאם לאבני דרך שנקבעו.

7.3.4 החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה ברשת ההולכה

בהמשך לשימוע קודם אודות אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשות ההולכה, כאמור בסעיף 7.3.5 לדוח התקופתי לשנת 2024, בחודש במאי 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחברים או המשולבים ברשת ההולכה⁹². 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 למתקני באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4 או 5 שעות פריקה, שיקבלו אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, יהיו 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

⁹¹ החלטה 10 משיבה 555, מיום 6 במרץ 2019 בנושא "אסדרה ליצרנים במתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי".

⁹² החלטה מס' 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחברים או המשולבים ברשת ההולכה, מיום 20 במאי 2025, קישור: <https://www.gov.il/he/pages/71101> ("החלטה 71101").

ההספק הנקוב בתעודת הזמינות שלו למספקים יהיה רשאי לבקש ממנהל המערכת לקבל תעריף זמינות בגובה 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 למקום במכסה, קבלת אישור תעריף מתאים והשלמת הקמת המתקן והפעלתו). במסגרת ההחלטה קבעה רשות החשמל מכסה גם עבור מתקני אגירה עצמאיים וכן מתקנים להשבת פסולת.

רשות החשמל מציינת כי עם הרחבתה ליחידות ייצור קונבנציונליות, עתידה האסדרה להחליף את אסדרה 555 המהווה מסגרת רגולטורית למתקני ייצור הקמים בחצר צרכן.

7.3.5. הסדרות בנוגע ליצרנים ברשת החלוקה.

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

בשנת 2018, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת החלוקה"⁹³ ובעקבותיה פרסמה הליך תחרותי לקביעת והקצאת תעריף הספק למתקנים אלו. ההסדרה נועדה לאפשר ליצרנים מתחת ל-16 מגה וואט להקים תחנת כוח בחצר הצרכן ולספק לו את החשמל המיוצר במתקנו. לזוכים בהליך התחרותי הובטח, בכפוף לתנאים שנקבעו, תעריף הספק שישולם ברמה השנתית למשך תקופה של 10 שנים ובכפוף לכך שמתקן הייצור יעבוד יותר מ-15% מהשעות בשנה. הזוכים במכרז נדרשים לחבר את מתקניהם לרשת החלוקה תוך 4 שנים מקבלת תשובת מחלק חיובית או תוך 5 שנים בכפוף לחילוט ערבות שניתנה. יצוין כי מכוח אסדרה זו הקימה ומקימה החברה מתקנים בחצרות הצרכנים. לפרטים, ראו סעיף 7.3.10 לדוח.

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

בחודש ספטמבר 2022, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה"⁹⁴ ההחלטה מסדירה את פעילות מתקני הייצור (בכל הטכנולוגיות) והאגירה ברשת החלוקה וקובעת את האפשרות שלהם למכור חשמל ישירות למספקים החל מחודש ינואר 2024. במסגרת ההחלטה תוקנה הנוסחה לרכישת חשמל באמצעות המספק הווירטואלי באופן שמזער את הפער בין עלות רכישת האנרגיה של המספק לבין עלות מכירת האנרגיה לצרכני חברת החשמל ויצר תעריף אחיד (מבוסס על פרופיל משקי) בגין רכישת חשמל בשעות שיא ביקוש נטו. להערכת החברה, בטווח הקצר ההחלטה מפחיתה את הכדאיות הכלכלית בפעילות ההספקה הווירטואלית ללא התקשרות עם מתקני ייצור ובטווח הארוך ההחלטה מעודדת הגברת התחרות במקטע ההספקה תוך שילוב מתקני ייצור ומתקני אגירה. לפרטים בקשר עם ההסדרה ועם פעילות החברה בתחום ההספקה הווירטואלית, ראו סעיף **Error! Reference source**

⁹³ החלטה מספר 13 (1306) משיבה 550 של רשות החשמל מיום 15 בנובמבר 2018 "הסדרת פעילותם של מתקני ייצור בגז טבעי המחוברים לרשת חלוקת החשמל".

⁹⁴ החלטת רשות החשמל מס' 63704 – מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה: <https://www.gov.il/he/pages/63704>

not found. 7.3.5.3 לדוח. לפרטים בקשר עם החלטה בעניין אסדרה בילטרלית ליצרנים ברשת ההולכה, ראו סעיף 7.3.4 לדוח.

7.3.5.3. הספקה וירטואלית (פעילות למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור) וההחלטה בעניין מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת

בחודש פברואר 2021, קבעה רשות החשמל לראשונה אסדרה למספקים שאין ברשותם אמצעי ייצור ("הספקה וירטואלית") לרבות אמות מידה ותעריפים לרכישת אנרגיה עבור צרכניהם בתעריף שיתבסס על רכיב מבוסס מחיר ה-SMP ורכיבים המושפעים, בין היתר, מהיקף הצריכה בשעות שיא הביקוש. בחודש יוני 2024 נפתח השוק גם לצרכנים ביתיים עם מונה בסיסי, היכולים להתקשר עם מספק וירטואלי החל מחודש ספטמבר 2024 ועם מספקים קונבנציונליים החל מחודש ינואר 2025. בהמשך לאמור לעיל, בחודש יולי 2021, קיבלה החברה רישיון להספקה וירטואלית והתקשרה בהסכמי הספקה וירטואלית עם לקוחות. החברה מספקת חשמל לצרכנים באמצעות הספקה וירטואלית בהתאם להסכמי הספקה וירטואלית כאמור או במסגרת הסכמי הספקה נוספים.

בחודש אפריל 2024, החליטה רשות החשמל לתקן ולעדכן את אמות המידה באופן שיאפשר שילוב מונים בסיסיים בתחרות באספקה⁹⁵, כך שניתן יהיה לשייך צרכנים ביתיים ללא מונה חכם לעסקאות פרטיות בהתבסס על מודל צריכה נורמטיבי של צרכן ביתי. ההחלטה מאפשרת לחברה להעמיק את גיוון לקוחותיה באמצעות מכירת חשמל, במישרין ו/או בעקיפין לכלל משקי הבית⁹⁶.

בחודש נובמבר 2025, קבעה רשות החשמל החלטה⁹⁷ בעניין מנגנון לרכישת תעודות זמינות ישירות ממנהל המערכת על ידי מספקים וירטואליים באופן זמני ולא יאחר מיום 31 בדצמבר 2029, במטרה להגדיל את ההספק התחרותי העומד לרשות המספקים עד להסדרה מלאה של התחרות בשוק ההספקה. בהמשך להחלטה פורסם הליך תחרותי בשנת 2025, ועתיד להתפרסם הליך תחרותי נוסף במהלך שנת 2026. הזוכים בהליך יוכלו לרכוש תעודות זמינות ממנהל המערכת בתעריף הזכייה בהליך עד ליום 31 בדצמבר 2029 (לפרטים נוספים בנוגע לתעודות הזמינות, ראו סעיף 7.3.5).

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

⁹⁵ ככלל, צרכנים ביתיים בעלי מונים בסיסיים מחויבים בתעריף אחיד ולא בתעריף תע"ז.

⁹⁶ החלטת רשות החשמל מס' 68807 מיום 18 באפריל 2024, שעודכנה ביום 7 ביולי 2024: <https://www.gov.il/he/pages/68807>

⁹⁷ החלטה מס' 72708 – מנגנון זמני לרכישת תעודות זמינות על ידי מספקים וירטואליים ממנהל המערכת. <https://www.gov.il/he/pages/72708>

יצוין כי למיטב ידיעת החברה, עד למועד אישור הדוח, העניקה רשות החשמל רישיונות הספקה וירטואליים לעשרות מבקשים, ביניהם יצרני חשמל, חברות תקשורת, חברות גז ועוד.

יצוין כי, בהינתן המגבלות הרגולטוריות הנוכחיות על הספקת חשמל באמצעות מספקים וירטואליים ממתקני ייצור קונבנציונליים בילטרליים קיימים, מתקיימות עסקאות להספקת חשמל לצרכנים ביתיים באמצעות התקשרויות של מספקים קונבנציונליים בילטרליים עם גורמים עסקיים הפועלים בתחום הקמעונאות כגון ספקי תקשורת וגז שהינם בעלי רישיונות הספקה וירטואליים והמשמשים במסגרת העסקה כמעין קבלני משנה של המספקים הקונבנציונליים לצורך שיווק ומתן שירות לצרכנים הביתיים. במסגרת סמכות הפיקוח של רשות החשמל, בחנה רשות החשמל את מתווה ההתקשרות ופרטה את הדגשים הנדרשים. לפרטים אודות התקשרויות של החברה, ראו סעיף 7.6.5 לדוח.

לפרטים על החלטה בעניין אסדרה בילטרלית בהולכה, ראו סעיף 7.3.4 לדוח. לפרטים על החלטה בעניין מנגנון זמני לרכישת הספק ממנהל המערכת, ראו סעיף 7.3.5.3 לדוח.

מתווה מסחרי למכירת החשמל המיוצר בתחנות הכוח של החברה בתחום

7.3.6. תחנת הכוח רותם

תחנת הכוח רותם מופעלת בטכנולוגיה קונבנציונלית (גז טבעי במחזור משולב) והחלה את פעילותה המסחרית בחודש יולי 2013. כושר הייצור המותקן כפי שמופיע ברישיון הקבוע של תחנת הכוח רותם עומד על כ-466 מגה וואט. למועד אישור הדוח, רותם התקשרה בהסכמי PPA עם חברות קמעונאיות גדולות ("המשווקים") לצורך מכירת חשמל לצרכני המשווקים שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) כאמור בסעיפים 7.6.1 ו-7.6.3 לדוח. יצוין כי כניסתן של אנרגיות מתחדשות באזור בו ממוקמת רותם ומגבלות רשת עלולות להביא להפחתת הייצור בתחנת הכוח.

לאור היותה של רותם יצרן חשמל פרטי הפועל מכוח מכרז, ההסדרה החלה על רותם נקבעה במסגרת המכרז ובמסגרת הסכם ה-PPA של רותם עם חח"י וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל מעת לעת. ביום 1 ביולי 2024, נכנסה לתוקפה החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2024 המפורטת מטה, המעניקה לרותם רישיון הספקה לתקופה החופפת את רישיון הייצור של רותם, ומחילה אמות מידה מסוימות על רותם.⁹⁸ עם קבלת רישיון ההספקה והתיקון ברישיון הייצור רשאית רותם לסחור בהספק ואנרגיה עם מספקים אחרים.

במסגרת ההחלטה להחלת אמות מידה על רותם מחודש מרץ 2024,⁹⁹ נכללו, בין היתר, גם ההסדרים הבאים¹⁰⁰: (1) לנספח 5 להסכם ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י (כאמור בסעיף 7.15.6.1 לדוח) יתווספו אמות מידה לעניין הספקה, בהן אמות המידה בדבר חריגה מתוכנית צריכה ואמות מידה בקשר

⁹⁸ להחלטת רשות החשמל ראו בקישור: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/69101/he/Files_Hachlatot_69101.pdf, לפרטים נוספים אודות קבלת רישיון ההספקה, ראו דוח מידי של החברה מיום 1 ביולי 2024 (אסמכתא: 2024-01-066930).

⁹⁹ שימוע החלטת אמות מידה על תחנת הכוח OPC מישר רותם, ראו בקישור: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shim_am_opc_rottem_12032023

¹⁰⁰ לפי הצעת ההחלטה כל אמות המידה והתעריפים המוחלים על רותם במסגרת השימוע יחולו כפי עדכונם מעת לעת.

עם כך¹⁰¹; (2) החלת אמות מידה על רותם לעניין ייצור¹⁰² (חלף ההסדרים מכוח ה-PPA המקורי של רותם עם חח"י), לרבות הסדרים החלים על יצרנים אחרים המתקשרים בעסקת בילטרליות, וזאת עד לביטולן של אמות מידה אלה במסגרת החלת מודל השוק שנכנס לתחולה בחודש יולי 2024. לעניין הצעות המחיר להקטנת היכולת הזמינה המשמשת לביצוע עסקה פרטית, צוין כי יישמר המצב הקיים בשלב זה. כלומר, הצעות המחיר להורדת עומס ישקפו את עלות הייצור של יחידת הייצור כפי שנקבעו בהסכם הקיים. בהחלטה צוין כי ככל שיחול שינוי נסיבות מהותי, בין היתר, כתוצאה משילובן של אנרגיות מתחדשות ברשת בכלל ובאזור של תחנת הכוח בפרט, רשות החשמל תשקול לבחון את הצעת המחיר להורדת עומס על מנת לשקף מהימנה את עלות הפחתת העומס. זאת תוך התחשבות, בין היתר, בתנאי הסכמי הגז, עלויות התפעול ושינוי האמינות הנוצרים משינוי משטר ההפעלה. זאת מבלי לגרוע מהאפשרות לקביעת הצעת מחיר מפוקחת לכלל רכיבי הצעות המחיר הקבועות באמת המידה; (3) לרותם ניתן רישיון הספקה בדומה לנוסח הקיים למספקים פרטיים אחרים, בכפוף לאמור להלן. בהקשר זה צוין כי כחלק מהתיקון המוצע ביחס להסדרים המשלימים ניתן רישיון הספקה לרותם, אשר יאפשר לה לרכוש אנרגיה והספק מיצרנים אחרים וכן למכור הספק ואנרגיה למספקים אחרים. מתן אפשרות זו מאפשר לרותם לנהל את סיכונה ביחס לסטיות הספק באופן סביר וזהה ליתר היצרנים והמספקים בשוק¹⁰³. כמו כן, בהתאם להחלטה בעניין התעריפים המשלימים מיום 17 בפברואר 2025, רשאית רותם להציע עודפי חשמל למנהל המערכת, לכל היותר כמפורט בעלות הייצור האנרגיה הקבועה במכרז כפול 1.4 ברכיב הגז.

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

זמינות:

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

ב. זמינות משתנה – ככל שרותם תמשיך להקצות את מלוא כושר הייצור ללקוחות פרטיים, רותם אינה זכאית לתשלומי זמינות משתנה, מכוח אסדרה 241, כמתואר בסעיף 7.3.3.1 לדוח, בגין יכולת ייצור

¹⁰¹ אמות מידה 58-59, 62 ו-97. ראו סעיף 7.3.13.2 לדוח.

¹⁰² אמות מידה 91, 92, 94, 95 עד לביטולן בהתאם להחלטה 62703 לאחר ביטולן יחול סימן ה'1 לפרק ו' והקבוע בהחלטה מס' 62703 ("מודל השוק", כמתואר בסעיף 7.3.1.1 לדוח) לפי ההחלטה לאחר החלת סימן ה'1 שיטת העמסה של תחנת הכוח תהיה מרכזית או עצמית לפי בחירת היצרן.

¹⁰³ בכלל זאת, לפי הצעת ההחלטה, ויתור על טענות כלפי רשות החשמל, משרד האנרגיה, משרד האוצר, עורך המכרז או מי מטעמם (למען הסר ספק, אין באמור כדי לגרוע מכל טענה העומדת לגורמים האמורים).

עודפת שלא נמכרה ללקוחות פרטיים, לעומת שחקנים אחרים מסוימים אשר זכאים לכך (לרבות במקרה בו הם בוחרים מראש שלא לייצר אנרגיה ללקוחות פרטיים בשעות מסוימות).

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

7.3.7. תחנת הכוח חדרה

תחנת הכוח חדרה מופעלת בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק מותקן של 144 מגה וואט וביום 1 ביולי 2020, הגיעה לתקופת הפעלה מסחרית. לפרטים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 7.13 לדוח (כולל מגבלת הוצאת אנרגיה לרשת החשמל). לפרטים בדבר ההסדרה החלה על חדרה, ראו סעיף 7.3.3.3 לדוח. חדרה זכאית למכור במסגרת ההסדרה כאמור, בתעריף אשר נוסחת חישובו קבועה מראש וכוללת מנגנוני הצמדה לפרמטרים שונים, ובהם מחיר הגז של חדרה כולל מסים, מדד המחירים לצרכן ושער הדולר. בעקבות החלטת עדכון מקבצי שעות הביקוש (כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח התקופתי לשנת 2023) בוטל מש"ב גבע והורחבו שעות השפל באופן אשר הביא לצמצום חובת הרכישה של מנהל המערכת מחדרה. יצוין כי התעריף השנתי נקבע בהתאם לכמות החשמל בפועל שסופקה בשעות הפסגה. עוד יצוין כי למועד אישור הדוח לא בוצעו התאמות בעקבות ההחלטה על שינוי מקבצי שעות הביקוש.

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

במקביל לתחנת הכוח חדרה, חדרה מחזיקה במרכז האנרגיה (דוודים וטורבינה בשטח מפעלי אינפניה) הממוקם בחצר מפעלי אינפניה. לפרטים אודות החזקתה של חדרה במרכז האנרגיה, ראו בסעיף 7.12.2 לדוח. לפרטים אודות משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות), ראו סעיף 7.12.4 לדוח.

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

7.3.8. תחנת הכוח צומת

תחנת כוח קונבנציונלית במחזור פתוח (תחנה פיקרית) בהיקף של כ-396 מגה וואט בסמוך לצומת פלוגות באזור קריית גת אשר הקמתה הושלמה בחודש יוני 2023. תחנות כוח פיקריות מקבלות תשלומי זמינות והחזר הוצאות בגין חשמל שיוצר בהתאם לסדרה 914 כמפורט בסעיף 7.3.3.2 לדוח ובהתאם לתעריפים שנקבעו על ידי רשות החשמל. עם השלמת ההקמה של תחנת הכוח צומת וקבלת רישיון ייצור קבוע, מוקצה מלוא הספק התחנה למנהל מערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה ונכון למועד אישור הדוח צומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל (אלא אם

יעודכנו כללי הסחר או תיקבע אסדרה שונה ככל שייקבעו). בהתאם, החל ממועד תחילת הפעלה המסחרית, מוכרת תחנת הכוח צומת לנגה זמינות ואנרגיה ממתקניה, זאת בהתאם להסכם רכישת החשמל שנחתם עימה, בהתאם לאישור התעריפי של צומת, כאמור בסעיף 7.13 לדוח.

7.3.9. תחנת הכוח גת

בחודש מרץ 2023, הושלמה עסקה לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת, ורכישת הזכויות לקבל תשלומים בגין הלוואת הבעלים שהעמידה המוכרת. לפרטים אודות ההסכם לרכישת תחנת הכוח גת, ראו סעיף 2.4 לדוח התקופתי לשנת 2023.

תחנת הכוח גת היא תחנת כוח פרטית בהספק של כ-75 מגה וואט, בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב, המצויה על קרקע בבעלות פרטית באזור קריית גת. בנובמבר 2019 החלה ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. תחנת הכוח פועלת תחת אסדרת "זמינות מוגבלת", בהתאם להסדר ליצורני קוגנרציה שאינם עומדים בתנאי הקוגנרציה מכוח החלטת רשות החשמל¹⁰⁴. במסגרת האסדרה תחנת הכוח מורשה למכור את החשמל לצרכני חשמל ולהעמיד את יתרת יכולת הייצור למנהל המערכת כזמינות, תחת מגבלת זמינות שנתית. לתחנת הכוח גת אישור תעריפי מרשות החשמל בקשר עם קבלת תשלומי הזמינות, כאשר סך תשלום הזמינות מוגבל בתקרה המוסדרת ברישיון. יצוין כי הכנסות תחנת הכוח גת ממכירת אנרגיה צמודות לרכיב הייצור ועל כן רווחיות תחנת הכוח מושפעת משינויים ברכיב הייצור (הכנסות מזמינות צמודות למדד המחירים לצרכן). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.3 לדוח.

7.3.10. הסכמי הקמת מתקני ייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

למועד אישור הדוח, התקשרה החברה במספר הסכמים עם צרכנים, לרבות כאלה שזכו במכרז של רשות החשמל¹⁰⁵, במסגרתם החברה פועלת להקמה ומפעילה מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן באמצעות מתקני ייצור חשמל, בעיקר מגז טבעי, ומתקנים לאגירת חשמל, בהתאם לאמור בטבלה בסעיף 7.1.2 לדוח וכאמור להלן. במסגרת ההסדרים, ככלל, לחברה ניתנה זכות להקמת מתקני ייצור תוך קביעת מועדי הפעלה מסחרית מתוכננים בהתאם לתנאים שנקבעו, שעשויים להשתנות מהסכם להסכם, ובחלקם של ההסכמים תלויים או מותנים בהתקיימות תנאים שונים בחיי הפרויקט (כגון קבלת היתרים, חיבור לרשת חלוקת הגז הטבעי או לרשת החשמל).

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

¹⁰⁴ החלטה מס' 6 (1021) – עדכון הסדר תעריפי למתקני קוגנרציה: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/48006d/he/Files_Hachlatot_06480.pdf

¹⁰⁵ ההחלטה פורסמה באתר רשות החשמל: <https://www.gov.il/he/departments/policies/56805>

15 עד 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקני הייצור, בכפוף לאפשרויות של סיום מוקדם, כפי שנקבע בהסכמים עם כל צרכן.

ככלל, ההסכמים עם הצרכנים מתבססים על הנחה מרכיב הייצור וחשכון בתעריף הרשת וכן הסדרים נוספים (במקרים מסוימים כתלות באופי הפרויקט) לרבות תשלומים בגין מתן הזכויות בקרקע והסדרים שונים הקשורים להקמה ולהפעלת המתקנים. יצוין כי חלק עיקרי מהצרכנים קשור במקביל בהסכמי PPA עם רותם או חדרה.

כמו כן, החברה התקשרה בהסכם מסגרת לרכישת מנועים למתקני הייצור לטובת ביצוע הפרויקטים הרלוונטיים. בנוסף, התקשרה החברה בהסכמי הקמה עם קבלני הקמה ובהסכמי אספקת ציוד והסכמי תחזוקה למתקני הייצור עבור מנועים עבור חלק מהפרויקטים. יצוין כי בעקבות המלחמה מסרה החברה הודעות כוח עליון לצרכנים. המלחמה והשלכותיה גרמו לעיכובים במועדים להפעלה מסחרית והעלויות הצפויות לפרויקטים. מובהר כי לעיכובים בהשלמת הפרויקטים, ככל שאינה מוצדקת על פי ההסכמים הרלוונטיים, השפעה על עלויות הפרויקט והם עשויים לגרור גידול בעלויות ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, ולהביא לנקיטת הליכים או לדרישות לסעדים. יצוין כי מתקנים נוספים בגינם התקשרה החברה בהסכמי פיתוח, מעבר למפורט לעיל, לא יוצאו לפועל וההסכם בגינם בוטל או בתהליכי ביטול.

ככלל, מובהר כי מדובר בהתקשרויות נפרדות, בלתי תלויות, בהיקפים ובתנאים שונים הנקבעים מול כל צרכן, אשר עשויות לצאת לפועל בעיתויים שונים. להערכת החברה, ככלל, כל אחת מההתקשרויות כאמור, כשלעצמה, אינה מהותית לחברה¹⁰⁶. למועד אישור הדוח, החברה מקיימת תהליך במסגרתו בוחנת החברה את האפשרות למכירת הפעילות האמורה, אולם טרם התגבשה ההחלטה בעניין זה בחברה, לרבות בקשר עם התנאים למכירה, ואין וודאות באשר לתוצאות בחינה זו, עיתויה או התנאים לה.

לפרטים אודות ההסדרה מכוחה פועלת החברה להקמת הפרויקטים בחצרות הצרכנים, ראו סעיף 7.3.5.1 לדוח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6'א'1 לדוח הדירקטוריון.

מובהר כי האמור בסעיף זה לעיל, לרבות הקמתם והפעלתם המסחרית של מתקני הייצור שטרם הגיעו להפעלה מסחרית, מאפייני הפרויקטים, מהותיות ההתקשרויות, ואפשרות מכירת הפעילות כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כי יתממש (כולו או חלקו). כאמור, השלמת הקמת הפרויקטים תלויה בין היתר בקבלת האישורים הנדרשים, ובכלל כן, בהשלמת העבודות להקמה וחיבור תשתיות וציוד, העדר התנגדויות, בהעדר שינויים בעלויות הקמה וציוד וכיוצא באלה או התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 19 לדוח. עיכובים או קשיים בהשלמה עשויים להשפיע על עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים ולהשית עלויות נוספות על החברה. כמו כן, מכירת הפעילות או תנאיה טרם התגבשה כאמור וכפופה, בין היתר לגורמים שאינם תלויים בחברה,

¹⁰⁶ האמור מבוסס על הערכת החברה למועד אישור הדוח בלבד.

לרבות קבלת אישורי צדדים שלישיים, וכן להחלטת החברה אשר טרם התקבלה במועד אישור הדוח, ואין וודאות בקשר לקבלתה, עיתויה או התנאים לה.

7.3.11. מתקן הייצור שורק 2

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

התקשרות שורק 2 עם IDE כוללת, בין היתר, התחייבויות של שורק 2 להקמת המתקן בתוך המאוחר מבין 24 חודשים ממועד אישור תת"ל 36א (אשר נכנס לתוקף בחודש דצמבר 2021), או בחלוף 4 חודשים מהמועד בו הושלמה בניית צנרת הגז, לרבות השגת ההיתרים הנדרשים, והחלת אספקת הגז הטבעי לתחנת הכוח. הקמת מתקן הייצור שורק בוצעה על ידי שורק 2 כקבלן IPP (קבלן משנה של הזכיון), במסגרת ה-BOT של מתקן ההתפלה ובקשר עם כך התחייבה שורק 2, בין היתר, להעמדת ערבות ביצוע וערבויות נוספות לטובת IDE. מתקן הייצור שורק 2 הוקם במסגרת הסדרה 555 ויתרת ההספק מעבר לצריכת מתקן ההתפלה מיועדת להימכר לצרכן המצוי בחצרי מתקן הייצור ולמנהל המערכת.¹⁰⁷ אישור תעריף במסגרת האסדרה ניתן ביום 4 ביוני 2024 (לפרטים ראו סעיף 7.13 לדוח). להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ה-IPP שורק ב', העמידה החברה ערבות חברה ל-IDE שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת ההסכם. למועד אישור הדוח, ההקמה של המתקן הושלמה במהותה וההפעלה של מתקן הייצור כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בבדיקות הקבלה של המתקן. הקמת המתקן הושפעה בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל¹⁰⁸. לפרטים נוספים בקשר עם הקמת מתקן הייצור שורק 2, ראו סעיף 7.15.1.1 לדוח.

7.3.12. פעילות פיתוח

7.3.12.1. חדרה 2

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

¹⁰⁷ אסדרה 555 (ראו סעיף 7.3.3.4 לדוח) והחלטה 558 (ראו סעיף 7.3.1 לדוח).

¹⁰⁸ ובכלל זה השפעתם של אירועי כוח עליון על לוחות הזמנים הקשורים בפרויקט, כמפורט בסעיף 7.15.1.1.

אגירה). בקשר עם הפרויקט התקשרה חדרה 2 בהסכם אופציה להשכרת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. לפרטים בנוגע להסכם האופציה, ראו סעיף 7.12 לדוח וכן ביאור 10ב'4 לדוחות הכספיים.

בחודש דצמבר 2021, התקיים דיון בוועדה לתשתיות לאומיות ("ות"ל") בעניין קידום התוכניות לתחנות כוח מונעות בגז טבעי, בהתייחס לתת"ל 20 בחליטה מליאת הוות"ל להעביר את התוכנית לאישור הממשלה, וקבעה כי יתווסף להוראות התוכנית סעיף, לפיו הפעלת התחנה מותנית בכך שהיחידות הפחמיות 1 - 4 במתחם חברת החשמל "אורות רבין" סמוך לחדרה לא יפעלו באופן שוטף.¹⁰⁹

ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התוכנית. בחודש יוני 2024, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. בחודש דצמבר 2024 ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין לנמק מדוע לא לשקול מחדש את התכנית. דיון בעניין הצו על תנאי האמור התקיים בחודש אפריל 2025, כאשר לאחריו הציע בית המשפט כי תיבחן האפשרות לקיים דיון חוזר בממשלה תוך קביעת מועדים בהקשר זה.

בהמשך לדיונים שהתקיימו בעתירה כאמור, במסגרת דיון נוסף שערכה ממשלת ישראל ביום 10 באוגוסט 2025, הוחלט לאשר את התכנית. בהתאם, חדרה 2 נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ- 850 מגה וואט¹¹⁰ במסגרת העדכון לאסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות כמפורט בסעיף 7.3.2 לדוח. במסגרת זו, למועד אישור הדוח, פועלת החברה לקדם את המהלכים הדרושים לפיתוח הפרויקט בהם קידום ההתקשרות בהסכמי הפרויקט לרבות הסכמי מימון (כאמור בסעיף 7.18.4.1 לדוח), הקמה וצידוד, בהתחשב, בין היתר, באילוצי לוחות הזמנים הגלובליים בהזמנת צידוד.¹¹¹ למועד הדוח התקשרה החברה בהסכם עם GE Vernova בהסכם אספקת צידוד מפורט כאמור בסעיף 7.15.3.1 לדוח. כמו כן, למועד אישור הדוח, מקדמת החברה את השגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים (לרבות הבטחת חיבור) לפרויקט.

יצוין כי קידום מהלכים כאמור כרוך בין היתר בהתחייבויות ובהוצאות בלתי חוזרות 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 כגון עמידה במכסת ההסדרה של רשות החשמל,

¹⁰⁹ בנובמבר 2025 קבע שר האנרגיה והתשתיות עקרונות מדיניות בעניין היקף ואופן הארכת השימור של יחידות ייצור חשמל 1-4 בתחנת הכוח "אורות רבין" <https://www.gov.il/he/pages/electricity-011225>. בהתאם לעקרונות אלו חברת החשמל תשמר את יחידות ייצור חשמל 1-4 בתחנת הכוח "אורות רבין" בהתאם למתווה "שימור חם" החל מיום 1 בינואר 2026 ועד לסוף שנת 2028. עקרונות המדיניות נקבעו לאחר קיום התייעצות עם רשות החשמל ובהתאם לעמדתה לפיה על אף עלויות תפעול וסביבה גבוהות יותר, שימור חם של יחידות הפחם מאפשר מענה מהיר יותר בעת חירום.

¹¹⁰ יצוין כי הפרויקט יוקם תוך שימוש בטכנולוגיה המיטבית הזמינה ובנוסף מרכז האנרגיה הקיים ליד תחנת הכוח חדרה (כולל הארובה) יפורק. (לפרטים אודות מרכז האנרגיה ראו סעיף 7.12 לדוח). כמו כן תבצע חדרה 2 פרויקט סביבתי בשיתוף פעולה עם הגורמים הרלוונטיים ובהתאם לכל דין עד להפעלת התחנה (ככל שתוקם).

¹¹¹ יצוין כי הוצאות מסוימות חשופות באופן מלא לסיכוני הפיתוח כאמור.

חיבור לרשת וקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים, כמו גם השלמת התקשרויות מהותיות הקשורות בפרויקט ואין וודאות באשר להתקיימותם או עיתויים. בהתאם, ככל שלא יתקיימו התנאים לסגירה פיננסית של הפרויקט בהתאם לתכניות עלויות טרום הקמה כאמור (או איזה מהן) צפויות שלא להיות מושבות לחברה.

לפרטים אודות משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפיניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות), ראו סעיף 7.12.4 לדוח.

לפרטים אודות העלות המוערכת של הקמת פרויקט חדרה 2 (ככל שיוקם), ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון. מועד תחילת הקמת הפרויקט צפוי לחול עד תום שנת 2026.

לפרטים נוספים אודות הפרויקט וביטול הפרשה לירידת ערך שבוצעה, ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון וביאור 10'ב' לדוחות הכספיים.

האמור לעיל בקשר להקמת הפרויקט בהתאם לאמור, תחולת האסדרה על הפרויקט (ותעריפם רלוונטיים, ככל שתחול האסדרה), מועד תחילת הקמת הפרויקט, הספק הפרויקט, קבלת אישורים והיתרים והמאפיינים האמורים, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה), בהם עמידת הפרויקט במכסה שנקבעה באסדרה במועדים הרלוונטיים, 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 לדוח. 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.

7.3.12.2. פרויקט סולארי ואגירה רמת בקע

בחודש מאי 2023, זכתה או.פי.סי תחנות כוח במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם ("המכרז הראשון"). הצעות או.פי.סי תחנות כוח במכרז הראשון הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים.

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

לפרטים אודות הליך שומת מס רכישה בקשר עם המכרז הראשון, לרבות החלטת רשות המסים בישראל לדחות את ההשגה שהגישה החברה על שומת מס הרכישה, והגשת ערעור כנגד דחיית ההשגה, ראו ביאור 10ב'5' לדוחות הכספיים.

ביום 30 ביוני 2024, זכתה או.פי.סי תחנות כוח במכרז נוסף של רמ"י ביחס לשני מתחמים בהיקף מצטבר של כ-1,617 דונם הסמוכים למתחמים בהם זכתה חברת הבת במכרז הראשון ("**המכרז השני**"). הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר לסך של כ-890 מיליון ש"ח עבור שני המתחמים במכרז השני.

בהתאם לתנאי המכרז השני, בחודש ספטמבר 2024, השלימה או.פי.סי תחנות כוח את התשלום הראשון לרמ"י בהיקף מצטבר של כ-178 מיליון ש"ח, המהווה 20% מסכום התמורה הכוללת בגין שני מתחמי המכרז השני וזאת בקשר עם חתימה על הסכם הרשאה לתכנון לתקופה של 3 שנים.

ביחס לשני המכרזים יצוין כי הסכום ששולם כאמור לא יושב לאו.פי.סי תחנות כוח אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתימת הסכמי חכירה (כאמור להלן).

בחודש אוקטובר 2024, נחתם הסכם ההרשאה לתכנון מול רמ"י. תוקפו של הסכם ההרשאה לתכנון כאמור, הינו לתקופה של 3 שנים, עם אפשרות להארכה ב-12 חודשים נוספים (בהתאם לשיקול דעתה של רמ"י ובהתאם להתקיימות התנאים של הסכם ההרשאה על ידי או.פי.סי תחנות כוח).¹¹²

סמיכות המתחמים נשוא המכרז השני למתחמים במכרז הראשון, מהווה יתרון, ובכפוף להשלמת הליכי פיתוח מתאימים, מקדמת החברה הקמת פרויקט מאוחד שצפוי להסתכם למועד אישור הדוח לכ-550 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של עד 3,850 מגה וואט שעה ("**הפרויקט המאוחד**"). כמו כן, סמיכות המתחמים כאמור מאפשרת רצף פרויקטאלי, וקידום התנאים הנדרשים לחיבור לרשת ההולכה תחת תכנית כוללת. יצוין כי בכוונת החברה להעביר זכויות החכירה בפרויקט המאוחד לסולאר רמת בקע בכפוף לאישור רמ"י.

בחודש פברואר 2024, התקבלה החלטת הממשלה להסמיך את או.פי.סי תחנות כוח להכין תכניות לתשתית לאומית לפרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל בקשר עם הזכייה במכרז הראשון ולהגישן לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות, ובשנת הדוח התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות בקשר עם שטחי המכרז השני. כמו כן, הופקדה תכנית תשתית לאומית להקמת הפרויקט. בחודש ינואר 2026 אושרה התכנית לפרויקט המאוחד בוות"ל, בכפוף לחלוף התקופה הקבועה בחוק או לדיון בממשלה בהתנגדויות, וממתינה לאישור סופי הצפוי בשבועות הקרובים.¹¹³

¹¹² ביחס לכל מכרז יצוין כי ככל שלא תאושר תכנית חדשה על פי דין בתוך 3 שנים, רמ"י רשאית להאריך את ההרשאה לפיתוח לשנה נוספת. הארכה כאמור כרוכה בתמורה נוספת בשיעור של 2.5% מסכום ההצעה של הזוכה בתוספת מע"מ, כשהיא צמודה למדד המחירים לצרכן.

¹¹³ **ההערכה בקשר לקבלת האישור ומועד קבלתו הצפוי כוללת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח, ועשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי, לרבות עקב גורמים שאינם תלויים בחברה, ובכלל זה קבלת התנגדויות להחלטה והחלטות גורמים רגולטוריים וממשלתיים.**

יצוין כי ממועד האישור הסופי של התכנית כאמור (ובכפוף לקבלתו), תינתן לאו.פי.סי תחנות כוח תקופה של 90 ימים לביצוע התשלום השני של 80% ביחס לשני המכרזים.

בחודש מאי 2025, פורסמה אסדרת השוק (אסדרה להתקשרויות בעסקאות למכירת זמינות ממתקני ייצור סולאריים במתח עליון משולבי אגירה) הצפויה לחול על פרויקט רמת בקע (לפרטים ראו סעיף 7.3.4 לדוח). לאור הוראות האסדרה כאמור, היקף ההספק הסולארי מוערך למועד הדוח בכ-550 מגה וואט והיקף האגירה בפרויקט כ-3,850 מגה וואט שעה.

להערכת החברה, בכפוף להשלמת כל הפעולות, הליכי הפיתוח, התכנון והרישוי וקבלת האישורים הנדרשים, תחילת שלב הקמה צפויה עד תום שנת 2026. לפרטים אודות אומדן עלות הפרויקט, ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים אודות משא ומתן מתקדם למימון הפרויקט, ראו בסעיף 7.18.4 לדוח. למועד אישור הדוח, פועלת החברה לקדם את המהלכים הדרושים לפיתוח הפרויקט בהם קידום משא ומתן והתקשרויות בהסכמי הפרויקט להקמה וציוד כמפורט בסעיפים 7.15.3.2, 7.15.3.3 ו-7.15.3.4 לדוח, ופועלת לקבלת האישורים וההיתרים הנדרשים.

לפרטים נוספים, ראו גם דוחות מיידים מהימים 11 במאי 2023, 1 באוגוסט 2023, 1 ביולי 2024 ו-30 בספטמבר 2024 (אסמכתאות: 2023-01-043153, 2023-01-071647, 2023-01-066948 ו-2024-01-066948), וכן בדבר עלויות מוערכות ומועדים ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון וביאור 10ב'5 לדוחות הכספיים.

למועד אישור הדוח, אין וודאות כי האישורים וההסכמות הנדרשים לפיתוח הפרויקט המאוחד והקמתו יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים ו/או ביחס למאפיינים האמורים.

פיתוח הפרויקט, הקמתו והפעלתו, חשופים לגורמי סיכון שונים, ובפרט סיכוני השלמת הליכי פיתוח, סיכוני רגולציה, סיכוני שוק (לרבות תנאי מאקרו), תלות בתשתית ובהבטחת חיבור ומקום ברשת ובספקי תשתית, וסיכוני הקמה של פרויקטים. לפרטים בדבר גורמי הסיכון של החברה, ראו סעיף 19 לדוח. הקמת הפרויקט בהתאם לאמור, לרבות תחולת האסדרה על הפרויקט, מועד תחילת הקמת הפרויקט, קבלת מכלול האישורים וההיתרים, הספק הסופי (סולארי ואגירה) של הפרויקט והמאפיינים האמורים ו/או אומדן עלות הקמתו המוערכת, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה), בהם 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, התקשרות בהסכם מימון ותנאיו ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לדוח. 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.

7.3.12.3. אינטל

ביום 3 במרץ 2024, התקשרה או.פי.סי תחנות כוח עם אינטל אלקטרוניקה ("אינטל"), לקוח קיים של החברה, במזכר הבנות לא מחייב לפיו או.פי.סי תחנות כוח תקים ותתפעל תחנת כוח, אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה (בסעיף זה: "**מזכר ההבנות**"). על פי מזכר ההבנות או.פי.סי תחנות כוח תחזיק באופן בלעדי בזכויות בפרויקט בהספק של לפחות 450 מגה וואט (ולהערכת החברה עד 650 מגוואט) ותישא בעלות הקמתו.

מזכר ההבנות קובע הוראות לעניין קידום הפיתוח והתכנון של הפרויקט, רכישת זכויות בקרקע בהתאם להסדרים שנקבעו ושיתוף פעולה בין הצדדים לצורך קבלת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הפרויקט. כמו כן, במסגרת מזכר ההבנות נכללו, בין היתר, הסדרים ביחס לתעריף שישולם המבוסס על שיעורי הנחה מרכיב הייצור (מדורגים וכנגזר ממאפייני הפרויקט) והוראות נוספות אשר ייכללו בהסכם מפורט שיערכו הצדדים, המצוי למועד אישור הדוח במשא ומתן (לרבות תנאים מתלים המקובלים בפרויקטים מסוג זה¹¹⁴).

למועד אישור הדוח, הצדדים פועלים לקדם את פיתוח ותכנון הפרויקט וכן מקיימים משא ומתן בקשר להתקשרות בהסכמים מפורטים כאמור, כאשר בין היתר, במהלך שנת 2024 קודמה קבלת סקר תכנון, וכן במהלך שנת הדוח קודמו אישור זיקה לקרקע והמלצת תכנון ממנהל התכנון, הנדרשים לצורך קבלת הסמכת ממשלה לתחילת תהליך אישור תוכנית תשתית לאומית. בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות.

לפרטים נוספים אודות עלויות מוערכות להקמת הפרויקט ולוחות זמנים של הפרויקט ראו סעיף 6'א'2 לדוח הדירקטוריון.

האמור בדוח ביחס לפרויקט, לרבות ביחס למאפייני הפרויקט (כולל הספק), להוצאתו לפועל, להשלמת ההתקשרות בין הצדדים, לקבלת אישורים נדרשים וקביעת אסדרה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תכניות החברה למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים (ככל שיקודם) וכן תנאי ההסכמים המפורטים כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם), הכוללים בין היתר, קביעת אסדרה על ידי רשות החשמל, קבלת היתרים ורישיונות¹¹⁵, השלמת הליכי פיתוח ותכנון, הבטחת חיבור ותשתיות הולכה, קביעת עלויות הקמה וציוד סופיות, התקשרות עם

¹¹⁴ הכוללים קביעת אסדרה מתאימה על ידי רשות החשמל, הסדרת זכויות בקרקע, השלמת סקר תכנון וקבלת אישורים רגולטוריים.

¹¹⁵ לרבות קבלת רישיונות על ידי רשות החשמל בהתחשב בין היתר בעמידת החברה בהוראות חוק הריכוזיות לעניין ריכוזיות ענפית וריכוזיות כלל משקית כאמור בסעיפים 7.2.5 ו- 7.2.6 לדוח, כפי שיחולו במועד הרלבנטי.

קבלנים וספקים מרכזיים (ותנאי ההתקשרות), השלמת משא ומתן והתמלאות תנאים מתלים וקבלת אישורים נדרשים ו/או אי התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לדוח (לרבות סיכוני הקמה ו/או סיכונים המשפיעים על עלויות הקמה וציוד), וכן להחלטות אינטל בנוגע להרחבת המתקנים או פעילותם כנגזר מהחלטות אינטל, חתימת הסכמים מחייבים בין הצדדים למזכר ההבנות וביצועם, אשר טרם הושלמה למועד הדוח.

7.3.12.4 פרויקטים סולאריים ואגירה

א.פ.י.סי ישראל פועלת לפתח פרויקטים סולאריים משולבי אגירה בקרקעות של קיבוצים ומושבים, בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה, לרבות אגרו-וולטאים. לצורך כך, התקשרה א.פ.י.סי ישראל בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים, "**בעלי הזכויות בקרקע**") בעלות פוטנציאל להקמת פרויקטים סולאריים משולבי אגירה. מרבית ההסכמים הינם הסכמי אופציה, במסגרתם לא.פ.י.סי ישראל זכות לפתח ולקדם פרויקטים להקמת והפעלת מתקני ייצור חשמל מאנרגיה סולארית משולבי מתקני אגירה על הקרקע או מעל ולצד גידולים חקלאיים. ככלל, על פי ההסכמים, בסמוך למועד הסגירה הפיננסית, יוקם תאגיד ייעודי משותף עם בעלי הזכויות בקרקע, אשר ההחזקה בו תהיה בהתאם לדרישות הדין, ביחס לזכויות הישובים בקרקע¹¹⁶, אשר יחזיק במתקן הייצור. כמו כן, א.פ.י.סי ישראל תהיה אחראית על פיתוח, רישוי, ניהול, מימון, הקמה, החזקה והפעלה של מתקני הייצור הסולאריים כאמור, תוך מתן עדיפות לחברה לרכישת החשמל המיוצר במתקנים הסולאריים בהתאם להסדרים שנקבעו בהסכמים. ההסכמים עם בעלי הזכויות בקרקע, כוללים ככלל תשלום לבעלי הזכויות בקרקע בגין השימוש במקרקעין (כולל תשלומים בתקופת האופציה בתנאים שהוסכמו), וכן אופציה שניתנה לבעלי הזכויות בקרקע להשתתף ברווחי הפרויקט בהיקף מוגבל, לצד נשיאה בעלויות הפרויקט ותפעולו בתנאים שנקבעו בהסכם. ככלל, ההסכמים כאמור כוללים (לפי העניין) הסדרים לעניין ניהול התאגיד הייעודי, הסדרים לעניין הוצאות פיתוח, ייצוג בדירקטוריון וקבלת החלטות (כאשר בעלי הזכויות בקרקע יהיו זכאים לזכויות מיעוט מסוימות לפי העניין), לעניין מימון הפרויקט (לרבות העמדת מימון והון עצמי על ידי א.פ.י.סי ישראל לצורך כך, לרבות עבור בעלי הזכויות בנסיבות מסוימות¹¹⁷), הסדרי נשיאה בעלויות שונות והסדרי שיתוף פעולה לקידום הפרויקט והקמתו.

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

¹¹⁶ לרבות מכוח החלטות רמ"י ביחס להחזקה בקרקע חקלאית, כפי שהיו מעת לעת. ראו סעיפים 7.3 ו-8 לקובץ החלטות מועצת מקרקעי ישראל: <https://apps.land.gov.il/CouncilDecisions/assets/data/61/CouncilDecisions.pdf>.

¹¹⁷ במקרה זה חלק ההון שהועמד על ידי א.פ.י.סי ישראל עבור בעלי הזכויות בקרקע, יהיה הלוואה לבעלי הזכויות בקרקע אשר תיפרע, מהכנסות ממכירת החשמל של הפרויקט.

בהקשר להקמת מתקנים אגרו סולאריים יצוין כי ביום 13 לינואר 2026 אושרה תוכנית המתאר הארצית למיתקנים אגרו וולטאיים (תמ"א 1/24) המסדירה את הקמתם של מתקנים המשלבים ייצור חשמל מאנרגיה סולארית עם עיבוד חקלאי פעיל¹¹⁸.

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

למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-0.5 ג'יגה וואט במצטבר ובכ-2,500 מגה-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. עם זאת, הפרויקטים מצויים בשלבי פיתוח ראשוניים, כאשר השלמתם, הקמתם והפעלתם של הפרויקטים כפופה לקבלת מכלול היתרים, להליכי תכנון ורישוי והבטחת חיבור לרשת, תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים), עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה וציוד, והשלמת עבודות הקמה. בהתאם, למועד הדוח אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של מלוא הפרויקטים, לכלל מאפייניהם או למועד השלמתם (ככל שיושלמו).

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

7.3.12.5 פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל

בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" (החלטה 2282)¹¹⁹, או.פי.סי ישראל התקשרה עם תאגידים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל"), למועד הדוח בעלת עניין בחברה מכוח החזקות, בהסכם אשר לפיו הוקמה שותפות מוגבלת אשר מוחזקת (בשרשור) על ידי או.פי.סי ישראל ומגדל בשיעורים של 51% ו-49% בהתאמה, כאשר או.פי.סי ישראל מחזיקה (בעקיפין) במלוא הזכויות בשותף הכללי (בסעיף זה: "השותפות") ואשר תפעל לפיתוח, הקמה, ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטה

¹¹⁸ ראו החלטה בקישור: <https://www.gov.il/he/pages/dec3894-2026>.

¹¹⁹ לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282, ראו סעיף 7.2.10 לדוח.

2282, ובפרט על מקרקעי האופציה כהגדרתם להלן (בסעיף זה: "**האזור המוסכם**", "**הפרויקטים**", ו"**הסכם השותפות**", לפי העניין). בהתאם להסכם השותפות, לאו.פי.סי ישראל מוקנית עדיפות 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 באו.פי.סי ישראל) זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה באו.פי.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 מותנית 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 מוקדמים, וטרם התקבלו האישורים הנדרשים לפיתוח במקרקעי האופציה, ואין וודאות כי התנאי המתלה להתקשרות יתקיים, וכי פעולות, אישורים והסמכות שונים (בהם הסמכת ממשלה), יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם), לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, פיתוח הפרויקט מושפע, בין היתר, מתנאים שונים שאין וודאות באשר להתקיימותם, לרבות תנאים הקשורים בקרקע המיועדת ובקצב פיתוח פרויקטים מתחרים באזור המוסכם. ככל שיתקיים התנאי המתלה בהסכם השותפות, פיתוח הפרויקט והקמתו כפופים לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים להם חשופה החברה (לרבות סיכוני פיתוח והקמה) כאמור בסעיף 19 לדוח. בהתאם למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של ההתקשרות עם מגדל כאמור לעיל ו/או של הפרויקט.

7.3.12.6. רותם 2

לפרטים אודות הסכם חכירת הקרקע הסמוכה לתחנת הכוח רותם, ראו סעיף 7.12.4 לדוח. למועד הדוח החברה בוחנת חלופות שונות למיצוי הפוטנציאל העסקי והתכנוני של הקרקע, לרבות הקמת מתקני אגירה, וזאת בהתאם לייעוד הקרקע ולאפשרויות התכנוניות והרגולטוריות העומדות לרשותה.

קידום הפרויקטים בפיתוח תואם את אסטרטגיית החברה בדבר הרחבת פעילותה העסקית בשוק החשמל בישראל. למועד אישור הדוח, ממשיכה החברה בפעולות לקידום הפרויקטים בפיתוח האמורים ובוחנת את האפשרויות בהתחשב במספר גורמים ותנאים, ביניהם, בין היתר, תהליכי תקצוב וביצוע, קביעת הסדרים רגולטוריים משלימים, תוכנית הפיתוח של מערכת ההולכה וגורמים נוספים אשר אינם תלויים בחברה ועשויים להימשך זמן, לרבות הבטחת היכולת לחבר את הפרויקטים לרשת ההולכה/חלוקה בפרקי הזמן הנדרשים. במקביל במסגרת אסטרטגיית החברה כאמור, פועלת החברה

לייזום ופיתוח פרויקטים נוספים, הן בגז טבעי והן באנרגיות מתחדשות, בדרך של התקשרות בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לטובת פיתוח פרויקטים חדשים או רכישת פרויקטים בשלבי פיתוח שונים. יודגש כי הרחבת פעילות החברה בישראל כפופה למגבלות מכוח חוק הריכוזיות כאמור בסעיפים 7.2.5 ו- 7.2.6 לדוח וכפי שיהיו מעת לעת ולתנאים נוספים, בהתאם אין וודאות כי תתאפשר השלמת כל הפרויקטים (או איזה מהם), אף אם הליכי הפיתוח יקודמו.

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

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

להלן תיאור תמציתי של רגולציה והוראות חקיקה נוספות החלות על פעילות הקבוצה בתחום, למועד אישור הדוח. לפרטים בנוגע לרישיונות של החברה ולמגבלות החלות מכוחם, ראו סעיף 7.13 לדוח:

7.3.13.1 כללי משק החשמל

כללי משק החשמל לרבות כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000 ("כללי 2000") וכללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ף-2020 ("כללי 2020"), החלים מיום 28 ביוני 2020 על יצרנים ברשת ההולכה בכל הטכנולוגיות, אשר קיבלו אישור תעריף לאחר 1 במרץ 2018, נועדו להסדיר את ההתקשרות של יצרני חשמל פרטיים בעסקאות עם מנהל המערכת וקובעים את העקרונות לעריכת עסקאות כאמור.

7.3.13.2 אמות המידה¹²⁰

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

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

אמות המידה שבפרק ה' שכותרתו "עסקאות פרטיות" מסדירות את אפשרות המספק לערוך עסקאות פרטיות עם צרכנים וקובעות, בין היתר, את חובות המספק (כגון העמדת בטוחה) ואת

¹²⁰ ספר אמות המידה, רשות החשמל: <https://www.gov.il/he/pages/amotmidabook>.

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

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

אמות המידה שבפרק ו' מסדירות את הכללים להתנהלות ולהתחשבות של יצרני חשמל פרטיים בטכנולוגיות שונות מול מנהל המערכת.

7.3.13.2.3. אמות המידה הנוגעות לחיבור מתקני ייצור לרשת החשמל

אמות מידה שבפרק ג' סימן ג' וסימן ד' של ספר אמות המידה קובעות את המנגנון המסחרי לחיבור מתקני ייצור לרשת החלוקה ולרשת ההולכה לרבות המנגנים להבטחת יכולת הוצאת האנרגיה מהמתקן לרשת החשמל, בכפוף לעמידה בתנאים שונים, כגון אישור על העדר ריכוזיות, המוגדרים שם.

7.3.13.2.4. בעניין חריגות מתוכניות צריכה לפי החלטה מס' 573 בנוגע לחריגות מתכנית הצריכה ("החלטה

בעניין חריגות מתוכניות צריכה"¹²¹) מספק חשמל הקשור ליצרן בילטרלי אינו רשאי למכור לצרכניו מעבר לסך ההספק נשוא כל ההתקשרויות בהן התקשר עם בעלי רישיונות ייצור פרטיים¹²². צריכה בפועל של אנרגיה בשיעור העולה על 3% מההספק המותקן שהוקצה למספק, תגרור תשלום תעריף שנתי המבטא את העלות השנתית של ההספק בו השתמש המספק כתוצאה מהחריגה, כמפורט בהחלטה ("תשלום שנתי בגין חריגת ההספק"). בנוסף, קובעת ההחלטה מנגנון להתחשבות בגין חריגה מתכנית הצריכה היומית (עודפים וחוסרים), אשר יחול במקביל לתשלום השנתי בגין חריגת ההספק. למועד אישור הדוח ההחלטה חלה על חדרה, גת ורותם.

ביום 13 במרץ 2024, נמסרה החלטת רשות החשמל אשר נכנסה לתוקפה ביום 1 ביולי 2024 ובמסגרתה הוחלו אמות מידה על רותם, בין היתר, מכוח ההחלטה בעניין חריגות מתכניות צריכה, כאמור בסעיף 7.3.6 לדוח.

7.3.13.2.5. אמת מידה 125 – שימוש בדלק חלופי

אמת מידה 125 בעניין שימוש בדלק חלופי קובעת כללים ביחס לעבודה בדלק חלופי, לרבות ביחס לחובת החזקת והשלמת מלאי הסולר המוחזק באתר ומעבר לייצור בסולר במצב של מחסור בגז טבעי המשמש לייצור חשמל, במשק החשמל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.14.8 לדוח התקופתי לשנת 2021.

¹²¹ החלטת רשות החשמל מס' 57305: https://www.gov.il/BlobFolder/policy/57305/he/Files_Hachlatot_57305.pdf.
¹²² בביאורים להחלטה מציינת רשות החשמל כי מצופה מהמספק להתקשר בעסקאות פרטיות עם צרכנים בהיקף המאפשר לו לספק את כל צריכתם מאנרגיה המיוצרת על ידי יצרנים פרטיים לאורך השנה כולה.

לפרטים אודות גורם סיכון כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים תקינה ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח. לפרטים אודות תחולת אמת מידה 125 על תחנות הכוח הדו-דלקיות של החברה בתחום, ראו סעיף 7.2.7 לדוח.

7.3.13.3. בנוסף, החברה משתמשת בגז טבעי לצורך ייצור חשמל וכן מתקשרת בהסכמים בנוגע למכירה ורכישת גז טבעי כחלק נלווה לפעילות הייצור, ולפיכך להסדרה הרגולטורית במשק הגז הטבעי, לרבות חוק משק הגז הטבעי ולתקנות שהותקנו מכוחו, ולהחלטות של משרד האנרגיה ושל רשות הגז קיימת השפעה עקיפה על פעילותה של החברה בישראל.

רותם, צומת, חדרה וגת חברות בפורום יצרני חשמל מגז טבעי ומימן וכן באיגוד חברות לאנרגיה ירוקה, המקדמים סוגיות רגולטוריות של יצרני חשמל פרטיים במשק החשמל בישראל לרבות מול הרגולטורים, מחוקקים והציבור. פעילות הארגונים ממומנת על ידי החברים. לפרטים נוספים אודות רגולציה החלה על החברה בתחום, ראו סעיפים 7.2, ו-7.3 לדוח.

7.3.14. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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

רווחיותם של פרויקטים בפיתוח באנרגיה מתחדשת של החברה בתחום צפויה להיות מושפעת מהאסדרה שתיקבע בעניינם. לפרטים אודות החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה ראו סעיף 7.3.4 לדוח.

7.3.15. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

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

7.3.16. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

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

נכון למועד אישור הדוח, הגז הטבעי מסופק לישראל על ידי מאגרי תמר, לווייתן וכריש תנין. לייצוא גז טבעי מישראל למדינות אחרות עשויה להיות השפעה על התחרות ועל מחיר הגז בשוק המקומי. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2025, מחירי הגז הטבעי לייצוא היו גבוהים ממחירי הגז בשוק המקומי¹²³.

לפרטים אודות גורם סיכון בדבר המצב המדיני והביטחוני בישראל, ראו סעיף 19.1.4 לדוח. לפרטים בדבר השפעת המלחמה על רציפות אספקת הגז הטבעי לתחנות הכוח בישראל, ראו סעיפים 6.1.1.2 ו-7.2.7 לדוח. לפרטים אודות ביצוע פעולות תחזוקה במאגרי הגז, ראו סעיף 0 לדוח.

7.3.17 **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

להערכת החברה, חסמי הכניסה המרכזיים בתחום הפעילות הינם:

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

קיבולת ברשת ההולכה בישראל - קיבולת ברשת ההולכה (קרי, אפשרות העברת החשמל המיוצר לרשת) הינו חסם כניסה מרכזי, שכן על פי הרגולציה הקיימת, ללא אישור נגה בעניין קיום קיבולת פנויה ברשת ההולכה לא ניתן להקים תחנת כוח בישראל. היעדר תשתית הולכה מספקת באזורים המיועדים להקמת תחנות כוח בישראל תמנע מיצרני חשמל קיימים להרחיב את פעילותם וכן תמנע מיצרנים חדשים להיכנס לתחום. בחודש נובמבר 2023, פרסמה רשות החשמל את המלצתה לאישור פיתוח למערכת ההולכה וההשנאה לשנים 2023-2030 ובהמשך לכך התקבלו אישור שר האנרגיה ושר האוצר לתכנית. התוכנית כוללת את רשימת הפרויקטים אשר יוקמו בשנות התוכנית¹²⁴.

הוראות בנוגע להיקף החזקות מרבי ברישיונות ייצור (חוק הריכוזיות ו/או תקנות הריכוזיות) - כללים אלו עשויים להגביל פעילות במשק החשמל, לרבות הקמת תחנות כוח חדשות על ידי יצרן חשמל קיים (בין מאותה טכנולוגיה בה פועל יצרן החשמל הקיים ובין בטכנולוגיה חדשה). לפרטים, ראו סעיפים 7.2.5 ו-7.2.6 לדוח.

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

מקרקעין ותשתיות הולכה - איתור וזיהוי מקרקעין המתאימים להקמת פרויקטים, כולל עבור מערכות פוטו-וולטאיות ואגירה, לרבות הסדרת תשתית הולכה מספקת כאמור לעיל והסדרים מול בעלי הקרקעות ו/או רמ"י.

¹²³ האמור לעיל, לרבות בקשר עם הערכות בדבר הגברת ייצוא הגז, השפעת הייצוא על השוק המקומי, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

¹²⁴ החלטת רשות החשמל מס' 65702:65702 <https://www.gov.il/he/departments/policies/65702>.

התקשרות עם קבלנים – התקשרויות עם קבלנים בתחום, ובכלל זה התקשרויות עם קבלני הקמה וספקי ציוד (כולל גלובליים) בתנאים תחרותיים ובלוחות זמנים שמאפשרים את הקמת הפרויקטים בהתאם לתכניות העסקיות. התקשרויות אלה עשויות להצריך איתנות פיננסית וכן תשלום הוצאות ומקדמות (לרבות בהיקפים מהותיים וללא זכות השבה) טרום סגירה פיננסית של הפרויקט, והבטחת קבלת הציוד בלוחות הזמנים של הפרויקט.

חסם היציאה המרכזי בתחום הינו הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה/החזקות בשיעור מסוים בתאגיד בעל רישיון ייצור, מכוח מערכת ההסכמים של החברה וחברות הפרויקט (לרבות הסכמי המימון) ומכוח הוראות הדין והרישיונות.

7.3.18. תחליפים למוצרי החברה בתחום ושינויים החלים בהם

תחליפים טכנולוגיים - לחשמל המיוצר על ידי החברה בישראל באמצעות גז טבעי קיימים מקורות אנרגיה חלופיים וביניהם אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח ודלקים שונים המשמשים לחימום. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של ביקוש גובר לאנרגיות מתחדשות לרבות בשילוב אגירה, בין היתר, על רקע משבר האקלים ומגמות ESG (ראו סעיף 6.6 לדוח) וכן משיקולים מסחריים. למועד אישור הדוח, מתקני הייצור העיקריים בתחום הפעילות מונעים בגז טבעי (נחשב לטכנולוגיה קונבנציונלית) וכן צפויה צמיחה בתחום זה לאור החלטת הממשלה כמפורט בסעיף 7.2.10 לדוח. בהתייחס לייצור באנרגיות מתחדשות, למועד הדוח, יצרנים אלה מוכרים אנרגיה למנהל המערכת בתמורה לתעריף אשר נקבע על ידי רשות החשמל. יצרנים המחוברים לרשת החלוקה וכן יצרנים המחוברים לרשת ההולכה אשר יעברו לפעול או יקימו מתקן במסגרת אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה רשאים למכור גם לצרכנים (באמצעות מספקים וירטואליים) במסגרת מודל השוק בחלוקה. לעדכון מודל השוק ביחס למתקני ייצור ואגירה המחוברים לרשת החלוקה וכן אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה הצפויה להגביר את חלקם של היצרנים הסולאריים ומתקני האגירה, ראו סעיפים 7.3.5.2 ו-7.3.4 לדוח. למידע על ההספק המותקן בישראל של יצרנים באנרגיות מתחדשות, ראו סעיף 7.2.9.1 לדוח.

יצוין כי למועד אישור הדוח, אין מענה חלופי בשוק לחשמל המיוצר בטכנולוגיה קונבנציונלית לצרכים תעשייתיים קבועים וממושכים, בפרט בהינתן צפי לעלייה בביקוש לחשמל. כמו כן, למועד אישור הדוח, אין תחליף מספק לקיטור כחומר גלם (על אף שקיימים תחליפים לאופן ייצור הקיטור על ידי החברה, אשר העיקרי שבהם הוא ייצור עצמי על ידי הלקוח הפרטי של הקיטור). כאמור לעיל, החברה סבורה כי מתקני הייצור של החברה המיועדים לייצור חשמל יעיל ורציף הינם גורם הכרחי כחלק מתהליך קידום השימוש באנרגיות מתחדשות ובהינתן ביקושים לחשמל ואנרגיה והצורך ביתירות אנרגטית. עם זכיית של החברה במכרזי רמת בקע ופיתוח פרויקטים מתחדשים נוספים כאמור בסעיף 7.3.12.2 לדוח, פועלת החברה לפיתוח פעילות נרחבת יותר בתחום גם בטכנולוגיה של אנרגיה מתחדשת ואגירה.

7.4. מוצרים ושירותים

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

7.5. פילוח הכנסות ורווחיות משירותי החברה בתחום הפעילות

להלן נתונים אודות הכנסות הנובעות מקבוצות מוצרים, ששיעורן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות בדוחותיה המאוחדים של החברה (במיליוני ש"ח). לפרטים, ראו גם ביאור 19א' לדוחות הכספיים וכן סעיף 4א'1' לדוח הדירקטוריון:

2025		2024		2023		מכירת חשמל וזמינות בישראל
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות	
75%	2,264	80%	2,234	85%	2,165	

7.6. לקוחות

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

כאשר יצרן חשמל פרטי ולקוח פרטי מתקשרים בהסכם PPA, יצרן החשמל הפרטי הופך להיות ספק החשמל של מוני הלקוח ביחס אליהם נחתם ההסכם (עם זאת, יצוין כי לא קיים חיבור פיסי בין היצרן ללקוח אלא שהחשמל המיוצר על ידי היצרן מוזרם לרשת של חח"י ואילו זו מספקת ללקוח הפרטי חשמל מהרשת). במקרה בו יצרן לא מייצר חשמל עבור לקוחותיו, הוא רוכש חשמל מיצרן פרטי אחר או ממנהל המערכת לצורך מכירתו ללקוח הפרטי.

החברה שואפת לנהל את מכירות החשמל מתחנות הכוח רותם, חדרה וגת ופעילות ההספקה הווירטואלית (גם באמצעות מתקני ייצור בחצרות צרכנים) באופן שנועד למקסם את הסינרגיה בתחום הפעילות. כך, בין היתר, פועלות חלק מהתחנות במודל של הספקה מאוחדת באופן שמכירת החשמל המיוצר במתקני הקבוצה ללקוחות קצה עשויה להתבצע באמצעות חברה בקבוצה בעלת רישיון הספקה מותאם. ביחס לתחנת הכוח צומת, מלוא החשמל מוקצה למנהל המערכת במסגרת הסדר זמינות קבועה ובהתאם להסדרים הקיימים, למועד הדוח, צומת אינה רשאית להתקשר עם לקוחות פרטיים בהסכמים למכירת חשמל. לפרטים אודות הסכם ה-PPA של צומת עם נגה, ראו סעיף 7.15.6.3 לדוח.

7.6.1. הסכמי PPA עם לקוחות פרטיים

שיעור סך ההכנסות ממכירות החשמל ללקוחות פרטיים מתוך סך הכנסות החברה ממכירות חשמל בתחום הפעילות בישראל בשנת 2025 עמד על כ-86%, לעומת כ-84% בשנת 2024¹²⁵.

למועד אישור הדוח, בתחום הפעילות לחברה קיימים הסכמי PPA אשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-8 שנים (לפרטים אודות הסכמים עם הגופים המשווקים לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים שלא נכללו בתקופה הנ"ל, ראו סעיף 7.6.3 לדוח), בכפוף לאפשרות סיום

¹²⁵ ההפרש בין שיעור המכירות לעיל לבין שיעור של 100% הינו בגין מכירת חשמל והכנסות מזמינות למנהל המערכת (חח"י או נגה, לפי העניין).

מוקדם או הארכה, כפי שמפורט בהסכמים עם כל לקוח¹²⁶. בין הלקוחות העיקריים בתחום הפעילות ניתן למנות חברות נדל"ן מסחרי, מפעלים תעשייתיים, מוסדות אקדמיים ועוד. יצוין, כי לקוחות מסוימים הינם צד להסכמים להקמה ותפעול מתקני ייצור בחצרות צרכנים עם החברה (כמתואר בסעיף 7.3.10 לדוח), באופן שבו הספקת החשמל יכולה להיעשות גם על ידי מתקן הייצור ותחנת הכוח הרלוונטית, במשולב. במסגרת התקשרויות עם החברה להקמת מתקני הייצור בחצרות הצרכנים כאמור, בוצעה התקשרות בהסכמי PPA עם לקוחות, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של מתקן הייצור (הכפופה להוראות סיום מוקדם).

7.6.2. אינפיניה (צרכן חצר חדרה)

בשנת 2015, התקשרה חדרה עם אינפיניה בהסכם הספקה לטווח ארוך, כפי שתוקן, לפיו תספק חדרה חשמל וקיטור באופן בלעדי למפעלי אינפיניה לתקופה של 25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח חדרה, אשר החלה ביום 1 ביולי 2020 (ובהסכם נוסף מכוחו, בין היתר, רכשה חדרה את ציוד מרכז האנרגיה מאינפיניה, כמפורט בסעיף 7.3.7).

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

בנוסף, ההסכם האמור קובע את מחיר הקיטור, אשר צמוד בעיקר למחיר הגז של חדרה כקבוע בהסכמים בהם התקשרה חדרה לאספקת גז, ונקבע בהתאם לצריכת הקיטור השנתית של אינפיניה (ראו סעיף 7.14.2 לדוח). בהתאם להסכם, אינפיניה מחויבת לשלם עבור כמות שנתית מינימלית של קיטור, הכפופה להתאמות הקבועות בהסכם, גם במידה ותצרוך בפועל כמות נמוכה יותר (מנגנון Take or Pay)¹²⁷.

חדרה מחויבת לרמת זמינות מוגדרת ולתנאים נוספים ביחס להספקת החשמל והקיטור (למעט היעדר זמינות שנגרמה עקב אירועים מסוימים הקבועים בהסכם שאינם בשליטתה). לנתוני זמינות תחנת הכוח לשנת 2025, ראו סעיף 7.11 לדוח. ההסכם קובע הוראות נוספות, לרבות התחייבויות של חדרה ומגבלות אחריות בתנאים מסוימים. במסגרת ההסכם נקבעו הוראות המתייחסות למקרה של מחסור בגז ואופן ההתחשבנות בין הצדדים.

7.6.3. הסכמים לצורך מכירה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB) והמשך העמקת פעילות בשוק האספקה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים

¹²⁶ יתרת התקופה הממוצעת לא כוללת התקשרויות עם לקוחות לתקופות קצרות, הנחתמים מעת לעת, לתקופה של עד כ-3 חודשים. כאמור ההסכמים כוללים אפשרות סיום מוקדם ונקודות "יציאה" כמקובל בהסכמים מסוג זה. כמו כן מספר הלקוחות ויתרת התקופה כולל את הלקוחות הצפויים של שורק 2, עם הפעלתה.

¹²⁷ מנגנון Take or Pay הוא כינוי למנגנון במסגרתו מתחייב הלקוח לשלם עבור כמות מינימלית מסוימת שנקבעת מראש, גם אם ירכוש או יצרוך בפועל כמות נמוכה יותר.

בשנים 2024 ו-2025, התקשרה רותם, בהסכמים עם חברות קמעונאיות גדולות ("המשווקים") לצורך מכירת חשמל לצרכני המשווקים שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים (SMB). ההסכם מקדם גיוון בתמהיל לקוחות החברה.

בהתאם להסכמים אלה, רותם תספק חשמל ללקוחות המשווקים, אשר יתקשרו עם החברה ועם המשווק הרלוונטי בהסכם להספקת חשמל מהמספק והכל בתנאים ובהיקפים מקסימליים שהוגדרו. על פי ההסכמים, המשווק הרלוונטי אחראי לקיים ממשקים מול צרכני החשמל בקשר עם מכירת החשמל להם, וזכאי למלוא התשלומים שגובה בפועל מצרכני החשמל בגין הספקת החשמל והשירותים. המספק אחראי להספקת החשמל וזכאי לתשלום מהמשווק בהתאם לכמות החשמל שנצרכה על ידי צרכני המשווקים ובהתאם לתעריפים הקבועים בהסכם, כתלות בתנאים שנקבעו/בהיקף הלקוחות ששויכו.

יצוין כי ההסכמים אינם כוללים התחייבות של המשווקים לרכישת כמות מינימלית של חשמל או לצירוף כמות מינימלית של צרכנים, אך כוללים התחייבות של המשווקים לשיוך צרכנים חדשים לרותם, כל עוד לא צורפה כמות מסוימת של צרכני חשמל למספק על פי ההסכם, וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו בכל הסכם. ההסכם קובע כמות מקסימלית של צרכני חשמל ביתיים שניתן לצרף למספק והספק צריכה שעתי מרבי ביחס לצרכנים SMB.

יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת של ההסכמים היא כ-6 שנים בכפוף לנסיבות הקבועות בהסכמים המאפשרות לסיימם לפני תום התקופה.

7.6.4. הסכמי PPA עודפים עם יצרני חשמל פרטיים

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

7.6.5. הסכמים לרכישת הספק ותעודות זמינות בשוק המשני למכירה ללקוחות החברה

יצוין כי החברה מתקשרת מעת לעת בהסכמים לתקופות קצרות לרכישת תעודות זמינות ותעודות ירוקות ממספקים. כמו כן, במהלך תקופת הדוח, התקשרה החברה באמצעות המספק הווירטואלי שלה עם צד שלישי בהסכם לרכישת תעודות זמינות בהיקף של 50 מגה וואט, ממתקן לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאי אשר צפוי להגיע להפעלה מסחרית עד לתום שנת 2027, בתקופת ההסכם שעתידיה להסתיים ביום 30 בספטמבר 2030 (בכפוף לעילות סיום מוקדם) בתעריף כפי שנקבע בין

הצדדים. כמו כן, החברה תהיה זכאית לקבל תעודות ירוקות בהתאם לחלקה היחסי מסך התעודות הירוקות להן יהיה זכאי המתקן. ההסכם כולל תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות, התחייבות לזמינות מינימלית של המתקן, מנגנון פיצוי מוסכם לעיכוב, התחייבויות בנוגעות לצורך בהעמדת בטוחות, סעיפי המחאה ועוד.

לפרטים אודות הסכם של רותם (המשמש בתחום הפעילות) לרכישת הספק ואנרגיה מחברה בשליטתה של אי.סי.אל גרופ, ראו בתקנה 22 בפרק ד' לדוח.

7.6.6. לקוחות מהותיים

למועד אישור הדוח, בתחום הפעילות מספר לקוחות המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור של תחנות הכוח של החברה בתחום הפעילות. ההכנסות מייצור חשמל בתחום הפעילות רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי (למשל עקב תקלות, הפסקת פעילות או גורמים אחרים) או מצב של אי תשלום מצד אותו לקוח, עשוי לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של החברה בתחום הפעילות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, קיים לקוח פרטי אחד של הקבוצה בישראל שחלקו עולה על 10% מהכנסות החברה במאוחד, העומד על כ-13% מהכנסות החברה, וכן הכנסות ממנהל המערכת שחלקו עולה על 10% מהכנסות החברה במאוחד (לפרטים אודות הכנסות ממנהל המערכת ראו ביאור 19א לדוחות הכספיים). חלקו של כל אחד מיתר לקוחותיה הפרטיים של החברה שאינם נגה אינו עולה על 10% מהכנסות החברה מייצור חשמל.

הסכמי מכירת החשמל עם לקוחות פרטיים של החברות בקבוצה בישראל (שאינם נגה) הינם ככלל בעלי מאפיינים דומים (ראו סעיף 7.6.1 לעיל). לפרטים בדבר הסכמי ה-PPA עם נגה, ראו סעיף 7.15.6 לדוח.

מאפייני הסכם ה-PPA עם הלקוח המהותי בישראל: בחודש ינואר 2023, האריכו רותם והלקוח המהותי את ההתקשרות ביניהם לתקופה נוספת שתחל בתום תקופת ההסכם הקיימת (כולל אפשרות להארכה בהתאם להוראות שנקבעו). במסגרת עדכון ההתקשרות עודכנו הוראות מסוימות של ה-PPA המקורי בין הצדדים (כפי שעודכן מעת לעת), ובכלל כך צפוי הלקוח להגדיל את ההספק שיירכש על ידו במחירי ה-PPA כפי שעודכנו, במהלך השנים הקרובות. כן עודכנו הסדרים נוספים כולל לעניין אפשרות (בכפוף לתנאים שיוסכמו בין הצדדים, ככל שיוסכמו) להקמת מתקן חצר ולמכירת חשמל ממקורות מתחדשים.¹²⁸ ביום 3 במרץ 2024, התקשרה החברה עם אינטל במזכר הבנות לא מחייב כמתואר בסעיף 7.3.12.3 Error! Reference source not found. לדוח.

¹²⁸ האמור לעיל לעניין היקף רכישת חשמל על ידי הלקוח, ההסדרים מול הלקוח לעניין אפשרות למכירת חשמל ממקורות מתחדשים ולהקמת מתקן חצר מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר מבוסס על תוכניות החברה והלקוח למועד הארכת ההתקשרות, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו (כולו או חלקו). בפועל, האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, עקב שינויים בתחזית גידול צריכת החשמל של הלקוח או באיתנותו, אי התממשות תוכנית החברה ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להן חשופות רותם והחברה (לרבות סיכונים רגולציה, תנאי שוק וכיו"ב). לפרטים אודות גורם סיכון תלות בלקוחות מהותיים, ראו סעיף 19.3.2 לדוח.

לפרטים אודות מכירות החברה ללקוחות המהותיים ושיעור מסך הכנסות החברה במאוחד (במיליוני ש"ח) לשנים 2024 ו-2025, ראו ביאור 19א' לדוחות הכספיים.

אינפיניה

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

אובדן אינפיניה כלקוח חשמל וקיטור עשוי להשפיע על תחום הפעילות במספר מישורים (מעבר לאובדן הכנסות): (1) פגיעה בתחולת הסדרי הקוגנרציה על תחנת הכוח חדרה כתוצאה מאובדן אינפיניה כצרכן עוגן של קיטור, והחלת הסדרים תעריפיים קונבנציונליים, אשר נכון למועד אישור הדוח, הינם נחותים להסדרים התעריפיים של קוגנרציה; (2) מכירת כמות חשמל נמוכה יותר ללקוחות מתחנת הכוח חדרה כתוצאה ממגבלת הזרמת אנרגיה לרשת. כמתואר בסעיף 7.13 לדוח, הזרמת אנרגיה לרשת על ידי תחנת הכוח חדרה במסגרת הרישיון הקבוע מוגבלת ל-120 מגה וואט (עד להסרת מגבלה טכנית, אשר טרם הוסדרה), כאשר לאור ההזרמה הישירה לאינפיניה, החשמל הנצרך על ידי אינפיניה אינו נמנה כחשמל המוזרם לרשת לעניין המגבלה); ו- (3) ביטול ההסכם עם אינפיניה או סיומו המוקדם, עלול להוות בנסיבות מסוימות עילת פירעון מיידי בהתאם להסכם המימון הפרויקטאלי של חדרה. לפרטים אודות הסכם המימון הפרויקטאלי של חדרה, ראו סעיף 7.18.4.1 לדוח.

מתקן הייצור שורק 2 -

ההספק שיווצר במתקן הייצור שורק 2, בכפוף לתחילת הפעלתו המסחרית, יימכר למתקן ההתפלה וללקוח חצר נוסף בהתאם להסכם PPA עמו והיתרה, בהתאם לאסדרה החלה.

בהתאם, שורק 2 התקשרה עם IDE ועם מקורות חברת מים בע"מ ("מקורות") בהסכם נפרד להספקת חשמל ועם IDE לאספקת חשמל וקיטור, בתקופה שתחל עם ההפעלה המסחרית של שורק 2 ועד לתום תקופת הזיכיון.

התעריף המשולם על ידי IDE עבור רכישת האנרגיה והקיטור נקבע בהתאם לכמות האנרגיה והקיטור שנצרכה, בתוספת רכיב קבוע בגין גודל החיבור ורכיבים רגולטוריים נוספים נדרשים. התעריף צמוד לדולר ולמחירי הגז בתנאים שנקבעו בהסכם. התעריף המשולם על ידי מקורות מבוסס על התע"ז עם הנחה ביחס לרכיב הייצור ולרכיב הרשת.

ההסכמים כוללים התחייבות לרמת זמינות מוגדרת ולתנאים נוספים ביחס להספקת החשמל והקיטור, הוראות המתייחסות למקרה של מחסור בגז, אופן ההתחשבנות ועילות לביטול מוקדם של ההסכמים.

7.7. שיווק

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

7.8. צבר הזמנות

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

7.9. תחרות

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

7.9.1. **תחרות במקטע הייצור** - בשנים האחרונות מושם דגש לא רק על עידוד התחרות של היצרנים הפרטיים מול חח"י אלא גם על קידום התחרות בין היצרנים הפרטיים וכן חל גידול בהיקף ההתקשרויות של יצרני ומספקי חשמל פרטיים עם לקוחות פרטיים.

ייצור חשמל קונבנציונלי

למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום ייצור חשמל קונבנציונלי בישראל הינם חח"י וכן יצרני ומספקי חשמל פרטיים הרשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים או למנהל המערכת. למועד אישור הדוח, בין המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום כאמור, שהינם היצרנים הפרטיים המרכזיים אשר מפעילים ומקימים תחנות כוח בישראל, בטכנולוגיה קונבנציונלית הם: ¹²⁹ קבוצת דוראד בע"מ, דליה אנרגיות כוח בע"מ מקבוצת משק אנרגיה, קבוצת רפק אנרגיה, ג'נריישן, שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ, איי פי אם וקבוצת אדלטק ¹³⁰.

למיטב ידיעת החברה, בשנת 2024, האנרגיה שיוצרה בפועל על ידי תחנות הכוח של או.פי.סי אנרגיה בתחום הפעילות בישראל עמדה על 4.96 טרה וואט שעה, המהווים כ-6.2% מסך האנרגיה שיוצרה בישראל, וכ-10.4% מהאנרגיה שיוצרה על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל באותה השנה (כולל אנרגיות מתחדשות) ¹³¹.

ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות

על רקע מודעות להיבטים של ESG ומשיקולים מסחריים, ניכרת מגמה של ביקוש גובר בהדרגה לרכישת חשמל גם ממקורות מתחדשים בנוסף לרכישת חשמל ממקורות רציפים ואמינים כגון גז טבעי. בשנים האחרונות, נרשמה כניסה גוברת של יצרני חשמל ומתקני ייצור באנרגיות מתחדשות לשוק ייצור החשמל, ובכלל כך אנרגיות PV (פוטו וולטאי), רוח ומתקנים משולבי אגירה. יצוין כי בעקבות תחילת יישום האסדרה של מודל השוק במקטע החלוקה כמפורט בסעיף 7.3.5.2 לדוח, וכן ההחלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה התאפשרה כניסה מוגברת של יצרנים באנרגיות מתחדשות במתח גבוה לצורך מכירת החשמל לצרכני קצה וזאת

¹²⁹ יצוין כי למועד אישור הדוח, לא כל יצרני החשמל רשאים למכור חשמל ללקוחות פרטיים וחלקם מוכרים למנהל המערכת (למשל תחנות הכוח שנמכרו במסגרת הרפורמה בחח"י).

¹³⁰ כמו כן, ביחס לחדרה 2, למיטב ידיעת החברה, גם ריינדיר מתחרה על המכסה שנקבעה באסדרה מכוחה מיועדת לקום חדרה 2 (לפרטים אודות האסדרה ראו סעיף 7.3.2 לדוח).

¹³¹ מתוך הייצור המשקי המפורסם בדוח מצב משק החשמל לשנת 2024.

לרבות באמצעות מספקים וירטואליים ללקוחות קצה. לפרטים נוספים אודות החלטת רשות החשמל ראו סעיף 7.3.4 לדוח. למועד אישור הדוח, מתחרים רבים בשוק האנרגיות המתחדשות בתחום הפעילות, בהיקפי פעילות משתנים. מתחרים עיקריים של החברה בייצור חשמל באנרגיות מתחדשות בישראל הינם קבוצת דוראל אנרגיה בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, משק אנרגיה בע"מ שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ, EDF אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ.

7.9.2. **תחרות במקטע ההספקה** - בשנת 2021, נפתחה האפשרות לפעול בתחום הספקת החשמל ללא אמצעי ייצור (הספקה וירטואלית). הדבר הביא לכניסת שחקנים חדשים שלא היו פעילים עד כה בשוק החשמל, ואשר קיבלו רישיון הספקה מכוח האסדרה האמורה. במטרה להרחבת ההספק העומד לרשות המספקים הוירטואלים החליטה רשות החשמל על פרסום מכרזים לרכישת תעודות זמינות ממנהל המערכת על ידי מספקים וירטואליים (להרחבה, ראו סעיף 7.3.5.3 לעיל).

בשנת הדוח ולאחריה, במישור ההספקה, המשיך תהליך השינוי באופי הצרכנות לרבות בהיבט קמעונאי, הכולל שיווק חשמל למספר רב של לקוחות קצה, מתן שירות, וניהול ההתחשבות השוטפת עם הצרכנים באופן מתאים. במישור זה, לפחות בכל הנוגע ללקוחות קטנים (משקי בית ועסקים קטנים), פועלות בעיקר חברות תקשורת, חברות תשתיות, וגופים אחרים בעלי ניסיון ויתרונות יחסיים בהפצה ללקוחות קצה. לפרטים אודות התקשרות הקבוצה בהסכמים לצורך הספקת חשמל לצרכנים ביתיים, ראו סעיף 7.6.3 לדוח. לצד פעילות החברה במישור זה כאמור, ישנן דוגמאות נוספות בשוק להסדרים בין שחקנים הפועלים בהיבט הייצור לבין שחקנים הפועלים בהיבט הקמעונאי: סלקום ישראל בע"מ, משק אנרגיה - אנרגיות מתחדשות בע"מ, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ וג'נריישן קפיטל בע"מ ועוד.

להערכת החברה הצעדים שנוקטת רשות החשמל לפתיחת מקטע ההספקה לתחרות והרחבת ההיצע למספקים, הרחיבו את מספר הגורמים הפועלים במקטע ההספקה, באופן אשר ישלב שחקנים נוספים (לרבות כאלה הפועלים כיום במקטע ייצור החשמל ללא מכירה ללקוחות קצה) ואשר צפוי להעמיק את התחרות הגוברת במקטע זה. הרגולציה החדשה שנכנסה לתוקפה במהלך שנת 2024, מאפשרת לכלל הלקוחות בישראל להתקשר עם מספקי חשמל פרטיים, צעד אשר להערכת החברה ירחיב את היקף הצרכנות המשווית למספקים פרטיים. לפרטים אודות פרסום מכרזי הספק לרכישת תעודות זמינות מנגה לצורך מכירת חשמל לצרכנים והסדרת האפשרות לצרכנים ביתיים להשתייך למספקים פרטיים בלא תלות בהתקנתו של מונה חכם ראו סעיף 7.3.5.3 לדוח. נכון למועד הדוח, לחברה יש קושי להעריך את השפעות התחרות על החברה, והן תלויות בשינויים רגולטוריים, בלוחות הזמנים, ובהיקף המכירות.

7.9.3. **גורמים חיוניים ושלייליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה]**

למועד אישור הדוח, להערכת החברה, הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בישראל הם: (א) החברה היא יצרן החשמל הפרטי הגדול הראשון בישראל, וצברה ידע וניסיון מסחרי,

תפעולי ויזמי רב; (ב) ניסיון בגיוס ההון והמימון הדרוש¹³²; (ג) גיוון בתמהיל הלקוחות ובמתקני הייצור של החברה המביא לפיזור הסיכון בפעילות החברה; (ד) מבנה הבעלות של החברה בפעילותה בתחום, המאפשר, בין השאר, לחברות הקבוצה בישראל להתקשר בהסכמים בין חברתיים שונים בתחום הפעילות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות. כך, נוצרת פלטפורמה הדדית היוצרת סינרגיה בפעילותן של תחנות הכוח של הקבוצה; (ה) מרבית לקוחות הפרטיים עמם החברה התקשרה בהסכמי PPA למכירת חשמל הינם בעלי פרופיל צריכה אשר מיועד להביא לאופטימיזציה של הכנסות החברה ממכירת חשמל בישראל.

להערכת החברה למועד כאמור הגורמים השלישיים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום הם: (א) חשיפה משמעותית לרכיב הייצור הן בהיבט ההכנסות והן בהיבט ההוצאות; (ב) מכוח כללי הריכוזיות שהחברה כפופה להם, עשויות להיות מגבלות על קבלת רישיונות ייצור נוספים (למידע נוסף, ראו סעיפים 7.2.5 ו-7.2.6 לדוח); (ג) פעילותה של רותם כפופה להסדרה ייחודית, כאשר במידה מסוימת גורם זה התאזן בעקבות ההחלטה בדבר הסדרים משלימים כאמור בסעיף 7.3.6 לדוח; (ד) חשיפה ללקוחות מהותיים; (ה) למועד אישור הדוח, הפרויקטים הפעילים העיקריים של החברה בתחום הפעילות מונעים גז טבעי, ללא הספק פעיל למכירה באנרגיות מתחדשות (המצוי בשלבי פיתוח). לפרטים בדבר פרויקט רמת בקע, ראו סעיף 7.3.12.2 לדוח.

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

7.10. עונתיות

7.10.1. ההכנסות מייצור חשמל בישראל עונתיות ומושפעות משוני ברכיבי התע"ז המפורסם על ידי רשות החשמל. במהלך שנת הדוח, בהתאם להחלטת רשות החשמל לעדכון במקבצי שעות משנת 2023 (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2.3 לדוח התקופתי לשנת 2024), התפלגו חודשי השנה לשלוש עונות כמפורט להלן: (א) עונת הקיץ – החודשים יוני ועד ספטמבר; (ב) עונת החורף – החודשים דצמבר, ינואר ופברואר; (ג) עונות המעבר – החודשים מרץ עד מאי והחודשים אוקטובר ונובמבר. הכנסות החברה מלקוחות מבוססות על צריכת הלקוחות בהתאם לעונות ולמקבצי השעות ולתעריפים החלים לגבי זמני הצריכה. יצוין כי הצמדת מחיר הגז לפי הסכמי הגז מבוססת על רכיב הייצור המשוקלל השנתי (בכפוף למחיר מינימום).

7.10.2. להלן לוח תעריפי רכיב הייצור המשוקלל לתקופות המפורטות, לפי עונות ומקבצי שעות ביקוש ("מש"ב") המפורסם על ידי רשות החשמל (באגורות לקו"ש):¹³³

¹³² יובהר, כי גיוסי הון או חוב תלויים, בין השאר, בתנאי שוק מתאימים בצועד הרלוונטי, שיעור הריבית בשוק, צרכי החברה, בתוכניות העסקיות של החברה ועוד.

¹³³ לפרטים נוספים בדבר עדכון מקבצי שעות הביקוש ועדכונים לתעריף, ראו סעיף 7.2.3 לדוח התקופתי לשנת 2024 ו-סעיף א' לדוח הדירקטוריון.

עונה	מש"ב	ינואר 2025	ינואר 2026
חורף	שפל	18.36	17.49
	פסגה	68.86	69.84
מעבר	שפל	17.61	16.79
	פסגה	21.05	19.95
קיץ	שפל	21.54	20.54
	פסגה	110.64	113.76
רכיב ייצור משוקלל		29.39	28.9

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

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

להלן רכיב ייצור רבעוני ושנתי ממוצע לשנת 2025 ושנת 2026:

רבעון	רכיב ייצור לשנת 2025 (אגורות לקילו וואט)	רכיב ייצור לשנת 2026 (אגורות לקילו וואט)
1	25.17	24.57
2	24.12	23.92
3	36.79	36.50
4	21.70	21.01
שנתי	26.96	26.52

להלן פירוט הכנסות* החברה ממכירות חשמל בתחום הפעילות בישראל, בפילוח עונתי (במיליוני ש"ח) לשנים 2024 ו-2025. יצוין כי לא מדובר בנתונים מבוקרים או סקורים.

2025	2024	
939	983	קיץ (4 חודשים)
560	545	חורף (3 חודשים)
765	704	מעבר (5 חודשים)
2,264	2,232	סה"כ שנתי

* כולל הכנסות בגין זמינות מצומת.

ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונת המעבר. יצוין כי עלות רכישת הגז, המהווה את העלות העיקרית של החברה, אינה מושפעת מעונתיות התעו"ז (או המשב"ים). עיקר הרווחיות של החברה מתרכזת ברבעונים מסוימים כאמור בסעיף 2א' לדוח הדירקטוריון.

7.11. כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 4ג' לדוח הדירקטוריון:

2025			2024			
אחוז זמינות מחושבת בפועל (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ (ג'יגה וואט-שעה)	פוטנציאל ייצור חשמל (ג'יגה וואט-שעה)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%) ⁽³⁾	ייצור אנרגיה נטו ⁽²⁾ (ג'יגה וואט-שעה)	פוטנציאל ייצור חשמל (ג'יגה וואט-שעה) ⁽¹⁾	
83.74%	3,073	3,736	95.13%	3,332	3,736	רותם
96.10%	970	1,019	92.60%	943	1,048	חדרה
67.1%	291	3,171	83.57%	428	3,268	צומת ⁽⁴⁾
91.60%	503	620	64.40%	397	616	גת

⁽¹⁾ פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור נטו מותאם לטמפרטורה ולחות.

⁽²⁾ הייצור נטו הינו הייצור ברוטו במהלך השנה בניכוי אנרגיה הנצרכת לשימוש עצמי של תחנת הכוח.

⁽³⁾ אחוז הזמינות הינו פרק הזמן בו תחנת הכוח הייתה זמינה לייצור חשמל כולל תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות.

⁽⁴⁾ צומת הינה תחנה פיקרית, לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.8 לדוח. פוטנציאל הייצור אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שחלה בתקופת הדוח על כל אחת מיחידות הייצור כמפורט מטה.

7.11.1 גורמים המשפיעים על כושר הייצור וזמינות תחנות הכוח

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

רותם - הספק הייצור המותקן של רותם, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של רותם הינו כ-466 מגה וואט. במסגרת ההסכם עם מיצובישי לתחזוקת תחנת הכוח רותם, המתואר בביאור 26ב'1 לדוחות הכספיים, נקבע לוח זמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם כאשר בהתאם להסכם תחזוקה רותם החדש (כמפורט בסעיף 7.15.2.1 לדוח), לוח הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה מתוכננת בתחנה עוזכן לכל 25,000 שעות עבודה (מוערך בכשלוש שנים). במהלך שנת הדוח, תחנת הכוח רותם הושבתה ברבעון הרביעי לצורך עבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננת אשר נמשכו כחודשיים, ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בשנת הדוח ובהשוואה לאשתקד. לפרטים ראו בסעיף 4 לדוח הדירקטוריון. במהלך שנת 2026 צפויה תחזוקה מתוכננת של מספר ימים לצד תחזוקה מתוכננת של נתג"ז. לפרטים אודות ההסכם תחזוקה של רותם, ראו סעיף 7.15.2.1 לדוח.

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

לכ-85% לעומת כושר ייצור התחנה כאשר היא מופעלת על ידי גז טבעי. הפעלת תחנת הכוח רותם באמצעות סולר נעשית לפי דרישות מנהל המערכת, במסגרת מחסור בגז טבעי ובדיקות במעבר מהפעלה בגז להפעלה בסולר. במקרה כאמור, צפויה רותם להיות זכאית להחזר בגין הפער בין עלות ייצור האנרגיה באמצעות סולר לבין עלות הייצור של רותם בגז עבור האנרגיה שיוצרה. לפרטים בעניין ההסדרים החלים על רותם, ראו סעיף 7.3.6 לדוח. לפרטים בעניין תחולת אמת מידה 125 על רותם, ראו סעיף 7.2.7 לדוח. לפרטים נוספים אודות השפעת ייצור בסולר על החברה, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

חדרה - הספק הייצור המותקן של חדרה, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של חדרה הינו כ-144 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשת חדרה לעמידה ברמת זמינות מינימלית מסוימת. בשנת 2025, בוצעה תחזוקה מתוכננת מסוימת למשך כשבוע במהלכה הושבתה כלל התחנה לטובת עבודות תחזוקה מתוכננת, במסגרת תחזוקת נתג"ז. בשנת 2026, צפויה השבתה מתוכננת של חלק מהתחנה לצורך עבודות שדרוג ותחזוקה הצפויה להימשך כחודש ימים, אשר צפויה להשתלב בתחזוקה השנתית של נתג"ז. לוח הזמנים של ביצוע תחזוקות מתוכננות בתחנה עשוי להשתנות כתוצאה מגורמים שונים ובין היתר היקף הפעלת תחנת הכוח, המצב הביטחוני בישראל, אילוצי תשתית או עדכון לוחות הזמנים של קבלן התחזוקה. בזמן התחזוקה מושבתת חלק מפעילות התחנה וכתוצאה מכך משפיעה התחזוקה באופן שלילי על תוצאות הפעילות של חדרה והקבוצה. כמו כן, יצוין כי החברה פועלת לתיקון פגם טכני שהתגלה בתחנה בסמוך למועד הדוח, כאשר בשלב זה ועד להשלמת התיקון, נמשך ייצור החשמל בתחנה במרבית כושר הייצור. למועד אישור הדוח החברה פועלת לתיקון הפגם בחודשים הקרובים (כפוף להשפעות המצב הביטחוני, ראו סעיף 6.1.1 לדוח), כאשר האמור אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה של חדרה לאורך זמן, בהינתן הכיסוי הביטחוני במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח.

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

צומת - הספק הייצור המותקן של צומת, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של צומת הינו כ-396 מגה וואט. כמו כן, בהתאם לתנאי הרישיון הקבוע, נדרשה צומת לעמידה ברמת זמינות מינימלית של 88% בשנת ההפעלה הראשונה ולאחר מכן 92%. לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי עקב פגם טכני שהתגלה, ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון הפגם, במהלך שנת הדוח ומאז מוגבלת זמינות התחנה באופן חלקי וכן בוצעו עבודות תחזוקה לצד החלפה הדרגתית של יחידות הייצור. גורמים אלה השפיעו באופן שלילי על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה הכספיות בשנת הדוח. למועד אישור הדוח, תהליך תיקון הפגם, לרבות השלמת החלפת יחידות הייצור החל, ולהערכת החברה צפוי להסתיים ברובו עד תום שנת 2026, והזמינות החלקית כאמור, שלהערכת החברה צפויה לעמוד על

65%-70% מהספק תחנת הכוח (בדומה להספק בשנת 2025) צפויה להשפיע באופן שלילי על תוצאות התחנה¹³⁴. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4ג' בדוח הדירקטוריון.

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

גת - הספק הייצור המותקן של גת, כפי שמופיע ברישיון הייצור הקבוע של התחנה הינו כ-73 מגה וואט. לפרטים בדבר דרישות זמינות מינימלית, ראו סעיף 7.13 לדוח. יצוין כי במהלך שנת הדוח גת הייתה מצויה בתחזוקה בלתי מתוכננת למשך שבועיים, במהלך חודש נובמבר 2025, בשל תקלה אשר בעקבותיה הושבתה פעילות התחנה. בשנת 2026, צפויה השבתה מתוכננת של התחנה לצורך ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה לטורבינות הגז, אשר צפויה להימשך כחודש. תחנת הכוח גת פועלת על גז טבעי בלבד.

יצוין כי במהלך שנת 2025, פעלו תחנות הכוח בסולר על פי דרישת נגה בימים בהן במסגרת המלחמה הושבתו אסדות הגז ונתנו מענה למשק החשמל.

יצוין כי במהלך התחזוקות, ממשיכה מכירת החשמל ללקוחות החברה בתחנות הכוח רותם, חדרה וגת, בין היתר, באמצעות רכישת חשמל ממנהל המערכת על מנת לספק את מלוא הביקושים במהלך ההשבתות.

האמור בסעיף זה לעיל ביחס לכל תחנות הכוח, לרבות ביחס לצפי לעבודות התחזוקה בתחנות הכוח בתחום הפעילות, ביצוע תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות, לרבות היקפי זמינות, כושר ייצור צפוי והיקפי השבתות, למשך תקופת התחזוקות האמורות ו/או להשלמתן ולהשפעת העבודות על ביצועי תחנות הכוח ועל תוצאותיהן וכן האמור בקשר עם תיקון הפגם בחדרה והשפעתו על תוצאות התחנה (לרבות הכיסוי הביטוחי והשפעתו), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד אישור הדוח. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה ובפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת התחזוקה ו/או שינויים בהיקף ההשבתה או בהיקף ו/או בזכות לכיסוי ביטוחי מעבר למצוין ביחס לתחנות הכוח (ובהתאם שינויים בהשפעה על ביצועי התחנות ותוצאותיהן), לרבות כתוצאה מסיבות שאינן תלויות בתחנות הכוח (לפי העניין), כגון אילוצים שמקורם בקבלן תחזוקה או ספק הציוד, תנאי פוליסות הביטוח והיקף הכיסוי, אופן ביצוע פעולות התחזוקה, תקלות טכניות, תקלות תפעוליות וטכניות, כשלים ופגמים או עיכובים בהגעת הציוד או צוותים לאתר ובביצוע

¹³⁴ המידע המובא ביחס למשך התקופה לבירור ותיקון הפגם, לרבות היקף זמינות ואחוז הזמינות החלקית הצפוי, לגבי היקף הספק התחנה ולגבי השפעת הגורמים כאמור על תוצאותיה של התחנה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח בלבד, ואין ודאות באשר להתממשות או אופן התממשותו. בפועל עשויים להיגרם עיכובים או קשיים בהשלמת הבירור, בהצלחתו ו/או בביצוע התיקונים הנדרשים ו/או עשויות להיגרם מגבלות תפעוליות נוספות/השבתות (מלאות או חלקיות), בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן, בהובלת ציוד ו/או בביצוע עבודות (לרבות עקב המצב הבטחוני בישראל), ובהתאם, להשפיע על זמינות התחנה, על הסרת מגבלת ההספק האמור והשלמת התיקון, על משך זמן התיקון ו/או על השפעת הגבלת הזמינות על תוצאות החברה. הימשכות התיקון משפיעה באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח. לפרטים אודות תנאי רישיון הייצור של צומת לרבות תנאי לזמינות ראו סעיף 7.13 לדוח, אשר מגבלות ההספק האמורות עשויות להשפיע על העמידה בו. עוד יצוין כי הפגם האמור אינו מהווה אירוע ביטוחי.

עבודות, השפעות המצב הבטחוני ו/או עיכובים אחרים אשר עשויים להשפיע על ביצועי תחנות הכוח, זמינות, היקף מגבלת ההספק או משכי ההשבתה ו/או היקפה. הימשכות עבודות תחזוקה והשבתות (מלאות או חלקיות) עשויה להשפיע באופן שלילי על תוצאות הפעילות ועל העמידה בתנאי זמינות החלים על התחנות מכוח הסדרים שונים (לפי העניין). כמו כן, מובהר כי עשויות להתבצע תחזוקות נוספות (מעבר לתחזוקות המתוכננות ביחס לכל תחנה) בהן בין היתר תחזוקות מתוכננות לא מהותיות או תחזוקות לא מתוכננות לתיקון תקלות או עקב אירועים תפעוליים לרבות השבתות עקב גורמים כאמור. תחזוקות נוספות כאמור עשויות אף הן להתארך ולהשפיע באופן שלילי על תוצאות פעילות החברה בתחום כאמור. לפרטים אודות גורמי סיכון בקשר עם זמינות תחנות הכוח, ראו סעיף 19 לדוח.

7.12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

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

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

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	ראו סעיף/ביאור
מקרקעין המוחזקים באמצעות רותם				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	ביאור 10'ב' 135
מקרקעין המוחזקים באמצעות חדרה				
תחנת הכוח חדרה ומרכז האנרגיה 136	חדרה	שכירות	כ-30 דונם (תחנת הכוח ומרכז האנרגיה)	ביאור 10'ב' 4' וסעיף 7.12.4
מקרקעין המוחזקים על ידי צומת (באמצעות צומת ה"ה שותף כללי בע"מ וצומת נתיב שותפות מוגבלת)				
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח צומת	צומת פלוגות	צומת נתיב שותפות מוגבלת - חכירה (מכוח הסכם פיתוח עם רמ"י)	כ-85 דונם	סעיף 7.3.8 וביאור 3'ב'
מקרקעין המוחזקים באמצעות גת				

¹³⁵ רותם אינה רשאית להעביר זכויות מכוח הסכם החכירה, ובכלל זה להחכיר, להשכיר או למסור את החזקה במגרש לתקופה העולה על האמור בהסכם החכירה, וכן אינה רשאית לשעבד את המגרש או זכויות כלשהן מכוח הסכם החכירה, אלא בהסכמת המחכיר מראש ובכתב. המחכיר רשאי להתנות את מתן הסכמתו להעברת זכויות כאמור בתנאים המפורטים בהסכם החכירה, וכן רשאי שלא להסכים כלל להעברת זכויות לנתין זר (כהגדרתו בהסכם) או למי שאינו מקיים תנאי מוקדם ויסודי במבוא להסכם החכירה; המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו כהפרה יסודית, וביניהם: (א) העברת זכויות בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ב) ביצוע שינויים ביעוד המגרש ובקיבולת הבניה או חלוקת המגרש בניגוד להוראות הסכם החכירה; (ג) החוכר (רותם) או מי שהחוכר פועל בשבילו הוא נתין זר; (ד) שינוי במטרת החכירה; בכל מקרה של שינוי ביעוד הקרקע במהלך תקופת החכירה, המחכיר לא יהיה חייב להאריך את תקופת החכירה. ליתר תנאי החכירה, ראו ילקוט פרסומים מספר 4818 מיום 4 בנובמבר 1999.

¹³⁶ **מרכז האנרגיה** - הסכם להשכרת שטח של 3,490 מ"ר למשך 20 שנה ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח, בתוך מפעל אינפיניה. אינפיניה רשאית להודיע לחדרה כי היא מעוניינת בפירוק הציוד של מרכז האנרגיה ובגרירתו או במכירתו. למועד אישור הדוח, אחד הדוידים הועבר מהאתר, ומרכז האנרגיה משמש כגיבוי להספקת קיטור מתחנת הכוח חדרה. לפרטים אודות התכנית לפירוק מרכז האנרגיה עד להפעלה המסחרית של חדרה 2 (בכפוף להקמת חדרה 2 וככל שתבוצע) כפי שצוין בהחלטת הממשלה בעניין חדרה 2, ראו סעיף 7.3.12.1 לדוח.

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	ראו סעיף/ביאור
מקרקעין עליהם הוקמה תחנת הכוח גת	קרית גת	בעלות	כ-12.4 דונם	--
זכות שימוש בקרקע עבור שורק 2				
מקרקעין עליהם מוקם מתקן הייצור שורק 2	מתקן התפלה שורק 2	זכות שימוש	כ-2 דונם	סעיף 7.12.3
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי חדרה וחדרה 2				
חדרה 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח חדרה	חדרה	אופציה שנתית לשכירות ניתנת להארכה עד סוף שנת 2027. בחודש דצמבר 2024 מומשה האופציה לשנת 2025	כ-68 דונם	ביאור 4'ב'10 וסעיף 7.12.4
הרשאה לפיתוח בקרקע עבור רמת בקע				
רמת בקע	נאות חובב	הרשאה לפיתוח	כ-2,270 דונם (המכרז הראשון) + כ-1670 דונם (המכרז השני)	סעיף 7.3.12.2 וביאור 5'ב'10
מקרקעין (לרבות אופציות למקרקעין) המוחזקים על ידי תאגידי ברוש				
תאגידי ברוש	שותפות ברוש ב'1	אופציה למשך 9 שנים החל מיום 9.9.2025	כ-93 דונם	סעיף 7.3.12.5
הסכם מקרקעין של רותם 2				
רותם 2 - קרקע הסמוכה לשטח תחנת הכוח רותם	מישור רותם	חכירה	כ-55 דונם	סעיף 7.12.4 וביאור 6'ב'10

7.12.3. זכות שימוש בשורק 2

הקרקע שעליה מוקם מתקן הייצור שורק 2 נמצאת בבעלות רשות הפיתוח ומדינת ישראל. במסגרת מסמכי המכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלה שורק הוסדרה זכות השימוש במקרקעין של IDE (הזכין במתקן ההתפלה) לצורך הקמת מתקן ההתפלה כאמור ושל שורק, בכובעה כקבלן ה-IPP בפריקט, לצורך הקמת ותפעול הפריקט בשטח המקרקעין, למשך תקופת הזיכיון, כאשר הסכם ה-IPP שורק ב' שנחתם מול IDE מקנה לשורק 2 את אותן זכויות שיש ל-IDE מול המדינה בקשר לקרקע. שטח המקרקעין האמור ממוקם בראשון לציון.

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

7.12.4. מקרקעין חדרה 2

לפרטים אודות הסכם האופציה לשכירות במקרקעין של חדרה וחדרה 2, ראו ביאור 4'ב'10. יצוין כי למועד אישור הדוח, החברה מנהלת משא ומתן להסכם רכישת הזכויות במקרקעי חדרה 2 ובמקרקעי תחנת הכוח חדרה מאינפיניה (חלף הסכם השכירות והסכם האופציה לשכירות) בתמורה צפויה של כ-450 מיליון ש"ח, כאשר למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לביצועו, תנאיו או התמורה הסופית אשר

תקבע. האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כשמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וכוונות החברה למועד אישור הדוח, ועשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות עקב גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון הסכמות על תנאי ההסכם ואישורי צדדים שלישיים.

7.12.5. הסכם חכירה רותם 2

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

ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 49 שנים ממועד הזכייה במכרז עם אופציה לתקופת חכירה נוספת של 49 שנים בכפוף לתנאי ההסכם. כמו כן, בחודש אוגוסט 2022, קיבלה החברה ארכה מרמ"י לתקופת פיתוח הקרקע לפי הסכם החכירה עד ליום 9 במרץ 2025 בתמורה לתשלום סכום שאינו מהותי לחברה. למועד אישור הדוח, טרם נקבע מועד להגשת הבקשה להיתר. החברה פועלת מול רמ"י לצורך קבלת הארכה נוספת לתקופת הפיתוח, אשר למועד אישור הדוח טרם אושרה וכי אין וודאות כי תתקבל.

7.13. **נכסים לא מוחשיים**

לפרטים נוספים בקשר עם הנכסים הלא מוחשיים של החברה, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים. להלן יובא פירוט של עיקרי רישיונות הייצור והספקה ואישורי תעריף בתחום הפעילות, אשר הינם בתוקף למועד הדוח:

סוג הרישיון/המהלכים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	מגבלות עיקריות ופרטים נוספים
רישיונות ייצור והספקה¹³⁷		
רישיון ייצור החשמל של רותם	רותם מחזיקה ברישיון לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית, מיום 1 במרץ 2011, לתקופה בת 30 שנים, לצורך ייצור חשמל בהספק מותקן של כ-466 מגה וואט. על פי הרישיון תחנת הכוח רותם תופעל באמצעות גז טבעי ותשתמש בסולר כדלק חלופי.	העברת בעלות בתחנת הכוח רותם ושינויי מבנה ברותם בתנאים שנקבעו ברישיון כפופים לאישור רשות החשמל. הוראות ומגבלות נוספות, לרבות איסור לשנות את ההספק המותקן, התחייבות ליישום נהלי בטיחות ואבטחה וביצוע בדיקה כוללת תקופתית.
רישיון הספקה רותם	בחודש יוני 2024, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לרותם. תוקפו של רישיון ההספקה חופף לתקופת רישיון הייצור שברשותה.	הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים הבאים: (א) חלו שינויים בתקנות, באמות המידה ובהחלטות רשות החשמל; (ב) חלו שינויים במידת התאמתו של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ג) שינויים במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון.

¹³⁷ הרישיונות כוללים הוראות ותנאים מקובלים בקשר עם זכותה של רשות החשמל לבטל, להתלות או לתקן את הרישיון בהתאם לתנאים על פי דין וכן במקרים של הפרה ובכלל כך ולפי המקרה: אי עמידה בתנאי הרישיון, אי קיום החלטות של הגורמים המוסמכים, שהיית פעילות מעבר לתקופה שהוגדרה, אי מסירת מידע שנדרש לגלותו או מסירת מידע כוזב, אי קיום תנאי הרישיון או תנאי הכשירות, אירועים הקשורים לחדלות פירעון, אי העמדת ערבויות או אי תשלום אגרה כנדרש, קיום סייגים למתן רישיון לפי הוראות הדין, הרשעת נושא משרה בתנאים המונעים את המשך הרישיון וכיו"ב. בנוסף, כוללים הרישיונות חובות על בעל הרישיון, ובין היתר ולפי המקרה: חובות הנוגעים להגשת דוחות לרשות ולמנהל המערכת, עריכת ביטוח, מתן הודעה על שימוש בלתי חוקי במתקני חשמל, פגיעה ברשת או במתקני חלוקה, מתן הודעה במקרה של מעבר צרכן בין מספקים, קבלת האישורים הנדרשים במקרה של שינוי אחזקות בבעל הרישיון, איסור על פעילות העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה וכיו"ב.

סוג הרישיון/המהלכים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	מגבלות עיקריות ופרטים נוספים
		בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל. יצוין כי החברה מוכרת כיום גם לצרכנים בעלי מונה בסיסי מכוח החלטת רשות החשמל המאפשרת למחלקים קונבנציונליים למכור לצרכנים בעלי מונה בסיסי ¹³⁸ .
רישיון ייצור חדרה	בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח חדרה. רישיון הייצור ניתן לחדרה לייצור חשמל ומתן שירותים נלווים באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה בהספק של 144 מגה וואט, בסמוך למפעלי אינפיניה. תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות החשמל, באישור שר האנרגיה ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון וביניהם עמידה בתנאי הרישיון במשך כל תקופת הרישיון ¹³⁹ .	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בחדרה טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו. בעל הרישיון לא יורשה להזרים אנרגיה לרשת בהספק העולה על 120 מגה וואט בכל זמן שהוא עד לאישור של ראש ההנדסה ברשות החשמל. יצוין, כי על פי סקר החיבור מחודש נובמבר 2016, קיימת מגבלת הזרמת אנרגיה לרשת מעל 120 מגה וואט עד להקמת קו הולכה "קיסריה תנובות" – קו נוסף בקווי המסירה באורך 26 ק"מ. בניכוי צריכת החשמל של אינפיניה (מעת חיבורה הישיר לתחנת הכוח), מתקן הייצור בכל מקרה לא צפוי להזרים לרשת מעבר ל-100 מגה וואט. הרישיון מחיל על חדרה התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדון, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות.
רישיון הספקה חדרה	בחודש יולי 2020, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לחדרה. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק חדרה רישיון ייצור בתוקף.	1. הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. 2. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. 3. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון

¹³⁸ להחלטה בעניין שילוב מונים בסיסיים בתחרות האספקה, ראו ה"ש 66 לעיל.

¹³⁹ החלטת רשות החשמל מס' 58306:58306 <https://www.gov.il/he/departments/policies/58306>.

סוג הרישיון/המהלכים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	מגבלות עיקריות ופרטים נוספים
		רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל. 4. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה. 5. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.
רישיון ייצור צומת	בחודש יוני 2023, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל לתחנת הכוח צומת. רישיון הייצור ניתן לצומת לייצור חשמל בטכנולוגיה קונבנציונלית בהספק של כ-396 מגה וואט. למועד הדוח, תוקפו של הרישיון הינו ל-20 שנים וניתן להארכה על ידי רשות החשמל לבקשת בעל הרישיון¹⁴⁰.	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה; (ו) שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה נשוא הרישיון. כמו כן, רשות החשמל רשאית לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. קיימת מגבלה על שינוי במתקן הייצור נשוא הרישיון, לרבות שינוי בהספק המותקן, בדגם המתקן, בטכנולוגיית המתקן, ובכלל זה הוספת שיפור למתקן קיים. נקבעו הוראות לעניין ריקון ויכולת ריענון דלקים של כל אחד ממכלי הסולר לרבות ריקון תחתיות המכל. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בצומת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו. הרישיון מחיל על צומת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדון, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויולנטית מינימלית של 88% בכל שעות השנה בשנת ההפעלה הראשונה ושל 92% בכל שעות השנה בשנים לאחר מכן, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.
רישיון הספקה וירטואלית	ביום 18 ביולי 2021, נחתם רישיון להספקת חשמל ללא אמצעי ייצור לחברה. תוקפו של רישיון ההספקה לחמש שנים ממועד קבלתו.	1. הרישיון מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף המאפשר קריאה ושידור של נתוני הצריכה ברמה חצי שעתית לפחות או מונה אחר כפי שיוחלט על פי דין. 2. בעל הרישיון ירכוש חשמל, בהתאם לאמות המידה, לצורך מכירתו לצרכניו. 3. בעל הרישיון יפיק חשבונות, יגבה תשלומים מצרכניו ויעביר למנהל המערכת תשלומים בהתאם לתעריפים שקובעת רשות החשמל עבור שירותים שנצרכו על ידי צרכניו. 4. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך ומתאים להנחיות המפורטות ברישיון. 5. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לחדרה.

¹⁴⁰ החלטת רשות החשמל מס' 65901 : 65901. <https://www.gov.il/he/departments/policies/65901>

סוג הרישיון/המהלכים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	מגבלות עיקריות ופרטים נוספים
		6. בעל הרישיון יעמיד ערבות לרשות החשמל וערבות למנהל המערכת כקבוע באמות המידה.
רישיון ייצור גת	בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון לייצור חשמל לתחנת הכוח גת. רישיון הייצור ניתן לגת לייצור חשמל באמצעות תחנת כוח בטכנולוגיית קוגנרציה. תוקפו של הרישיון הינו ל- 20 שנים. הרישיון ניתן להארכה על ידי רשות החשמל, ולבקשת בעל הרישיון לתקופה נוספת של 10 שנים בכפוף להתקיימות תנאים המפורטים ברישיון ¹⁴¹ .	רשות החשמל רשאית, באישור שר האנרגיה, לשנות את תנאי הרישיון, במקרים הבאים: (א) חל שינוי במידת ההתאמה של בעל הרישיון לעמידה בתנאים או לביצוע הפעולות והשירותים נשוא הרישיון, שאינו מצדיק ביטול הרישיון; (ב) שינויים במשק החשמל; (ג) להבטחת תחרות במשק החשמל; (ד) להבטחת רמת השירותים שיינתנו לפי הרישיון; (ה) בגין שינויים שחלו במתקן או בטכנולוגיה. הרישיון אינו ניתן להעברה, לשעבוד או לעיקול ללא אישור מראש של רשות החשמל. קיימת מגבלה על מכירה, השכרה או שעבוד של הנכסים המשמשים לביצוע הרישיון, ללא אישור מראש של רשות החשמל. בנוסף, שינוי, ארגון מחדש או העברת שליטה בגת טעונים אישור רשות החשמל בנסיבות שנקבעו. הרישיון מחיל על גת התחייבויות נוספות, וביניהן, העמדת ערבות כדין, סדירות ויעילות בהפעלת הרישיון, עמידה ברמת זמינות תפעולית אקוויולנטית מינימלית של 92% בכל שעות השנה, ביצוע בדיקות ועמידה בדרישות ביטוחיות וכן הגבלה על פעילות, בדרך של מעשה או מחדל, העלולה לצמצם את התחרות במשק החשמל או לפגוע בה.
רישיון הספקה גת	בחודש נובמבר 2019, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון הספקה לגת. תוקפו של רישיון ההספקה לעשרים שנה, אם תחזיק גת רישיון ייצור בתוקף.	הרישיון להספקת חשמל מתיר מכירת חשמל לצרכנים שבמקום הצרכנות שלהם מותקן מונה רציף בהיקף הגבוה מבין: (א) 33% מסך הספק החשמל הנמכר על ידי בעלי רישיונות הספקה פרטיים לצרכנים; (ב) סך ההספק מושא רישיונות הייצור אשר בבעלות בעל הרישיון פחות סך ההספק אותו הקצה למנהל המערכת. בעל הרישיון יתקשר בהסכם התקשרות עם צרכן למתן השירות אשר יהיה ערוך בהתאם להנחיות המפורטות ברישיון. רשות החשמל רשאית לשנות את תנאי הרישיון, להוסיף עליהם או לגרוע מהם, בין היתר ומבלי לגרוע מהוראות הדין, במקרים דומים ביחס לאלו המפורטים לעיל ביחס לרישיון הייצור לגת. כמו כן, רשאית רשות החשמל לבטל את הרישיון או להתלותו לפני תום תקופתו בנסיבות מסוימות שנקבעו ברישיון. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הנמוך בהסכם התקשרות הכולל התחייבות לעמידה בתנאים הנוגעים להיקף צריכת השירותים, גובה התשלום או תנאי התשלום לתקופה שלא תעלה על שנים עשר חודשים. בעל הרישיון רשאי להתקשר עם צרכן המחובר לרשת המתח הגבוה או המתח העליון, לרבות צרכן מעורב, בהתאם להסכמות שהושגו ביניהם בכפוף למתן זכות יציאה לא יאוחר מחמש שנים ממועד תחילת הספקת החשמל.
אישור תעריפים¹⁴²		
אישור תעריפי חדרה	ביום 22 בפברואר 2017, קיבלה חדרה אישור תעריפי לתחנת הכוח חדרה, האישור התעריפי קובע את התעריפים המאושרים לתחנת הכוח חדרה בגין מכירת חשמל למנהל המערכת (בהתאם להחלטות רשות	בהתאם לאישור התעריפי בחדרה, תעריף רכיב הייצור למתקן קוגנרציה הינו תעריף המתעדכן באופן חודשי בהתאם לפרמטרים כפי שנקבעו, לרבות: תעריף הזרמת וקיבולת גז כפי שנקבע על ידי רשות הגז, מחיר ליחידת גז טבעי ועלות מס הבלו, שער חליפין של הדולר ומדד המחירים לצרכן. בשעות הפסגה התחנה תהא רשאית למכור לנגה מדי שנה עד 50% מסך האנרגיה שיוצרה בחישוב

¹⁴¹ החלטת רשות החשמל מס' 56702: <https://www.gov.il/he/pages/56702>.

¹⁴² יובהר כי התעריפים השונים עשויים להיות מושפעים מפרמטרים ומדדים כפי שנקבעו בהחלטת הרשות הרלבנטית לתעריף.

מגבלות עיקריות ופרטים נוספים	החברה המחזיקה ברישיון מועד הענקתו ותוקפו/הרקע למהלכים לקבלת רישיון	סוג הרישיון/המהלכים
שנתי, ובשעות השפל רשאית למכור לנגה אנרגיה בהספק של עד 35 מגה וואט שעה בחישוב שנתי מהאנרגיה שיוצרה. התעריפים האמורים לעיל עשויים להשתנות בהתאם לתנאים האמורים באישור התעריפי. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.7 לדוח, וכן החלטה של עדכון מקבצי שעות הביקוש כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח התקופתי לשנת 2024).	החשמל הרלוונטיות) וכן את המועדים והכמויות בהם בעל הרישיון יהיה זכאי למכור חשמל למנהל המערכת בהתאם לתקנות הקוגנרציה. תוקף האישור התעריפי הינו מיום כניסת הרישיון הקבוע ועד 18 שנים מאותו יום.	
אישור התעריף תקף ממועד אישור הסגירה הפיננסית. ביום 10 בפברואר 2020, התקבלה הודעת רשות החשמל לפיה נמצא כי צומת עומדת בתנאים להוכחת סגירה פיננסית. נכון ליום 1 בדצמבר 2019, תעריף הזמינות המלא עמד על 5.15 אגורות לקווס"ש או 5.29 אגורות לקווס"ש במקרה של למעלה מ-200 התנעות בשנה. יצוין, כי בהתאם לאישור התעריפי, צומת זכאית לתשלום עבור האנרגיה שהיא מייצרת המשקפת את עלות ייצור החשמל, בכפוף למגבלות שנקבעו.	בחוודש דצמבר 2019, קיבלה צומת מרשות החשמל אישור תעריף. אשר היה כפוף להשלמת ההקמה של תחנת הכוח ולקבלת רישיון ייצור קבוע. בהתאם לאישור התעריף צומת תהא זכאית לתעריפים בגין מכירת זמינות ואנרגיה למנהל המערכת לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון הייצור הקבוע ¹⁴³ .	אישור תעריפי צומת
בהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה, רשות החשמל קבעה הסדרה מתאימה גם ליצרני חשמל אשר חדלו להתקיים בהם התנאים הנדרשים למתקן הקוגנרציה. הסדר כאמור ("עסקת זמינות מגודרת") חל על תחנת הכוח גת. בהתאם לאישור התעריפי, אשר קובע את התעריפים לבעל רישיון במקרה שאינו עומד בהגדרת יצרן קוגנרציה בהתאם לתקנות כאמור, יחול הסדר תעריפי של זמינות עבור יכולת זמינה שתעמוד לטובתו בכפוף לתקרה שנתית שעולה מהשנה החמישית להפעלתו המסחרית של המתקן (שהסתיימה בשנת 2023), ועד השנה ה-18 (כולל), כך שהחל משנת 2024 עלתה התקרה כאמור, ולאחריה פוחתת עד לשנת הפעלתו המסחרית ה-20 של המתקן. תעריף הזמינות כאמור, הינו צמוד לפרמטרים שונים, ובכלל זאת למדד המחירים לצרכן, ומקבצי שעות הביקוש.	בשנת 2017, קיבלה גת מרשות החשמל אישור תעריף, אשר בתוקף למשך 18 שנה מיום כניסתו לתוקף של רישיון הייצור הקבוע של התחנה (נובמבר 2019).	אישור תעריפי גת
לפי האישור התעריפי, תהיה זכאית שורק 2 לתעריפים הקבועים באישור התעריפי, בגין מכירת זמינות ואנרגיה לנגה, לתקופה של עשרים שנים שתחילתה ביום קבלת רישיון הייצור הקבוע ומועד תחילת ההפעלה המסחרית, ובלבד שעמדה במועדים להפעלה מסחרית של מתקן הייצור שורק, רישיון הייצור בתוקף, בהתאם להחלטות רשות, כללי העסקאות, אמות המידה ולוחות התעריפים.	ביום 4 ביוני 2024 התקבל האישור התעריפי לשורק 2 מרשות החשמל בהתאם להחלטת רשות החשמל מיום 6 במרץ 2019 בעניין "אסדרה ליצרנים המחוברים לרשת מתח עליון הקמים ללא הליך תחרותי" וכן התקבל אישור רשות החשמל על השלמת הסגירה הפיננסית ליום 6 ביוני 2024.	אישור תעריפי שורק 2

¹⁴³ בהתאם לקבוע באישור התעריף ולהחלטות רשות החשמל, אמות המידה ולוחות התעריפים.

7.14. חומרי גלם וספקים

תחנות הכוח המוחזקות בתחום הפעילות, נכון למועד אישור הדוח, מופעלות על ידי גז טבעי כדלק עיקרי, עם סולר כגיבוי¹⁴⁴ (למעט גת המופעלת בגז טבעי בלבד). להלן פרטים אודות ההתקשרויות העיקריות של החברה עם ספקי ומוליכי הגז הטבעי בתחום הפעילות¹⁴⁵.

למועד אישור הדוח לרותם, חדרה וגת הסכמי גז מחייבים עם קבוצת תמר ואנרג'יאן בהתאם לאמור בסעיף זה להלן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז של צומת, ראו סעיף 7.2.7 לדוח. מתקן שורק 2 צפוי לרכוש חלק מהגז הטבעי הדרוש להפעלתו, במסגרת הסדרים של מתקן ההתפלה, ממאגר לווייתן. לפרטים אודות אופן רכישת הגז לשורק 2, ראו סעיף 7.14.5 לדוח.

כמו כן, נוכח היותה של נתג"ז הגורם היחיד המוליך את הגז הטבעי בישראל, לחברה תלות בנתג"ז בתחום הפעילות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 19.2.5 לדוח.

בנוסף, למועד אישור הדוח, קבלני התחזוקה של תחנות הכוח רותם, חדרה, צומת וגת (מיצובישי, GE, PWPS וסימנס, בהתאמה), קבלן ההקמה של שורק 2 (BHI CO. Ltd) וקבלן אספקת הציוד של חדרה 2 (GE Vernova) הינם ספקים מהותיים של הפרויקטים האמורים. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי התחזוקה ראו סעיפים 7.15.2 לדוח. לפרטים בדבר עיקרי הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו סעיפים 7.3.11 ו-7.15.1.1 לדוח. לפרטים בדבר הסכם אספקת הציוד של חדרה 2, ראו סעיף 7.15.3.1 לדוח. לפרטים אודות הסכם של רותם לרכישת הספק ואנרגיה מחברה בשליטה של אי.סי.אל גרופ ראו בתקנה 22 בפרק ד' לדוח. לפרטים אודות תלות בספקים עיקריים כגורם סיכון, ראו סעיפים 19.2.5 ו-19.3.5 לדוח.

הסכמי אספקת גז טבעי עיקריים

7.14.1. הסכם אספקת גז טבעי רותם - תמר

לרותם הסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח רותם, אשר יסתיים במוקדם מבין 16 שנה מיום התחלת הספקת הגז (אפריל 2013) או עד צריכת הכמות החוזית הכוללת המוגדרת כפי שנקבעה בהסכם (בכפוף לאפשרות הצדדים להארכת ההסכם בשנתיים בתנאים שנקבעו). לפרטים אודות הסכם תמר, ראו ביאור 26ג'1 לדוחות הכספיים.

אספקת הגז בהתאם להסכם, הינה על בסיס Non-Interruptible, כך שקבוצת תמר מחויבת לאספקת הכמויות המסוימות המבוקשות על ידי רותם בכפוף לתנאי ההסכם, ובהתאם רותם מחויבת לתשלום בגין כמויות מינימליות (Take or Pay).

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת רותם להעמיד ערבויות (לרבות ערבות בנקאית) בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז

¹⁴⁴ לתחנות הכוח הסכמים לרכישת סולר.

¹⁴⁵ יצוין כי במסגרת תחום הפעילות הקבוצה התקשרה ומתקשרת מעת לעת בהסכמי רכישת גז נוספים, לרבות בהיקפים קטנים יותר.

בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים, הכל בהתאם להוראות והסדרים שנקבעו.

7.14.2. הסכם אספקת גז טבעי חדרה – תמר

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

לשני הצדדים אופציה להאריך את ההסכם בשנתיים או עד לצריכת מלוא הכמות החוזית, המוקדם מביניהם, במקרה שבתום השנה ה-14 להסכם טרם נצרכה על ידי חדרה כמות גז בהיקף שנקבע מתוך הכמות החוזית. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל, והוא כולל מחיר מינימלי¹⁴⁶. בהתאם להסכם, קיימת התחייבות של תמר לאספקת מלוא הכמויות הכלולות בהסכם וכן מנגד התחייבות Take or Pay של חדרה לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי.

בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, איכות הגז, כוח עליון, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בתנאים שנקבעו, מגבלות אחריות, המחאות ומנגנון יישוב סכסוכים. על פי ההסדר מחויבת חדרה להעמיד ערבויות בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, בהם ירידה בדירוג שנקבע, בשווי ערך של כמות ימי צריכת גז בהתאם לכמות החוזית שנקבעה בהסכם. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26'ג' לדוחות הכספיים.

7.14.3. הסכם אספקת גז טבעי גת – תמר

הסכם לרכישת גז טבעי מהשותפים בשותפות תמר. בהסכם האספקה נקבעו תנאי רכישה לכמות מינימלית והסדרים נוספים. בשנת 2016, נחתמה תוספת להסכם האספקה, במסגרתה תקופת החוזה הוארכה ל-18 שנה מיום האספקה הראשונה (עם אופציה להארכה בשנתיים נוספות, בכפוף לתנאים שנקבעו בתוספת). בחודש מרץ 2020, הפך הסכם האספקה להיות הסכם רציף, במסגרתו מתחייבת תמר למכור לגת כמות נדרשת, וגת מתחייבת לרכוש כמות שנתית מינימלית (אשר הופחתה בהתאם לתנאי ההסכם בשנת 2021), ולחלופין לשלם עבור הכמות המחויבת שלא נרכשה (Take or Pay).

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

¹⁴⁶ לפרטים נוספים ראו ה"ש 49 לעיל.

תחזוקות (תמר): בשנת 2025, מאגר תמר פעל באופן סדיר למעט השבתה לא מתוכננת ומתוכננות, בגין נערכה התחשבות בין הצדדים. למיטב ידיעת החברה, גם בשנת 2026, צפויות מספר תחזוקות במאגר תמר. להשפעות מחסור באספקת דלקים ועלויות דלקים, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

7.14.4. הסכמי אספקת גז טבעי רותם וחדרה - אנרג'יאן

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם וחדרה עם אנרג'יאן, בעלת החזקות בשדות הגז הטבעי "כריש" ו"תנין", בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידי ("עסקת אנרג'יאן")¹⁴⁷.

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

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

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

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

לפרטים נוספים אודות הסכמי אנרג'יאן, ראו ביאור ג'26 לדוחות הכספיים.

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

¹⁴⁷ במקביל התקשרו גם אי.סי.אל גרופ ובז"ן (חברה קשורה לקנון אותו מועד) בהסכמים עם אנרג'יאן, בהמשך למשא ומתן משותף שנוהל על ידי החברות המתקשרות באותו מועד, ואשר אושר על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 15 בינואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-004557). ההסכמים ביחס לכל אחת מהחברות הנ"ל הינם נפרדים ועצמאיים ובלתי תלויים בהסכמים של יתר החברות, ובכלל זה הפרה או סיום של איזה מהסכמי החברות הנ"ל, לא ישפיע על יתר הסכמי החברות הנ"ל. החברה מתנהלת באופן עצמאי במסגרת הסכמים אלה.

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

בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרג'יאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרג'יאן המקוריים ובחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרג'יאן הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת מכוח התיקון להסכם משנת 2022¹⁴⁸. מובהר כי הגדלת הכמות החוזית מגדילה את התחייבות ה-Take or Pay תחת ההסכמים.

בחודש מרץ 2023, מסרה אנרג'יאן כי החלה הפעלה מסחרית מיום 17 במרץ 2023 ו-26 במרץ 2023, בחדרה וברותם, בהתאמה. במהלך שנת 2025 היו מספר ימי תחזוקה מתוכננים במאגר כריש תנין, ופרקי זמן בהם המאגר הושבת או פעל חלקית באופן בלתי מתוכנן, בין היתר, בעקבות מבצע עם כלביא, בגינם נערכה התחשבנות בין הצדדים. למיטב ידיעת החברה, בשנת 2026, צפויה תחזוקה לתקופה של כ-שבועות בודדים במצטבר במאגר כריש תנין.

האמור בסעיף זה לעיל, לרבות ביחס לתקופות התחזוקה הצפויה במאגרי הגז, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, באופן שאינו תלוי בחברה. השבתות/תחזוקות לתקופות ממושכות (בפרט מאנרג'יאן) עשויות להשפיע באופן שלילי על תוצאות תחום הפעילות.

7.14.5. הסכם אספקת גז טבעי שורק 2 – לווייתן

במסגרת הסכם ה-IPP שורק ב' עם IDE (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.11 לדוח) נקבע מנגנון לאספקת הגז הטבעי לשורק 2 מכוח הסכמי הגז שנחתמו בין IDE לבין בעלי החזקה בשדה הגז הטבעי "לווייתן" (בסעיף זה – "**הסכם הגז לווייתן**"), לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים החל מהפעלה המסחרית של מתקן ההתפלה כאשר שורק 2 התחייבה 'גב אל גב' ביחס לזכויות וחובות של IDE מכוח הסכם הגז עם לווייתן, למעט ביחס להסדרים שהוחרגו. כן נקבע כי IDE שומרת לעצמה זכויות עצמאיות מסוימות, ובלבד שתנאים אלה לא יפגעו באופן מהותי לרעה בחברה ותוך ביצוע התאמות להסדרים בין הצדדים. עוד הוסדרו מנגנונים לדיווח, חיוב, תשלום ויישוב מחלוקות, וכן זכות החברה לדחות אספקת גז שאינו עומד במפרט.

מחיר הגז בהסכם הגז לווייתן נקוב בדולר המשתנה לאורך תקופת ההסכם, תוך קביעת מנגנונים להתאמת המחיר בתנאים שנקבעו בהם ישנה פגיעה באיזון המסחרי. ההסכם כולל מנגנון TOP, במסגרתו שורק 2 מחויבת לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי הנגזרת מכמות הגז השנתית כפי שהוגדרה בהסכם, תוך קביעת הסדרים לצמצום הכמות בהתאם להנחיית רשות המים ומנהלת ההתפלה של מדינת ישראל בקשר עם הפעלת מתקן ההתפלה באתר. בהסכם הגז לווייתן נכללו הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, מנגנונים לעניין איכות

¹⁴⁸ לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11 במאי 2022 (אסמכתא: 2022-01-056794).

הגז, הגבלת אחריות, יישוב סכסוכים, תחזוקה ומנגנוני תפעול. כמו כן, ההסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים ומקרים המקימים זכות לביטול מוקדם.

במסגרת הסכם IPP של שורק 2 עם IDE נקבע מנגנון לפיו אספקת והולכת הגז הטבעי לתחנת הכוח מבוצעות מכוח הסכם הגז לווייתן. כאשר זכויותיה וחובותיה של שורק 2 ביחס להסכם אספקת הגז כאמור מוחלות כלפיה על בסיס עקרון "גב אל גב". בהתאם לכך, שורק 2 נושאת באחריות כלפי IDE בקשר לצריכת הגז של תחנת הכוח, בין היתר ביחס לתשלומים, ההתחייבות של הרוכש בהסכם הגז לווייתן לצורך כמויות גז מסוימות לפי תנאי ההסכם, ביצוע ההזמנות והכל בהתאם לתנאים, למחירים ולמגבלות הקבועים בהסכם הגז לווייתן, ו-IDE זכאית לקזז תשלומים אלה מתשלומים המגיעים לשורק 2. מנגנון "הגב אל גב" חל, בין היתר, על אירועים של אי-אספקת גז, גז שאינו עומד במפרט, כוח עליון, תחזוקה, הקצאות והפחתות אספקה. במקביל, נקבע כי החברה אינה נושאת בחובת העמדת ביטחונות או ערבויות מכוח הסכמי הגז, וכי IDE שומרת לעצמה זכויות עצמאיות בנוגע להפעלת זכויות לרבות זכותה לסיום מוקדם של הסכם הגז והתקשרות בהסכם גז חדש, ובלבד שתנאים אלה לא יפגעו באופן מהותי לרעה בשורק 2 ובמקרה של הוצלה – התאמת מחיר התמורה על החשמל. עוד הוסדרו מנגנונים לדיווח, חיוב, תשלום ויישוב מחלוקות, וכן זכותה של שורק 2 לדחות אספקת גז שאינו עומד במפרט לפי הסכמי הגז כאמור.

לפרטים אודות הסכם לרכישת גז טבעי מגוף שאינו ספק גז, ראו ביאור 26'ג5 לדוחות הכספיים.

הסכמי הולכת גז טבעי

7.14.6. הסכם הולכת גז טבעי לרותם

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

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

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

ההסכם קובע מספר מקרים בהם נתג"ז רשאית להפסיק את שירותי ההולכה, וביניהם אי תשלום, הפרות שלא תוקנו בתוך פרק זמן שנקבע ומפגעים בלתי סבירים שנגרמים כתוצאה ממתקני הגז של רותם. לנתג"ז זכות ביטול במקרה של אי העמדת ביטחונות כנדרש במועד שנקבע לכך, ושל אי

העמדת גז טבעי בהתאם להוראות ההסכם למשך פרקי זמן שנקבעו. רותם רשאית לבטל את ההסכם במקרה של אי העמדת שירותי ההולכה על ידי נתג"ז כמפורט בהסכם. כמו כן, ההסכם מעניק זכות ביטול לצדדים במקרה של אירועי חדלות פירעון שונים. במסגרת ההסכם רותם נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה רותם פיקדון לנתג"ז.

7.14.7. הסכם הולכת גז טבעי לחדרה

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

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

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

7.14.8. הסכם הולכת גז טבעי לצומת

בחודש דצמבר 2019, נחתם בין צומת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי לתחנת הכוח המוקמת על ידי צומת. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם וחדרה עם נתג"ז כאמור בסעיף 7.14 זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים מהזרמה ראשונה (דצמבר 2022), כולל אופציה להארכה ב-5 שנים נוספות, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במועד חתימת ההסכם, העמידה החברה ערבות תאגידית בקשר להתחייבויות צומת בהתאם להסכם.

7.14.9. הסכם הולכת גז טבעי לגת

בשנת 2012, נחתם בין שותפות גת לבין נתג"ז הסכם לצורך הולכת גז טבעי למתקני השותפות. ההסכם תוקן בשנת 2016 על מנת לאפשר את הזרמת הגז לתחנת הכוח שתוכננה באותה עת. לצורך כך נעשו התאמות בתשתית הגז ובתנאים המסחריים. ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים עם נתג"ז ודומה במהותו להסכמים של רותם, חדרה וצומת עם נתג"ז כאמור בסעיף 7.14 זה לעיל. תקופת ההסכם הינה 15 שנים ממועד הזרמת הגז שארע ביחס לכל אחד מהמתקנים (חודש יוני 2014 ביחס למתקני השותפות ובחודש יוני 2019 ביחס למתקני תחנת הכוח). ההסכם כולל אופציה להארכה ב-5

שנים נוספות ביחס לכל אחת מהתקופות הללו, בהודעה מראש, בתנאים סטנדרטיים בהסכמי הולכת גז בהם תתקשר נתג"ז באותה עת.

במסגרת ההסכם גת נדרשת להעמיד ערבות לטובת נתג"ז או לבחור בחלופת פיקדון, ובמסגרת זו העמידה גת לנתג"ז ערבות.

7.14.10. הסכם הולכת גז טבעי למתקן הייצור שורק 2

הולכת הגז לשורק 2 מתבצעת על ידי מערכת ההולכה של נתג"ז. IDE התקשרה עם נתג"ז בהסכם הולכה. בהתאם, בדומה להסכם הגז לווייתן כמפורט בסעיף 7.14.5, במסגרת הסכם ה-IPP של שורק 2 עם IDE נקבע מנגנון לפיו הולכת הגז הטבעי לתחנת הכוח מבוצעות מכוח הסכם ההולכה בין IDE לבין נתג"ז, כאשר זכויותיה וחובותיה של שורק 2 ביחס להסכם הולכת הגז כאמור מוחלות כלפיה על בסיס עקרון "גב אל גב", ו-IDE זכאית לקזז תשלומים אלה מתשלומים המגיעים לשורק 2. ככלל, התנאים שנקבעו מול נתג"ז דומים להתקשרויות של החברה עם נתג"ז ביחס לתחנות האחרות של החברה, כאמור לעיל.

7.15. הסכמים מהותיים נוספים בתחום הפעילות

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

7.15.1. הסכמי הקמה

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

בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 עם BHI CO. Ltd. ("BHI"), תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שישמש קבלן ההקמה של מתקן הייצור שורק, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) ("הסכם ההקמה") במתכונת "Lump Sum Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה מתקן לייצור אנרגיה מונע גז טבעי עם הספק מותקן של עד 87 מגה וואט, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם.

לעניין הסכם ההקמה יובהר, כי תאגיד מקבוצת IDE שהינו קבלן ההקמה של מתקן ההתפלה הינו גם צד להסכם ההקמה (כמזמין עבודה נוסף) ובכך במסגרת הסכם ההקמה מוסדרות עבודות ההקמה בקשר למתקן הייצור וכן בהקשר למערכות הנוגעות למתקן ההתפלה. חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בעת ההתקשרות בסך של כ-42 מיליון דולר, הכולל גם את התמורה בעבור רכישת טורבינת הגז. התמורה ל-BHI בהסכם ההקמה נחלקת לתשלום במטבעות דולר, אירו ושקל. יצוין כי הסכם ההקמה קובע, בין היתר, מנגנונים של פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, בגין איחורים, אי עמידה בביצועים ובדרישות זמינות וכן קובע את היקף אחריות הקבלן, ודרישות להעמדת ערבויות בשלבי הפרויקט השונים.

בהמשך לחתימה על הסכם ההקמה, נחתם הסכם המסדיר את אופן קבלת ההחלטות וחלוקת האחריות בין שורק 2 לבין התאגיד מקבוצת IDE, כאשר למעט במקרים שנקבעו בהסכם, ההסדרים

נגזרים בעיקרם מההסכמות בין IDE לבין שורק 2 בהסכם ה-IPP שורק ב', שנחתם בין הצדדים וכן מחלקו של כל צד בהסכם ההקמה.

בנוסף, בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 בהסכם לאספקת טורבינת הגז והציוד הנלווה למתקן לייצור האנרגיה עם חברות מקבוצת General Electric (יחדיו בס"ק זה: "GE") ("הסכם האספקה"). במסגרת הסכם האספקה התחייבה GE, בין היתר, לאספקת הטורבינה והציוד הנלווה לה, ליווי קבלן ההקמה, הרצה וביצוע המבחנים לציוד והכל בתנאים ובהתאם לאבני הדרך והמועדים כפי שסוכמו בין הצדדים. בהתאם להסכמה בין BHI לבין שורק 2, לאחר העברת הודעה מוגבלת לתחילת ביצוע עבודות (LNTF) וביצוע התשלום הראשון ל-GE לפי הסכם אספקת הציוד, הומחה ההסכם ל-BHI במסגרת הסכם ההקמה האמור לעיל. לפרטים נוספים אודות הסכמי ההקמה ואספקת הציוד של שורק 2, ראו ביאור 9'ד' לדוחות הכספיים.

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

בנוסף לאמור לעיל, התקשרה שורק 2 עם GE בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים, החל ממועד ההפעלה המסחרית בפועל של מתקן הייצור שורק. הסכם התחזוקה כולל הוראות מקובלות בקשר להתחייבויות לביצועי הציוד, פיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, עמידה בלוחות זמנים לטיפול, ואחריות GE לציוד ולשירותים וערבויות חברות האם של שני הצדדים.

בחודש ספטמבר 2021, ניתן צו תחילת עבודה מלא לקבלן ההקמה (Notice to Proceed).

בעקבות התדרדרות המצב הביטחוני בישראל ועל רקע המלחמה התקבלו מ-BHI הודעות "כוח עליון", לפיהן עקב המלחמה, צפויים עיכובים בלוחות הזמנים להקמת המתקן וזאת, בין היתר, עקב קשיים בהגעת צוותים זרים לאתר. לאחר הסלמה במצב המלחמה ולנוכח מבצע עם כלביא, התקבלו במהלך השנים 2024 ו-2025, הודעות מ-BHI ומ-GE על פינוי צוותים זרים מישראל בשל המצב הביטחוני כאמור. לעמדת קבלן ההקמה וספק הציוד המצב הביטחוני ששרר בישראל היווה כוח עליון ועקב כך העלה קבלן ההקמה דרישה להכרה בגידול עלויות. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פנתה ויידעה את IDE ואת המדינה כי היו צפויים עיכובים בלוחות הזמנים מצד הקבלן ובהשלמת ההקמה על ידו כתוצאה מהאמור, והגישה בהתאם להסכמי הפרויקט דרישה להכרה בגידול הוצאות כתוצאה מהשפעת התמשכות אירועי הכוח העליון על הפרויקט, כאשר למועד אישור הדוח אין ודאות באשר לתוצאות פניית שורק 2. כמו כן, עקב מבצע "שאגת הארי", התקבלה הודעה מ-BHI על פינוי נוכחות צוותים באתר שורק 2, כאשר למועד אישור הדוח, בשים לב גם לסמיכות פתיחת המבצע למועד הגשת הדוח, אין ודאות ביחס להשפעות ההודעה ולעיכובים נוספים אפשריים. עיכובים כאמור כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט (מעבר לעלות הצפויה שצוינה בסעיף 6'א'1 לדוח הדירקטוריון) ו/או עלולים להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים כאמור. למועד הדוח, אין ודאות באשר

להשלכות הסופיות של עיכובים האמורים (לרבות עיכובים אפשריים נוספים), בין היתר, בהתחשב בטענות כוח עליון שונות שטרם התבררו במלואן למועד זה¹⁴⁹.

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 ולאחריה, כאמור להלן.

למועד אישור הדוח, הושלמה ההקמה במהותה של מתקן הייצור שורק 2 המצוי בבדיקות קבלה והפעלתו המסחרית כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו הקשורים בעיקרם בהשלמת מתקן ההתפלה וכן לגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת העבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הביטחוני בישראל והשיבושים במהלך שנת הדוח ולאחריה בהגעת צוותים וציוד לישראל עקב המלחמה וצמצום נוכחותם בעת עלייה בעצומות המלחמה.

לפרטים נוספים בדבר עלויות הפרויקט הצפויות, ראו סעיף 6'א1 לדוח הדירקטוריון).

7.15.2. הסכמי תחזוקה ותפעול

7.15.2.1. הסכם תחזוקה תחנת הכוח רותם

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה עם חברת Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (כפי שהומחה בהמשך לחברות בנות שלה), בעלות כוללת מוערכת של כ-55 מיליון אירו המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם ("**הסכם תחזוקה רותם המקורי**"). לפרטים, ראו ביאור 26'ב1 לדוחות הכספיים.

בחודש דצמבר 2023, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה חדש עם חברת Mitsubishi Power Europe Ltd. וחברה מטעמה שתשמש כקבלן מקומי (ביחד: "**מיצובישי**"), בעלות כוללת מוערכת של כ-67 מיליון אירו שתשולם על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם ("**הסכם תחזוקה רותם החדש**"). הסכם תחזוקה רותם החדש החליף את הסכם תחזוקה רותם המקורי המפורט לעיל, אשר הסתיים בחודש אוקטובר 2025¹⁵⁰. לפרטים, ראו ביאור 26'ב1 לדוחות הכספיים.

תקופת ההסכם תחזוקה רותם החדש הינה למשך 12 שנים החל מתום תקופת ההסכם תחזוקה רותם המקורי או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים), לפי המאוחרת מבין האופציות, ובכל מקרה ולא יאוחר מתקופה של 20 שנים מתום תקופת ההסכם תחזוקה רותם המקורי.

¹⁴⁹ המועד הצפוי לתחילת ההפעלה המסחרית כאמור עשוי להתעכב אף מעבר להערכות החברה, בין היתר, כתוצאה של עיכוב בהשלמת הבדיקות או הקמת מתקן ההתפלה, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה.

¹⁵⁰ **העלות המוערכת מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. העלות בפועל עשויה להיות שונה כתוצאה בין היתר מכשלים טכניים, אירועי כוח עליון או עיכובים בלתי צפויים, וכן כתוצאה מהשפעת רכיבים משתנים בתמורה לקבלן התחזוקה כגון בונסים ותמריצים אחרים שנקבעו.**

במסגרת הסכם תחזוקה רותם החדש, מיצובישי מתחייבת כלפי רותם לרמת זמינות הרכיבים הרלוונטיים של התחנה, ולפרמטרים נוספים הקשורים בביצועי הרכיבים הרלוונטיים בתחנה (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות). כמו כן מיצובישי התחייבה כלפי רותם במתן אחריות ביחס לחלק מהרכיבים המתוחזקים בהתאם להוראות שנקבעו. עוד יצוין כי במסגרת הסכם תחזוקה רותם החדש, לוחות הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנה הוארכו כך שנקבע כי יבוצעו עבודות תחזוקה בתחנה כל 25,000 שעות עבודה (כשלוש שנים). לצד חתימת הסכם תחזוקה רותם חדש, רותם התחייבה לרכוש ציוד חדש לתחנת הכוח בעלות של כ-8 מיליון אירו.

התפעול השוטף של תחנת הכוח רותם מבוצע על ידי רותם.

7.15.2.2. הסכם תחזוקה תחנת הכוח חדרה

חדרה התקשרה, בחודש יוני 2016, בהסכם עם General Electric International, Inc. ועם GE Global Parts and Products GMBH (ביחד: "**GE**") לתחזוקה ארוכת טווח של תחנת הכוח חדרה ("**הסכם התחזוקה חדרה**") בעלות כוללת של כ-42 מיליון דולר (צמוד למדדים שונים). בהתאם להסכם התחזוקה חדרה, GE תבצע עבודות תחזוקה ברכיבים המרכזיים של תחנת הכוח חדרה, הכוללים את טורבינות הגז, הגנרטורים וחלק מהציוד הנלווה אליהם, החל ממועד ההפעלה המסחרית ועד למוקדם מבין: (א) 25 שנה מיום ההתקשרות בהסכם תחזוקה חדרה; (ב) המועד בו כל היחידות המכוסות על פי ההסכם (Covered Units) תגענה לתאריך סיום הפעילות שלהן (כהגדרתו בהסכם). בהתאם לתנאי הסכם התחזוקה חדרה, חדרה תשלם ל-GE עבור עבודות תחזוקה שחלו במהלך תקופת ההסכם, בהתבסס על נוסחה שנקבעה בהסכם.

הסכם התחזוקה חדרה כולל התחייבויות שונות של GE בקשר עם ביצועי תחנת הכוח חדרה. GE התחייבה לפצות את חדרה במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות כאמור, ואילו חדרה התחייבה לשלם סכומי בונוס ל-GE במקרה של ביצועים משופרים של תחנת הכוח חדרה הנובעים מעבודות התחזוקה, והכל עד לסכום מקסימלי שאינו מהותי (ביחס להיקף הכולל של ההסכם) ביחס לכל תקופת בדיקה כפי שנקבע בהסכם. לפרטים אודות ערבות שהועמדה בקשר עם הסכם התחזוקה חדרה, ראו ביאור 26ב'2 לדוחות הכספיים.

7.15.2.3. הסכמי הקמה ותחזוקה תחנת הכוח צומת

בחודש ספטמבר 2018, התקשרה צומת בהסכם תכנון, רכש והקמה (EPC) עם PW Power Systems LLC, שותפות הרשומה בארה"ב (בסעיף זה: "**פראט אנד וויטני**" או "**הקבלן**"), מקבוצת¹⁵¹ Mitsubishi Hitachi Power Systems, להקמת פרויקט צומת (בסעיף זה: "**הסכם ה-EPC**" או "**ההסכם**").¹⁵² ההסכם הינו הסכם "**Lump Sum Turn-Key**", במסגרתו התחייב הקבלן להקים את פרויקט צומת בהתאם למפרט טכני והנדסי שנקבע וכולל התחייבויות של הקבלן

¹⁵¹ למיטב ידיעת החברה ובהתאם למידע שנמסר לה על ידי הקבלן.

¹⁵² שם החברה שונה במהלך 2021 ל-Mitsubishi Aero LLC, ובעקבות שינויים מבניים במיצובישי העולמית, השותפות מוחזקת כיום באופן ישיר על ידי MHI Ltd. יפן.

לביצועים מסוימים של הפרויקט, כפי שנקבעו בהסכם. הקבלן הינו יצרן טורבינות הגז. כן התחייב הקבלן לספק שירותי תחזוקה מסוימים בקשר עם הציוד העיקרי של תחנת הכוח, לפרק זמן של 20 שנה ממועד הפעלתה המסחרית. התמורה הכוללת¹⁵³ בעת ההתקשרות הוערכה בסך של כ-300 מיליון דולר, לרבות התמורה בגין הסכם התחזוקה המתואר להלן לכל תקופת ההסכם המשולמת על בסיס תמורה שנתית. בנוסף יצוין כי התמורה בגין שירותי התחזוקה עשויה לגדול בהתחשב בתחזוקות שיידרשו בפועל.

ביום 12 בדצמבר 2019, התקשרה צומת בהסכם תחזוקה עם חברת PW Power Systems LLC ("PWPS") למתן שירותי תחזוקה לתחנת הכוח צומת, לתקופה של 20 שנה החל מתאריך מסירת התחנה ("הסכם תחזוקה צומת"). צומת רשאית לסיים את הסכם תחזוקה צומת, לאחר תקופה של 5 שנים ממועד מסירת התחנה, בכפוף לתנאים כפי שנקבעו בהסכם תחזוקה צומת. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26ב'3' לדוחות הכספיים.

ככל שצומת תידרש לכך, הסכם תחזוקה צומת מספק מסגרת כללית להספקת שירותי תחזוקה על ידי PWPS ליחידות הייצור וציוד נוסף באתר במהלך תקופת ההסכם.

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

בהתאם לתנאי ההסכם ובהיותה של תחנת הכוח צומת תחנה פיקרית, שאר שירותי התחזוקה, מלבד אלו הקבועים בהסכם, ירכשו על בסיס הזמנות עבודה, כלומר, השירותים יינתנו על ידי PWPS בהתאם למחירים שיוסכמו או בנוגע לשירותים מסוימים בהתאם למחירים הקבועים בהסכם. לפרטים נוספים, ראו סעיף **Error! Reference source not found.** 7.3.8 לדוח.

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

7.15.2.4 הסכם תפעול ותחזוקה תחנת הכוח גת

ביום 29 בינואר 2017, התקשרה שותפות גת עם חברת Siemens Israel Ltd. ("סימנס"), בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת ("הסכם תפעול ותחזוקה גת"). מדובר בהסכם Operation and Maintenance מכוחו התחייבה סימנס להעניק את מלוא שירותי התפעול והתחזוקה לתחנת הכוח גת, בעלות שהוערכה במקור בכ-287 מיליון ש"ח (לפני הצמדה), המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (הכוללת הצמדות שונות). לאחר הפעלתה המסחרית של התחנה נתגלעה מחלוקת בין הצדדים ביחס לזכותה של שותפות גת להנחה בתשלום הרבעוני לסימנס, בהתאם להוראות ההסכם. לעמדת גת, חלה הנחה בתשלום כאמור וסימנס חלקה על

¹⁵³ תמורת ההסכם נקובה בחלקה בש"ח ובחלקה בדולר.

עמדה זו. לפרטים אודות הסכם פשרה בין הצדדים שנחתם לאחר הליך בוררות, כולל הסדר התשלומים עבור תקופות העבר בגין שירותי התחזוקה והתפעול שניתנו לתחנה ותשלומים מעודכנים תחת ההסכם, ראו סעיף 7.16.1 לדוח. תקופת הסכם תפעול ותחזוקה גת תהיה למשך 20 שנים או 170 אלף שעות תפעול ממועד ההפעלה המסחרית, לפי המוקדמת מבין האופציות, כפוף להוראות סיום מוקדם בהתאם לתנאים שנקבעו.

7.15.3. הסכמי אספקת ציוד

7.15.3.1. הסכם אספקת ציוד לחדרה 2

בחודש פברואר 2026, התקשרה חדרה 2 עם GE Vernova (בסעיף זה: "**הספק**") בהסכם מחייב לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה 2, לרבות טורבינות הגז והקיטור וציוד נלווה (בסעיף זה: "**הסכם אספקת הציוד**") וכן בהסכם תחזוקה בקשר עם הציוד האמור.

במסגרת הסכם אספקת הציוד התחייב הספק, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי שבהסכם במועדים ובתנאים שסוכמו. בנוסף, הסכם אספקת הציוד כולל הוראות מסוימות בנוגע לביצועי הציוד, ערבויות, תקרות ומגבלות אחריות וכן אחריות לציוד מצד הספק¹⁵⁴. חדרה 2 התחייבה לשלם את התמורה המוסכמת על פי הסכם אספקת הציוד במועדי תשלום שחלקם התקיימו למועד דוח זה, ואשר מהווה כ-20% מעלות הפרויקט המוערכת, כמפורט בסעיף 6'א1 לדוח הדירקטוריון¹⁵⁵.

המידע הכלול לעיל בקשר לקידום הפרויקט ומאפייניו (לרבות עלויות הכרוכות בו) וכן החתימה על הסכמי המימון וההקמה לפרויקט, כולל מידע צופה פני עתיד כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות וכוונות החברה במועד אישור הדוח, והוא עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו. הקמתו והוצאתו לפועל של הפרויקט אינן וודאיות וכפופות להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה), בהם עמידת הפרויקט באסדרה הרלוונטית במועדים שנקבעו, הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת תהליכי היתרים, חיבור ורישוי ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לדוח. למועד אישור הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם (לרבות עלויות סופיות) או למועד התקיימותם. אי הוצאת הפרויקט לפועל או עיכובו כרוכים בהתחייבויות מול צדדים שלישיים בגידול עלויות או באובדן של תשלומים והוצאות ששולמו לצורך קידום פיתוח הפרויקט (לרבות תשלומים ששולמו מכוח הסכם אספקת הציוד).

7.15.3.2. הסכם לרכישת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע

¹⁵⁴ התחייבויות ואחריות הספק על פי הסכם אספקת הציוד מוגבלות בתקרות וכפופות לנסיבות ותנאים שנקבעו. מובהר כי ההסכם אינו ניתן להעברה בשל אי הוצאת הפרויקט לפועל.

¹⁵⁵ בשלב ראשוני משולמת התמורה ממקורות עצמיים (למועד אישור הדוח היקף של עשרות מיליוני אירו) ובהמשך צפויה להשתלם גם באמצעות הסכם מימון לפרויקט (בכפוף לחתימתו). לפרטים, ראו סעיף 7.18.4.1 לדוח.

בחודש דצמבר 2024, התקשרה החברה בהסכם לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי (בסעיף זה: "**ספק הפאנלים**"), בהספק של עד 500 מגה וואט בעלות כוללת מוערכת של כ-50 מיליון דולר¹⁵⁶. במסגרת הסכם הרכישה נקבע שספק הפאנלים יספק לחברה פאנלים סולאריים בהתאם להזמנות רכש שתבצע החברה במחיר קבוע (דולר ארה"ב). כמו כן, במסגרת ההסכם סוכמו המפרטים הטכניים של הפאנלים הסולאריים, מנגנוני ההזמנה, הוראות לסיום מוקדם ותנאיהן, מועדי האספקה, תנאי האחריות, תשלום מקדמה לספק, פיצוי במקרה של עיכוב מהותי וכן ביטחונות שיעמידו החברה וספק הפאנלים לטובת עמידתן בהתחייבויות ההסכם. על פי ההסכם אספקת הפאנלים הסולאריים צפויה בין השנים 2026 - 2028. לפרטים נוספים ראו ביאור 2'ד'9 לדוחות הכספיים.

7.15.3.3 הסכם EPC להקמה תחמ"ש ותחמ"ג עבור רמת בקע

בינואר 2026 התקשרה רמת בקע בהסכם רכש, תכנון והקמה (EPC) של תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג), בהיקף כולל של כ-310 מיליון ש"ח, עם אפקון החזקות בע"מ.

בהסכם נקבע כי לצדדים תהיה זכות להפסקת העבודות קודם להשלמת הפרויקט, בנסיבות מסוימות ובכפוף לתנאים שנקבעו (כולל לקבלן במקרה של אי הוצאת צו תחילת עבודות במועד מסוים).

תחילת ביצוע עבודות ההקמה מותנית בין היתר בסגירה פיננסית של הפרויקט, קבלת היתרים ואישורים רגולטוריים נדרשים. להערכת החברה, היקף התשלומים מכוח ההסכם עד למועד תחילת ההקמה הצפוי של הפרויקט, צפוי להסתכם בעשרות מיליוני ש"ח.

7.15.3.4 משא ומתן להתקשרות בהסכם הקמה למתקן פוטו-וולטאי עבור רמת בקע

בימים אלה פועלת הקבוצה להתקשרות בהסכם עם קבלן הקמה של המתקנים הפוטו וולטאיים, בהיקף מוערך של כ-500 מיליון ש"ח הצפוי להיות בתנאים מקובלים בתחום. מובהר כי החברה טרם התקשרה בהסכם כאמור, ואין וודאות בקשר עם התנאים המחייבים, לרבות ביחס למועדים, התחייבויות הצדדים וסכום התמורה לקבלן.

מובהר כי הערכות בדבר תנאי ההסכם עם קבלן ההקמה של המתקן, אומדן היקף הסכומים הכוללים של ההסכמים עם הקבלנים השונים (אשר עשויים להשתנות בהתאם למאפייני הפרויקט), ומהותיות היקף התשלומים עד לתחילת ההקמה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על תוכניות והערכות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותן, ואשר עשויים להיות שונים ואף מהותית מהאמור (ככל שיתקיימו). למועד הדוח, קידום הפרויקט, פיתוחו, הקמתו, הפעלתו, עלותו ומאפייניו הסופיים

¹⁵⁶ בהסכם נקבעו מנגנוני התאמת מחיר כפוף לנסיבות ולתנאים מסוימים. המידע המובא ביחס להסכם לאספקת הפאנלים, העלות המוערכת וזמני האספקה כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח בלבד, ואין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו וכפוף בין היתר לשינויים בהתאם למועדי אספקה עתידיים.

כפופים להתקיימותם של גורמים ותנאים שונים (רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ומימוניים), אשר טרם התקיימו (ואין וודאות באשר להתקיימותם).

7.15.4. הסכם בין צומת לבין קיבוץ נתיב הל"ה

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

התאגיד המשותף הוקם על ידי צומת ועל ידי הקיבוץ כשותפות מוגבלת, כאשר מבלי לגרוע מן האמור בהסכם העקרונות ובהסכם המייסדים, הרכב השותפים בתאגיד המשותף יהא כדלקמן: (1) שותף כללי - יחזיק 1% מהתאגיד המשותף; ומניות השותף הכללי יוחזקו על ידי הקיבוץ (26%) ועל ידי צומת (74%); (2) שותף מוגבל – הקיבוץ יחזיק 26% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל; וצומת תחזיק 73% מהזכויות בתאגיד המשותף כשותף מוגבל.

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

7.15.5. הסכמי מימון ושעבוד והסכמי הזרמת ההון

להסכמי המימון בתחום והשעבודים מכוחם וכן לפרטים אודות הסכם הזרמת ההון של חדרה, ראו סעיף 7.18.2.1 לדוח.

7.15.6. הסכמי PPA עם חח"י / נגה

7.15.6.1. רותם

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

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

א. כושר ייצור ואנרגיה לחח"י - רותם מחויבת להקצות את כושר הייצור לחח"י, ובתמורה חח"י תשלם לה תשלום חודשי עבור כל מגה וואט זמין (קרי, תשלומי זמינות קבועה), בהתאם לתעריף אשר נקבע ב-PPA והינו למועד הדוח בעל כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים פרטיים (כמפורט בסעיף 7.6.1 לדוח). בנוסף, ככל שתחנת הכוח רותם מייצרת חשמל, חח"י תשלם תשלום משתנה המבוסס על עלות הדלק ויעילות התחנה. תשלום זה נועד לכסות את העלות המשתנה הנובעת מהפעלת תחנת הכוח רותם וייצור החשמל.

כמו כן, בכפוף להוראות ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, צפויה רותם להיות זכאית להעמיד את זמינות תחנת הכוח רותם למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין הפער בין עלות ייצור האנרגיה באמצעות סולר לבין עלות הייצור של רותם בגז עבור האנרגיה שיוצרה (כאמור בסעיף 7.11.1 לדוח). לפרטים בעניין ההסדרים החלים על רותם, ראו סעיף 7.3.6 לדוח. לפרטים בעניין תחולת אמת מידה 125 על רותם, ראו סעיף 7.2.7 לדוח. לפרטים נוספים אודות השפעת ייצור בסולר על החברה, ראו סעיף 19.2.2 לדוח.

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

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

ל-PPA של רותם עם חח"י צורף בהמשך נספח הולכה וגיבוי (נספח O) אשר לפיו, בין היתר, על חח"י לספק שירותי הולכה וגיבוי לרותם ולצרכנים שלה בקשר עם עסקאות פרטיות בין רותם ללקוחותיה, וכן מסדיר את התעריפים שישולמו על ידי רותם לחח"י עבור שירותים אלה. כמו כן, נספח O מסדיר מכירות עודפי אנרגיה לחח"י (למידע נוסף על מכירות אנרגיה לחח"י, ראו סעיף 7.3.6 לדוח) ורכישות חשמל מהרשת על ידי רותם, וכן את התעריפים הרלוונטיים. עם ההתקשרות בהסכם PPA עם צרכן מסוים, רותם הופכת לספק החשמל הבלעדי עבור אותו לקוח, כאשר חח"י נדרשת לספק לו חשמל במקרים בהם רותם אינה מסוגלת לעשות זאת (בתמורה לתשלום מרותם בהתאם לתעריפים הרלוונטיים).

על רותם חלות אמות מידה מסוימות שהוחלו במפורש במסגרת נספח O, וכן אמות מידה נוספות כפי שנקבע על ידי רשות החשמל ובהתאם להחלטות ועדכוני רשות החשמל מעת לעת. בחודש מרץ 2024, פרסמה רשות החשמל החלטה להוספת אמות מידה נוספות לנספח O¹⁵⁷.

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

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

7.15.6.2 חדרה

בחודש ספטמבר 2016, התקשרה חדרה עם חח"י בהסכם לרכישת אנרגיה ומתן שירותי תשתית (PPA). כחלק מהרפורמה בחח"י, הומחו חובות והתחייבויות חח"י בהסכם לנגה, כך שהחל מחודש דצמבר 2021, למעט ביחס להוראות וחובות מסוימות הנוגעות לחיבור תחנת הכוח לרשת והסדרים הנוגעים למדידה ולמניה אשר ימשיכו לחול בין חח"י לבין חדרה. במסגרת ההסכם חדרה התחייבה למכור לחח"י אנרגיה ושירותים נלווים, וחח"י התחייבה למכור לחדרה את שירותי התשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. ההסכם יעמוד בתוקף עד לתום התקופה בה רשאית חדרה למכור חשמל לצרכנים פרטיים בהתאם לקבוע ברישיון ההספקה, ביחס לשירותי התשתית וניהול מערכת, ועד לתום התקופה בה רשאית למכור אנרגיה למנהל המערכת בהתאם לקבוע ברישיון הייצור, ביחס לרכישת האנרגיה והשירותים נלווים ובהתאם לקבוע בתקנות הקוגנרציה ביחס לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה בתקופת הקונבנציונלי¹⁵⁸. ההסכם כולל בנוסף הוראות המסדירות את חיבור תחנת הכוח חדרה לרשת החשמל, וכן הוראות המסדירות את התכנון, ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח חדרה. כמו כן, חדרה התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאמות המידה, ולשלם עבור אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע באמות המידה.

7.15.6.3 צומת

בחודש ינואר 2020, נחתם הסכם לרכישת יכולת זמינה ואנרגיה ומתן שירותי תשתית בין צומת לחח"י ("PPA צומת"). כחלק מהרפורמה בחח"י (ראו סעיף 7.2.9 לדוח), הומחה ההסכם לנגה, במועד מעבר יחידת ניהול המערכת לנגה.

במסגרת ההסכם התחייבה צומת למכור לנגה אנרגיה ויכולת זמינה ממתקנה, וחח"י התחייבה לספק לצומת שירותי תשתית ושירותי ניהול מערכת החשמל, לרבות שירותי גיבוי, והכל בהתאם

¹⁵⁷ לעמדת מנהל המערכת ביחס לנספח O ותוקפן, עובר לכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל מחודש מרץ 2024, ראו סעיף 7.15.5.1 לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי למיטב ידיעת החברה מנהל המערכת לא חזר על טענותיו הקודמות האמורות לעיל בתקופה שמכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל כאמור לעיל ועד למועד אישור הדוח. עם זאת, מעת לעת מתעוררות ו/או עשויות להתעורר מול מנהל המערכת מחלוקות ביחס לסוגיות העולות מה-PPA של רותם עם חח"י, החלטת רשות החשמל וההסדרים הנוגעים להם, אופן תחולתם ויישומם. במקרים כאמור, ככל שמחלוקות כאמור לא יוסדרו הדבר עשוי להשפיע באופן שלילי על מתכונת הפעלת רותם, על תוצאותיה ו/או להביא לנקיטת הליכים.

¹⁵⁸ לפרטים, ראו סעיף 7.3.3.3 לדוח.

להוראות ההסכם, הוראות הדין ואמות המידה. התחייבויות חח"י האמורות הומחו לנגה במסגרת המחאת ההסכם כאמור לעיל.

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

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

כמו כן, צומת התחייבה לעמוד בדרישות הזמינות והאמינות הקבועות ברישיונה ובאסדרה 914, ועל צומת לשלם במקרה של אי-עמידה בהן בהתאם לקבוע בהסדרה 914. מכירת החשמל מכוח ההסכם החלה עם תחילת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בחודש יוני 2023.

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

7.15.6.4. גת

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

7.15.6.5. שורק 2

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

7.15.7. הסכמי מסגרת והסכמים בין חברתיים בתחום הפעילות

על מנת להגביר את הסינרגיה בין חברות הקבוצה בישראל, מתקשרות ביניהן החברות מעת לעת ביניהן בהסכמים בין חברתיים שונים לרבות לרכישה ומכירה של חשמל, הספק או גז טבעי או הסכמים להמחאת הסכמי לקוחות, בכפוף להוראות הרגולציה ככל שחלות¹⁵⁹. הסכמים אלו, אם וככל שייחתמו, יהיו כפופים, בין היתר, לאישור הגורמים המממנים, לפי העניין, וככל שנדרש על פי דין לאישורים נוספים.

להסכמים מהותיים עם ספקים, ראו ההסכמים המפורטים בסעיף 7.14 לדוח. לתיאור אודות הסכם ההרשאה לפיתוח רמת בקע, ראו סעיף 7.3.12.2 לדוח והסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות לפרויקטים סולאריים, ראו סעיף 7.3.12.4 לדוח.

7.16. הליכים משפטיים

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

בחודש מאי 2021, הגישה סימנס (קבלן התחזוקה והתפעול של תחנת גת) כתב תביעה במסגרת הליך בורות כנגד שותפות גת בקשר עם הסכם התחזוקה והתפעול של התחנה. במסגרת כתב תביעתה סימנס טענה כי ההסכם מכיר בקיומם של שני מצבים בלבד בתחנת הכוח מבחינת התפעול והתחזוקה – משטר הפעלה קוגנרציה בהפעלה מלאה; ו-משטר הפעלה של תחנת כוח לייצור ולמכירת חשמל בלבד (IPP) בהפעלה לא מלאה. סימנס טענה כי בין הצדדים הוסכם שאם תחנת הכוח לא תפעל בקוגנרציה, אלא במשטר הפעלה IPP תהיה זכאית שותפות גת להנחה בשל הירידה הצפויה בשעות העבודה, אך בפועל תחנת הכוח עברה למשטר הפעלה IPP בהפעלה מלאה ועל כן שותפות גת אינה זכאית להנחה. שותפות גת טענה מנגד כי ההוראות המפורשות של ההסכם לעניין ההנחה, אינן מתנות את ההנחה בתנאי כלשהו, למעט כך שהתחנה אינה פועלת כ"יחידת ייצור בקוגנרציה". בחודש אפריל 2025 נחתם הסכם פשרה בין הצדדים, הקובע, בין היתר, כי מחצית הסכומים ששותפות גת קיזזה בעבר במסגרת ההנחה יועברו לסימנס; וכן הוסכם על שווי ההנחה השנתית להמשך הסכם התחזוקה. לפרטים אודות הסכם התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח גת, ראו סעיף 7.15.2.4 לדוח.

7.16.2. הליך השגה כנגד שומת מס בפרויקט רמת בקע

¹⁵⁹ בנוסף להסכמים המהותיים המתוארים, מובהר כי מעת לעת במהלך העסקים וחלק מתחום הפעילות ישנם הסכמי רכישת או מכירת הספק או גז טבעי עם צדדים שלישיים, בהיקפים אשר כשלעצמם אינם מהותיים לחברה, ואשר עשויים להיות מחייבים מבחינת כמות או מחיר, לפי העניין, או לא מחייבים (לרבות התקשרויות ספוט).

לפרטים אודות החלטת רשות המסים בישראל לדחות את ההשגה שהגישה החברה על שומת מס רכישה שהתקבלה בגין חלק מהשטחים בפרויקט רמת בקע והגשת ערעור כנגד דחיית ההשגה, ראו ביאור 10ב'5' לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות עתירה שהגישה החברה בעניין חדרה 2 והדיון הנוסף שערכה ממשלת ישראל בעניין זה (ואשר בעקבותיו הוחלט לאשר את התכנית), ראו סעיף 7.3.12.1 לדוח.

7.17. **ביטוחים**

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

מתקן הייצור שורק 2 מבטוח תחת פוליסת הקמה משותפת עם IDE (שמקימה את מתקן ההתפלה). החברה משלמת פרמיה על הפוליסה לפי חלקה.

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

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

7.18. **מימון**

7.18.1. **כללי**

7.18.1.1. ככלל, פעילות הקבוצה בישראל ממומנת באמצעות מימון תאגידי שנלקח על ידי או.פי.סי ישראל, מימון פרויקטאלי (נכון למועד הדוח עבור תחנת הכוח חדרה בלבד)¹⁶⁰, מסגרות אשראי (מחייבות

¹⁶⁰ מימון פרויקטאלי מבוסס על הקמת תאגיד ייעודי (SPC) אשר מחזיק במתקן ייצור החשמל וברישיונות הרלוונטיים. התאגיד מוקם לטובת הקמת מתקן ייצור החשמל והפעלתו ומלבד זאת ככלל לא מתקיימת בו פעילות אחרת. מימון הקמת מתקן ייצור החשמל נעשה על ידי מימון חיצוני בשיעור משמעותי מעלויות הקמת הפרויקט (השיעור המקובל, ככלל, הינו 80% מימון חיצוני, המשתנה בהתאם לדרישות הרגולציה ולהסכמות המסחריות בין הצדדים) והיתרה ממומנת על ידי הון עצמי של בעלי המניות. ככלל, המימון החיצוני מועמד כחוב בכיר. ככלל, מרבית המימון החיצוני אינו נשען על בטוחות חיצוניות לפרויקט (קרי, מימון Non-Recourse במהותו בכפוף להסדרים וחריגים שנקבעו לגבי כל פרויקט בהתחשב במאפייניו) אלא על בטוחות אשר הועמדו על ידי התאגיד הייעודי (שעבוד קבוע וצף של כלל רכוש) וכן על שעבוד מניות בעלי המניות בתאגיד הייעודי. בנוסף, לרוב מועמדת ערבות או התחייבות להזרמת כספים לפרויקט על ידי בעלי המניות של התאגיד הייעודי.

ולא מחייבות) מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים וכן מתזרימי מזומנים מפעילותה השוטפת, מהונה העצמי ומהעמדת הון על ידי בעלי המניות, ככל שנדרש. לפרטים אודות מקורות ומאפייני המימון של החברה (סולו), ראו סעיף 10 לדוח.

7.18.1.2. ביום 11 באוגוסט 2024, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי מימון בנקאיים להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר של כ-1.65 מיליארד ש"ח אשר שימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת¹⁶¹ (כ-1,144 מיליוני ש"ח עבור צומת וכ-443 מיליוני ש"ח עבור גת לרבות ריבית צבורה מוערכת ועמלת פירעון מוקדם), וכן למימון פעילותה של או.פי.סי ישראל, כפי שהוגדר בהסכמי המימון.

7.18.1.3. בתקופת הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכמי מימון בנקאיים נוספים בתנאים דומים להסכמים שנחתמו בשנת 2024 כמפורט לעיל, להעמדת הלוואות בהיקף כולל של כ-700 מיליון ש"ח, ששימשו בין היתר, לפירעון הלוואות בעלים ולמחזור חוב.

לפרטים אודות הסכמי המימון של או.פי.סי ישראל, כולל תנאי המימון העיקריים, ראו ביאור 14ב'1 לדוחות הכספיים.

7.18.1.4. כמו כן, למועד הדוח לחדרה הסכם מימון פרויקטאלי עם בנק ומוסדות פיננסיים, על בסיס הסדרים מקובלים במימון פרויקטים בהתאמות לפרויקט חדרה. יצוין כי במסגרת הסכם המימון של חדרה, קיימות הוראות כמקובל בהסכמי מימון פרויקטאליים, ובכללן כך הוראות בדבר מגבלות מסוימות על התקשרות בהסכמים מהותיים ולפעולות מהותיות נוספות (ובכללן זה להפסיק, לבטל או לשנות התקשרויות כאמור) ללא הסכמת המממנים, בהסכמים מסוג זה והתחייבויות בקשר עם ערבויות ושיפוי כמקובל. כמו כן, במסגרת הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה נכללה עילת הפרה צולבת ביחס לאותו מימון, במקרה שהועמד לפירעון מיידי חוב של בעלי המניות בחברה הבת או של הגורם שהעמיד ערבות. לפרטים אודות המימון הפרויקטאלי בחדרה, ראו גם ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

7.18.1.5. לשלמות התמונה יצוין כי מימון הקמת מתקן הייצור שורק, הפעלתו ואחזקתו נעשה באמצעות חוב בינחברתי שהעמידה החברה באמצעות מתן הלוואות מאו.פי.סי תחנות כוח לשורק 2.

7.18.1.6. כמו כן, לחברות הקבוצה בישראל (למועד הדוח, בעיקר או.פי.סי ישראל) מסגרות אשראי מחייבות וכן מסגרות אשראי בלתי מחייבות מבנקים בישראל וגופים חוץ בנקאיים מישראל ומחוצה לה, המשמשות בעיקר להעמדת ערבויות ומכתבי אשראי, כמפורט בביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים. בנוסף, לקבוצה מסגרות אשראי בלתי מחייבות. לפרטים, ראו ביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים.

7.18.2. הסכמי הזרמת הון

7.18.2.1. הסכם הזרמת הון בקשר עם מימון פרויקטאלי חדרה

¹⁶¹ עיקר הסכום שנדרש לפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי הועמד על ידי או.פי.סי ישראל לצומת וגת באמצעות הלוואה בינחברתית. ביום 15 באוגוסט 2024 הושלם הפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי של תחנות הכוח צומת וגת.

החברה, א.פ.י.סי החזקות, ורידיס וא.פ.י.סי תחנות כוח הינן צד להסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ (כסוכן האשראי ונאמן הבטוחות), במסגרתו החברה התחייבה בהתחייבויות מסוימות, ובכללן כך, אמות מידה פיננסיות, שעבודים וערבויות, מגבלות על חלוקה וכיו"ב. כמו כן, על החזקות החברה (במישרין ובעקיפין) בחדרה חלות מגבלות העברה מסוימות כקבוע בהסכם. לפרטים, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

7.18.3. שעבודים וערבויות בקשר עם הסכמי המימון של א.פ.י.סי ישראל וחדרה

7.18.3.1. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של א.פ.י.סי ישראל

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

7.18.3.2. שעבודים וערבויות להבטחת חובותיה של חדרה

למועד הדוח, להבטחת האשראי שנטלה חדרה, נוצר על ידי א.פ.י.סי תחנות כוח שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, לטובת נאמן הבטוחות, על החזקותיה, זכויותיה ותקבולים בחדרה (בהתאם להוראות שנקבעו). לפרטים, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים.

7.18.3.3. ערבויות נוספות

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

7.18.4. עיקרי משא ומתן להסכמי מימון מהותיים

7.18.4.1. משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון פרויקטאלי חדרה 2

למועד אישור הדוח, חדרה 2 (בסעיף זה: "**הלווה**"), שהינה חברה בת של א.פ.י.סי ישראל, נמצאת במשא ומתן עם בנק לאומי לישראל בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה¹⁶² (בסעיף זה: "**המלווה**"), אשר כפוף לחתימת הסכם מחייב, לצורך מימון הקמת פרויקט חדרה 2, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים.

היקף האשראי הצפוי שיועמד ללווה צפוי לעמוד על סכום המשקף עד 85% מתוך עלות הפרויקט כפי שמצוינת בסעיף 6א'2 לדוח הדירקטוריון (בסעיף זה: "**סכום ההלוואה**"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה ראשונה של 10 שנים, כאשר בתקופת ההקמה תעמוד ללווה הזכות לפרוע אותו תמורת תשלום נזק כלכלי ככל שישנו, ובתקופה שלאחר ההפעלה המסחרית ועד לתום ה-10 שנים ללא תוספת עמלת פירעון מוקדם (בסעיף זה: "**מועד ההמרה**"). ככל שבחירה הלווה שלא לפרוע את

¹⁶² יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

סכום ההלוואה במועד ההמרה, סכום ההלוואה יעמוד לתקופה נוספת של כ-18 שנים, עד למועד הפירעון הסופי בשנת 2054. סכום ההלוואה צפוי להיות מועמד בתקופת ההקמה באירו ועם המעבר לתקופת ההפעלה יוסב לתמהיל של אירו (שצפוי להיות עיקר הסכום) וש"ח, ובכפוף למנגנונים שיוגדרו, כאשר תשלומי הקרן והריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל מתום שנה ממועד ההפעלה המסחרית (מובהר כי הריבית תיצבר לקרן עד לאותו מועד). בהתחשב באמור, בוחנת החברה אפשרות להצמדת תעריף הזמינות לו תהיה זכאית חדרה 2 לשער האירו, לצרכי גידור. 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%-2.4% וביחס לסכום ההלוואה באירו, מרווחי הריבית מבוססים על ריבית Euribor עד למועד ההמרה ועל Euro Swap לאחר מועד ההמרה, במרווחי ריבית בטווח של 2.4%-3.0%. הלווה גם מנהלת משא ומתן על תנאי מסגרות אשראי נוספות שייתכן ויכללו (כולן או חלקן) כחלק מסכום ההלוואה וביניהן מסגרת שירות חוב, מסגרת ערבויות, מסגרת מע"מ, מסגרת הון חוזר, מסגרת למימון חריגות בעלויות ההקמה וגידור. בנוסף, ישולמו גם עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה, וביניהן עמלת Upfront, עמלות ניהול ועמלות התחייבות.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחרים במסגרת המשא ומתן נכללות הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות של יחסי יחסיו ADSCR ו-LLCR (לרבות ADSCR ו-LLCR ממוצעים ומינימליים ו-ADSCR היסטורי כתנאי למשיכה ראשונה, לחלוקה ולהפרה (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 או.פי. סי ישראל.

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, תנאיו הסופיים ו/או מועד חתימתו ככל שייחתם.

7.18.4.2. משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון פרויקטאלי רמת בקע

למועד אישור הדוח, נמצאת הקבוצה במשא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה¹⁶³, לצורך העמדת מימון להקמת פרויקט רמת בקע לתאגיד ייעודי שהוקם¹⁶⁴, וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים.

¹⁶³ יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

¹⁶⁴ אשר יהיה בבעלות או.פי.סי תחנות כוח. למועד אישור הדוח העברת הזכויות בפרויקט לתאגיד הייעודי או.פי.סי סולאר רמת בקע כפופה לתנאים שטרם הושלמו.

היקף האשראי הצפוי שיועמד צפוי להוות עד 85% מעלות הפרויקט המוערכת כפי שמצוינת בסעיף 2'א' לדוח הדיסקטוריון (בסעיף זה: "**סכום ההלוואה**"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה מקסימלית מקובלת (עד סמוך לתום תקופת הסכם החכירה מול רמ"י או תקופת רישיון הייצור).

הלווה תהיה רשאית להמיר הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה להלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה בכל עת, אך לכל המאוחר במועד שיחול עד למועד המוקדם מבין: (1) 8 שנים ממועד המשיכה הראשונה; או (2) 6 שנים ממועד סיום ההקמה; או (3) במועד בו יחס הכיסוי ירד מתחת ליחס כיסוי שנקבע, ובכפוף לתנאים שיקבעו בהסכם המימון (בסעיף זה: "**מועד ההמרה**").

הלווה תהא רשאית לפרוע את ההלוואות בפירעון מוקדם בתמורה לתשלום נזק כלכלי, ככל שישנו, ובתוספת עמלת פירעון מוקדם בשיעורים משתנים, ככל שהפירעון המוקדם מבוצע לאחר מועד ההמרה. לפני מועד ההמרה, הלווה תשלם לכל מלווה בכיר תשלום חד פעמי אשר יוסכם בהסכם המימון.

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, באופן שתשלומי הריבית ייצברו לקרן וישולמו, החל מתום הרבעון שיחול החל מכ-6 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית. תשלומי הקרן ישולמו החל מתום כ-9 חודשים לאחר ההפעלה המסחרית. בנוסף, נקבעו עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחרים 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 שתועמדה במקרים מסוימים בכפוף לאמות מידה פיננסיות החלות על או.פי.סי ישראל וכיו"ב.

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, תנאיו הסופיים ו/או מועד חתימתו ככל שייחתם.

7.19. הון אנושי

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

7.20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

7.20.1. כללי

פעילות בתחום משק החשמל כרוכה מטבעה בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעשוי להתרחש, בין היתר מייצור החשמל, תקלות, או אירועים בלתי צפויים. בין החוקים בתחום הסביבה החלים על פעילות החברה בתחום הפעילות מצויים, בין היתר, תקנות מניעת מפגעים (שמן משומש), התשנ"ג-1993; חוק

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

במטרה להבטיח עמידה ברגולציה הסביבתית בפעילותה השוטפת בתחום, קבעה החברה תכנית אכיפה פנימית בתחום ניהול סיכונים סביבתיים, כולל הסתייעות ביועצים חיצוניים המתמחים בתחום הסביבה. תכנית האכיפה הפנימית וביקורות פנימיות שמבצעת החברה במגוון של נושאים, לרבות פליטות אוויר, טיפול ואחסון חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים ועוד. במסגרת זו נקבעו קריטריונים למדידת כל אחד מן ההיבטים הללו, לצד עקרונות לדיווח ונקיטת פעולות מתקנות. ממצאי הביקורת מדווחים למנהל אתר המתקן ומועברים לגורמים הרלוונטיים בחברה ולוועדת ההיגוי שהוקמה בנושא זה.

כמו כן, לחברה תכנית ניהול סיכונים, המיועדת לאפשר לחברה לנטר ולדווח על סיכונים שונים ולמנות אחראים על הטיפול בהם.

כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים של החברה, רותם, חדרה, מרכז האנרגיה וצומת מבצעות תוכנית אכיפה סביבתית פנימית, שתכליתה לוודא את עמידת החברות בדרישות הסביבתיות ביניהן פליטות מזהמים לאוויר של תוצרי שריפת דלקים, אחסון ושימוש בחומרים מסוכנים ודלקים, זיהום קרקע ומקורות מים, אסבסט, רעש ועוד. שורק 2 תיידרש לעמוד בדרישות ולקבל היתרים מתאימים בהתאם לחקיקה האמורה ובהתאם לחלוקה בינה לבין IDE. בתחנת הכוח גת קבלן הפעלה והתחזוקה (סימנס) אחראי על עמידה בתקנות בתחום איכות הסביבה הרלוונטיים לתחנה, כאשר מבוצעת בקרה חודשית על עמידתו בנדרש על פי הדין. בנוסף, בתחום הפעילות קיימת מערכת ניהול סביבתי מקיפה הנועדה להבטיח שתחנות הכוח של החברה עומדות בכל התקנות החלות עליה.

אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות הניתנים לחברה או אי קבלתם מכוחן עלולה לחשוף את החברה, החברות המוחזקות ואת מנהליה לסנקציות פליליות ומינהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, עיכוב בהשלמת פרויקטים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים. כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים שלה, החברה מאמצת נהלים לעמידה בהוראות החוק הסביבתיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות ומבצעת ניטור מתמשך של הפעילות השוטפת, בין היתר על ידי ביקורות פנימיות. הביקורות מעריכות מספר גורמים כולל פליטות לאוויר, טיפול ואחסון של חומרים מסוכנים, זיהום קרקע ומים, רעש ועוד. הממצאים מדווחים בהתאם לחומרתם, תוך נקיטת פעולות במהירות המרבית ככל הניתן. הדיווחים כוללים דיווח מיידי למנהל אתר המתקן, דיווח חודשי לסמנכ"ל תפעול ודיווח רבעוני לוועדת ההיגוי ובטיחות. למועד

הדוח, כנגד החברה לא הוגשו הליכים משפטיים מנהליים, פליליים ואזרחיים, בטענות להפרת החוקים הסביבתיים.

יצוין, כי ביחס לפרויקטים בהקמה, פועלת הקבוצה בכפוף לרגולציה שחלה על הקמת אתרים, ובכלל כך תקנות למניעת מפגעים, בטיחות וכיו"ב. את ההקמה מבצעים קבלנים עימם התקשרה החברה הכפופים להוראות הנדרשות. פרויקטים בפיתוח כגון רמת בקע וחדרה 2 נדרשים לעמוד בדרישות סביבתיות ולבצע פעולות על מנת לעמוד בדרישות כאמור כפי שנקבעו בתכניות התכנון, בהיתרים ובהוראות הרגולציה על מנת לעמוד בתנאים להקמתם והפעלתם. בהקשר זה יצוין כי בהחלטת הממשלה הנוספת לאישור תת"ל 20' להקמת חדרה 2 צוין כי 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).

למדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים ואקלים ראו בסעיף 13 לדוח. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים כגורם סיכון לחברה, ראו סעיפים 19.1.5, 19.2.4 ו- 19.2.11 לדוח.

7.20.2. חוק אוויר נקי

כנדרש על פי הוראות חוק אוויר נקי, החברה מחזיקה בהיתרי פליטה עבור מקורות פליטה טעוני היתר שהיא מפעילה ופועלת לחידושם מעת לעת בהתאם לתוקף ההיתר שניתן ביחס לכל תחנת כוח, לפי העניין (היתר הפליטה של שורק 2 מטופל על ידי IDE). יצוין כי היתר הפליטה של מרכז האנרגיה, מתיר עבודת דוודים עם הגבלת שעות לפי מדרג עמידות בדרישות רגולציה. היתר הפליטה בצומת, כולל מגבלות והנחיות ביחס לשעות ההפעלה המותרות, לרבות לעניין הגדלת שעות ההפעלה לפי הודעה בכתב של מנהל המערכת ובכפוף לאישור הממונה כהגדרתו בחוק אוויר נקי. יצוין כי מכוח חוק אוויר נקי, קיימת למנהל המערכת גם הסמכות לדרוש מבעל יחידת ייצור להפעיל את יחידת הייצור מעבר לפרק הזמן המותר להפעלתה לפי היתר הפליטה במצב סיכון ביחס לפרויקטים בהקמה בחצר צרכנים, בחלק מהפרויקטים נדרש עדכון של היתר הפליטה של הצרכן ביחס לפעילות מתקן הייצור שמקימה החברה והחברה פועלת ותפעל לעדכן את ההיתרים במקרים המתאימים. יצוין כי אין וודאות באשר לקבלת היתרי הפליטה הנדרשים (והדבר עשוי להיות כרוך בהליכים או התנגדויות), כאשר אי קבלה עשויה להשפיע לרעה על השלמת מתקני החצר הרלוונטיים ו/או על התחייבויות למועדי השלמה תחת ההסכמים מול הלקוחות.

7.20.3. קרקע ומים

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

7.20.4. שפכים

במהלך הייצור נדרשים לפנות את השפכים הכרוכים מתהליך הייצור והפעלת המתקנים. בתחנת הכוח חדרה, הוסדר פינוי מי הרענונים מתחנת הכוח למט"ש חדרה. ברותם, השפכים התעשייתיים נאספים

ומשמים לשימוש חוזר במפעל רותם אמפרט (מפעל בבעלות אי.סי.אל, ראו תקנה 22 לפרק הרביעי (פרטים נוספים על החברה)). צומת מפנה את מי הרכז למאגר מים נתיב הל"ה ובחלקם משתמשת להשקיה. גת מפנה את זרמי השפכים למט"ש קרית גת.

7.20.5. חומרים מסוכנים

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

7.20.6. תכנון ובניה

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

7.20.7. רישוי עסקים

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

7.20.8. אסדרה סביבתית משולבת

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

7.20.9. סיכונים אקלים

בהקשר זה החברה מביאה בחשבון את שיקולי האקלים וסיכונים סביבתיים במסגרת ניהול הסיכונים הארגוני, בתכנון הנכסים, בהשקעות הוניות ובפרוטוקולים תפעוליים, וזאת החל משלב התכנון והפיתוח הראשוניים (לרבות בעת בחירת השטח המתאים להקמת המתקן) של הפרויקט וכן ממשיכה לנטר אותם באופן שוטף.

אירועי גשם עזים ושיטפונות עשויים להשפיע על אתרי החברה ובכלל זה, בתחנת הכוח חדרה, הנמצאת בסמוך לנחל, קיים סיכון של הצפות. על מנת להתמודד עם הסיכון, האתר נבנה בגובה מעל

נחל חדרה. בנוסף, עלייה בטמפרטורות וגלי חום קיצוניים עשויים להשפיע על הבטיחות והתפעול של אתרי החברה, כך למשל, בתחנת הכוח רותם הנמצאת בנגב קיים סיכון של אירועי חום קיצוני. במענה לאירועים מסוג זה, כמו גם לאירועים של רוחות חזקות, ננקטים מראש אמצעים כדוגמת התקנת רשתות רוח וכן הטמעה של מערכת ניטור ורשת של מאווררים תעשייתיים, המקררים את האוויר החם וממירים אותו למים וכן מבוצעות בדיקות תקופתיות והוספה של אמצעי קירור באזורים רגישים.

החברה פועלת להתעדכן בצעדים הרגולטוריים הננקטים לצורך התמודדות עם סיכוני הסביבה והאקלים ומתאימה את פעילותה בהתאם ככל שנדרש. לפרטים אודות סיכוני אקלים, ובכלל זה האתגרים וההזדמנויות שהם מציבים בפני החברה, ודרכי התמודדות, ראו בסעיף 13 לדוח וכן גורמי הסיכון בסעיפים 19.1.5, 19.2.4 ו-19.2.11 לדוח.

הצעת חוק האקלים, התשפ"ד - 2024 ("חוק האקלים")¹⁶⁵

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

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

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

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

8. תחומי פעילות בארה"ב - Energy Transition ואנרגיות מתחדשות

8.1. מידע כללי על תחומי הפעילות בארה"ב

8.1.1. כללי

8.1.1.1. כאמור בסעיף 2.2 לעיל, למועד הדוחות הכספיים, תחומי הפעילות של החברה בארה"ב,

אשר מרוכזים באמצעות CPV Group LP¹⁶⁶ (יחד עם תאגידים מוחזקים שלה – "קבוצת CPV") הינם: אנרגיות דור המעבר (Energy Transition) – הפעלה של תחנות כוח מונעות בגז טבעי בארה"ב, המהוות חלק מהמעבר האנרגטי לייצור חשמל יעיל, אמין ומופחת פליטות (להלן: "אנרגיות דור המעבר"), ואנרגיה מתחדשת - ייזום, הקמה וניהול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת והפעלה של מתקני ייצור מאנרגיה מתחדשת (בעיקר סולארי ורוח). זאת באמצעות חברת CPV Renewable LLC בה מחזיקה קבוצת CPV כ-66.7% ("CPV Renewable"). בנוסף, קבוצת CPV עוסקת בפעילויות נוספות (אשר למועד הגשת הדוח אינן מהוות תחומי פעילות) בהן, נכון למועד הדוח, פיתוח והקמת תחנות כוח יעילות בגז טבעי בשילוב פוטנציאל עתידי (בכפוף לפיתוח רכיב זה) של תפיסת פחמן¹⁶⁷ (להלן יכונה: "פרויקטים דלי פחמן") וכן אספקת חשמל קמעונאית (Retail) אשר נועדה להשלים את הפעילות של קבוצת CPV. הגם שתחומי פעילות אלה (לרבות הפעילויות הנוספות שאינן מהוות תחום פעילות בפני עצמן) הינם תחומי פעילות נפרדים, בשים לב לכך שהם חולקים מאפיינים דומים רבים, הם מוצגים להלן באופן מאוחד, וזאת למען הנוחות והיעילות. בנושאים בהם קיימים מאפיינים שונים לתחום פעילות מסוים, הם מקבלים ביטוי בהתאם. מידע אודות עיקר פעילויותיה הנוספות של קבוצת CPV (שאינן מהוות תחום פעילות) מובא בסעיף 8.10 להלן וכן בסעיפים לאחר מכן.

קבוצת CPV נוסדה בשנת 1999 וממועד הקמתה יזמה תחנות כוח בהספק כולל של כ-18 ג'יגה וואט ("ג'יגה וואט" או "GW"), מתוכם כ-5 ג'יגה וואט הם מאנרגיה מתחדשת ועוד כ-13 ג'יגה וואט מתחנות כוח באנרגיות דור המעבר ופרויקטים דלי פחמן.

לפרטים אודות מבנה ההחזקות בקבוצת CPV וזכויותיה בחברות המוחזקות העיקריות שלה בתחומי הפעילות לעיל, ראו סעיף 2.3.1 לדוח.

8.1.1.2. למועד הדוח, קבוצת CPV מחזיקה זכויות בתחנות כוח פעילות מסחרית ומתקני ייצור חשמל, אותן יזמה, רכשה והקימה בשנים האחרונות, המופעלות בגז טבעי ובאנרגיה

¹⁶⁶ למועד הדוח, החברה מחזיקה כ-70.69% מזכויות ההון של קבוצת CPV (לפרטים אודות התחייבויות הוניות של מחזיקות הזכויות בקבוצת CPV ושיעור ההחזקה למועד אישור הדוח, ראו ביאור 23'א1 לדוחות הכספיים וסעיף 2'א1 בדוח הדירקטוריון). זכויות החברה בקבוצת CPV אינן כוללות זכויות תגמול הוני שהוקצו לעובדי קבוצת CPV כמתואר בדוח זה.

¹⁶⁷ יצוין כי תהליך תפיסת הפחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקטי הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים ועשוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה.

מתחדשת, וכן בצבר פרויקטים בשלבי פיתוח שונים באנרגיות מתחדשות ופרויקטים דלי פחמן.

8.1.1.3. למועד אישור הדוח, חלקה של קבוצת CPV בהספק הייצור בתחנות כוח פעילות מסחרית הינו כדלקמן: (i) בתחנות כוח באנרגיות דור המעבר (מסוג מחזור משולב מתקדם), חלקה של קבוצת CPV בגופים המחזיקים בזכויות בתחנות הכוח האמורות עומד על כ-2,241 מגה וואט ("מגה וואט" או "MW"), מתוך כ-5,303 מגה וואט (6 תחנות כוח) (לרבות הזכויות המוגדלות שנרכשו במהלך שנת 2025 כמפורט בסעיף 8.1.1.6 להלן והרכישה של יתרת ההחזקות ב-Shore שהושלמה בינואר 2026)¹⁶⁸; ו-(ii) באנרגיות מתחדשות, חלקה של קבוצת CPV בפרויקטים פעילים עומד על 169 MWdc272 מתוך 169 MWdc408 משלושה פרויקטים סולאריים, ו-156 MW מתוך 234 MW בשני פרויקטים של אנרגיית רוח. למועד הדוח, חלקה של קבוצת CPV בהספק הייצור בפרויקטים בשלב ההקמה הינו כדלקמן: (i) בפרויקטים דלי פחמן, חלקה של קבוצת CPV בגופים המחזיקים בזכויות בפרויקטים האמורים עומד על 1,350 MW מתוך 1,350 MW בפרויקט דל פחמן אחד, הכולל את רכישת 30% מהזכויות בפרויקט Basin Ranch מהשותף האחר בפרויקט כמפורט בסעיף 8.1.1.6 אשר הושלמה בפברואר 2026; (ii) בפרויקטים של אנרגיה מתחדשת, חלקה של קבוצת CPV עומד על 24 MWdc מתוך 36 MWdc בהרחבה של פרויקט סולארי קיים ו-76 MW מתוך 114 MW בפרויקט אחד באנרגיית רוח. לפרטים אודות תחנות הכוח הפעילות מסחרית ופרויקטים בהקמה, ראו סעיפים 8.1.1.6 (א) ו-8.1.1.6 (ב) להלן.

צבר הפרויקטים בשלבי פיתוח המוחזק על ידי קבוצת CPV למועד הדוח כולל: פרויקטים באנרגיות מתחדשות ופרויקטים דלי פחמן בשלבי פיתוח שונים, בהספק כולל צפוי של כ-9,245 MW¹⁷⁰, מתוכם 7,210 MW חלקה של קבוצת CPV. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1 ו-6 ב' ו-6 ג' לדוח הדירקטוריון.¹⁷¹

8.1.1.4. בתחילת שנת 2023, השיקה קבוצת CPV פלטפורמת מכירה קמעונאית של אנרגיה הנקראת "CPV Retail Energy". נכון למועד אישור הדוח, CPV Retail Energy משמשת כספק קמעונאי של חשמל ללקוחות מסחריים ותעשייתיים במדינות בשווקי ה-PJM ו-NY

¹⁶⁸ למעט עסקת ההחלפה המתוארת בסעיף 8.1.1.5 להלן, שנחתמה בחודש פברואר 2026, אשר השלמתה כפופה להתקיימות תנאים.

¹⁶⁹ יובהר כי למעט אם צוין אחרת, ההספקים בטכנולוגיה הסולארית בדוח זה נקובים ב-MWdc.

¹⁷⁰ יובהר כי ההספק של פרויקטים דלי פחמן המובא בדוח זה, אינו כולל רכיב של פוטנציאל תפיסת פחמן, אשר כפוף לשלב פיתוח נפרד.

¹⁷¹ מובהר כי המידע האמור בדוח זה בקשר עם צבר הפרויקטים בפיתוח (לרבות הספקים, טכנולוגיות ושלב הפיתוח), הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות באשר להתממשותו. המידע כאמור עלול שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, ובכלל כך עקב גורמים שאינם בשליטת החברה ו/או בשל אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV כמפורט בסעיף 8.21 להלן, והינו כפוף, בין היתר, להשלמת שלבי הפיתוח וההקמה והתקיימות תנאים נוספים, לרבות אישור החברה וקבוצת CPV. לפיכך, אין ודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (או איזה מהם).

ISO (כהגדרת שווקים אלה בסעיף 8.1.2.2 להלן)¹⁷². בשנים 2024 ו-2025 פעילות CPV Retail Energy הגדילה את נפח המכירות שלה באופן משמעותי. למידע נוסף לגבי הפעילות של CPV Retail Energy, ראה סעיף 8.10(ב) להלן.

8.1.1.5. כמבוא כללי לתיאור תחומי הפעילות בארה"ב, ולצורך מבט כללי על פעילות החברה בארה"ב למועד הדוח, להלן טבלה המתארת בתמצית את הפרויקטים העיקריים באמצעותם פועלת קבוצת CPV או מצויים בהקמה:

¹⁷² יצוין כי הפעילות הקמעונאית הינה בשלב צמיחה מוקדם ואין כל ודאות לגבי היקף התרחבותה. כפעילות המוקמת מההתחלה, בשלב המוקדם שלה הפעילות כרוכה בהוצאות.

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

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
פרויקטים באנרגיות דור המעבר (Energy Transition) – מונעים גז טבעי¹⁶⁴								
CPV Fairview, LLC ("Fairview")	1,050	25%	כלולה	פנסילבניה	מונע גז טבעי, מחזור משולב ¹⁶⁵	2019	PJM MAAC	תשלומי זמינות מ-PJM לפי מחיר הנקבע במכרז לאזור הרלוונטי עבור שנת הפעילות שלוש שנים קדימה ¹⁶⁶ . לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2027/2028 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 8.1.2.2. ("מכרזי הזמינות של PJM"). מכירת חשמל המיוצר בשוק ה-PJM המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי PJM בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. ראו סעיף 8.1.2.2. להלן ("מכירת חשמל בשוק PJM"). הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9. להלן. מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.2.4. לדוח הדירקטוריון.
CPV Towantic, LLC ("Towantic")	805	26%	כלולה	קונטיקט	מונע גז טבעי (דו דלקי), מחזור משולב	2018	ISO-NE CT	תשלומי זמינות מ-ISO-NE מתבססים על מחיר הנקבע במכרז. הפרויקט השתתף לראשונה במכרז זמינות לחודשים יוני 2018 - מאי 2019 במחיר של 9.55 דולר ל-KW/חודש (313.97 דולר ארה"ב ל-MW/יום) ומימש את האפשרות לקבע את התעריף

¹⁶³ לפרטים נוספים אודות אזור הפעילות הרלבנטי של כל פרויקט תחת השוק המוסדר ראו סעיפים 8.1.3.5 ו-8.1.3.6. להלן.

¹⁶⁴ תחנות כוח תחת תחומים אלה מוחזקות באמצעות CPV Power Holdings (ראו סעיף 8.1.1 לעיל).

¹⁶⁵ ישנה אפשרות לתמהיל אתאן עד 25%.

¹⁶⁶ לפרטים נוספים לגבי שוק ה-PJM (לרבות מכרזי הזמינות של PJM), ראו סעיף 8.1.2.2 (א) להלן.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
								לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index. לפרטים אודות מחיר הזמינות שנקבע עד שנת הזמינות 2027/2028 באזור בו ממוקם הפרויקט ראו סעיף 3'ג' לדוח הדירקטוריון. מכירת חשמל בשוק ה-ISO-NE המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי ISO-NE בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9 להלן. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ד' לדוח הדירקטוריון.
CPV Maryland, LLC ("Maryland")	745	16775%	כלולה	מרילנד	מונע גז טבעי מחזור משולב	2017	PJM SWMAAC	מכרזי הזמינות של PJM. מכירת חשמל בשוק PJM. רכישת גז לפרויקט נעשית על בסיס מחירי השוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9 להלן. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4'ד' לדוח הדירקטוריון.
CPV Shore Holdings, LLC ("Shore")	725	100% (נכון לחודש ינואר 2026) ¹⁶⁸	כלולה (נכון ליום 31)	ניו ג'רזי	מונע גז טבעי מחזור משולב	2016	PJM EMAAC	מכרזי הזמינות של PJM. מכירת חשמל בשוק PJM.

¹⁶⁷ לפרטים אודות התקשרות בעסקת החלפה עם השותף המחזיק ביתרת ההחזקות ב-Maryland, ראו סעיף 8.1.1.6 לאחר הטבלה. למועד הגשת הדוח, אין ודאות בהשלמה של החלפה כאמור.

¹⁶⁸ שיעור ההחזקה ב-Shore הוגדל לכ-89% בחודש אפריל 2025 בעקבות השלמת הסכם רכישה מיום 4 בפברואר 2025 עם אחד השותפים בפרויקט. Shore נותרה חברה כלולה לאחר רכישה זו. שיעור ההחזקה הוגדל ל-100% בחודש ינואר 2026 בעקבות השלמת הסכם רכישה מחודש אוקטובר 2025 עם השותף הנותר היחיד ב-Shore. לפרטים נוספים ראו סעיף 1 לאחר טבלה זו ודיווח מיידי של החברה מיום 8 בפברואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-003378), המובא בזאת על דרך ההפניה.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
			בדצמבר 2025 ¹⁶⁹					רכישת הגז לפרויקט נעשית על בסיס מחירי השוק בנקודת הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9 להלן. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.
CPV Valley Holdings, LLC ("Valley")	720	50%	כלולה	ניו יורק	מונע גז טבעי/דו דלקי מחזור משולב	2018	NY-ISO Zone-G	תשלומי זמינות מ-NYISO מבוססים על מחיר הנקבע במכרזי זמינות עונתיים חודשיים, ו/או מכרזי זמינות Spot (ראו סעיף 3.3' לדוח הדירקטוריון). מכירת חשמל בשוק ה-NYISO המאורגן, מפוקח ומנוהל על ידי NY-ISO בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל ובהתאם לדרישות השוק. הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה. להסכם מסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9 להלן. מעת לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכמי גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.
CPV Three Rivers, LLC ("Three Rivers") ¹⁷⁰	1,258	10%	כלולה	אילינוי	גז טבעי מחזור משולב	יולי 2023	PJM COMED	מכרזי הזמינות של PJM. מכירת חשמל בשוק PJM. הגז לפרויקט נרכש בשוק על בסיס מחירי שוק בנקודות הרכישה, על בסיס מדדי חשמל וגז מסוימים. לעניין הסכם המסגרת לרכישת גז טבעי, ראו סעיף 8.14.9 להלן.

¹⁶⁹ לאחר השלמת הרכישה מחדש ינואר 2026, Shore תאחד בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ושל החברה. ראו ה"ש 171 לעיל.
¹⁷⁰ לפרטים אודות הסכם לביצוע עסקת החלפה עם השותף הנותר ב-Maryland בעבור ההחזקות ב-Three Rivers, ראו סעיף 8.1.1.6 להלן בטבלה.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
פרויקטים באנרגיה מתחדשת (המוחזקים על ידי CPV Renewable) ¹⁷¹								
CPV Keenan II Renewable Energy Company, LLC ("Keenan")	152	66.7%	כלולה	אוקלהומה	רוח	2010	SPP (PPA ארוך טווח)	מעט לעת הפרויקט עשוי להתקשר בהסכם גידור על הכנסות האנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.7 לדוח הדירקטוריון.
CPV Mountain Wind Holdings, LLC Mountain ("Wind")	82 (במצבר)	66.7%	כלולה	מיין	רוח (4 תחנות רוח עיקריות)	בין 2008-2017	ISO-NE	4 הפרויקטים, אשר נרכשו על ידי קבוצת CPV בחודש אפריל 2023, מוכרים את כל החשמל ותעודות האנרגיה המתחדשת (RECs) שלהם תחת הסכמי PPA נפרדים, ככלל, לתקופה של 15 עד 20 שנים ממועד רכישתם על ידי קבוצת CPV, כאשר מרבית ההספק נמכר במסגרת חוזים נפרדים לתקופה של 12 השנים הבאות ממועד רכישתם על ידי קבוצת CPV. לפרטים לגבי הסכמי ה-PPA, ראה סעיף 8.14.7 להלן.
CPV Maple Hill Solar LLC ("Maple Hill")	126 MWdc	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס) ¹⁷²	כלולה	פנסילבניה	סולארי	מחצית שניה של 2023	PJM MAAC + PA SRECs	מכרזי הזמינות PJM. מכירה של 100% מתעודות האנרגיה הסולארית המתחדשת שלו (SRECs) לתקופה של 5 שנים עד חודש מאי 2027.

¹⁷¹ כמפורט בסעיף 8.14.8 להלן, במהלך שנת 2024, קבוצת CPV התקשרה עם משקיע בהסכם השקעה, אשר בהתאם לו הוקצו למשקיע 33.33% מזכויות ההון ב-CPV Renewable. עם השלמת העסקה חדלה החברה לאחד את CPV Renewable בדוחותיה הכספיים. הפרויקטים של אנרגיה מתחדשת (כמפורט להלן) מוחזקים ב-100% על ידי CPV Renewable ומאוחדים בדוחות הכספיים של CPV Renewable.

¹⁷² לפרטים נוספים בקשר עם הסכם שותף המס ב-Maple Hill, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
								מכירה של 48% מהחשמל המיוצר על ידי המתקן בהתאם להסכם PPA וירטואלי. יתרת החשמל משמשת לאספקה ללקוחות פעילים, אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV וכן נמכרת בשוק PJM. לפרטים נוספים אודות הסכם ה-PPA הוירטואלי, ראו סעיף 8.14.9 להלן.
CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")	102 MWdc	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס) ¹⁷³	כלולה	ג'ורג'יה	סולארי	מחצית ראשונה של 2024	SERC, הפרויקט התקשר ב-PPA ארוך טווח (SERC's)	הפרויקט התקשר בהסכם לאספקת חשמל (PPA) עם חברת utility לאספקת כל החשמל המיוצר לתקופה שעשויה להגיע עד 30 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, במחירי שוק. הפרויקט התקשר בהסכם עם חברה גלובאלית למכירת 100% מתעודות האנרגיה הירוקות Solar Renewable Certificate (SRECs) של הפרויקט לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט. ה-SRECs נמכרים במחיר קבוע. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.14.9 להלן.
CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")	179 MWdc ¹⁷⁴	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס) ¹⁷⁵	כלולה	מרילנד	סולארי	רבעון רביעי של שנת 2025	PJM + MD SRECs	הפרויקט התקשר בהסכם עם חברת ecommerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת כ-81% מתוך ה-179 MWdc הפעילים, ומכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית. יתרת הפרויקט, כולל הרחבת Backbone

¹⁷³ לפרטים נוספים בקשר עם שותף המס ב-Stagecoach, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

¹⁷⁴ פרויקט Backbone כולל הרחבה של 36 MWdc נוספים (בנוסף להספק הפעיל הקיים של 179 MWdc) הנמצאת כעת בהקמה והפעלתה המסחרית צפויה במחצית השנייה של 2026 ("הרחבת Backbone"). מועד ההפעלה הצפוי כאמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך הכפוף להשלמת ההקמה ולהתקיימותם של תנאים נוספים שטרם התקיימו למועד הגשת הדוח. מועד כאמור עשוי להידחות בעקבות עיכובים בהקמה או בהתרחש אחד או יותר מגורמי הסיכום המפורטים בסעיף 8.21 להלן. עיכובים מעבר למועד ההפעלה המסחרית הצפוי עשויים להשפיע לרעה על הפרויקט, לרבות בקשר עם הטבות מס.

¹⁷⁵ לפרטים נוספים בקשר עם הסכם שותף המס ב-Backbone, ראו סעיף 8.14.7 להלן.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	סוג פרויקט/ טכנולוגיה	שנת הפעלה מסחרית	שוק מוסדר ¹⁶³	מבנה מסחרי
								תשמש לאספקה ללקוחות פעילים, אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירת חשמל בשוק ה-PJM. מכרזי הזמינות PJM.

בשנת 2025, המשיכה קבוצת CPV באסטרטגיה להגדיל את אחזקותיה בפרויקטים פעילים קיימים באנרגיית דור המעבר, התומכת במטרה להשקיע באספקת חשמל יעיל ואמין (Reliable) לשוק האמריקאי, תוך המשך פיתוח מקורות אנרגיה חדשים ונקיים באמצעות אנרגיה מתחדשת וגז טבעי עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן. קבוצת CPV סבורה כי הגידול הצפוי בביקוש לחשמל, כמתואר בסעיף 8.1.3.2 להלן, בשילוב היצע מוגבל של תחנות כוח אמינות לתמיכה בגידול הצפוי בביקוש, יוצר סביבת שוק התומכת בהגדלת אחזקותיה של קבוצת CPV בנכסי אנרגיית דור המעבר הקיימים. בהקשר זה, למועד הגשת הדוח בוצעו או נשקל ביצוע המהלכים להלן:

1. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, קבוצת CPV השלימה את רכישתם של 20% מזכויות הבעלות ב-Shore, כך שזכויותיה עלו לכ-89%, זאת בהמשך לחתימתו של הסכם רכישה מיום 4 בפברואר 2025. לפרטים אודות מימון מחדש של Shore מחודש פברואר 2025, לרבות תנאים ביחס להזרמת הון בקשר עם המימון מחדש, ראו סעיף 8.17.4 להלן.
2. ביום 28 באוקטובר 2025, קבוצת CPV (באמצעות חברה בת בבעלות מלאה), התקשרה בהסכם רכישה עם השותף הנותר ב-Shore ("המוכר") לרכישת כ-11% מהזכויות ההוניות של המוכר ב-Shore ("ההסכם"). הרכישה במסגרת ההסכם הושלמה בחודש ינואר 2026 ותביא לאיחוד הפרויקט בדוחות הכספיים של קבוצת CPV ושל החברה¹⁷⁶.
3. ביום 2 במרץ, 2026, קבוצת CPV התקשרה בעסקת החלפה עם השותף הנותר בתחנת הכוח Maryland¹⁷⁷ (בס"ק זה: "השותף") באופן שבתמורה להחזקות השותף בתחנת הכוח Maryland (25%), קבוצת CPV תעביר לשותף את זכויותיה בתחנת הכוח Three Rivers (10%) וכן סכום מזומן לא מהותי. העסקה כוללת תנאים מקובלים לעסקאות מסוג זה, בהתחשב בכך שקבוצת CPV כבר מחזיקה ביתרת הזכויות ב-Maryland, ובכלל כך תנאים מתלים מקובלים, כגון אישורים רגולטוריים וכן הסדרי מעבר לשירותי ניהול נכס. השלמת העסקה (ככל שתושלם) צפויה להתבצע במהלך הרבעון השני של שנת 2026 בכפוף להתקיימות התנאים המתלים. בכפוף להשלמת העסקה וממועד השלמתה (ככל שתושלם), קבוצת CPV צפויה להחזיק במלוא (100%) הזכויות ב-Maryland ובמקביל לחדול מלהחזיק בתחנת הכוח Rivers Three. בהתאם Maryland, צפויה להיות מאוחדת בדוחות הכספיים של קבוצת CPV וכתוצאה מכך, גם בדוחות הכספיים של החברה. למועד אישור הדוח, בוחנת החברה את הטיפול החשבונאי הנובע מן האמור לעיל, ובבחינה ראשונית מעריכה החברה כי רכישת חלקו של השותף הנותר ב-Maryland - תטופל כרכישת נכס (ולא כצירוף עסקים), ובהתאם לא צפוי כי יוכר רווח משערוך מחדש כתוצאה מהמעבר מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני לישות מאוחדת בדוחות הכספיים. עם זאת, הוצאות והכנסות שנזקפו לרווח כולל אחר (OCI) של Maryland, נכון למועד השלמת העסקה

¹⁷⁶ הדוחות הכספיים של SHORE צורפו לדוחות הכספיים הקודמים של החברה. לפרטים אודות הדוחות הכספיים של SHORE לשנת 2024 ולרבעון הראשון של שנת 2025, ראו בדוח השנתי של החברה לשנת 2024 והדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2025 של החברה.

¹⁷⁷ למועד אישור הדוח, תחנת הכוח Maryland מוחזקת על ידי קבוצת CPV (75%) ושותף נוסף (25%), בעוד תחנת הכוח Three Rivers מוחזקת על ידי קבוצת CPV (10%) ועל ידי מספר שותפים נוספים (כולל השותף שמחזיק, כאמור, בתחנת הכוח Maryland).

(בעיקרם סכומים הקשורים ליישום חשבונאות גידור בגין מרווח אנרגיה ושיעור ריבית), צפויות להיות מסווגות מחדש לרווח והפסד. בנוסף, כתוצאה ממכירת החזקות החברה ב Rivers Three - עם השלמת העסקה (ככל שתושלם), להערכת קבוצת CPV צפויה הכרה ברווח הון לאחר מס בסכום המוערך, נכון למועד אישור הדוח, ב-23 מיליון ש"ח (כ-8 מיליון דולר ארה"ב). החברה ממשיכה לבחון את השלכות המס של העסקה האמורה ואת השפעתה האפשרית על התוצאות הכספיות.

מובהר כי האמור לעיל, בנוגע להשלמת העסקה, לעיתוי הצפוי להשלמת העסקה ולהשלכות החשבונאיות והמיסוי של העסקה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח, 1968- ואין ודאות כי יתממש. הערכות ההשלכות החשבונאיות או השלכות המיסוי אינן סופיות ועשויות להשתנות (לרבות באופן מהותי) במסגרת השלמת בחינת הטיפול החשבונאי והשלכות המיסוי, וכפוף להשלמת בחינת ההשלכות כאמור ולביקורת רואי החשבון המבקרים של החברה. בנוסף, נכון למועד אישור הדוח אין ועדות בדבר השלמת העסקה הכפופה לתנאים מתלים או בדבר מועד השלמתה, ככל שתושלם.

בנוסף, במועד ההתקשרות בעסקה עם השותף, התקשרה קבוצת CPV במזכר הבנות בלתי מחייב עם השותף בקשר למגעים משותפים ובחינה של עסקה אפשרית להגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח מסוימות פעילות בגז טבעי שבהחזקתה, בהן השותף הוא אחד מהשותפים האחרים¹⁷⁸ (ובחלק מתחנות הכוח גם מנהל הנכס (asset manager)) בתמורה לזכויות מסוימות בקבוצת CPV בהיקף שיוסכם בין הצדדים, ככל שיוסכם), ושיתוף פעולה עתידי עם השותף לצורך קידום עסקת החלפה פוטנציאלית כאמור והמבנה שלה ("מזכר ההבנות"). יודגש כי מזכר ההבנות אינו מחייב, וכי עסקה פוטנציאלית על פיו כפופה לבדיקות שונות, לדיונים ולגיבוש תנאים מהותיים, אשר טעונים בחינה, משא ומתן והסכמות (ככל שתושגנה הסכמות), וכן להליכי אישור פנימיים אצל כל אחד מהצדדים. על פי מזכר ההבנות, תקופת הבדיקות כאמור נקבעה לכ-12 חודשים (אלא אם תסתיים קודם לכן על ידי מי מהצדדים). בהתאם, אין ודאות (בפרט בשים לב לשלב המקדמי) כי העסקה ושיתוף הפעולה נשוא מזכר ההבנות יבשילו לכדי משא ומתן מתקדם או עסקה מחייבת (אשר אף צפויה להיות כפופה לתנאים מתלים).

למועד אישור הדוח, בכוונת קבוצת CPV להמשיך לבחון עסקאות נוספות עם השותף/ים הרלוונטיים בפרויקטים המוחזקים על ידי קבוצת CPV לצורך הגדלת ההחזקות בתחנות הכוח המונעות באנרגיות דור המעבר (או במי מהן), לרבות בדרך של עסקאות החלפה או שינויים מבניים באופן שימקסם השגת שליטה וסינרגיה פוטנציאלית של פעילויות תחנות הכוח הפעילות המונעות בגז טבעי, ככל הניתן – וזאת בכפוף לתנאי שוק מתאימים, גיבוש תנאים וקבלת הסכמות צדדים שלישיים, שטרם גובשו ואין ודאות כי יגובשו בסופו של דבר.

¹⁷⁸ תחנות כוח המוחזקות גם על ידי משקיעים נוספים שהם צדדים שלישיים שאינם צד למזכר ההבנות.

ב. פרויקטים בהקמה - להלן פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בארה"ב¹⁷⁹

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	טכנולוגיה	מועד הפעלה מסחרית צפוי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA	מבנה מסחרי צפוי
פרויקטים באנרגיה מתחדשת								
CPV Rogue's Wind, LLC ¹⁸⁰ ("Rogue's Wind")	114 MWdc	66.7% (בכפוף לחלקו של שותף המס) ¹⁸¹	כלולה	פנסילבניה	טורבינות רוח	2026	PJM + MAAC	מכירת חשמל בשוק PJM. בחודש אפריל 2021, קבוצת CPV התקשרה בהסכם למכירת כל החשמל וההטבות של פרויקט Rogue's Wind (לרבות תעודת אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות בקשר עם זמינות, והוצאות נלוות). ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית. ראו סעיף 8.14.9 להלן. מכרזי הזמינות של PJM.
פרויקט תחנת כוח בגז טבעי (עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן)								
CPV Basin Ranch Holdings, LLC	1,350	100% (נכון לחודש)	כלולה נכון ליום 31	מחוז וורד, טקסס	פרויקט גז טבעי עם פוטנציאל	2029	ERCOT - West	מכירת חשמל בשוק ERCOT (אנרגיה בלבד). הפרויקט התקשר בהסכמים לגידור חלק מהותי מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים

¹⁷⁹ לפרטים אודות היקף ההשקעות בארה"ב ראו סעיף 6 (ג) לדוח הדירקטוריון לפרטים אודות סה"כ עלות הקמה צפויה נטו בגין 100% מהפרויקטים וצפי השקעה של שותף מס (Tax Equity) בפרויקטים, ראו סעיף 6 (ג) לדוח הדירקטוריון.

המידע המובא ביחס לפרויקטים בהקמה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה ו/או התקשרות עם שותף מס, צפי השקעות שותף המס (לפי העניין) ו/או פוטנציאל תפיסת פחמן (לפי העניין), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: שינויים רגולטוריים, שינויים במדיניות ממשלתית/רגולטורית החלים על פרויקטים כאמור, או שינויים בחקיקה או ברגולציה (ושינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים, ולרבות שינויים בתחום האנרגיה או בתעריפי היבוא לארה"ב בעקבות מדיניות הממשל הנוכחי בארה"ב), עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה או עלויות מימון, עיכובים/קשיים בביצוע עבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או בעיות תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת (לרבות גידול בעלויות הקשורות בחיבור) או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים עם ספקים מרכזיים (כגון ציוד, קבלן), קושי בהתקשרות עם שותף מס (Tax Equity Partner) בהסכם השקעה בגין חלק מעלות הפרויקט וניצול הטבות המס (ככל שרלבנטי) ותנאי הסכם שותף המס, קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור (או בכלל). עיכובים בהקמה עשויים להשפיע לרעה על פרויקטים כאמור ועל היכולת של חברות קבוצת CPV לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות ביחס לבטוחות שהועמדו לטובת גורמים שלישיים כאמור, לרבות רשויות, מממנים או לקוחות). לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 להלן.

¹⁸⁰ בחודש אוגוסט 2024, ניתן צו תחילת הקמה לפרויקט. באותו מועד, נחתמו הסכם EPC והסכם רכישת ציוד (ראו סעיף 8.14.7 להלן) וכן נחתם הסכם מימון לפרויקט. לפרטים נוספים על המימון לפרויקט, ראו סעיף 8.17.4 להלן.

¹⁸¹ בשנת 2025, נחתם הסכם שותף המס. ראו סעיף 8.14.7 להלן.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	מיקום	טכנולוגיה	מועד הפעלה מסחרית צפוי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA	מבנה מסחרי צפוי
"Basin Ranch"		פברואר 182(2026	בדצמבר 2025		תפיסת פחמן			ממועד ההפעלה המסחרית, כחלק מתוכנית לגידור כ-75% מההספק במועד ההפעלה המסחרית ¹⁸³ .

Basin Ranch - ברבעון השלישי של שנת 2024, פרויקט תחנת הכוח בגז טבעי Basin Ranch בטקסס נבחר על ידי TEF (קרן האנרגיה של טקסס) לעבור לשלב בדיקת הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת ("הלוואת TEF") - בכפוף לכך שהקמתו תחל עד לתום שנת 2025. כמפורט להלן, בחודש אוקטובר 2025 נחתמה הלוואת ה-TEF, הושלמה הסגירה הפיננסית של הפרויקט, לרבות העמדת הון העצמי, והחל שלב ההקמה.

לפרטים אודות הסכם המימון עם בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") למימון חלק מההון בפרויקט Basin Ranch, ראו סעיף 8.17.4 להלן ("ההסכם ההלוואה לאומי"). לפרטים אודות הלוואת TEF והסכמים מהותיים נוספים של הפרויקט, ראו סעיף 8.14.9 להלן. לפרטים אודות הפרויקט וסגירתו הפיננסית, ראו בדיווחים המידיים של החברה מיום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243), מיום 23 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-079215), מיום 28 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-080757), מיום 29 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-081169) ומיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-003374), המובאים בזאת על דרך ההפניה.

ביום 28 באוקטובר 2025 הושלמה הסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch ("הסגירה הפיננסית"), שבמסגרתה, בין היתר, נכנסו לתוקף ההסכמים והפעולות הבאים (לאחר התקיימות תנאים מתלים): (i) מימון מלוא התחייבות ההון העצמי כנדרש בהלוואת TEF (במזומן, מכתבי אשראי, אשראי או כל צורה אחרת המקובלת במסגרת הלוואת ה-TEF); (ii) חתימה על הסכם ה-EPC (כהגדרתו בסעיף 8.14.7 להלן) עם קבלן ההקמה של הפרויקט¹⁸⁴; (iii) סגירת הסכם הלוואה לאומי; ו-(iv) חתימה והשלמה של מלוא הסכמי הלוואה ה-TEF לרבות המשיכה הראשונה של הלוואה ה-TEF, הכל בהתאם לתנאים העיקריים המפורטים להלן בדוח זה. בטוחות נוספות הקשורות לפרויקט הועמדו על ידי ספונסרים בפרויקט נכון לאותו מועד, וזאת כחלק מהסגירה הפיננסית של הלוואה ה-TEF.¹⁸⁵ במועד הסגירה הוצא צו התחלת עבודה לקבלן ההקמה לצורך תחילת שלב ההקמה ונכנסו לתוקף הסכמים נוספים של הפרויקט, לרבות בקשר עם המסחור שלו (ראו בטבלה לעיל), רכיבים נוספים של הקמתו ותפעולו. לעלות ההקמה הצפויה המוערכת של הפרויקט, ראו סעיף 6(ב)(1) לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות הסכם הציוד והסכם ה-EPC, ראו סעיף 8.14.9 להלן.

¹⁸² לאחר השלמת רכישת יתרת 30% מהזכויות בפרויקט בחודש פברואר 2026. לפרטים ראו סעיף זה להלן. לפני ההשלמה כאמור, Basin Ranch הייתה חברה כלולה.

¹⁸³ למועד אישור הדוח הסכמים כאמור הינם הסכמי Gas Netback (כולל מנגנון תמחור שבו מחיר הגז המשולם על ידי יצרן החשמל נגזר ממחיר החשמל) והסכמי PPA.

¹⁸⁴ בנוסף להסכם אספקת הציוד של הפרויקט המפורט בסעיף 8.14.7 להלן שנחתם לפני הסגירה.

¹⁸⁵ כתבי האשראי מגובים בערבות החברה ו/או הועמדו באמצעות מסגרות האשראי של החברה. לפרטים ראו סעיף 7(א)(8) לדוח הדירקטוריון וביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים.

כמו כן, באותו מועד, 28 באוקטובר 2025, קבוצת CPV (באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה¹⁸⁶), התקשרה בהסכם רכישה עם השותף הנותר בפרויקט Basin Ranch ("המוכר") לרכישת יתרת 30% זכויות הבעלות של המוכר בפרויקט ("הסכם הרכישה"¹⁸⁷), אשר הושלם ביום 2 בפברואר 2026, לאחר התקיימות התנאים.

הסכום הנדרש בקשר עם הרכישה במסגרת הסכם הרכישה מסתכם בכ-371 מיליון דולר¹⁸⁸. בהתאם להסכם הרכישה, קבוצת CPV תעמיד סכום זה (באמצעות שילוב של מזומן ומכתבי אשראי, לפי העניין, ובכפוף להסכם הרכישה) במספר מועדים החל מהשלמת הלוואת TEF ובתקופת הביניים (כ-65 מיליון דולר ארה"ב), מועד השלמת הרכישה במסגרת הסכם הרכישה (כ-226 מיליון דולר ארה"ב המייצגים בעיקר את העמדת ההון העצמי הנדרש בקשר עם הלוואת TEF) ובמהלך הקמת הפרויקט (כ-80 מיליון דולר ארה"ב, לתשלום בארבעה תשלומים שווים של כ-20 מיליון דולר ארה"ב כל אחד, החל משנת 2026). התנאים המתלים להסכם הרכישה כללו בעיקר החלפת בטוחות המוכר וסכומים בקשר עם הלוואת TEF.

בחודש ינואר 2026 הוגדל מימון לאומי (המתואר בסעיף 8.17.4 להלן) ב-130 מיליון דולר ארה"ב לצורך מימון הרכישה. ביום 2 בפברואר 2026 הושלמה העסקה במסגרת הסכם הרכישה, לאחר העמדת הסכומים הנדרשים באמצעות שילוב של מזומן ומכתבי אשראי בהתאם להסכם הרכישה.

הרכישה במסגרת הסכם הרכישה מביאה לאיחוד הפרויקט בדוחות הכספיים של קבוצת CPV ובהתאם גם בדוחות הכספיים של החברה.

לפרטים נוספים לגבי המימון וההון העצמי הכרוכים בסגירה הפיננסית של Basin Ranch והסכם הרכישה, ראו סעיף 6(ב)(1) לדוח הדירקטוריון.

ג. פרויקטים בפיתוח:

בנוסף לתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר והפרויקטים באנרגיות המתחדשות כמתואר לעיל, לקבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, צבר של פרויקטים באנרגיות מתחדשות (בטכנולוגיות סולאריות ורוח), בהיקף מצטבר כולל של כ-4,800 MWdc שמתוכם חלקה של קבוצת CPV הוא כ-3,200 MWdc וצבר של פרויקטים דלי פחמן בהיקף מצטבר כולל של כ-6,400 MW, שמתוכם חלקה של קבוצת CPV הוא כ-4,900 MW, בכל מקרה, בשלבי פיתוח שונים.

פעילויות הפיתוח העיקריות עבור פרויקטים בפיתוח כוללות, בין היתר, את התהליכים הבאים (לפי העניין, בהתאם, בין היתר, לטכנולוגיה, למיקום ולשוק): הבטחת הזכויות במקרקעי הפרויקט, הליכי רישוי והיתרים, קבלת אישורים רגולטוריים, הליכי תכנון רגולטוריים ושימועים ציבוריים, סקרים סביבתיים, בחינות וסקרים הנדסיים (כולל בקשר עם רכיב הפוטנציאלי של תפיסת הפחמן בפרויקטים דלי פחמן, ככל שיפותח), בחינות ציוד, רכש ביטוח, הבטחת הליך חיבור (interconnection) לרשתות

¹⁸⁶ קבוצת CPV ערבה במסגרת הסכם הרכישה להלן, בגין תשלומים עתידיים למוכר כמפורט להלן.

¹⁸⁷ במסגרת הסכם הרכישה, חברת הבת של קבוצת CPV רכשה את זכויות המוכר בחברות ה-LLC המחזיקות בפרויקט תחנת הכוח Basin Ranch ובפרויקט תפיסת הפחמן Basin Ranch (שהוא רכיב עתידי פוטנציאלי נפרד, שאינו חלק מהסגירה הפיננסית של פרויקט תחנת הכוח, כאמור בדוח זה).

¹⁸⁸ בנוסף, המוכר יהיה זכאי לחלקו (כ-18 מיליון דולר ארה"ב) ביתרת דמי הייזום העתידיים בפרויקט אשר ישולמו במועד ההפעלה המסחרית.

ההולכה הרלוונטיות (לרבות הגשת בקשה להסכם חיבור והתקשרות בהסכם חיבור) ולתשתיות אחרות, התקשרות בהסכמים עם משקיעים, שותפי מס, או מממנים וספקים רלוונטיים (קבלן הקמה, קבלני ציוד וטורבינה) והתקשרות בהסכם גידור, מתווה מסחור ו/או בהסכמים למכירת חשמל (PPA), תעודות אנרגיה מתחדשת (Renewable Energy Certificates) (תעודות "REC's") (לפי העניין בהתבסס על סוג הפרויקט). יצוין שפעילויות מסוימות בשלב הפיתוח עשויות לכלול, בנוסף להוצאות פיתוח אחרות, העמדת בטוחה ונטילת התחייבויות כלפי צדדים שלישיים בקשר עם קידום הפרויקטים.

לריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח בארה"ב בפעילויות השונות למועד הדוח, ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון¹⁸⁹.

לפרטים אודות בטוחות שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח, ראו ביאורים 14ב' ו-4 לדוחות הכספיים.

המידע המובא בדוח זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין סטטוס פיתוח הפרויקטים, מועדי אבני דרך עיקריות (לרבות מועד הקמה/הפעלה צפוי) ו/או מאפייניהם (כגון ההספק, שלב הפיתוח, הטכנולוגיה, אפשרות שילוב תפיסת פחמן וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד הדוח אין ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידומם עשוי להיות כפוף, בין היתר ולפי העניין, להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, השגת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת חיבור לרשת החשמל, הבטחת מימון ו/או קבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. כמו כן, קידום, פיתוח והקמת הפרויקטים כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV

¹⁸⁹ נתוני הספק מעוגלים ומובאים בקירוב ואינם כוללים את רכיב לכידת הפחמן.

יצוין כי, ככלל, בתחום האנרגיה המתחדשת, קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים עד כשלוש שנים לתחילת ההקמה, כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל) וזאת על בסיס צפי להסכם חיבור לרשת בתוך שנתיים עד שלוש שנים כתלות בסטטוס בקשת החיבור והערכת בשלות (מסחרית/פרויקטלית וכיוצ"ב) להגיע להקמה בתוך שנתיים. כמו כן, קבוצת CPV רואה בפרויקטים בהם קיימת זיקה לקרקע, וצפי לחיבור לרשת מעל לשנתיים או שטרם התגבש צפי להסכם חיבור, וקבוצת CPV פועלת לקידום האישורים הנדרשים להקמת הפרויקט, כפרויקטים בשלב פיתוח ראשוני. יצוין כי האמור מושפע, בין היתר, מפוטנציאל העמידה בתנאי safe harbor במסגרת החקיקה בארצות הברית (לרבות שינויים רגולטוריים נוספים והחמרת הרגולציה החלה על פרויקטים באנרגיה מתחדשת), מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלבנטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי, או נסיבות רגולטוריות נוספות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מתהליכי החיבור כמתואר בסעיף 8.1.2.2 להלן, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה מהליכים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים. באופן כללי, עבור פעילות פרויקטים דלי פחמן (תחנות כוח מונעות גז טבעי עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן), קבוצת CPV רואה בפרויקטים שבהם חיבור לרשת צפוי תוך 3 שנים והמבנה המסחרי גוש, כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל). בנוסף, קבוצת CPV רואה בפרויקטים שבהם זכויות קרקע הובטחו, והסכם חיבור צפוי הוא מעל 3 שנים או שאין צפי לחיבור, כשלב פיתוח ראשוני. יצוין כי האמור לעיל מתייחס להיבט של תחנת הכוח מונעת הגז הטבעי של הפרויקט ומושפע, בין היתר, מהיקף הפרויקט, מיקומו, השוק הצפוי, רגולציה ומדיניות רלוונטית של ISO, מדינה ופדרלית, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון, וכן מנסיבות חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט.

והחברה. לפרטים אודות תהליכי חיבור ב-PJM והתפתחויות אחרות בשוק אשר עשויים להשפיע על תהליכי פיתוח, ראו סעיף 8.1.2.2 (א) להלן.

לפרטים אודות פיתוח פרויקטים דלי פחמן, ראו סעיף 8.10 להלן.

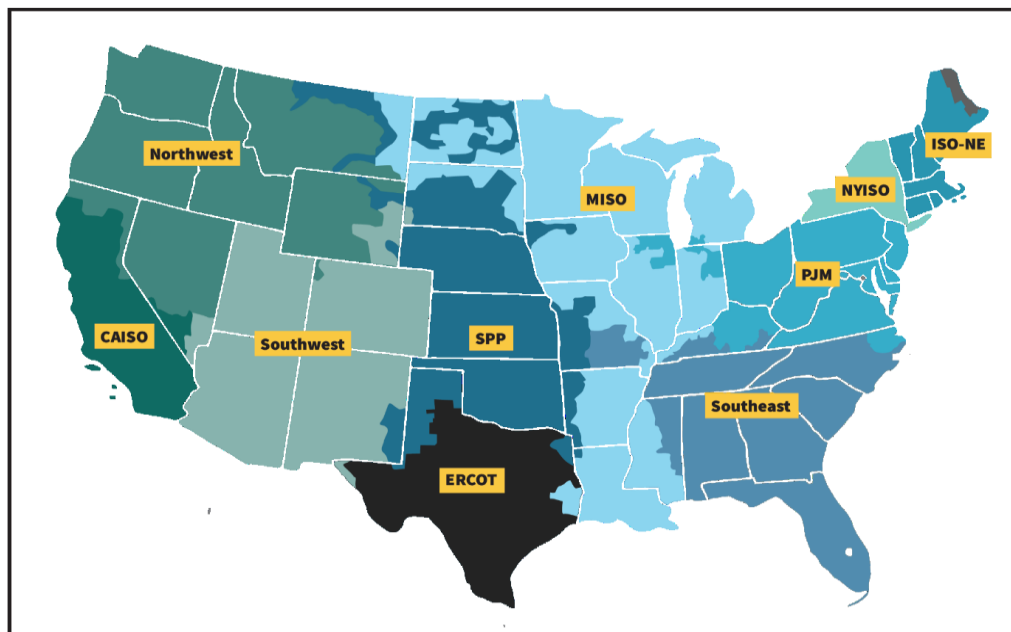
8.1.2. מבנה תחומי הפעילות והשינויים החלים בהם¹⁹⁰

8.1.2.1. אסדרת משק החשמל בארה"ב ושחקנים עיקריים במשק החשמל

שוק החשמל בארה"ב מפוקח הן ברמה הפדראלית (מכירה סיטונאית של חשמל והולכה בין-מדינתית) והן ברמה המדינתית (מכירה קמעונאית של חשמל ושירותי הפצה לצרכני הקצה). הרגולטור הפדרלי העיקרי הוא הנציבות הפדראלית לרגולציית אנרגיה - ("FERC" Federal Energy Regulatory Commission), לצד פיקוח רגולטורי נוסף ברמת המדינה של נציבויות ציבוריות מדינתיות נפרדות. כפי שניתן לראות במפה להלן, שוק החשמל באזורים מסוימים בארה"ב פועל במסגרת מפעילי שוק אזוריים או מדינתיים, המכונים ארגוני הולכה אזוריים (Regional Transmission Organizations - RTO) או מנהל מערכת עצמאי (Independent System Operator - ISO). ה-ISOs וה-RTOs אחראים לתפעול השוטף של מערכת ההולכה, לניהול השווקים הסיטונאיים באזורים בהם הם פועלים, לתכנון ארוך טווח של ההולכה ולפונקציות של הלימות משאבים. במרבית המקרים סמכויות ה-ISOs וה-RTOs מרוכזות תחת גוף אחד. ה-ISOs וה-RTOs מפוקחים על ידי ה-FERC, למעט ERCOT (שוק החשמל בטקסס שבו יפעל פרויקט Basin Ranch בכפוף להשלמת הקמתו), המוסדר על ידי ה-Public Utility Commission (נציבות השירותים הציבוריים) של טקסס אשר מצידו כפוף לחוקים שנחקקו על ידי המחוקק של מדינת טקסס.

¹⁹⁰ יובהר כי האמור להלן ביחס לשוק החשמל בארה"ב מבוסס על מקורות חיצוניים, והחברה לא ערכה בדיקות עצמאיות לגביו. בנוסף, מקורות חיצוניים כאמור כוללים הערכות צופות פני עתיד לגבי הביקוש לחשמל בשוק או תחזיות אחרות, אשר אינן ודאיות ומושפעות מגורמים שאינם בשליטת החברה.

מפת ISOs ו-RTOs בארה"ב



מקור: FERC

בנוסף ל-FERC, ברמה הסיטונאית (wholesale), מדינות מאסדרות מכירת וחלוקת חשמל לצרכנים קמעונאיים בתוך כל מדינה, וה-ISOs/RTOs, השחקנים העיקריים בשוקי החשמל הסיטונאיים בארה"ב בהם פועלת קבוצת CPV, כוללים יצרני חשמל וחברות חשמל מקומיות (Utilities) אחרים המשרתים גם צרכנים סיטונאיים וגם צרכנים קמעונאיים. רבים מהיצרנים האחרים (ובמיוחד מצטרפים חדשים) וחברות חשמל מקומיות הפועלים בשווקים סיטונאיים אלה הינם גופים בהחזקה פרטית, עם זאת, שחקני שוק אלה כוללים מספר קואופרטיבים (Cooperatives) בבעלות ציבורית, חברות שירותי תשתית עירוניות, רשויות חשמל מדינתיות ומספר מנהלי מערכת אזוריים פדרליים שהוקמו על ידי הקונגרס האמריקאי.

8.1.2.2. כל אחד מה-ISOs וה-RTOs מפעיל שווקי אנרגיה ושירותים נלווים, אשר בהם קונים ומוכרים יכולים להגיש הצעות למכירה או אספקה של חשמל ושירותים נלווים, לרבות אנרגיה, עתודות פעילות, שירותי מוסדרים וכדומה. חלק מה-ISOs וה-RTOs (אך לא כולם), מפעילים בנוסף שווקי זמינות. ה-ISOs וה-RTOs בשווקים תחרותיים משתמשים במערכת מכירת חשמל על בסיס ביקושים לחשמל, ומחיר שולי של יצרני החשמל לצורך עמידה בעומס הצריכה האזורי. בחלקים גדולים בארה"ב, לרבות באזורי דרום-מזרח, דרום-מערב וצפון-מערב, מערכת ניהול החשמל פועלת תחת מבנה מסורתי יותר של שוק חשמל, בו חברת החשמל המקומית (Electric Utility) מנהלת את העומסים ותמהיל הייצור. בשווקים מסורתיים אלה, סחר חשמל פיזי-קמעונאי לרוב מתרחשת בעסקאות בילטרליות. למועד אישור הדוח, קבוצת CPV פועלת בעיקר בשווקים תחרותיים

המנוהלים על ידי RTOs/ISOs. זמינות היא רכיב תשלום המשולם ליצרנים וספקים אחרים הנועד להבטיח משאבי ייצור ואספקה מספיקים בכדי להבטיח שה-RTO יעמוד בסטנדרט אמינות המערכת. שוק הזמינות לרוב משלם ליצרני חשמל בכדי שישתתפו בשוק האנרגיה ועבור יכולתם להעמיד אנרגיה בזמנים הנדרשים. רכיב תשלום זה הינו רכיב נוסף, נפרד ומבודד מהרכיב המבוסס על מחירי האנרגיה (שמשולם בגין מכירת החשמל). הגדרת מרכיב תשלום הזמינות כאמור, לרבות זכאות לתשלום עבור הבטחת זמינות החשמל, והוראות לגבי תשלומי בונוס או קנסות, כפופים לתעריפים שאושרו על ידי ה-FERC (למעט בקשר עם ERCOT, שאינו בסמכות FERC וכמתואר להלן אינו כולל שוק זמינות). בהתאם לכך PJM, NYISO ו-ISO-NE מפעילים מכרזי זמינות לקביעת תעריפי הזמינות. ההשפעה של תשלומי הזמינות על התוצאות הכוללות של קבוצת CPV משתנה כפונקציה של תעריפי הזמינות ממכרזים אלה. בשווקים בהם פועלת קבוצת CPV, עלייה במחירי הזמינות משפיעה לטובה על תוצאות קבוצת CPV, ולהיפך. לפרטים אודות תשלומי הזמינות לפרויקטים של קבוצת CPV, ראו סעיף 3.ג' לדוח הדירקטוריון. PJM ו-ISO-NE מפרסמים מחירי הסגירה של מכרזי הזמינות.

בנוסף להכנסות ממכירת אנרגיה, שירותים נלווים וזמינות, בשנים האחרונות, עד לשינויים מסוימים שהוטלו על ידי ממשל טראמפ משנת 2024 כמפורט להלן, יצרני אנרגיה מתחדשת ואנרגיות דלות-פחמן נהנו ממנגנונים ותמריצים ממשלתיים. הממשל הפדראלי והממשלים המקומיים מציעים תמריצים ליצרנים, וזאת במטרה לעמוד ביעדי האנרגיה המתחדשת שנקבעו על ידי המדינה. מספר מדינות (States) דורשות מחברת החשמל המקומית לרכוש כמות מסוימת של תעודות אנרגיה מתחדשת (Renewable Energy Credits (RECs)) בהתאם לסך הצריכה הכללי של הצרכנים שלהן. כמו כן, ישנם תמריצי מס פדראליים בקשר עם ייצור והשקעה בטכנולוגיות אנרגיה מתחדשת ובטכנולוגיות דלות פחמן נוספות, אשר היוו גם תמריץ פיננסי לפיתוח טכנולוגיות ייצור ספציפיות. לפרטים אודות חוק הפחתת האינפלציה ("IRA" – Inflation Reduction Act) אשר נכנס לתוקף בשנת 2022 בתקופת ממשל ביידן וקובע הטבות לפרויקטים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות ופרויקטי תפיסת פחמן, ראו סעיף 8.1.5 להלן. בנוסף, לכל מדינה (State) רגולציה סביבתית אשר עשויה לתמרץ ולעודד את סגירתם של מתקני ייצור מבוססי דלקים פוסילים קיימים. לפרטים נוספים אודות רגולציית הגנת הסביבה, ראו סעיף 8.1.4 להלן. יצוין כי כתוצאה מהשינוי בממשל הפדרלי בעקבות הבחירות לנשיאות 2024, היקף ההטבות שתוארו לעיל הופחת או השתנה, בעיקר ביחס לאנרגיה מתחדשת, במסגרת חוק ("OBBA") "One Big Beautiful Bill Act" שנחקק בשנת 2025 ושינויים אחרים במדיניות הממשל של הנשיא טראמפ, כמפורט בסעיף 8.1.3.1 להלן ובסעיף 3ד' לדוח הדירקטוריון.

בעוד שכל אחד מה-ISOs וה-RTOs ממלא את אותה מטרה ברמה הפדראלית, ישנם הבדלים אזוריים משמעותיים בעיצוב מבנה הממשל והשוק של כל שוק, אשר עשויה

להשפיע על ביצוע פרויקטים חדשים, כלכליות של פרויקטים חדשים וכן לקדם או לעכב השקעות בפרויקטים חדשים.

מבנה הפעילות בשווקים השונים:

א. שוק ה-PJM¹⁹¹

PJM Interconnection (PJM) הוא ISO ו-RTO הפועל בשוק חשמל סיטונאי, ומשמש כמנהל של מערכת הולכת חשמל שמכסה חלקים של שלוש עשרה מדינות (דלאוור, אילינוי, אינדיאנה, קנטקי, מרילנד, מישיגן, ניו ג'רזי, צפון קרוליינה, אוהיו, פנסילבניה, טנסי, וירג'יניה, מערב וירג'יניה), ו-DC, ומשרת מעל ל-67 מיליון תושבים. שוק ה-PJM הוא הגדול מבין מערכות ה-RTO עם כ-182 ג'יגה וואט של הספק מותקן למועד הדוח. לשוק ה-PJM היה ביקוש שיא של כ-160 ג'יגה וואט לשנת 2025 ותחזיתיו הפנימיות מצביעות על ביקוש שיא של כ-156 ג'יגה וואט לשנת 2026.¹⁹² PJM מפקח על הפעילות של יותר מ-150,000 ק"מ של קווי הולכה. מכירת חשמל בשוק ה-PJM המאורגן, מפקח ומנוהל על ידי PJM להבטחת אספקת החשמל, בהתאם להצעות מחיר של יצרני החשמל.

PJM מפקח על ידי ה-FERC ומפעיל את שוק ה-PJM ומערכת ההולכה בהתאם לתעריפי המאשרים על ידי ה-FERC; הוא ממומן על ידי תשלומים מהמשתתפים בשוק. PJM גובה תשלום עבור זמינות, חשמל, הולכה, שירותים נלווים ושירותים אחרים הנדרשים להפעלת מערכת החשמל מחברות שירותי תשתית וחברות חלוקת חשמל הפועלות מטעם הצרכנים (משקי בית, מסחרי, תעשייה), ומחלק את התמורה ליצרנים ולמוליכים באמצעות מגוון של מנגנוני שוק, ובכללם מנגנון רכישת זמינות (Forward Capacity Market) ורכישת חשמל בשוק ה-Day Ahead ובשוק ה-Real Time.

מכרזי זמינות של PJM

ככלל בסיס, מחיר הזמינות נקבע במכרז שנתי עבור שנת פעילות שלוש שנים קדימה והינו מובטח ללא קשר לכמות החשמל המיוצרת בפועל.¹⁹³ בשוק ה-PJM, תשלומי הזמינות משתנים בין אזורי המשנה של השוק, כפונקציה של היצע וביקוש מקומיים ויכולות ההולכה. תשלומים עבור חשמל משולמים תמורת החשמל שיוצר בפועל ונקבעים על בסיס המחיר השולי בשוק. בחודש יולי 2024, פורסמו תוצאות מכרזי מחיר הזמינות ב-PJM, עם עלייה משמעותית במחירים לכ-270 דולר למגה וואט ליום לתקופה של 2025/2026. למידע נוסף על תעריפי הזמינות, ראה סעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון.

¹⁹¹ מקור: Quarterly State of the Market Report for PJM 2025 (Jan. – Sept.).

¹⁹² מקור: Source: PJM Load Forecast Report (dated January 14, 2026).

¹⁹³ מכרז הזמינות לשנת 2026/2027 נערך בחודש יולי 2025. מכרז הזמינות לשנת 2027/2028 נערך בחודש דצמבר 2025.

לפרטים אודות שינויים של PJM לתהליך ולמתודולוגיה של מכרזי הזמינות והליכי FERC בקשר לכך במהלך 2023-2024, ראו סעיף 8.1.2.2 לדוח השנתי לשנת 2024.

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

בחודש פברואר 2025, 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 המתוכננים 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, FERC אישר הצעה של PJM לקבוע תקרת מחיר עליונה ותחתונה של 329 דולר ל-MW/יום ו-177 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מכרזי הזמינות הבאים, בכפוף להתאמות קלות.

בחודש יולי 2025, PJM פרסם את תוצאות מכרזי מחיר הזמינות לתקופה מחודש יוני 2026 ועד מאי 2027, כאשר המחיר נקבע על בסיס המחיר המקסימלי של 329.17 דולר ל-MW/יום, המשקף עלייה של כ-22% בהשוואה למחיר הזמינות במכרז הקודם לתקופת 2025/2026. בנוסף, דירוג הזמינות לתחנות הכוח עודכן, דבר שהביא להפחתה בזמינות הפנויה הניתנת למכירה על ידי סוג תחנות הכוח מונעות הגז הטבעי של קבוצת CPV – מכ-79% לכ-74%. PJM מחשב מחדש דירוגים אלה מדי שנה עבור כל סוג נכס כדי למדוד את מידת התמיכה של מקור הייצור באמינות הרשת בזמני שיא ובתנאי קיצון, דבר הקובע את אחוז הזמינות לפיו הוא זכאי מתוך הכנסות המכרז. דירוגים אלה עשויים להשתנות משנה לשנה עקב עדכונים בתחזיות העומס של PJM, תחת הנחות מזג האוויר והפסקות עבודה, וכן המקורות הזמינים.

בחודש דצמבר 2025, PJM פרסם את תוצאות מכרזי מחיר הזמינות לתקופה של יוני 2027 עד מאי 2028, כאשר המחיר נקבע על בסיס המחיר המקסימלי של 333.44 דולר ל-MW/יום, המשקף את התקרה שנקבעה במסגרת החלטת תקרת המחיר של PJM לעיל. לפי פרסומי PJM, המחיר התיאורטי שנגזר מתוצאות המכרז, ללא תקרת מחיר מקסימלית שהוגדרה במכרז כאמור, היה עומד על 529.80 דולר ל-MW/יום. הזמינות הפנויה למכירה על ידי תחנות הכוח מונעות הגז הטבעי של קבוצת CPV נותרה בשיעור של 74%, בדומה למכרז הקודם לתקופת 2026/2027. מכרז הזמינות הבסיסית השיוויונית (BRA) לשנת 2027/2028 הדגיש את המגמה המתמשכת של עלייה מהירה

בביקוש עקב תוספות עומס גדולות של חוות שרתים, יחד עם מחסור באספקה הנכנסת לשוק עקב לוחות זמנים איטיים יותר להקמה ועיכובים בחיבור לרשת. PJM פרסם כי תוצאות מכרז ה-BRA לשנת 2027/2028 הסתכמו בחסר של 5.6% (כ-6,500 MW) מיעד מרווח העתודות של PJM, מה שמצביע על כך שהמערכת נמצאת בסיכון גבוה יותר משנים קודמות. תחזית העומס לשנת 2026 שפורסמה על ידי PJM בינואר 2026 המשיכה להראות צמיחה משמעותית בעומס באופק המתוכנן, אם כי בקצב התחלתי מעט איטי יותר מזה שנחזה בתחזית העומס לשנת 2025.¹⁹⁴

בחדש ינואר 2026, המועצה הלאומית לשליטה באנרגיה (The National Energy Dominance Council), גוף מייעץ בבית הלבן, יחד עם קבוצה של מושלי מדינות, פרסמו הצהרת עקרונות¹⁹⁵ המפצירה ב-PJM להגיש ללא דיחוי בקשה לשינויים בתעריף ל-FERC, לרבות כדי לתת מענה לנושאים הבאים:

- (i) ליישם מכרז גיבוי אמינות (Reliability Backstop Auction) לשנת התכנון 2027/2028, אשר במסגרתו עלות כל זמינות נוספת שתירכש תוקצה לחוות שרתים שלא סיפקו לעצמם ייצור או שלא הסכימו לכך שהעומס שלהם יהיה ניתן להפחתה;
- (ii) להאריך את תקרות ורצפות המחיר הקיימות לשני מכרזי הזמינות הבאים (שנות התכנון 2028/2029 ו-2029/2030);
- (iii) ליזום הליך בהשתתפות בעלי עניין לרפורמה בשוקי הזמינות;
- (iv) לשפר את חיזוי העומסים כדי להבטיח אימות של עומסים גדולים; ו-
- (v) להאיץ סקרי חיבור גנרטורים קיימים.

למועצה הלאומית לשליטה באנרגיה אין סמכות רגולטורית עצמאית על PJM או על התעריף שבסמכות השיפוט של FERC, ובעוד שהיא רשאית להמליץ על פעולות ל-PJM היא אינה יכולה להורות ל-PJM או ל-FERC ליזום רפורמות בשוק.

בחדש ינואר 2026, מועצת המנהלים של PJM ראתה בתוצאות מכרז הזמינות האחרון איתות לכך שהמגמות הנוכחיות בשוק מצדיקות נקיטת פעולה מתקנת, על מנת להבטיח שמאזן ההיצע/ביקוש ושיעורי העתודות באזור ישובו לרמה המבטיחה אמינות עבור לקוחות קיימים ותוספות עומס גדולות חדשות לשוק. מועצת המנהלים של PJM פרסמה מכתב לבעלי העניין ביום 16 בינואר 2026¹⁹⁶ בנוגע להליך מואץ עבור בעלי

¹⁹⁴ מקור: 2026 PJM Load Forecast Report (dated January 14, 2026).

¹⁹⁵ מקור: US Department of Energy, Statement of Principals Regarding PJM (issued January 15, 2026).

¹⁹⁶ מקור: PJM "Inside Lines" Press Release, Board Decisional Letter on Critical Issue Fast Path - Large Load Additions (issued January 16, 2026).

עניין (ה-CIFP, Critical Issues Fast Path) "CIFP") עבור תוספות עומס גדולות. מועצת המנהלים של PJM הנחתה את סגל PJM ליישם, בכפוף לאישור FERC לפי העניין, את אמצעי המעבר המפורטים להלן, בזמן שהתעשייה והממשל פועלים להוספת היצע למערכת כדי לעמוד בגידול חסר התקדים בביקוש ("מתווה CIFP"):

(i) יישום שיפורים בתחזית העומסים במטרה לדייק את התחזיות לתחזית שנת 2027, לרבות בחינה של המדינה ושל צדדים שלישיים לגבי תוספות עומס משמעותיות.

(ii) קידום מסלול חיבור מואץ וולונטרי של "הבא ייצור משלך" (bring your own generation - BYONG) שבו עומסים גדולים מביאים ייצור נוסף משלהם למערכת כדי לקזז את דרישותיהם ולספק מסלול מואץ חלופי עד אוגוסט 2026. המסלול המואץ יאפשר למקורות מסוימים המוכנים להקמה לחתום על הסכמי חיבור ייצור (GIAs) ויספק נתיב מהיר יותר לוודאות בהקמה ובשדרוג הרשת.

(iii) יישום תהליך "חיבור וניהול" (תגובה לביקוש) עד סוף שנת 2026 ללקוחות גדולים.

(iv) התחלה מיידית של הליך "רכש גיבוי אמינות" (Reliability Backstop Procurement) לרכישת זמינות נוספת על מנת לעמוד בדרישות האמינות ולהבטיח עמידה ביעדי ההספק הנאות לשנת הזמינות 2027/2028.

(v) ביצוע סקירה מקיפה של תמריצי השקעה בשוק PJM במחצית הראשונה של 2026 כדי להעריך האם תכנון השוק ערוך למשך היצע חדש לשוק במועד.

(vi) בקשה לתגובת בעלי עניין בכתב לגבי האם יש להאריך את תקרות המחיר הקיימות עבור מכרזי 2026/2027 ו-2027/2028 לשני מכרזים נוספים לשנים 2028/2029 ו-2029/2030.

ביום 27 בפברואר 2026, מועצת PJM הגישה הצעה הכפופה לאישור FERC להאריך את תקרות המחיר לשנות הזמינות 2028.2029 ו-2029/2030. הצעדים הנוספים הנזכרים לעיל נמצאים בבחינה ובדיקה על ידי PJM והרשויות המוסמכות, לרבות ביחס לשנות זמינות עתידיות פוטנציאליות תחת סעיף (iv) לעיל. קבוצת CPV פועלת להכללת פרויקטים דלי הפחמן שלה כך שיהיו כשירים להיכלל תחת הליך רכש גיבוי אמינות. למועד אישור הדוח, אין ודאות לגבי תוצאות היוזמות האמורות, תנאיהן או אם יאומצו על פי לוחות הזמנים כמתוכנן. לפיכך, בשלב זה אין ודאות לגבי ההשלכות של היוזמות האמורות על מכרזי הזמינות בטווח הארוך או על הפרויקטים של קבוצת CPV.

בכפוף לשינויים בלוחות הזמנים, ככל שיהיו, למועד אישור הדוח, מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2028/2029 מתוכנן לחודש יוני 2026.

לפרטים נוספים על תעריפי הזמינות, ראו סעיף ג' לדוח הדירקטוריון.

הליך הסכמי חיבור לרשת (Interconnection procedure)

הביקוש הגובר לאנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות בארה"ב הוביל לעלייה בביקושים לחיבור לרשת ולבקשות לסקרי חיבור של פרויקטים לרשת. ביקושים אלו גורמים לעומס ואיטיות בתהליכי אישור החיבור, ומשפיעים על הליך וקצב קידום פרויקטים בפיתוח. רפורמת החיבור לרשת של PJM אשר נועדה להסדיר את הטיפול בצבר בקשות החיבור, אושרה על ידי FERC (בכפוף לתנאים) ונכנסה לתוקף מחודש ינואר 2023. במסגרת הפרוטוקול הקיים, PJM עורך הליך סקר חיבור מקובץ, תלת שלבי, שחל על מבקשי בקשות החיבור במסגרת זמנים הרלוונטית. בסיום שלושת השלבים ישנו פרק זמן בו גופים רשאים להתקשר בהסכמי חיבור. יחד עם זאת, פרויקטים לגביהם לא נדרשים שדרוגי רשת יכולים להתקדם לשלב הסכם חיבור לאחר שני שלבים.

להערכת קבוצת CPV, תוצאות תהליך סקרי החיבור לרשת גרמו או עשויות לגרום לתקופה ארוכה יותר (כ-2-3 שנים) או לעיכובים בפיתוח של פרויקטים מסוימים בשוק ה-PJM¹⁹⁷, ולעלויות נוספות כפי שיידרשו עקב שדרוגי רשת, אשר עשויים להשפיע על לוחות הזמנים של תהליך החיבור.¹⁹⁸

יצוין כי בחודש פברואר 2025, FERC אישר את יוזמת "אמינות המקורות" (Reliability Resource Initiative – "RRI") של PJM, שמטרתה לטפל במחסור הצפוי בהספק זמין על ידי האצת חיבורם של עד 50 פרויקטים לייצור חשמל העומדים בקריטריונים מסוימים. פרויקטים כשירים יקודמו למחזור החיבור הבא, Transition Cycle #2. במהלך שנת 2025, קבוצת CPV הגישה בקשה (כולל בטוחות נדרשות) עבור פרויקט אורגון (למועד זה פרויקט בפיתוח כמפורט בסעיף 8.10(א) להלן) לצורך הכללתו במסגרת הליך חיבור מואץ זה. בהתחשב בתוצאות הביניים של סקרי החיבור שהתקבלו במהלך הרבעון הרביעי של 2025, בשלב זה ולמועד אישור הדוח, קבוצת CPV לא קידמה את פרויקט אורגון במסגרת הליך חיבור מואץ זה. קבוצת CPV ממשיכה לבחון חלופות שונות לקידום פרויקט בפיתוח זה ואין וודאות באשר לתוצאותיהן בשלב זה.

¹⁹⁷ לפרטים אודות צבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV בשוק PJM (ואשר מושפעים מתהליכי החיבור לרשת ובקשות לסקרי חיבור של פרויקטים לרשת כאמור בסעיף 8.1.2.2'א' לעיל), ראו סעיף 6' לדוח הדירקטוריון.

¹⁹⁸ האמור לעיל לגבי הרפורמה של PJM, לרבות ההערכות לגבי מסגרות זמן ותהליכים, ובקשר עם השפעות הרפורמה של PJM על הפרויקטים של קבוצת CPV, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותם ואופן התממשותם אינם ודאיים, ותלויים, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה. בפועל, הליך חיבור הרשת עשוי להשפיע באופן מהותי על שלבי הפיתוח והעלויות של הפרויקטים של קבוצת CPV כתוצאה מגורמים שונים (כגון שדרוגי רשת, כמות הבקשות וכיו"ב).

ב. שוק ה-NYISO¹⁹⁹

NYISO פועל משנת 1999 והינו אחד משווקי החשמל המתקדמים בארה"ב ובעולם. שוק ה-NYISO כולל כ-38 ג'יגה וואט של הספק ייצור ויותר מ-18,000 ק"מ של קווי הולכה, המשרתים כ-20 מיליון תושבים עם תחזית ביקוש שיא של כ-32 ג'יגה וואט לשנת 2026. השוק מחולק ל-11 אזורים תמחור. תמחור החשמל והזמינות משתנה בין אזור לאזור עקב אילוצי הולכה בין אזורים והיצע והביקוש הזמינים. שוק החשמל של NYISO כולל שוק Day Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל וכן שירותים נלווים אחרים. בנוסף, NYISO מפעיל שוק זמינות מאז שנת 2003 עם מחירי זמינות שנקבעים באמצעות מכרזי ספוט חודשיים, והיכולת למכור זמינות קדימה בשני מכרזים עונתיים בני שישה חודשים. תשלומי הזמינות אינם תלויים בכמות החשמל המיוצרת בפועל, אם כי נטילת התחייבות לזמינות מחייבת יצרן להשתתפות בשוק האנרגיה היומי. בדומה לשוק PJM, תשלומי הזמינות בשוק NYISO מבוצעים כחלק ממנגנון לרכישה ריכוזית של זמינות. לפרטים נוספים ביחס לתשלומי זמינות, ראה סעיף 3.ג' לדוח הדירקטוריון. מחירי החשמל נקבעים על בסיס המחיר השולי בשוק.

ג. שוק ה-ISO-NE²⁰⁰

ISO-NE מופקד על ניהול התפעול השוטף של מערכת ההולכה בניו אינגלנד, וכן על ניהול שווקי החשמל והזמינות הסיטוניים בניו אינגלנד. ISO-NE הוקם בשנת 1997 כדי להפעיל את שוק החשמל הסיטונאי תחת The New England Power Pool ("NEPOOL"). בשנת 2005, ISO-NE הפך ל-RTO עצמאי. NEPOOL הפכה לארגון הייעוץ הבלעדי לבעלי העניין של ISO-NE. ל-ISO-NE יש סמכות על התפעול השוטף של מערכת החשמל, ניהול השוק, תכנון ההולכה והתאמת המשאבים. השטח המנוהל על ידי ISO-NE מכסה את קונטיקט, מסצ'וסטס, ניו המפשייר, רוד איילנד, ורמונט ורוב השטח של מיין. ISO-NE משרת כ-15 מיליון תושבים עם היקף ייצור של כ-29 ג'יגה-וואט ושיא ביקוש של כ-27 ג'יגה-וואט בקיץ 2025²⁰¹. ISO-NE מנהל למעלה מ-9,000 ק"מ קווי הולכה הנעים בין 115 kv ל-345 kv וכולל 13 חיבורי הולכה לאזורי הבקרה הסמוכים - ניו יורק, קוויבק וניו ברונסוויק. ISO-NE הוא ישות ללא מטרת רווח, מפוקח על ידי FERC, ופועל בהתאם לתעריף המתואם עם FERC.

שוק ISO-NE כולל שוק Day-Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל, שוק עתודות אופטימלי משולב ליום מראש, ושוק זמינות עתידי עם מכרזים המתקיימים שלוש שנים מראש לתקופת האספקה. מאז מכרז הזמינות האחרון שהתקיים בפברואר 2024

¹⁹⁹ מקור: 2025 Load & Capacity Data Report NYISO (dated April 2025).

²⁰⁰ מקור: ISO-NE website.

²⁰¹ מקור: דוח שוקי הרבעון לקיץ 2025 של ISO-NE (תאריך: 12 בנובמבר 2025).

לתקופת האספקה 2027-2028 (FCA 18), ISO-NE קיבל אישור מ-FERC להשעות מכרזים עוקבים בעודו מתכנן מחדש את שוק הזמינות למכרז מידי, שהראשון שבהם יתקיים במאי 2028 לתקופת אספקה יוני 2028/מאי 2029. בחודש דצמבר 2025, ISO-NE ו-NEPOOL הגישו ל-FERC הצעה לשנות באופן קבוע את תכנון שוק הזמינות העתידי שלהם לתכנון מכרז מידי להמשך. ISO-NE הודיע על תוכניות להגיש שינויים נוספים לתכנון המכרז כדי לעבור ממכרז שנתי לשני מכרזים עונתיים בני שישה חודשים, בדומה למכרז ה"סטריפ" של NY-ISO. שני רכיבים אלה של התכנון החדש צפויים להיות מיושמים, בכפוף לאישור FERC, עבור מכרז הזמינות הבא שיתקיים במאי 2028, לתקופת אספקת זמינות בין יוני 2028 למאי 2029.²⁰²

ד. CPV Towantic החלה בפעילות מסחרית בשוק זה בשנת 2018 וקיבלה במכרז התחייבות לזמינות עם מחיר קבוע לשבע שנים, בכפוף למנגנוני הצמדה מסוימים. מחיר קבוע זה לשבע שנים הסתיים במאי 2025, וכעת התחנה כפופה לתמחור שיתקבל באמצעות מכרזים שנתיים וחודשיים עתידיים, ופוטנציאלית באמצעות הסכמים בילאטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק. למידע נוסף, ראו סעיף 8.1.3.6 (ג) להלן וסעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון.

ה. שוק ERCOT

פרויקט Basin Ranch של קבוצת CPV (שהחל את שלב ההקמה שלו ברבעון הרביעי של שנת 2025) צפוי לפעול בשוק ה-ERCOT בכפוף ועם השלמתו. ERCOT מנהל את הולכת החשמל ליותר מ-27 מיליון צרכנים במדינת טקסס, המייצגים כ-90% מצריכת החשמל של טקסס. ERCOT מתזמן חשמל ברשת חשמל המחברת יותר מ-54,100 מייל של קווי הולכה ו-1,250 יחידות ייצור, כולל רשתות לשימוש פרטי. ERCOT פועל כשוק אנרגיה בלבד עם שווקים בזמן אמת, יום מראש ושירותים נלווים, וכן מבצע סליקה פיננסית עבור שוק החשמל הסיטונאי התחרותי ומנהל החלפת ספקים קמעונאיים עבור 8 מיליון נכסים באזורי בחירה תחרותיים. ERCOT מנוהל על ידי מועצת מנהלים, הכפופה לפיקוח של ועדת השירותים הציבוריים של טקסס (Public Utility Commission of Texas) והמחוקק של טקסס. חבריו כוללים צרכנים, קואופרטיבים, יצרנים, משווקי חשמל, ספקי חשמל קמעונאיים, חברות חשמל בבעלות משקיעים (ספקי הולכה וחלוקה) וחברות חשמל בבעלות עירונית.^{203,204}

ERCOT פועל כמפעיל מערכת עצמאי (ISO) ואחראי על אמינות רשת החשמל ותפעול שוק החשמל הסיטונאי התחרותי. כאמור לעיל, ERCOT ייחודי בכך שהוא פועל אך ורק

²⁰² Source: ISO-NE website.

²⁰³ מקור: ERCOT website.

²⁰⁴ לפרטים נוספים אודות פרויקט Basin Ranch, ראו סעיף 8.10 (א) להלן.

בגבולות טקסס, תחת רגולציה מקומית של טקסס (PUCT), ואינו כפוף לפיקוח של הנציבות הפדראלית לרגולציית אנרגיה (FERC). באופן כללי, ERCOT פועל באופן עצמאי ממערכות הולכת חשמל במערב ובמזרח טקסס. ל-ERCOT שוק חשמל סיטונאי תחרותי, הכולל שוק יום מראש (DayAhead) ושוק זמן אמת (RealTime) למכירת חשמל ושירותים נלווים. ERCOT אינו מפעיל שוק זמינות, בניגוד לשווקים ב-PJM, NY ו-ISO-NE, ובמקום זאת מסתמך על התנודתיות הגבוהה יותר במחירי האנרגיה כדי לתמרץ מקורות ייצור חדשים היכן וכאשר נדרש ברשת לשמירה על אמינות.²⁰⁵

למועד אישור הדוח, בשוק החשמל של ERCOT נרשמו צמיחה משמעותית וביקוש מתמשך – וזאת, בין היתר, בשל גידול מהיר באוכלוסיית טקסס, הרחבת הפעילויות התעשייתיות, עלייה בביקוש לחשמל מפלחים עתירי אנרגיה, כגון חוות שרתים, כורי קריפטו, וכן מאמצים משמעותיים לחשמל את תשתית הנפט והגז בעיקר באזור Permian Basin ובסביבת מיקום Basin Ranch.

בשנים האחרונות, הביקוש המרבי לחשמל במערכת ERCOT הגיע לשיאים חדשים, והתחזיות שפורסמו על ידי ERCOT מצביעות על קצב צמיחה שנתי ממוצע של 13.6% בביקוש לאנרגיה עד שנת 2031.²⁰⁶

Basin Ranch צפוי להיות חשוף לסיכונים הקשורים למחירי האנרגיה ותנאי השוק, והוא צפוי להתקשר בהסכמי גידור כמפורט בסעיף 8.1.1.6(ב) לדוח זה.

8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחומים וברווחיות

שוק האנרגיה בארה"ב מושפע ממגמות גלובליות ומקומיות. התקדמות והרחבת טכנולוגיות מבוססות אנרגיה (כגון AI בשנת 2025 וגידול משמעותי בחוות שרתים), מגמות חשמול, שיבושים בשרשרת האספקה, היטלים ממשלתיים ומכסים, שערי חליפין, שיעורי הריבית, מדיניות ורגולציה פדראלית, מדינתית ושל ה-ISO, כולם משפיעים על הפעילות בסקטור האנרגיה, כמו גם על קצב ומגמות שינוי בתשתיות האנרגיה ובשוק האנרגיה. לדיון אודות גורמים ומגמות המשפיעים על קבוצת CPV, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

8.1.3.1 שינויים במדיניות וברגולציה

כניסתו של ממשל טראמפ בינואר 2025, הציגה שינויים רגולטוריים ותעריפיים המשפיעים על מגזר האנרגיה, בפרט בכל הנוגע לצמצום התמיכה באנרגיות מתחדשות והטלת תעריפים מוגדלים על יבוא סחורות, ציוד וחומרי גלם לארה"ב, אשר, בין היתר, משמשים להקמה ותחזוקה של תחנות כוח ומתקני ייצור אנרגיה.

²⁰⁵ מקור: ERCOT website לפרטים אודות גורם סיכון בדבר חשיפה לתנודתיות מחירים גבוהה בשוק זה, ראו סעיף 8.21 לדוח.

²⁰⁶ מקור: דוח "זמינות, ביקוש ועתודות (CDR) באזור ERCOT", מיום 19 בדצמבר 2025. יצוין הערכות לגבי ביקוש וצמיחת השוק מהוות מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ומושפע מגורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

שינויי מדיניות ממשל טראמפ הנוגעים לאנרגיה מתחדשת והטבות מס

מאז כניסתו, ממשל טראמפ הוציא צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים פוסילים ולהפחתת התמיכה באנרגיה מתחדשת, בשונה ממדיניות הממשל הקודם.

חוק (OBBBA) One Big Beautiful Bill Act

ביום 4 ביולי 2025, חוק ה-OBBBA עבר בחקיקה, והוא כולל, בין היתר, שינויי חקיקה הנוגעים למערך הטבות המס הפדרליות, הרלוונטיות לפעילויות האנרגיה המתחדשת של קבוצת CPV בארה"ב. חוק ה-OBBBA כולל שינויים לחוק הפחתת האינפלציה (IRA) משנת 2022 המוזכר בסעיף 8.1.5 להלן.

בתמצית וככל שרלוונטי, בהתאם להוראות חוק ה-OBBBA וכללי "חוף מבטחים" (safe harbor) (תנאי סף מקלים), על מנת לעמוד בתנאים החלים לקבלת הטבות המס (ITC ו-PTC, ראו סעיף 8.1.4 להלן), פרויקטים של אנרגיה מתחדשת (סולארית ורוח) יידרשו להתחיל את ההקמה (כהגדרת מונח זה על ידי רשות הכנסות הפנים האמריקאית, כמפורט להלן) לא יאוחר מיום 4 ביולי 2026 (12 חודשים ממועד חקיקת ה-OBBBA) ולהשלים אותה לא יאוחר מסוף השנה הכוללת את יום השנה הרביעי לתחילת ההקמה, או אם הקמתה תתחיל לאחר יום 4 ביולי 2026, להשלים אותה לא יאוחר מסוף 2027. הטבות המס לפרויקטים זכאים יכולות לנוע בין 30%-ל-50% מעלויות מסוימות בפרויקט.

בנוסף, חוק ה-OBBBA קובע כללים חדשים לגבי "Foreign Entity of Concern" (FEOC), המונעים קבלת הטבות מס לפרויקטים הרוכשים ציוד או פועלים תחת מבנה פיננסי המעניק "שליטה אפקטיבית" לצדדים במדינות המוגדרות ב-OBBBA (סין, צפון קוריאה, רוסיה ואיראן). הגבלות אלו אינן חלות על פרויקטים שהקמתם החלה לפני סוף 2025. חוק ה-OBBBA מגביל את האפשרות להעביר את ההטבה לצד שלישי (עבירות) אם הצד המקבל נחשב ל-FEOC.

ביחס למתקנים דלי פחמן, חוק ה-OBBBA מגדיל את שווי הטבת המס לפי סעיף Q45 לשימוש חוזר בפחמן לצורך הגדלת ייצור נפט גולמי או תהליך ייצור אחר ("השבת נפט משופרת"), מ-60 דולר ל-85 דולר לטון, והותיר ללא שינוי (על 85 דולר לטון) את הטבות המס לפחמן דו-חמצני המופרד (לפרטים נוספים בקשר להטבות לפי חוק ה-IRA – ראו סעיף 8.10 להלן).

כמו כן, חוק ה-OBBBA מחזיר את האפשרות לנכות כהוצאה את מלוא עלות ההשקעה בנכסים כשירים, כהגדרתם בחוק ה-OBBBA, כהוצאת פחת ביחס לנכסים שנרכשו או הוכנסו לשירות לאחר 19 בינואר 2025.

חוק ה-OBBBA אף הכניס שינויים משמעותיים במשרד תוכניות ההלוואות (LPO) של מחלקת האנרגיה של ארה"ב, ועיצב מחדש את תפקידו במימון תשתיות אנרגיה. בפרט, חוק ה-OBBBA כיוון מחדש את תוכנית ההשקעה החוזרת בתשתיות אנרגיה לפי סעיף

1706, לתמיכה בפרויקטים שלא היו זכאים לכך בעבר, לרבות תשתיות דלק מאובנים (midstream), וייצור חשמל בעומס מלא ולייצוב רשת החשמל.

בהמשך לאמור לעיל בהתייחס לזכאות להטבות מס לפרויקטים של רוח וסולארי בהתאם לחוק ה-OBBBA, ביום 15 באוגוסט 2025, רשות מס הכנסה האמריקאית (IRS) פרסמה הנחיות חדשות לגבי המונח "תחילת הקמה" כחלק מכללי "חוף המבטחים" (safe harbor) לפרויקטים של רוח וסולארי, אשר תחילת הקמתם צפויה להתקיים עד ליום 4 ביולי 2026. ההנחיות, שנכנסו לתוקף בספטמבר 2025, מבטלות, בין היתר, את האפשרות להסתמך על "מבחן ה-5%" (שאפשר הכרה בתחילת הקמה כאשר לפחות 5% מעלות הפרויקט הכוללת הושקעה), אך משאירות בתוקף את "מבחן העבודות הפיזיות", הדורש ביצוע עבודה פיזית בעלת אופי משמעותי – כגון חפירה, עבודות יסוד או ייצור והתקנה של חלקים משמעותיים מסוימים – על מנת לעמוד בהגדרה זו. למועד אישור הדוח, קבוצת CPV נקטה בצעדים שמטרתם לעמוד במבחן העבודות הפיזיות תחת ההנחיות החדשות בקשר עם מספר פרויקטים בפיתוח בתחום האנרגיה המתחדשת בהספק כולל של כ-1.9 ג'יגה וואט²⁰⁷.

נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV השקיעה וצפויה לבצע השקעות נוספות בהיקף כולל הנאמד בעשרות מיליוני דולרים לפרויקטים האמורים, בפרט רכש ציוד. לפרטים נוספים אודות מדיניות הממשל בארה"ב ביחס לאנרגיות מתחדשות וכן חקיקת חוק ה-OBBBA בארה"ב, אשר מבטל בהדרגה את הטבות המס וקובע הנחיות ומועדים ובקשר עם כללי ה-Safe Harbor, ראו להלן וכן סעיף 3ד' לדוח הדירקטוריון קבוצת CPV ממשיכה לעקוב אחר השינויים המקודמים על ידי ממשל טראמפ ולבחון את השפעותיהם. להערכת קבוצת CPV, למועד אישור הדוח: (א) ביחס לפעילויות קבוצת CPV בתחום הגז הטבעי, לרבות פוטנציאל עתידי לתוספת תפיסת פחמן, ההנחיות האמורות צפויות להשפיע לחיוב על הסנטימנט הכללי בסביבה העסקית; ו-(ב) ביחס לפעילויות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, חוק ה-OBBBA וההנחיות האמורות אינם צפויים להשפיע לרעה על הפרויקטים הפעילים שלה, הפרויקטים בהקמה שלה ופרויקטים בשלבי פיתוח שאמורים להיות זכאים להטבות מס לפי החקיקה החדשה כמתואר לעיל. לגבי פרויקטים בפיתוח שלא יהיו זכאים להטבות מס לפי החקיקה החדשה, להערכת קבוצת CPV למועד אישור הדוח, ביקוש מתמשך לחשמל מאנרגיה מתחדשת אמור לתמוך בעלייה במחירי החשמל יחד עם ירידה אפשרית במחירי הציוד ושינויים אפשריים במדיניות הממשלה, עשויים לפצות באופן מלא או חלקי על השפעת ביטול הטבות המס, ובכך להפחית את השפעת ה-OBBBA על הכדאיות הכלכלית של הפרויקטים האמורים. עם זאת, ייתכנו עיכובים בפיתוח

²⁰⁷ המידע צופה פני עתיד כאמור המתייחס לפרויקטים בפיתוח, הכפופים להשלמת הפיתוח וההקמה.

פרויקטים באופן שחוק ה-OBBBA עלול להשפיע לרעה על תאריכי ההתחלה הצפויים של ההקמה²⁰⁸.

שינויי מדיניות ממשל טראמפ הנוגעים למכסים

בשנת 2025, ממשל טראמפ הביא לאי ודאויות משמעותיות בשרשראות האספקה ובסחר העולמי על ידי הטלת מגוון מכסים על יבוא ציוד וחומרי גלם המשמשים בפרויקטי אנרגיה, דבר שהביא לעלייה כללית בעלויות הפרויקטים, כולל בקבוצת CPV. בפרט, הנשיא טראמפ הפעיל את חוק סמכויות החירום הכלכליות הבינלאומיות ("IEEPA") כדי להטיל סדרה של מכסים גורפים, כולל: (1) מכסים בטווח של 10% עד 35% על יבוא מסוים מסין, קנדה ומקסיקו; ו-(2) מכסים "הדדיים" או "בסיסיים" של עד 50% על יבוא כמעט מכל המדינות. ביום 20 בפברואר 2026, בית המשפט העליון של ארה"ב קבע כי ה-IEEPA אינו מאפשר לנשיא להטיל מכסים. על אף הפסיקה האמורה, למועד זה, השפעות מכסים קיימים ועתידיים אינן ודאיות.

בנוסף למכסי ה-IEEPA, ממשל טראמפ עשה שימוש בסעיף 232 לחוק הרחבת הסחר משנת 1962 כדי להטיל מכסים ענפיים ספציפיים על מספר מוצרים, לרבות מוצרים רבים המשמשים בפרויקטים של אנרגיה. סעיף 232 מאפשר למשרד המסחר האמריקאי ("משרד המסחר") לחקור יבוא שעלול לעורר חששות ביטחון לאומי ולספק המלצות לנשיא, אשר יכול לאחר מכן להטיל מכסים או אמצעים אחרים ביחס ליבוא כזה. נכון למועד הגשת הדוח, קיימים מכסים לפי סעיף 232 בשיעור של 50% על מוצרי פלדה ואלומיניום ונגזרותיהם (בכפוף להתאמות ספציפיות למדינות מסוימות). "נגזרות" כוללות מגוון רחב של מוצרי המשך.

מכסים או אמצעים מגבילים אחרים שהוטלו השפיעו ועלולים להשפיע לרעה באופן ישיר או עקיף על עסקי קבוצת CPV, בכך שאמצעים אלה מגדילים את עלות המוצרים המיובאים הנחוצים לפרויקטי אנרגיה. מכסים נוספים מוטלים על תאים ורכיבים סולאריים מכל

²⁰⁸ האמור לעיל, בין היתר, ביחס לכללי "חוף המבטחים" (safe harbor) לפרויקטים באנרגיות מתחדשות והצעדים שקבוצת CPV נוקטת (לרבות היקפי השקעה צפויים והאפשרות לעצם העמידה בכללים בהספק כאמור או בחלקו), בדבר השפעה חיובית על הסנטימנט הכללי בסביבה העסקית של פעילויות קבוצת CPV בתחום הגז הטבעי, היעדר השפעה שלילית של החקיקה החדשה על פרויקטים בשלב ההקמה והפיתוח שאמורים להיות זכאים להטבות מס לפי החקיקה החדשה או הצפי ביחס לביקוש לאנרגיות מתחדשות ועלייה במחירים (והיקפם) ביחס לפרויקטים שאינם זכאים להטבות מס, ירידה אפשרית במחירי הציוד ו/או הפחתת השפעות החוק על פרויקטים של אנרגיה מתחדשת, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, ואין ודאות באשר להתממשותם או לאופן התממשותם. כמו כן, הפרויקטים נמצאים בשלבי פיתוח כאמור ואין ודאות בהוצאתם לפועל. למועד אישור הדוח, אופן השפעת החקיקה החדשה על מגזר האנרגיה המתחדשת בארה"ב טרם הובהר במלואו והוטמע בשלב זה. לפיכך, כחלק מתהליך הטמעת החקיקה (כולל עדכונים, ככל שישנם, או שינויים בתקנות אחרות) ייתכנו שינויים בענף שתוצאותיהם יהיו שונות מהערכות הנ"ל, כולל שינויים שעלולים להשפיע לרעה באופן משמעותי על הפעילויות, כולל על פרויקטים של קבוצת CPV בתחום. כמו כן, שינויים במדיניות פדראלית/מדינית, שינויים בחקיקה וברגולציה בתחום, תנאי שוק, שינויי מחירים, ביקושים והמשך ביצוע השקעות בתחום עשויים להשפיע על אופן התממשות הערכות כאמור.

המדינות לפי חוק הסחר משנת 1974 אשר עלולים להשפיע על עלויות ציוד של פרויקטים סולאריים ומכסים נוספים מוטלים על יבוא מסין.

בנוסף, משרד המסחר ונציבות הסחר הבינלאומית הטילו בשנים האחרונות מכסים משמעותיים נגד היצף ("AD") ומכסים משווים ("CVD") על יבוא ממדינות בדרום מזרח אסיה, שמטרתם לקזז את ערך ההיצף ו/או הסובסידיות של מדינות אחרות ולהשוות את כללי המשחק עבור תעשיות מקומיות. למשרד המסחר יש כיום צווים פעילים המטילים היטלי AD/CVD על תאים ורכיבים סולאריים מקמבודיה, סין, מלזיה, טייוואן, תאילנד ווייטנאם, וקיימת חקירה מתמשכת לגבי תאים ורכיבים סולאריים מהודו, אינדונזיה ולאוס. היטלי AD/CVD הוטלו גם על שנאי כוח גדולים מדרום קוריאה.

נכון להיום, קיימת אי ודאות ניכרת לגבי היקף ההשפעות המלא של המכסים וההיטלים הנ"ל, וכן לגבי הסכמי סחר חדשים והמשא ומתן המתמשך בעניין על עלות הציוד לפרויקטים בתחום האנרגיה. ככלל, שינויים במכסים השפיעו ועלולים להשפיע על עלויות הציוד (גם בתחום האנרגיה המתחדשת וגם בתחום הגז הטבעי) ולגרור שיבושים בשרשרת האספקה ולבסוף, להוביל לגידול בעלויות ההקמה או התחזוקה של הפרויקטים. לגורמי סיכון הקשורים לשינויים ברגולציה, לרבות כתוצאה ממכסים, ראו סעיף 8.21 להלן.

נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עוקבת אחר שינויי המדיניות של ממשל טראמפ ואחר צווים נשיאותיים נוספים ככל שיוצאו, הטלת מכסים או תעריפים אחרים, כמו גם אחר הליכים משפטיים בנושאים אלה או ארועי מאקרו. נכון למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר להיקף הכולל של שינויי המדיניות בפועל או השפעתו המלאה (אשר עשויה להיות שונה מהאמור).²⁰⁹

8.1.3.2 מגמות בביקוש לאנרגיה

הביקוש לחשמל בארה"ב החל לעלות לאחר כמעט עשור של צמיחה מוגבלת או שטוחה. בשנים 2010 ו-2020, צריכת החשמל הכוללת בארה"ב הייתה כ-3,900 TWh, בעוד שבשנת 2026 היא צפויה לעמוד על כ-4,200 TWh.²¹⁰ מנהלי המערכת באזורים בהם פועלת קבוצת CPV, בעיקר PJM, NYISO ו-ISO-NE, צופים קצב צמיחה שנתי של בין 0.7%-2.4% בעומס השיא בקיץ במהלך 10 עד 20 השנים הבאות.²¹¹ PJM צופה כי פסגת הקיץ שלה תטפס בכ-85,000 MW, ל-241,000 MW במהלך 15 השנים הבאות. תחזיות

²⁰⁹ האמור לעיל לגבי הערכות קבוצת CPV בקשר ההשפעות של הצווים הנשיאותיים או שינויים רגולטוריים אחרים שהוטלו על ידי הנשיא טראמפ, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו ואופן התממשותו אינם ודאיים, ותלויים, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או אי התממשות של גורם סיכון כלשהו. בפועל, שינויים כאמור עשויים להיות מושפעים, בין היתר, על ידי מדיניות הרגולטורים ו/או קביעות בתי המשפט, השפעות מאקרו, השפעות על ספקים ו/או המאפיינים של פרויקטים/טכנולוגיות שונים.

²¹⁰ מקור: סוכנות המידע האמריקאית לאנרגיה, 2025 Annual Energy Outlook (מחודש אפריל 2025).

²¹¹ מקור: PJM Press Release (מיום 14 בינואר 2026).

ERCOT צופות קצב ממוצע גידול שנתי של 13.6% בביקוש לאנרגיה עד לשנת 2031²¹². גידול העומס עלה בעיקר כתוצאה מחוות שרתים והליכי חשמול המשק. ההערכות בתעשייה הן כי העומס הכולל של חוות שרתים בארה"ב הוא כ-15 GW כיום וצפוי להכפיל את עצמו עד 2030 לכ-35 עד 45 GW. גידול רמות העומס בשילוב פחות מקורות ייצור חדשים לשירות העומס כאמור בסעיף 8.1.3.3 להלן, עשוי להשפיע על הרמה הכוללת של מחירי החשמל והזמינות ועל תנודתיות במחירים. גידול כאמור והשלכותיו על שווקי החשמל והזמינות עשויים להיות מושפעים מהתפתחויות טכנולוגיות או התפתחויות שוק הקשורות לצרכי האנרגיה של הייפרסקיילרים (ספקי שירותי ענן גדולים המפעילים תשתיות חוות שרתים מסיביות מתרחבות) הדורשים חשמל אמין ורציף 24/7 באזור גאוגרפי מצומצם. יחד עם זאת, מחירי החשמל והזמינות עשויים להיות מושפעים באופן שלילי מהתפתחויות טכנולוגיות או משינויים ברגולציה, במדיניות ממשלתית, ברפורמות בשוק או בגורמים אחרים המיועדים לטפל או למתן גורמים המניעים גידול כאמור בביקוש לחשמל ואת השפעתם על שוק האנרגיה.²¹³

לפרטים אודות יוזמת CIPF של PJM המיועדת להתמודד עם העלייה בביקוש כתוצאה מה-Hyperscalers ראו סעיף 8.1.2.2 לדוח.

8.1.3.3 מגמות במקורות האנרגיה ואנרגיות מתחדשות

שוק החשמל בארה"ב בו פועלת קבוצת CPV הינו שוק החשמל הפרטי הגדול בעולם עם הספק מותקן של כ-1,300 ג'יגה וואט. תמהיל הייצור השתנה באופן משמעותי בשנים האחרונות. פחם היווה 50% מאספקת החשמל מאז שנות ה-1980. עם זאת, בשנת 2016 עקף הגז הטבעי את הפחם כמקור הדלק העיקרי לייצור חשמל בארה"ב ונותר המקור המוביל לייצור תוספות הספק עד לשנת 2019. כיום גז טבעי מהווה כ-43% מייצור הספק החשמל בארה"ב. בשנת 2020, קצב הגידול של ייצור סולארי ורוח עקפו את קצב הגידול של ייצור חדש המונע בגז ומאז שנת 2021 אנרגיה סולארית הינה המקור המוביל להספק חדש בקנה מידה תעשייתי בארה"ב. שינויים אלה הונעו על ידי מדיניות סביבתית פדראלית ומדינתית, כמו גם העלות היחסית של דלקים והתקדמות טכנולוגית. גורמים אלה תרמו רבות גם לצמיחה של טכנולוגיות מתחדשות בשנים האחרונות. בהקשר זה, יצוין כי לצד הביקוש לאנרגיה מתחדשת (גם כאמור בסעיף 8.1.2.2 (א) לעיל), יעדים סביבתיים של צרכנים גדולים וצרכנים מסחריים ותעשייתיים, הובילו ביקוש גובר לאנרגיה מתחדשת.²¹⁴

²¹² מקור: PJM (2026 Load Forecast Report, January 2026), ISO-NE (2025 Report of Capacity, Energy, Load and Transmission (CELT Report), NYISO (2025 Load and Capacity Data (Gold Report), ERCOT (2025 Capacity Demand and Reserves (CDR) Report).

²¹³ ההערכות לעיל על צמיחת הביקוש והשפעה על מחירי תעשיית האנרגיה מהווה מידע צופה פני עתיד אשר מבוסס על התחזיות הנוכחיות הקרובות הנ"ל אשר בפועל עשוי שלא להתממש או עשוי להיות בעל השפעות שונות על המחירים עקב גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV (כגון רגולציה שתגביל את השפעת הגידול על יצרני חשמל).

²¹⁴ מקור: The American Public Power Association: 2025 Update (מחודש אפריל 2025)

המעבר בארה"ב לייצור אנרגיה מתחדשת ולייצור מופחת פליטת פחמן הוא בשנים האחרונות. ייצור הידרואלקטרי היה גורם יסודי של הענף מימיו המוקדמים, ובחלקים מסוימים בארה"ב יש בסיס משאבים משמעותי לכך. בעשור האחרון חל פחות משמעותי בייצור הפחות יעיל ופחות גמיש מונע פחם, בעיקר בשל כניסת תחנות כוח (מחזור משולב) יעילות יותר, כאשר למועד הדוח הפחם עדיין מהווה כ-15% מסך ייצור החשמל בארה"ב. בעוד בשנים האחרונות נרשם גידול משמעותי בהספק של תחנות כוח הפועלות באמצעות רוח ושמם (אשר כיום מהווה כ-12% וכ-10%, בהתאמה, מהספק ייצור החשמל בארה"ב), הספק יציב וזמין על ידי ייצור גז במחזור משולב וכן מקורות ייצור אחרים נותרו גורמי מפתח לעמידה בביקוש האנרגיה הגובר כמפורט לעיל תוך שמירה על אמינות המערכת. גורם מרכזי המניע את הגידול בטכנולוגיות המתחדשות הוא מדיניות מדינתית התומכת בהפחתת פליטת פחמן בפעילות הכלכלית הכוללת אנרגיה, תחבורה וחימום. למועד הדוח, 24 מדינות וכן מחוז DC ופוארטו ריקו הציבו יעדי חובה בחקיקה להשגת היקפי ייצור באמצעות אנרגיה מתחדשת כדי לתמוך בביקוש, ולמדינות אחרות יש יעדי מדיניות המכוונים להפחתת פליטת CO₂.²¹⁵ תוכניות המופעלות על ידי מדינות לפיתוח אנרגיה מתחדשת מחייבות חברות שירותי תשתיות (*utilities*) מקומיות לרכוש שיעור מסוים של חשמל ממקורות מתחדשים וחברות שירותי תשתיות לרוב עומדות בדרישות אלה על ידי רכישה והעברה של REC (Renewable Energy Certificates), המייצגים ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת והניתנים למסחר ברחבי ארה"ב. בנוסף, בשנים שקדמו לממשל טראמפ, מדיניות מס פדראלית ומדינתית מתמרצת השקעה בטכנולוגיות מופחתות או נטולות פחמן מסוימות באמצעות "זיכויי מס על ייצור" (Production Tax Credits (PTC), המספקים הטבת מס לכל KW/שעה שיוצר על ידי אנרגיות מתחדשות במהלך תקופה של עשר שנים וכן באמצעות "זיכוי מס על השקעה" (Investment Tax Credit (ITC) אשר סיפקה הטבות מס על בסיס היקף ההשקעה בפרויקט אנרגיות מתחדשות או אגירה בסוללות; וזיכוי מס על פליטות פחמן שנעשה בהן שימוש או הופרדו. בשנת 2022, חוק הפחתת האינפלציה ("IRA"), המעניק תמריצים נוספים לפרויקטים באנרגיות מתחדשות ודלי פליטות פחמן, נכנס לתוקף. לדיון אודות ה-IRA והסדרים כאמור, ראו סעיף 8.1.5 להלן. לפרטים לגבי השינויים במדיניות כאמור במסגרת חוק ה-OBBBA משנת 2025, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל.

למרות ההנחה הכללית שייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת משקף פוטנציאלית עלויות משתנות נמוכות יותר, אמצעי ייצור אלה תלויים במשאבי ייצור (רוח או שמם) שאינם זמינים (24/7) באופן רצוף וכפופים לתנאי טבע בלתי נשלטים, ולכן על מנת לשמור על אמינות אספקה, נדרשים אמצעי אגירה או אמצעי ייצור חשמל אחרים על מנת לתמוך

²¹⁵ מקור: The Clean Energy States Alliance (<https://www.cesa.org/projects/100-clean-energy-collaborative/guide/table-of-100-clean-energy-states/>)

בביקוש כאשר אמצעי הייצור ברוח או בסולארי אינם זמינים. לשינוי בשילוב מקורות הייצור בארה"ב צפויה השפעה הן על הרמה הכוללת של מחירי החשמל והזמינות (capacity) אך גם על חוסר היציבות של המחירים כאמור.

למרות שינויים במדיניות הפדראלית ואתגרים בשרשרת האספקה, למועד הדוח, קבוצת CPV סבורה כי עדיין קיים ביקוש לאנרגיה מתחדשת בארה"ב בהתבסס על המגמות המתוארות לעיל.

האמור בסעיף זה בדבר מגמות בייצור ואספקת אנרגיה, ובכלל כן בדבר מדיניות הרגולטורים, הטבות מס רלוונטיות, מגמות המשפיעות על ביקוש, עלויות ומחירים, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, והאמור עשוי להיות מושפע לרעה, בין היתר, משינויים במדיניות פדראלית/מדינתית, שינויים בחקיקה וברגולציה בתחום, תנאי שוק, שינויי מחירים, ביקושים והמשך ביצוע השקעות בתחום.

8.1.3.4. מגמות נוספות המשפיעות על רווחיות תחום אנרגיית דור המעבר

מחיר החשמל ומחירי הגז הטבעי הינם גורמים מרכזיים ברווחיות קבוצת CPV, כמו גם מחירי הזמינות (Capacity) באזורי הפעילות של תחנות הכוח של קבוצת CPV. מספר משתנים משפיעים על רווחיות תחנות הכוח באנרגיית דור המעבר, בהם מחיר דלקים שונים, מזג אוויר, גידול עומסים, הספק וזמינות היחידות, אשר במצטבר משפיעים על המרווח הגולמי ועל רווחיות קבוצת CPV.

מחיר הגז הטבעי משמעותי בקביעת מחיר החשמל במרבית האזורים בהם פועלים פרויקטים של קבוצת CPV. באופן כללי, חלק מהפרויקטים של קבוצת CPV נהנים ממיקומם האיכותי באופן יחסי על קווי צנרת בינ-עירוניים לתמיכה בגידול בביקוש.²¹⁶ מחירי הגז הטבעי מושפעים מגורמים רבים, בהם ביקוש בענפי התעשייה, המגורים והחשמל, הפקה ואספקה של גז טבעי, עלויות הפקת גז טבעי, מיקום ושינויים בתשתית הצינורות, סחר בינלאומי והפרופיל הפיננסי ופרופיל הגידור של צרכני גז ויצרני הגז הטבעי. כמו כן, המחיר ליבוא גז טבעי נוזלי משפיע על מחירי הגז הטבעי בחודשי החורף בניו אינגלנד וניו יורק, אשר משפיע באופן ישיר על תחנות הכוח Valley-i Towantic.

ככלל, בשנת 2025, מחירי הגז הטבעי הממוצעים בשווקים של פרויקטי אנרגיית המעבר הפעילים של קבוצת CPV עלו בהשוואה למחירים הממוצעים בשנת 2024. להערכת קבוצת CPV, העלייה נובעת, בין היתר, בשל מזג אוויר קר יותר יחסית ברבעונים הראשון והרביעי של 2025, שהוביל לעלייה בביקוש לגז טבעי ועלייה במחיר באזורים בהם פועלות

²¹⁶ מובהר, כי כל תחנת כוח עשויה להיות מושפעת מגורמים נוספים באופן שהיתרונות האמורים לא יבואו לידי ביטוי.

תחנות הכוח של קבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות שינויים במחירי החשמל והגז בתקופת הדוח בשווקים בהם פועלת קבוצת CPV, ראו סעיף 3.3' לדוח הדירקטוריון.

ככלל, בתמהיל הייצור הקיים של יחידות פחות יעילות בהשוואה לאלה של קבוצת CPV, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר על בסיס מתמשך, כך מחירי האנרגיה השוליים של מתקני קבוצת CPV צפויים להיות גבוהים יותר, וצפויים להשפיע לחיוב על מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV בשל היעילות של תחנות הכוח שבבעלותה ביחס לתחנות כוח אחרות הפועלות בשוקי הפעילות הרלוונטיים (השפעת מחירי הגז עשויה להיות שונה מהאמור בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם ובאזור בו הם נמצאים או במקרים של תנודתיות חדה קצרת טווח במחירי הגז הטבעי).²¹⁷ לפרטים ראו גם סעיף 3' לדוח הדירקטוריון. השפעה זו עשויה להתקזז, במלואה או בחלקה, על ידי תוכניות גידור של חלק ממרווחי החשמל והזמינות במטרה להפחית את התנודתיות המאפיינת את שוק הסחורות בכלל ומחירי האנרגיה והגז הטבעי בפרט. בתקופת הדוח, קיימים הסכמי גידור וחוזי מכירה עתידית לתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר לחלק מההספק. לפרטים אודות היקף האנרגיה המגודרת לשנת 2026 בתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.²¹⁸

בנוסף על האמור, רווחיות קבוצת CPV מושפעת מזמינות תחנות הכוח, כפועל יוצא של עבודות תפעול ותחזוקה שוטפות, וכן עבודות תחזוקה מתוכננות ולא מתוכננות או הפסקות בלתי מתוכננות. לנתונים בקשר עם זמינות תחנות הכוח ראו בסעיף 8.9 להלן וסעיף 3' לדוח הדירקטוריון.

כמו כן, רבים מהרכיבים הנדרשים לצורך הקמה של פרויקטים באנרגיית דור המעבר או באנרגיה מתחדשת תלויים בספקים גלובליים, וככלל אפשרויות אספקה מקומיות אינן נותנות מענה מספק או מלא לביקוש. ענף האנרגיה, ובכלל כך השווי והעלות של הפרויקטים של קבוצת CPV, מושפע ממדיניות שמטרתה להגדיל ייצור מקומי (ראו את המידע לעניין ה-IRA המפורט בסעיף 8.1.5 להלן), מהיטלים ומכסים על מוצרים הנדרשים לצורך הקמת מתקנים, וכן משיבושים גלובליים בשרשרת האספקה. לפרטים נוספים, ובכלל כך לפרטים אודות מכסים על ייבוא ממדינות שונות, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל.

²¹⁷ האמור לעיל בדבר השפעות מחירי הגז הטבעי על רווחיות קבוצת CPV הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV והנחות מסוימות בהתאם למאפייני פעילותה למועד הדוח בלבד, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. האמור עשוי להשתנות עקב גורמים שונים, לרבות מאפייני הפרויקטים, תנודתיות גבוהה במחירי הגז וכתוצאה מנסיבות שונות ו/או גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

²¹⁸ היקף הגידור המשוער 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 ביחס להערכת היקף הגידורים, תקופת הגידורים, מדיניות הגידורים ואפשרות השפעתם הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות ותחזיות קבוצת CPV נכון למועד הדוח בלבד ואשר אין וודאות באשר להתממשותן. מדיניות הגידורים ועסקאות הגידור (קיימות או עתידיות) נתונות לשינויים בהתאם לשיקולים עסקיים של קבוצת CPV, לתנאי השוק ולדרישות הצדדים לגידור.

יצוין גם כי צרכי הספקה אמינה והיקף ייצור קונבנציונאלי חדש מוגבל באזורים מסוימים גם הם משפיעים על המגמות בתחום אנרגיית דור המעבר.

8.1.3.5. **מגמות במחירי האנרגיה**

לפרטים אודות מחירי חשמל וגז ממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלים פרויקטים של קבוצת CPV לשנים 2024 ו-2025 וכן למרווחי אנרגיה, ראו סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.

8.1.3.6. **תשלומי זמינות (Capacity)**

א. שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה. בשנת 2025 תשלומי הזמינות ב-PJM גדלו באופן משמעותי, להערכת קבוצת CPV, בראש ובראשונה עקב תחזית עלייה בביקוש, כמו גם עלייה במרווח הרזרבות הנדרש וירידה בהיצע הכולל עקב שינוי ביכולת העמסה של מקורות הייצור שחושב על ידי PJM כדי לכלול את יכולת נשיאת העומס האפקטיבית שלהם. לתעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לפרויקטים של קבוצת CPV ובשוק הכללי, ראו סעיף 3' לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות מכרזי הזמינות לרבות עדכונים בהם, ראו סעיף 8.1.2.2 (א) לעיל.

ב. שוק NYISO

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק NYISO משולמים תשלומי זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז. בשוק ה-NYISO מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. NYISO עורך מכרזים עונתיים בכל אביב לקיץ הקרוב (בחודשים מאי עד אוקטובר) ובסתיו לחורף הקרוב (בחודשים נובמבר עד אפריל). בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזים העונתיים. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תשלומי הזמינות במכרז העונתי, החודשי או באמצעות מכירות בילטרליות. תחנת הכוח Valley מצויה באזור (Hudson Lower Valley) G.

למחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NY-ISO, ראו סעיף 3' לדוח הדירקטוריון.

ג. שוק ISO-NE

בדומה לשוק ה-PJM, שוק ISO-NE מאפשר תשלומי זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז לרכישת זמינות. בשוק ISO-NE מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. תחנת הכוח Towantic ממוקמת בתת-שוק Mass Hub. מכרזי הזמינות העתידיים (Forward)

נערכים שלוש שנים קדימה לשנת הזמינות. בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזי ה-Forward. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון.

יצוין כי שוק ISO-NE נמצא בעיצומו של תהליך רפורמה מקיף ביחס למבנה שוק הזמינות. לפרטים נוספים אודות הצעתן של ISO-NE ו-NEPOOL לשנות את תכנון שוק הזמינות העתידי, ראו סעיף 8.1.2.2 (ג) לעיל.

8.1.4. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב;**

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

א. ככלל, מתקני קבוצת CPV ופעילותה מוסדרת תחת רגולציה מקומית, מדינתית ופדראלית, ובכלל כן, רגולציות העוסקות בהגנה על הסביבה ומשאבי טבע. ההקמה וההפעלה של תחנות הכוח באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופות להיתרים ומגבלות על פליטות בהתאם לחוק אויר נקי הפדראלי ("CAA"), בהתאם לחוקים ותקנות מדינתיים קשורים ובהתאם לתוכניות סביבתיות אחרות פדראליות ומדינתיות שעשויות להיות ישימות בהתאם לאופי התחנות. אותם חוקים ותקנות עשויים להיות מחמירים יותר מחוקים סביבתיים פדראליים, בהתאם למדינה (State) שבה ממוקמת תחנת הכוח. קבוצת CPV מחויבת, ככלל, להחזיק היתרי Major source (הניתנים לרוב על ידי סוכנויות סביבתיות בכל מדינה), וזאת בטרם תחילת ההקמה של תחנת כוח כאמור. כנגזרת מרמת איכות האוויר באזור מסוים והתאמתה לתקני איכות האוויר באזור, קבוצת CPV עשויה להידרש (כפי שנדרשת בקשר לתחנות כוח באנרגיית דור המעבר שהוקמו או שיוקמו על ידי קבוצת CPV בניו יורק, קונטיקט ואילינוי) להשיג זיכוי הפחתת פליטות (Emission Reduction Credits), לצורך קיזוז הפליטות הפוטנציאליות של כל תחנה. בנוסף חברות הפרויקט של קבוצת CPV נדרשות, ככלל, להשיג היתר הפעלה Title V Operating Permits, וזאת במטרה להפעיל את תחנותיהם. היתרים כאמור כוללים סטנדרטים רגולטוריים המתאימים לפליטות זיהום אויר עבור תחנות כוח באנרגיית דור המעבר, ותנאים רלוונטיים הנדרשים מהיתרים שהופקו עבור אותן תחנות. הסטנדרטים האמורים כוללים בקרת הגבלות זיהום מבוססת טכנולוגיה, וכן כוללים מגבלות על רמות SO₂ ו/או רמות Nox מותרות על בסיס שנתי או על בסיס עונת "ozone" לקיזוז פליטות שנתיות או פליטות עונת Ozone, וזאת בהתאם לתקנות גשם חומצי פדראליות (החלות בכל המדינות על פליטות SO₂ מתחנות כוח מונעות דלקים מאובנים) ולחוק זיהום אוויר הבינ-מדינתי (Federal Acid Rain Regulations and the Cross-State Air Pollution Rule). רוב תחנות הכוח באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופות לחוק זיהום אוויר הבינ-מדינתי המחייב מדינות מסוימות בחצי המזרחי של ארה"ב (מדינות שבכיוון הרוח) לשפר את איכות האוויר על ידי הפחתת פליטות Nox ו/או SO₂ של תחנות כוח אשר חוצות את גבולות המדינה ותורמות לזיהום ערפיח ופיח במדינות שנגד כיוון הרוח.

בשנת 2015, הסוכנות להגנת הסביבה של ארצות הברית (ה-"EPA") שינתה את תקני גז האוזון ומדינות נדרשו להגיש תוכניות יישום עד 2018 כדי לעמוד בתקנים החדשים והמחמירים יותר.

בחודש פברואר 2023, EPA פסלה את ההגשות של מדינות מסוימות; כל אחת מהמדינות הללו הציעה לא לנקוט באף פעולה לשינוי התוכניות הקיימות שלהן. במרץ 2023, EPA פרסמה תוכנית יישום פדרלית, הנקראת "תוכנית השכן הטוב", המכסה 23 מדינות, אשר תטיל דרישות על תחנות כוח הפועלות בדלקים מאובנים ומקורות תעשייתיים. תוכנית השכן הטוב קובעת תוכנית סחר בפליטות NOx המבוססת על קצבאות עבור תחנות כוח על מנת להבטיח שפליטות ממדינות במעלה הרוח לא יפריעו ליכולת של מדינות במורד הרוח להשיג ולשמור על עמידה בתקן האוזון לאיכות אוויר משנת 2015. הוגשו מספר תביעות המערערות על תוכנית השכן הטוב ופעולות קשורות של ה-EPA ולאחר שבית המשפט העליון השהה את יישום הכלל עבור אותן מדינות שביקשו עיכוב כאמור, בנובמבר 2024, ה-EPA פרסמה פסיקת ביניים סופית המפסיקה את האכיפה של תוכנית השכן הטוב ביחס לכל מקורות הייצור המכוסים תחת תוכנית השכן הטוב, ולא רק לאלה שהיו תחת צווי עיכוב שיפוטי קודמים. ביום 27 בינואר 2026, ה-EPA הציעה את השלב הראשון של בחינתה מחדש את תוכנית השכן הטוב. במסגרת כלל זה, ה-EPA תאשר שמונה תוכניות יישום מדינתיות שנדחו בעבר תחת יישום הממשל הקודם של תוכנית השכן הטוב. שמונה מדינות אלה הן: אלבמה, אריזונה, קנטקי, מינסוטה, מיסיסיפי, נבדה, ניו מקסיקו וטנסי. תחת גישה זו, מדינות אלה ייחשבו כמי שעמדו בהתחייבותן למנוע הפרעה ליכולתן של מדינות אחרות לעמוד בתקן האוזון ל-8 שעות משנת 2015. אם השלב הראשון של תוכנית זו יושלם, ה-EPA ציינה כי תאשר את תוכניות היישום המדינתיות של חמש מדינות נוספות (אריזונה, איווה, קנזס, ניו מקסיקו וטנסי) שנדחו בעבר על ידי הממשל הקודם.

ב. תקנות פדראליות מחייבות דיווח על פליטת גזי חממה תחת ה-CAA. בנוסף, ישנן תקנות פדראליות המטילות מגבלות על פליטת פחמן דו חמצני מתחנות כוח חדשות במחזור משולב (שהקמתן החלה לאחר 8 בינואר 2014) או מתחנות כוח מחודשות במחזור משולב (שחידושן החל לאחר 8 ביוני 2014). חלק מהמדינות עשויות להטיל תקנות ומגבלות נוספות על פליטות כאמור. לדוגמה, תחנות הכוח המונעות בגז טבעי של קבוצת CPV בקונטיקט, ניו יורק, ניו ג'רזי ומרילנד כפופות לרגולציית Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI), אשר דורשת מתחנות הכוח בגז טבעי של קבוצת CPV להחזיק, בין באמצעות מכירות פומביות או סחר, מכסות פליטת גז לצורך קיזוז פליטות פחמן דו-חמצני של כל מתקן. תחת רגולציית ה-RGGI, מפקח שוק עצמאי המספק פיקוח על מכרזי מכסות פחמן דו-חמצני, כמו גם פעילות בשוק המשני, להבטחת יושר ובטחון בשוק. לפרטים אודות מחירי ה-RGGI לשנת 2025, ראו סעיף 33' לדוח הדירקטוריון.²¹⁹

הליך משפטי התקיים במדינת פנסילבניה בשאלה האם מכירת מכסות פחמן דו חמצני בהתאם לתוכנית מכסות הפחמן ותקציב הסחר של פנסילבניה היא "עמלה" מורשית או "מס" אשר ניתן להטיל רק על ידי המחוקק המדינתי. ביום 1 בנובמבר 2023 קבע בית משפט בפנסילבניה כי ה-

²¹⁹ מקור: The Regional Greenhouse Gas Initiative, Inc. (RGGI, Inc.), a 501(c)(3) – תאגיד ללא מטרות רווח שנוצר בכדי לתמוך בפיתוח והטמעה של ה-RGGI. https://www.rggi.org/sites/default/files/Uploads/Auction-Materials/60/PR060923_Auction60.pdf

RGGI מהווה מס הדורש הליכי חקיקה כדי להיכנס לתוקף. החלטה זו מבטלת את תוכניתו של מושל פנסילבניה להטיל את RGGI באמצעות החלטה מנהלית. למועד הגשת הדוח, בהתבסס על פרסומים בתקשורת, יוזמה זו של מושל פנסילבניה נזנחה בשלב זה.

ג. בחודש אפריל 2024 פרסמה סוכנות ה-EPA האמריקאית כללים סופיים (להלן: "**כללי גזי החממה של אפריל 2024**") הקובעים תקנים לתקנות פליטת גזי חממה במסגרת ה-CAA ממתקני פחם קיימים ותחנות גז טבעי חדשות. בהתאם לכללים החדשים, עד ליום 1 בינואר 2032, תידרש הפחתת פליטות בשיעור תפיסת פחמן של 90% למתקני ייצור בפחם הצפויים לפעול לאחר שנת 2039 ולמתקני ייצור חדשים בגז טבעי בעומס מלא (baseload) (שלא החלה הקמתם נכון לחודש מאי 2023). דרישות פחות נוקשות נקבעו, בין היתר, ביחס למתקני ייצור קיימים בפחם המשלבים ייצור בגז טבעי אשר צפויים להפסיק פעילות לפני שנת 2039. לגבי טורבינות גז חדשות, התקנות דורשות כי ייצור בעומס מלא (baseload כפי שהוגדר) באמצעות גז טבעי יבוצע תוך ניצול מירבי של יעילות טכנולוגית על מנת להגביל את הפליטות שלא תעלה על 800 CO₂/MWh-gross lbs. עד ליום 1 בינואר 2032 ולאחר מכן הפחתה לכמות של 100 CO₂/MWh-gross lbs. באמצעות תפיסת פחמן בשיעור של 90% או שילוב הנעה עם מימן. דרישות יעילות ומגבלות פליטה מופחתות נקבעו ביחס לטורבינות גז המייצרות בעומס חלקי או בעומס נמוך. נקבעה למדינות השונות תקופה של שנתיים לפתח תוכניות לעמידה בכללים עבור מתקני ייצור באמצעות פחם ומיידית עבור מתקני ייצור חדשים בגז טבעי (שהחלו הקמה לאחר שנת 2023). בחודש יולי 2024, דחה בית המשפט לערעורים של ארה"ב בקשה לצו מניעה שהוגשה על ידי כמה תובעים כלליים של מדינות ביחס לתקנות גזי החממה (GHG) מאפריל 2024, אשר נועדה לעכב את אכיפתן. בחודש אוקטובר 2024, בית המשפט העליון של ארה"ב דחה בקשה לעיכוב יישום כללי גזי החממה של אפריל 2024, כך שהם יישארו בתוקף כל עוד נמשכת ההתדיינות בבתי המשפט. עם זאת, לאחר כניסתו לתפקיד, הנשיא טראמפ הוציא צו נשיאותי המורה לכל הסוכנויות הפדראליות, לרבות ה-EPA, לבחון ולזהות תקנות ומדיניות קיימות המכבידות יתר על המידה על מקורות אנרגיה מקומיים, ולפתח ולהתחיל ליישם תוכניות מזורזות להשעיה, תיקון או ביטול של התקנות והמדיניות שזוהו. בחינות אלו עודן נמשכות ולא ידוע באילו פעולות, אם בכלל, תנקוט הסוכנות להגנת הסביבה ביחס לכללים אלה. ביום 11 ביוני 2025, ה-EPA הציעה כלל שיבטל את כל תקני גזי החממה תחת סעיף 11 ל-CAA החלים על מגזר החשמל, כולל כללי גזי החממה של אפריל 2024.

ככל שכללי גזי החממה של אפריל 2024 יוטמעו באופן בו פורסמו, פורטפוליו הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, הכולל אנרגיית רוח, פרויקטים סולאריים ופרויקטים דלי פחמן עשוי להנות מרוח גבית לאור הרגולציה כאמור. בנוסף, להערכת קבוצת CPV הפרויקטים הפעילים המונעים גז בטבעי שלה עשויים להיות בעלי יתרון תחרותי תחת הרגולציה האמורה ולאור יעילותם הגבוהה

(כתחנות חדשות יחסית) לצד חסמי הכניסה הכרוכים בהקמת תחנות כוח חדשות בגז טבעי. אם הביטול המוצע יושלם, ההשפעה כאמור על קבוצת CPV אינה ודאית בשלב זה²²⁰.

למועד הדוח, 24 מדינות (לרבות מרילנד, ניו יורק, ניו ג'רזי, קונטיקט ואילינוי, מדינות בהן פועלת קבוצת CPV), מחוז DC ופורטו ריקו, אימצו אג'נדות חקיקתיות ו/או צווים מנהליים במטרה להשיג ניטרליות פליטת פחמן או 100% הספקת חשמל באפס פליטה ב-20 עד 30 שנים הבאות.²²¹ בהליך בקשת ה-Title V שלה, המתואר בסעיף 8.1.4(ט) להלן, Valley נדרשה להתייחס לחקיקה בניו יורק בנושאים כאמור.

ד. הפרויקטים באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופים בנוסף לרגולציה תחת Federal Clean Water Act ("CWA") וחוקים מדינתיים בקשר עם הזרמת שפכים ומי גשמים ממתקנים אלה. ה-CWA אוסר על הזרמת מזהמים למקורות מים בארה"ב למעט בהתאם לאישורים המתאימים, כולל היתרים לשפכים ומי גשמים במסגרת המערכת הלאומית למניעת הזרמת מזהמים ("NPDES"). הזרמת מי שפכים למקורות מים ציבוריים עשויה להיות (כתלות במקור מי השפכים) כפופה לסטנדרטים פדראליים. לגבי פליטות ממתקן המוכוונות לאתר טיפול בבעלות ציבורית, הסמכות העיקרית המפקחת על הזרמות כאמור הינה, ככלל, רשות מוניציפאלית המפעילה את מערכת הטיפול במי השפכים.

ה. הפרויקטים של קבוצת CPV כפופים, לפי העניין, לדרישות תחת חוקים פדראליים ומדינתיים החלים על טיפול, סילוק ושחרור של פסולת מסוכנת ומוצקה וחומרים ממתקניהם, לרבות החוקים הבאים (וחוקים מדינתיים קשורים): the Federal Resource Conservation and Recovery Act ("RCRA") and The Federal Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act ("CERCLA"). RCRA מטיל על הבעלים והמפעילים של מתקנים המייצרים ומסלקים פסולות מסוכנות באתרים של צדדים שלישיים, לקבל מספר זיהוי למתקן מה-EPA ולציית לתקנות החלות על אחסון וסילוק של פסולות כאמור. מתקנים המאחסנים פסולות מסוכנות לתקופות הארוכות מהקבוע בתקנות, או מטפלים או מסלקים את הפסולות המסוכנות באתר המתקן נדרשים להחזיק בהיתר ולפעול בהתאם להוראות היתרי RCRA Subtitle C. יצוין כי למועד הדוח מתקני קבוצת CPV מופעלים כך שאינם נדרשים להיתרי RCRA Subtitle C.

ו. CERCLA, ביחד עם חוקים מדינתיים נוספים, קובעים כי הבעלים הנוכחיים או הקודמים אשר הפעילו מתקנים שבהם חומרים מסוכנים שוחררו לסביבה, או שהובילו פסולות המכילות חומרים

²²⁰ למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר להשפעות בפועל של הרגולציה האמורה על השוק ועל קבוצת CPV, והדבר תלוי בין היתר, במדיניות ובאופן יישום הכללים (כולם או חלקם) על ידי רשויות החשמל והגופים הרלוונטיים, ככל שיישמו וכפי שיהיו מעת לעת, ו/או בהליכים משפטיים בקשר עמה וכן בגורמים תפעוליים ובהיקף הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV (ככל שיבוצעו בסופו של דבר).

²²¹ מקור: The clean energy States Alliance (CESA), קואליציה דו-מפלגתית אמריקאית של ארגוני אנרגיה מדינתיים העובדים יחדיו לקידום התרחבות מהירה של טכנולוגיות אנרגיה נקיה והפצת תועלות האנרגיה הנקייה לכולם.

מסוכנים לאתרי פסולת של צד ג', עלולים להיות אחראיים כלפי המדינה (ארה"ב), רשויות מדינתיות או גופים פרטיים - בגין עלויות טיפול ("**Response Costs**") בהן נשאו גופים כאמור לצורך חקירה וטיפול בזיהום באתרים האמורים, או שעלולים להיות כפופים להוראות שניתנו על ידי ה-EPA או על ידי רשויות מדינתיות (תחת תקנות מדינתיות) לחקור ולטפל בזיהום כאמור. צדדים שנמצאו אחראיים תחת ה-CERCLA עלולים להימצא אחראיים גם לנזקים שנגרמו למשאבי טבע כתוצאה משחרורי הפסולת כאמור. ככלל, צדדים שנמצאו אחראיים תחת ה-CERCLA וחוקים מדינתיים דומים אינם חוסים תחת הגנה לפיה פעלו בהתאם לדין החל. כמו כן, האחריות הינה, ככלל, "ביחד ולחוד", כלומר הצד האחראי עשוי להיות אחראי לחלק גדול יותר מסכום "עלויות הטיפול" מאשר חלקו בסילוק הפסולת באתר המטופל.

ז. האתרים והפעילות של הפרויקטים של קבוצת CPV באנרגיה מתחדשת, כפופים למספר חוקים סביבתיים פדראליים אחרים, לרבות ביחס להגנה על צמחים ובעלי חיים בהכחדה או בסיכון, כגון Endangered Species Act ("**ESA**"), the Migratory Bird Treaty Act, the Bald and Golden Eagle Protection Act. חוקים אלה, והמקבילים המדינתיים והמקומיים שלהם, קובעים צעדי אכיפה פליליים ואזרחיים לפעולות ללא היתר שתוצאתן פגיעה או מטרד לצמחים ובעלי חיים מוגנים, כולל נזק לבתי הגידול שלהם. פעילות קבוצת CPV באזורים בהם מצויים זנים בהכחדה או בסיכון, או באזורים בהם קיימים בתי גידול נחוצים, עשויה לדרוש היתרים מסוימים או להיות כפופה למגבלות מחמירות או לדרישות לנקיטת פעולות לשם הגנה על זנים אלה. קבוצת CPV עלולה אף להיות מנועה מפיתוח פרויקטים באזורים אלה. כמו כן, הפרויקטים באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV כפופים גם הם לחוקים האמורים, אולם באופן פחות לעומת רוח וסולארי.

ח. פרויקטים שקיבלו מימון פדראלי או שנדרשים להיתר פדראלי או אישור אחר שבשיקול הדעת (למעט מספר יוצאים מהכלל) כפופים לחוק הגנת הסביבה הלאומי (National Environmental Protection Act ("**NEPA**")), אשר דורש מרשויות פדראליות להעריך את ההשפעות הסביבתיות הפוטנציאליות של היתרים ואישורים אלה. לדוגמה, אם כתוצאה מהשפעת הפרויקט על מימי ארה"ב, הפרויקט נדרש להחזיק בהיתר מסוג Individual Section 404 Permit מאת חיל ההנדסה האמריקאי (U.S. Army Corps of Engineers (ACOE)), המתיר את ההשפעה כאמור, אזי הפרויקט יידרש לעבור סקירה סביבתית מכוח NEPA. בהתאם להיקף ההשפעה הפוטנציאלית הסביבתית של הפרויקט, הליך הסקירה הסביבתית עלול לעכב משמעותית את פיתוח הפרויקט. אם נדרש לפרויקט אישור פדראלי, הפרויקט יהיה כפוף גם לחוק שימור היסטורי לאומי (NHPA), הדורש מגופים פדראליים לשקול את ההשפעות על נכסים היסטוריים, תרבותיים, ארכאולוגיים משמעותיים של פרויקטים פדראליים. חברות הפרויקט של קבוצת CPV עשויות להיות כפופות להיתרים פדראליים נוספים, הסדרי רישוי, אישורים ודרישות נוספות על ידי רשויות פדראליות נוספות תחת הסדרי חקיקה שונים, ובכלל כך ה-Advisory Council on Historic Preservation; ה-ACOE הנזכר לעיל (בקשר עם מימי ארה"ב); ה-U.S. Fish and Wildlife Service בקשר עם השפעה פוטנציאלית על מינים בסכנת הכחדה, ציפורים נודדות, עיטים מזנים מסוימים ובתי גידול נחוצים לבעלי חיים אלה; וה-Federal Bureau of Land Management (BLM), בקשר עם פרויקטים

הדורשים שימוש באדמות פדראליות המנוהלות על ידי הממשל הפדרלי. תקנות מקומיות או מדינתיות (כולל תקנות ייעודיות הדורשות היתרי שימוש מותנים או מיוחדים לצורך הקמת פרויקט), כולל, לדוגמה, ה-New York Accelerated Renewable Energy and Community Benefit Act (החל על פרויקטי אנרגיה מתחדשת בהיקף גדול בניו יורק), עשויות לדרוש היוועצות דומה ברמת גופים מדינתיים ו/או ביצוע הערכת השפעות סביבתיות בהתאם לחקיקה מדינתית.

ט. פעילות קבוצת CPV כפופה למספר חוקים פדרליים ומדינתיים שמטרתם להגן את בטיחות ובריאות פועלים, לרבות Federal Occupational Safety and Health Act וחוקים מדינתיים מקבילים.

י. בשל חקיקה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית, קבוצת CPV נדרשת במסגרת פעילותה להשיג ולהחזיק היתרים שונים בקשר עם הפעלת תחנות כוח והגנה על הסביבה. היתרים אלה נדרשים הן בשל פעילות תחנות הכוח של קבוצת CPV שתהליך הייצור בהן מבוסס על גז טבעי והשפעת תהליך הייצור על האוויר והמים בסביבת המתקנים, והן בשל הקמת מתקני האנרגיה המתחדשת (חוות רוח וחוות סולאריות) אשר עלולים להוות מפגע סביבתי וכן להשפיע לרעה על הסביבה בה הם מוקמים. עיקר סוגי ההיתרים/הרישונות המרכזיים הנדרשים (ללא הבחנה בין דרישות שונות של תחומי השיפוט השונים בהם תחנות הכוח/המתקנים ממוקמים):²²²

(1) חברות הפרויקט של קבוצת CPV נדרשות להחזיק בהיתרים לצורך הקמה ו/או הפעלה של תחנות כוח, שמטרתם מניעה או צמצום של זיהום האוויר. תחנות הכוח עשויות להידרש להחזיק גם בהיתרים להזרמת מים ופסולת למערכות הביוב המקומיות או למקורות מים אחרים בארה"ב.

(2) בשל גובה ומיקום הארובות ורכיבים אחרים של מתקני הייצור, אשר עלולים לסכן את התנועה האווירית, נדרשות תחנות הכוח להחזיק היתר לבניית הארובות ורכיבים נוספים במתקני הייצור. היתר זה מונפק על ידי מנהל התעופה הפדראלי (FAA).

(3) מתקנים לייצור באנרגיה מתחדשת נדרשים לעיתים קרובות להחזיק בכיסוי בהתאם להיתרים כלליים החלים על מי שיטפונות והזרמה של חומרי חפירה ומילוי למים של ארה"ב. בהתאם לגודל האזור המושפע, מתקנים אלה עשויים להידרש להיתרים פרטניים מ-ACOE להשפעות אלה, אולם, ככלל, ניתן למקם פרויקטים באופן שימנע את הצורך בהיתרים כאמור.

(4) היתרים מדינתיים ומקומיים למתקני אנרגיה מתחדשת (דרישות ההיתר תלויות במדינה ובמיקום שבו נמצא הפרויקט בתוך המדינה).

למועד הדוח, תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV (למעט Valley, כמפורט להלן), כמו גם אלו בהקמה, מחזיקות בהיתרים הרלוונטיים לפעילויות ההקמה ו/או ההפעלה שלהן.

²²² דרישות ההיתרים הכלליות מתייחסות לתחנות כוח באנרגיה מתחדשת או Energy Transition, ככל שקבוצת CPV תקדם את רכיב תפיסת הפחמן של הפרויקטים בפיתוח, עשויים להידרש היתרים נוספים.

Valley החלה בפעילות בחודש ינואר 2018 במסגרת מספר היתרים בהם, היתר משולב - היתר Air State Facility והיתר טרום בנייה Prevention of Significant Deterioration (יחד: "היתר ASF"). כתנאי מוקדם להיתר ה-ASF ובהתאם לחוק הפדרלי והמדינתי, Valley נדרשה להגיש בקשה ל-Title V ("היתר Title V"; הנדרש להחלפת היתר ASF) בתוך שנה אחת מתחילת הפעילות. בהתאם, ביום 24 באוגוסט 2018, הגישה Valley בקשה ראשונית לקבלת היתר Title V כפי שנדרש. לפי חוק סדר הדין המנהלי המדינתי (State Administrative Procedure Act) של ניו יורק (SAPA). היתר ה-ASF הוארך אוטומטית ואפשר ל-Valley להמשיך את פעילותה.

ביום 17 בינואר 2025, פרסמה NYSDEC הודעה על "השלמת בקשה" (NOCA) עבור בקשת ההיתר Title V של Valley יחד עם טיוטת ההיתר Title V (לפרטים אודות התהליך שהתנהל לפני קבלת ההודעה, ראו סעיף 8.1.4(י) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023). בהמשך לקבלת ההודעה כאמור, יתרת תהליך בחינת בקשת ההיתר כוללת מספר הליכים ברמה המדינתית והפדראלית כאשר התקופה הכוללת של תהליכים אלה יכולה להגיע ל-18 חודשים (בכפוף להארכות פוטנציאליות).

במהלך שנת 2025, Valley השיגה את אבני הדרך הרישויים המרכזיות הנדרשות ברמת המדינה, כדלקמן: השלמת שימועים בחקיקה; סגירת התקופה להגשת הערות הציבור בכתב; הגשת מענה מקיף להערות הציבור; קבלת אישור ממחלקת שימור הסביבה של מדינת ניו יורק (NYSDEC) כי לא נדרש מידע נוסף; העברת טיוטת ההיתר הסופית על ידי NYSDEC לסוכנות להגנת הסביבה (EPA) לבחינה פדראלית, אשר בוצעה ביום 20 בדצמבר 2025. מהלך זה פותח תקופת בחינה בת 45 הימים של במהלכה בחינתה של ה-EPA מתמקדת באישור שתנאי ההיתר המוצעים עומדים בדרישות הפדראליות של חוק האוויר הנקי (CCA) ושתנאי ההיתר ניתנים לאכיפה פדראלית. בהיעדר התנגדות, לאחר בלחינת ה-EPA חלה תקופה בת 60 ימים להגשת עתירות ציבוריות, הצפויה כעת עד ליום 3 באפריל 2026.

במהלך תקופת 60 הימים להגשת עתירות ציבוריות, צדדים שלישיים רשאים לבקש מהסוכנות להגנת הסביבה (EPA) להתנגד להיתר Title V על בסיס היקף מתוחם. שלב זה אינו משפיע על רשותה של Valley להמשיך בפעילותה. לאחר תקופת העתירות הציבוריות, רשאית המחלקה לשימור הסביבה של מדינת ניו יורק (NYSDEC) להנפיק את היתר ה-Title V הסופי.

ככל שה-NYSDEC תדחה את בקשת היתר ה-Title V של Valley (אשר למועד הגשת הדוח קבוצת CPV מעריכה, בהתאם להערכת יועציה, כי מדובר בתוצאה פחות סבירה), Valley זכאית להגיש ערעור מנהלי על החלטת NYSDEC. אם הערעור יוגש תוך פרק הזמן הקבוע לכך, ההוראה הרלבנטית ל-SAPA צפויה להמשיך לחול ולאפשר ל-Valley לפעול עד לסיום ההליך המנהלי והכרעה בערר המנהלי. ככל שתתקבל החלטה שלילית לאחר הליך הערעורים המנהליים, Valley רשאית לערער על ההחלטה הסופית של NYSDEC, לבית המשפט העליון בניו יורק. בתרחיש זה, הדין במדינת ניו יורק מאפשר ל-Valley לבקש מבית המשפט צו שיאפשר להמשיך את פעילותה במסגרת ה-SAPA במהלך התמשכות הליכי בית המשפט.

למועד הדוח, Valley רשאית להמשיך בפעילותה במסגרת היתר ASF עד להחלטה סופית (בכפוף להליך הערעור כפי שהוסבר לעיל) בעניין ההיתר Title V. עד שיתקבל היתר Title-V (ככל שיתקבל) תנאי הסכמי המימון העתידיים של Valley עשויים להיות מושפעים באופן שלילי (ראו סעיף 8.17 להלן בדבר הסכם מימון Valley מחודש פברואר 2026). למועד הדוח, אין וודאות באשר לקבלת ההיתר Title V או עיתוי קבלתו.

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

יא. רגולציה בקשר עם החזקה בחברות שירותי תשתית: שינוי ישיר או עקיף בבעלות או בשליטה על זכויות ההצבעה בתאגיד המספק שירותי תשתית (*Public Utility*) (כולל חלק מחברות הפרויקט של קבוצת CPV בארה"ב), או בכל נכס המשמש לשירותי תשתית, עשוי להיות כפוף לאישור FERC, בהתאם לחוק החשמל הפדראלי (*The Federal Power Act*). אישור כאמור עשוי להידרש גם למינוי נושאי משרה או דירקטורים בתאגידים המספקים שירותי תשתיות או חברות אחרות מסוימות המספקות מימון או ציוד לשירותי תשתיות. בנוסף, FERC מיישמת את דרישות "חוק חברת החזקות בשירותי תשתיות 2005" (*Public Utility Holding Company Act of 2005*) על המחזיקים באופן ישיר או עקיף 10% ומעלה בזכויות ההצבעה בחברות אשר מחזיקות או מפעילות מתקנים לייצור חשמל, כולל מתקנים של אנרגיה מתחדשת. ישנה רגולציה מדינתית דומה במספר מדינות המסדירה את הבעלות או השליטה, באופן ישיר או עקיף, בזכויות ההצבעה בתאגידים המספקים שירותי תשתית. בהתאם לאמור, רכישה של 10% או יותר של הון המניות של החברה או קנון, עשויה להיות כפופה לאישור FERC, ורכישה ישירה או עקיפה כאמור עשויה גם להיות כפופה לאישורן של רשויות רגולטוריות מדינתיות בכמה מדינות בארה"ב שבהן יש לחברה פעילות עסקית.

יב. מסים בגין קרקע/תשלומים קהילתיים: ככלל, כל חברת פרויקט של קבוצת CPV כפופה למיסוי מקרקעין (*Property Tax*) שנתיים המשולמים בתחום השיפוט המקומי בו היא ממוקמת. במקרים מסוימים (Shore, Maryland, Valley, Towantic, Basin Ranch, Maple Hill, Backbone, Stagecoach), הגיעו הפרויקטים להסדר תשלומים ארוך טווח המחליף את תהליך השומה והמיסוי הרגיל או המכיר בהוראות פטור מכוח חוקים או תקנות רלוונטיים. תקופות הסדרי התשלום ארוכי הטווח נעות בין 20 ל-35 שנים ממועד ההפעלה של כל פרויקט רלוונטי. במקרים אחרים (Fairview, Keenan), הפרויקטים כפופים לשומה שנתיית של שווי הנכס החייב במס ומשלמים מיסי מקרקעין בשיעור המס החל בתחום השיפוט הרלוונטי.

יג. חברות פרויקט מסוימות של קבוצת CPV (Fairview, Valley) קשורות בהסכמים לטובת מטרות קהילתיות בקהילות המקומיות שלהן. התשלומים ארוכי הטווח מכוח ההסכמים מממנים גופים

קהילתיים או מפצים את הקהילה המקומית על ההשפעות בתקופת ההקמה. תשלומים אלה נפרסים לתקופות של 20 עד 30 שנים ממועד ההפעלה.

יד. בחודש נובמבר 2021, אישר הקונגרס האמריקאי חוק תשתיות דו-מפלגתי, אשר נחתם על ידי נשיא ארה"ב ("חוק התשתיות"). חוק התשתיות עוסק בסקטורים רבים בכלכלה האמריקאית, כולל תחבורה, בינוי ואנרגיה. חלק משמעותי מחוק התשתיות עוסק בהרחבת תשתיות הולכה, מחקר ופיתוח של טכנולוגיות, כולל תפיסת פחמן ושימוש במימן, חיזוק הרשת ויעילות אנרגטית. חוק התשתיות מוסיף מימון למספר תוכניות המספקות אפשרויות מימון, באמצעות משרד האנרגיה (Department of Energy), במטרה לתמוך בפיתוח של פרויקטי ייצור אנרגיה בעלי היקף פליטה נמוך או נטול פליטות.

8.1.5. החוק להפחתת האינפלציה ("IRA"):

בחודש אוגוסט 2022, נחתם על ידי נשיא ארה"ב לשעבר ביידן ונכנס לתוקף חוק ה-Inflation Reduction Act of 2022. בין היתר, חוק זה יצר הטבות מס חדשות ושיפר הטבות קיימות לאנרגיות מתחדשות וטכנולוגיות להפחתת פליטות פחמן. אחת ממטרותיו העיקריות של ה-IRA היא להביא להגדלת הייצור באנרגיות מתחדשות והיציבות הרגולטורית בתחום. כאמור בסעיף 8.1.3.1 לעיל, לאחר שינויי ממשל לאחר בחירות שנת 2024 וחקיקת ה-OBBA, הטבות המס תחת ה-IRA לפרויקטים של רוח ושמם הוגבלו. בהתאם ל-OBBA וכללי "חוף המבטחים" של ה-IRS, הטבות המס לפרויקטים של רוח ושמם המפורטות להלן יחולו רק על פרויקטים העומדים בתנאי "חוף המבטחים", בעוד שהטבות המס לפרויקטים דלי פחמן לא הושפעו לרעה על ידי ה-OBBA.

אנרגיות מתחדשות

ה-IRA כולל מספר הטבות לפרויקטים של אנרגיות מתחדשות. ה-IRA מאריך את זיכוי מס ההשקעה ("ITC" – Investment Tax Credit) ואת זיכוי מס הייצור ("PTC" – Production Tax Credit) בפרויקטי אנרגיות מתחדשות אשר החלו את הקמתם לפני יום 1 בינואר 2025. דרגת הבסיס לזיכוי מס השקעה היא 6% ודרגת הבסיס לזיכוי מס ייצור היא 0.3 סנט/קילו-וואט, מותאמים לאינפלציה. פרויקטים העומדים בדרישות השתכרות מקובלות וחונכות רשומה עשויים להיות זכאים לזיכוי מס השקעה של עד 30% או זיכוי מס ייצור של עד 1.5 סנט/קילו-וואט (מותאם לאינפלציה). ניתן לקבל זיכויי בונוס נוספים, המגדילים את ה-PTC ב-10% או 10% נקודות ל-ITC, ככל שהפרויקט הרלוונטי עומד בדרישות ייצור מקומי של פלדה, ברזל ומוצרי ייצור. ניתן להרוויח סכומי זיכויי בונוס נוספים, המגדילים את ה-PTC ב-10% או 10% נקודות ל-ITC, ככל שהפרויקט הרלוונטי ממוקם בקהילות אנרגיה יעודיות מיוחדות, כגון אתרי (1) בראונפילד (*Brownfield*); (2) מיקומים עם שיעור אבטלה מעל הממוצע הארצי ותרומות לתעסוקה ישירה בתעשיות השמן, גז או פחם או הכנסות מס מקומיות מעל דרגות שנקבעו; ו- (3) אזור אוכלוסיה סמוך לאזורים בהם מכרה פחם או תחנת כוח מונעת פחם נסגרו לאחר יום 31 בדצמבר 2009.

פרויקטים לייצור חשמל שיחלו פעילותם לאחר יום 31 בדצמבר 2024 הפולטים אפס או פחות גזי חממה, זכאים ל-ITC או PTC ניטרליים טכנולוגית תחת ה-IRA, באותם דרגות זיכוי המתוארות לעיל ל-

ITC ו-PTC הקיימים. זיכוי מס אלה כפופים לקיטון הדרגתי החל מהמאוחר מבין שנת 2034 או כאשר פליטות גזי החממה של ארה"ב מייצור חשמל יהיו שוות או פחותות מ-25% מדרגות הפליטות מייצור חשמל לשנת 2022. פרויקטים הזכאים לזיכוי מס אלה יהיו גם זכאים להשתמש בפחת חמש שנתי מואץ לנכסי הפרויקט.

נכון למועד הגשת הדוח, קבוצת CPV בחרה בהטבת מס מסוג ITC עבור Backbone, Maple Hill ו-Rogue's Wind בשיעור של 40%, ובחרה בהטבת מס מסוג PTC עבור Stagecoach. להערכתה של קבוצת CPV בנוגע לתחולה הפוטנציאלית של הטבות המס על פרויקטים בפיתוח, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל.

8.1.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות

שרשראות אספקה ומחירי חומרי גלם וציוד - ככלל, בשנת 2025, מחירי הפאנלים הסולאריים באנרגיה מתחדשת המשיכו לרדת בהשוואה לרמות היסטוריות.

בפרויקטים בגז טבעי, מחירי חוזי EPC וטורבינות גז עלו, להערכת קבוצת CPV, בעיקר לאור לשרשראות אספקה בעייתיות יותר, עלויות חומרים/עבודה גבוהות יותר, זמני אספקה ארוכים יותר וביקוש גבוה יותר.

בשנת 2025, הביקוש הגובר לתחנות כוח מונעות גז טבעי ומתקני ייצור אחרים לתמיכה בביקוש העולמי לחשמל, בנוסף לבעיות אחרות בשרשראות אספקה גלובליות, הוביל למחסור משמעותי בחלונות אספקה ולתאריכי אספקה מתארכים עבור טורבינות גז וציוד ייצור חשמל מרכזי לתחנות כוח מונעות גז טבעי ולמתקני אנרגיות מתחדשות. אילוצי לוחות זמנים ואספקה אלו הובילו למגמה בשוק של תשלום מקדמות מוגדלות וללא אפשרות החזר ו/או דמי שמירה כדי להבטיח את תאריך האספקה, וזאת כאשר אבני דרך אחרות של הפיתוח טרם הושלמו. מגמה זו משפיע על פרויקטים דלי פחמן של קבוצת CPV הנמצאים בפיתוח, ובהתאם עשויה לחייב הגדלת תשלומי מקדמה שאינם ברי השבה לפני תחילת ההקמה בכדי להבטיח את מועד האספקה עבור הציוד לפרויקטים. בהקשר זה יצוין, כי למועד אישור הדוח, פרויקט Shay התקשר בהסכם לציוד חשמלי כבד, וצפוי להתקשר בזמן הקרוב בהסכם הבטחת מועד אספקת טורבינות גז, עם ספקי ציוד גלובליים, וזאת כנגד ביצוע תשלומים בסכום כולל של עשרות מיליוני דולר ארה"ב. לפרטים נוספים אודות פרויקט Shay (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד בקשר עם האמור), ראו סעיף 8.10 לפרק זה.

כמפורט בסעיף 8.1.3.1 לעיל, מכסים נוספים/מוגדלים המוטלים על ייבוא על ידי ממשל טראמפ מאז תחילת שנת 2025 הובילו לעלויות מוגדלות של ציוד ועלויות ההקמה של תחנות כוח ומתקני ייצור חשמל, לרבות אלה של קבוצת CPV, כמו גם עלויות תחזוקה לפרויקטים פעילים (בכל התחומים).

לפרטים נוספים אודות המכסים כאמור, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל.

יצוין כי קונפליקטים אזוריים ואירועים גיאופוליטיים משפיעים על התובלה הימית ועלולים לגרום שיבושים בשרשרת האספקה. למועד דוח זה, אין ודאות ביחס להתמשכות או היקף המגמה.

8.1.7 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות

להערכת החברה יכולת איתור פרויקטים חדשים בשווקי אנרגיה רלוונטיים, עם רמות מחירים, מבנה מסחרי, מימון ונזילות התומכת בהון העצמי לבנייה חדשה מהווה גורם הצלחה מהותי לפעילות הפיתוח. בנוסף, עבור פרויקטים של אנרגיה מתחדשת, ישנה חשיבות לכך שבמדינה או האזור בו קבוצת CPV מבקשת להקים פרויקטים חדשים קיימת אפשרות לייצר הכנסות נוספות באמצעות מכירת תעודות אנרגיה מתחדשת (REC - Renewable Energy Certificates) וזמינות. בקשר עם רכיב תפיסת פחמן בפרויקטים דלי פחמן, יידרש להוכיח ישימות של תנאים מתאימים לרבות פקטורים פיזיקליים וטכנולוגיים נוספים התומכים בפרויקטים אלה. עוד יצוין, כי להערכת קבוצת CPV, גורמים נוספים המשפיעים על הפעילות הפיתוח כוללים, בין היתר, השגת שליטה מתאימה במקרקעין; יכולת חיבור לרשת החשמל בנקודת חיבור אסטרטגית ובעלות נמוכה בתוך מסגרת זמנים סבירה; השגת היתרים נדרשים להקמת פרויקטים חדשים, לרבות עמידה בכל הדרישות הסביבות; ויכולת גיוס מימון והון מספקים להקמת פרויקטים חדשים.

8.1.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

ככלל, תהליך פיתוח הפרויקטים נמשך מספר שנים ודורש התגברות על מספר חסמי כניסה, כולל: (i) הבטחת מימון מספק לפיתוח והקמת הפרויקט (לרבות הפקדת הבטוחות הנדרשות); (ii) הבטחת המבנה המסחרי לתמיכה בעלויות הפרויקט; (iii) קבלת היתרים או אישורים רגולטוריים נוספים, כולל הליך סקר סביבתי והיתרים; (iv) השגת שליטה בקרקע (land control) והיתרי בניה; (v) השגת הסכם חיבור לרשת; ו-(vi) עבור פרויקטים דלי פחמן בעלי רכיב תפיסת פחמן (ככל שיפותח), אגירה מספקת או סילוק עבור פחמן.

חסמי היציאה כוללים: (i) תנאי שוק אטרקטיביים במגזר האנרגיה; (ii) איתור רוכש בעל איתנות פיננסית; (iii) קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם החלפת בעלות.

8.1.9 תחליפים למוצרי החברה בתחומים ושינויים החלים בהם

בשוק האנרגיה בארה"ב מתקיימות באופן שוטף פעילויות מחקר ופיתוח לאיתור טכנולוגיות חלופיות ויעילות יותר לייצור אנרגיה. חלופות כאמור כוללות ייצור אנרגיה באמצעות סוגי טכנולוגיות שונות, כגון פחם, שמן, הידרואלקטרי, גרעיני, רוח, סולארי וסוגים אחרים של אנרגיות מתחדשות, וגם כוללות שיפורים בטכנולוגיות וציוד מסורתיים, כגון טורבינות גז יותר יעילות. יצוין כי הרחבת יישומן של חלופות או שיפורים טכנולוגיים (לרבות פיתוח טכנולוגי המתמודד עם מקורות הביקוש לחשמל) עשויה להשפיע (לרבות באופן שלילי) על פעילותה של קבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות התחרות של קבוצת CPV בתחום פעילותה לרבות אלטרנטיבות בשוק, ראו סעיף 8.7 להלן.

8.1.10 מבנה התחרות בתחומים הפעילות ושינויים החלים בהם

המתחרים העיקריים באספקת אנרגיה הינם חברות חשמל מקומיות, יצרני חשמל עצמאיים וספקים אחרים של ייצור אנרגיה מבוזרת. לפרטים נוספים אודות התחרות של קבוצת CPV בתחום פעילותה, ראו סעיף 8.7 להלן.

8.2. מוצרים ושירותים

למועד הגשת הדוח, קבוצת CPV מייצרת ומספקת חשמל באמצעות תחנות כוח הפועלות באנרגיה מתחדשת ותחנות כוח באנרגיית דור המעבר. לפרטים בקשר עם הפרויקטים והמבנה המסחרי שלהם ראו בסעיף 8.1.1.6 לעיל. בנוסף, מאז שנת 2023 מפעילה קבוצת CPV את פעילותה הקמעונאית כמפורט בסעיפים 8.1.1.5 לעיל ו-8.1.10 (ב) להלן.

8.3. פילוח הכנסות בתחומי הפעילות של הקבוצה בארה"ב (קבוצת CPV)

להלן מידע בקשר עם ההכנסות ממכירת חשמל וזמינות (המהוות למעלה מ-10% מסך הכנסותיה של הקבוצה על בסיס איחוד יחסי לפי שיעור ההחזקות של קבוצת CPV (Non-GAAP); במיליוני ש"ח):

שיעור מתוך סך הכנסותיהן של הקבוצה וחברות כלולות (באופן יחסי בהתאם לשיעור ההחזקה) (Non-GAAP)*	הכנסות ממכירת חשמל וזמינות	שיטת הצגה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה
51%	3,083	חברות כלולות

* שיעור מסך ההכנסות במאוחד ובתוספת חלק הקבוצה בהכנסות חברות כלולות על בסיס איחוד יחסי. לפרטים ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים.

8.4. לקוחות

הפרויקטים הפעילים של קבוצת CPV בעיקר מוכרים חשמל וזמינות לתוך השווקים הסיטונאיים PJM, NYISO ו-ISO-NE. ראו סעיף 8.1.1.6 לעיל לפרטים נוספים בקשר עם חברות הפרויקט של קבוצת CPV והשווקים בהם הן פועלות.

הפרויקטים הפעילים של CPV Renewable – Keenan, Mountain Wind, Maple Hill, Stagecoach ו-Backbone התקשרו בהסכמי PPA ארוכי טווח כמפורט בסעיפים 8.1.1.6 לעיל ו-8.14.7 להלן.

פרויקטים באנרגיה מתחדשת בפיתוח של קבוצת CPV צפויים למכור את האנרגיה, הזמינות ותעודות אנרגיה מתחדשת שלהם או בשוק הסיטונאי או ישירות לצרכנים באמצעות הסכמי מכירה ארוכי טווח (ביחס לפרויקט בהקמה Rogue's Wind, ראו סעיף 8.14.7 להלן).

לפרטים אודות הלקוחות הקמעונאיים של קבוצת CPV ראו סעיף 8.1.10 (ב) להלן.

ככלל, תנאי התשלום של לקוחות החברה אינם עולים על 30 ימים ממועד החשבונית. קבוצת CPV אינה רוכשת ביטוח אשראי ללקוחות.

8.5. שיווק

פרויקטי קבוצת CPV המוכרים את החשמל והזמינות שלהם לשווקים סיטונאיים נצמדים לרגולציה החלה על מכירה לשווקים אלה אשר מוסדרת על ידי ISO/RTOs. הסכמי PPA ארוכי טווח והסכמי גידור משווקים ישירות על ידי צוות הייזום הפנימי של קבוצת CPV המשתמש במגוון שיטות ליצירת קשר עם לקוחות פוטנציאליים.

בנוסף, CPV Retail Energy משתמשת בערוצים שונים, לרבות אתר האינטרנט שלה בכדי ליצור קשר עם לקוחות פוטנציאליים עבור שירותיה.

8.6. צבר הזמנות

פעילות קבוצת CPV מבוססת על מכירות חשמל וזמינות בהתאם לביקוש בשוק על ידי צרכנים, ובהתאם לא קיים צבר הזמנות.

8.7. תחרות

קבוצת CPV פועלת בשוק המאופיין בתחרותיות גבוהה.²²³ פרויקטים של גז טבעי, סולארי ורוח מהווים כ-87% מההספק (Capacity) החדש שנמצא תחת פיתוח בארה"ב²²⁴, כאשר קיימת תחרות משמעותית בין יצרני חשמל עצמאיים ויזמי פרויקטים מתחדשים. יצרני חשמל עצמאיים מתחרים עם קבוצת CPV במכירת חשמל וזמינות לרשת החשמל הסיטונאית. כמו כן, מתחרים יכולים בנוסף למכור חשמל לצדדים שלישיים על ידי התקשרות בהסכם מכירת חשמל (PPA). על אף שתחנות הכוח באנרגיית דור המעבר של קבוצת CPV נחשבות באופן יחסי יעילות יותר ביחס לממוצע בשוק ולכן עשוי להיות להן יתרון בעלויות לעומת תחנות כוח בדלקים מאובנים אחרים, תחרות ממקורות ייצור חדשים כמו גם טכנולוגיות שונות עלולה לפגוע במחירי החשמל והזמינות וכתוצאה מכך לפגוע בהכנסות קבוצת CPV. להערכת קבוצת CPV, חלקם של פרויקטי קבוצת CPV בהיקף המותקן הכולל של השווקים הרלוונטיים שלהם אינו מהותי, ומאפשר צמיחה.

בנוסף, מתחרים אחרים של קבוצת CPV בשוק האנרגיה בארה"ב כוללים יצרנים מסוגי טכנולוגיות שונים, כגון חברות פחם, נפט, הידרואלקטרי, גרעין, רוח, סולאריות וסוגים אחרים של אנרגיות מתחדשות. חלק מהייצור בשווקים השונים מוחזק ומופעל על ידי חברות חשמל מסורתיות עם מחיר מפוקח, קרנות הון סיכון, בנקים וגופים פיננסיים אחרים.

יצוין כי הביקוש הגדול לאנרגיה מצד חברות שירותי ענן גדולות (hyperscalers), חוות שרתים ותאגידי טכנולוגיה עשוי להשפיע גם על מבנה התחרות ותנאי השוק להשקעות בייצור במשק, שחלקם חותרים לרכוש חשמל באמצעות הסכמי רכישת חשמל ארוכי טווח כדי לעמוד ביעדי האנרגיה והקיימות שלהם.

בקרב החברות המתחרות בקבוצת CPV בתעשיית האנרגיה, תיתכן שונות מבחינת יכולות, מקורות אנרגיה, אופי פעילות, כתלות בין היתר בשוק החשמל הרלוונטי. חברות שמתחרות עם קבוצת CPV באספקת אנרגיה הינן בעיקר חברות אנרגיה עצמאיות העוסקות בייצור אנרגיה וספקים נוספים שעוסקים בהספקת אנרגיה.

קבוצת CPV משקיעה בפיתוח פרויקטים חדשים בטכנולוגיות מגוונות בשווקים שונים תוך שימוש במבנים חוזיים, שונים בכדי לשפר את יכולתה להתחרות ביצרנים הקיימים ומתחרים אחרים וכן לפיזור הסיכונים. בנוסף,

²²³ השוק הינו תחרותי ביחס לפעילויות העיקריות של קבוצת CPV בפרויקטים באנרגיה מתחדשת ואנרגיית דור המעבר, עם זאת, ביחס לפרויקטים הכוללים רכיב פוטנציאלי לתפיסת פחמן (בכפוף לפיתוח), בהתאם להערכות קבוצת CPV נכון למועד הדוח, בהתבסס על מידע פומבי זמין, קבוצת CPV סבורה כי היא מהחלוצים באופן יחסי בשוק. לפרטים נוספים לגבי פרויקטים דלי פחמן של קבוצת CPV וטכנולוגיית תפיסת פחמן, ראו סעיף 8.10 (א) להלן.

²²⁴ America's Electricity Generating Capacity 2025 Update Report

להערכת קבוצת CPV, יש לה יכולות פנים ארגוניות בכל התחומים העיקריים של יחסי חוץ וממשל, סחר, כספים, רישוי, ותפעול המאפשרות לאסטרטגיה שלה להתפתח באופן מהיר ויעיל.

8.8. עונתיות

ההכנסות מייצור חשמל עונתיות ומושפעות באופן מהותי ממזג האוויר. ככלל, בתחנות כוח באנרגיית דור המעבר, הרווחיות גבוהה יותר בתקופות בהן הטמפרטורות הן הכי גבוהות והכי נמוכות בשנה, אשר לעיתים קרובות מתרחשות בקיץ ובחורף. לאור השפעות העונתיות כאמור, ככלל ההעדפה היא לרכז, ככל הניתן, עבודות תחזוקה בתחנות הכוח במהלך עונות המעבר, אשר מניחים כי הן מאופיינות בביקוש נמוך יחסית. רווחיות ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת תלויה בנפח הייצור ובזמינות, המשתנה בהתבסס על מהירות רוח ודפוסי תפעול סולאריים, וכן במחיר החשמל, הנוטה להיות גבוה יותר במהלך החורף, אלא אם הפרויקט מתקשר מראש בחוזה במחיר קבוע (הסכומים שלהלן מוצגים בהתאם לשער הדולר הרלוונטי לתקופה).

פרויקטים דור המעבר (גז טבעי)	
עונה	EBITDA שנת 2025 (חברות מאוחדות וכלולות) (כלולות - לפי החלק היחסי)
רבעון ראשון (חורף)	277 מיליון ש"ח (77 מיליון דולר)
רבעון שני (אביב)	221 מיליון ש"ח (62 מיליון דולר)
רבעון שלישי (קיץ)	349 מיליון ש"ח (102 מיליון דולר)
רבעון רביעי (סתיו)	253 מיליון ש"ח (78 מיליון דולר)

פרויקטים באנרגיה מתחדשת	
עונה	EBITDA שנת 2025 (חברות מאוחדות וכלולות) (כלולות - לפי החלק היחסי)
רבעון ראשון (חורף)	27 מיליון ש"ח (7 מיליון דולר)
רבעון שני (אביב)	31 מיליון ש"ח (9 מיליון דולר)
רבעון שלישי (קיץ)	22 מיליון ש"ח (7 מיליון דולר)
רבעון רביעי (סתיו)	25 מיליון ש"ח (8 מיליון דולר)

8.9. כושר ייצור וזמינות

להלן פירוט אודות הייצור בפועל של תחנות הכוח הפעילות:

2025				2024				
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	
פרויקטים באנרגיית דור המעבר (גז טבעי)								
87.7%	60.6%	3,828	6,115	92.4%	56.9%	3,612	6,130	Shore
95.9%	73.3%	4,718	6,439	90.3%	56.3%	3,628	5,958	Maryland
83.5%	77.7%	4,725	5,302	89.1%	82.1%	5,002	5,838	Valley
87.1%	81.5%	7,513	8,758	88.5%	82.1%	7,610	8,601	Fairview
78.5%	67.1%	4,812	5,700	89.9%	77.7%	5,593	6,521	Towantic
85.2%	60.1%	6,456	9,911	76.9%	59.9%	6,366	9,792	Three Rivers
פרויקטים באנרגיות מתחדשות								

2025				2024				
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור החשמל (GWh)	
95.8%	18.5%	247	1,319	95.8%	19.5%	261	1,333	Keenan
97.1%	29.7%	212	713	91.7%	27.5%	197	716	Mountain Wind
97.4%	18.0%	157	859	93.4%	18.7%	164	878	Maple Hill
90.2%	24.4%	171	701	98.1%	25.7%	136	528	Stagecoach ²²⁵

פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנת הכוח. ייצור החשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח. אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה והוא מושפע מהפסקות חשמל לא מתוכננות או תחזוקות שוטפות בתחנות הכוח אשר נקבעות בפרקי זמן קבועים. תחזוקה משמעותית מתוכננת לרוב נמשכת כ-30 - 50 ימים ומפחיתה את היקף הייצור והזמינות של תחנות הכוח עד להשלמת התחזוקה כאמור.²²⁶

אחוז הזמינות בפועל של Fairview-Shore ירד לאור אירועי השבתה בלתי מתוכננים, ושל Valley עקב התארכות השבתה מתוכננת. הקיטון של Towantic ב-2025 בהשוואה ל-2024 נבע בעיקר מהשבתת תחזוקה משמעותית מתוכננת שבוצעה בתחנת הכוח בשנת 2025. יצוין כי כחלק מהתחזוקה כאמור הוחלף רכיב ציוד משמעותי²²⁷, אשר לא השפיע באופן מהותי על שיעור הזמינות בפועל.

יודגש כי פרויקטי קבוצת CPV עשויים לעבור תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות (או לחוות מגבלות ייצור או כשלים טכניים) מעת לעת, לרבות כפי שאירע ב-2025. בהקשר זה יצוין כי לאחר עבודות התחזוקה בסתיו 2025 ב-Fairview אירעה תקלה אשר גרמה להשבתה מוארכת של התחנה, שלאחריה Fairview חזרה לפעילות חלקית של יחידה אחת מתוך שתיים, ונכון למועד זה צפויה, בהתבסס על הערכתה הנוכחית של קבוצת CPV לפי המידע הזמין לה, להשלים את עבודות התיקון ולחזור לפעילות מלאה במהלך שנת 2027²²⁸. לפרטים ראו גם סעיף 4' לדוח הדירקטוריון.

²²⁵ פרויקט Stagecoach החל בהפעלה מסחרית החל מחודש אפריל 2024.

²²⁶ בהתבסס על דרישות התעשייה ופרקטיקות מקובלות, ככלל כל תחנת כוח עוברת הפסקה משמעותית בממוצע בכל 30,000 שעות פעילות. ההערכה לעיל לגבי תקופת התחזוקה המתוכננת עשויה להשתנות בהתאם לנסיבות הספציפיות של הפרויקט ועבודות התחזוקה.

²²⁷ הציוד מבוסס במסגרת פוליסת הביטוח המכסה את תחנת הכוח Towantic, ולמועד אישור הדוח, קבוצת CPV קיבלה תגמולי ביטוח המכסים את רוב העלויות הנדרשות לצורך החלפת והתקנת הציוד.

²²⁸ האירוע והציוד המושפע צפויים להיות מכוסים במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח Fairview. נכון למועד אישור הדוח, ההערכה היא ש-Fairview תקבל שיפוי כספי הצפוי לכסות את מרבית העלויות לתיקון או להחלפה של הציוד ואובדן רווחים, כפוף לתנאי פוליסת הביטוח.

האמור לעיל בקשר לעבודות התחזוקה (לרבות תכנון, ביצוע והיקפן) בפרויקטים של קבוצת CPV ובאשר לחזרה הצפויה לפעילות מלאה של Fairview וכן לכיסוי הביטוחי והפיצוי הצפוי (והיקפו), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך; המידע

בשנת 2026, בנוסף להשבתות תחזוקות מתוכננות לא מהותיות, צפויה השבתת תחזוקה מהותית מתוכננת של תחנות הכוח Maryland-I Shore.

התחייבויות זמינות עתידיות (Forward Capacity Obligations): יצוין, כי שווקי הזמינות של ISOs ו-RTOs (לרבות PJM) כוללים "בונסים" ו"קנסות" המושגים על יצרנים על בסיס ביצועים תפעוליים של המתקנים במהלך אירועי חירום מוגדרים. אם מתקן אינו זמין במהלך אירוע החירום (הכולל גם אירוע מזג אוויר קיצוני), לקנסות על אי-זמינות עלולה להיות השפעה פיננסית מהותית לרעה על הפרויקט (ואינם מבוטחים).

8.10. פעילויות נוספות של קבוצת CPV

כאמור בסעיף 8.1 לעיל, עוסקת קבוצת CPV בפעילויות נוספות (אשר למועד הדוח אינן מהוות תחומי פעילות), בהן פיתוח והקמת פרויקטים דלי פחמן, נכון לעכשיו בשווקי PJM ו-ERCOT, וכן אספקה קמעונאית של חשמל לצרכנים מסחריים ותעשייתיים.

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

טכנולוגיית תפיסת פחמן – טכנולוגיית תפיסת פחמן מתייחסת למערכת של תהליכים כימיים שנועדו ללכוד פחמן דו חמצני (CO₂) מזרם גזי הפליטה של ייצור חשמל בדלק פוסילי או תהליך תעשייתי, המכונה לעתים קרובות טכנולוגיית תפיסת פחמן בנקודת המקור. המטרה העיקרית של הטכנולוגיה היא להפחית באופן משמעותי את שחרור הפחמן הדו חמצני לאטמוספירה. תפיסת פחמן דו חמצני לאחר בעירה, מכונה טכנולוגיית תפיסה שלאחר בעירה (PCC). תפיסת הפחמן הדו חמצני עשויה להתבצע באמצעות ממס (sorbent), סולבנט (solvent) או ממברנה (membrane), הפרויקטים של קבוצת CPV מתמקדים בתהליך תפיסה המבוסס על: (1) ספיגה של הפחמן הדו חמצני בגז הפליטה, ו-(2) שחרור של חומר והפיכתו לגז או נוזל, כדי לשחרר את הפחמן הדו חמצני. החומר שנוצר מוחזר כדי להמשיך את מחזור הספיגה. הפחמן הדו חמצני שנתפס מיובש ונדחס למצב דחוס כדי להיות עביר לאתר הטמנה מתאים מבחינה גיאולוגית. במידה שמיושמת, טכנולוגיית תפיסת הפחמן מיועדת לאפשר את תפיסת עד 95% מהפחמן הדו חמצני בגז הפליטה. למועד אישור הדוח טכנולוגיות כאמור והטמעתן בתחנות הכוח כפופות לקידום שלבי הפיתוח הרלוונטיים (לפרטים נוספים אודות תהליך הפיתוח, ראו בסעיף 8.1.1.6 (ג) לעיל).

מהווה הערכה המבוססת על הערכות נכון למועד הדוח. בפועל, עבודות תחזוקה עשויות להידחות ו/או להתארך, וכן ייתכן שיידרשו עבודות תחזוקה נוספות (לרבות בתחנות כוח נוספות), עקב שינויים בלוחות הזמנים ו/או לצורך תיקון תקלות או טיפול באירועים תפעוליים. השבתות, עבודות תחזוקה ממושכות (מתוכננות ושאין מתוכננות) או שיבושים בזמינותן של תחנות כוח עלולים להשפיע לרעה על פעילותה ותוצאותיה של קבוצת CPV. בנוסף, למועד זה אין וודאות באשר לקבלת הפיצוי הביטוחי, אשר עשוי להידחות או שלא לכסות את כל ההוצאות הכרוכות בארוע (ככל שיתקבל).

פרויקט תחנת כוח בגז טבעי (עם פוטנציאל תפיסת פחמן) בהקמה

בחודש אוקטובר 2025, פרויקט Basin Ranch הגיע לסגירה פיננסית עם חתימת הסכם הלוואת ה-TEF והסכם ה-EPC, והחל בשלב ההקמה. לפרטים בנוגע למידע על הפרויקט ראו הטבלה בסעיף 8.1.1.6(ב) לעיל. יצוין כי תהליך תפיסת פחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקט הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח/הקמה, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים וצפוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה. למידע בנוגע להסכמיו המהותיים ראו סעיפים 8.14.7 ו-8.17.4 להלן.

צבר פרויקטים דלי פחמן בפיתוח

למועד אישור הדוח, לקבוצת CPV שלושה פרויקטים דלי פחמן בפיתוח באוהיו ומערב וירג'יניה.²²⁹

הפרויקט	מדינה	מגה-וואט ²³⁰	שלב פיתוח ²³¹
Shay	מערב וירג'יניה	2,100	ראשוני
Oregon	אוהיו	1,475	ראשוני
Walker	אוהיו	1,450	ראשוני
סה"כ		5,025	

למועד הדוח, חלקה של קבוצת CPV הינו 70% בפרויקט במערב וירג'יניה ו-100% בפרויקטים באוהיו.^{232, 233}

נכון למועד הגשת הדוח, בקשר עם פרויקט Shay במערב וירג'יניה קבוצת CPV רכשה זכויות במקרקעין וקידמה הליכי רישוי וחיבור וביצוע סקרים. בנוסף, קבוצת CPV מקדמת הסכמים בקשר עם הצויד לפרויקט כמפורט בסעיף 8.1.6 לעיל. לפרטים נוספים ראו סעיף 6'2 לדוח הדירקטוריון.

במסגרת פעילויות הפיתוח, קבוצת CPV פועלת, בין היתר, לקידום המתווה המסחרי המתאים לכל אחד מהפרויקטים בפיתוח.

ביחס לפרויקט Shay, למועד הגשת הדוח, קבוצת CPV בוחנת מבנה מסחרי פוטנציאלי, כגון הסדרי gas net back, תוכניות הלוואה מסובסדות, כגון תוכנית ההלוואות לפי סעיף 1706 של מחלקת האנרגיה של ארה"ב, אשר כווננה מחדש במסגרת ה-OBBBA כדי לתמוך במגוון רחב יותר של טכנולוגיות לייצור אנרגיה²³⁴, ויוזמות זמינות של PJM (כגון תהליך "נתיב מהיר לסוגיות קריטיות" (CIFP) לאיזון בין אמינות

²²⁹ לשלבי הפיתוח ראו ה"ש 212 בסעיף 8.1.1.6(ג) לעיל. יצוין כי להערכת קבוצת CPV הפרויקטים לעיל נמצאים באזורים בהם להטמנת פחמן יש פוטנציאל להתאפשר מבחינה גיאולוגית, בהתבסס על ניתוח ראשוני שבוצע על ידי קבלנים צד שלישי, ובכפוף להמשך פיתוח אשר טרם התבצע למועד אישור הדוח.

²³⁰ MW מוצג בהתבסס על פעילות כתחנת כוח בגז טבעי, בהנחת הפעלת תחנות הכוח ללא רכיב תפיסת פחמן.

²³¹ ראו הערת שוליים 188 לעיל.

²³² על פי מסמכי ההתאגדות של פרויקט שאינו בבעלות מלאה, הפרויקט נמצא בשליטה משותפת ולכן אינו מאוחד בדוחותיה של קבוצת CPV. ביחס לפרויקטים שהינם בבעלות מלאה (למועד הגשת הדוח) קבוצת CPV עשויה להתקשר בהסכמי פיתוח משותף (JDA) נוספים (ראו סעיף 8.14.4 להלן) כחלק מקידום פיתוחם של פרויקטים כאמור, אשר יוביל להקטנת זכויות הבעלות של קבוצת CPV.

²³³ יצוין כי העלויות של הפרויקטים מושפעות מגורמים רבים וכפופות להתקיימותם של תנאים, אשר טרם התגבשו לאור שלבי הפיתוח בהם מצויים הפרויקטים.

²³⁴ US Department of Energy.

לבין גידול משמעותי בעומס²³⁵), אם יאומצו. בשלב זה, אפשרויות אלו נמצאות בשלב בחינה ראשוני ונכון למועד זה עדיין אין וודאות שחלופות אלה (או איזו מהן) תהיה זמינה או תחול על הפרויקט ו/או לגבי תנאיהן.

יצוין כי בחודש אוקטובר 2025, קבוצת CPV חתמה על הסכם למכירת זכויות בפרויקט Mason Road ב פיתוח ראשוני במישיגן ובעל הספק של כ-1.4 ג'יגה-וואט (חלקה של קבוצת CPV - 70%) כנגד תמורה שאינה מהותית, כאשר חלק ממנה התקבל במועד החתימה וחלק ישולם בעתיד בכפוף לעמידה באבני דרך הקשורות לפיתוח הפרויקט, שחלקה התקבלה במועד החתימה וחלקה תשולם בעתיד בכפוף לעמידה באבני דרך בקשר עם פיתוח הפרויקט, שאינן בשליטת קבוצת CPV וקיימת אי ודאות לגבי התקיימותן. לאור המכירה האמורה, למועד אישור הדוח הפרויקט אינו נכלל בטבלה לעיל.

הטבות מס לתפיסת פחמן: בנוסחו הקיים, ה-IRA מאריך ומרחיב את זיכוי המס ייצור הזמינים לתפיסה ו/או שימוש בפחמן דו-חמצני (לפרטים אודות החוק להפחתת האנפליציה (ה-IRA), ראו סעיף 8.1.4(טו) לעיל). למתקני ייצור חשמל המתקינים טכנולוגיות תפיסת פחמן עם יכולת תפיסה של 75% או יותר מבסיס ייצור הפחמן הדו-חמצני, זיכוי מס ייצור האמור זמין ל-12 השנים הראשונות לאחר תחילת פעילות אם מתקן ייצור החשמל הרלוונטי תופס לפחות 18,750 מטר-טון (metric tons) של פחמן דו-חמצני בשנה. סכום זיכוי הבסיס הוא 17 דולר למטר-טון פחמן דו-חמצני שנתפס והופרד או המוזרק לשיקום מועצם של נפט (EOR) או משמש לתהליך ייצור אחר. כמו ב-ITC וב-PTC לאנרגיות מתחדשות, PTC לתפיסת פחמן ניתן להגדלה אם הפרויקט עומד בדרישות שכר והתמחות רלבנטיות. תקרת הזיכוי היא 85 דולר לטון/מטר. בנוסף, זיכוי המס מאפשר תשלום ישיר עד לחמש השנים הראשונות על ציוד תפיסת פחמן שיחל פעילות לאחר יום 31 בדצמבר 2022.

האמור בסעיף זה בדבר הפרויקטים בפיתוח עם אסטרטגיה פוטנציאלית להפחתת פליטות או תפיסת פחמן, היקף הפחתת הפליטות, שילוב טכנולוגיות מתקדמות והיתכנות, התאמת התנאים הגיאולוגיים והכלכליים, זכאות להטבות תחת החקיקה הרלוונטית, היקף ההטבות תחת החקיקה הרלוונטית, וכן לעניין המאפיינים הכוללים של כל אחד מהפרויקטים לרבות בגין פרויקט תחנת הכוח בהגז הטבעי (לרבות הספק), אומדן עלויות הקמה, שלב הפיתוח, מבנה מסחרי צפוי (לרבות מועד הקמה צפוי), שיעור ההחזקה של קבוצת CPV, השלמת שלבי הפיתוח, התקשרות בהסכמים הקשורים לפרויקטים, מועד ההתקשרות בהם ו/או תנאיהם, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ותוכניות קבוצת CPV למועד הדוח בלבד ואין וודאות באשר להתממשות או אופן התממשות. למועד הדוח, הפרויקטים בשלבי פיתוח, וקידומם כמו גם קצב קידומם כפוף, להתקיימותם של תנאים שונים (בהם הבטחת חיבור בלוח זמנים סביר ואת העלויות, זמינות הטבות, תהליכים רגולטוריים, קבלת אישורים, תהליכי רישוי, השלמת פיתוח הפרויקט והשלמת פיתוח יכולות טכנולוגיות, הבטחת מימון ומבנה מסחרי, גיבוש עלויות סופיות, מסחור וכד') לרבות כאלה שאינם מצויים בשליטת קבוצת CPV, ואשר טרם התקיימו למועד דוח זה. כמו כן, קידום הפרויקטים ואישורם כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה ולאי התקיימותם של אחד או

²³⁵ מקור: PJM Inside Lines Press Release (dated September 17, 2025).

יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV או החברה כאמור בסעיף 8.21 להלן. לפיכך, למועד הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של הפרויקטים (כולם או חלקם).

ב. פעילות אספקת חשמל קמעונאית

בתחילת שנת 2023, קבוצת CPV החלה בהקמת פעילות אספקת חשמל קמעונאית באמצעות חברת בת CPV Retail Energy. CPV Retail Energy מסתמכת על השוק הסיטונאי ועל נכסי הייצור של קבוצת CPV לתמיכה בעסקים מסחריים ותעשייתיים בכדי שיעמדו בצרכי האנרגיה שלהם וביעדי הקיימות שלהם. במהלך השנים 2024 ו-2025, CPV Retail Energy התקשרה בחוזים עם כ-440 וכ-540 לקוחות, בהתאמה, ונפח המכירות הכולל שלה גדל מ-0.5 ל-1.5 TWh בהתאמה, ו-CPV Retail Energy פועל לקבע את מחיר החשמל הנרכש באמצעות עסקאות גידור.

CPV Retail Energy מציעה ללקוחות אנרגיה, לרבות אנרגיה מתחדשת כדי לסייע ללקוח בעמידה ביעדי האנרגיה שלו וככלל מציעה תקופות התקשרות שבין שנה אחת ל-5 שנים (כאשר התקופה הטיפוסית היא כשנתיים). CPV Retail Energy משתמשת בהסכם אספקת חשמל אחיד המאפשרת ללקוחות לבחור אם רכיבי עלות סטנדרטיים, כגון אנרגיה או שירותים נלווים, הינם במחיר קבוע או מועברים במחיר עלות.

בחודש אוגוסט 2025, CPV Retail התקשרה בהסכם מימון חשבונות חייבים (A/R) לתקופה של שלוש שנים של התחייבות כוללת של עד 25 מיליון דולר, בכפוף לחשבונות חייבים כשירים ולתנאים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ל-CPV Retail היו משיכות ראשוניות והיא העמידה בטוחות בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

למועד הדוח, בקשר עם פעילות האספקה הקמעונאית הועמדה ערבות תאגידית להבטחת התחייבויות CPV Retail Energy בסכום של עד 100 מיליון דולר.

8.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

ככלל, המקרקעין שעליהם ממוקמים הפרויקטים (הפעילים והפרויקטים בהקמה) מוחזקים במספר אופנים - בבעלות, בשכירות עם זכות שימוש, או במסגרת היתר והרשאות. במקרים מסוימים המתקנים עצמם ממוקמים על קרקע בבעלות בעוד קיימות זיקות הנאה במקרקעין הסובבים את המתקן לצורך חיבור והולכה. בנוסף למקרקעי הפרויקטים, CPV שוכרת שטחי משרדים לשימוש המטה ב-Sugar Land, Texas, Silver Spring, MD וב-Braintree, MA על פי הסכמי שכירות רב-שנתיים.

להלן ריכוז מאפיינים עיקריים של מקרקעי הפרויקטים הפעילים:

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	מועד פקיעת הזכות
פרויקטים דור המעבר (גז טבעי)				
Shore				
	Middlesex County, New Jersey	בעלות	כ-111,290 מ"ר (כ-28 אייקר)	--
Maryland				

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	מועד פקיעת הזכות
	Charles County, Maryland	בעלות/זיקות הנאה/רישיונות והיתרים/ברשות	כ-308,290 מ"ר (76 אייקר)	--
Valley				
	Wawayanda, Orange County, New York	בעלות מהותית ²³⁶ /זיקות הנאה/היתרים	כ-121,406 מ"ר (30 אייקר)	--
Towantic				
	New Haven County, Connecticut	בעלות/זיקות הנאה	כ-107,242 מ"ר (26 אייקר)	--
Fairview				
	Cambria County, Jackson Township, Pennsylvania	בעלות/זיקות הנאה	כ-352,077 מ"ר (87 אייקר)	--
Three Rivers				
	Grundy County, Illinois	בעלות/זיקות הנאה	כ-445,154 מ"ר (110 אייקר)	--
אנרגיה מתחדשת				
Keenan				
	Woodward County, Oklahoma	זיקות הנאה הסכמיות	זכות גישה לשטח ולציוד	31 בדצמבר 2040
Mountain Wind				
במצטבר עבור 4 חוות הרוח של Mountain Wind	Franklin, Oxford and Waldo Counties, Maine	זיקות הנאה הסכמיות וחכירות	כ-15,000,000 מ"ר (3,700 אייקר)	ארבעים שנה (שלושים שנה עבור Spruce מ-20% Mountain שונות 2046 – 2055)
Maple Hill				
	Cambria County, Jackson Township, Pennsylvania	בעלות/זיקות הנאה	כ-3,063,470 מ"ר (757 אייקר, מתוכם 11 בשכירות)	לגבי השטח בשכירות, 1 בדצמבר 2058
Stagecoach				
	Macon County, Georgia	חוזה חכירה	כ-2,541,426 מ"ר (628 אייקר)	22 במאי 2042, עם אופציה להארכה ב-20 שנים נוספות
Backbone				
	Garrett County, Maryland	חוזה חכירה	כ-5,463,256 מ"ר (1,350 אייקר)	תחילת תקופת ההפעלה, בתוספת אופציה להארכה בחמש תקופות רצופות של שבע שנים במהלך הפעילות
Rogue's Wind				

²³⁶ המקרקעין מוחזקים לטובת Valley אשר זכאית להעבירם על שמה.

האתר	מיקום	הזכות בנכס	שטח ומאפיינים	מועד פקיעת הזכות
מקרקעין עליהם מוקמת חוות הרוח CPV Rogue's Wind	Cambria County and Clearfield County, Pennsylvania	זיקות הנאה	כ-26,304,566 מ"ר (6,500 אייקר)	2 ביולי 2057, עם אופציה להארכה בשתי תקופות של עשר שנים
		דל פחמן		
	Ward County, Texas	בעלות	1,323,500 מ"ר (327 אייקר)	--

8.12. נכסים לא מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים של קבוצת CPV כוללים בעיקר הסכמי החכירה לפרויקטים והסכמי מכירת חשמל כמפורט בפרק זה לעיל.

8.13. חומרי גלם וספקים

8.13.1. הסכמי GSPA (Gas Sale and Purchase Agreements)

חברות הפרויקט של קבוצת CPV בעלות תחנות כוח באנרגיית דור המעבר רוכשות גז טבעי מצדדים שלישיים בהתאם להסכמי GSPA (Gas Sale and Purchase Agreements). לתיאור כללי של הוראות הסכמי ה-GSPA בהם התקשרה כל חברת פרויקט ותחנות הכוח באנרגיית דור המעבר שהתקשרו בהסכמי הולכת גז, ראו התיאורים הרלוונטיים בסעיף 8.14.7 להלן.

8.13.2. הסכמי שירותים, הסכמי ציוד וחוזי הקמה (EPCs)

הפרויקטים הפעילים לרוב קשורים בהסכמי תפעול ותחזוקה והסכמי שירותים ארוכי טווח עם יצרני ציוד מקורי וספקים צד ג' לצורך תחזוקה ותפעול של הציוד במתקני הפרויקט. בקשר עם הפרויקטים בהקמה, קבוצת CPV גם מתקשרת בהסכמי רכישה כלליים והסכמי אספקת ציוד עם יצרני ציוד מקורי כמו גם חוזי EPC להקמת תחנת הכוח, כולל איתור והרכבה של ציוד מיוחד במתקנים מסוימים. לתיאור כללי של תנאי הסכמים עיקריים כאמור בהם התקשרו חברות הפרויקט, ראו בסעיף 8.14.7 להלן.

בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות, ביום 10 במרץ 2022, התקשרה קבוצת CPV בהסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים, בהיקף כולל של כ-530 MWdc. מאז חתימתו, תוקן ההסכם, בין היתר בכדי להקצות מחדש את הכמות הכוללת של הפאנלים לפרויקטים הסולאריים של קבוצת CPV ולשנות את לוחות הזמנים של התשלומים. כמו כן, ההסכם כולל, בין היתר, הוראות לעניין כמויות, הדגם, אופן אספקת הפאנלים והוראות המסדירות סיום של ההסכם בתנאים מסוימים. בחודש באפריל 2025, CPV Renewable חתמה על תיקון נוסף להסכם, להגדלת המספר הכולל של הפאנלים הסולאריים כחלק מההסכם בכ-140 MWdc נוספים, תוך הפחתת המחיר ליחידה, התאמת לוחות הזמנים לאספקת הפאנלים ללוחות הזמנים של פרויקטי הפיתוח, עדכון הפיקדון שסופק על ידי CPV Renewable והפחתת היקף הפיצוי שיחול על CPV Renewable במקרה של סיום מוקדם של ההסכם.

התמורה המצטברת הכוללת בהסכם כפי שתוקן עשויה להסתכם לסך של כ-208 מיליון דולר, מתוכן, למועד הגשת הדוח, שולמו 155 מיליון דולר. ההסכם נועד לשמש פרויקטים סולאריים של קבוצת CPV

עד להספק מותקן כולל של 670 מגה וואט. בשנת 2023, קבוצת CPV החלה לקבל משלוחים של הפאנלים הסולאריים, וכן, נכון למועד הגשת הדוח, קיבלה 425 מגה-וואט, והוזמנו יתרת הפאנלים הסולאריים במסגרת ההסכם עבור הפרויקטים בצבר.²³⁷

כמו כן, ביחס לפרויקטים בפיתוח באנרגיות מתחדשות, נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV השקיעה וצפויה לבצע השקעות נוספות בהיקף כולל הנאמד בעשרות מיליוני דולרים לפרויקטים בפיתוח המיועדים לעמוד בכללי ה-safe harbor (כאמור בסעיף 8.1.3.1 לעיל), בפרט רכש ציוד.

8.13.3. ככלל, קבוצת CPV מקבלת אשראי ממרבית ספקיה לתקופה של כ-30 ימים.

8.14. הסכמים מהותיים בתחומי הפעילות

8.14.1. הסכמי שותפות בחברות הפרויקטים באנרגיית דור המעבר

ככלל, כל אחת מחברות הפרויקטים באנרגיית דור המעבר שאינן בבעלות מלאה של קבוצת CPV, התקשרה בהסכם עם בעלי הזכויות האחרים בפרויקט להקמת חברה עם אחריות מוגבלת²³⁸. בהסכם מפורטות הזכויות והחובות של כל אחד מהשותפים ביחס לפרויקט הרלוונטי (כל הסכם: "הסכם LLC"). כל הסכם LLC מכיל בדרך כלל הוראות סטנדרטיות מקובלות בהסכמים מסוג זה, המגבילות העברת זכויות, לרבות תנאים להעברות מותרות, מינימום של העברה זכויות וזכויות הצעה ראשונה. לרוב נדרשת קבוצת CPV במסגרת ההסכמים להחזיק לפחות בעשרה אחוזים בחברת הפרויקט למשך חמש שנים לאחר סגירה פיננסית להקמה. כל חברת פרויקט מנוהלת על ידי מועצת מנהלים שנבחרת על ידי כל אחד מהשותפים בהתאם להסכם ה-LLC. החלטות מהותיות מסוימות מחייבות בדרך כלל אישור פה אחד של כל השותפים והן כוללות, בין היתר, הכרזה על חדלות פירעון, פירוק, מכירת נכסים או מיזוג, התקשרות או תיקון של הסכמים מהותיים, נטילת חוב, פתיחה או פשרה בהתדיינות משפטית, התקשרות עם ספק מהותי, אישור התקציב השנתי או ביצוע הוצאות מעבר לתקציב, ואימוץ אסטרטגיות גידור ומדיניות ניהול סיכונים.

8.14.2. פעילות בפרויקטים באנרגיית דור המעבר: כל הפרויקטים באנרגיית דור המעבר הפעילים סוחרים ומשתתפים במכירת זמינות, חשמל ושירותים נלווים ב-ISO/RTO בו הם פועלים. באופן טיפוסי, בכל יום מקיימות חברות הפרויקט של קבוצת CPV תהליך חיזוי ותכנון ליום הפעילות הבא. לאחר היערכות מבחינת רכישות גז טבעי, ככל שנדרש, לתמיכה בפעילות ייצור החשמל הצפויה, מוגשות הצעות

²³⁷ האמור לעניין השלמת רכישת הפאנלים, לרבות היקף הרכישה והעלות הכרוכה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות באשר להתממשותו. למועד הדוח השלמת רכישת הפאנלים וביצוע הפרויקטים בהקמה כפופים, בין היתר, להשלמת שלבי ההקמה של הפרויקטים, התאמות טכניות, היעדר תקלות טכניות ולהיעדר עיכובים באספקה או גידול בעלויות. בפועל האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה, לרבות עקב גידול בעלויות בעקבות תקלות או כשלים טכניים, אינפליציה או שיבושים בשרשרת האספקה, עיכוב באספקה או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון האחרים הקשורים לפרויקטים בהקמה.

²³⁸ למועד אישור הדוח, פרט ל-Shore שהינה בבעלות מלאה, בפרויקטים הפעילים בתחום פעילות אנרגיית דור המעבר ישנם בין שותף אחד לארבעה שותפים נוספים על קבוצת CPV. לפרטים אודות הסכם לרכישת יתרת הזכויות ב-Marlyand בתמורה להחזקות ב-Three Rivers (בנוסף לסכום לא מהותי) ומזכר הבנות ביחס לשיתוף פעולה פוטנציאלי עתידי ראו סעיף 8.1.1.6 לדוח.

לשווקים לשוק Day Ahead. בנוסף נעשות התאמות במהלך היום לפעילות של אותו יום (שוק ה- Real Time), הכוללות רכישה ומכירה של גז טבעי ואופטימיזציה של תפוקת הייצור בהתבסס על מחיר השוק בזמן אמת (Real Time).

8.14.3. הסכמי גידור: במטרה לתכלל שינויים דינמיים, לפרויקטים באנרגיית דור המעבר הסכמי גידור אשר נועדו לקבע מרווח ולצמצם השפעות תנודות במחירי גז וחשמל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.3.4 לעיל.

לפרטים אודות הסכמי גידור שמטרתם להפחית חשיפה לתנודתיות מחירי אנרגיה, ראו סעיף 4'ה' לדוח הדירקטוריון וסעיפים 8.1.3.4 ו-8.21.2 לעיל ולהלן. ביחס לפרויקט Basin Ranch, ראו סעיף 8.1.1.6(ב) לעיל.

8.14.4. הסכמי חיבור והולכת גז: קבוצת CPV מתקשרת בהסכמי חיבור ברמת הפרויקט עם ספקי הולכה או מתקני חשמל להקמת תתי-תחנות, חיבור חשמל חיוני, שדרוגי מערכת בקשר עם שירותי הולכה לתפעול המסחרי של הפרויקט. בנוסף, קבוצת CPV מתקשרת בהסכמי חיבור בפרויקטים מונעי גז טבעי שלה לצורך תכנון, הקמה, בעלות, תפעול וניהול של צנרת הגז הטבעי לאספקת הביקוש של מתקן הפרויקט.

8.14.5. הסכמי תחזוקה ותפעול (O&M): קבוצת CPV התקשרה בהסכמים לתפעול ותחזוקה למתקנים. התמורה בדרך כלל כולל דמי ניהול שנתיים קבועים, מענק מבוסס ביצועים והחזר הוצאות העסקה לרבות משכורות ומסים, עלויות קבלני משנה והוצאות אחרות כפי שנקבעות בהסכם. ככלל, הסכמים כאמור בדרך כלל הינם לתקופה של מספר שנים מהשלמת ההקמה של המתקן וכוללים הוראות הארכה/חידוש אלא אם אחד הצדדים מודיע על סיום ההסכם לפי תנאיו.

8.14.6. הסכמי פיתוח: בשלב הפיתוח, חברות הפרויקטים של קבוצת CPV מתקשרות בדרך כלל בהסכמים עם צדדים שלישיים שהינם מומחים שונים לקבלת שירותים מיוחדים מסוימים או בהסכם שיתוף פעולה הנועד לקדם את פיתוח הפרויקט. דוגמאות להסכמים כאמור כוללות, בין היתר: (א) הסכמי ייעוץ עם חברות מתמחות בנושאי סביבה לביצוע עבודות כגון סקרי קרקע וביצוע העבודה הנדרשת (בדיקות, איסוף נתונים, ניתוח רשומות, בדיקות היתר וכיו"ב) לצורך גיבוש בקשות לקבלת היתר, בחינת היתרים ושירותי תמיכה אחרים להתנהלות עם סוכנויות רישוי או השתתפות בפגישות עם בעלי עניין ופקידי ציבור, (ii) הסכמי שירות עם חברות הנדסה לתמיכה בסקירות הנדסיות בתחום האזרחי, המכאני והחשמל, ובגיבוש מסמכים לתמיכה בהיתרים ובקשות, (iii) הסכמי ייעוץ עם יועצי שוק לתמיכה בניתוח צד אספקת החשמל וצד הביקוש לחשמל וכן ולהיצע וביקוש של גז טבעי, ו-(iv) הסכמי פיתוח ושיתוף פעולה משותפים עם צדדים אסטרטגיים בענף. מבלי לגרוע מכלליות האמור, הסכמי פיתוח משותפים כאמור צפויים לכלול הוראות לעניין הנפקת הון או זכויות אחרות לצד האחר בחברת הפרויקט, ועשויים להיחתם בקשר עם פרויקטים דלי פחמן בצבר, הנמצאים כיום בבעלות מלאה, והמוזכרים בסעיף 8.10 לעיל.

יצוין כי במסגרת שלבי הייזום וההקמה, חלק מהפרויקטים בייזום או בהקמה של קבוצת CPV חתמו ו/או צפויים לחתום על הסכמי פרויקט מסוימים, לרבות הסכמי רכישת חשמל והסכמי זמינות, תעודות

אנרגיה מתחדשת (RECs) ובמסגרת הלוואת ה-TEF, הכוללים סעיפים הנוגעים לעיכובים בהפעלה המסחרית. אם העיכוב חורג מתקופת זמן מסוימת, הצדדים האחרים להסכמים רשאים לסיים את ההסכמים האמורים ולחלט את הערבויות שהועמדו תחת ההסכמים האמורים. לפרטים אודות היקף הבטוחות המצטבר (לרבות בטוחות המגובות בערבות החברה) שהועמדו בקשר עם פרויקטים בפיתוח (לרבות טרום הקמה) אשר הועמדו בגין מגוון צרכים ומטרות בשלבי הפיתוח (כולל בטוחות לטובת חיבור ומטרות אחרות), למועד אישור הדוח, ראו ביאור 14'ב'3 לדוחות הכספיים של החברה. סכום הבטוחות עשוי לגדול או לקטון בהתאם לתנאי ההסכמים החלים בהתקיים אבני דרך בפרויקטים בפיתוח.

8.14.7. הסכמי ניהול נכסים וניהול אנרגיה בין-חברתיים: חברות הפרויקטים בדרך כלל מתקשרות בהסכמים בין-חברתיים שונים עם ישויות אחרות בקבוצת CPV לקבלת שירותים כלליים וברמת הפרויקט, למעט Fairview המנוהלת על ידי שותף אחר בפרויקט. הסכמים בין-חברתיים אלה כוללים הסכמי ניהול נכסים והסכמי ניהול אנרגיה המתוארים באופן כללי בסעיף 8.18 להלן. להסכמי שירותי ניהול ופיתוח נכסים של קבוצת CPV עם CPV Renewable שנחתמו כחלק מהשקעת ההון ב-CPV Renewable במהלך 2024, ראו סעיף 8.14.8 להלן.

8.14.8. הסכמי ניהול: קבוצת CPV מספקת שירותים כלליים לניהול נכסים ושירותי ניהול אנרגיה לתחנות כוח בארה"ב המשתמשות באנרגיה מתחדשת ובאנרגיה המיוצרת באמצעות שימוש בטכנולוגיות קונבנציונאליות כגון גז טבעי, לפי המקרה, בהתאם להסכמי הניהול. שירותי ניהול הנכסים ושירותי ניהול האנרגיה ניתנים בתמורה לתשלום שנתי קבוע, תשלום מבוסס תמריצים והחזר הוצאות מסוימות, לרבות הוצאות הקשורות לשירותי ניהול הקמה (שעות עבודה של פועלי הבנייה, הוצאות של צדדים שלישיים). שירותי ניהול הנכסים כוללים, בין היתר: ניהול פרויקטים ועמידה בדרישות רגולטוריות; פיקוח על תפעול הפרויקט; ניהול חוב ואשראי של הפרויקט; ניהול הסכמים, רישיונות והתחייבויות חוזיות; ניהול תקציב ועניינים כספיים; ביטוח הפרויקט ועוד. שירותי ניהול האנרגיה כוללים פונקציות ייעודיות בנושאי RTOs או ISOs, הכוללות בין היתר: בחינה וייעוץ בעניין סטנדרטי RTO/ISO, תקשורת עם RTOs ו-ISOs, תיאום פרויקטי RTO/ISO; והכנת דוחות רגולטוריים תקופתיים.

8.14.9. נכון למועד הגשת הדוח, שירותי ניהול כאמור ניתנים לחברות הפרויקטים של קבוצת CPV. בנוסף, התקשרו חברות הפרויקטים של קבוצת CPV הפעילים/בהקמה בהסכמים המהותיים הבאים:²³⁹

פרויקטים באנרגיית דור המעבר – מונעים גז טבעי	
Fairview התקשרה בהסכם (Base Contract) לרכישת והולכת גז טבעי של עד 180,000 MMBtu ליום, במחיר הצמוד למחירי שוק כקבוע בהסכם. על פי ההסכם, ספק הגז אחראי על הובלת גז טבעי לנקודת האספקה המיועדת ורשאי לספק אתגן חלף גז טבעי עד ל-25% מכמות האספקה המוסכמת. תקופת ההסכם החלה עם תחילת הפעילות של המתקן והסתיימה ב-31 במאי 2025. ההארכה להסכם זה החלה ביום 1 ביוני 2025 ותסתיים ביום 31 במרץ 2027, ובמסגרתה בוטלה האפשרות של הספק לספק אתגן במקום גז טבעי.	Fairview

²³⁹ ההסכמים האמורים בסעיף זה, לרבות הסכמי ניהול נכסים והסכמי ניהול אנרגיה עם חברות קבוצת CPV, קובעים אפשרות סיום מוקדם של ההסכמים בנסיבות שנקבעו בהם.

Fairview התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, משלמת Fairview תשלום קבוע ומשתנה נכון למועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 25 שנים החל משנת 2016 או מוקדם יותר כאשר מושגות אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Fairview שילמה ממוצע של כ-9 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.	
Fairview התקשרה בהסכם Revenue Put Option (RPO) לגידור על מרווחי חשמל של הפרויקט. ה-RPO נועד להבטיח לקבוצת CPV מרווח מינימלי לתקופת ההסכם. חישוב הסכום בגין המרווח המינימלי נקבע על בסיס שנה חוזית כאשר מועדי ההתחשבנות בפועל מבוצעים אחת לשלושה חודשים ביחס לסכום חלקי ומתבצעת התאמה שנתית לחישוב המרווח השנתי הכולל כל שנה. ל-RPO מחיר מימוש שנתי, המכסה תקופת מימוש של שנה פיסקלית. לצורך חישוב המרווח הגולמי המינימלי לפי ההסכם נלקחים בחשבון פרמטרים ספציפיים כגון נצילות, Heat Rate, רמות הייצור הצפויות, מחירי Forward לחשמל וגז, עלויות הולכת גז ועלויות אחרות ספציפיות לפרויקט. תקופת ה-RPO הסתיימה ב-31 במאי 2025.	
Towantic התקשרה בהסכם שירותים לפיו ל-Towantic מובטחת הולכת גז של 2,500 MMBtu ליום, במחיר AFT 1 Tariff. ביום 1 ביוני 2024, הוארך ההסכם עד ליום 31 במרץ 2027.	
ביום 30 בנובמבר 2022, Towantic התקשרה בהסכם חדש לאספקת גז טבעי. על פי ההסכם, יסופק גז טבעי (Firm) בכמות של עד 125,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למדד מחירי השוק. ההסכם החל ביום 1 באפריל 2023, ותקופת האספקה הוארכה עד ליום 31 במרץ 2027.	Towantic
Towantic התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, משלמת Towantic סכום קבוע ומשתנה, החל ממועד שנקבע בהסכם. תקופת ההסכם היא 20 שנים החל משנת 2016 או מוקדם יותר כאשר אבני דרך ספציפיות יושגו על בסיס שימוש ובלאי. Towantic שילמה ממוצע של כ-9 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.	
בחודש אוקטובר 2024, Maryland התקשרה בהסכם (Firm) להחלפת ספק הגז טבעי שלה. על פי ההסכם יספק ספק הגז ל-Maryland עד 132,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למחירי שוק. תקופת ההסכם החלה ב-1 בנובמבר 2024, והוארכה בשנה אחת עד ליום 31 באוקטובר 2026.	
Maryland התקשרה בהסכם הולכת גז טבעי על פיו מובטחת ל-Maryland זמינות של עד 132,000 MMBtu/d. תקופת ההסכם היא 20 שנה מיום 31 במאי 2016, כאשר ל-Maryland אופציה להאריך ב-5 שנים נוספות.	Maryland
Maryland התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, עבור אספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, משלמת Maryland תשלום קבוע ומשתנה מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 20 שנה החל משנת 2014 או מוקדם יותר כאשר יושגו אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Maryland שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.	
Shore התקשרה בהסכם לרכישת גז טבעי. על פי ההסכם, ספק הגז יספק גז בכמות של 120,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למחיר שוק. ההסכם בתוקף עד ליום 31 באוקטובר, 2026.	
Shore התקשרה בשני הסכמים עם חברות צינורות גז בין-מדיניות לשימוש במערכות צינורות שונות שלהן, אשר אחת מהן פעילה משנת 2015 ואחרת משנת 2021. על פי ההסכמים, מסופקים ל-Shore שירותי חיבור והולכה לגז טבעי באמצעות צינור יחיד המחובר לשני צינורות בין-מדינתיים שונים. שילמה מקדמה לאחת מחברות צינורות הגז עבור השירותים האמורים. תקופת הסכמי הולכת הגז היא 15 שנים (עד אפריל 2030) לצינור הפעיל משנת 2015, עם אופציה להאריך את ההסכם לשתי תקופות נוספות של 10 שנים כל אחת. תקופת ההסכם לצינור הפעיל מאז שנת 2021 היא 20 שנה (עד חודש ספטמבר 2041), עם אופציה להארכה שנתית. במהלך תקופה זו של 20 שנה, Shore משלמת כ-10 מיליון דולר בכל שנה לפי ההסכם.	Shore
Shore התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה עבור שירותי תחזוקה לטורבינות. בתמורה לשירותי התחזוקה, Shore משלמת תשלום קבוע ומשתנה מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 20 שנה החל משנת 2014 או מוקדם יותר כאשר יושגו אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Shore שילמה ממוצע של כ-6 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.	

Valley	Valley התקשרה בהסכם לרכישת גז טבעי של עד 127,200 MMBtu ליום במחיר צמוד למחיר שוק, ספק הגז אחראי על הובלת גז טבעי לנקודת האספקה המיועדת וההסכם מסתיים ב-31 במרץ 2028. Valley התקשרה בהסכם עם חברת צינורות גז בין-מדינתית לרישוי, בנייה, תפעול ותחזוקה של צינור ומתקני מדידה והסדרה, ממערכת הצנרת הבין-מדינתית להולכת גז טבעי עד לתחנת הכוח, שהחל בחודש אוגוסט 2018. הספק מספק הובלה ל-127,200 MMBtu גז טבעי ליום (Firm), במחיר מוסכם למשך תקופה המסתיימת ביום 31 במרץ 2033, עם אופציה להארכה של עד שלוש תקופות של 5 שנים נוספות. Valley התקשרה בהסכם לשירות אספקת שירותי הולכה (Firm) בכמות של 35,000 MMBtu ליום, לתקופה של 15 שנים המסתיימת ביום 31 במרץ 2033, אשר יכול לספק גז ממוקם אחר להסכם ההולכה המחייב (Firm) האמור לעיל. Valley התקשרה גם בהסכם למתן שירות הולכה (Firm) נוסף בהיקף של 60,000 MMBtu ליום, לתקופה שמיום 1 בנובמבר 2025 ועד ליום 31 במרץ 2028. Valley התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. התמורה כוללת תשלומים קבועים ומשתנים. תקופת ההסכם עד המוקדם מבין (א) 132,800 שעות עומס בסיס שוות ערך, או (ב) חלוף 29 שנים החל משנת 2015. Valley שילמה ממוצע של כ-7 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.
	Three Rivers התקשרה בשני הסכמים לרכישת גז טבעי. ההסכמים מספקים גז טבעי בכמות של 139,500 MMBtu ליום למתקן ממועד הפעלת המתקן ולמשך חמש שנים, וכמות מופחתת של 25,000 MMBtu ליום מהשנה החמישית של הפעלת המתקן ועד לשנה העשירית. מחיר הגז הטבעי המסופק על פי הסכמים אלו מוצמד למחירי החשמל (Day Ahead) בשוק ה-PJM. ההסכמים כוללים התחייבות לרכוש היקף קבוע כאמור של גז טבעי, כאשר קיימת זכות למכור עודפי גז. Three Rivers התקשרה ביום 15 בדצמבר 2022 בהסכם לאספקת גז טבעי (GSPA). ה-GSPA קובע כי הספק יספק גז בכמות של עד 200,000 MMBtu ליום במחיר צמוד למדד מחירי השוק. להסכם הייתה תקופה ראשונית עד יום 31 בינואר 2023 והוא מתחדש באופן אוטומטי על בסיס חודש בחודשו למעט אם אחד הצדדים מודיע על סיומו לא פחות מ-5 ימי עסקים לפני היום האחרון של החודש. ההסכם הסתיים במהלך שנת 2025 והוחלף בהסכם חדש שנכון למועד זה תוקפו עד לחודש אוקטובר 2026. Three Rivers התקשרה בשני הסכמי חיבור (להולכת גז), כאשר כל אחד יכול להספיק למלוא הביקוש של המתקן. ההסכם האחד הוא הסכם חיבור (Interconnect Agreement) עם חברת צינורות בין-מדינתית להולכת גז טבעי. ההסכם קובע את האחריות של הצדדים בקשר עם התכנון, הבנייה, הבעלות, התפעול והניהול של צינור וכן ציוד חיבור ולחץ. על פי ההסכם, Three Rivers תישא בעלויות של כל המתקנים, הכלולות בעלות ההקמה. ההסכם השני הינו הסכם חיבור (Interconnect Agreement) נוסף עם חברת צינורות בין-מדינתית להולכת גז טבעי. על פי ההסכם, הצד האחר אחראי לתכנון ובנייה להתחברות לצינור הקיים. הצד האחר להסכם ימשיך להיות בעלים של המתקנים הללו ויתפעל אותם, ו-Three Rivers תישא בעלויות הפיתוח והבנייה, הכלולות בעלות ההקמה של תחנת הכוח, כמתואר בסעיף 10'א' לדוח הדירקטוריון של החברה אשר צורף לדוח רבעון שני של החברה לשנת 2023 כפי שפורסם ביום 23 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-078628), המובא על דרך ההפניה. Three Rivers התקשרה בהסכם עם חברת צינורות גז בין-מדינתית ועם חברה קנדית קשורה שלה, להולכת גז טבעי (Firm) מאלברטה, קנדה עד למתקן. ההסכמים כוללים זמינות של 36.2 MMcf ליום, במחירים מוסכמים. תקופת ההסכם היא 11 שנים ממועד החתימה על ההסכם ביום 1 בנובמבר 2020, והצד השני רשאי להאריך את ההסכם בשנה נוספת בהודעה מוקדמת של 12 חודשים. Three Rivers התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה, לאספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. בתמורה לשירותי התחזוקה, Three Rivers משלמת תשלום קבוע וסכום משתנה, החל מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם היא 25 שנים החל משנת 2020, או כאשר מושגות אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. Three Rivers צפויה לשלם ממוצע של כ-7 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה.
	Three Rivers

פרויקטים של אנרגיה מתחדשת

Keenan התקשרה בהסכם Wind Power Energy Agreement למכירת אנרגיה מתחדשת אשר החל ב-14 בדצמבר 2010. על פי תנאי ההסכם, הרוכש זכאי לכל החשמל המיוצר בחוות הרוח, לזיכויים (Credits), לתעודות (Certificates), לזכויות דומות או קצבאות סביבתיות אחרות. התמורה כוללת תשלום קבוע. תקופת ההסכם היא 20 שנים, המסתיימת בשנת 2030. הרוכש רשאי, עם הודעה מתאימה, להאריך את ההסכם לתקופה נוספת של חמש שנים, וכן לרוכש אופציה לרכוש את הפרויקט בסיום תקופת ההסכם או הארכתו לפי תנאי שוק הוגנים (Fair Market Value) כהגדרתו בהסכם ובהתאם לתנאים שנקבעו.	Keenan
Keenan התקשרה בהסכם מסגרת שירותים ובהסכם תפעול עם יצרן הציוד המקורי שלה, לתפעול, תחזוקה ותיקון של טורבינות הרוח. התמורה כוללת תשלום שנתי קבוע, בנוסח מבוסס ביצועים (או פיצויים) והחזר הוצאות לעבודות נוספות. ההסכמים החלו בחודש פברואר 2016 ויסתיימו בחודש פברואר 2031. Keenan שילמה ממוצע של כ-7 מיליון דולר (all-in costs) בכל שנה בשנתיים שחלפו.	
לכל פרויקט Mountain Wind יש הסכם תחזוקה משלו עם יצרני הציוד המקורי שלהם, למעט Beaver Ridge. התחזוקה ב-Beaver Ridge מתבצעת במסגרת הסכם של ספק צד שלישי. ההסכמים עבור Canton Mountain ו-Saddleback Ridge נחתמו בשנת 2016 ולשניהם יש תקופה של 20 שנים עם תאריך סיום אפקטיבי (sunset date) של 16 בספטמבר 2035. ההסכם עבור Spruce Mountain נחתם בחודש דצמבר 2023 לתקופה של 8 שנים. ההסכם Beaver Ridge נחתם בחודש אפריל 2023 לתקופה של שנתיים והוארך עד ליום 2 במאי 2027. הפרויקטים התקשרו בחוזים למכירת 100% מהחשמל וה-RECs, במסגרת חוזים נפרדים (PPAs) עם חברות שירות מקומיות (utility) ומועצות מקומיות, ככלל לתקופה של 15 - 20 שנים ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV, בעוד שרוב ההספק נמכר במסגרת חוזים נפרדים לתקופה של 12 השנים הבאות ממועד רכישת הפרויקטים על ידי קבוצת CPV (תקופות החוזים עשויות להשתנות בהתאם לסעיפי סיום שנקבעו בכל ההסכם).	Mountain Wind
ביום 12 במאי 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם השקעת שותף מס בפרויקט Maple Hill.. בהתאם להסכם, שותף המס השקיע 100% מהון המס שלו בפרויקט בסכום השווה ל-82 מיליון דולר. כנגד השקעתו בתאגיד הפרויקט, צפוי שותף המס ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, ובכללן ה-ITC בשיעור של 40% (בהתאם לחוק ה-IRA), ולהשתתפות בתזרים המזומנים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (בשיעורים בודדים ובאופן מדורג כפי שנקבע בהסכם ההשקעה). כמו כן, זכאי שותף המס להשתתף בהפסדי הפרויקט לצרכי מס; בשנים הראשונות, חלקו של שותף המס בהכנסות החייבות או בהפסדים לצרכי מס כאמור גבוה. בתום 6 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, פוחת משמעותית חלקו של שותף המס בהכנסה החייבת לצרכי מס כאמור ולקבוצת CPV האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בתאגיד הפרויקט בתוך תקופה מסוימת ובהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים לכך בהסכם. ההסכם כולל, כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ערבות של קבוצת CPV והתחייבות לשיפוי שותף המס בקשר עם עניינים מסוימים. בנוסף, זכאי שותף המס לזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בקשר עם יצירת שעבודים על נכסי שותפות פרויקט Maple Hill או כניסת תאגיד הפרויקט להסכמי פרויקט מהותיים נוספים.	Maple Hill
בשנת 2020 Maple Hill התקשרה בהסכם למכירת 100% מה-Solar Renewable Certificates (SRECs) בגין הפרויקט עד שנת 2027 לחברת אנרגיה בינלאומית. קבוצת CPV העמידה כבטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם, הכוללות ביצוע אספקה של SRECs שנוצרו על ידי הפרויקט. בשנת 2021 Maple Hill התקשרה בהסכם PPA וירטואלי עם צד ג' למכירה של 48% מסך החשמל המיוצר, כאשר חישוב מחיר החשמל מבוצע על בסיס התחשבות פיננסית בין הצדדים לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. בהתאם להסכם תבוצע התחשבות נטו על ההפרש בין המחיר המשתנה של Maple Hill מקבלת ממנהל המערכת ומפורסם (Spot Price) לבין המחיר הקבוע שנקבע עם צד ג'. קבוצת CPV העמידה כבטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד האחר כחלק מההתחשבות תחת הסכם ה-PPA הוירטואלי. ההסכם כולל אופציה למעבר להסכם PPA פיזי עם מחיר קבוע בהתקיים תנאים מסוימים שטרם התקיימו למועד הדוח.	

בחוּדש מרץ 2022, Stagecoach התקשרה בהסכם למכירת 100% מהאנרגיה לחברת utility. חברת ה-utility תקבל את כל האנרגיה והשירותים הנלווים המיוצרים על ידי Stagecoach. ההסכם מחריג הטבות מס הנובעות מהבעלות של הפרויקט הסולארי ומיתרונות סביבתיים הנובעים מהייצור של Stagecoach. התמורה מבוססת על שיעור האנרגיה שנחסכה נטו השעתית (avoided energy rate) לכל שעה של ייצור עד למקסימום אנרגיה מסופקת כפי שנקבע בהסכם. ההסכם הינו לתקופה של 30 שנים החל ממועד ההפעלה המסחרית של Stagecoach.	Stagecoach
בחוּדש אפריל 2022, התקשרה Stagecoach בהסכם למכירה לחברה גלובאלית של 100% מתעודות האנרגיה הירוקות Solar Renewable Certificate (SRECs) של הפרויקט, וכן גידור מלא עבור מחיר החשמל של האנרגיה שתיוצר ותימכר תחת ההסכם לחברת ה-utility האמורה לעיל, במחיר קבוע לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. ביום 13 במאי 2024, התקשרה Stagecoach בהסכם השקעה עם שותף מס בקשר עם השקעה בפרויקט Stagecoach בסכום כולל של כ-52 מיליון דולר, אשר הושלם במועד חתימתו, לאחר שהפרויקט הגיע להפעלה מסחרית ברבעון השני של שנת 2024. בהתאם להוראות ההסכם ונכון למועד השלמתו, שותף המס (tax equity partner) בפרויקט מימן השקעה של כ-43 מיליון דולר, כאשר היתרה תמומן על פני תקופת ההסכם כפונקציה של תפוקת הפרויקט ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכם. ההסכם מעניק לקבוצת CPV אופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט בתוך תקופה מסוימת ובהתאם לתנאים הקבועים בהסכם. בתמורה להשקעתו בפרויקט, שותף המס צפוי ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, לרבות ה-PTC, המעניק הטבת מס עבור כל KWh שהופק באמצעות אנרגיה מתחדשת על פני תקופה של 10 שנים, ויקבל חלק מתזרים המזומנים הניתן לחלוקה מהפרויקט (בהדרגה, ובתעריפים ולתקופות שנקבעו בהסכם). כמו כן, שותף המס זכאי למרבית ההכנסה או ההפסד המוכרים לצרכי מס בפרויקט, בכפוף למגבלות מסוימות. בתום 9.5 שנים ממועד ההשלמה, חלקו של שותף המס בהכנסה המוכרת ובהטבות המס כאמור יקטן באופן משמעותי ולקבוצת CPV תהיה אפשרות לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ההסכם כולל ערבות שהועמדה על ידי קבוצת CPV והתחייבות לשפות את שותף המס בקשר לעניינים מסוימים. כמו כן, לשותף המס יש זכויות וטו מסוימות, בין היתר, בגין יצירת שעבודים מסוימים על נכסי הפרויקט או התקשרות חברת הפרויקט בהסכמים מהותיים נוספים.	
בחוּדש יוני 2023, התקשרה Backbone בהסכם הקמה (EPC) עם קבלן הקמה עבור הקמת פרויקט Backbone אשר תוקן ועודכן בחודש אוקטובר 2025 בקשר עם הקמת ההרחבה של הפרויקט. בהתאם להסכם, על הקבלן לתכנן, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס Turnkey. למועד אישור הדוח, התמורה הכוללת בהסכם ההקמה נקבעה על סך של כ-193 מיליון דולר, מתוכה כ-183 מיליון דולר שולמו בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה עבור החלק העיקרי של הפרויקט (שהגיע להפעלה מסחרית ביום 26 בנובמבר 2025). העלות הנוותרת לתשלום היא עבור פריטים מסוימים ותשלום בחודשים הקרובים, ועלות ההרחבה בסך של 35 מיליון דולר תשולם בהתאם לאבני הדרך שנקבעו עבור הרחבת הפרויקט.	²⁴⁰Backbone
בשנת 2023, התקשרה Backbone בהסכם עם חברה גלובלית למכירת כ-81% מתעודות האנרגיה המתחדשת הסולארית המיוצרות על ידי החלק העיקרי של הפרויקט הסולארי, יחד עם גידור מחיר החשמל של האנרגיה שתופק ותימכר ל-PJM, במחיר קבוע למשך 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. קבוצת CPV העמידה בטוחה להבטחת התחייבויותיה תחת ההסכם, הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד האחר אם אבני דרך מסוימות (לרבות התחלת פעילויות) בפרויקט לא הושלמו בהתאם ללוח הזמנים הספציפי. ביום 10 באוקטובר 2024, התקשרה Backbone בהסכם השקעה מחייב עם שותף מס בגין החלק העיקרי בפרויקט בסכום כולל של כ-120 מיליון דולר. בהתאם להוראות ההסכם (וכפי שמקובל בהסכמים מסוג זה), כ-20% מההשקעה של שותף המס בפרויקט הועמדו במועד ההשלמה המכאנית של הפרויקט מחודש אוקטובר 2025, והיתרה הועמדה במועד ההפעלה המסחרית ביום 19 בדצמבר 2025.	

²⁴⁰ חלקו העיקרי של הפרויקט (179 מגה-וואט) הגיע להפעלה מסחרית בחודש דצמבר 2025. הרחבת הפרויקט בהיקף של 36 MWdc (כמתואר בסעיף 8.1.1.6 (א) לעיל) נמצאת בשלבי הקמה נכון למועד אישור הדוח.

בחוּדש אוקטובר 2025, נחתם הסכם לצירוף הרחבה של הפרויקט בהיקף של 36 מגה-וואט (MWdc) להסכם שותף המס, בסכום כולל של כ-19 מיליון דולר, בתנאים דומים לאלו של ההסכם המקורי. בהתאם להוראות ההסכם, 100% מהשקעת שותף המס בפרויקט יועמדו במועד ההפעלה המסחרית (כפי שמונחים אלה מוגדרים בהסכם) בכפוף לתנאים ולהתניות המפורטים בהסכם. בקשר להשקעתו בפרויקט, שותף המס צפוי ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, לרבות ההכנסה או הפסד המוכרים של הפרויקט לצרכי מס, ה-ITC, המתבססת על עמידת ההשקעה בפרויקט בתנאים הנדרשים, בכפוף למגבלות מסוימות ולתקופות כפי שנקבעו בהסכם, ולהשתתף בתזרים המזומנים הניתן לחלוקה מהפרויקט (בהדרגה, ובשיעורים ולתקופות שנקבעו בהסכם). בתום 5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, חלקו של שותף המס בהכנסה המוכרת ובהטבות המס כאמור קטן באופן משמעותי, ולקבוצת CPV תהיה אפשרות לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט תוך תקופה מסוימת ובהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ההסכם כולל ערבות אשר הועמדה על ידי קבוצת CPV, והתחייבות לשפות את שותף המס בעניינים מסוימים. כמו כן, שותף המס יהיה זכאי לזכויות בפרויקט ולזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בגין יצירת שעבודים מסוימים על נכסי חברת הפרויקט או התקשרות חברת הפרויקט בהסכמים מהותיים נוספים. כמו כן, שותף המס עשוי להיות זכאי לעמלה בגין אי עמידה ביעדים (Under-Delivery Fee) בשיעור ובתנאים המפורטים בהסכם.	
בחוּדש אפריל 2021, חתמה קבוצת CPV על הסכם למכירת מלוא החשמל, והתמורה הסביבתית של פרויקט האנרגיה של Rogue's Wind (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים). ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. קבוצת CPV העמידה כבטוחה להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד השני אם אבני דרך מסוימות (לרבות מועד תחילת פעילות) בפרויקט לא יושלמו בהתאם ללוח זמנים שנקבע. בחוּדש אוגוסט 2024, התקשרה Rogue's Wind בהסכם EPC עם קבלן בינלאומי וכן התקשרה בהסכם רכש ציוד. בהתאם להסכם, הקבלן יתכנן, ינהדס, ירכוש, יתקין, יקים, יבדוק ויזמין את פרויקט אנרגיית הרוח על בסיס turnkey ומועד סיום מובטח. התמורה הכוללת שתשולם לקבלן תעמוד על סכום קבוע תחת לוח זמנים מותנה באבני דרך. לפרטים לגבי עלויות הפרויקט, כולל עלויות EPC, ראו סעיף 8.1.1.6 (ב) לעיל. בחוּדש אוגוסט 2024, התקשרה Rogue's Wind בהסכם EPC switchyard עם קבלן בינלאומי. בהתאם להסכם, הקבלן ינהדס, ירכוש, יתקין, יקים, יבדוק ויפעיל את ה-switchyard החשמלי על בסיס turnkey ומועד סיום מובטח. התמורה הכוללת שתשולם לקבלן תעמוד על סכום קבוע, בכפוף לשינוי הזמנות, לתשלום תחת לוח זמנים מותנה באבני דרך. התמורה הכוללת עבור שני הסכמי EPC-ה צפויה לעמוד על סך של כ-113 מיליון דולר. בחוּדש אוגוסט 2024 התקשרה Rogue's Wind בהסכם אספקת טורבינות רוח לרכישת טורבינות רוח עם ספק בינלאומי. העלות הכוללת של ההסכם היא כ-139 מיליון דולר. הפרויקט ממוקם באתר מכרה פחם לשעבר, ולכן הוא צפוי להיות זכאי להטבות מס מוגדלות של 40% בהתאם ל-IRA. באוגוסט 2025, קבוצת CPV חתמה על הסכם עם שותף מס (Equity Tax) במתכונת ITC ביחס לכ-40% מעלות הפרויקט (כ-160 מיליון דולר) ושימוש בזיכוי המס הזמינים לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים) בתנאים המקובלים להסכמים מסוג זה, בדומה ל-Backbone (כולל מתן ערבות על ידי קבוצת CPV להתחייבויות מסוימות).	Rogue's Wind (בהקמה)
פרויקטים דלי פחמן	
Basin Ranch התקשרה בהסכם עם ספק הציוד שהיה עד פברואר 2026 (ראו סעיף 8.1.1.5 לעיל) שותף בפרויקט (GE Vernova) לרכישת הציוד העיקרי ("הסכם ציוד GE"). הסכם ציוד GE כולל	Basin Ranch ²⁴¹(בהקמה)

²⁴¹ המידע בנוגע לפרויקט Basin Ranch, לרבות בנוגע להסכמי גידור נוספים עד ולמועד ההפעלה המסחרית, העלות הכוללת של הפרויקט, עלויות ההקמה והציוד הצפויים, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר

מפרטים לגבי ציוד ייצור החשמל לפרויקט (טכנולוגיית Class H) כולל 2 טורבינות גז ו-2 טורבינות קיטור. הסכם הציוד האמור כולל, בין היתר, את מועדי ותנאי האספקה והתשלום, אחריות היצרן ומפרטים ביחס לציוד, וכן ערבויות ואחריות מסוימות (בכפוף לתקרות).

ב-28 באוקטובר 2025, Basin Ranch התקשר בהסכם הנדסה, רכש ובנייה ("הסכם EPC") עם חברת בניית תחנות כוח אמריקאית ביחס להקמת הפרויקט²⁴². במסגרת הסכם ה-EPC, הקבלן התחייב לספק הנדסה ובנייה של המתקן המלא, כולל שילוב ציוד GEV ורכש יתרת הציוד (שאינו נרכש במסגרת הסכם ציוד GEV המפורט לעיל). הסכם ה-EPC כולל תנאים והתחייבויות סטנדרטיים המקובלים בעסקאות מסוג זה (בדומה לפרויקט אנרגיית מעבר אחרים של קבוצת CPV), כגון התחייבות הקבלן ללוחות זמנים להשלמה; תקופת אחריות; בדיקות ביצועים; ערבויות שונות להבטחת התחייבויות הקבלן וערכי הביצועים במסגרת ההסכם; פיצויים מוסכמים בגין עיכוב (בכפוף לתקרות שנקבעו); עילות סטנדרטיות לסיום ההסכם; ביטוחים; אחריות קבלן מוגבלת בתקרה והוראות רלוונטיות אחרות להקמת הפרויקט והפעלתו.

כאמור לעיל, הציוד העיקרי לפרויקט מסופק במסגרת הסכם ציוד נפרד, הסכם GEV²⁴³.

התמורה במסגרת הסכם ה-EPC והסכם ציוד GEV תשולם לאורך זמן בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בכל הסכם וצפויה להסתכם, במצטבר עבור שני ההסכמים (כולל הסכמי ציוד נוספים), בכ-1.4 מיליארד דולר. הסכם ה-EPC והסכם GEV Equipment Agreements כוללים תמורה קבועה ובנוסף תמורה משתנה שתשולם על ידי חברת הפרויקט בגין עלות תעריפים רלבנטיים אשר יסולקו על ידי הפרויקט בהתאם להסדרים שנקבעו בכל הסכם²⁴⁴.

לפרטים לגבי עלויות הפרויקט המשוערות, כולל עלויות EPC, ראו סעיף 6' לדוח הדירקטוריון.

Basin Ranch התקשרה בהסכם עם ספק הציוד המקורי לשירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה של הפרויקט. ההסכם יכנס לתוקף במועד ההשלמה המהותית של הפרויקט ויסיים במוקדם מביין: (1) חלוף 25 שנים ממועד כניסתו לתוקף; או (2) השגת אבני דרך מוגדרות המבוססות על היקף שימוש ושחיקה של הציוד.

התממשותו אינה ודאית (במלואה או בחלקה), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV או החברה. המידע עשוי שלא להתממש בשל גורמים כגון: שינויים רגולטוריים או שינויי חקיקה (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים עיקריים של פרויקטים ו/או על יבוא ציוד, לרבות שינויים ברגולציה או בחקיקה של שוק האנרגיה או שינויים בתעריפי יבוא/מכס של חומרי גלם ומוצרים לארה"ב), עיכובים בקבלת היתרי חיבור או הפעלה, עלייה בעלויות ההקמה, עיכובים בביצוע עבודות ההקמה ו/או כשלים טכניים או תפעוליים, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור או בחיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או לתשתיות אחרות, קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים נוספים, תנאי שוק האנרגיה (לרבות שינויים בתנאי שוק ERCOT במועד ההפעלה המסחרית הצפוי), שיבוש באספקה/חיבור של גז טבעי, עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויים מאקרו-כלכליים, אירועי מזג אוויר/טבע, עיכובים ועלויות גבוהות יותר הקשורים לשרשראות אספקה, הובלה ומחירי חומרי גלם גבוהים יותר, וכיו"ב. השלמת הפרויקט בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים, אשר טרם התקיימו (במלואם או בחלקם) נכון למועד אישור הדוח. לפיכך, אין ודאות כי יושלמו בהתאם לאמור או בכלל. עיכובים כאמור בהקמה עשויים להשפיע גם על היכולת לעמוד בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים (לרבות מלווים, ספקים וצדדים שלישיים אחרים) בקשר עם הפרויקט ועלולים לגרום לנקיטת פעולות על ידי צדדים כאמור או לחילוט בטוחות.

²⁴² הפרויקט יהיה פרויקט הגז השלישי של קבוצת CPV עם קבלן הקמה זה, שהוא צד מקצועי בעל ניסיון רב בביצוע פרויקטים בתחום.

²⁴³ לפרטים לגבי בטוחות שהועמדו במסגרת הלוואת TEF בקשר להשלמת הבנייה, ראו סעיף 8.17.4 להלן.

²⁴⁴ ההערכות לגבי העלויות הכוללות הצפויות להקמת הפרויקט, כולל עלויות הסכם ה-EPC והסכם ציוד GEV ומשך תקופת הבנייה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. הערכות כאלה עשויות שלא להתממש עקב גורמים כגון עיכובים, עלייה בעלויות הבנייה, כשלים תפעוליים/מכניים ותקלות, שינויים בתנאים מאקרו-כלכליים או גורמים רגולטוריים כולל עלייה בשיעורי תעריפים או מיסים אחרים המשפיעים על הסכם ה-EPC והסכם ציוד GEV ועל העלויות הקשורות לכך, שינויים בשוק החשמל, ושינויים רגולטוריים שונים הנוגעים למגזר החשמל. בפועל, עלויות הסכמים כאלה (שניהם או אחד מהם, וכן הסכמים אחרים הקשורים להקמת הפרויקט) עשויות לעלות באופן משמעותי כתוצאה מגורמים כאלה.

בהתאם להסכם, תשלם Basin Ranch תמורה הכוללת רכיב קבוע ורכיב משתנה. העלות הצפויה לאורך תקופת ההסכם, החל ממועד ההפעלה המסחרית, מוערכת בעלות שנתית ממוצעת של כ- 11 מיליון דולר (all-in-costs) בכל שנה.²⁴⁵ לפרטים נוספים אודות הסכם תחזוקת הציוד של Basin Ranch, ראו ביאור __ לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הסכמי הגידור של Basin Ranch, ראו סעיף 8.1.1.6 (ב) לעיל.

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

8.14.10. עסקה להשקעת הון ב- CPV Renewable

ביום 16 באוגוסט 2024, החברות הבנות של קבוצת CPV התקשרו בהסכמים מחייבים עם Harrison Street, קרן private equity אמריקאית בתחום התשתיות (להלן בסעיף זה: "**המשקיע**"), לפיהם ישקיע המשקיע סכום כולל של 300 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**סכום ההשקעה הכולל**") ב- CPV Renewable²⁴⁶ בתמורה ל-33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable ("**זכויות המשקיע**"), בהתאם ובכפוף לתנאים העיקריים כמפורט להלן ("**ההסכם**" ו-"**העסקה**", לפי העניין²⁴⁷). ביום 13 בנובמבר 2024 (להלן בסעיף זה: "**מועד השלמת העסקה**"), לאחר השלמה והתקיימות הפעולות והתנאים הנדרשים, הושלמה העסקה (Closing). במועד השלמת העסקה, השקיע המשקיע סכום של 200 מיליון דולר ב-CPV Renewable (מתוך סכום השקעה כולל של 300 מיליון דולר), ו-33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable הוקצו למשקיע, ויתרת 100 מיליון דולר מסכום ההשקעה הכולל שולמה כפי שהוסכם עד ליום 30 בספטמבר 2025.

הסכם בעלי הזכויות, אשר נכנס לתוקף עם השלמת העסקה, קובע את הסדרי הממשל התאגידי בין קבוצת CPV והמשקיע, אשר כוללים, בין היתר, את העקרונות הבאים: (1) הרכב הדירקטוריון - הרכב הדירקטוריון הראשוני למועד השלמת העסקה יכלול 4 חברי דירקטוריון (2 דירקטורים שימונו על ידי כל אחד מקבוצת CPV ומהמשקיע;²⁴⁸ (2) מגבלות מקובלות על העברת זכויות,²⁴⁹ בכפוף לתנאים ולחריגים שסוכמו; (3) פעולות והחלטות הדורשות רוב מיוחד (הכולל את קולות הדירקטורים שמונו בידי

²⁴⁵ הסכום החזוי כפוף להתאמות ולכן עשוי להשתנות, בהתאמה הערכה לגביו מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הנשענת על תנאי ההסכם למועד הדוח ואשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להשתנות ולהיות מושפעת, בין היתר, בהתאמות ככל שיחולו כאמור על פי תנאי ההסכם.

²⁴⁶ לפני השלמת העסקה: (1) CPV Renewable הפכה משותפות מוגבלת לחברה באחריות מוגבלת (LLC); (2) ההחזקות ב-CPV Keenan LLC (שהיא חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) הועברו ל-CPV Renewable. למידע נוסף, לרבות השלכות חשבונאיות והשלכות מס, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 8 באוגוסט 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-083868), 1 באוקטובר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-607258), 29 באוקטובר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-612352) ו-14 בנובמבר 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-615744), המובאים בזאת על דרך ההפניה.

²⁴⁷ כולל הסכם השקעה ("הסכם ההשקעה"); הסכם LLC ("הסכם בעלי הזכויות"); והסכמי העמדת שירותי פיתוח וניהול נכסים, אשר נכנסו לתוקף במועד השלמת העסקה ("הסכמי השירותים"). בהתאם להסכם, נקבע החזר מסוים מ-CPV Renewable לקבוצת CPV בגין השקעות בשנת 2024.

²⁴⁸ נכללו הוראות נוספות המתייחסות לשינויים בהחזקות ב-CPV Renewable.

²⁴⁹ כולל תקופת חסימה מסוימות.

המשקיע;²⁵⁰ ו-(4) פעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות תבוצע באמצעות CPV Renewable.²⁵¹

בנוסף, קובע ההסכם כי קבוצת CPV תספק שירותי פיתוח וניהול נכסים ל-CPV Renewable בהתאם להסכמי שירות ארוכי טווח²⁵², הכוללים, בין היתר, התחייבות של קבוצת CPV להעמיד משאבים מספקים וכוח אדם מיומן לצורך כך בהתאם להתחייבויות ספציפיות²⁵³.

8.15. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, אין לקבוצת CPV הליכים משפטיים משמעותיים תלויים ועומדים.

8.16. ביטוחים

קבוצת CPV מחזיקה בפוליסות ביטוח שונות במטרה להפחית את הנזק העשוי להיגרם כתוצאה מהתממשות סיכונים שונים, כולל ביטוח "כל הסיכונים". פוליסות הביטוח הקיימות של קבוצת CPV עשויות שלא לכסות נזקים מסוימים או לא לכסות את כל היקף הנזק שנגרם (ופוליסות כאמור כוללות השתתפות עצמית והחרגות כמקובל בתחומי הפעילות). בנוסף, יתכן כי קבוצת CPV לא תוכל להשיג ביטוח בתנאים דומים בעתיד. קבוצת CPV עשויה להיות מושפעת לרעה ככל שייגרמו לפרויקטים בהחזקתה נזקים שאינם מכוסים במלואם בפוליסות הביטוח.

8.17. מימון

8.17.1. ככלל, למועד אישור הדוח, לפרויקטים פעילים של קבוצת CPV חוב פרויקטאלי בכיר במתווה דומה של מימון פרויקטאלי וביחס לנכס בודד מסוים, (למעט מימון Backbone-I Stagecoach, Maple Hill) המוסדר על בסיס פורטפוליו של מספר פרויקטים תחת מסגרת המימון כאמור להלן, ומימון פרויקטי Mountain Wind אשר הוסדר גם הוא על בסיס פורטפוליו הפרויקטים של Mountain Wind), זאת בתנאי מימון מסוג "נון ריקורס" הכפופים לתנאים וחריגים מסוימים שנקבעו לכל פרויקט. בעת הסגירה הפיננסית של כל מימון כאמור, הובטח הון עצמי וחוב בסכום מספיק למימון העלויות ההנויות החזויות של הפרויקט במהלך ההקמה, יחד עם מסגרות אשראי נלוות. מסגרות האשראי הנלוות מועמדות על ידי חלק מקבוצת המלווים ובמקרים מסוימים על ידי מוסדות פיננסיים שאינם מלווים ישירים לפרויקט הרלבנטי, ומורכבות ממסגרות להעמדת מכתבי אשראי (LC) לתמיכה בהתחייבויות לבטוחות כחלק מהסדרי המימון והסדרים מסחריים, וממסגרת למימון הון חוזר, התומכת בצרכי אשראי נלווים של הפרויקט. ככלל, מסגרות החוב הבכיר בנויות כך שבכפוף להתקיימות תנאים

²⁵⁰ כגון (רשימה לא ממצה) - שינויים במסמכי התאגיד, מיזוגים, הקצאת ניירות ערך, פירוק, תקציבים עתידיים (הסכם בעלי הזכויות כולל הסדרים המטפלים בהמשכיות התקציבים), עסקאות בעלי עניין (כולל ביחס להסכמי השירותים), התקשרויות מסוימות ועסקאות מהותיות וכיו"ב, הכל בכפוף לתנאים, הספים, וההגדרות החלים בהתאם להסכם בעלי הזכויות. בנוסף, ההחלפה של המוביל העסקי הראשי של CPV Renewable, תדרוש את הסכמת המשקיע בהיתן תנאים מסוימים.

²⁵¹ למעט בנסיבות שהוגדרו בהסכם בעלי הזכויות.

²⁵² הסכמי השירותים כוללים הוראות בקשר עם סיום מוקדם על ידי CPV Renewable בנסיבות מסוימות.

²⁵³ לרבות התחייבויות לגבי מוביל עסקי ראשי וצוות פיתוח מיומנים. הפרה של חלק מההתחייבויות (לפי העניין) עשויה להביא לסיום הסכמי השירותים ומינוי מחליף וכן להשלכות נוספות על זכויותיה של קבוצת CPV בהתאם להסכם בעלי הזכויות.

מתלים מסוימים, הן מומרות ממסגרות למימון ההקמה (ככל שרלבנטי) למסגרות להלוואות לזמן ארוך (Term Loans) עם מועדי פירעון ראשוניים הקשורים פעמים רבות לתקופת ההסדרים המסחריים המעגנים את תזרימי המזומנים התפעוליים החזויים של כל פרויקט. בפרויקטים בדור המעבר, בדרך כלל תקופות ההלוואה לזמן ארוך משתרעות על פני תקופת ההקמה בתוספת 5-7 שנים לאחר תחילת הפעילות המסחרית (מימון "miniperm"). מימון miniperm נפרע באופן המשלב (1) סכומים קבועים מראש פר פרויקט לפי לוחות זמנים של מועדי פירעון קבועים בתום רבעון, ו-(2) מדדים מבוססי תוצאות שתוצאתם תזרים מזומנים חופשי לביצוע תשלומי החזר הלוואה באופן חלקי או מלא במועדי תום רבעון (Cash Sweeps), אשר מביאים לתוצאה של פירעון חלקי לאורך התקופה ויתרה שעומדת לפירעון או למחזור במועד הפירעון הסופי. לפרטים נוספים ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות הלוואות TEF (הלוואה מסובסדת על ידי מדינת טקסס) עבור פרויקט Basin Ranch ראו בסעיף זה להלן.

8.17.2. קבוצת CPV פועלת לניצול הזדמנויות למימון מחדש של מסגרות האשראי בהתאם לתנאי השוק, ובכל מקרה לפני הפירעון הסופי המתוכנן. מסגרות האשראי של הפרויקטים הפעילים במהלך ההקמה מתקבלות, ככלל, מקונסורציום של מממנים בינלאומיים (כ- 10 עד 20 בכל פרויקט באנגרייט דור המעבר, ומספר מצומצם יותר בפרויקטים לאנגרייט מתחדשת עם צרכי הון נמוכים יותר) ומבוצעים בשוק "Term Loan A", הכולל בעיקרו בנקים מסחריים, בנקים להשקעות, מלווים מוסדיים, חברות ביטוח, קרנות בינלאומיות, וחברות אשראי של ספקי ציוד. חברות הפרויקט של קבוצת CPV ביצעו מחזור של המימון לפרויקטים באנגרייט דור המעבר הן בשוק Term Loan A והן בשוק ההלוואות Term Loan B, האחרון כולל בעיקר מלווים מוסדיים, קרנות בינלאומיות ומספר בנקים מסחריים. קבוצת CPV תמשיך להעריך הזדמנויות להרחבת מסגרות האשראי ברמת התאגיד.

8.17.3. בעוד שבתנאי מסגרות האשראי ישנן הוראות מסוימות ספציפיות לפרויקט הממומן, רוב התנאים הסטנדרטיים המרכזיים (שעבוד מדרגה ראשונה על נכסים וזכויות, התחייבויות (Covenants), אירועי פירעון, זכויות לריפוי, מגבלות על חלוקה, דרישות רזרבה וכיו"ב) דומים בכל הסדרי מימון, בהתאם למקובל בשוק הרלבנטי ובהתחשב בפרויקט ובתנאי השוק השוררים. מסגרות אשראי משתנות חדשות ומחזור חוב עתידי ריבית משתנה של חברות הפרויקט בקבוצת CPV יהיו מבוססי SOFR (עם ריבית פריים ארה"ב כחלופה, באופן התואם את מסגרות האשראי הקיימות של חברות הפרויקט בקבוצת CPV). בכל אחד מהשווקים ולרוב בכל מימון פרויקט, המימון הועמד על ידי המלווים של הפרויקטים של קבוצת CPV על בסיס מרווח בתוספת SOFR²⁵⁴, ריבית בסיס משתנה או ריבית קבועה. כדי לצמצם את החשיפה לסיכון הריבית, קבוצת CPV מבצעת עסקאות גידור ריבית לחלק מהותי מעיקר החשיפה ברמת הפרויקט, במסגרתן חברות הפרויקט משלמות למוסדות הפיננסיים ריבית קבועה ומקבלות תשלומי ריבית משתנים לתקופות מסוימות בהתאם לתנאי הפרויקט והמימון.

²⁵⁴ מבלי לגרוע מהאמור, יצוין, כי עיקר מסגרות החוב של פרויקט ממומן כולל ריבית בסיס חלופית ל-SOFR, אשר לרוב מבוססת על ריבית פריים ארה"ב + מרווח, אך עבור מרבית ההלוואות נבחרת חלופת ה-SOFR + מרווח.

8.17.4. להלן סיכום של התנאים המסחריים העיקריים של מסגרות החוב הבכיר של חברות הפרויקט העיקריות בקבוצת CPV. סך ההלוואות והמסגרות מייצגות את סך היקף המסגרות לפי הסכם המימון הרלוונטי (או מועד תיקונו החל). סכומי ההלוואות במסגרת ה-Term Loan - ככל שנמשכו ונפרעו אינם ניתנים למשיכה מחדש, בעוד שככלל ובכפוף לתנאי מסגרות האשראי הנלוות ומסגרות ההון החוזר עשויות להתחדש מטבען (לפרטים נוספים ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון). כמו כן, בנוסף לתנאים המתוארים בטבלה ביחס לכל הסכם, הסכמי המימון כוללים עילות להעמדה לפרעון מיידי ואירועי הפרה מקובלים בהסכמים מסוג זה, לרבות, בין היתר, הפרה של הצהרות ואמות מידה עם השפעה מהותית לרעה, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי אי תשלום, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילויות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, מצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון.

פרויקט	מימון ²⁵⁵
Fairview	מימון מחדש של Term Loan B הושלם ביום 14 באוגוסט 2024 (ותוקן מעת לעת), עם תיקון עוקב הכולל הגדלה ותמחור מחדש שנחתם ביום 7 באוקטובר 2025, בתנאים העיקריים הבאים: סה"כ הלוואות ומסגרות לאוקטובר 2025 - 775 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan B (ריבית משתנה) - 700 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 75 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-728 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan B (ריבית משתנה) - כ-696 מיליון דולר מסגרות הון חוזר - טרם בוצעו משיכות כספים מכוח ההסכם מסגרות אשראי נלוות - כ-32 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית (לרבות תמחור מחדש ועדכון של מרווח הריבית בשנת 2025), ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan: 14 באוגוסט 2031, מסגרות אשראי נלוות: 14 באוגוסט 2030. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב שללוח סילוקין מתוכנן ומנגנוני פירעון Cash Sweep (הנע בין 25%-75% כתלות ביחס המינוף). תנאים עיקריים נוספים: יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1.1x במהלך ארבעה רבעונים. למועד הדוח, Fairview עומדת באמת המידה. ביצוע חלוקה מותנה בעמידה של חברת הפרויקט במספר תנאים, לרבות עמידה בדרישות רזרבה (בהתאם לתנאי הסכם המימון), ושלא מתקיימים עילות פירעון או אירוע הפרה (בהתאם לתנאי הסכם המימון).
Towantic	מימון מחדש של Term Loan A הושלם ביום 27 ביוני 2024, בתנאים העיקריים הבאים: סה"כ הלוואות ומסגרות ליוני 2024 - כ-363 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה) - כ-265 מיליון דולר

²⁵⁵ בגין 100% מהפרויקט (לשיעורי ההחזקה של קבוצת CPV בפרויקטים ראו סעיף 8.1.1.6 לעיל). יצוין כי הסכמי המימון העיקריים כוללים, בין היתר וכמקובל בהסכמים עבור פרויקטים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון כפוי (Mandatory Prepayments), עילות פירעון שונות, עמלות בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת LC ותנאים מקובלים נוספים. כמו כן, במסגרת הסכמי המימון הועמדו בטוחות ושעבודים על רוב או כל נכסי הפרויקט לרבות הזכויות בהם. יצוין כי למועד הדוח, לא מתקיימות עילות לפירעון מיידי באיזה מהסכמי המימון.

מיון ²⁵⁵	פרויקט
מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of credit וכו') - כ-98 מיליון דולר סה"כ יתרה כוללת ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-263 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-223 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות - כ-40 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2029. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב שללוח סילוקין מתוכנן ומנגנון החזר יתרת חוב ממוקד פירעון Cash Sweep המביא לסכום מצטבר של כ-30.5% לאורך תקופת החוב. בנוסף, מנגנון נוסף של Cash Sweep (עד 25% עד 100%) ייכנס לתוקף, ככל ש-Towantic לא תעמוד בדרישת ההכנסה המגודרת המינימלית המצטברת במסגרת הסכם המימון.²⁵⁶ תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2x במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו לחלוקה, עמידה בדרישות רזרבה (כמובא בהסכם המימון), עמידה ביעד יתרות חוב שהוגדרו בהסכם, ושלא התקיימו עילת פירעון או הפרה בהתאם להסכם המימון.	
הסכם מימון מחדש מסוג Term Loan B הושלם בחודש מאי 2021 (ומתוקן מעת לעת) סה"כ הלוואות ומסגרות למאי 2021 - כ-450 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-350 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-100 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-246 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה*) - כ-215 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות - כ-31 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan: 11 במאי 2028; מסגרות אשראי נלוות: 11 בנובמבר 2027. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep (הנע מ-50% עד 75% כתלות ביחס המינוף). תנאים עיקריים נוספים: אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1.1x במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח, Maryland עומדת באמת המידה, ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון. ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות, עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) (כמובא בהסכם), ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון.	Maryland
הסכם מימון Term Loan B - מימון מחדש הושלם ביום 4 בפברואר 2025. סה"כ הלוואות ומסגרות לחודש פברואר 2025 - כ-436 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - 325 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit כוללים 61 מיליון דולר מסגרת Term LC) - 111 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-352 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-295 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות - כ-57 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: Term Loan ומסגרת Term LC: 4 בפברואר 2032; מסגרות נלוות: 4 בפברואר 2030	Shore

²⁵⁶ נכון למועד הדוח, Towantic מצפה לעמוד בדרישות גידור הכנסות כאלה. יובהר כי הערכת קבוצת CPV לעיל מכילה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות בדבר התממשותו, ואשר התממשותו תלויה בתנאי השוק, מחירי האנרגיה, זמינות עסקאות גידור וגורמים נוספים שאינם בשליטתה של קבוצת CPV. בפועל, היקף דרישות ה-Cash Sweep עשויות לחול במלואן, וייתכן שתחול גם הגדלת המרווח.

מימון ²⁵⁵	פרויקט
קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה (Term Loan B) משתנה עד למועד הפירעון הסופי, לפי שילוב של לוח סילוקין ומנגנוני פירעון Cash Sweep (בטווח של 75% עד 100% כתלות ביחס המינוף). תנאים עיקריים נוספים: אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1.1x במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח, Shore עומדת באמת המידה. ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות, עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) (כמובא בהסכם), ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון. יצוין, כי בקשר עם השלמת המימון מחדש של Shore, סכום של כ-80 מיליון דולר הועמד ל-Shore על ידי מחזיקי ההון שלה ("סכום הפחתת המינוף"), כאשר חלקה של קבוצת CPV (כולל בקשר עם הגדלת ההחזקות שהושלמה בחודש אפריל 2025 לאחר המימון מחדש כאמור בסעיף 8.1.1.6 לעיל) בסכום הפחתת המינוף של כ-71 מיליון דולר.	
הסכמי המימון המקוריים (Term Loan A) משנת 2015 תוקנו והוארכו בשנת 2023²⁵⁷, עם מועד פירעון מעודכן במאי 2026. ביום 17 בפברואר 2026, הושלם המימון מחדש של Term Loan B ("Valley Term Loan B"). סה"כ הלוואות ומסגרות לפברואר 2026 - כ-425 מיליון דולר (לא כולל הלוואת הבעלים האמורה להלן, אשר נפרעה במלואה בעת סגירת Valley Term Loan B), כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה) - כ-325 מיליון דולר ומסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-100 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות לחודש פברואר 2026 אשר נפרעה תחת הסכם המימון הקודם - כ-289 מיליון דולר כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה) - כ-235 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות - כ-54 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית בהלוואת Valley Term Loan B ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות של הלוואת Valley Term Loan B: 17 בפברואר 2033 לקרן ההלוואה; מסגרות אשראי נלוות; ו-17 בפברואר 2032. קצב והיקף הפירעון של Term Loan B הינו בהיקף משתנה עד לפירעון הסופי, בהתאם לשילוב של לוח סילוקין קבוע מראש ומנגנון פירעון מסוג Cash Sweep (נע בין 25% ל-75% כתלות ביחס המינוף). תנאים עיקריים נוספים להלוואת Valley Term Loan B: אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1.1x במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח, Valley עומדת באמת המידה, ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון. ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות, עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) (כמובא בהסכם), ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון.	Valley
הסכם המימון המקורי (Term Loan A) הושלם בחודש אוגוסט 2020 (כפי שתוקן מעת לעת). סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2020 - 875 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (Tranche ריבית משתנה) - 650 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה) - 100 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 125 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-645 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה) - כ-517 מיליון דולר Term loan (ריבית קבועה) - כ-86 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה) - כ-42 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 30 ביוני 2028. קצב והיקף פירעונות קרן ההלוואה משתנה עד לפירעון הסופי לפי שילוב של לוח סילוקין (Amortization) ומנגנוני פירעון Cash Sweep. תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה מותנה בעמידתה של חברת הפרויקט במספר תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2 במהלך 4 הרבעונים שקדמו לחלוקה, עמידה	Three Rivers

²⁵⁷ לפרטים אודות התיקון משנת 2023 והארכת הסכם המימון של Valley, ראו סעיף 8.1.4 (י) בפרק תיאור עסקי התאגיד הכלול בדוח השנתי לשנת 2024.

פרויקט	מימון ²⁵⁵
Keenan	בדרישות רזרבה (כמפורט בהסכם המימון), עמידה ביעד יתרות חוב שהוגדרו בהסכם, ושלא התקיימו עילת פירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון. בחדש אוגוסט 2021, Keenan התקשרה עם מספר גופים פיננסיים בהסכם מימון בסך של כ-120 מיליון דולר, הכולל הלוואה (Term Loan) בסך של כ-104 מיליון דולר, ומסגרות אשראי נלוות (הון חוזר ומכתבי אשראי) בסך של כ-16 מיליון דולר ("הסכם המימון של Keenan"). יצוין, שהסכם המימון של Keenan כולל, בין היתר וכמקובל בהסכמים מסוג זה, הוראות בדבר פירעון מוקדם כפוי (Mandatory Prepayments), עמלות בגין מסגרות אשראי, עמלות שנתיות בגין הנפקת Letters of Credit ותנאים מקובלים נוספים, לרבות גידור לריבית הבסיס בהיקף של 70% מההלוואה. במסגרת הסכם המימון של Keenan הועמדו בטוחות ושעבודים לטובת המלווים על נכסי הפרויקט שמחזיקה Keenan. סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2021 - כ-120 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (ריבית משתנה*) - כ-104 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - כ-16 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-56 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה*) - כ-17 מיליון דולר Term Loan (ריבית קבועה*) - כ-39 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה*) - כ-14 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 31 בדצמבר 2030 תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה בעמידתה של חברת הפרויקט תנאים בהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.15 במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו לחלוקה, לא מתקיימים עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).
	הסכם המימון הושלם ב-6 באפריל 2023. סה"כ הלוואות ומסגרות לאפריל 2023 - 92 מיליון דולר, כדלקמן: Term Loan (Tranche ריבית משתנה²⁵⁸) - 19 מיליון דולר Term Loan (Tranche ריבית קבועה) - 56 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (הון חוזר, Letters of Credit) - 17 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-62.4 מיליון דולר כדלקמן: Term loan (ריבית משתנה*) - כ-15.6 (נטו של החלפות) מיליון דולר Term loan (ריבית קבועה*) - כ-46.8 מיליון דולר פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 6 באפריל 2028. תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקה כפוף לעמידה של חברת הפרויקט במספר תנאים והגבלות, לרבות עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.20 במהלך התקופה של 12 החודשים שקדמה לחלוקה, וכי לא קיימת עילה לפירעון או אירוע הפרה (כהגדרתו בהסכם המימון).
Rogue's Wind	הסכם מימון הושלם ב-16 באוגוסט 2024. סה"כ הלוואות ומסגרות לאוגוסט 2024 - 257 מיליון דולר, כדלקמן: מימון הקמה (Construction Term Loan) (יומר להלוואה Term Loan) במועד ההפעלה המסחרית ("מועד המרת ההלוואה") (ריבית משתנה) - עד כ-89 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות (ריבית משתנה) - עד כ-28 מיליון דולר הלוואת גישור (להשקעת שותף המס) (ריבית משתנה): עד כ-157 מיליון דולר סה"כ יתרה ומשיכות ליום 31 בדצמבר 2025 - קרן הלוואת הקמה: 54 מיליון דולר והלוואת גישור: 67 מיליון דולר *לפרטים אודות שיעורי ריבית ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. * משיכת מסגרות האשראי כפופה לעמידה בדרישת ההון העצמי כמוגדר בהסכם המימון. ריבית מימון הקמה: SOFR + 1.75%

²⁵⁸ יצוין כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית משתנה SOFR על ידי התקשרות בהסכם החלפת ריבית בגין 75% מיתרת ההלוואה ובחירה ליישם חשבונאות גידור תזרימי מזומנים.

מיון ²⁵⁵	פרויקט
ריבית Term Loan: SOFR + 1.85% ריבית הלוואת גישור: SOFR + 1.5% פירעון סופי הלוואות ומסגרות נלוות: 3 שנים ממועד המרת ההלוואה. קרן ההלוואה תשולם בתשלומים חצי-שנתיים בהתאם ללוח סילוקין וסכומים שהוגדרו מראש, במשך תקופה של שלוש שנים לאחר מועד המרת ההלוואה. מועד הפירעון הסופי של הלוואת הגישור (להשקעת שותף המס): המועד מותאם עקרונית למועד המרת ההלוואה. תנאים עיקריים נוספים: ביצוע חלוקות מותנה בעמידת הפרויקט בתנאים מסוימים, ובהם עמידה ביחס כיסוי שירות חוב מינימלי של 1.2x במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו לחלוקה (בשיעור יחסי לתקופת המדידה שהינה פחות מארבעה רבעונים), אי התקיימות עילת פירעון או אירוע הפרה (כהגדרתם בהסכם המימון).	
הסכם הלוואת TEF²⁵⁹ הלוואה: חברת הפרויקט Basin Ranch (CPV Basin Ranch, LLC). המלווה: Public Utility Commission of Texas (PUCT). הסכם המימון הושלם ביום 28 באוקטובר 2025. סה"כ הלוואות ומסגרות - כ-1.1 מיליארד דולר, סכום שנמשך ליום 31 בדצמבר 2025 - כ-190.8 מיליון דולר. שיעור ריבית: ריבית שנתית קבועה של 3%. לוח סילוקין של קרן וריבית: מועד הפירעון הסופי הוא 30 בספטמבר 2045, כ-20 שנים מהסגירה הפיננסית/מהמשיכה הראשונה שהתרחשה ביום 28 באוקטובר 2025. קרן ההלוואה תיפרע בתשלומי קרן רבעוניים החל מיום 31 במרץ 2031, בשיעור השווה ל-0.25% לרבעון, עד ליום 31 במרץ 2032. לאחר מכן: פירעונות במתכונת משכנתא על פי לוח סילוקין ("שפיצר"). תשלומי ריבית ישולמו ביום העסקים האחרון של כל רבעון קלנדרי במהלך תקופת ההקמה וביום העסקים האחרון של כל רבעון קלנדרי לאחר מועד ההפעלה המסחרית ("COD"), כאשר תשלום הריבית הראשון לאחר ה-COD יתבצע בחלוף הרבעון הקלנדרי המלא הראשון שלאחר ה-COD²⁶⁰. שעבוד: שעבוד ראשון, בכיר קבוע ומובטח על הפרויקט, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו. אמות מידה פיננסיות: - יחס כיסוי שירות חוב (DSCR) היסטורי של 1.10x ל-12 חודשים החל משנה לאחר ה-COD, שיימדד באופן רבעוני לאחר ה-COD. - יחס כיסוי שירות חוב מבוסס חוזים (Contracted DSCR) חזוי ל-5 שנים של 1.20x במועד ה-COD, כאשר החוזים לצורך עמידה במבחן ה-DSCR ל-5 שנים טעונים חידוש/החלפה שנתיים לפני סיומם על בסיס מתגלגל. כפי שצוין בדיווחים קודמים, במסגרת המתווה המסחרי, התקשר הפרויקט בהסדרי גידור לתקופה של 7 שנים לאחר ה-COD עבור חלק מהותי מהספק הפרויקט, המקיימים דרישה זו. - אמות מידה מבוססות ביצועים של הפרויקט ל-12 חודשים אחרונים, אשר יימדדו באופן חודשי החל מהמועד שבו יחלפו 12 חודשים קלנדריים מלאים לאחר ה-COD, הקובעות תנאי זמינות	Basin Ranch (בהקמה)

²⁵⁹ הלוואת TEF מורכבת ממספר הסכמים (לרבות הסכם הזרמת הון - ECA). קבוצת CPV העמידה את ההון העצמי באמצעות אשראי לתשלום/הכרה בהוצאות עד למועד הסגירה הפיננסית, מזומן וכתבי אשראי (LC), בכפוף לתנאי ה-ECA.

²⁶⁰ מועד ה-COD הצפוי של הפרויקט כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו (כולה או חלקה) אינה ודאית ועלולה להתעכב או לא להתממש כלל. זאת בשל, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים מסחריים או שינויים בתנאי המימון, עיכובים בקבלת היתרי פרויקט, עיכובים בעבודות ההקמה ו/או כשלים טכניים או תפעוליים, קשיים או עיכובים בהתקשרות או יישום הסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, תנאי שוק האנרגיה (כולל שינויים בתנאי שוק ERCOT נכון למועד ההפעלה המסחרית הצפוי), שיבושים באספקת/חיבור גז טבעי, הוצאות בלתי צפויות, שינויים מאקרו-כלכליים, אירועי מזג אוויר/טבע, ועיכובים או עלויות מוגדלות הקשורות לשרשרות אספקה, הובלה, או מחירי חומרי גלם גבוהים יותר, בין יתר הגורמים.

פרויקט	מימון ²⁵⁵
מינימלי של 85% ותנאי השבתות מקסימלי של 15%, הניתנים לריפוי באמצעות הצגת תוכנית פעולה לתיקון וקרן למימון התוכנית ל-12 החודשים העוקבים. תנאים עיקריים נוספים (כולל 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 1.20x, או DSCR של 1.35x על בסיס כלל תזרים המזומנים; ו-(ב) מבחן ביצועים (השבתות/זמינות) ל-12 חודשים אחרונים, הכולל תנאים מסוימים המאפשרים חלוקה גם אם המבחנים לא מתקיימים. • התחייבויות נוספות ברמת הספונסרים²⁶¹ (100%) בסך כולל של כ-191 מיליון דולר, הכוללות: בטוחות במתכונת של מכתבי אשראי (LCs)²⁶² או בטוחות מקובלות אחרות (כגון מזומן) להבטחת נושאים מסוימים הנוגעים להסכמים מרכזיים ולעלות הפרויקט, וכן להבטחת השלמת ההקמה (הניתנת לחילוט לאחר מיצוי רזרבה בתקציב – contingency); ולהבטחת חיבור הפרויקט לרשת בתוך 4 שנים, בכפוף לאפשרות הארכה (ושחרור הבטוחה בהתאם למועד האמור). • 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, בין היתר, אירועים הנחשבים ל"שינוי שליטה" כולל מקרה שבו CPV Power Holdings, LP תחדל להחזיק ולשלוט בלפחות 50% מהלווה, ובמקרה שבו קבוצת CPV תחדל מלהחזיק ולשלוט בלפחות 50% מ-CPV Power Holdings LP (לפי העניין בהתאם להוראות הרלוונטיות), וכן עילות פירעון מידי מקובלות כגון אי-תשלום, אי-קיום התחייבויות מסוימות, הפרת מצגים, התחייבויות ואמות מידה, אירועי חדלות פירעון, הליכים רגולטוריים ומשפטיים – הכל בהתאם ובכפוף לתנאים ולתקופות הריפוי (ככל שחלות) הקבועים בהלוואת TEF. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 באוקטובר 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-080757).	

לפירוט של החוב הפיננסי המתואם ליום 31 בדצמבר 2025 בחלוקה לחוב מקובע ולחוב צמוד SOFR, ראו בסעיף 11 לדוח הדירקטוריון.

לפרטים נוספים אודות הסדרי ה-LC, ראו ביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים של החברה וסעיף 7 לדוח הדירקטוריון. ה-LC's מגובים בבטוחות כפי שנדרשו על ידי התאגידים המנפיקים (לרבות ערבות מהחברה או פיקדון במזומן בסכום ה-LC's, לפי העניין).

8.17.5. הסכם מסגרת מימון להקמת פרויקטים בתחום אנרגיות מתחדשות בארה"ב: בחודש אוגוסט 2023, התקשרה קבוצת CPV (באמצעות חברות בנות), בהסכם להעמדת מימון עם מספר תאגידי מימון בהיקף כולל של כ-370 מיליון דולר (להלן: "**סך התחייבות המימון**") לטובת מימון והעמדת בטוחות הנדרשים להקמה ותקופת הפעלה ראשונית של פרויקטים כשירים²⁶⁴ בתחום פעילות אנרגיות

²⁶¹ מחזיקי הון ישירים ועקיפים בלווה (CPV Basin Ranch LLC) הינם צדדים להסכם הזרמת הון (ECA) בקשר להתחייבותם להעמיד את רכיב ההון העצמי לפרויקט. במועד הסגירה הפיננסית, קבוצת CPV (בעקיפין באמצעות החברה הקשורה שלה CPV Basin Ranch Investment, LLC) החזיקה ב-70% מזכויות ההון בפרויקט. במקביל עם הרכישה על ידי קבוצת CPV מיום 2 בפברואר 2026 של יתרת 30% מהזכויות באמצעות החברה הקשורה שלה CPV Basin Ranch Investment 2, LLC, החברה הקשורה כאמור הפכה לצד להסכם ה-ECA באופן שלמועד אישור הדוח, זכויות הבעלות של קבוצת CPV גדלו ל-100%.

²⁶² נכון למועד אישור הדוח, מכתבי האשראי בגין חלקה של קבוצת CPV מגובים בערבות החברה או הועמדו מתוך מסגרות האשראי של החברה. לפרטים נוספים אודות מסגרות וערבויות נוספות שהעמידה החברה לקבוצת CPV כאמור, ראו ביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים של החברה.

²⁶³ ראו תרשים מבנה ההחזקות בסעיף 2.3.1 לעיל.

²⁶⁴ הסיווג כ-"פרויקט כשיר" מבוסס על כך שהפרויקט עומד בתנאים מקובלים למימון חוב בכיר במסגרת מימון פרויקטלי.

מתחדשות בארה"ב (להלן בסעיף זה: "**הסכם המימון**"). למועד הדוח, הפרויקטים Maple Hill, Backbone-I, Stagecoach הינם פרויקטים כשירים (להלן יחדיו: "**הפרויקטים הכשירים**").²⁶⁵

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך של כ-123 מיליון דולר נמשכו על ידי קבוצת CPV מסך התחייבות המימון כחלק ממימון הקמה ומימון ההפעלה הראשונית. יצוין כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה על ידי התקשרות בהחלפת ריבית (rate swap) בגין כ-75% מיתרת ההלוואות ובחירה להחיל כללי חשבונאות לגידור מזומנים. סך כולל של 18.5 מיליון דולר בכתבי אשראי הונפקו ל-Backbone-I Maple Hill, Stagecoach. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הלוואת הגישור נפרעה במלואה ובוטלה לאחר מכן והתחייבות ה-Term Loan הופחתה ליתרת הקרן. להלן התנאים העיקריים של הסכם המימון:

מלווים	תאגידים בנקאיים בינלאומיים וישראליים (עם אפשרות להרחבת קבוצת המלווים דרך סינדיקציה) (בסעיף זה: " הגורמים המממנים ").
מימון ההקמה	במועד החתימה של הסכם המימון (" מועד הסגירה הפיננסית "), סכום מימון ההקמה המקסימלי לעיל נקבע בהתאם לעמידת הפרויקטים בעקרונות היקף מינוף, כך שכל פרויקט נדרש לעמוד ביחס מינימלי DSCR חזוי של 1.3 בגין הכנסות מחוזים חתומים (contracted revenue), ²⁶⁶ ו-1.8 בגין הכנסות מחוזים לא חתומים (uncontracted revenue) (" יחסי המינוף ") לתקופה של 20 שנים. ²⁶⁷ יצוין, כי עבור כל פרויקט, עמידה ביחסי המינוף תיבחן במועד המשיכה הראשונה (וכתנאי לה) ובמועד סיום עבודת ההקמה (" מועד ההמרה "). סכום מימון ההקמה שניתן להמיר במועד ההמרה (ככל שניתן) במימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית ייקבע בהתאם לבחינת עמידה ביחסי המינוף במועד זה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפרויקט בהקמה Backbone הגיע למועד ההמרה ובהתאם אין יותר מימוני הקמה תחת מסגרת זו.
מועד פירעון סופי	19 בדצמבר 2026 הינו מועד הפירעון הסופי, שהוא שנה ממועד ההמרה של Backbone (הפרויקט הכשיר השלישי).
ריבית	ההלוואות לכל פרויקט נושאות ריבית שנתית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח כדלקמן: <u>Term loan</u> : כ-2.75%. <u>מכתבי אשראי</u> : מונפקים עבור עמלות כמקובל בגין מסגרות מסוג זה.
פירעון מוקדם (קרן וריבית)	פירעון קרן:

²⁶⁵ הוספת פרויקטים כשירים נוספים בליווי הגדלת היקף המימון במסגרת הסכם ההלוואה מתאפשרת בכפוף לאישור המממנים.

²⁶⁶ היחס בין תזרים המזומנים החופשי לשירות החוב לבין תשלומי הקרן והריבית לתקופה הרלוונטית.

²⁶⁷ סכום מימון ההקמה, נכון למועד הסגירה הפיננסית, יעמוד ביחסי המינוף לאותו מועד. ככל שפרויקט לא יעמוד ביחסי המינוף במועד המשיכה הראשונה של מימון ההקמה או במועד ההמרה כאמור לעיל, לפי העניין, סך התחייבות המימון שתוקצה לו יופחת לרמה בה יעמוד ביחסי המינוף כאמור לעיל.

• לכל פרויקט, החל ממועד ההמרה של כל פרויקט (ככל שיומר), בתשלומים רבעוניים בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע בהסכם המימון, ובמועד פירעון ההלוואה - תשלום יחיד של יתרת הקרן הבלתי מסולקת. • לכל פרויקט יחול מנגנון Cash Sweep ביחס ל-50% מהתזרים החופשי הרבעוני לאחר שירות חוב (50% הנותרים יישמרו כרזרבה ויהיו ניתנים לניצול לטובת פרויקט כשיר אחר בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים). • הריבית תיפרע בתשלומים חודשיים או רבעוניים, בהתאם לשיקול דעתו של הלווה.	
• הסכם המימון כולל עילות פירעון מיידי סטנדרטיות בהסכמי מימון פרויקטים מסוג זה, בהן בין היתר, הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים מסוימים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים רגולטוריים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, הכל בהתאם וכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון. • שלושת הפרויקטים משועבדים לטובת הלווים להבטחת ההתחייבויות בהתאם להסכם המימון, כאשר ישנה תניית הפרה צולבת (Cross Default) בין הפרויקטים.	תנאים מהותיים נוספים
מועמדים לטובת הגורמים המממנים בטוחות ושעבודים על כל נכסי הפרויקטים והזכויות הנובעות מהם בגינם בוצעה משיכה או הועמדו מכתבי אשראי (ועל כל פרויקט כשיר שיתווסף). קבוצת CPV העמידה ערבות להבטחת התחייבויות מסוימות בקשר עם הסכם המימון, בהן התחייבות לשאת בהוצאות שיחולו על הפרויקט כתוצאה משינוי בדין בקשר עם הטבות המס שינבעו מהפרויקטים, במקרה של עלויות בגין הפרת תביעת אחריות על ידי ספק הפאנלים הסולאריים, במקרה של עלויות לפרויקטים (ככל שיהיו) בקשר עם תשלומי מכס בגין הפאנלים הסולאריים, וכן אי-עמידת פרויקט Maple Hill בהתחייבויות למועדים כלפי שותף המס, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם המימון.	בטחונות, שעבודים, ערבויות

8.17.6. הסכם הלוואת בנק לאומי

בקשר עם מימון חלק ההון העצמי לסגירה הפיננסית של Basin Ranch ורכישת יתרת הזכויות בפרויקט, קבוצת CPV התקשרה בהסכם מימון (כפי שתוקן) עם בנק לאומי, אשר נחתם במקור ביום 28 באוקטובר 2025. להלן התנאים העיקריים של הסכם המימון:

הלווה	קבוצת CPV
סכום ההלוואות והמסגרות	נכון לחודש אוקטובר 2025 - 300 מיליון דולר. הוגדל ב-130 מיליון דולר בחודש בינואר 2026 (סה"כ 430 מיליון דולר).²⁶⁸

²⁶⁸ קבוצת CPV התקשרה בתיקון להסכם עם בנק לאומי להגדלת המימון מבנק לאומי בסכום נוסף של 130 מיליון דולר, לצורך העמדת חלק מהסכומים הנדרשים בקשר עם רכישת יתרת ההחזקות בפרויקט Basin Ranch כמתואר בסעיף 8.1.1.6 (ב) לעיל, וזאת בתנאי

הסכום הכולל הועמד ביחס של 50/50 במזומן וכתבי אשראי.	
יורה ומועדי משיכת ההלוואה	נכון ליום 31 בדצמבר 2025 – 300 מיליון דולר.
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 ההלוואה תשולם על בסיס רבעוני החל מיום 31 במרץ 2027, כאשר הריבית שתצטבר עד למועד תחילת התשלום תתווסף לקרן ההלוואה; קרן ההלוואה (לרבות הריבית הנצברת כאמור) תשולם החל מיום 31 במרץ 2027 בהתאם ללוח סילוקין כדלקמן: 2029-2027: 5% מדי שנה 2031-2030: 25% מדי שנה 2032: 35%. 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 31.12.2032.
אמות מידה פיננסיות (Default financial covenants)	אמות המידה הפיננסיות שיחולו על הלוואה: - סך ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות: גדול מ-750 מיליון דולר; - יחס חוב נטו מתואם ל-EBITDA מתואם נמוך מ-7.0²⁶⁹. אמות המידה הפיננסיות ייבדקו על בסיס רבעוני ויהיו כפופות לתנאים ולהוראות (וכן לתקופות ריפוי שסוכמו מראש) ומנגנוני בדיקה, כפי שנקבעו בהסכם המימון. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חישוב העמידה באמות המידה הינו כדלקמן: 1.6 מיליארד דולר ויחס של 3.0x, בהתאמה.
בטוחות	בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות ולתנאי הסכמי המימון של הפרויקט (כולל הלוואת TEF), המלווה יהיה זכאי לשעבוד על החשבון אליו משולמים הדיבידנדים מחברות הפרויקט ישירות ללווה, הכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהסכם המימון; בנוסף, הלווה התחייבה לשעבוד שלילי, למעט במקרים הבאים: (א) מימון פרויקטלי קיים ועתידי או מתן שעבודים במסגרת מימון נכסי פורטפוליו של הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה; (ב) שעבודים מותרים אחרים, קיימים ועתידיים, במהלך העסקים הרגיל, הכל כפי שנקבע בהסכם המימון.
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 פרויקטלי 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 תאגידיים בלווה בתנאים שנקבעו בהסכם המימון, נטילה ו/או הארכה של מסגרות אשראי מסוימות וכיו"ב);

המימון מבנק לאומי כמצוין בטבלה לעיל ("סכום המימון הנוסף"). סכום המימון הנוסף הועמד בחלקו במזומן ובחלקו באמצעות מכתב אשראי (LC).

²⁶⁹ ככלל, המונחים המוגדרים מבוססים על ההגדרות שנקבעו בהסכם המימון של חברת הבת של החברה, או.פי.סי ישראל, עם תאגידים בנקאיים בישראל, לרבות בנק לאומי (לפרטים נוספים ראו ביאור 1b14 לדוחות הכספיים, ומבוססים על שיטת האיחוד היחסי, בהתאמות ושינויים הנדרשים לפי העניין, כגון הכללת הפרויקט לעניין זה החל משישה חודשים לאחר מועד ה-COD).

(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 פרעון 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 וארוע נטישה); אי-תשלום חוב של הלווה או של הפרויקט מעל סף מסוים, הכל בהתאם ובכפוף להגדרות, לתקופות הריפוי וליתר התנאים שנקבעו בהסכם המימון. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 23 באוקטובר 2025 (אסמכתא מסק: 2025-01-079215), המובא בזאת על דרך ההפניה.	

8.18. הון אנושי

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

31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	מחלקה/ תפקיד
3	3	הנהלה בכירה (מנכ"ל, נשיא וסמנכ"ל כספים)
22	21	כספים
12	12	מערכות מידע
9	10	ניהול נכסים / תפעול
22	22	ניהול אנרגיה
6	5	ייעוץ משפטי
23	23	פיתוח עסקי
33	33	הנהלת חשבונות
6	6	משאבי אנוש
8	7	רגולציה/יחסי חוץ
15	12	בניה והנדסה
16	13	קמעונאות (Retail)
175	167	סה"כ

סה"כ העובדים בקבוצת CPV נכון למועד אישור הדוח הינה 175.

בחודש אפריל 2021, אושרה הקצאה של 6.5% (הוגדלה ל-7.5% בשנת 2024) מזכויות ההשתתפות ברווחים בקבוצת CPV לטובת עובדים ומנהלים מסוימים בקבוצת CPV (בסעיף זה: "הניצעים"), כחלק מתגמול הוני ארוך טווח ובהתאם להסדרים שנקבעו במסגרת הסכם השותפות של קבוצת CPV ("תוכנית התמריצים 2021"). זכויות ההשתתפות של הניצעים הינן ביחס לרווחים ולעליית ערך סכומי

ההשקעה, ובכפוף לתקופות הבשלה, הניתנות להאצה במקרים מסוימים כגון מיזוג, מכירת פעילות, סיום העסקה בכפוף לנסיבות מסוימות וכיו"ב. במסגרת כתבי הענקה שהוענקו לניצעים נקבעו, בין היתר, אירועים בהתקיימם תרכוש קבוצת CPV את זכויותיהם של הניצעים. בכלל כך, בכפוף להבשלה כאמור, הניצעים זכאים לחייב את קבוצת CPV לרכוש את זכויותיהם במועדי מימוש שיחולו לאחר או שנתיים וארבע, או שלוש וחמש שנים (לפי העניין) ממועד הענקה בשיעורים ובתנאים שהוגדרו, וכן במקרים מסוימים של מכירת זכויות על ידי החברה (לרבות שינוי שליטה). בנוסף, קבוצת CPV תהא זכאית לרכוש את זכויות הניצעים בנסיבות מסוימות כגון סיום העסקה ובחלוף חמש שנים, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי הסכם השותפות. בחודש מרץ 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות ההשתתפות שהוענקו לעובדי קבוצת CPV, כמפורט בסעיף 8.18 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי לשנת 2024. בחודש מרץ 2026 נמסרו הודעות מימוש על ידי הניצעים ביחס למימוש מלא של היחידות שנותרו במסגרת תוכנית התמריצים 2021, שתוצאתו תשלום סכום של כ-70 מיליון דולר (לכלל הניצעים). לפרטים נוספים אודות תוכנית התגמול ההוני כאמור, ראו ביאור 16ג' לדוחות הכספיים של החברה.

יחידות ההשתתפות ברווחים חדשות תוענקה במסגרת תוכנית תמריצים חדשה ("התוכנית החדשה"), אשר מתבססת על תנאים דומים לתוכנית התמריצים 2021 בשינויים מסוימים, כגון ביטול האפשרות למימוש חלקי לפני תום 5 שנים (למעט בנסיבות מסוימות כגון שינוי שליטה, כפי שיוגדר בתוכנית החדשה), וכן שיעור תשואה מינימלי מסוים לסכומי ההשקעות (hurdle). התוכנית החדשה אושרה וההקצאה על פיה צפויה עד לסוף הרבעון השני של שנת 2026 (עם מועד הבשלה מחודש ינואר 2026), וההענקה הכוללת על פי התוכנית החדשה מהווה כ-5.8% (למועד ההקצאה) מזכויות ההשתתפות ברווחים.

ככלל, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה. כל עובדי קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("At-Will" Employees) ובדרך כלל אינם נוכחים פיזית במתקני חברות הפרויקט. כלומר, התפעול היומיומי במתקני הפרויקט מבוצע על ידי קבלנים המועסקים ישירות על ידי נותני שירות התפעול ותחזוקה הרלוונטיים.

ביום 1 בינואר 2025, מר שרמן נייט (בעבר נשיא והסמנכ"ל המסחרי), החל לכהן כמנכ"ל קבוצת CPV, חלף מר גארי למברט, שהחל לכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון (Executive Chairman) של קבוצת CPV וזאת עד ליום 26 בינואר 2026. בשנת 2025, מר מייק רסקה מונה לסמנכ"ל בכיר ראש תחום אנרגיות מתחדשות (החליף את שון פינרטי שהיה נשיא תחום אנרגיות מתחדשות). מר דייוויד ויקרמן, סמנכ"ל הכספים של קבוצת CPV, הודיע על סיום תפקידו ברבעון הראשון לשנת 2026 ויסיים את תפקידו בפועל בתום תקופת מעבר.

8.19. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

פעילות קבוצת CPV כפופה לחקיקה סביבתית מחמירה ותקנות של רשויות פדרליות, אזוריות, מדינתיות ומקומיות. חוקים ותקנות אלה ככלל נוגעים לפליטות פחמן לאוויר, שפכים לתוך המים, שימוש במים, טיהור

מזהמים וניהול פסולת. החקיקה והתקנות הרלוונטיים מפורטים בסעיף 8.1.4 לעיל וקבוצת CPV מפקחת על התפתחויות בקשר עם נושאים כאמור.

כצוות העיקרי המספק את הפעולות ושירותי התפעול היומיומי במתקני הפרויקט, קבוצת CPV דורשת מנותני שירותי התפעול ותחזוקה ליישם תוכניות ונהלי ציות ספציפיים אשר מטרתם להבטיח ציות לחוקים ותקנות סביבתיים החלים ומפקחת באופן שגרתי על פעולות נותני השירות בהתאם להוראות הסכמי התפעול ותחזוקה החלים. בנוסף, חברות הפרויקט של קבוצת CPV מתקשרות בהסכמי שירותי מענה חירום באירועים סביבתיים. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (כגון רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית, ראו סעיפים 8.1.4 לעיל ו-8.21.8 להלן.

8.20. אסטרטגיה וצפי להתפתחות בשנה הקרובה של קבוצת CPV

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

- (1) הרחבה והגדלת מיצובה באנרגיית דור המעבר ופרויקטים דלי פחמן לייצור חשמל אמין וזמין.
 - ✓ קידום הזדמנויות העסקיות בקשר עם הגדלת החזקותיה של קבוצת CPV בתחנות כוח פעילות, בכפוף לגיבוש תנאים מתאימים עם יתר בעלי הזכויות בתחנות הכוח האמורות ולגיבוש תנאים מתאימים נוספים.
 - ✓ המשך פיתוח פרויקטים דלי פחמן לתמיכה בתחזיות לעלייה בביקוש, תוך שמירה על אמינות רשת החשמל, בדגש על פרויקט Shay ואבני הדרך בפיתוחו, לרבות חיבור לרשת ומסחור, מתוך כוונה להגיע לשלב ההקמה בתוך כשנתיים הקרובות.
- (2) פיתוח והפעלה של פרויקטים באנרגיה מתחדשת:
 - ✓ פיתוח והקמה של פרויקטים חדשים באנרגיה מתחדשת, במיוחד פרויקטים העומדים בכללי "חוף מבטחים";
 - ✓ המשך פיתוח הפעילות בשווקים שבהם הביקוש לאנרגיה מתחדשת גבוה ושמאופיינים בסביבה רגולטורית תומכת.
- (3) אינטגרציה אנכית: הגדלת מכירות חשמל קמעונאיות לצרכנים מסחריים ותעשייתיים על ידי הספקה מהפרויקטים של קבוצת CPV או מהשוק.

בנוסף, קבוצת CPV תמשיך בפיתוח והטמעה של יעדי ESG עקביים עם האסטרטגיה העסקית שלה ויצירת הלימות בין היעדים הפיננסיים לבין ערכי החברה. לפרטים נוספים אודות האסטרטגיה הכוללת של החברה (לרבות CPV), ראו סעיף 8.1.1.6(א) לדוח זה.

הכוונות והאסטרטגיה של קבוצת CPV כמפורט בסעיף זה, לרבות בדבר הרחבת פעילותה, פיתוחים או רכישות ו/או פרויקטים פוטנציאליים, משקפות את מדיניותה וכוונותיה של החברה וקבוצת CPV נכון למועד הדוח בלבד, ואין וודאות כי הדברים (כולם או חלקם) יתממשו בהתאם לצפי האמור, ובנוסף הכוונות והאסטרטגיה האמורים כפופים, בין היתר, לשיקול דעתם של אורגני החברה וקבוצת CPV. הערכות כאמור לעיל עלולות לא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שנחזה בשל גורמים שונים,

ובין היתר שינוי בתנאי השוק בו פועלת קבוצת CPV, גורמים התלויים בצדדים שלישיים או התממשות של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, כמפורט בסעיף 8.21 להלן.

8.21. גורמי סיכון

בנוסף לאמור בסעיף 8.1.8 לדוח, פעילויותיה של קבוצת CPV חשופות לגורמי סיכון כדלקמן:

8.21.1. **סיכוני שוק האנרגיה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית (לרבות שינויים ברגולציה ובכללים**

החלים על יצרני חשמל הפועלים בארה"ב, עמידה בתנאי רישיונות/דרישות היתרים, מדיניות

תמריצים והטבות מס וכו') - כקבוצה הפועלת בתחום ייצור החשמל (באנרגיה מונעת גז טבעי, דלת

פחמן ובאנרגיה מתחדשת) בארה"ב, פעילות קבוצת CPV חשופה לגורמי סיכון הקשורים לרגולציה וחקיקה בארה"ב, במיוחד בקשר עם שוק האנרגיה, שוק החשמל ושוק הגז הטבעי, כמו גם למהלכים ביחס למגזר העסקי (הכללי) המשפיעים על עסקים בארה"ב באופן כללי (כגון מכסים/היטלים). פעילות קבוצת CPV חשופה למדיניות רגולטורית ולשינויים החלים על שווקים בהם היא פועלת. רגולציה כאמור, לרבות הסטנדרטים הרגולטוריים החלים ומדיניות האכיפה, עשויה להיות מושפעת מעת לעת משינויים בסביבה הפוליטית והממשלתית ברמה הפדראלית, מדינתית ומקומית. בהיבט זה, הפרויקטים של קבוצת CPV עלולים להיות מושפעים באופן שלילי משינויים בחקיקה, דרישות רישוי מוגברות, לרבות שימועים ציבוריים, פניות רגולטוריות או ממשלתיות או הליכים מנהליים בקשר עם עסקיה ופרויקטים שלה. להשלכות בקשר עם ההליך התלוי ועומד של היתר Title V של Valley, ראו סעיף 8.1.4 (י) לעיל. מגבלות רגולטוריות החלות על פעילותה או הפרויקטים של קבוצת CPV או על ההחזקות בה עלולים להשפיע באופן שלילי על דרישות ההיתרים שלה, פעילותה או תוצאותיה (ראו סעיף 8.1.4 לעיל).

בנוסף, פעילותה של קבוצת CPV מושפעת מהמדיניות וההחלטות המתקבלות על ידי ה-ISO/RTO בשווקים בהם היא פועלת או שוקלת לפעול. שינויים במדיניות או בהחלטות כאמור עשויים להשפיע על הפרויקטים הפעילים (לדוגמא מכרזי מחירי זמינות ו/או השתת קנסות או עונשים על זמינות) ו/או על פרויקטים בפיתוח (לדוגמא מהלכים הנוגעים להסכמי חיבור הולכה). רגולציה ושינויים כאמור עלולים להשפיע לרעה על פעילות ותוצאות קבוצת CPV. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.2.2 ו-8.1.4 לדוח.

כמו כן, כקבוצה הפועלת בתחום האנרגיה המתחדשת ופיתוח פרויקטים בעלי פוטנציאל עתידי של תפיסת פחמן, תוצאות קבוצת CPV וקידום הפרויקטים בפיתוח בתחומים אלה מושפעות ממדיניות ממשלתית (פדראלית ומדינתית) לעידוד והענקת תמריצים לאנרגיה מתחדשת ותפיסת פחמן וכן מהיתרים שונים הנדרשים בפרויקטים כאמור, לרבות היתרים רגולטוריים. במקרה שתמריצים כאמור יוקטנו או יבוטלו, שינוי כאמור עלול להשפיע לרעה על רווחיות פרויקטים כאמור ועל כדאיות הוצאתם לפועל. לפרטים אודות השפעות חילופי הממשל הפדראלי בארה"ב, חקיקת ה-OBBA (אשר הפחיתה חלק מן התמיכה באנרגיה מתחדשת ופרויקטים נלווים), ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4 (טו) לעיל. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להיקף העתידי המלא של שינויים אלה או השפעה פוטנציאלית כלשהי במקרה של שינויים רגולטוריים בעתיד.

שינויים ברגולציה או במדיניות ממשלתית בנוגע למכסי יבוא או אמצעים אחרים הקשורים לסחר עולמי או מקומי, או שינויים המטילים התחייבויות כספיות, היטלים, מסים או חובות אחרים, עשויים להשפיע

לרעה על עלויות התפעול, התחזוקה או ההקמה של מתקני ייצור חשמל של קבוצת CPV, במישרין או בעקיפין (לדוגמה, באמצעות השפעתם על ספקים מרכזיים). לפרטים בנוגע למכסים, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל. לפרטים בנוגע לתקנת RGGI, ראו סעיף 8.1.4 לעיל.

8.21.2. **חשיפה לתנודתיות במחירי האנרגיה** - תוצאות פעילות קבוצת CPV חשופות לסיכונים שוק, לרבות

אינפלציה כללית ותנודות מחירים, ובעיקר בקשר עם מחירי חשמל, מחירי זמינות, מחירי גז טבעי, "קצבאות" פליטה (Emission Allowances) ותעודות אנרגיה מתחדשת RECs. כמו כן, קבוצת CPV חשופה לתנודות מדדי מחירים הקשורים להסכמי הגידור של הפרויקטים. הפרויקטים פועלים להתקשר בהסכמי גידור מחירי סחורות לצמצום חלק מהחשיפה לתנודות מחירים ו/או להבטחת תזרים מינימלי כחלק אינהרנטי מהפעילות, אולם הסכמי הגידור עשויים שלא תמיד להיות זמינים (או שעלולים להיות בתנאים שאינם משתלמים, כרוכים בעלויות גבוהות או בדרישות מחמירות להעמדת בטוחות) ועשויים שלא להבטיח הגנה מלאה, בין היתר כתוצאה מגידור של כמות חשמל קטנה מהנמכר, נקודת ההספקה או המחירים בהסכמי הגידור שונים מנקודות ההספקה של הפרויקטים הפעילים של קבוצת CPV, וליצור התחייבויות ללא קשר אם המתקן פועל או זמין.

הסכמי הגידור עשויים שלא להתחדש או להתחדש בתנאים נחותים ו/או הצד השני לגידור עלול שלא לעמוד בהתחייבויותיו הפיננסיות עקב קשיים פיננסיים או גורמים אחרים. יצוין, כי גידור עשוי אף לקזז את מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV כנגזר מתנאי השוק ותנאי הגידור.

יצוין כי שוק ERCOT, שבו צפוי לפעול פרויקט Basin Ranch, מאופיין בתנודתיות מחירים גבוהה יחסית בהשוואה לשווקים אחרים שבהם פועלת קבוצת CPV ואינו כולל תשלומי זמינות מובטחים. בהתאם לכך, עם תחילת פעילותו המסחרית, הפרויקט צפוי להיות חשוף יותר לסיכונים הקשורים למחירי אנרגיה ותנאי שוק, ועל מנת להפחית חשיפה זו, הפרויקט התקשר וצפוי להתקשר במהלך תקופת ההקמה בהסכמי גידור כמפורט לעיל. מובהר עוד כי התנודתיות של שוקי ERCOT עשויה להיות גבוהה יותר, כך שכל השבתה בלתי מתוכננת של הפרויקט (כגון עקב מזג אוויר קיצוני, תקלות וכו') עשויה להיות מהותית ביותר מבחינת ביצועי הפרויקט ותוצאותיו.²⁷⁰

בנוסף, קבוצת CPV חשופה לשינויים בתשלומי הזמינות הנקבעים במכרזים בשווקי הפעילות ולשינויים במתודולוגיה של מכרזי הזמינות (ראו סעיף 8.1.2.2 (א) לעיל), כך שאין וודאות שהפרויקטים של קבוצת CPV יזכו במכרזים כמו גם אין בטחון בקשר לתוצאות המכרזים או תשלומי הזמינות העשויים להשתנות בהתאם לתנאי השוק וייתכן שיושפעו ממתודולוגיה או מנסיבות שוק, אשר אינן בשליטתה של קבוצת CPV (כגון שחקנים אחרים או תחזיות שוק).

²⁷⁰ כאמור לעיל, השבתות בלתי מתוכננות של הפרויקט עלולות להשפיע לרעה באופן מהותי על הפרויקט ותוצאותיו (במקרה כזה, עלויות משמעותיות עלולות להיגרם במסגרת הסכמי הגידור של הפרויקט והסכמים אחרים ולגרום לאי-עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים, מה שעלול להביא לעלויות ו/או סנקציות) ואף על תוצאות קבוצת CPV והחברה. לפרטים לגבי שוק ERCOT, ראו סעיף 8.1.2.2 לעיל. לפרטים נוספים לגבי שוק ERCOT וגורמי הסיכון אליהם חשופה קבוצת CPV, ראו סעיפים 8.21 ו-19 לעיל ולהלן.

בהקשר זה יצוין, כי ירידה בביקוש לחשמל או בתחזיות הביקוש מכל סיבה שהיא (כגון מזג אוויר, שינויים/התפתחויות טכנולוגיות, אירועים גיאופוליטיים וכו') או אמצעים רגולטוריים המשפיעים על מקורות הביקוש, עלולים להשפיע באופן מהותי לרעה על מחירי החשמל או הזמינות, ובהתאם על תוצאותיה של קבוצת CPV.

כמו כן, קבוצת CPV מושפעת מאינפלציה ושיעורי ריבית כמוסבר בסעיף 8.1.3.1 לעיל ובסעיף 11 לדוח הדירקטוריון.

8.21.3. **אירועים גיאופוליטיים טרור ואסונות** - אסונות מקומיים, מלחמות לאומיות או גלובליות, פיגועי טרור, כשל קטסטרופלי של תשתיות שהמתקנים של קבוצת CPV תלויים בהן (כמו מערכת צינורות להולכת גז, רשת, מערכות ה-ISO/RTO) ואירועים קיצוניים נוספים, מהווים איום על המתקנים של קבוצת CPV ועל פעילותם התקינה. אסונות שונים ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים להשפיע על גורמים שלישיים עימם עובדת קבוצת CPV, באופן שגם ישליך על התוצאות הפיננסיות שלה. בנוסף, אירועים כאמור עשויים להשפיע על היכולת של צוותי תפעול ותחזוקה (O&M) עימם התקשרה קבוצת CPV לתפעל או לתחזק את המתקנים או לבצע משימות נוספות הדרושים לפעילות תקינה שלהם. אסונות ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים גם לשבש את פעילות שוק ההון והשוק הפיננסי ובעקבות כך גם את היכולת של קבוצת CPV לגייס מימון לפעילותה ולפעול מול גורמים פיננסיים.

8.21.4. **השפעת התפרצות מגיפה או מצבי חירום ציבוריים** - מגיפות או מצבי חירום ציבוריים אחרים, עלולים להיות בעלי השפעה לרעה על תוצאות הפעילות של קבוצת CPV, המצב הפיננסי ותזרים המזומנים, בעקבות, בין יתר הגורמים, האטה מתמשכת בסקטורים בכלכלה, שינויים בביקוש או בהספקה של סחורות, שינויים משמעותיים בחקיקה או במדיניות רגולטורית להתמודדות עם המגיפה, קיטון בביקוש לחשמל (במיוחד מלקוחות מסחריים או תעשייתיים), השפעות שליליות על בריאות או זמינות כוח העבודה של קבוצת CPV ועל כוח העבודה של נותני השירות שלה, וחוסר היכולת של קבוצת CPV, ספקיה, ושותפים עסקיים אחרים להשלים את התחייבויותיהם החוזיות.

8.21.5. **תקלות, תאונות וכשלים טכניים** - מתקניה של קבוצת CPV חשופים לסיכונים תפעוליים ולתאונות. תקלות כדוגמת תקלה מכנית, הפרעה טכנית, כשל תפעולי, תקלות בתחנות הכוח של קבוצת CPV, במערכות חשמל, תשתיות חיבור והובלת גז טבעי, תקלה בחיבורי חשמל, חיבורי הולכת גז וכדומה, קשיים באספקת דלק, תקלות בצידוד של פרויקטי האנרגיות המתחדשות, תאונות, אירועי בטיחות או שיבושים בפעילות המתקנים או בתשתיות בהם פועלים עשויים להשפיע לרעה (ואף באופן מהותי) על אמינות ויעילות תחנות הכוח של קבוצת CPV, על זמינות פרויקטים פעילים או בהקמה, על לוחות הזמנים או העמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים ומפעילי שוק, להביא לגידול בעלויות תפעול ורכישת צידוד, להטיל קנסות (כולל קנסות מהותיים בגין אי זמינות) או להטיל עלויות פיצוי/תיקון או להקים עילה לפירעון מיידי של חוב או חילוט של בטוחות או עלויות אחרות והפסד הכנסות עקב אי זמינות, ולהשפיע באופן שלילי על תוצאות ופעילות קבוצת CPV, ואף באופן מהותי במקרה של הפסקת פעילות מתמשכת או עיכובים בתיקונים.

8.21.6. **סיכונים למערכות טכנולוגיות; אבטחת מידע וסייבר** - קבוצת CPV עושה שימוש במערכות טכנולוגיות

מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים באופן נרחב לצורך פעילותה השוטפת. פגיעה פיזית, במוניטין או לוגית במערכות המנהליות ו/או התפעוליות כאמור מכל סיבה שהיא (כולל כתוצאה ממתקפת סייבר גיאופוליטית) עלולה לחשוף קבוצת CPV לעיכובים ולשיבושים בפעילותה העסקית, לרבות אך לא רק באספקת גז טבעי ואספקת חשמל לרבות גרימת נזק לרכוש, מערכות, מידע או גניבת מידע. בנוסף, קבוצת CPV עשויה להידרש לשאת בעלויות משמעותיות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע כמו גם לתקן את הנזק הפיזי או במוניטין שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו כולל, למשל, הקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים.

קבוצת CPV עלולה להיות מושפעת לרעה ממתקפות סייבר כאמור על צדדים שלישיים העובדים עם קבוצת CPV. סיכונים הקשורים למתקפות סייבר עשויים להתגבר מסיבות גיאופוליטיות או טכנולוגיות מתפתחות, כגון AI ומחשוב קוונטי, המאפשרות מתקפות סייבר.

יצוין כי קבוצת CPV חשופה לסיכונים לגבי עמידה בתקני אבטחת סייבר וכי מתקפות סייבר בתעשייה עלולות להוביל לרגולציה נוספת, דרישות ציות ועלויות נלוות.

קבוצת CPV נוקטת צעדים להגביר את אבטחת המידע, בין היתר באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, מדיניות כתובה ונהלים, הגבלות גישה, הדרכות לעובדים וכדומה. כמו כן, בקבוצת CPV מועסק עובד במשרה מלאה האחראי לפיקוח על תוכנית אבטחת הסייבר במתקני ייצור האנרגיה שלה. אף על פי כן, אין וודאות באשר ליכולתה למנוע מתקפות סייבר (כולל מתקפות מהותיות) או פגיעות במערכות המידע בקבוצה.

8.21.7. **השפעת ספקים חיצוניים (לרבות מערכות הולכה) על פעילות קבוצת CPV** - פעילות קבוצת CPV

ותוצאותיה מושפעות מגורמים חיצוניים הקשורים בפעילותה כגון קבלני הקמה לפרויקטים בהקמה, ספקי ציוד עיקרי, קבלני תחזוקה, ספקי גז טבעי וזמינות רשת הולכת גז טבעי, ובכלל כך הפרויקטים בגז טבעי חשופים לסיכונים הכרוכים בהבטחה רציפה של הולכת גז טבעי. אירועים גלובליים ואירועי מאקרו כגון עליה בביקושים לחומרי גלם, ציוד ושירותים נלווים אשר תורמים לגידול בעלויות חומרי הגלם, הציוד וההובלה ולעיכובים באספקה עשויים להשפיע לרעה על הפעילות ועל תוצאות קבוצת CPV. מחירי הציוד וההתקשרויות עם קבלנים ולוחות הזמנים לאספקה מושפעים מעלייה בביקוש לייצור חדש וממכסים (כולל אלו שהונהגו על ידי ממשל טראמפ), אשר עשויים להוביל לגידול בעלויות של קבוצת CPV. בנוסף, פרויקטים בגז טבעי תלויים בזמינות ובגורמים המשפיעים על שוק תנאי הגז הטבעי והולכתו לתחנות הכוח הספציפיות ועלותן. לפרויקטים של קבוצת CPV תלות בספקים העיקריים, באופן שסיום ההתקשרות, שינוי תנאיה, או הפסקת פעילות של הספק (לרבות עקב תקלות) עשויים להשפיע באופן מהותי על הפרויקטים ותוצאותיהם. ירידה או כשל בביצועים בהספקת השירותים או הציוד על ידי הספקים כאמור עלולה להשפיע לרעה על פעילות קבוצת CPV (פעילויות תפעוליות ופיתוח בכל התחומים) ועל תוצאותיה.

8.21.8. סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת

(כגון רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית - ההשפעות הסביבתיות של פעילות קבוצת CPV כוללות, בין היתר, פליטת מזהמי אוויר, לרבות גזי חממה; הזרמת מי שפכים; אחסון ושימוש במוצרי נפט וחומרים מסוכנים; ייצור וסילוק פסולת מסוכנת; ולפי העניין, השפעות פוטנציאליות על מינים בסיכון, בסכנת הכחדה או מוגנים בדרך אחרת, ביצות ומים בארה"ב, מקורות היסטוריים (Cultural Resources). קבוצת CPV כפופה לחוקים ולתקנות הפדרליים, המדינתיים והמקומיים המסדירים את ההיבטים האמורים. רגולציה כאמור עשויה להפוך לקשיחה יותר בעתיד, למשל לאור מגמות ESG וקידום מדיניות המיועדת להתמודדות עם שינוי אקלים (לרבות קביעת יעדים בתחום) ומפגעים סביבתיים. עמידה בחוקים ובתקנות הסביבתיות עשויה לגרום עלויות משמעותיות הנובעות מהשקעות נדרשות להתאמת המתקנים ולתפעול שוטף אשר יתמוך בתקנים המחייבים, לרבות דרישות להתקנת בקורות זיהום אוויר או שפכים או חובות להפחתת השפעות סביבתיות הנובעות מהקמת פרויקטי חשמל.

כמו כן, נדרשת קבוצת CPV לקבל רישיונות והיתרים לפיתוח, בנייה ותפעול של מתקניה, היתרים הכוללים לעיתים קרובות מגבלות פליטה ספציפיות ודרישות בקרת זיהום. היתרי ההפעלה של קבוצת CPV כפופים לחידוש מעת לעת בהתאם לדרישות ההיתר.

אי השגת ההיתרים הדרושים ואי עמידה שוטפת בתנאיהם עלול למנוע מקבוצת CPV להקים ו/או להפעיל את הפרויקטים שלה. כשל או חריגה מהתקנים או התקנות הסביבתיות ו/או אי עמידה בתנאים וההתניות של ההיתרים שניתנו עלולים לגרום לעונשים מנהליים או אזרחיים משמעותיים או, במקרים קיצוניים, אחריות פלילית, עלולים להשפיע מהותית לרעה על פעילות קבוצת CPV ותוצאותיה ו/או עלול למנוע קידום פרויקטים הנמצאים בשלב הפיתוח.

חוקים סביבתיים מסוימים,²⁷¹ מטילים אחריות קפדנית, ביחד ולחוד, לעלויות ניקוי ושיקום אתרים שבהם הושלכו או שוחררו חומרים מסוכנים. קבוצת CPV (והחברה) עשויה להיות אחראית בדרך כלל לכל ההתחייבויות הקשורות לכל זיהום סביבתי במקומות בהם ממוקמות תחנות הכוח שלה. התחייבויות אלה עשויות לכלול עלויות לניקוי כל זיהום קרקע או מי תהום שעלול להיות קיים, ללא קשר לשאלה אם הזיהום נגרם על ידי פעילות קודמת או על ידי צדדים שלישיים.

חוקים ותקנות איכות הסביבה משתנים או מתוקנים לעיתים קרובות והתפתחויות אלה גורמות לרוב להטלת דרישות מחמירות יותר מההסדרה שהייתה קיימת קודם לכן. תיקונים של מגבלות פליטת

²⁷¹ החוק העיקרי בהיבט זה הוא ה-CERCLA הפדראלי (Comprehensive Environmental Response, Compensation, and Liability Act), הידוע גם כחוק "קרן על" (Superfund). CERCLA משמשת כמקור לניקוי זיהומים בלתי נשלטים. בנוסף, CERCLA מעניק לנציגי איכות סביבה פדראליים ומדינתיים את הסמכות המשפטית לחקור ולרפא אתרים מזהמים ולהשיב את העלויות בקשר עם עבודה כאמור מבעלים נוכחיים או לשעבר של נכסים מזהמים ואנשים אחרים אשר ארגנו את סילוק או שינוע חומרים מסוכנים באתרים כאמור. לחילופין, CERCLA מעניקה לסוכנויות ממשלתיות את הסמכות לזמן צדדים אשמים פוטנציאלית לבצע עבודות כאמור. CERCLA אף מעניקה זכויות פעולה פרטיות ותרומה לריפוי נגד צדדים אשמים בגין כל או חלק מהעלויות שספג צד פרטי לצורך חקירה וריפוי של אתרים מזהמים.

שפכים, תקנות בקרת זיהום אוויר או החמרה של התקן הלאומי לאיכות האוויר עלולים לחייב את קבוצת CPV לבצע השקעות מהותיות נוספות על מנת לשמור על עמידה בתקנים כאלה.

התרחבות הרגולציה על גזי חממה מהווה סיכון מיוחד לתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV, אם כי היא גם מעודדת את הצמיחה של פרויקטים של אנרגיה מתחדשת ופוטנציאלית ייצור חדש מונע גז טבעי עם תפיסת פחמן או שריפת מימן משותפת.

מדינות מסוימות, כולל מדינות שבהן פועלת קבוצת CPV, מחוקקות גם חקיקה לטיפול בשינוי האקלים, וחקיקה כזו עשויה להשפיע על תפעול תחנות הכוח דור המעבר של קבוצת CPV. חקיקה משמעותית בהקשר זה היא החקיקה של חוק מנהיגות האקלים והגנת הקהילה של ניו יורק (New York's Climate Leadership and Community Protection Act), המחייב התקנת תקנות להשגת הפחתה של 40% בפליטת גזי חממה בניו יורק עד 2030, חממה אפסית נטו עד שנת 2050 ו-100% ייצור חשמלי עם אפס פליטות עד שנת 2040. תקנות כאלה עשויות לחייב את קבוצת CPV להגביל פליטות, לרכוש נקודות לקיזוז פחמן, או להפחית או להשבית את הפעילות.

סיכון סביבתי משמעותי פוטנציאלי קשור להקמת והפעלת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת נוגעים לפוטנציאל השפעות על מינים המצויים בסכנת הכחדה, ציפורים נודדות ונשרים זהובים. פגיעות הקשורות למינים כאלה עלולות לגרום עונשים אזרחיים ופליליים משמעותיים. עם זאת, הסיכון לחבות כזו מצטמצם אם פרויקטים ממוקמים במקומות מתאימים ונערכה בחינה של ההשפעות הפוטנציאליות, תוך שיושמו בעת פיתוח הפרויקט המלצות של סוכנויות פדרליות ומדינתיות האחראיות להגנה על חיות בר. אולם, אין וודאות כי פעולות צמצום כאמור ימנעו חשיפות לעונשים כאמור.

8.21.9. **סיכונים הקשורים להקמה ולפיתוח תחנות כוח** - כקבוצה שעוסקת בפיתוח, הקמה וניהול תחנות כוח, פעילות קבוצת CPV כפופה לסיכוני פיתוח והקמה בכל ההיבטים הכרוכים בהקמת תחנת כוח (עשויים להיות מתקנים מורכבים עם דרישות תשתית מאסיביות) לרבות השגת המימון הדרוש, קבלת ההיתרים הנדרשים ומעבר הליכי הרגולציה, חיבור המתקן לרשתות הולכה וחלוקה, עמידה בלוחות זמנים, תלות בצוות ותלות בתקינות וזמינות ציוד טכני מתאים, ולרכיב תפיסת הפחמן בפרויקטים דלי פחמן, תלות בגיבוש אחסון מספק או סילוק פחמן שנתפס, עם ההיתכנות הטכנית הנדרשת והגישה להון הנדרש לעלויות פיתוח ובנייה. הבטחת חיבורים נותרה סיכון מהותי לפרויקטים בפיתוח, דבר אשר עלול לגרום לעיכובים ו/או להשפיע על התנאים הכלכליים של הפרויקטים. בנוסף, שלבי פיתוח והקמה עשויים לחייב הפקדת בטוחות או תשלום מקדמות שאינן ניתנות להחזר (כגון בטוחות המבטיחות חיבור לרשת או תשלומי מקדמות לספקי ציוד) בקשר עם אלמנטים מסוימים הנדרשים לקידום הפיתוח או להבטחת סיכוני הקמה/עיכובים (כגון מכתבי האשראי שסופקו בקשר עם פרויקט Basin Ranch, ראו סעיף 8.17.4 לעיל). כשל או עיכוב באחד מהגורמים האמורים עשוי להביא בין היתר לעיכובים בהשלמת פרויקטים, לגידול בעלויות, חילוט בטוחות או השקעות טרום פעילות אחרות, הוצאה לפועל של פרויקטים בפיתוח, ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילות קבוצת CPV ועל מימוש האסטרטגיה שלה.

סיכון פוטנציאלי נוסף בקשר עם הקמת פרויקטים באנרגיה מתחדשת הינו היכולת להשיג אישורים והיתרים פדראליים נדרשים. בשלב זה, אין ודאות מתי תתחדש הנפקת ההיתרים הפדראליים עבור פרויקטים מסוג זה

8.21.10. **השפעת תנאי מזג אוויר קשים על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה** - תנאי מזג אוויר קשים או קיצוניים, אסונות טבע ותופעות טבע נוספות (כמו הוריקן, טורנדו, או אירועי גשם/שלג קשים) עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על רווחי קבוצת CPV, על הכנסותיה, פעילותה, עמידה בהתחייבויות ועל תוצאותיה. תנאי מזג אוויר קשים כאמור עלולים להשפיע בנוסף על ספקים ועל הצינורות המספקים גם טבעי למתקנים המונעים בגז טבעי וכתוצאה מכך להשפיע על הפרויקטים של קבוצת CPV. כמו כן, עלולים תנאי מזג אוויר קשים לגרום לנזקים למתקנים, לעלויות תיקון מוגדלות ולהפסד הכנסות אם קבוצת CPV לא תצליח לספק חשמל לשווקים בהם היא פועלת או לחשוף את קבוצת CPV לקנסות המוטלים על ידי RTOs ו-ISOs הרלוונטיים, תשלומים תחת הסכמי גידור ופיצויים כספיים לצדדים אחרים (או להקים עילה לפירעון מיידי תחת הסכמי המימון). ככל שהפסדים אלו לא מכוסים בביטוחים של CPV או לא מוחזרים לקבוצת CPV במסגרת מחיר החשמל, הדבר עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על התוצאות הפיננסיות, על התוצאות התפעוליות ועל תזרים המזומנים של קבוצת CPV.

8.21.11. **קושי בהשגת מימון ואי עמידה בתנאי הסכמי מימון** - תוצאות קבוצת CPV ותוכניות העסקיות מושפעות באופן מהותי מהיכולת שלה להשיג מימון בתנאים אטרקטיביים, לעמוד בתנאי הסכמי המימון בהם התקשרו הפרויקטים או הקבוצה וכן ביכולתה למחזר חוב ואשראי קיימים. בהעדר מחזור חוב, יידרש פירעון של המימון המקורי, באופן שעלול להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה. בנוסף, הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים מגבלות, אמות מידה והתחייבויות אשר עשויות להגביל חלוקות או לחייב או להאיץ בביצוע תשלומי פירעונות בקורות אירועים מסוימים (כגון תניות Cash Sweep אשר מופעלות למועד הדוח). קושי בהשגת מימון או מחזור מימון בתנאים נחותים עלול להשפיע לרעה על יכולת קבוצת CPV למחזר הסכמי מימון קיימים ו/או להוציא לפועל פרויקטים בפיתוח ולבסוף להשפיע על כלכליות הפרויקטים. כמו כן, קושי בעמידה בתנאי הסכמי המימון עשויים לחייב העמדת תמיכה פיננסית או בטוחות וערבויות נוספות לטובת הגורמים המממנים על ידי קבוצת CPV או המשקיעים בפרויקטים, ובנסיבות מסוימות אף להעמדה לפירעון מיידי של האשראי ומימוש הבטוחות שהועמדו למלווים (נכסי הפרויקטים, הזכויות בפרויקטים וערבויות, לפי העניין) ובכך להשפיע לרעה על תוצאות קבוצת CPV ואיתנותה הפיננסית.

8.21.12. **חידוש ההסכמים של קבוצת CPV** - מרבית מההסכמים המהותיים של קבוצת CPV (בכללם הסכמי גידור, הסכמי מימון, הסכמי אספקת גז, הסכמי הולכת גז, הסכמי ניהול נכסים) הינם לתקופות קצרות/בינוניות כמקובל בשוק בו פועלת. קושי בחידוש או הארכת ההסכמים שעומדים בפני סיום ו/או התקשרויות חדשות בתנאים מסחריים נחותים, עלולים להשפיע לרעה על תוצאות קבוצת CPV ופעילותה.

8.21.13. **מקורות למימוש תוכניות הצמיחה** - מימוש תוכניות הצמיחה בתחומי הפעילות (לרבות דלי פחמן), תלוי ביכולת לגייס את ההון הדרוש לפיתוח, הקמה או לרכישת פרויקטים. הקמה של מתקני ייצור חשמל

דורשת הון משמעותי. קושי להבטיח את ההון הדרוש בהיקפים הנדרשים (שהינם מהותיים בהתחשב בהיקף הפרויקטים הפיתוח של קבוצת CPV) עשוי לגרום לכך שקבוצת CPV לא תוכל להוציא לפועל את התוכניות והאסטרטגיה שלה, בכלל או בעיכוב ניכר או בתנאים שונים מהצפוי. בנוסף, גיוס ההון הנדרש עשוי לכלול תנאים שאינם מיטיבים (כלכליים/משפטיים/ממשל תאגידי, לפי העניין) או להטיל מגבלות אחרות על קבוצת CPV.

8.21.14. טבלת גורמי סיכון

לחשיפות ריבית ואינפלציה של קבוצת CPV, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון. לגורמי סיכון נוספים של הקבוצה בכללותה, ראו סעיף 19 לדוח.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל - בחלוקה לסיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים. יצוין כי הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה כדלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם סיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון הרלוונטי, ואין באמור בכדי להביע הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשותו. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		X	סיכוני שוק האנרגיה ורגולציה פדראלית, מדינתית ומקומית	סיכונים מאקרו
		X	חשיפה לתנודות במחירים	
	X		אירועי טרור ואסונות	
X			השפעת התפרצות מגיפה	
		X	תקלות, תאונות וכשלים טכניים	סיכונים ענפיים
		X	סיכונים למערכות טכנולוגיות; אבטחת מידע וסייבר	
		X	השפעת ספקים חיצוניים (לרבות רשתות הולכה) על פעילות קבוצת CPV	
		X	סיכונים סביבתיים הכרוכים בהקמת והפעלת תחנות כוח, לרבות תחנות כוח באנרגיה מתחדשת (לרבות רוח, סולארי), וכן בעמידה בתנאי הרגולציה הסביבתית	
		X	סיכונים הקשורים להקמה ולפיתוח תחנות כוח	
		X	השפעת תנאי מזג אוויר קשים על פעילות קבוצת CPV ועל תוצאותיה	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	קושי בהשגת מימון ואי עמידה בתנאי הסכמי מימון	

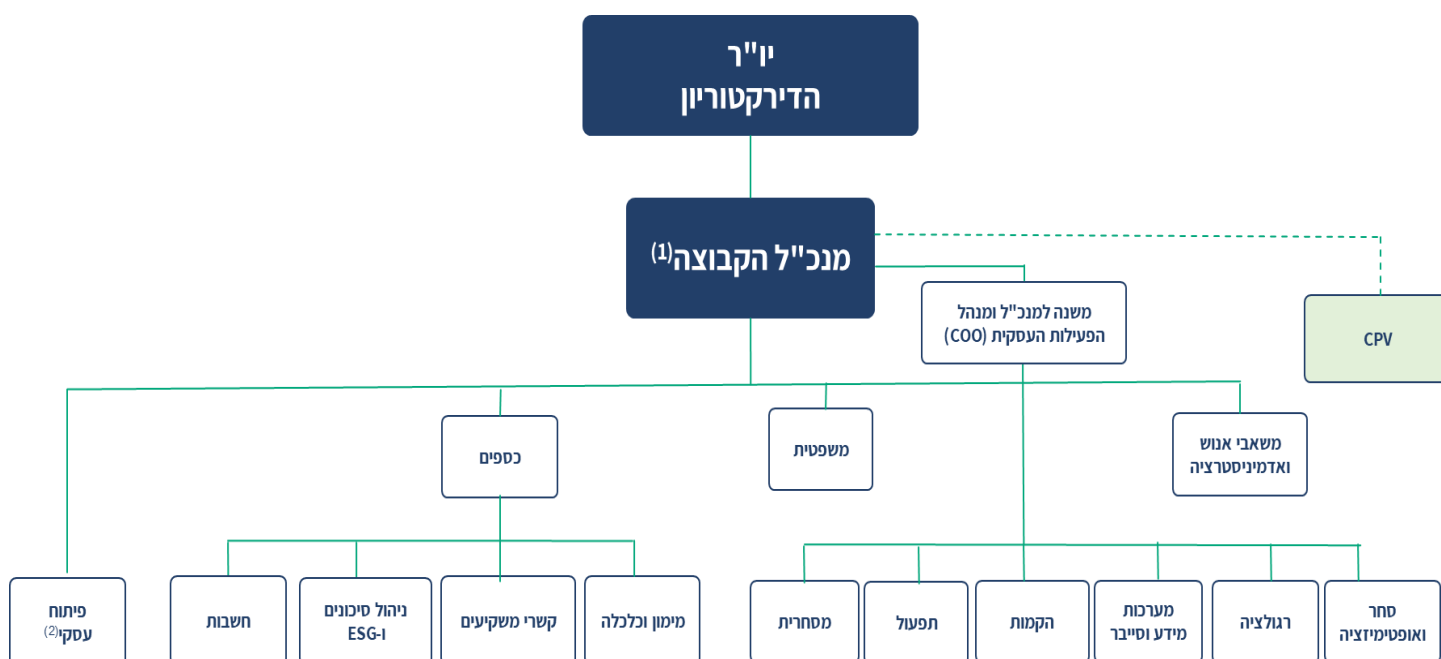
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		חידוש ההסכמים של קבוצת CPV	
		X	מקורות למימוש תוכניות הצמיחה	

חלק 4 | עניינים הנוגעים לחברה בכללותה

9. הון אנושי

9.1. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של מטה החברה בישראל למועד אישור הדוח:



(1) מכהן כיו"ר דירקטוריון של חברות בנות, לרבות CPV.

(2) תחום בהובלת מנכ"ל החברה.

יובהר, כי לאור הריכוז הגיאוגרפי התיאור בסעיף הון אנושי זה מתייחס הן לעובדים המועסקים על ידי החברה והן לעובדים המועסקים על ידי או.פי.סי ישראל וחברות בנות שלה בישראל, יחדיו, ללא הפרדה בין החברות (אלא אם צוין במפורש אחרת). לפרטים אודות הון אנושי של פעילות החברה בארה"ב במסגרת CPV, ראו סעיף 8.18 לדוח.

9.2. מצבת עובדים במטה החברה ובישראל

9.2.1. נכון למועד אישור הדוח, מועסקים באו.פי.סי ישראל ובחברות בנות שלה ובמטה החברה בישראל בסך הכל כ-99 עובדים וכ-76 עובדים, בהתאמה.²⁷²

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

²⁷² בהקשר זה יצוין כי למועד הדוח לחברה מבקר פנימי שאינו עובד החברה.

התפלגות העובדים במטה החברה בישראל ובא.פי.סי ישראל ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו-2025, היא כדלקמן:²⁷³

מחלקה/ תפקיד	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
מטה		
יו"ר, מנכ"ל ואדמיניסטרציה	5	7
משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	1	1
כספים (כולל מימון וכלכלה, חשבות, קשרי משקיעים, SOX ניהול סיכונים ו- ESG)	23	24
משפטית (כולל מזכירות חברה)	5	5
משאבי אנוש	4	4
פיתוח עסקי	8	8
מערכות מידע וסייבר	6	5
מסחרית	8	9
תפעול	100	97
רגולציה	1	1
כלכלה וסחר	6	7
הקמות	6	6
סה"כ מטה וא.פי.סי ישראל	173	174

9.2.2. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בשנת הדוח

במהלך שנת הדוח, לא חל שינוי מהותי במצבת העובדים בישראל.

למועד הדוח, לחברה אין תלות במי מעובדיה.

9.3. השקעות החברה באימונים והדרכה

החברה מקיימת תוכניות הדרכה והכשרה שנתיות המותאמות למאפייני התפקידים השונים בקבוצה, במטרה לפתח ולשמר הון אנושי מקצועי, מיומן ובטיחותי.

במסגרת זו, בשים לב לכך שלעבודת התפעול והתחזוקה בתחנות הכוח, נדרשות הסמכות מקצועיות וכן הקניית ידע ומיומנויות, מיושמת תכנית הדרכה והכשרה ייעודית לעובדי התפעול, המותאמת באופן פרטני לכל עובד בהתאם לידיע, לניסיון ולמיומנויות הנדרשות לביצוע תפקידו. בכלל כך, מיושמת תכנית הדרכה שנתית לאורך כל השנה, בה מגדירה יעדים לשעות הדרכה ולמידה וכוללת הסמכות מקצועיות וריענון כשירויות, כגון עבודה בגובה, עבודה בחלל מוקף, בטיחות, צוותי חירום והכשרת מגישי עזרה ראשונה, לצד הדרכות מקצועיות לפיתוח והעמקת מומחיות מקצועית, לרבות קורסי מסיקי דודים, ריתוך, חשמלאי מסויג והפעלת עגורן.

בנוסף, החברה מקיימת תוכניות הדרכה שוטפות לכלל עובדיה, ובהן תכנית קליטה והכשרה מובנית לעובדים חדשים (Onboarding), סדנאות ופעילויות העשרה בתחומי פעילות החברה והתפקידים השונים, וכן בתחומי עניין מגוונים התואמים את ערכי החברה, לרבות פעילויות מקדמות בריאות ופעילות קהילתית.

²⁷³ יצוין כי ישנם נותני שירותים וקבלני כוח אדם בהיקפים זניחים אשר אינם נכללים בטבלה.

כחלק מחיזוק תרבות הארגון וניהול אחראי, החברה מקיימת לעובדיה ולנושאי המשרה בה, בין היתר, הדרכות וריענון בנוגע לקוד האתי, תוכניות אכיפה פנימיות בדיני תחרות ובדיני ניירות ערך, וכן הדרכות תקופתיות בנושאי אתיקה וסביבת עבודה, לרבות מניעת שוחד ושחיתות, מניעת מעילות והונאות, מניעת הטרדה מינית והגנת הפרטיות.

בנוסף, ובהתאם למדיניות החברה, המשיכה החברה במהלך שנת הדיווח ביישום תוכניות לפיתוח מנהלים למנהלים ולבעלי פוטנציאל ניהולי, תוך בחינה וניתוח של כישוריהם המקצועיים והאישיים, וזאת במטרה לחזק את עתודת הניהול ולהבטיח המשכיות ארגונית.

9.4. תוכניות תגמול לעובדים וטיבם של הסכמי העסקה

המנהלים ועובדי המטה של החברה בישראל מועסקים במסגרת הסכמי העסקה אישיים בהם מוסדרים תנאי העסקתם בהתאם לתפקידם, השכלתם, ניסיונם וכישוריהם. הסכמי העסקה כוללים הוראות לגבי שכר העובד, תנאים סוציאליים (כגון ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קופת גמל, קרן השתלמות ופיצויים, ככלל, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963), זכאות לימי חופשה, הבראה ומחלה, תקופת הודעה מוקדמת, שי לחגים וכדומה.

החברה נוהגת, מעת לעת, להעניק לעובדים המועסקים בחוזה אישי תוספות או עדכוני שכר, על פי שיקול דעתה וכן מענק שנתי, על פי שיקול דעת, בהתאם לביצוע תפקידם ולתוצאות העסקיות של החברה. כמו כן, נוהגת החברה להעניק, מעת לעת, תגמול הוני לעובדים מסוימים (בנוסף לנושאי משרה בחברה) מתוך מטרה להעניק תגמול ארוך טווח היוצר הלימות בין בעלי המניות לעובדים (לפרטים ביחס לנושאי משרה, ראו סעיף 9.5 לדוח). יצוין כי בשנת 2025 הקצתה החברה תגמול הוני לעובדים (שאינם נושאי משרה) בהיקף של 271,186 אופציות, בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני שאימצה החברה (לפרטים אודות הקצאת תגמול הוני לנושאי משרה, ראו סעיף 9.5 לדוח).

לפרטים אודות מאפייני התקשרות עיקריים עם עובדים בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.18 לדוח.

הסכמים קיבוציים

בתחנת הכוח רותם כ-75% מעובדי התפעול מועסקים בהסכם קיבוצי מיום 19 בנובמבר 2019 שהוארך עד לחודש מרץ 2027. ההסכם קובע ומסדיר על מי חל ההסכם ומי מוחרג ממנו וכן את מהלך חייו של העובד בארגון, מקליטתו ועד לסיום עבודתו. ההסכם מגדיר את תנאי קליטת העובדים, תקופת הניסיון, תגמול ושכר התחלתי, שיעורי עדכוני שכר ומענקים שנתיים, זכאויות לחופשה, מחלה והבראה, תנאי רווחה, תקנון משמעת וכן תהליך סיום עבודה ומנגנון ליישוב חילוקי דעות בין ההנהלה לנציגות העובדים. כמו כן, קובע ההסכם כי עובדי רותם עליהם חל ההסכם יקבלו תוספת שכר ומענק שנתי בגין כל שנה קלנדרית בתקופת ההסכם. יצוין כי הוצאות השכר בגין האמור אינן צפויות להיות מהותיות.

בתחנת הכוח חדרה, ההסכם הקיבוצי החל בחברה (ביחס לכ-75% מהעובדים) עומד בתוקף עד לסוף חודש מרץ 2026, והחברה הודיעה לצדדים הרלוונטיים על כוונתה לפתוח במשא ומתן לחידושו.

בנוסף, בהמשך להודעת ההסתדרות בדבר התארגנות עובדים בתחנת הכוח צומת, מתקיים משא ומתן לכינון הסכם קיבוצי לעובדי תחנת הכוח המאורגנים, המהווים כ-50% מכלל עובדי התחנה.

9.5. מידע נוסף על תגמולים הניתנים לנושאי המשרה ועובדי ההנהלה בקבוצה בישראל

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה של החברה מועסקים בהסכמי העסקה אישיים. נושאי המשרה בחברה זכאים למשכורת חודשית, הכוללת גם תמורה עבור שעות נוספות גלובאליות.

בנוסף, לרוב זכאים נושאי המשרה בחברה לתנאים נלווים כמקובל בחברה כמפורט לעיל, וכן, רכב חברה (כאשר החברה נושאת בעלויות החזקת הרכב), משכורת 13, מענקים שנתיים, תקופת הסתגלות, והכל בכפוף לשיקול דעת החברה ועל פי מדיניות התגמול של החברה.

כאמור, מעת לעת, נוהגת החברה להעניק תגמול הוני למנהלים ועובדים בקבוצה. התגמול ההוני נעשה בהתאם לתכנית תגמול הוני שאושרה בחברה ובהלימה למדיניות התגמול. במהלך שנת 2025, הוקצו 1,018,664 אופציות לנושאי משרה בחברה (לרבות ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל). לפרטים אודות מימושים על פי תכנית התגמול ההוני של החברה בישראל ועלות ההטבה הגלומה בניירות ערך שהוקצו, ראו ביאור 16 לדוחותיה הכספיים.

תגמול נושאי המשרה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 20 ביוני 2024 (אסמכתא: 01-062839-2024), הנכלל בזאת על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונה מקובלים בקרב נושאי משרה בכירה בקבוצה ובעלי עניין ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי (פרק הפרטים הנוספים).

10. מימון

10.1. כללי - ככלל, הקבוצה נוהגת לממן את פעילותה השוטפת מהונה העצמי (תזרים מזומנים חופשי וכן גיוסי הון), מאגרות חוב שהונפקו לציבור ומאשראי פרטי מגופים בנקאיים וחץ-בנקאיים. לפרטים אודות מאפייני המימון העיקריים של פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב, ובכלל כך הסכמי מימון תאגידי ופרויקטאלי שהיו בתוקף במהלך שנת הדוח ומשאים ומתנים בקשר עם מימון פרויקטאלי עבור פרויקטים בפיתוח מתקדם בישראל, ראו סעיפים 7.18 ו-8.18 לדוח, בהתאמה. כמו כן, לפרטים אודות גיוסי הון שביצעה החברה בשנתיים האחרונות, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

10.2. שיעורי ריבית בגין הלוואות - למועד הדוח, נטלה הקבוצה בישראל ובארה"ב אשראי מסוגים שונים. חלקם מיועדים למימון פרויקטים פעילים ובהקמה, לרבות בהתייחס לפרויקט Basin Ranch, שהקמתו החלה בתקופת הדוח, וחלקם אינם מיועדים לשימוש ספציפי, בפרט, ביחס לחברה (סולו) אגרות החוב (סדרות ב'-ד') שהנפיקה ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים כמפורט בביאורים 14 ו-15 לדוחות הכספיים ולהלן. לפרטים נוספים אודות שיעורי ריבית בגין ההסכמים כאמור וכן הסכמים נוספים בקבוצה, ראו סעיפים 7 ו-11 לדוח הדירקטוריון.

10.3. מגבלות החלות על הקבוצה בקבלת אשראי

10.3.1. כללי - למועד הדוח לחברה התחייבויות כלפי מחזיקי אג"ח, הכוללות הוראות מקובלות ובין היתר, התחייבויות לשעבוד שלילי, התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים, עילות הפרה צולבת, מגבלות על חלוקת דיבידנד, מגבלות שינוי שליטה, מגבלות על שינוי אופי הפעילות וכיו"ב. כמו כן, הוראות דומות חלות על חברות הקבוצה (הן בישראל והן בארה"ב) במסגרת התחייבויותיהן כלפי גורמים מממנים, וכן

הוראות בדבר מגבלות על שעבודים (למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו, לרבות לטובת מימון פרויקטאלי קיים או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו), התחייבות שלא ליטול אשראי (למעט ביחס לחריגים שנקבעו כמפורט בביאור 14 לדוחות הכספיים) ועוד. לפרטים אודות התחייבויות כאמור של חברות הקבוצה בישראל ובארה"ב (ובכלל כך ביחס להסכמי המימון התאגידי באו פי סי ישראל, הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV, הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה, הסכם מימון פרויקטאלי לפרויקט Basin Ranch, מסגרות אשראי שהועמדו ומשא ומתן להסכמי מימון פרויקטאליים נוספים בישראל (חדרה 2 ורמת בקע), ראו סעיפים 7.18 ו- 8.17.4 לדוח וכן ביאור 14 לדוחות הכספיים.

10.3.2. מגבלות העמדת אשראי ("קבוצת לווים") - ככלל, על בנקים בישראל חלות מגבלות על היקף האשראי המירבי אשר ביכולתם להעמיד לקבוצת לווים (כהגדרת המונח בהוראות ניהול בנקאי תקין של בנק ישראל לעניין "מגבלות על חבות של לווה בודד ושל קבוצת לווים"). כתוצאה מכך, במקרה של הגדלת היקף האשראי של הקבוצה או של בעלי השליטה בה ותאגידים קשורים מבנקים בישראל (לרבות תאגידים בשליטתם), עשויות לחול על חברות הקבוצה מגבלות על היקף האשראי המרבי אשר יועמד להן מבנקים כאמור כתוצאה מהיקף האשראי הכולל שהועמד לקבוצה, לבעל השליטה בה ולחברות בשליטתו (או חברות קשורות להם). למיטב ידיעת החברה, גם השקעות על ידי גופים מוסדיים, הן באמצעות הון והן באמצעות חוב, עשויות אף הן להיות כפופות למגבלות על העמדת אשראי ללווה או לווים מסוימים.

10.3.3. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14 ו- 15 לדוחות הכספיים וכן סעיפים 7 ו- 11 לדוח הדירקטוריון.

10.4. הסכמי הלוואה מהותיים בהן קשורה הקבוצה עם צדדים שלישיים

להלן פרטים אודות אשראי מהותי בקבוצה, הכולל²⁷⁴, הסכמי המימון התאגידי באו פי סי ישראל, הסכם מימון בנק לאומי בקבוצת CPV והסכם מימון הלוואת TEF בקשר עם הקמת פרויקט Basin Ranch:

מספר הלוואה	הלוואה	מועד נטילת הלוואה/תקופת הלוואה	סוג הלוואה	פרטים נוספים
ישראל				
1	הסכמי מימון בנקאיים באו.פי.סי ישראל	לפרטים אודות הסכמי מימון עם 3 תאגידים בנקאיים בישראל (שאחד מהם אינו מסווג כאשראי בר דיווח אולם מוצג לשלמות התמונה), ראו ביאור 14 ב'1 לדוחות הכספיים.		
ארה"ב				

²⁷⁴ יצוין כי למועד הדוח כל אחת מבין סדרת אגרות החוב (ב-ד') של החברה אינה מהווה הלוואה מהותית בפני עצמה (למעט לעניין תקנה 10(ב)(13) לתקנות הדוחות ביחס לנתונים כספיים נפרדים (סולו)), אולם הן מסווגת כהלוואות עם תניית הפרה צולבת מהותית כמפורט בסעיף 10.5.4 לדוח. לפרטים אודות אגרות החוב כאמור ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים וכן סעיפים 9 ו- 10 לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות אשראי נוסף שחלות לגביו תניות הפרה צולבת, ראו סעיף 10.5.4 לדוח.

מספר הלוואה	ההלוואה	מועד נטילת ההלוואה/תקופת ההלוואה	סוג ההלוואה	פרטים נוספים
3	הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV	לפרטים אודות הסכם מימון (כפי שתוקן) בין קבוצת CPV לבין בנק לאומי, ראו סעיף 18.7.6 לדוח וכן ביאור 14ב'3 לדוחות הכספיים.		
4	הסכם חוב בכיר לפרויקט Basin Ranch	לפרטים, ראו סעיף 8.17.4 לדוח וכן ביאור 14ב'4 לדוחות הכספיים.		

10.5. מסגרות אשראי ואשראי אשר חלות לגבי תניות הפרה צולבת

- 10.5.1. למועד אישור הדוח, התקשרה החברה, בהסכמי מסגרות אשראי מחייבות בהיקף מצטבר כולל של כ- 300 מיליון ש"ח (לפרטים אודות יתרות מנוצלות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים) וכן במסגרות מחייבות נוספות עבור קבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות (בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות) בהיקף מצטבר של כ- 165 מיליון דולר (כ- 545 מיליון ש"ח) למימון צורכי פעילות הפיתוח של קבוצת CPV ובקשר עם הסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch (ראו סעיף 8.17 לדוח). בנוסף, החברה ערבה למסגרות אשראי מחייבות שהועמדו לקבוצת CPV לטובת העמדת ערבויות ומכתבי אשראי לצרכים כאמור בהיקף מצטבר של כ- 170 מיליון דולר (כ- 562 מיליון ש"ח). לפרטים אודות מסגרות אשראי של חברות הקבוצה בישראל ראו סעיף 7.18.1 לדוח וכן ביאור 14ב'6 לדוחות הכספיים.
- 10.5.2. בנוסף, לקבוצה מסגרות אשראי בלתי מחייבות מבנקים בישראל וגופים חוץ בנקאיים מישראל ומחוצה לה, המשמשות בעיקר להעמדת ערבויות. לפרטים, ראו ביאורים 14ב'6 ו- 7 לדוחות הכספיים.
- 10.5.3. במסגרת כתבי התחייבות כלפי התאגידים הבנקאיים שהעמידו לקבוצה מסגרות אשראי נכללו הוראות והתחייבויות מקובלות כמפורט בסעיף 10.3 לדוח.
- 10.5.4. כאמור, יצוין כי מרבית מסגרות האשראי המחייבות כאמור כוללות עילות הפרה צולבת (Cross Acceleration או Cross Default, לפי המקרה) ביחס לחובות או התחייבויות של החברה וא.פ.י.סי ישראל, לפי העניין, בסכומים שמשתנים בין המסגרות. בנוסף, כוללות המסגרות כאמור אמות מידה פיננסיות החלות על החברה ועל א.פ.י.סי ישראל, לפי העניין, כמפורט בביאור 14ב'6 לדוחות הכספיים, ואשר למועד הדוח, בכולן עומדת הקבוצה. עוד יצוין, כי: (א) במסגרת תנאי שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה קיימת עילת הפרה צולבת (ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים); (ב) במסגרת הסכמי המימון הבנקאיים בא.פ.י.סי ישראל ובמסגרת כתבי התחייבות כלפי גורמים מממנים אשר העמידו מסגרות אשראי נכללה תניית הפרה צולבת בהתקיים תנאים מסוימים שהוגדרו; (ג) במסגרת הסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה נכללה עילת הפרה צולבת ביחס לאותו מימון, במקרה שהועמד לפירעון מידי חוב של בעלי המניות בחברת הבת או של הגורם שהעמיד ערבות. לפרטים אודות המימון הפרויקטאלי בחדרה, ראו גם ביאור 14ב'2 לדוחות הכספיים; ו- (ד) במסגרת הסכם

המימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV נכללו הוראות בדבר האצה צולבת (Cross Acceleration) ו-Cross Default לאירועים מסוימים הנוגעים לפרויקט Basin Ranch, הכל בהתאם ובכפוף להגדרות, לתקופות הריפוי וליתר התנאים שנקבעו בהסכם המימון (לפרטים, ראו ביאור 14ב'3 לדוחות הכספיים. לאור האמור למועד הדוח, לקבוצה אשראי בהיקף מצטבר של כ- 4.7 מיליארד ש"ח אשר חלות לגבי תניות הפרה צולבת

10.5.5. ²⁷⁵.

10.6. מגבלות על חלוקה

10.6.1. לפרטים אודות מגבלות על חלוקה על פי תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה, ראו ביאור 15ג'4 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות על חלוקה על פי מסגרות האשראי שהועמדו לחברה, ראו ביאור 14ב'7 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מדיניות דיבידנד והשתייה, ראו סעיף 4.3 לדוח.

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

לפרטים אודות מגבלות חלוקה על ידי חברות הקבוצה בישראל ובקבוצת CPV בהתאם להסכם מימון עם בנק לאומי, ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות מגבלות חלוקה בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח וכן ביאורים 14ב'3 ו-14ב'4 לדוחות הכספיים.

10.7. שעבודים וערבויות

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

10.7.2. התחייבות לשעבוד שוטף שלילי מכוח שטרי הנאמנות - החברה לא התחייבה להעמדת שעבודים או ערבויות מכוח שטרי הנאמנות. במסגרת התחייבויותיה על פי שטרי הנאמנות לאגרות החוב התחייבה החברה לאי יצירת שעבוד שוטף כללי (שעבוד שלילי שוטף כללי). לפרטים, ראו ביאור 15ג' לדוחות הכספיים.

10.7.3. שעבודים וערבויות על ידי חברות מוחזקות

לפרטים אודות ערבויות של חברות בקבוצה שהועמדו על ידי חברות הקבוצה בישראל, ראו ביאור 14ג' לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות שעבודים וערבויות של קבוצת CPV, ראו סעיף 8.17.4 לדוח וכן ביאורים 14ב'3 ו-14ב'4 לדוחות הכספיים.

²⁷⁵ יובהר, כי הסכום כאמור מתייחס לסך האשראי אשר לגביו חלה תניית הפרה צולבת במישרין. הוא אינו כולל סכומי אשראי שעשויים להיות מועמדים לפירעון מיידי ביחס לעילות אחרות בנסיבות מסוימות, דוגמת "הרעה משמעותית" אשר נתונות לבחינה ביחס לכל מקרה לגופו.

10.8. דירוג אשראי

למועד אישור הדוח, אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו- ד') של החברה והחברה מדורגות על ידי: (א) Standard & Poors Maalot בדירוג ilA+ ו-ilA, בהתאמה (כפי שעודכן בחודש מאי 2025) עם תחזית דירוג יציבה; (ב) מידרוג בע"מ בדירוג A1.il (ודירוג זהה לחברה) עם אופק דירוג יציב. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של החברה מהימים 19 במאי 2025 ו-26 במאי 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-034798 ו-2025-01-037288, בהתאמה), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

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

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 עד למועד הדוח לא הועמד לקבוצה אשראי מהותי שלא פורט בדוח לעיל.

10.10. אשראי בריבית משתנה

חלק מן האשראי שניטלו על ידי או.פי.סי ישראל הינם בריבית משתנה (ריבית פריים בתוספת מרווח בטווחים שנקבעו). כמו כן, חלק ממסגרות האשראי המחייבות לזמן קצר נושאות ריבית משתנה ואשראי שהועמד לקבוצת CPV כולל ריבית המבוססת על SOFR. לפרטים נוספים ביחס לאשראי בריבית משתנה ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

10.11. הלוואות בין חברתיות

לפרטים אודות הלוואות בין חברתיות ראו ביאור 7 למידע כספי נפרד (דוח סולו) וכן תקנות 11 ו-12 בפרק ד' (פרק הפרטים הנוספים על התאגיד). בנוסף, בין החברות בקבוצה קיימות יתרות חו"ז בגין שכר עובדים והחזר הוצאות.

10.12. גיוס מקורות מימון נוספים

בקשר עם האסטרטגיה של הקבוצה להרחבת פעילותה, בין היתר, כאמור בסעיפים 17 ו-18 לדוח, לצורך המשך התפתחותה של החברה וקידום הפרויקטים בפיתוח ו/או העסקאות הפוטנציאליות של החברה ו/או לצורך חיזוק מבנה ההון, בוחנת החברה מעת לעת ביצוע הנפקות וגיוסי הון ו/או חוב, אשר יכול שיבוצעו במתווים שונים בהתאם לצרכי הקבוצה, שווקי הפעילות ותנאי השוק הרלוונטיים לרבות במהלך השנה הקרובה. יובהר, כי נכון למועד אישור הדוח, אין ודאות שיתקיימו גיוסי הון או חוב נוספים כלשהם ואלה יכול שיבוצעו, בין השאר, בהתאם לנסיבות שתהיינה מעת לעת, כגון צורכי החברה והתוכניות העסקיות שלה ובפרט קידום הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב, תנאי שוק מתאימים, שיעור הריבית ועוד.

11. הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון. טווח ימי האשראי לספקים וללקוחות הקבוצה בישראל בשנת 2025 הינו, ככלל, בטווח של עד שוטף+30, ובמקרים חריגים מעבר לכך. ככלל, קבוצת CPV מקבלת אשראי ממרבית ספקיה לתקופה של כ-30 ימים ותנאי התשלום של לקוחות הקבוצה בארה"ב אינם עולים על 30 ימים ממועד החשבונית.

12. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ושומות מס, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות החלטת רשות המסים בישראל לדחות השגה שהגישה החברה על שומת מס רכישה שהתקבלה בגין חלק מהשטחים בפרויקט רמת בקע והגשת ערעור כנגד הדחייה, ראו ביאור 10ב'5 לדוחות הכספיים.

13. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

13.1. מדיניות התאגיד בניהול סיכונים סביבתיים ואקלים

החברה רואה עצמה מחויבת בנקיטת אמצעים להגנה על הסביבה ולצמצום מפגעים סביבתיים ופועלת לשמירה על איכות הסביבה ולצמצום ההשלכות הסביבתיות הנובעות מפעילותה. עקרונות המדיניות הסביבתית של החברה כוללים: שילוב שיקולים סביבתיים בכל תחומי פעילותה; ציות לרגולציה בתחום הגנת הסביבה; שילוב היבטים סביבתיים בתכנון ותפעול המתקנים; שימוש מושכל בחומרי גלם ובמשאבי טבע; שילוב שיקולים מרחביים וסביבתיים בתכנון מתקנים חדשים ובתחזוקה של מתקנים קיימים. בתחומי פעילותה פועלת החברה ליישום תוכניות אכיפה או נהלים שנועדו לתמוך במדיניות כאמור.

החברה מביאה בחשבון את שיקולי האקלים וסיכונים סביבתיים במסגרת ניהול הסיכונים הארגוני, בתכנון הנכסים, בהשקעות הוניות ובפרוטוקולים תפעוליים, החל משלב התכנון והפיתוח הראשוניים (לרבות בעת בחירת השטח המתאים להקמת המתקן) של הפרויקט ובהמשך לאורך שלב ההפעלה. לצורך חיזוק חוסנה התפעולי, ננקטים אמצעי היערכות ומיתון שונים, לרבות התאמות תכנוניות, בדיקות תקופתיות והיערכות עונתית בישראל ובארה"ב.

החברה מחד מכירה בסיכונים האקלים האמורים ומאידיך בהזדמנויות שאלה יוצרים גם כן עבור החברה, ופועלת על מנת לנהלם נאותה וביעילות, בין היתר, על ידי פיקוח אפקטיבי מצד הנהלת החברה ביחס לאסטרטגיית האקלים של החברה, לרבות באמצעות ניהול סיכונים ארגוני, קבלת עדכונים שוטפים בנושאי אקלים, תכנון תחזוקה מונעת, מינוי ועדת דירקטוריון ייעודית בנושאי ESG ועוד. בנוסף, החברה פועלת להתעדכן בצעדים הרגולטוריים הננקטים ומתאימה את פעילותה בהתאם ככל שנדרש.

לפרטים אודות מדיניות ESG שאימצה החברה לרבות היבטי סביבה (Environment), ראו סעיף 17.2 לדוח. יודגש כי על אף מדיניות לניהול סיכונים סביבתיים וצעדים שנוקטת החברה בנושא, פעילותה של החברה חשופה לסיכונים סביבתיים, אשר עשויים להשפיע לרעה (ואף מהותית) על פעילות החברה ותוצאותיה.

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

14. הסכמים מהותיים

להלן יובאו פרטים בדבר הסכמים מהותיים שהחברה היא צד להם, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, אשר לא תוארו לעיל והינם בתוקף במועד אישור הדוח. יובהר כי ההתייחסות לחברה בסעיף 14 זה היא ברמת החברה בלבד באופן שאינו כולל חברות בנות שלה (הסכמים מהותיים של חברות אלו תוארו במקומות הרלוונטיים בדוח ובהתאם למהותיותם לחברה).

14.1. הסכמי בעלי מניות באו.פי.סי ישראל

כאמור בסעיף 2.1.4 לדוח, בחודש ינואר 2023, הושלמה עסקת ורידיס. באותו מועד נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה לבין ורידיס ביחס לאו.פי.סי ישראל (בסעיף זה: "**הסכם בעלי המניות**").

הסכם בעלי המניות של או.פי.סי ישראל כולל תנאים מקובלים בהסכמי בעלי מניות, בין היתר בנוגע לאסיפות כלליות, זכויות למינוי דירקטורים (באופן שלחברה, כבעלת המניות העיקרית, זכות למינוי רוב הדירקטורים), זכויות בעלי המניות במקרה של הקצאת מניות או העברתן, תחומי פעילות מוגדרים ועוד.

הסכם בעלי המניות קובע, בין היתר, מגבלות מסוימות על העברת מניות או.פי.סי ישראל (למעט לנעברים מורשים), ובכלל כך מקנה לצדדים זכות סירוב ראשונה בקשר עם העברת החזקות של הצדדים באו.פי.סי ישראל וזכות לחייב את ורידיס להצטרף למכירת החזקותיה באו.פי.סי ישראל (Drag Along), וכן מקנה לורידיס זכות להצטרף (Tag Along) למכירת מניות על ידי החברה, הכל בכפוף לנסיבות, לתנאים ולמועדים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ביחס לכל אחד מהסדרים.

בהתאם להסכם בעלי המניות, דירקטוריון או.פי.סי ישראל ימנה עד 7 דירקטורים כאשר לחברה יש זכות למנות עד 5 דירקטורים מתוכם (ביניהם יו"ר הדירקטוריון), ולורידיס יש זכות למנות עד 2 דירקטורים מתוכם.²⁷⁶ בנוסף, הסכם בעלי המניות קובע כי החלטות בנושאים מסוימים יצריכו רוב מיוחד (בשיעור של 87.5% באסיפת בעלי המניות והסכמה של דירקטור אחד לפחות מטעם ורידיס בדירקטוריון), כל עוד החזקות ורידיס לא יורדות מהרף שנקבע בהסכם בעלי המניות ובכלל כך החלטות הנוגעות לעסקאות בעלי עניין מסוימות, מיזוג או פירוק, כניסה לתחום פעילות חדש, והשקעות בפרויקטים מעל לסכומים מסוימים ובכפוף לתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים לביצוע חלוקות דיבידנדים על ידי או.פי.סי ישראל מהתזרים הפנוי כפי שהוגדר, הסדרים לעניין אי תחרות²⁷⁷ וכן הסדרים בקשר עם העמדת כספים נוספים לאו.פי.סי ישראל על ידי בעלי המניות בקשר עם צרכיה העסקיים, לרבות מנגנון דילול, בתנאים שנקבעו לכך.

לפרטים אודות עסקת ורידיס, ראו דוח מידי מיום 10 בינואר 2023 (אסמכתא מס': 004438-01-2023) וכן ביאור 2א'1 לדוחות הכספיים.

14.2. הסכם שותפות מוגבלת OPC Power Ventures

בחודש אוקטובר 2020, בסמוך לפני התקשרותה בהסכם רכישת CPV, התקשרה החברה עם שלושה משקיעים פיננסיים, בהסכם שותפות ובמסמכים נלווים לו (בסעיף זה: "**הסכם השותפות**"), על פיו הצדדים ישקיעו ב-

²⁷⁶ בכפוף לשמירה על שיעורי החזקות מסוימים על ידי ורידיס. למועד אישור הדוח מכהנים באו.פי.סי ישראל שני דירקטורים שמונו על ידי ורידיס שלמיטב ידיעת החברה הינם נושאי משרה בורידיס אינוויורמנטל בע"מ (חברה ציבורית).

²⁷⁷ במסגרת הסכם בעלי המניות הוגדר תחום הפעילות של אופיסי ישראל הכולל בין היתר ייצור והספקת חשמל בישראל, אשר לפי ההסכם יבוצע באמצעות או.פי.סי ישראל, בכפוף להסדרים שסוכמו.

OPC Power Ventures (בסעיף זה: "**השותפות**") אשר הנה שותפות ייעודית שתכליתה רכישה של תאגידי קבוצת CPV (באמצעות CPV Group אשר בבעלות השותפות), וביצוע השקעות נוספות ב-CPV, בתחום ה-Power and Electricity בארה"ב (למעט במתקני פחם או מתקני אנרגיה גרעינית). להלן תמצית מהוראות עיקריות בהסכם השותפות:

14.2.1. בעלות בשותפות והתחייבויות השקעה של השותפים: השותפים המוגבלים בשותפות למועד חתימת הסכם השותפות (השיעורים שלהלן אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV כאמור בסעיף 8.18 לדוח ואת העדכון לשיעור ההחזקות בעקבות הגדלות התחייבות ההשקעה עד למועד אישור הדוח כאמור להלן): החברה (במישרין או באמצעות חברה בת) - 70%; משקיעים מוסדיים מקבוצת כלל ביטוח - 12.75%; משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח - 12.75%; תאגיד מקבוצת פועלים אקוויטי - 4.5% (שלושת המשקיעים האמורים ייקראו להלן: "**המשקיעים הפיננסיים**").

למועד אישור הדוח הושלם תהליך הגדלת סך התחייבות ההשקעה של השותפים בשותפות לשם מימון השקעתה בקבוצת CPV בקשר עם הסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch ועסקאות להגדלת החזקות בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי, בסך כולל של כ-502 מיליון דולר (סך של כ-232 מיליון דולר בגין הבטחת מכתבי אשראי (LC) אשר הועמדו/הובטחו על ידי החברה, בקשר עם הקמת פרויקט Basin Ranch). למועד הדוח, בהתחשב, בסכומי ההתחייבות הנוספת ובהתחשב ברכישת שיעור לא מהותי נוסף על ידי החברה מאחד המשקיעים הפיננסיים, החזקת החברה (בעקיפין) בקבוצת CPV עומדת על כ-70.69% וכ-71.09% למועד אישור הדוח. לפרטים ראו ביאור 23'א' לדוחות הכספיים. לפרטים אודות סך התחייבויות ההשקעה, העמדת השקעות בהון השותפות והעמדת הלוואות בעלים וכן אודות יתרות למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, ראו ביאור 23'א' לדוחות הכספיים.

14.2.2. ניהול השותפות: חברה בבעלותה המלאה של החברה משמשת כשותף הכללי של השותפות, והיא, ככלל, בעלת הסמכות לניהול עסקי השותפות. אישור פעולות מהותיות מסוימות ידרשו אישור ברוב רגיל או מיוחד (לפי העניין) מקרב המשקיעים בשותפות. פעולות מהותיות אלה כוללות, בין היתר, עסקאות בעלי עניין, מכירת קבוצת CPV בכללותה או הנפקתה לציבור (ככל שאלה לא עומדים בדרישות רף מינימלי שנקבעו בהסכם השותפות), ומכירה של חלק משמעותי מנכסי קבוצת CPV במהלך שנה קלנדרית, בכפוף לתנאים שנקבעו. כמו כן, כל עוד החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות, פעילות נפרדת בארה"ב של החברה בתחום פעילות השותפות (כמוגדר לעיל), תדרוש אישור ברוב מיוחד של השותפים. בנוסף, ניתנו למשקיעים זכויות לקבלת דוחות כספיים שנתיים ורבעוניים של קבוצת CPV, הערכות שווי ומידע נוסף, וכן זכות למינוי משקיף לדיקטוריון קבוצת CPV. הסכם השותפות קובע את הזכאות של השותף הכללי לדמי ניהול בשיעור הנגזר מהיקף ההשקעות של השותפות, וכן לדמי הצלחה (Carried Interest) התלויים בתשואה אותה תשיג השותפות.

14.2.3. עבירות הזכויות בשותפות: בהסכם השותפות נקבעו הוראות שונות לגבי מגבלות בקשר עם העברת זכויות בשותפות, ובכלל זאת, זכות הצטרפות (Tag Along) של המשקיעים הפיננסיים במקרים מסוימים של מכירת זכויות בשותפות על ידי החברה, זכויות של החברה ושל המשקיעים הפיננסיים להצעה ראשונה (ROFO) במקרים מסוימים של מכירת זכויות על ידי הצד האחר, וכן זכויות לכפות מכירה של זכויות (Drag Along), והכל בתנאים ותחת חריגים הקבועים בהסכם השותפות.

14.2.4. אופציות בקשר להחזקה בשותפות: החברה והמשקיעים הפיננסיים התקשרו בהסכמים לפיהם החברה העניקה לגופים האמורים אופציית Put, והם העניקו לחברה אופציית Call (ככל שאופציית ה-Put לא תמומש), לגבי החזקותיהם של גופים כאמור בשותפות. בחלוף 10 שנים ממועד רכישת קבוצת CPV (דהיינו בחודש ינואר 2031), ככל שההחזקות בשותפות לא תירשמנה למסחר בבורסה מוכרת כפי שהוגדרה בהסכם השותפות, האופציות ההדדיות האמורות תיכנסנה לתוקף. התמורה בגין מימוש האופציות תיקבע בהתאם להסדרים שהוסכמו לעניין אופן קביעת השווי. לחברה תעמוד הזכות לשלם (לפי שיקול דעתה) את מחיר המימוש באמצעות מניות החברה לפי מחירן הממוצע בבורסה בסמוך לפני המימוש. לפרטים נוספים, ראו ביאור א'23 לדוחות הכספיים.

14.2.5. שונות: הסכם השותפות קובע הוראות בדבר זכות השותפים להחליף את השותף הכללי, בין השאר, במקרה בו החברה תחזיק פחות מ-30% מהזכויות בשותפות. בנוסף, הסכם השותפות קובע הוראות ומנגנונים מקובלים נוספים בנושאים שונים, ובכלל זאת נושאים הנוגעים לניהול השותפות על ידי החברה כשותף כללי ולאחריותה בגין כך.

15. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים והתחייבויות תלויות אחרות, ראו סעיף 7.16 לדוח וביאור א'26 לדוחות הכספיים.

16. ניהול סיכונים אבטחת מידע וסייבר

הקבוצה עושה שימוש במערכות וטכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים לצורך פעילותה השוטפת. החברה פועלת ליישום אמצעי הגנה מגוונים להגנה על מערכות המידע ומתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, מלווה באחראי סייבר וכן פועלת מעת לעת בסיוע יועצים מקצועיים בתחום הגנת המערכות מפני מתקפת סייבר. בנוסף, החברה פועלת לעדכן באופן שוטף את אמצעי ההגנה השונים מעת לעת.

מערך החברה ליישום מנגנוני הגנה כולל, בין היתר: ניהול משתמשים תוך ביצוע תהליך מסודר לקליטה ועזיבה של עובדים, ניהול הרשאות גישה לתיקיות החברה, נעילה וחסימה של משתמשים בהתאם לצורך; חובת שימוש במערכות הגנה בכל מחשבי ושרתי החברה על ידי מספר מערכות הגנה; מערכות להגנה על סביבת הענן, ביצוע הגנה על הרשת ב; ביצוע מנגנוני הגנה על דואר אלקטרוני, מכשירים ניידים וכן מופעלות מערכות הגנה על התקנים.

בתחנות הכוח שבבעלות החברה בישראל נוקטת החברה בגישת הגנה רב-מימדית שכוללת התגוננות מפני תוקפים מבחוץ, קרי חדירות (ככלל לא מתאפשר חיבור חיצוני לתחנות הכוח), התגוננות מפני תוקפים מבפנים, בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. בהקשר זה יצוין כי בשנת הדוח ובמהלך המלחמה בישראל, מבצעת הקבוצה באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת למזער את החשיפה לסיכונים סייבר וכתוצאה מהמלחמה מצב הכוננות הינו גבוה

לאור החשש שהמצב הביטחוני יחשוף את החברה לניסיונות של תקיפות סייבר מוגברות. לפרטים אודות רציפות תפעולית של תחנות הכוח, ראו סעיפים 4ג' ו-4ד' לדוח הדירקטוריון.

יצוין, כי פעילות תחנות הכוח של החברה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות הכוח. ההנחיות כאמור מתבססות על נוהל שמעגן הוראות המגדירות רמות אבטחה שונות בהתאם להספק של התחנה.

החברה פועלת להגברת אבטחת מידע ומניעת מתקפות הסייבר, בין היתר, באמצעות מערכי ניטור ובקרה לרשתות, הקשחת חומרה ומערכות הפעלה, גיבויים, הגבלות גישה, הדרכות לעובדים, ביצוע מבדקי חדירה וכדומה.

תחום אבטחת מידע וסייבר של מטה החברה והפעילות בישראל מרוכז תחת מנהל מערכות המידע של או.פי.סי ישראל ומצוי באחריות ישירה של מנהל אבטחת מידע וסייבר, הנמנה על צוות מערכות המידע. במסגרת פעילות החברה בתחום אבטחת המידע בשנים האחרונות נערך, בין היתר, דוח ביקורת פנימית (בליווי יועצים חיצוניים) בתחום הסייבר, ונערך סקר סיכונים סייבר שעל בסיסו נבנית ומתעדכנת תכנית לצמצום חשיפות ונערכת תכנית עבודה שנתית להתמודדות עם סיכונים סייבר. כמו כן, בשנת הדוח המשיכה החברה להעמיק את פעולותיה בתחום, ובכלל כך, שדרוג למערך הניטור לאירועי אבטחת מידע ויושמו המלצות ביקורת. בנוסף, החברה מקיימת מעת לעת מערכת סימולציה של פריצה ותקיפה וכן מערכות לומדות בתחום הסייבר. כמו כן, פעלה החברה במהלך שנת 2024 כדי לעמוד בדרישות תקן ISO 27001 וקיבלה את ההסמכה בחודש ינואר 2025 אשר היא פועלת להאריכה, כמקובל.

לפרטים אודות ניהול סיכונים אבטחה וסייבר בקבוצת CPV, ראו סעיף 8.21.6 לדוח.

אף כי החברה נוקטת פעולות במטרה להגביר את ההגנה מפני אירועי סייבר ברשתות הארגוניות ובתחנות הכוח, אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע מתקפות סייבר או פגיעות במערכות המחשוב והנתונים של החברה וחברות הקבוצה. פגיעה פיזית, טכנית או לוגית במערכות המנהליות ו/או התפעוליות כאמור, מכל סיבה שהיא, עלולה לחשוף את החברה לנזקים ושיבושים בייצור ובהספקת חשמל על ידי החברה ו/או לגרימת נזק למערכות מחשוב או לגניבה או דליפה של מידע (לרבות מידע פרטי) ו/או לפגיעה במוניטין של הקבוצה. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים, מגבירים את סיכונים הסייבר. יצוין כי היותה של החברה תאגיד ישראלי מעמידה אותה בסיכון מוגבר למתקפות סייבר (בין היתר על רקע המלחמה). על אף מערכות ההגנה עשויות להתרחש מתקפות סייבר, וככל שתתרחש מתקפת סייבר מהותית על החברה (או איזה מהחברות הבנות בישראל או בארה"ב), עשויה להיות לכך השפעה (וייתכן שאף מהותית) על פעילותה החברה והמוניטין שלה. בנוסף, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן נזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל שיתרחשו, כולל למשל, שחזור מערכות, הגנה מפני התדיינות משפטית כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדים שלישיים. כמו כן, חוסר סנכרון בין מערכות המידע להנהלה ולמחלקות העסקיות וקיומם של פערים טכנולוגיים או עלייתם של פיתוחים טכנולוגיים קודם להתבססות אמצעי הגנה, מגבירים את סיכונים הסייבר.

לפרטים נוספים אודות סיכונים אבטחת מידע וסייבר, ראו סעיפים 8.21.6 ו-19.1.9 לדוח.

17. יעדים ואסטרטגיה עסקית של החברה

17.1. חזון החברה להמשיך ולבסס את מעמדה כיצרן חשמל פרטי (IPP) גלובאלי מוביל הפועל נכון למועד אישור הדוח בשני שווקים מרכזיים - ישראל וארה"ב - המתאפיינים למועד אישור הדוח בביקושים לחשמל ורוח גבית מהסביבה העסקית והרגולטורית. בכלל כך הקבוצה: (א) פועלת להרחבת פעילותה ומעמדה הבינלאומי בין היתר, בדרך של המשך קידום פרויקטים בתחום האנרגיה בארה"ב (לרבות באמצעות הגדלת החזקותיה בחלק מהפרויקטים הפעילים בגז טבעי), תוך שנבחנות על ידי הקבוצה, מעת לעת, הזדמנויות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה באזורים גיאוגרפיים נוספים על ישראל וארה"ב (כדוגמת אירופה) ואשר עולות בקנה אחד עם האסטרטגיה של החברה ותחום פעילותה מבחינת סוגי טכנולוגיות, היקף וכיו"ב; (ב) פועלת במודל היברידי שמטרתו להביא לידי ביטוי באופן יעיל ומיטבי שילוב של גז טבעי ואנרגיות מתחדשות ואגירה כדי להבטיח אספקת חשמל אמינה, תוך קידום עתיד אנרגטי נקי. הקבוצה פועלת לקחת חלק במאמץ הגלובלי לקידום ה-Energy Transition, באמצעות מגוון פתרונות לייצור ולאספקת אנרגיה. פתרונות אלו כוללים הן אמצעי ייצור קונבנציונאליים מתקדמים המבוססים על גז טבעי המאופיינים ביעילות גבוהה, רציפות ואמינות (Reliable), והן ממקורות אנרגיה מתחדשים (סולארי, רוח ואגירה). פעילות הקבוצה מבוססת על ערכים של מקצועיות, שקיפות, הוגנות, אמינות, מצוינות תפעולית וארגונית, חדשנות טכנולוגית ומחויבות סביבתית, ומתבצעת מתוך שותפות ומחויבות לצרכים המשתנים של כלל מחזיקי העניין (Stakeholders) ובפרט הלקוחות, העובדים, הקהילה, המשקיעים ונותני האשראי; (ג) הקבוצה פועלת לאורך כל שרשרת הערך בתחום פעילותה - החל משלב הייזום, הפיתוח וההקמה של פרויקטים, דרך שלב ההפעלה והייצור וכן בשלב האספקה, תוך שהיא פועלת לניצול מיטבי של הסינרגיות הנוצרות בין תחומי פעילותה.

החברה פועלת על בסיס הנחה ששוק החשמל הפרטי בכלל, ובישראל ובארה"ב בפרט, צפוי להמשיך להתרחב. הנחה זו נתמכת, למועד הדוח, בתחזיות פומביות של גורמים שונים, ולפיהן הביקוש הגדל לחשמל צפוי להמשיך ולגדול, בין היתר, עקב הגידול בביקוש לחוות שרתים, ליישומי בינה מלאכותית (AI), לתחבורה חשמלית ומדיניות של מעבר לכלכלה דלת פחמן המעודדת חשמול, כמפורט בסעיפים 6.6 ו-8.1.2 לדוח וכן בסעיפים 2 ו-3 לדוח הדיקטוריון. מובהר כי הנחה זו מושפעת מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה.

למימוש חזונה של החברה להיות מובילה בתחומה, מתוך מחויבות לעקרונות של התנהלות אחראית וסטנדרטים גבוהים בתחומי האקלים והסביבה, החברה והממשל התאגידי (ESG)²⁷⁸, החברה חותרת להתמקד, בין היתר, בהשגת יתרונות תחרותיים בהיבטים הבאים:

17.1.1. ייזום, פיתוח והקמה של מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיות מגוונות - הן באמצעים קונבנציונאליים והן ממקורות מתחדשים, על ידי מינוף הניסיון הנצבר ושימוש בטכנולוגיות מובילות וכן מתן פתרונות בעלי ערך ייחודי ללקוחות קיימים ופוטנציאלים.

17.1.2. המשך ביסוס פעילות גלובאלית המשלבת יציבות הנובעת מתזרימים שמקורם בהסכמים חוזיים בשוק צומח ופרופיל רווחים מאוזן לאורך המחזור העסקי.

17.1.3. קידום מהלכים ועסקאות במטרה למקסם את מיצובה של החברה במגמות ביקוש בשווקי הפעילות.

²⁷⁸ החברה מפרסמת דוח ESG מידי שנה הסוקר את פעילות הקבוצה בהיבטים אלה.

17.1.4. תפעול ותחזוקה של תחנות הכוח של הקבוצה בזכות הניסיון שלה, באופן מקצועי ואמין, תוך מחויבות סביבתית ועמידה בסטנדרטים גבוהים על מנת להשיג יעילות וזמינות מירבית.

17.1.5. אופטימיזציה וסינרגיה במערך ניהול מכירות האנרגיה ללקוחות באמצעות מגוון אמצעי ייצור והסדרים תפעוליים ומסחריים נלווים, וכן אופטימיזציה של רכש גז טבעי תוך התקשרות במגוון חוזים על מנת להבטיח רציפות אספקה במחיר תחרותי.

17.2. יעדי החברה כוללים:

17.2.1. לפעול להרחבת כושר הייצור בישראל ובארה"ב באמצעות המשך ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים חדשים לצד בחינת הזדמנויות רכישה או השקעה מתאימים (בהתאם לתנאי שוק מתאימים ולשיקול דעתם של אורגני החברה).

החברה שמה דגש על המשך הרחבת פעילותה הן בישראל והן בארה"ב באמצעים קונבנציונאליים חדישים ויעילים (גז טבעי) בשילוב אנרגיות מתחדשות, תוך ביסוס מעמדה וניסיונה בביצוע פרויקטים כאמור, ומתוך הבנה כי שילוב בין הטכנולוגיות חיוני לקידום אנרגיה נקיה יותר ומופחתת פליטות (Energy Transition) לצד אספקת חשמל רציפה, אמינה ויעילה.

17.2.2. לפעול לאיתור ומימוש הזדמנויות עסקיות לרכישת החזקות נוספות בפרויקטים פעילים בתחום הגז הטבעי בארה"ב באופן החותר להגדיל החזקות ומיצוי סינרגיות עסקיות הגלומות בתחום פעילות זה, וזאת בכפוף לגיבוש הסכמות מתאימות ולקיומם של תנאי שוק מתאימים (ככל שיגובשו).

17.2.3. לפעול להעמקת גיוון תמהיל סוגי הלקוחות של החברה במסגרת פעילות תחום האספקה וכן לגיוון תמהיל החשיפה בין הכנסות שמקורן בהסכמים ארוכי טווח (במחירים קבועים או בעלי תנודתיות נמוכה באופן יחסי) למול הכנסות החשופות לתנודתיות שוק.

דירקטוריון החברה אימץ מדיניות ESG, חוצת ארגון, המשתלבת באופן סינרגטי באסטרטגיה והיעדים העסקיים שפורטו לעיל, לקידום מחויבות הקבוצה לעקרונות סביבה ואקלים, חברה וממשל תאגידי, בהתאם לסטנדרטים הבינלאומיים בתחום, באופן המשקף את מחויבותה המתמשכת של הקבוצה לכלל מחזיקי העניין, בפרט לקוחות, עובדים, משקיעים ושותפים והקהילות בהן הקבוצה פועלת. החברה החלה ליישם, בסיוע פירמת ייעוץ גלובאלית, תכנית עבודה רב-שנתית המתבססת על המדיניות כאמור בדגש על הנושאים המהותיים כפי שמופו על ידי ועמידה ביעדים שנקבעו. כמו כן, מינה הדירקטוריון וועדת ESG ייעודית שמלווה ומפקחת על תהליך הטמעת ערכי ה-ESG ועמידה ביעדים שנקבעו במכלול תחומי הפעילות ומדווחת על פעילותה לדירקטוריון החברה.

למועד הדוח, פעילות החברה נעשית בישראל ובארה"ב. החברה עשויה לבחון מעת לעת אפשרויות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה, בדרך של הקמת תחנות כוח ו/או רכישת תחנות כוח פעילות (כולל באנרגיה מתחדשת ואגירה), בהקמה או בשלבי פיתוח, באזורים גיאוגרפיים נוספים בעולם, וקידום פרויקטים כאמור שימצאו מתאימים ויעלו בקנה אחד עם תוכניותיה העסקיות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

יובהר, כי היעדים המובאים לעיל משקפים את אסטרטגיית החברה בראייה כוללת על הקבוצה בכללותה. לדגשים נוספים הנוגעים לפעילותה של קבוצת CPV, ראו גם בסעיף 8.20 לדוח.

הכוונות, היעדים, מגמות השוק, קידום עסקאות, יתרונות תחרותיים והאסטרטגיה של החברה כמפורט בסעיף זה, לרבות בדבר הרחבת פעילותה, פרויקטים פוטנציאליים, עסקאות, צמיחה בפעילות, מגמות גידול בביקושים, תכניותיה בתחום האספקה ו/או יעדי ESG, משקפות את הערכותיה, מדיניותה וכוונותיה של החברה נכון למועד אישור הדוח בלבד, ואין וודאות כי הדברים יתממשו בהתאם לצפי האמור, והכוונות והאסטרטגיה האמורים כפופים לשינוי, בין היתר, בהתאם לשיקול דעתם של אורגני החברה, תנאי שוק מתאימים, שינויים במגמות ביקוש וברגולציה בשווקי הפעילות ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

18.1. בשנה הקרובה, בכוונת החברה להתמקד בקידום הפרויקטים הבאים:

18.1.1. קידום החלטת השקעה סופית (FIDs) של פרויקטים המצויים בפיתוח מתקדם בישראל (חדרה 2 ורמת בקע).

18.1.2. המשך פיתוח חבר פרויקטים בתחום הגז הטבעי (עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן) בארה"ב על ידי קבוצת CPV, לרבות באמצעות רכישות או קידום פיתוח פרויקטים נוספים, בדגש על קידום פיתוח פרויקט Shay (מחז"מ בהספק של 2.1 גיגה וואט במערב וירג'יניה) בהיבטים של הסכמים עיקריים לרבות הסכמי ציוד ו-EPC, הסכם חיבור לרשת, קידום היתרים נדרשים, קידום מתווה מסחרי (לרבות כתלות בהתפתחויות רגולטוריות), קידום אפשרויות למימון הפרויקט לרבות ההון העצמי הדרוש להקמתו (ו/או פרויקטים אחרים). בנוסף, תמשיך הקבוצה לבחון התקשרויות בהסכמי פיתוח לייצור ואספקת חשמל בתחום מרכזי הנתונים (Data Centers).

18.1.3. קידום בחינת עסקאות להגדלת החזקות בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי של קבוצת CPV, בכפוף להגעה לתנאים מסחריים מתאימים עם המחזיקים האחרים בתחנות הכוח הרלוונטיות וגיבוש מבנה עסקה/עסקאות מיטבי לצורך מימוש האמור (ככל שיגובשו) ובכפוף לקיומם של תנאי שוק מתאימים.

18.1.4. המשך ביצוע פרויקטים המצויים בהקמה נכון למועד אישור הדוח בישראל ובארה"ב (בפרט פרויקט Basin Ranch).

18.1.5. המשך קידום פיתוח והקמה של פרויקטים משמעותיים נוספים לייצור חשמל בישראל – הן בתחום הגז הטבעי והן בתחום האנרגיות המתחדשות בשילוב אגירה, בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות בתחום הפעילות, תוך מקסום הסינרגיה הגלומה בפעילות הקיימת של הקבוצה, בפרט תמהיל הלקוחות בפעילות האספקה, ואיתור פרויקטים נוספים במיקומים אסטרטגיים ו/או עבור צרכנים מהותיים.

18.1.6. כחלק מהמשך האופטימיזציה וגיוון תמהיל הלקוחות של החברה בישראל, לרבות בראי הפרויקטים העתידיים המפותחים על ידי החברה, במהלך השנה האחרונה התקשרה החברה עם מספר חוות שרתים ובכלל כך נבחנת הרחבה משמעותית של ההתקשרות עם הצרכנים הללו ו/או עם חוות שרתים נוספות.

18.1.7. המשך קידום פיתוח של פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב, בדגש על פרויקטים המיועדים לעמוד בכללי ה-Safe Harbor וכן מיקוד הפעילות בשווקים בהם להערכת קבוצת CPV קיים יתרון אסטרטגי תחרותי ומסחרי.

צפי החברה להתפתחות כאמור בסעיף 18 זה על כלל רכיביו, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר נסמך על התכניות, המטרות והאסטרטגיה של החברה לשנת 2026. צפי החברה כאמור לעיל עלול לא להתממש (כולו או חלקו) או להתממש באופן שונה מכפי שנחזה בשל גורמים שונים, ובין היתר שינוי בתנאי השווקים בהם פועלת הקבוצה, דרישות רגולטוריות בשווקי הפעילות, אירועים גיאופוליטיים, שינויי מדיניות ממשלתית, גורמים תפעוליים, גיבוש עסקאות, הסכמות ואישורים של צדדים שלישיים, תנאים של הסכמי מסחריים ואפשרויות מימון או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של החברה, כמפורט בסעיף 19 לדוח. יצוין, כי פרויקטים חדשים/קידום מהלכים עסקיים נוספים, ובפרט מחוץ לישראל, כרוכים באי ודאות ובגורמי סיכון הקשורים, בין היתר, לשווקי הפעילות, הרגולציה הרלוונטית ולאופן מימון.

19. דין בגורמי סיכון

פעילותה של החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים הקיימים ביחס לתחומי פעילותה. להלן יצוינו גורמי הסיכון העיקריים העשויים להשפיע על פעילות החברה. לפירוט נוסף ביחס לגורמי סיכון להם חשופה פעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לדוח. בין היתר, החברה מושפעת מגורמי הסיכון הבאים:

19.1. סיכונים מאקרו

19.1.1. שערי חליפין (בפרט ביחס לדולר): כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, בסעיף 11 בדוח הדירקטוריון ובביאור 21 לדוחות הכספיים וכמפורט שם, החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר ביחס לשער הדולר. שינויים בשער החליפין עשויים להשפיע לרעה ואף מהותית על תוצאות החברה.

בפעילות החברה בישראל, חשופה החברה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בין היתר, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור, וכוללות מחירי מינימום בדולר. לפיכך, עלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה. בהתאם לעדכון מבנה התעריף שנקבע על ידי רשות החשמל, רכיב הייצור מתעדכן אחת לחצי שנה בהתאם לסל מדדים קבוע ומתודולוגיה סדורה הכוללת גם את השפעת שער החליפין באותה תקופה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי או פערים אחרים בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי של החברה. לפעמים האמורים צפויה השפעה לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה לפחות בטווח הקצר.

בנוסף, החברה התקשרה ומתקשרת מעת לעת בחוזי ציוד, הקמה ותחזוקה מהותיים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו. בהתאם חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של מטבעות כאמור.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, לירידה בשער הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה המתורגמים למטבע הפעילות והדיווח של החברה, שלמועד הדוח הינו השקל

(לפרטים אודות מטבע הפעילות ראו ביאור 2ב' לדוחות הכספיים). מנגד, ככל שישנו צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון השקעות בצבר הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, עלייה בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צרכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 21 לדוחות הכספיים.

19.1.2. אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן): כאמור בסעיפים 2 ו-11 לדוח הדירקטוריון וביאור 21א'6 לדוחות הכספיים וכמפורט שם, החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד מחירים לצרכן, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד המחירים לצרכן). מנגד רכישות הגז הטבעי, צמודות לתעריף הייצור וכוללות, כאמור, מחיר רצפה דולרי, וכן חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה צמודות למדד, במישרין או בעקיפין.

בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן, אשר למועד הדוח, מקורם בעיקר בתנאי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ובחלק מהסכם המימון הפרויקטאלי בחדרה (בגין לא בוצעו עסקאות הגנה כמפורט בביאור 23 לדוחות הכספיים). בהתאם, עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה.

19.1.3. שיעורי ריבית (שקלית ודולרית): לקבוצה הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות בעיקרן על פריים או SOFR בתוספת מרווח (ראו, בין היתר, סעיף 8.17.3 לדוח, סעיף 11 לדוח הדירקטוריון וכן ביאור 21 לדוחות הכספיים). עלייה בשיעורי הריבית המשתנה צפויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה הן ביחס לחובות קיימים והן בקשר עם נטילת חובות חדשים – למחזור ו/או לצמיחה. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית צפויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים. לפיכך, לשינויים כאמור בשיעורי הריבית השפעה שלילית על פעילות החברה ותוצאותיה.

19.1.4. המצב המדיני, פוליטי והביטחוני: הרעה במצב המדיני, הפוליטי והביטחוני בישראל ובעולם עלולה לגרום לקשיים בפעילות החברה ולפגיעה בנכסיה במספר מישורים, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות החברה ופעילותה. אירועים ביטחוניים ומדיניים דוגמת מלחמה או אירועי טרור בשווקי הפעילות, עלולים לגרום לפגיעה במתקנים המשמשים את הקבוצה, ובכלל זה לפגיעה במתקני תחנות הכוח שבבעלות החברה, בהקמת תחנות כוח ובפרויקטים נוספים, במערכות מחשב, למחסור בכוח אדם ובמומחים זרים, לפגיעה במערכת הולכת הגז הטבעי לתחנות הכוח וברשת החשמל, או לפגיעה בספקים מהותיים של החברה, בין היתר, בספקי הגז הטבעי או בלקוחות מהותיים, ובכך לפגוע בהספקת החשמל באופן רציף, אמין ואיכותי (למידע על ספקים מהותיים, ראו סעיפים 7.14 ו-8.13 לדוח). בנוסף, התדרדרות במצב המדיני והביטחוני או אי יציבות במערכת הפוליטית בישראל עשויות להשפיע באופן שלילי על המצב הכלכלי בישראל, בפרט על דירוג האשראי של ישראל והמערכת הפיננסית הישראלית (בנקים וגופים מוסדיים) ובהתאם על יכולתה של החברה להוציא לפועל פרויקטים חדשים, לגייס מימון לפעילותה וליזום פרויקטים חדשים. כמו כן, הרעה כאמור עשויה להשפיע באופן שלילי על הביקוש לחשמל ואופן והיקף צריכת לקוחות החברה בישראל ו/או על מצבם הפיננסי, ובכך להשפיע לרעה על תוצאות החברה. הרעה בתוצאות החברה עשויה להשפיע על יכולתה

לעמוד בהתחייבויותיה מכוח הסכמי המימון ושטרי הנאמנות, בפרט באמות המידה הפיננסיות החלות עליה, על הנזילות, יכולת פירעון האשראי ומחזורו (לרבות חידוש מסגרות האשראי לזמן קצר). בנוסף, התפתחויות שליליות במצב הפוליטי, המדיני והביטחוני בישראל עלולות לגרום לחרם מצד גורמים שונים או לטענות מצד צדדים עמם התקשרה החברה בדבר פקיעת התחייבויותיהם על פי ההסכמים עם החברה למשל בשל התקיימות אירועי כוח עליון וכן לזמינות מוגבלת מצד מומחים שונים. בנוסף, עלולה להיות מגבלת זמינות של כוח אדם בשים לב לכך שחלק מעובדי הקבוצה בישראל עשויים להיקרא לשירות מילואים ולהיעדרותם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה. לכך יש להוסיף גם מגבלות שעשויות לחול לאור מצב ביטחוני ביחס לביצוע עבודות תחזוקה, הקמה וכיו"ב וכן פגיעה בשרשרת האספקה וזמינותם של רכיבים לאור מתיחות, סיכונים מתמשכים בנתיבי הסחר וצמצום פעילות של חברות תעופה מעת לעת. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל, ועל לוחות הזמנים להגעתם. אף כי נזקים מסוימים שמקורם בטרור ומלחמה מכוסים באמצעות חוק מס רכוש וקרן פיצויים, אמות מידה ורכישת פוליסות ביטוח בגבולות האחריות שסוכמו עם המבטחים, אין בכך כדי להבטיח כי במקרים כאמור תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקיה הישירים או העקיפים (כולם או חלקם). בהקשר זה יצוין כי לאור הסיכונים הגוברים והסיכון הביטחוני שהתממש בשנים האחרונות, תנאי הביטוח, אשר התייקרו לאור האמור וכוללים לרוב גבולות כיסוי נמוכים יותר מבעבר או החרגות, ועלולים להמשיך להשתנות לרעה ולהקשות ואף להגביל את היכולת לחדש ביטוחים בתנאים דומים או בכלל (ראו גם סעיף 19.2.10 לדוח).

יצוין כי לשינויים במצב הפוליטי בארה"ב או לאירועים ביטחוניים או גיאופוליטיים גלובליים עשויה להיות השפעה על פעילות החברה בארה"ב, ובכלל כן על מחירי הגז הטבעי ומחירי האנרגיה וכן על מדיניות גורמי הממשל בתחום האנרגיה או בתחומים אחרים המשפיעים על תחום האנרגיה (כגון מדיניות סחר) וכן על מחירי ציוד הדרוש לתחנות כוח ומתקנים לייצור חשמל. אירועים ביטחוניים או פוליטיים בארה"ב או בעולם משפיעים לרעה על פעילות הקבוצה (בארה"ב ובישראל), בין היתר, בהיבטים הקשורים לשרשראות אספקה (כגון לוחות זמנים ומחירי ציוד), ביקוש והיצע של חשמל וגז, הגברת סיכונים סייבר וצמצום פעילות והשפעות מאקרו.

19.1.5. אקלים, אסונות טבע, אירועי מזג אוויר ושריפות: שינויי האקלים הגלובליים מציבים בפני מתקני הקבוצה סיכונים פיזיים וסיכונים מעבר (Transition Risks) המשפיעים על פעילותה של הקבוצה, שכוללת, בין היתר, תחנות כוח מבוססות גז, שדות סולאריים וחוות רוח. בהקשר זה, התעצמות של אירועי אקלים קיצוניים והתגברות תכיפותם, לרבות גלי חום, פרוצי קור, אירועי גשם קיצוניים, הצפות ורוחות חזקות עשויה לפגוע בשרשרת האספקה, בזמינות מתקני הייצור בישראל ובארה"ב, רציפות אספקת החשמל ואמינותה ולהשית על החברה עלויות תפעול ותחזוקה מוגברות. לצד זאת, שינויי האקלים עשויים ליצור הזדמנויות, בין היתר, עקב עלייה צפויה בביקוש לחשמל לטווח ארוך ועלייה בביקוש ובתמחור של אנרגיה מתחדשת.

בכלל כן, אירועי גשם עזים ושיטפונות עשויים להשפיע על אתרי החברה ובכלל זה, על תחנת הכוח חדרה, הנמצאת בסמוך לנחל. על מנת להתמודד עם הסיכון להצפות, האתר נבנה בגובה מעל נחל חדרה. בנוסף, עלייה בטמפרטורות וגלי חום קיצוניים עשויים להשפיע על הבטיחות ויעילות התפעול של אתרי החברה, כך למשל, בתחנת הכוח רותם הנמצאת בנגב ובתחנות הכוח של CPV בדרום

ארה"ב, קיים סיכון של עליה בתדירות ובעוצמת אירועי חום קיצוני. בארה"ב, חלק באתרי החברה חשופים גם לסיכונים גלי קור שעלולים לפגוע בתחזוקתם ותפעולם. בנוסף, שינויים בדפוסי רוחות עשויים להשפיע על ביצועי מתקני אנרגיית הרוח של החברה בארה"ב, לרבות על היקפי הייצור ויציבות ההכנסות בטווח הארוך, וכן על תפעול ציוד בתחנות כוח מבוססות גז בישראל. במענה לאירועים מסוג זה, כמו גם לאירועים של רוחות חזקות, ננקטים מראש אמצעים כדוגמת התקנת רשתות רוח וכן הטמעה של מערכת ניטור ורשת של מאווררים תעשייתיים, המקררים את האוויר החם וממירים אותו למים וכן מבוצעות בדיקות תקופתיות והוספה של אמצעי קירור באזורים רגישים. ככלל, מתקני החברה פזורים באופן המבזר במידה מסוימת את הסיכון בעקבות שינויי האקלים כאמור, מזג האוויר הקיצוני ונזקי הטבע, והחברה נוהגת לרכוש כיסוי ביטוח המכסה את רכושה מפני נזק פיזי ואובדן רווחים כתוצאה מנזק כאמור, לרבות כתוצאה מסיכונים נזקי טבע בכפוף לחריגים, ספי שיפו והתנאים המקובלים בביטוח כאמור. לצד זאת, אין באמצעי ההגנה האמורים או בפעולות הנוספות שנוקטת החברה כדי להבטיח באופן מלא הגנה מפני חשיפה לסיכונים אלה.

כמו כן, בשל טיב הפעילות של החברה, ובכלל זה שימוש בחומרים דליקים, עבודה בטמפרטורות ולחצים גבוהים ואחסון דלקים, מתקניה של החברה חשופים לסיכונים אש והתפוצצות, וכפועל יוצא גם למפגעים סביבתיים. ככל שתתרחש פגיעה במתקני הקבוצה כתוצאה מפגעי טבע או שריפות, השיקום עלול להיות כרוך בהשקעת משאבים רבים ולהימשך זמן רב, דבר שעלול להביא להשבתה מלאה או חלקית של מתקני הייצור שנפגעו ולהביא לאובדן הכנסות. הקבוצה רוכשת פוליסות ביטוח לכיסוי סיכונים הקשורים בפעילותה, בין היתר, לפי הדרישות החלות עליה מכוח הרישיונות שהוענקו לה ומכוח הסכמי המימון בהם היא קשורה, אולם פוליסות ביטוח כאמור אינן מכסות את כל האירועים או הנזקים שעשויים להיגרם. בהתאם, אין וודאות כי במקרים כאמור תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקה (כולם או חלקם) ובהתאם לאירועים כאמור צפויה השפעה שלילית על הפעילות החברה ותוצאותיה, אשר עשויה להיות מהותית. עוד יצוין כי אירועים כאמור עשויים לפגוע בספקים, לקוחות ותשתית המשמשת את מתקני החברה (בעיקר תשתיות חשמל וגז) ולפגוע בעקיפין בפעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים בקשר עם סיכונים מזג אוויר להם חשופה פעילות החברה בארה"ב ראו סעיף 8.21.10 לדוח.

19.1.6. חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם: חוסר יציבות בשווקים הגלובליים או חוסר יציבות כלכלי אחר כתוצאה מגורמים שונים, לרבות חוסר יציבות במערכת הבנקאית בשווקי הפעילות, חוסר ודאות כלכלית לרבות חששות ממיתון או האטה בצמיחה וחוסר ודאות בסביבה הגיאופוליטית, עלולים להשפיע, בין היתר, על שרשרת האספקה, זמינות מקורות מימון, אשראי ונזילות, על מחירי חומרי הגלם של הקבוצה וזמינותם, על תעריפי הגז והחשמל, על עלויות וזמינות כוח העבודה של הקבוצה בתחנות הכוח, על זמינותם ואיתנותם הפיננסית של ספקיה, על לוחות זמנים בהקמת פרויקטים (כתוצאה, בין היתר, מעיכובים בשרשרת האספקה וזמינות מומחים וקבלנים זרים), על איתנותם הפיננסית של לקוחות הקבוצה ושל נותני האשראי שלה, ולגרום לשיבושים בפיתוח, הקמה ותחזוקת מתקני הייצור ותחנות הכוח ולפעילות הקבוצה בכללותה. כמו כן, חוסר יציבות בשווקים הגלובליים, לרבות חוסר יציבות בשרשראות אספקה, משפיעים לרעה על הפרויקטים בפיתוח או הקמה של הקבוצה בישראל ובארה"ב (לרבות על עלויות ציוד וזמני אספקה), וכן על היכולת להבטיח את המימון הדרוש לפרויקטים ואת עבודות ההקמה הרציפות של הפרויקטים המצויים בהקמה או בפיתוח.

יצוין כי הסביבה הגיאופוליטית בעולם (בכלל כך, הלחימה בין רוסיה לבין אוקראינה, מתיחות בין ארה"ב וסין, מלחמת חרבות ברזל, עם כלביא, שאגת הארי, סיכונים גוברים בנתיבי הסחר הימי וכיו"ב) התאפיינה וממשיכה להתאפיין בחוסר יציבות. המשך חוסר היציבות כאמור והשלכותיו על היחסים הכלכליים בעולם, נתיבי הסחר וכיו"ב, הינו בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות, אשר עשויות לקבל ביטוי במגוון היבטים, ובכלל כך בתנודתיות במחירי האנרגיה, חוסר ודאות בכלכלה, גידול במכסים, עיכובים ואתגרים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי ציוד וסחורות, זמינותם וכיו"ב. למועד אישור הדוח להערכת החברה גורמים כאמור השפיעו על מחירי ציוד בעולם, לרבות של הקבוצה. ובהתחשב בחוסר הוודאות המאפיין השפעות אלה, אין וודאות באשר להמשך והיקף מגמות אלו ולהשלכות ארוכות טווח.

19.1.7. התפרצות מגפות או אירועים הקשורים בבריאות/בטיחות הציבור: מגפות (כדוגמת נגיף הקורונה COVID-19)) או אירועים הקשורים בבריאות/בטיחות הציבור עלולים לגרום לממשלות לנקוט במגבלות סחר תנועה ומגבלות על פעילות עסקית בעלות השפעה בכל רחבי העולם. התפרצות מגפה והידבקות בתחנות הכוח ובאתרי הקבוצה, השפעה משמעותית על ספקים מרכזיים (כגון ספקי גז טבעי, קבלני הקמה ותחזוקה) או לקוחות מרכזיים של הקבוצה, עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה, וכן על יכולתה להשלים פרויקטים בהקמה במועד או בכלל ו/או על יכולתה להוציא לפועל פרויקטים עתידיים. בנוסף לאמור, יצוין כי אירועים כאמור עשויים להיות מלווים בהגבלות על תנועה ופעילות, בשיבושים בשרשרת האספקה העולמית של סחורות וחומרי גלם עקב עומסים, עיכובים באספקת הציוד ועלייה בתקציבים של פרויקטים בהקמה ובפיתוח.

19.1.8. רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות: כקבוצה בעלת פעילות בישראל ובארה"ב, כפופות חברות הקבוצה לרגולציה הקיימת בישראל ובארה"ב בדבר קיום קשרים עסקיים עם גורמים או מדינות עוינים (כגון איראן או גורמים הנכללים ב"רשימות שחורות" של גורמי צינת), וכן לרגולציה לעניין מניעת שחיתות, שוחד והלבנת הון, אשר הפרתן עלולה לגרור סנקציות שונות בישראל ובעולם ולפגיעה במוניטין. בהתחשב בהיקף פעילותה הרחב של הקבוצה (כולל קבוצת השליטה עליה נמנית החברה והחברות המוחזקות והגורמים המחזיקים בהן), הקבוצה עשויה להיות חשופה לנזקים כתוצאה מקשרים או הפרות של רגולציה כאמור.

19.1.9. אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע: הקבוצה חשופה לסיכונים הכרוכים במתקפות סייבר או שיבושים במערכות מידע. לפרטים, ראו סעיף 16 לדוח וסעיף 8.21.6. יצוין כי בשנת הדוח ניכר שימוש גובר בפלטפורמות AI שונות. למועד הדוח, על אף התרחבותו, השימוש ב-AI מצוי עדיין בתהליך למידה והתפתחות, וטרם התבררו מלוא הסיכונים או ההשלכות של שימוש כאמור על פעילות השוק, התעשייה והחברה. שימוש כאמור עשוי לחשוף את החברה לסיכונים סייבר מוגברים, וכן לסיכונים שונים הקשורים לדליפת מידע רגיש, חסרון תחרותי או לשיבושים במידע המצוי בחברה עקב שימוש שגוי או הטמעה לא נכונה של פלטפורמות AI.

19.2. סיכונים ענפיים

19.2.1. שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף: ירידה בתעריפי החשמל ושינויים במבנה תעריף החשמל או ברכיבים קשורים בתעריף המפורסמים על ידי רשות החשמל ובפרט תעריף רכיב ייצור החשמל, עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על רווחי החברה ועל תוצאות פעילותה. ירידה בתעריף רכיב הייצור מובילה להרעה בתוצאות החברה. כאמור בסעיף 7.2.3 לדוח, שינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל

(לרבות שינויים במבנה רכיב הייצור), המפורסם על ידי רשות החשמל (אשר יכולים לנבוע מסיבות שונות, ובין היתר, שער חליפין, עלויות הדלקים של חח"י, שינוי בייחוס עלויות לרכיב הייצור או לעלויות מערכתיות, מכירת תחנות כוח, שינוי מדיניות או שינויים רוחביים במשק החשמל, שינוי מתודולוגיה או מדיניות), ישפיעו על הכנסותיה של החברה ממכירות ללקוחות פרטיים, שכן ככלל מחיר החשמל בהתקשרות בין החברה לבין לקוחותיה מושפע במישרין מרכיב הייצור. בנוסף, תושפע עלות המכירות, שכן למועד אישור הדוח רכיב הייצור הינו הבסיס להצמדת מחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמי רכישת הגז. בנוסף, כאמור בסעיף 7.14 לדוח, נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכמי הגז של חברות הקבוצה כפופה למחיר המינימום, כך שכאשר מחיר הגז במחיר המינימום, הפחתות ברכיב הייצור לא יביאו להוזלה בעלות הגז הטבעי, אם כי להקטנת שולי הרווח, וישפיעו לרעה על שיעורי הרווח של החברה. בנוסף, שינויים יסודיים במבנה רכיב הייצור ואופן קביעתו (לרבות שינויים במקבצי שעות ביקוש או שינויים ברכיבים שונים או משקולותיהם במסגרת תעריפי החשמל) כרוכים באי וודאות ועשויים להשפיע באופן שלילי על הכנסות החברה בישראל, בין על רקע קביעת תעריפים נמוכים מהתעריפים הקיימים ובין על רקע חוסר וודאות באשר לפרמטרים לפיהם נמדד רכיב הייצור.

במסגרת פעילותה בארה"ב חשופה החברה באופן משמעותי לשינויים במחירי החשמל ותעריפי הזמינות בארה"ב, באופן שירידה בתעריפים אלה (או בגורמים המשפיעים על תעריפים אלה, כגון ביקוש לחשמל) משפיע באופן שלילי על תוצאות פעילותה של החברה. לפרטים אודות גורם סיכון זה, ראו סעיף 8.1.3 לדוח וכן סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

19.2.2. כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים (גז טבעי או סולר) תקינה ועלויות דלקים: פעילות ייצור החשמל של הקבוצה תלויה בהספקת דלקים תקינה (גז טבעי או סולר). מחסור בדלקים, שיבוש באספקה או בהולכה של גז טבעי ובכלל עליית מחירים כתוצאה מהאמור עלול לשבש את פעילות הייצור וכן להשפיע לרעה על תוצאות החברה. כשל מתמשך בהספקת הגז מחייב מעבר לייצור תוך שימוש בדלק חלופי ככל שניתן (בישראל הדלק החלופי העיקרי הוא סולר). מובהר, כי לאור גישה פרשנית שהשמיעה רשות החשמל, אמת מידה 125 שנועדה להסדיר פיצוי במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, לא בהכרח תחול על רותם, ובמקרה שתיושם עמדה זו לא יחולו על רותם הסדרים מפצים החלים על יצרנים אחרים.

בנוסף, במקרה של רכישות גז טבעי מעבר להסכמים המחייבים הקיימים של חברות הקבוצה (למשל לצורך פרויקטים חדשים או במקרה של תחזוקה או הפסקת פעילות של ספקי הגז עימם קיימים הסכמים, לרבות השבתה או פגיעה כתוצאה ממצב חירום) אין וודאות באשר למחיר הגז הטבעי אשר החברה תידרש לשלם עבור רכישת גז נוסף או גז חלופי. יצוין כי עלות הגז הטבעי משפיעה באופן מהותי על המרווח של הקבוצה.

בהתייחס לקבוצת CPV, רכישות גז טבעי מבוססות על מחירי שוק, ולפיכך תוצאותיה של קבוצת CPV מושפעות ממחיר השוק של גז טבעי כאמור בסעיף 8.1.3.4 לדוח. להשפעות מחירי הגז הטבעי בארה"ב על פעילות החברה, ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון. לאור חשיבותו של מחיר הגז לקבוצה, לגורמים המשפיעים על מחירי הגז הטבעי השפעה על החברה.

ככלל, אין וודאות כי החברה תוכל לצמצם את היקף ההשפעה המהותי של שיבושים בהספקת גז טבעי או של מחירי הגז הטבעי על פעילותה, והדבר תלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

19.2.3. חקיקה, רגולציה, הליכי רישוי ושינויים בהסדרים רגולטוריים: פעילות הקבוצה כפופה לרגולציה בתחום החשמל והאנרגיה בנוסף לרגולציה החלה על המגזר העסקי באופן כללי. תחום ייצור חשמל ואספקתו מושפע ממדיניות ממשלתית ונתון ככלל לפיקוח רגולטורי וממשלתי הדוק לאור מרכזיות מחירי החשמל והאנרגיה בכלכלה בשוקי הפעילות. לקבוצה חשיפה לשינויים ברגולציה אליה היא כפופה במסגרת הפעילות שלה וכן לשינויים ברגולציה החלה על תחומים משיקים הקשורים לפעילותה. לתהליכי רגולציה שונים עשויה להיות השפעה שלילית על פעילותה של החברה ותוצאותיה ועל תנאי התקשרותה עם גורמים שלישיים כגון לקוחות וספקים לרבות ספקי גז טבעי. כמו כן, תהליכים רגולטוריים עלולים להוביל לעיכוב בקבלת היתרים ורישיונות (ראו למשל בסעיף 8.1.4(י) לדוח בקשר עם ההליך התלוי ועומד של היתר Title V של Valley), להשתת עיצומים כספיים, להגשת כתבי אישום פליליים או לפתיחה בהליכים מנהליים נגד החברה וההנהלה ולפגיעה במוניטין החברה. הענף בו פועלת החברה נתון לשינויים רגולטוריים תכופים לרבות בשנים האחרונות, ולהערכת החברה בשנים הקרובות עשויים להיות שינויים נוספים בהסדרים הרגולטוריים החלים על הענף, ובכלל זה החלת הסדרים חדשים על החברה, בין היתר, לאור התפתחותו של שוק החשמל הפרטי בישראל ובהתאם ליעדי הממשלה ומדיניות ממשלתית בישראל ובארה"ב. כמו כן, הסדרים רגולטוריים כאמור עשויים לחול כתוצאה משינויים בביקוש לחשמל והתערבות רגולטורית ומכוח דיני התחרות ובהקשרים של קידום תחרותיות. לשינויים ברגולציה, לשינויים במדיניות הרגולטוריים או לגישתם בפרשנות הרגולציה עשויות להיות השפעות שונות על תחנות הכוח שבבעלות החברה או על תחנות הכוח אשר בכוונת החברה לפתח (וכן על הכדאיות הכלכלית הטמונה בהקמת תחנות כוח חדשות) או על הכדאיות להתמודד במכרזים על פרויקטים בתחום. התפתחויות רגולטוריות החלות על החברה או על שחקנים אחרים הפועלים בתחומי פעילות החברה, שינויים באסדרות החלות על החברה או מתחריה, עשויים להשפיע באופן שלילי (ואף מהותי) על תוצאותיה של החברה ועל מעמדה התחרותי. בנוסף, פעילות החברה כפופה לחקיקה ורגולציה שמטרתה הגברת השמירה על הסביבה והפחתת נזקים ממפגעים סביבתיים, בין היתר על ידי קביעת מגבלות בנוגע לרעש, לפליטת מזהמים ולטיפול בחומרים מסוכנים. כשל של החברה בזיהוי חקיקה חדשה או עדכון לחקיקה קיימת, מתן פרשנות לא מתאימה להוראות הדין, הליכי התנגדויות מצד גורמים שונים לפרויקטים של החברה, כשל בבקרה וניטור אחר יישום ועמידה בדרישות החוק והרגולציה החלה לרבות תנאי הרישיונות, כשל בקבלת היתרים או רישיונות או אי חידוש רישיונות או החמרה בתנאים של רישיונות, שינויים ברגולציה, החמרה בדרישות הרגולציה האמורה מיצרני חשמל פרטיים או אי עמידה בהן עלולים לגרום להוצאות או השקעות בהיקפים משמעותיים, למנוע פיתוח פרויקטים וכן לפגוע מהותית בתוצאות פעילות החברה.

19.2.4. עמידה בסטנדרטים ויעדי ESG: בשנים האחרונות הולכת ועולה המודעות בקרב משקיעים בעיקר ברחבי העולם אך גם בישראל ומחזיקי עניין נוספים, בפרט נתוני אשראי, לקוחות, עובדים וכיוצ"ב, בנוגע להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות. כמו כן, הולכת וגדלה המעורבות הרגולטורית בתחום ומוטלות הוראות שונות בתחום ה-ESG במסגרות שונות.

כחלק ממגמה זו שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים (ובכלל כן לקוחות), שיקולי ESG הכוללים היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי, כחלק ממדיניות ההשקעות והמדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן מימון. מגמה זו עשויה לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, ביניהם התניית השקעות או מתן אשראי בעמידה בסטנדרטים של ESG, יישום מדיניות מצד

משקיעים, לרבות בשוק ההון, גידול בעלויות המימון, קושי בגיוס עובדים ועוד. בנוסף, הטלת הוראות רגולטוריות שונות בתחום, בפרט הסביבתי, עשויות להשית על החברה עלויות משמעותיות. מגמות אלו עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של הקבוצה, לרבות, אובדן לקוחות (בפרט בהקשר של העדפה אפשרית לחשמל ממקורות מתחדשים), מגבלות על יכולת מימוש תכניות הצמיחה, ירידת שווי נכסים, עלייה במחיר החוב ושחיקת שווי החברה, וכן פגיעה במיצוב מעמדה בתחומי פעילותה.

19.2.5. תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית: תחנות הכוח שבבעלות הקבוצה (לרבות פרויקטים עתידיים) עושות שימוש ברשת החשמל לצורך הספקת החשמל (רשתות הולכה וחלוקה), ולפיכך תלויות בחח"י ומנהל המערכת בישראל וברשת החשמל והרגולטור בשווקי הפעילות הרלוונטיים בארה"ב. אי זמינות או פגיעה בתשתיות רשת או פעילות לא רציפה או לא מספקת שלהן, עלולות לפגוע במתקני הקבוצה וביכולתה של הקבוצה להזרים את החשמל המיוצר בתחנת הכוח אל רשת החשמל, ועשויה להיות לכך השפעה מהותית לרעה על עסקי החברה. כך, גם עומס על רשתות ההולכה והחלוקה (לרבות עקב כניסת אנרגיות מתחדשות) ועיכובים בפיתוח תשתיות לתמיכה בייצור והביקוש לחשמל, עשויים להשפיע לרעה על הפעלת מתקני הייצור הקיימים של הקבוצה ועל לוחות הזמנים ושלבי הפיתוח של פרויקטים חדשים. בישראל, תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של הקבוצה. תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים לרעה מהבטחת חיבור לרשת. בארה"ב תלויה פעילות הפיתוח של החברה בהבטחת הסכמי חיבור לרשת והסכמי הולכת גז טבעי לתחנות הכוח ולפרויקטים. תהליכי חיבור כרוכים בבקשות אשר עשויות להידחות או לעכב קידומם של פרויקטים וכרוכות בבטוחות ועלויות לצורך התקדמות או הבטחת החיבור. בנוסף, פעילות הקבוצה תלויה גם בתקינות וזמינות הולכה וחלוקת גז טבעי. במסגרת זו החברה תלויה בישראל בספקי גז טבעי ובנתג"ז אשר אחראית להולכתו. כשל במערכת הולכת הגז או כשל ברשת החשמל עלול לגרום לפגיעה בהספקת חשמל מתחנות הכוח של הקבוצה ואין וודאות כי בכל מקרה של כשל במערכות אלה תוכל החברה לקבל פיצוי על נזקיה (כולם או חלקם). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח תלויים ביכולת הבטחת הוצאת חשמל מהאתר ובשמירת מקום ברשת, והוצאתם לפועל של פרויקטים (כמו גם עלויות פרויקטים ולוחות הזמנים) עשויים להיות מושפעים מהבטחת חיבור לרשת. כמו כן, תחנות הכוח שבבעלות החברה עושות שימוש בצריכת מים לצורך הפעלתן, כך שתקלה מתמשכת באספקת מים עלולה לגרום לאי זמינות תחנות הכוח ולכן הקבוצה תלויה במקורות (חברת המים הלאומית). תחנות הכוח והפרויקטים בפיתוח חשופים לניהול המערכת, לוויסות מקורות הייצור על ידי מנהל המערכת ותעדוף מתקני ייצור אחרים על פני מתקני הייצור של הקבוצה.

19.2.6. תחרות: מדיניות הממשלות בהן פועלת הקבוצה היא כאמור לפתוח את שוק החשמל לתחרות. בישראל, המדיניות בשנים האחרונות הינה להגדיל את מספר יצרני וספקי החשמל ולהגביר את רמת התחרות בשוק הייצור וההספקה הפרטי בישראל, דבר שעלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה ועל הוצאתם לפועל של פרויקטים של החברה בהתאם למתוכנן או בכלל. בנוסף, יצוין כי אסדרות רשות חשמל או יוזמות רגולטוריות שונות בארה"ב עשויות לקבוע מכסות או מספר מוגבל של פרויקטים כשירים (בישראל - כגון האסדרה המיועדת לפרויקט חדרה 2 והאסדרה המיועדת לפרויקט רמת בקע) המייצרות תחרות בין השחקנים הרלוונטיים כאשר אין וודאות באשר להבטחת המכסה

המבוקשת על ידי החברה. אסדרות של רשות החשמל לפתיחת שוק הספקת החשמל בישראל ואסדרות נוספות (או שינויים באסדרות קיימות בשוק) המשפיעות על יצרני וספקי חשמל בישראל, אף היא מגבירה, באופן שצפוי לגדול בשנים הבאות, את התחרות במקטע ההספקה. עלייה ניכרת בתחרותיות במקטע ההספקה ללקוחות בישראל עשויה להשפיע לרעה על תנאי ההתקשרות עבור החברה מול הלקוחות. מגמה זו עשויה אף להתגבר בשנים הקרובות. בנוסף, פעילות קבוצת CPV גם כן חשופה לתחרות בשווקי פעילותה ועל צמיחה בתחומי פעילותה. כדי להתמודד עם סיכון זה פועלת החברה למיקסום יתרונותיה התחרותיים וניסיונה בפיתוח והובלת תחנות כוח, אך אין וודאות שיהיה בכך כדי למנוע או להקטין את השפעות סיכוני התחרות על החברה ועל תוצאות פעילותה.

19.2.7. כשל בציוד קריטי: שיבושים, פגמים, תאונות ותקלות טכניות בציוד הקריטי של מתקני הייצור של הקבוצה וכן אי יכולת לשמור על רמות מלאי, איכות מלאי ורמה מספיקה של חלקי חילוף עלולים לפגוע בפעילות השוטפת של הקבוצה ובשמירה על רצף והמשכיות של תהליך הייצור או הבניה, וכן לגרום, בין היתר, לעיכובים בייצור חשמל, לקושי בעמידה בהתחייבויות חוזיות, לאובדן הכנסות ולהוצאות עודפות בעלות השפעה שלילית על רווחיה של החברה, במידה שאינם מכוסים תחת ביטוחי החברה או אחריות הקבלנים/יצרני הציוד. אין וודאות באשר ליכולתה של החברה למנוע נזקים והשבתות כתוצאה משיבושים ותקלות כאמור, צפויים לגרום לפגיעה בפעילות מתקניה החברה (בהפעלה או בהקמה) ובתוצאות החברה, לאובדן הכנסות ו/או תשלומי זמינות ו/או לעלויות (ואף מהותיות) הנובעות מהתיקון (אשר עשויות שלא להיות מכוסות במלואן על ידי גורמים כאמור, אשר ההסדרים מולם כוללים תקרות אחריות, השתתפות עצמית או החרגות לגבי סוגי נזקים, לפי העניין).

19.2.8. חסמי יציאה: חסמי יציאה, לרבות העדר תנאי שוק מתאימים, עלויות יציאה גבוהות או התנגדויות מצד בעלי עניין שונים, עלולים להקשות על החברה לבצע דיספוזיציות בנכסים שונים או בחברות שבבעלותה. חסם היציאה המרכזי הוא הצורך בקבלת אישורים של צדדים שלישיים להעברת שליטה או שימור החזקה מסוים בתאגיד בתחום ייצור החשמל. בנוסף, מכוח הסכמי מימון והסכמים אחרים קיימות על חברות הקבוצה (לרבות מכוח ערבויות שהעמידה החברה), מגבלות בנוגע להעברת שליטה. מגבלות אלה, ומגבלות דומות נוספות ביחס לחברות שבשליטת החברה וביחס להסכמים עם שותפים ומבנה ההחזקה בתחנות כוח בארה"ב, עלולות למנוע מהחברה לבצע דיספוזיציות שונות בנכסיה ובכך להשפיע באופן מהותי על החברה.

19.2.9. כוח אדם מקצועי: לצורך ניהול פעילותה השוטפת של החברה, ביצוע הפרויקטים שבבעלותה ומתן שירות ומענה ללקוחות, לספקים ולגורמים נוספים נדרש כוח אדם מקצועי ומיומן. השירותים שמספקת החברה דורשים הכשרה מיוחדת, ולפיכך נדרשת החברה להעסיק עובדים ואנשי מקצוע בעלי כישורים רלוונטיים. בשלב ההקמה של תחנות כוח, מרבית העובדים המומחים והיועצים הנדרשים (בין כעובדים ובין כנותני שירותים חיצוניים) הינם מומחים בתחומם, אשר החברה מאתרת לרוב ממדינות שונות. קשיים באיתור מומחים ובהעסקת עובדים מיומנים, מחסור בידע ויכולות מקצועיות ספציפיות, מחסור בכוח אדם, עלויות העסקה גבוהות, וכן כשלים בניהול משאבי האנוש (שימור ופיתוח עובדים ומנהלים, שימור ידע ועוד), עלולים לגרום לאובדן ידע חיוני, אי עמידה ביעדי החברה ואי יכולת החברה להתאים את צרכי ההשמה והעמדת התשתיות הנדרשות לקצב הגידול של החברה. בנוסף, מגבלות תנועה במהלך משבר הקורונה (או מגפה או אסון טבע) או במקרה של הרעה או הסלמה במצב הפוליטי, המדיני ו/או והבטחוני, עלולים ליצור מחסור בכוח אדם מומחה בתחומו, דבר העלול לגרום לעיכובים

בהקמת תחנות הכוח ולהשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. על מנת לצמצם סיכונים אלה, במקרה של אי זמינות מספקת של כוח אדם מקצועי תידרש החברה לאיתור עובדים חלופיים, עריכת שינויים בהכשרה הנדרשת או מציאת פתרונות חליפיים באמצעות שימוש בנותני שירותים חיצוניים ואין וודאות כי החלופות יתנו מענה מלא על הצרכים.

באופן דומה, הצלחת קבוצת CPV נשענת על היכולת שלה לגייס ולשמר עובדים מוכשרים ומיומנים, הן לתפקידים טכניים, תפעוליים והן לתפקידי מטה וניהול. קבוצת CPV נשענת במידה מסוימת על עובדי מפתח בפיתוח לצורך יישום וביצוע של האסטרטגיה העסקית שלה. קשיים בגיוס ושימור עובדים ואנשי מקצוע מוכשרים ומיומנים, קשיים בהעברה יעילה של הידע והמומחיות של העובדים כאשר אותם עובדים פורשים, לאנשי צוות חדשים, או התפטרות/ פרישה בלתי צפויה של עובדי מפתח, עלולים להשפיע לרעה על ביצועי קבוצת CPV. בנוסף, בשנים האחרונות, ניכרת תחרות גוברת על עובדים מקצועיים ומיומנים, בין היתר נוכח התחרות בענף והגידול בפעילות של מרכזי נתונים וטכנולוגיות מתקדמות (לרבות AI), דבר העשוי להוביל להחרפת המחסור בכוח אדם מומחה בתחום (בישראל ובארה"ב), לעלייה בעלויות העסקה לצורך שימור ולשחיקה ביכולת לשמר עובדים ואנשי מפתח (לרבות מומחים בפיתוח פרויקטים). כחברה הפועלת בשוק האמריקאי (שוק גדול ותחרותי באופן משמעותי) היבטי שימור וגיוס כוח אדם מקצועי עשויים להיות חשופים לסיכון מוגבר.

19.2.10. ביטוחים: החברה וחברות הבנות שלה פועלות להתקשר בפוליסות ביטוח שונות המכסות נזקים שונים כמקובל בתחום פעילותן. יחד עם זאת, לא כל הסיכונים ו/או החשיפות האפשריים מכוסים ו/או ניתנים לכיסוי בפוליסות השונות וכן קיימות מגבלות כיסוי לסיכונים מסוימים, התחייבות להשתתפות עצמית ו/או החרגות, אשר כתוצאה מכך תגמולי ביטוח שיתקבלו, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או ההפסדים ו/או החבובות האפשריים. פוליסות הביטוח כוללות החרגות והשתתפות עצמית באופן המצמצם את תחולתן על מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לחברה, וככלל נוצרים פערי עיתוי אף אם אירוע מכוסה תחת הכיסוי הביטוחי. בנוסף, פוליסות הביטוח אינן מכסות את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה. ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת תוך התחשבות, בין היתר, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו, דרישות רגולטוריות ודרישות חוזיות (לרבות מכוח הסכמי מימון) וכן היכולת להשגת כיסוי מתאים בשוק הביטוח. החברה עשויה שלא להצליח לחדש פוליסות ביטוח או להתקשר בפוליסת ביטוח לכיסוי סיכון מסוים, ובכלל כך אין וודאות כי החברה תצליח לחדש פוליסות המבטחות סיכוני טרור ומלחמה בישראל על רקע אי ודאות גיאופוליטית (וכן עשויה להתקשר בפוליסות חדשות בתנאים נחותים מתנאי הפוליסות הקיימות). הנזקים שאינם מכוסים בפועל באופן חלקי או מלא על ידי פוליסות הביטוח של החברה (והחברות המוחזקות) עלולים להשפיע לרעה על החברה ואין וודאות בדבר יכולתה של החברה לקבל פיצויים מלאים מהפוליסות שברשותה במקרה של נזק. כמו כן, ככל שלא יעלה בידה של החברה לחדש פוליסות ביטוח הדבר עלול להוות, בין היתר, הפרה של הרישיונות ו/או של הסכמי המימון של חברות הקבוצה.

19.2.11. בטיחות, גהות ואיכות סביבה: פעילויותיה התפעוליות של הקבוצה כרוכות בסיכוני בטיחות שונים, כגון סיכוני בטיחות הקשורים בהקמה, בהפעלה ובציוד הנדרש לפעילות תחנות כוח של הקבוצה, וכן בתחנות הכוח נעשה שימוש בחומרים כימיים שחלקם רעילים ו/או דליקים. אירועי בטיחות עלולים לגרום לנזקים, לפציעות ואף לאובדן חיי אדם של עובדים ועובדי קבלני משנה, והחברה עלולה להיות חשופה בגינם להליכים פליליים או לתביעות בגין נזקי גוף או נזקים אחרים, וכתוצאה מכך גם לפגיעה

במוניטין. באופן טבעי הרחבת פעילות החברה להקמה והפעלה של תחנות כוח נוספות ומתקני ייצור מגבירה את ההסתברות לסיכונים האמורים. החברה אימצה נהלי דיווח ופעולות לביצוע במקרה של אירועי בטיחות ומקרים כאמור מועברים לטיפול המתאים בהתאם לנהלים פנימיים של החברה, אולם אין בכך כדי להבטיח שלא ייגרמו נזקים בגין אירוע כאמור כמו גם אין בנהלים כאמור כדי למנוע את החשיפה לאירועי בטיחות. בנוסף, אין בכיסוי הביטוחי של החברה כדי להבטיח כיסוי מלא לנזק שיגרם כתוצאה מאירועים כאמור ככל שיקרו. בנוסף, בחלק מהפרויקטים של החברה פועלים קבלנים חיצוניים אשר פעילותם חשופה לסיכונים בטיחות. אף כי קבלנים חיצוניים אמורים להיות אחראים להיבטי הבטיחות בפעילותם, החברה עשויה להיות חשופה בעקיפין במקרה של כשל בטיחות הנובע מפעילות קבלנים אלה.

כמו כן, פעילות חברות הקבוצה כפופה לחקיקות רגולטוריות משתנות בתחום הגנת הסביבה, בטיחות ורישוי עסקים. שינויי חקיקה והחמרת התקנים בתחומים אלה עלולים להיות בעלי השפעה על פעילות מתקני חברות הקבוצה והעלויות הכרוכות בהם. כמו כן, ליקויים ו/או אי עמידה בהוראות החוק הסביבתיים, בטיחותיות ובתנאי ההיתרים והרישיונות הניתנים לחברה מכוחן, עלולה לחשוף את החברה ומנהליה לסנקציות פליליות ומנהליות, לרבות הטלת קנסות ועיצומים, הוצאת צווי סגירה למתקנים וחשיפה להוצאות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים ועלולה להשפיע לרעה על פעילותן ותוצאותיהם של חברות הקבוצה.

19.2.12. יחסי עבודה: כאמור בסעיף 9.4 לדוח, למועד הדוח, מרבית עובדי התפעול של תחנת הכוח רותם וכן מרבית עובדי תחנת הכוח חדרה מועסקים בהסכמים קיבוציים. בדומה לצומת (כאמור בסעיף 9.4 לדוח) התארגנויות נוספות של עובדים צפויות להוביל להסכמים קיבוציים נוספים. ההסכמים הקיבוציים עשויים לצמצם את הגמישות הניהולית ולהשית על החברה עלויות נוספות. כמו כן, קושי בחידוש ההסכמים הקיבוציים או סכסוכי עבודה עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה בישראל ותוצאותיה.

19.2.13. הליכים משפטיים: מחלוקות וסכסוכים משפטיים, הליכים משפטיים, לרבות הליכים מול רגולטורים, רשויות המס (לרבות מיסוי מקרקעין), מנהל המערכת (לגבי מחלוקות מכוח הסכמי ה-PPA והסדרות הפרויקטים ובארה"ב מול ה-ISO בהפעלת סמכויותיהם) ו/או רמ"י, הינם מטבעם בלתי ודאיים ופסקי הדין ותוצאותיהם עלולים להיות שונים מהותית ממה שהחברה צפתה בתוצאתם ו/או בפיצוי הכספי שנקבע בגינם. תוצאות שליליות בהליכים משפטיים ובחקירות עלולות לגרום לנזקים כספיים משמעותיים, לרבות תשלומי שיפוי או סעד מניעה, אשר עלול להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לנהל את עסקיה ועלול להשפיע באופן מהותי לרעה על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של החברה או על כדאיות פרויקטים. בכלל כך, חישוב ההפרשה למס הכנסה ומסים עקיפים בקבוצה כמו גם מרכיב תשלומי המיסים בעלות נכסי החברה מבוסס על אומדנים והערכות של החברה, בקשר לעמדות מס שונות שאינן בהכרח וודאיות. כמו כן, חקירות והליכים כאמור עשויים להיות כרוכים בהוצאות משפטיות משמעותיות ובמשאבים כספיים, ארגוניים וניהוליים אחרים, שלכל אחד מהם עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על עסקיה, המוניטין שלה, מצבה הכספי, תוצאות פעולותיה או נזילותה של החברה.

19.3. סיכונים מיוחדים לחברה

19.3.1. שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים: לחברה פעילות ייצור והספקת חשמל בטכנולוגיות מגוונות, ובכלל כן בטכנולוגיה קונבנציונלית (בעיקר גז טבעי) וגם באנרגיה מתחדשת, לרבות במסגרת פרויקטים בפיתוח (ובכלל כן בפרויקטי תפיסת פחמן בארה"ב) והקמה. החברה פועלת להרחיב את פעילותה באנרגיות מתחדשות בישראל ובארה"ב, ובארה"ב תוך שילוב טכנולוגיות המשלבות תפיסת פחמן. עיכוב או כשל באימוץ טכנולוגיות ייצור חדשות כמו גם כשל בניהול והובלת תהליכי חדשנות אחרים או התאמת עסקאות להתפתחויות במקטע ההספקה, עלולים לגרום להחמצת הזדמנויות עסקיות ופגיעה במיצוב החברה כמובילה בתחומה או להקטנת נתח השוק שלה. בנוסף, גידול הנתח של אנרגיות מתחדשות בתמהיל הייצור של ישראל וקביעת יעדים ממשלתיים בישראל ותקנים להפחתת פליטות עלולה להביא להפחתת הייצור באנרגיה קונבנציונלית, לרבות מתקני הייצור של החברה, ובכלל כן להפחית את פעילות הייצור בתחנת הכוח רותם (בין היתר, לאור מיקומה). כמו כן, העדפת אנרגיות מתחדשות על ידי לקוחות החברה (קיימים או פוטנציאליים) בהיקפים משמעותיים עשויה להשפיע לרעה על הביקוש לתחנות כוח בגז טבעי של החברה ועל תוצאות החברה. כמו כן, חידושים טכנולוגיים אשר עשויים לגרום לירידה במישרין או בעקיפין בביקוש לחשמל המיוצר בפרויקטים של החברה או חידושים טכנולוגיים הנוגעים לגורמים המשפיעים על הביקוש לחשמל (כגון חוות שרתים AI-ו) עשויים להשפיע על הפעילות החברה ותוצאותיה.

19.3.2. לקוחות מהותיים: למועד הדוח, לחברה מספר לקוחות המתאפיינים בשיעור צריכה גבוה מתוך סך כושר הייצור בישראל. הכנסותיה של החברה ממכירת חשמל בישראל רגישות במידה גבוהה לצריכה של לקוחות מהותיים, ומכאן שמצב בו מסתיים הסכם עם לקוח מהותי או לא תהיה דרישה לחשמל מצד הלקוח המהותי או מצב של אי קיום התחייבויות מצד אותו לקוח ובכלל זה אי תשלום, מחלוקות וכד' או מצב של כשל מצד החברה לעמוד בהתחייבויותיה מול הלקוחות, עשויים לפגוע באופן משמעותי בהכנסותיה של החברה ותוצאותיה (לפרטים נוספים בדבר הלקוחות המהותיים של החברה למועד אישור הדוח, ראו סעיף 7.6.6 לדוח). אין וודאות כי החברה תוכל לחדש הסכמים עם לקוחות מהותיים, ואין וודאות באשר לתנאיהם ככל שיחודשו (בין היתר לאור הגברת התחרות בשווקי הפעילות). כמו כן, החברה חשופה לסיכוני גבייה ו/או סיכוני צריכה של לקוחות מהותיים. עוד יצוין, כי לחדרה תלות באינפיניה כצרכן קיטור. ככל שתיפסק צריכת הקיטור על ידי אינפיניה, תהיה לכך השפעה מהותית על יכולתה של חדרה ליהנות מההסדרים הקבועים ליצורני חשמל בקוגנרציה. שינוי מהותי בפרופיל צריכת החשמל של לקוחות החברה, ובכלל כן לקוחותיה המהותיים, לעומת כושר הייצור של מתקני הייצור ותחנות הכוח של הקבוצה והתעריפים עלול, לפגוע במיקסום הרווחיות של החברה. עוד יצוין כי לחברות הקבוצה חשיפה לאיתנות הפיננסית של מנהל המערכת.

19.3.3. מגבלות על הרחבת פעילות החברה בישראל: רגולציה קיימת כגון דיני תחרות, רגולציה מכוח חוק הריכוזיות או רגולציה מכוח חוק משק החשמל ביחס להיקף פעילות ייצור או הספקה, עשויים להטיל מגבלות, לרבות מגבלות על הספק מירבי או היקף המכירה לצרכנים, ובתוך כך להגביל את הרחבת הפעילות של החברה בישראל (למידע נוסף אודות רגולציה כאמור, ראו, בין היתר, סעיפים 6.4, 7.2.5, 7.2.6 ו-7.3 לדוח). כך, למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, היקף ההספק הקבוע ברישיונות ייצור (בהתאם לרישיונות ייצור מותנים וקבועים) של גופים הנחשבים קשורים לחברה נחשב כמחזק בידי "אדם" אחד. למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה ההספק המוחזק המיוחס לחברה מכוח תקנות הריכוזיות, עומד על כ-1,500 מגה וואט ביחס לגז טבעי (לפרטים אודות פקיעתן של תקנות

הריכוזיות ראו סעיף 7.2.6). בנוסף, בהתאם לרגולציה הרלוונטית גם שיעור החזקה של 5% ומעלה בחברה או בחברות מוחזקות של החברה בישראל (לרבות ההחזקה של ורידיס באו.פי.סי ישראל) עשוי לייחס לחברה הספק הקבוע ברישיונות של מחזיק שיעור כאמור (או בידי בעלי מניותיו). לפיכך, ההספק המוחזק שייחוס לחברה (בצירוף ההספק המיוחס לגופים שעשויים להיחשב קשורים לצורך כך), עשוי להיות חסם ולמנוע מהחברה לבצע רכישות מסוימות או ביצוע פרויקטים מסוימים ובכך להגביל את החברה בהרחבת פעילותה בישראל. כמו כן, למועד אישור הדוח, נמנית הקבוצה על רשימת הגורמים הריכוזיים ובהתאם כפופה למגבלות החלות על גורמים ריכוזיים ותאגידים ריאליים משמעותיים (ראו סעיפים 7.2.5 ו-7.2.6 לדוח).

19.3.4. כניסה לשווקים חדשים והשלמת הליכי אינטגרציה של פעילויות נרכשות: התרחבות פעילות החברה לשווקים נוספים ולאזורים גיאוגרפיים נוספים כרוכה בגורמי סיכון הקשורים באותם שווקים ובכלל כך לרגולציה מקומית ולמצב הכלכלי והפוליטי המקומי. כמו כן, פעילות בשווקים נוספים תלויה בגורמים שונים בהם הכרת השווקים הרלוונטיים, איתור עסקאות מתאימות לחברה, ביצוע בדיקות נאותות, גיוס כוח אדם מתאים והבטחת המימון הדרוש. כשל באחד או יותר מהגורמים האמורים עלול להשפיע לרעה על הצלחת פרויקטים בשווקים כאמור ועל פעילות החברה ותוצאותיה. כמו כן, השלמת האינטגרציה של פעילויות משמעותיות חדשות לתוך הפעילות הקיימת עלולה להיות מלווה בכשלים בתהליכים מסוימים, ובכלל כך תהליכי בקרה וזרימת מידע, הטמעת תהליכי ניהול, הטמעת מתכונת דיווח כספי, השלמת קליטה מוצלחת של הפעילות החדשה וכוח האדם הרלוונטי, וכן בהבנת החברה את שוק הפעילות של הפעילות הנרכשת וביישום האסטרטגיה העסקית ותכניות הפיתוח שלה. כשל באחד או יותר מהגורמים האמורים עשוי להשפיע לרעה על מימוש הפוטנציאל של הפעילות הנרכשת.

19.3.5. ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית): ככלל תחנות הכוח ומתקני הייצור המוקמים או המופעלים על ידי הקבוצה נשענים באופן מלא על הסכמי הקמה ו/או הסכמי תחזוקה ארוכי טווח עם ספקי הציוד המרכזי בכל הנוגע לטיפול ותחזוקת תחנת הכוח והמתקנים ובכלל זה לתחזוקת הגנרטורים וטורבינות הגז והקיטור. במקרה של אי-עמידה ביעדי ביצוע או במקרים של הפרת התחייבויותיהם של הספקים המרכזיים על פי הסכמי ההקמה, הציוד או התחזוקה, אחריותם לתשלום פיצויים תהיה מוגבלת בסכום ולנזקים ישירים, כמקובל בהסכמים מעין אלו. ככל שיגרמו שיבושים ותקלות טכניות בתפעול השוטף, בהקמה או בתחזוקה של תחנות הכוח, או במקרה של כשל בציוד, עלול הדבר לגרום לעיכובים בהקמת הפרויקטים, לכשלים בייצור החשמל, להשבחות, לאובדן הכנסות ולפגיעה ברווחי החברה. האמור חל גם ביחס להקמת פרויקטים נוספים שיבשילו ויופעלו מסחרית ביחס לתחזוקה בתקופת ההפעלה. לפרטים אודות הפעלה חלקית עקב פגם בצומת ראו סעיף 7.11.1 לדוח. לפרויקטים בהקמה ובייזום קיימת תלות בקבלן ההקמה בכל הקשור להשלמת הפרויקט, לביצועי הפרויקט וליכולת של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למועדי ההפעלה הנדרשים בהתאם להסכמים או לרגולציה החלה על הפרויקט. כמו כן, פרויקטים בפיתוח והקמה תלויים ביצרן הציוד ובתנאים של הסכם אספקת הציוד. בשנת הדוח ניכרת מגמה של הקשחת העלויות ולוחות הזמנים מצד יצרני הציוד לאספקת ציוד לתחנות כוח ומתקנים לייצור חשמל (לפרטים, ראו סעיפים 7.15.1 ו-8.1.5 לדוח). עיכוב או אי עמידה של קבלן ההקמה בהתחייבויותיו או קושי אחר של קבלן ההקמה או הציוד לקדם את הפרויקט, עלולים להשפיע לרעה ואף מהותית על החברה. בנוסף, לחברה תלות בספקי תשתית כגון נתג"ז וחח"י בישראל ובספקי תשתיות חשמל וגז בארה"ב.

19.3.6. מגבלות מכוח הסכמי הגז לרבות Take or Pay (או מגבלות דומות): בהתאם להסכמי הגז חברות הקבוצה עשויות להידרש, ככלל, לצרוך גז בהיקפים מינימליים שהוגדרו על ידי הצדדים להסכם (התחייבות Take or Pay) או להתחייב לרכוש מספק הגז. אירוע של אי-משיכת ההיקפים המינימליים עשוי להיגרם, בין היתר, למשל כתוצאה מתקלה תפעולית שאינה מאפשרת ייצור חשמל או בעת ירידה מהותית בצורכי הייצור, לרבות עקב הפחתות ייצור בהוראת מנהל המערכת. רכישת גז נמוכה מההתחייבות החוזית עשויה לחשוף את החברות הקשורות בהסכמי הגז לתשלומים עודפים מול ספקי הגז. יצוין כי החל מההפעלה המסחרית של מאגר כריש, סך התחייבות ה-Take or Pay של רותם וחדרה לתמר ואנגר'אן צפויה להיות גבוהה מההתחייבות טרם כניסת מאגר כריש, כאשר ניצול או מכירה של עודפי גז עשויים להיות גורמים מקזזים במידה מסוימת להתחייבויות כאמור. כמו כן, הסכמי הגז כוללים הוראות בדבר מועדים בהם ספק הגז אינו מחויב לספק גז, באופן שהחברה עשויה להידרש לרכוש גז בעלות גבוהה מהעלות הנקובה בהסכם.

19.3.7. חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות, תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלוונטיות: אי זמינות של תחנות הכוח כנדרש בהתאם לתנאי הסכמי ה-PPA, האסדרות הרלוונטיות (למשל במקרה של תחנת הכוח צומת), תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלוונטיות עשויה לחשוף את חברות הקבוצה לתשלומים עודפים, להפרת התחייבויות על ידן, למחלוקות מול מנהל המערכת, הרגולטור או לגרוע מאפשרותן להנות מההסדרים החלים עליהן (לפי העניין). מתקני הקבוצה בארה"ב עשויים להיות כפופים לקנסות במקרה של אי זמינות בנסיבות, בין היתר, כאמור בסעיפים 8.21.1 ו-8.21.5 לדוח.

19.3.8. סיכון הקמה ופיתוח: לפרויקטים בהקמה או פיתוח מקושרים סיכונים ספציפיים בנוסף לגורמי סיכון כלליים או ענפיים, בפרט בהינתן שמדובר בפרויקט בשלב הקמה או בשלב פיתוח מקדמי. בהקמת פרויקט תחנת כוח שלובים סיכוני הקמה מגוונים, כגון סיכונים הקשורים בשלבי הפיתוח וקידום ההליכים התכנוניים, בשרשראות אספקה ומגמות ביקוש גלובליות לצידוד לתחנות כוח ומתקנים באנרגיות מתחדשות, בקבלן ההקמה ובאיתנותו הפיננסית, באספקת הצידוד העיקרי ותקינותו ובכלל כך בעלויות מחירים של הצידוד, החומרים, עלויות השינוע וההובלה ולוחות הזמנים לאספקתם, בתקינות המתקנים ומערכותיהם, בביצוע העבודות בטיב ובמועד הנדרש, בקבלת השירותים הנדרשים לצורך הקמת התחנה וחיבורה לרשת החשמל ולתשתיות אחרות, ברגולציה החלה ובהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים לשלב התכנוני ולהפעלה (לרבות מתווה מסחרי), לביצוע העבודות ולהפעלת התחנה, ובכלל זה השגת ההיתרים הנדרשים בקשר עם הליכי התכנון, חיבור לרשת ולתשתיות, בניית המתקן, הובלת הצידוד, היתרי איכות הסביבה, וביניהם היתרי פליטה ורישיונות אחרים, ועמידה בתנאיהם. סיכוני פיתוח והקמה כאמור עלולים להשפיע על הוצאת הפרויקטים לפועלים, על עלויות ההקמה ותקציב הפרויקט, לוחות הזמנים להשלמת ההקמה ולעיכובים פוטנציאליים וכיו"ב. סיכונים כאמור רלוונטיים גם לפרויקטים דומים באזורים גיאוגרפיים נוספים לרבות סביבת הפעילות של החברה בישראל ושל קבוצת CPV. התקיימות איזה מסיכוני הקמה כאמור עשויה להביא, בין היתר, לפגיעה בתוצאות החברה ופעילותה בשל עלייה בהוצאות ההקמה לעומת התקציב החזוי, פגיעה ביכולת הקבלן להשלים את הפרויקט ו/או לשלם לחברה פיצויים בגין אי יכולתו להשלים את הפרויקט או עיכובים שיחולו בפרויקט, אובדן רווחים בגין העיכובים בהשלמת הפרויקט ובהפעלה המסחרית, פיצויים ללקוחות, אי עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (לרבות מממנים) בקשר עם לוחות הזמנים לביצוע, חילוט ערבויות,

מקדמות ובטוחות שהועמדו לצורך הבטחת שלבי הפיתוח וההקמה ו/או ביטול הפרויקט ואובדן השקעות החברה בפרויקט. יצוין, כי הוראות לעניין פיצוי החברה על ידי קבלני הקמה והציוד ביחס לתת-ביצוע של תחנות הכוח וכן ביחס לעיכוב, מוגבלים לרוב בסכום ולפיכך אין וודאות כי החברה תוכל במקרה כאמור לקבל פיצוי על מלוא נזקיה הישירים והעקיפים.

לסיכוני הקמה כאמור ולאי עמידה בביצועים ובמועדים עלולה להיות השפעה לרעה על עסקי החברה ופעילותה, לרבות על התחייבויות החברה מול גורמים מממנים, רשויות ולקוחות ועל בטוחות שהעמידה החברה לטובתם.

בנוסף, פרויקטים בפיתוח עשויים להיות חשופים לסיכונים הכרוכים, בין היתר, בהתנגדויות ציבוריות או אחרות לפרויקטים, באי התאמה של השטח, התשתיות או הטכנולוגיה המתוכננת לפרויקט, בעיכוב/סירוב אישור תוכניות סטטוטוריות ובהעדר היתרים/הסכמות הנדרשים לקידום הפרויקטים. התממשות גורמים אלו עלולה להביא לביטול או עיכוב הוצאה לפועל של פרויקטים בפיתוח ולגידול בהוצאות הפיתוח של החברה. כמו כן, פרויקטים בפיתוח חשופים ביתר שאת לסיכונים הכרוכים באובדן הוצאות פיתוח הנדרשות לצורך קידום הפרויקט (למשל התקשרות בהסכמי הזמנת ציוד ותשלום מקדמות) הנדרשות בשלב שטרם התקיימו מלוא התנאים להקמת הפרויקט. לפרטים אודות הצורך להבטיח אספקת ציוד פרויקטים בפיתוח, ראו סעיפים 7.3.17 ו-8.1.5 לעיל.

יצוין כי לאור מהלכים של החברה למימוש האסטרטגיה להרחבת פעילותה, בשנת הדוח ובשנים הקרובות פועלת החברה לפיתוח והקמה של מספר פרויקטים משמעותיים במקביל. קידום במקביל של מספר פרויקטים בהיקף משמעותי עשוי לחשוף את החברה לסיכוני פיתוח והקמה בהיקף מוגבר בין היתר לאור הצורך בניהול מורכב ועלויות גבוהות המצויות בסיכון (ואף מלא) לאור כך שהפרויקטים טרם הגיעו להפעלה. אובדן הוצאות פיתוח עלול להשפיע ואף מהותית על החברה.

19.3.9. הסכמי מימון פרויקטאליים: הסכמי מימון פרויקטאליים (כגון אלה של הפרויקטים הפעילים של CPV וחדרה) כוללים התחייבויות שונות, לרבות עמידה בהיתרים ורישיונות, ועמידה בביצועים ותנאים נוספים (לרבות תנאים למשיכת מסגרות) אשר אי עמידה בהם עשויה להגביל את היקף המימון או החלוקות ואף להקים דרישה לפירעון המימון. בנוסף, הסכמים אלו כוללים תנאים בהתקיימם יידרשו הפרויקטים להעביר את התזרים למממנים, וכן הוראות מכוחן נדרשת הסכמת המממנים לפעולות מסוימות הכרוכות במתווה המסחרי, בפעילות הפרויקטים או בהחזקות בהם וכן להעביר דיווחים שונים. אי עמידה בתנאים ובמגבלות כאמור או אי קבלת הסכמת המלווים, עשויות, בין היתר, לפגוע במימון שהועמד (ואף להקים למלווים עילות לפירעון המימון), להגדיל את ההון העצמי הנדרש לפרויקט, לדרישה להעמדת תמיכה פיננסית על ידי בעלי המניות, וכתוצאה מכך להגדיל עלויות, לעכב או למנוע את השלמת הפרויקט (ככל שמדובר בפרויקט בהקמה), לפגוע בפעילות המסחרית של הפרויקט, לעכב או למנוע ביצוע פעולות מסוימות ולפגוע באופן מהותי בחברה.

19.3.10. תלות בדיבידנדים מחברות בנות: החברה מחזיקה בחברות פרויקט במסגרת פעילותה ולמועד אישור הדוח, החברה עצמה אינה מחזיקה בפעילות מהותית קיימת עצמאית מלבד השקעותיה בחברות שבבעלותה. לפיכך, החברה תלויה בקבלת תזרימים מהחברות שבבעלותה (באמצעות דיבידנדים או פירעון הלוואות בעלים) על מנת לעמוד בהתחייבויותיה השונות. יכולתה של החברה לקבל תזרימים כאמור עשויה להיות מוגבלת כתוצאה מגורמים שונים, ובכלל זה כתוצאה מתוצאות פעילות שאינן

מאפשרות חלוקה או ממגבלות על חלוקה הקבועות בהסכמים עם הגורמים המממנים של חברות הקבוצה (לרבות הוראות המחייבות ביצוע תשלומים למלווים על פי ההסכמים). לפרטים אודות מגבלות כאמור בישראל ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים. לפרטים אודות מגבלות כאמור החלות על הפרויקטים של קבוצת CPV וקיומם של מנגנוני cash-sweep המגבילים את חלוקת תזרימי הפרויקטים, ראו סעיפים 2'4 ו- 7 לדוח הדירקטוריון וכן סעיף 8.17 (לדוח). הפחתה, ירידה או פגיעה בתזרימים החופשיים של הפרויקטים, או ביכולתה של החברה לקבל תזרימים אלה, עשויים להשפיע באופן שלילי על תוצאות החברה ועל יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

19.3.11. מגבלות על קבלת אשראי: הקבוצה עשויה להיות מוגבלת בקבלת אשראי בישראל כתוצאה ממגבלות רגולטוריות על מוסדות פיננסיים בהעמדת אשראי ל"לווה בודד" ול"קבוצת לוויים" בשל קבוצת החברות עליה נמנית החברה ובעלת השליטה בה (או גופים קשורים להם). מגבלות דומות עשויות לחול גם על גופים חוץ בנקאיים ביחס להשקעות או העמדת אשראי על ידם. כמו כן גופי השקעות שונים מאמצים מדיניות השקעות הכוללת יעדי ESG, אשר עשויים גם הם להגביל את היקף המימון הזמין לחברה (לפרטים אודות יישום מדיניות ESG על ידי החברה, ראו סעיף 17.2 לדוח).

19.3.12. התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחדוש הסכמים קיימים: נכון למועד אישור הדוח, חלק משמעותי מהאנרגיה המיוצרת על ידי החברה בישראל נמכרת ללקוחות פרטיים במסגרת הסכמי PPA לתקופות זמן מוגדרות. כאשר הסכמי PPA עליהם חתמה החברה יגיעו לסיומם מכל סיבה שהיא, החברה תידרש להתקשר עם לקוחות אחרים או לחדש את ההסכמים הקיימים. אין וודאות כי החברה תצליח להתקשר בהסכמי PPA חדשים עם לקוחות בעלי פרופיל מיטבי, לתקופות מתאימות או לחדש את הסכמי ה-PPA הקיימים במועד פקיעתם כתוצאה מסיבות שונות, או להתקשר בהסכמי PPA לפחות באותם תנאים של אלו אשר נסתיימו, בין היתר לאור שינויים בתנאי השוק או תחרות. ככל שהחברה לא תצליח להתקשר בהסכמי PPA בתנאים מיטיבים לחברה, הדבר עלול להשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

19.3.13. עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון (לרבות הסכמי הזרמת הון) של הקבוצה: במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה ובהסכמי המימון של חברות הקבוצה קיימות התחייבויות לעמידה ביחסים פיננסיים מסוימים והתחייבויות שונות כלפי בעלי אגרות החוב ו/או הגורמים המממנים. בנוסף, שיעורי הריבית עשויים לגדול במקרים מסוימים של ירידה בדירוג או אי עמידה באמות המידה הפיננסיות, כמו גם ביצוע חלוקות כפוף לעמידה באמות מידה פיננסיות מסוימות כתנאי לחלוקה (לרבות פירעון הלוואות בעלים). כמו כן, הסכמי המימון כוללים מגבלות שונות בקשר עם שינוי שליטה בחברה, פקיעת רישיונות, סיום או שינוי הסכמים מהותיים ועוד. אי-עמידה באמות מידה אלה או קרות אחד האירועים הקבועים בהסכמים עלול להגביל את חברות הקבוצה בביצוע חלוקות, להגדיל את עלויות המימון, להאיץ את העברת התשלומים למממנים, להגדיל את הבטחונות או ההון העצמי ובנסיבות מסוימות להביא לדרישת המלווים לפירעון מיידי ולמימוש בטוחות כולל ערבויות שהעמידה החברה. כמו כן, במקרים של הפרות כאמור או בהתקיים עילות הקבועות בהסכמים הרלוונטיים (לעניין הלוואת TEF ראו סעיף 8.17) עשויה להידרש העמדת הון נוספת. דרישות פירעון מיידי או הליכים למימוש בטוחות או גביית חוב עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה ועל נזילותה (לרבות כתוצאה מקיומן של הוראות הפרה צולבת בהסכמי המימון של חברות הקבוצה).

19.3.14. ערביות: עיקר פעילות החברה נעשית באמצעות חברות פרויקט ייעודיות. מעת לעת הקבוצה העמידה ומעמידה ערביות לטובת גורמים הקשורים בחברות הפרויקטים (בישראל ובארה"ב) או במתקני הייצור בחצרות צרכנים, כגון לצורך קבלת הסכמות גורמים מממנים, כחלק מהסדרי המימון, לטובת מנהל המערכת/השוק בארה"ב, ספקים מרכזיים, צרכנים ורשויות. אי עמידה של הפרויקטים בהתחייבויות המובטחות בערביות החברה עשויות לחשוף את החברה לחילוט הערביות. לפרטים אודות ערביות בנקאיות ראו ביאור 14' לדוחות הכספיים. בנוסף, חשופה הקבוצה גם לסיכון אשראי הכולל את היכולת להשיג מסגרות בהיקפים מספקים לצורך הנפקת הערביות האמורות. ירידה אפשרית בדירוג האשראי של המוסדות הפיננסיים המנפיקים את הערביות עלולה לגרום לאי עמידה בתנאי הבטוחות הנדרשים על ידי המוטב.

19.3.15. פרויקטים/החזקות שאינם בבעלות או שליטה בלעדית: החברה אינה מחזיקה ו/או תחזיק במלוא הזכויות בכל הפרויקטים או החזקות של הקבוצה (בכלל כן א.פי.סי ישראל, OPC Power וכן פרויקטים ופעילות מתחדשות של קבוצת CPV; לפרטים, ראו גם הסכמי בעלי מניות שהקבוצה צד להם בסעיפים 8.14.10 ו- 14 לדוח). להחזקה או שליטה שאינה בלעדית עלולה להיות השפעה מגבילה מבחינת חופש הפעולה של החברה ומבחינת הוראות ההסכמים עם יתר בעלי הזכויות, וכן להגביל את יכולתה של החברה לממש את מלוא היתרונות וחופש הפעולה לעומת החזקה או שליטה בלעדית.

19.3.16. נזילות וקושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניתיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות): כקבוצה העוסקת, בין היתר, בייזום, פיתוח ורכישה של פרויקטים בתחומי פעילותה, צפויה הקבוצה להידרש לגיוס כספים, ואף בהיקפים משמעותיים, בשנים הקרובות בקשר עם הוצאתן לפועל של תכניתיה האסטרטגיות העתידיות. הסכמי המימון של חברות הקבוצה, לרבות אגרות החוב של החברה, מגבילים את היקף החוב שהקבוצה רשאית ליטול ואת אפשרותה להעמיד בטוחות לטובת אשראי כאמור. כמו כן, גיוס חוב על ידי חברות הקבוצה כרוך בסיכונים הנוגעים לרמת מינוף גבוהה ולעלויות מימון. רמת מינוף גבוהה של חברות הקבוצה חושפת אותן לסיכונים אינהרנטיים הכרוכים במינוף, ועלולה להשפיע לרעה על דירוג האשראי שלהן, על יכולתן לקבל אשראי והיקפן, על תוצאותיהן ועסקיהן ועל יכולתן לפרוע את התחייבויותיהן ו/או לעמוד בתנאי הסכמי המימון, לחלק דיבידנד וכן עשויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות או ערביות נוספות על ידי החברה בקשר עם אשראי של החברות המוחזקות. לצורך ביצוע תכניתיה, עשויה החברה להידרש גם לגיוס הון ממשקיעים (בנוסף או חלק גיוס אשראי), הן ברמת החברה והן ברמת החברות המוחזקות. גיוס הון עשויים להיות כרוכים בדילול החזקותיהם של בעלי מניות ובמתן הנחה על מחיר המניה של החברה המגייסת וכן כרוכים בעלויות גיוס. אין וודאות באשר להבטחת הכספים בהיקפים שיידרשו ו/או למתכונת ולתנאי גיוסם, והדבר מושפע בין היתר מקיומם של תנאי שוק מתאימים, מהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה ומבנה החוב שלהן, מנכונות משקיעים בהם בעלי המניות של החברה להשתתף בגיוס הון וכן מתוצאות פעילותה של הקבוצה. קושי בהבטחת המימון הדרוש ו/או כשל בשמירה על מבנה חוב/הון אופטימלי עלול לפגוע ביכולתה של החברה להוציא לפועל את תכניתיה האסטרטגיות העתידיות, לפגוע באיתנותה הפיננסית ובעמידתה בהסכמי המימון שלה וכן בתוצאות פעילותה של החברה. התממשותם של גורמי סיכון שונים כאמור לעיל עלולים להוביל לצרכי מימון ונזילות גבוהים ולהגביר את אתגרי המימון והנזילות של הקבוצה וחשיפתה לסיכונים אשראי כמפורט לעיל.

טבלת גורמי סיכון

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה. יצוין כי הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה כדלהלן משקפת את מידת ההשפעה של גורם סיכון בהנחת התממשות גורם הסיכון הרלוונטי, ואין באמור בכדי להביע הערכה כלשהי או ליתן משקל כלשהו לסיכויי התממשותו. כמו כן, סדר הופעת גורמי הסיכון לעיל ולהלן אינו על פי הסיכון הגלום בכל גורם סיכון או הסתברות התרחשותו.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		שערי חליפין (בפרט ביחס לדולר)	סיכוני מאקרו
	X		אינפלציה (בפרט מדד המחירים לצרכן)	
	X		שיעורי ריבית (שקלית ודולרית)	
		X	המצב המדיני, הפוליטי והביטחוני	
		X	אסונות טבע, אירועי מזג אוויר ושריפות	
		X	חוסר יציבות בשווקים הגלובליים ובסביבה הגיאופוליטית בעולם	
X			התפרצות מגפות או אירועים הקשורים בבריאות/בטיחות הציבור	
X			רגולציה הנוגעת לקשרים עם גורמים עוינים וחקיקה נגד שחיתות	
		X	אבטחת מידע, מתקפות סייבר, פגיעה במערכות תקשורת ומערכות מידע	סיכונים ענפיים
		X	שינויים בתעריפי החשמל או במבנה התעריף	
		X	כשל זמני או מתמשך בהספקת דלקים (גז טבעי או סולר)	
		X	תקינה ועלויות דלקים	
		X	חקיקה, רגולציה הליכי רישוי ושינויים בהסדרים רגולטוריים	
	X		עמידה בסטנדרטים ויעדי ESG	
		X	תלות בתשתית, בהבטחת מקום ברשת ובספקי תשתית	
		X	תחרות	
		X	כשל בצידוד קריטי	
	X		חסמי יציאה	
		X	כוח אדם מקצועי	
	X		ביטוחים	
		X	בטיחות, גהות ואיכות סביבה	
X			יחסי עבודה	
	X		הליכים משפטיים	סיכונים מיוחדים לחברה
	X		שינויים בשוק החשמל ושינויים טכנולוגיים	
	X		לקוחות מהותיים	
	X		מגבלות על הרחבת פעילות החברה בישראל	
	X		כניסה לשווקים חדשים והשלמת הליכי אינטגרציה של פעילויות נרכשות	
		X	ספק מרכזי (קבלני הקמה, ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי תשתית)	
	X		מגבלות מכוח הסכמי הגז לרבות Take or Pay (או מגבלות דומות)	
	X		חריגה או אי זמינות תחנות הכוח מהוראות תנאי הסכמי ה-PPA, אסדרות תנאי רישיון הייצור או אמות המידה הרלוונטיות	
		X	סיכון הקמה ופיתוח	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
X			הסכמי מימון פרויקטאלי
		X	תלות בדיבידנדים מחברות בנות
	X		מגבלות על קבלת אשראי
	X		התקשרות בהסכמי PPA חדשים וחידוש הסכמים קיימים
		X	עמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות במסגרת הסכמי המימון (לרבות הסכמי הזרמת הון) של הקבוצה
		X	ערבויות
	X		פרויקטים/החזקות שאינם בשליטה בלעדית
		X	קושי בהבטחת מקורות ומימון הדרוש למימוש תכניתיה האסטרטגיות העתידיות של הקבוצה (לרבות חשיפה לרמות מינוף גבוהות)

הערכות החברה בדבר גורמי הסיכון שלעיל, ובכלל כך אודות השפעתם על החברה, הינן מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו נשענות, בין היתר, על ניסיונה המצטבר של החברה למועד הדוח, ובכלל כך היכרותה עם השווקים בהן היא פועלת, הסביבה הרגולטורית והעסקית המאפיינת את תחומי פעילותה, הערכת סיכונים המנותחת על ידה מעת לעת וכיו"ב. גורמים אלה משתנים ומתפתחים, וחלקם אף באופן דינמי, באופן אשר עשוי לשנות את אפיון גורמי הסיכון החלים על החברה ומידת השפעתם על פעילותה, בין אם באופן המרחיב את החשיפה של הקבוצה לגורם סיכון מסוים ובין אם באופן המפחית את חשיפתה, ולרבות באופן המשנה את סוגי גורמי הסיכון החלים עליה. בהתאם, הערכות החברה כאמור בדבר גורמי הסיכון ומידת השפעתם עשויה להיות שונה בפועל, אף באופן מהותי, כתלות, בין היתר, במגמות שתחולנה בשווקים בהם היא פועלת, בהתפתחויות רגולטוריות, מימוש התחייבותם של צדדי ג' כלפי הקבוצה וכיו"ב.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח" או "שנת הדוח").

למעט הנתונים המבוקרים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים") המוצגים בהמשך דוח זה, נתוני דוח הדירקטוריון אינם מבוקרים (או סקורים) על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

1. תמצית מנהלים¹

א. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). למועד הדוח, הקבוצה פועלת בתחום ייצור ואספקת חשמל ואנרגיה בשלושה תחומי פעילות עיקריים (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים), כמפורט בתמצית להלן:

(1) **ישראל (באמצעות או.פי.סי פאוור ישראל בע"מ² ("או.פי.סי ישראל"))** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולגנה ניהול מערכת החשמל בע"מ ("מנהל המערכת"), וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה בישראל.

(2) **Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV³)** - במסגרת תחום פעילות זה⁴ עוסקת הקבוצה בהפעלה של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית בארה"ב (גז טבעי), המייצרות ומספקות חשמל באופן יעיל ואמין לרשת.

(3) **אנרגיות מתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV)** - במסגרת תחום פעילות זה⁵ עוסקת הקבוצה, בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בארה"ב (בעיקר סולארי ורוח) וכן באספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות.

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV, בפעילויות עסקיות נוספות בארה"ב אשר למועד הדוח, בהתאם לכללי ה-IFRS אינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים:

(1) ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) ביעילות גבוהה ובשילוב פוטנציאל עתידי לשילוב תפיסת פחמן^{6,7}.

(2) פעילות קמעונאית למכירת חשמל (Retail) אשר נועדה להשלים את פעילות הייצור של קבוצת CPV.

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 בחלקים הרלבנטיים.

² למועד הדוח החברה מחזיקה במישרין ב-80% ממניות או.פי.סי ישראל ויתרת 20% מוחזקים על ידי ורידיס תחנות כוח בע"מ ("ורידיס").

³ למועד הדוח החברה מחזיקה בעקיפין בכ-70.69% ממניות CPV ולמועד אישור הדוח החברה מחזיקה בעקיפין בכ-71.09% (לאחר הגדלת התחייבות השקעה ברבעון הראשון של 2026 ורכישת שיעור לא מהותי על ידי החברה). יתרת הזכויות מוחזקות, בעקיפין, בידי שלושה משקיעים פיננסיים מישראל.

⁴ נכון למועד הדוח, כל תחנות הכוח הפעילות בתחום זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות בשיעורי החזקה שונים (שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה). לאחר מועד הדוח, הושלמה עסקה לרכישת כ-11% הנותרים בתחנת הכוח Shore, וממועד זה הפרויקט מוחזק ב-100% על ידי קבוצת CPV ומאוחד בדוחותיה הכספיים של החברה. למועד אישור הדוח נחתם הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, שבכפוף להשלמתה הצפויה ברבעון השני של 2026 תאוחד בדוחות הכספיים של החברה.

⁵ המאוגד באמצעות חברה המוחזקת על ידי קבוצת CPV בשיעור של כ-66.7% (החל מחודש נובמבר 2024) ומהווה חברה כלולה (שאינה מאוחדת בדוחותיה הכספיים של קבוצת CPV ובהתאמה בדוחות החברה).

⁶ חלק מהפרויקטים בתחום פעילות זה מפותחים באמצעות חברות כלולות. בקשר עם תחנת הכוח Basin Ranch הנמצאת בהקמה, נכון למועד הדוח, הפרויקט מוחזק באמצעות חברה כלולה. לאחר מועד הדוח, הושלמה עסקה לרכישת 30% הנותרים בפרויקט, אשר החל ממועד זה מוחזק ב-100% על ידי קבוצת CPV ומאוחד בדוחות הכספיים של החברה.

⁷ יציין כי תהליך תפיסת פחמן מהווה רכיב נפרד נוסף בפרויקטי הגז הטבעי הנמצאים בפיתוח/הקמה, הכפוף לאי וודאות וסיכונים נפרדים וצפוי להיות מפותח או מבוצע (ככל שיבוצע) בלוח זמנים שונה.

ב. פרמטרים פיננסיים עיקריים (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
%	2024	2025	%	2024	2025		
47%	228	336	32%	1,208	1,591	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
1%	123	124	132%	197	457	רווח נקי	
234%	(47)	62	225%	115	373	רווח (הפסד) נקי מתואם	
204%	154	468	80%	718	1,295	FFO	
(9%)	98	89	(4%)	639	611	EBITDA	ישראל
122%	45	100	18%	420	494	FFO	
86%	137	255	71%	589	1,005	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
236%	111	373	152%	339	855	FFO	
79%	141	252	87%	588	1,099	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
(11%)	28	25	(6%)	112	105	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 4'א(3) ו-4'ב' להלן.

כמפורט בטבלה לעיל, שנת 2025 התאפיינה בשיפור בפרמטרים הפיננסיים העיקריים ביחס לשנת 2024. ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי במאוחד עלה בכ-32% בעיקר כתוצאה מגידול חד של כ-71% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עלייה במרווחי האנרגיה ובמחירי הזמינות בשוק ה-PJM וכן גידול בשיעורי ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore. בישראל ה-EBITDA שמר על יציבות יורד בכ-4%, בעיקר כתוצאה מעבודות תחזוקה ושדרוגים מתוכננים בתחנת הכח רותם וכן מגבלת זמינות תפעולית בתחנת הכח צומת.

הרווח הנקי המתואם בשנת 2025 רשם גידול חד של כ-225% ביחס לשנת 2024, כאשר הגידול נבע בעיקר מהעלייה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במאוחד בקיזוז גידול בהוצאות פחת ומימון על רקע עליה בשיעורי ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore וכן מגידול בהוצאות המימון. ה-FFO המאוחד עלה בשנת 2025 בכ-80% בעיקר על רקע העלייה החדה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במאוחד, בפרט בארה"ב, כאמור לעיל.

א. התפתחויות עיקריות בשנת 2025 ולאחריה

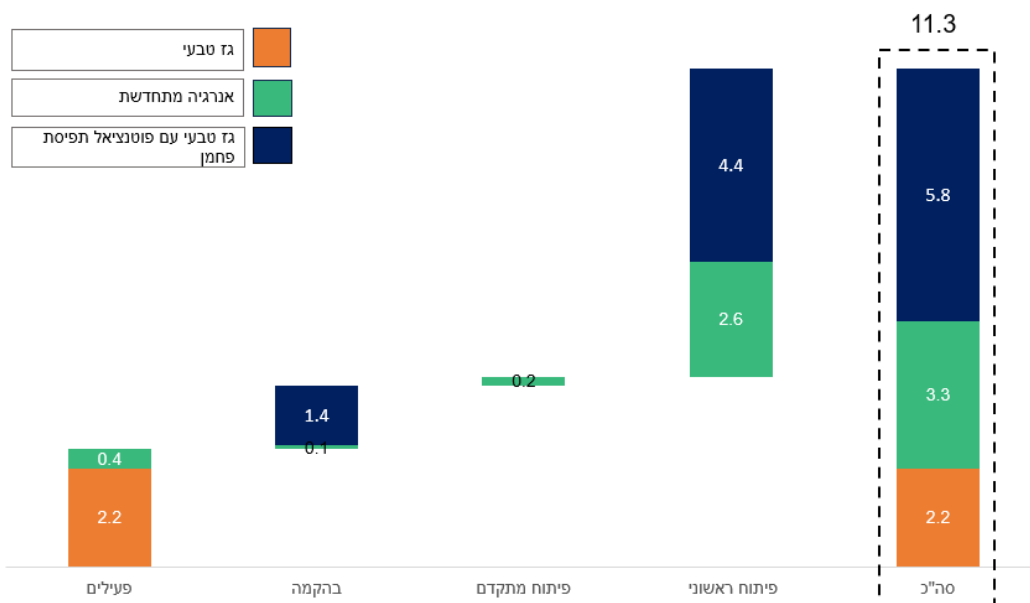
תחום פעילות ישראל	פרויקט חדרה 2 בפיתוח מתקדם (מחזור משולב (מחז"מ) בהספק של 850 מגה וואט) – ביום 10 באוגוסט 2025, אישרה ממשלת ישראל את תוכנית תת"ל 20ב' להקמת תחנת כוח נוספת בחדרה. החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) ולהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים. לפרטים, ראו סעיף 2'א6 להלן. פרויקט רמת בקע בפיתוח מתקדם (סולארי בהספק של 550 מגה וואט בשילוב 3,850 מגה וואט שעה אגירה) – בחודש ינואר 2026, אושרה התכנית בוועדה לתשתיות לאומיות וממתינה לאישור סופי. החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) ולהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים. לפרטים, ראו סעיף 2'א6 להלן. פרויקט אינטל בפיתוח ראשוני (מחז"מ בהספק מוערך של כ-600 מגה וואט) – בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. החברה פועלת להשגת האישורים וההיתרים הנדרשים לקידום הפרויקט, ומצויה במשא ומתן לחתימת הסכם PPA מחייב עם אינטל. לפרטים, ראו סעיף 3'א6 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-0.5 ג'יגה וואט וכ-2.5 ג'יגה וואט שעה. לפרטים, ראו סעיף 3'א6 להלן. מימון תאגידי בישראל – בשנת 2025, התקשרה או.פי.סי. ישראל בהסכמי מימון בנקאי בהיקף כולל של 700 מיליון ש"ח בתנאים דומים להסכמים בהם התקשרה במהלך שנת 2024. ההלוואות שימשו למחזור חוב לזמן ארוך באו.פי.סי. ישראל וחלקה של החברה שימש בעיקר לפירעון אגרות חוב שלה. לפרטים, ראו סעיף 7'א2 להלן. עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל – בחודש דצמבר 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה ביחס לעדכון מבנה תעריף החשמל, הקובע, בין היתר, כי בהינתן שער חליפין שקל/דולר של 3.3, התעריף לשנת 2026 יהיה כ-28.90 אגורות, וכי התעריף יהיה תלת שנתי (2026-2028) ובמהלך התקופה כפוף לעדכונים ויוצמד למדדים ומחירים רלוונטיים. לפרטים, ראו סעיף 2'א להלן. ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח רותם ומגבלת זמינות בתחנת הכוח צומת – במהלך הרבעון הרביעי של 2025, הושבתה תחנת הכוח רותם לעבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות. בנוסף, במהלך שנת 2025 הוגבלה הזמינות התפעולית של תחנת הכוח צומת, וממועד זה תחנת הכוח פועלת באופן חלקי. לפרטים, ראו סעיף 4'ג(1) להלן.
תחום פעילות טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב	סגירה פיננסית ותחילת הקמה של תחנת הכוח Basin Ranch בטקסס (מחז"מ בהספק של 1.35 ג'יגה וואט) – בחודש אוקטובר 2025 הושלמה הסגירה הפיננסית של הפרויקט בעלות הקמה כוללת מוערכת של כ-1.8-2.0 מיליארד דולר, במסגרתה הועמדה לפרויקט הלוואה מסובסדת מה-Texas Energy Fund בסך של כ-1.1 מיליארד דולר, וכן הועמדה לקבוצת CPV הלוואה תאגידית מבנק לאומי בסך של כ-300 מיליון דולר למימון חלק מההון העצמי. לפרטים, ראו סעיף 6'ב1 להלן.

רכישת יתרת הזכויות (30%) בתחנת הכוח Basin Ranch בסכום כולל של כ-371 מיליון דולר – בהמשך לחתימה על ההסכם מחודש אוקטובר 2025, בחודש פברואר 2026, הושלמה הרכישה, והחל ממועד זה הפרויקט יאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV והחברה. במסגרת זו, הוגדלה לאחר מועד הדוח בכ- 130 מיליון דולר ההלוואה התאגידית מבנק לאומי. לפרטים, ראו סעיף 6'ב'1 להלן. קבוצת CPV פועלת לקידום מואץ של פיתוח פרויקט הדגל Shay בשוק ה-PJM (מחז"מ בהספק של 2.1 ג'יגה וואט במערב וירג'יניה, חלק CPV 70%) – לפרטים, ראו סעיף 6'ב'2 להלן.	
מימוש אסטרטגיה להגדלת החזקות והשגת שליטה בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי – (1) רכישת יתרת הזכויות (11%) בתחנת הכוח Shore (מחז"מ בהספק של 725 מגה וואט ב-PJM) בחודש ינואר 2026 תמורת תשלום סכום לא מהותי; (2) חתימה על הסכם, שטרם הושלם למועד אישור הדוח, לרכישת יתרת הזכויות (25%) בתחנת הכוח Maryland (מחז"מ בהספק של 745 מגה וואט ב-PJM) תמורת מכירת הזכויות (10%) בתחנת הכוח Three Rivers (מחז"מ בהספק של 1,258 מגה וואט ב-PJM) ותשלום סכום לא מהותי. בנוסף, נחתם מזכר הבנות לא מחייב לבחינת עסקה פוטנציאלית להגדלת החזקות בתחנות כוח פעילות נוספות בתמורה לזכויות מסוימות בקבוצת CPV כפי שיידונו בין הצדדים. מימון מחדש בתחנת הכוח Shore – בחודש פברואר 2025 הושלמה עסקה למימון מחדש באופן שהמרווח עודכן ל-3.75% והוזרם ל-Shore סכום של כ-80 מיליון דולר על ידי השותפים (חלק CPV כ-72 מיליון דולר). לפרטים, ראו סעיף 7'א'5 להלן. מימון מחדש בתחנת הכוח Fairview (מחז"מ בהספק של 1,050 מגה וואט ב-PJM) – בחודש אוקטובר 2025, הושלמה עסקה לשינוי תנאי המימון באופן שהמרווח ירד ל-2.5% וחולק דיבידנד לשותפים בסך כולל של כ-217 מיליון דולר (חלקה של קבוצת CPV כ-54 מיליון דולר). מימון מחדש בתחנת הכוח Valley (מחז"מ בהספק של 720 מגה וואט בניו יורק) – בחודש פברואר 2026, הושלמה עסקה למימון מחדש באופן שהמרווח ירד ל-2.75%, שיעור ה-cash sweep ירד מ-100% למנגנון מבוסס מינוף כמקובל בשוק ה-TLB וחולק דיבידנד לשותפים/נפרעו הלוואות בעלים בסך כולל של כ-100 מיליון דולר (חלקה של קבוצת CPV כ-50 מיליון דולר). לפרטים, ראו סעיף 7'א'6 להלן. מכרזי זמינות ומהלכים רגולטוריים בשוק ה-PJM – שני מכרזי זמינות לתקופות מיום 1 ביוני 2026 ועד 31 במאי 2028 נסגרו על כ-330 דולר ל-MW/יום, תקרת טווח המחירים שאושרה על ידי FERC. בחודש פברואר 2026, הגיש PJM בקשה ל-FERC לאשר את הארכת תקרות מקסימום ומינימום (collar) עבור שני מכרזי זמינות נוספים מיום 1 ביוני 2028 ועד 31 במאי 2030, אשר טרם אושרה נכון למועד אישור הדוח. במקביל, בשוק ה-PJM נשקלים מהלכים רגולטוריים שמטרתם להבטיח איזון בין ביקוש להיצע ושמירה על אמינות רשת החשמל, נוכח תוספות עומס משמעותיות הצפויות להיכנס לשוק, בפרט קיום מכרז זמינות חירום (Reliability Backstop Auction) עד חודש ספטמבר 2026 שיכלול מחירי זמינות לתקופה של עד כ-15 שנה. לפרטים, ראו סעיף 3'ג' להלן.	תחום פעילות Energy Transition בארה"ב
הפעלה מסחרית של פרויקט Backbone (סולארי בהספק של 179 מגה וואט) – בחודש דצמבר 2025, הושלמה הקמה של פרויקט Backbone והתקבל סך של כ-120 מיליון דולר משותף המס בפרויקט. לפרטים, ראו סעיף 5'ה' להלן.	תחום פעילות אנרגיות

הסכם השקעה עם שותף מס בפרויקט Rogues Wind (רוח בהקמה בהספק של 114 מגה וואט) – בחודש אוגוסט 2025, נחתם הסכם השקעה מחייב עם שותף מס להשקעה בפרויקט Rogues Wind בסכום כולל של כ-163 מיליון דולר. חקיקת חוק One Big Beautiful Bill ושינוי הסדרי הטבות מס בתחום האנרגיה, לרבות צמצום ההטבות לאנרגיות מתחדשות, ועדכון הנחיות מס הכנסה האמריקאי לתנאי Safe Harbor לצורך זכאות להטבות מס למתחדשות – לפרטים, ראו סעיף 3'ד' להלן. נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV פעלה להבטחת תנאי ה- safe harbor לפרויקטים בהיקף של כ-1.9 ג'יגה וואט.	מתחדשות בארה"ב
גיוסי הון – בשנת 2025, השלימה החברה גיוסי הון בהיקף (ברוטו) של כ-2,090 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקות יועדה בעיקר לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch ולהמשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה. הגדלת התחייבות השקעה בקבוצת CPV – בחודש מרץ 2026 הושלם תהליך הגדלת סך התחייבות ההשקעה של החברה ויתר השותפים בקבוצת CPV בקשר עם הסגירה הפיננסית של תחנת הכוח Basin Ranch ועסקאות להגדלת החזקות בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי, בסך כולל של כ-502 מיליון דולר. לפרטים, ראו ביאור 23'א' לדוחות הכספיים. דירוג אשראי A1.il עם אופק יציב לחברה – 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 ושל אגרות החוב שלה לרמה של ilA+. לפרטים, ראו סעיף 7'ב' להלן. הנפקת אגרות חוב בדרך של הרחבת סדרה ד' – בחודש נובמבר 2025, ביצעה החברה הנפקה של אג"ח ד' בדרך של הרחבת סדרה, תמורת סך של כ-500 מיליון ש"ח (ברוטו) לטובת מחזור חובות קיימים ולפעילות עסקית שוטפת. לפרטים, ראו סעיף 7'א' (13) להלן. 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.	מטה הקבוצה

ב. פורטפוליו של כ- 15.1GW וכ- 6.4GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן)

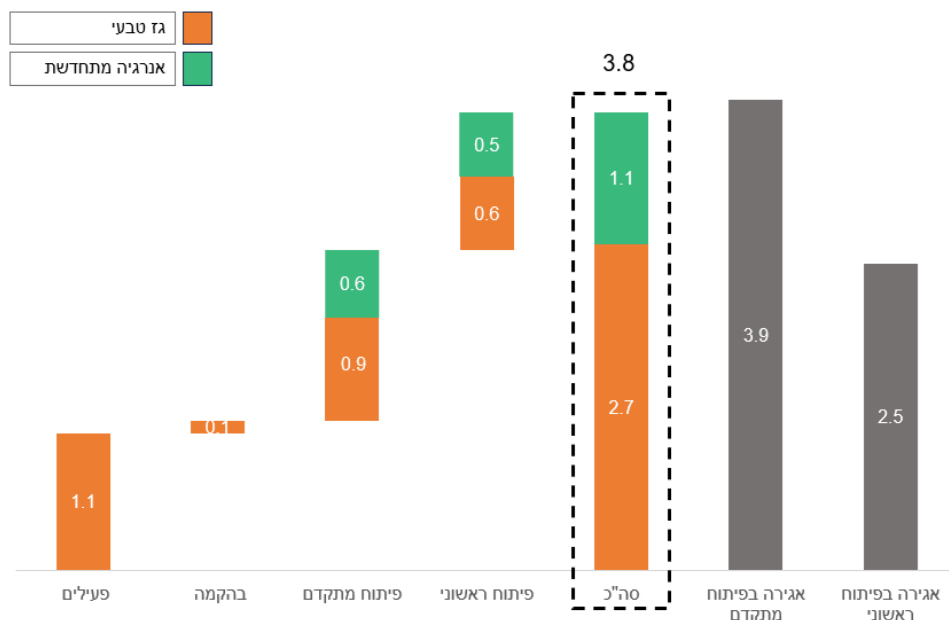
ארה"ב⁽¹⁾



(1) הפרויקטים מוצגים בהתאם לחלוקה היחסית של קבוצת CPV בכל פרויקט.

(2) תחנות הכוח Basin Ranch (בהקמה) ו-Shore-I (פעילה) מוצגות לפי שיעור הבעלות של קבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח שהינו 100%.

ישראל



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. קידום הפרויקטים בפיתוח (או איזה מהם) כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א' לדוח התקופתי. להגדרות שלבי הפיתוח, ראו פרק 6 להלן.

2. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית והרגולטורית בישראל

א. תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל

1. מבנה תעריף רכיב הייצור

רשות החשמל קובעת, בין היתר, את התעריפים ובהם תעריף רכיב ייצור החשמל שגובה חברת החשמל ("רכיב הייצור"), בשנת הדוח, בהתאם לעיקרון העלות וליתר השיקולים הקבועים בחוק משק החשמל. בתוך כך, רכיב הייצור מבוסס, בין היתר, על עלויות הדלקים של חברת החשמל, אשר מורכבות נכון לשנת 2025 בעיקר מעלויות הגז הטבעי (ופחם בשיעור הולך ופוחת), עלויות רכישת חשמל מיצרנים פרטיים, עלויות הוניות של חברת החשמל, עלויות תפעול, וכן על מדיניות רשות החשמל ביחס לסיווג עלויות בין רכיב הייצור ועלויות מערכתיות⁸.

למועד הדוח עיקר הכנסות החברה בישראל נובעות מהסכמי מכירת חשמל, בעיקר, לצרכנים תעשייתיים ומסחריים ולצרכנים ביתיים באמצעות הסכמים עם גופים משווקים, כאשר יתרת התקופה הממוצעת המשוקללת⁹ של ההסכמים עם הצרכנים התעשייתיים והמסחריים היא כ-8 שנים ועם הגופים המשווקים לצרכנים הביתיים היא כ-6 שנים.

ככלל, בהתקשרויות עם לקוחות פרטיים כאמור, גובה החברה מהצרכן את התע"ז¹⁰ (אשר מושפע בעיקרו מתעריף רכיב הייצור) בניכוי הנחה ביחס לרכיב הייצור. מחיר החשמל משתנה בהתאם לעונה (קיץ, חורף, מעבר) ולשעת החיוב - מקבץ שעות הביקוש (פסגה ושפל). ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונות המעבר ובהתאם הכנסות החברה בישראל מושפעות מעונותיות. לפיכך, תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים ברכיב הייצור באופן שלעלייה ברכיב הייצור השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך¹¹.

החלטת רשות החשמל אודות מבנה תעריף רכיב הייצור

בחודש דצמבר 2025 פרסמה רשות החשמל החלטה בנושא "עדכון מבנה תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל", במסגרתה, בין היתר, נקבע כי עדכון התעריף יבוצע כל חצי שנה באופן אוטומטי ומבנה רכיב הייצור ישתנה כך שהחל מיום 1 בינואר 2026, יפוצל רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה בהסתמך על עלויות התעריף לשנת 2025 בניכוי התאמות חד פעמיות. לתעריפי נקודת המוצא של כל אחד משני הרכיבים, נקבע מנגנון הצמדה וקידום שמתאים לעלויות המרכיבות אותו ומאפייניהן. הרכיב המשתנה צמוד לשער הדולר, מדד המחירים לצרכן, עלות מס פחמן ומחיר הפחם והרכיב הקבוע צמוד למדד המחירים לצרכן והריבית הריאלית חסרת סיכון. התעריף יהיה תעריף תלת שנתי (2026-2028), כאשר

⁸ עלויות מערכתיות הנגבות מכלל הצרכנים במשק. עלויות אלו כוללות שירותים לאיזון המערכת, שירותי גיבוי, הסדרים נלווים במשק החשמל ועלויות אדמיניסטרטיביות ("עלויות מערכתיות"). יצוין כי תעריף החשמל אשר מפורסם על ידי רשות החשמל כולל מספר רכיבים, ובין היתר, תשתית הולכה, תשתית חלוקה, רכיב מערכתיות ורכיב ייצור. למיטב הבנת החברה, למעט רכיב הייצור (אשר נגבה בדרך כלל בהנחה מסוימת ונותר אצל יצרני החשמל או המספקים הפרטיים), כל יתר הרכיבים נגבים באותו שיעור אשר מפורסם על ידי רשות החשמל ומועברים ישירות לחח"י.

⁹ יתרת התקופה הממוצעת אינה כוללת הסכמים לתקופות קצרות, הנחתמים מעת לעת, לתקופה של עד כ-3 חודשים. ההסכמים כוללים אפשרות סיום מוקדם ונקודות "יציאה" כמקובל בהסכמים מסוג זה.

¹⁰ תעריף עומס וזמן שימוש, הנקבע על ידי רשות החשמל, המבוסס על מחירי חשמל שונים בהתאם לעונות השנה ולפרקי זמן שונים במהלך היממה.

¹¹ 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.

במהלך התקופה התעריף יוצמד למדדים ומחירים רלוונטיים כאמור. יצוין כי להערכת החברה, במתכונת רכיב הייצור הנוכחית, ככלל, שינוי של 1 אג' לקוט"ש ברכיב הייצור משפיע בכ-30 מיליון ש"ח על ה-EBITDA במגזר ישראל.

עוד יצוין כי להערכת החברה, בהתבסס על ניסיון העבר ובהינתן מנגנון העדכון האמור בשלוש השנים הקרובות, תעריף רכיב הייצור הינו יציב באופן יחסי לאורך זמן, ביחס לתנודתיות היחסית המאפיינת את מחירי החשמל בארה"ב¹².

2. עדכונים בתעריף רכיב הייצור לשנים 2025-2026

בחודש ינואר 2025, נכנסה לתוקף החלטת רשות החשמל בדבר עדכון לתעריף רכיב הייצור לשנת 2025, לפיה עודכן רכיב הייצור המשוקלל לסך של 29.39 אגורות לקוט"ש, ירידה של כ-2.4% ברכיב הייצור ביחס לממוצע ששרר במהלך שנת 2024 ושל כ-2.2% 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.

בחודש דצמבר 2025, נקבע רכיב הייצור לשנת 2026 (בכפוף כאמור לעיל לעדכון תקופתי) על כ-28.90 אגורות לקוט"ש (בהינתן שער חליפין שקל/דולר של 3.3), ירידה של 1.66% ביחס לרכיב הייצור הממוצע ששרר במהלך שנת 2025.

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

תקופה	2025	2024	שינוי
ממוצע ינואר-דצמבר	29.39	30.10	(2.4%)
ממוצע אוקטובר-דצמבר	29.39	30.07	(2.2%)

להערכת החברה, להחלטה האמורה אודות מבנה תעריף רכיב הייצור ולעדכון התעריף לשנת 2026 לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות החברה¹³.

3. מחיר הגז הטבעי ומס פחמן

הגז הטבעי משמש כחומר הגלם העיקרי לייצור חשמל בתחום הפעילות (ככלל, עם סולר כגיבוי). לצורך פעילותן התקשרה הקבוצה בהסכמים ארוכי טווח¹⁴ לרכישת גז טבעי עבור תחנות הכוח הפעילות, כאשר עיקר הגז נרכש ממאגר כריש תנין (המוחזק על ידי אנרג'יאן) ומקבוצת תמר.

מחיר הגז הטבעי הנקבע במסגרת ההסכמים האמורים הינו נקוב או צמוד לדולר (בכפוף למחיר מינימלי דולרי מדורג), לפי העניין בהתאם לכל הסכם, וכן הינו צמוד לרכיב הייצור הממוצע המשוקלל (בכפוף

¹² הערכות החברה ביחס להשפעת שינויים ברכיב הייצור על ה-EBITDA וביחס ליציבותו היחסית של רכיב הייצור הינן מידע צופה עתידי כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשות. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, שינויים המשפיעים על רכיבי התעריף, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף, אשר אינם תלויים בחברה.

¹³ הערכות החברה ביחס להשפעת ההחלטה הינן מידע צופה עתידי כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשות. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, שינויים המשפיעים על רכיבי התעריף, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף, אשר אינם תלויים בחברה.

¹⁴ הסכמי אנרג'יאן בתוקף עד השנים 2033 ו-2038 בתחנות הכוח רותם וחדרה, בהתאמה, והסכמי תמר בתוקף עד שנת 2028 ביחס לתחנות הכוח רותם וגת ושנת 2029 בתחנת הכוח חדרה. קיימת אופציה להארכת ההסכמים האמורים לתקופה של עד שנתיים בתנאים הנקובים בהסכמים.

למחיר מינימום) באופן שכלל שמחיר הגז הטבעי בהתאם להסכמים עומד על מחיר המינימום, ירידה ברכיב הייצור לא תביא לירידה בעלות הגז הטבעי. יצוין כי עלות רכישת הגז הטבעי אינה מושפעת מעונותיות התע"ז או ממקבצי שעות הביקוש. לאור האמור, להערכת החברה, עלות הגז הטבעי של הקבוצה בישראל יציבה באופן יחסי לאורך זמן, ביחס לתנודתיות היחסית המאפיינת את מחירי הגז הטבעי בארה"ב.

בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק ("הצו המתוקן"), באופן שהחל מיום 1 בינואר 2025 שיעור הבלו המוטל על גז טבעי יעלה במתווה מדורג משנת 2025 ועד לשנת 2030 (בשנת 2025 עלה מ-19 ש"ח לטון ל-33 ש"ח לטון, בשנת 2026 יעלה ל-54 ש"ח לטון ובאופן מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030, צמוד למדד). העלייה האמורה צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של הקבוצה בישראל, כאשר להערכת החברה חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם, בין היתר, כתוצאה מעלייה בהכנסות הקבוצה בישראל, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה הצפויה של עלייה כאמור על מחיר הגז, הצמוד לרכיב הייצור. נכון למועד אישור הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעת צו הבלו המתוקן על תוצאותיה של החברה לאורך זמן בשל אי הוודאות הכרוכה באופן קביעת התעריף בכלל ורכיב הייצור בפרט בטווח הארוך ובאופן המשך יישום ההחלטה וכן לאור השפעות אפשריות של סיום הסכמי גז טבעי משמעותיים במשק. בהתייחס לשנת 2026, להערכת החברה, לצו הבלו המתוקן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה¹⁵.

4. הכנסות מזמינות (capacity)

נוסף על הכנסות ממכירת אנרגיה, חלק מתחנות הכוח הפעילות בישראל, בעיקר תחנת הכוח צומת, זכאיות להכנסות מזמינות המשולמות על ידי מנהל המערכת. תעריף הזמינות בתחנות הכוח צומת וגת קבוע (בהתאם לאישור התעריפי של כל תחנת כוח, ומתפלג בהתאם למקבצי שעות הביקוש כפי שנקבע על ידי מנהל המערכת) וצמוד למדד המחירים לצרכן (ובהתייחס לגת כולל גם תקרה שנתית).

5. אספקה ללקוחות

כחלק מיישום רפורמה במשק החשמל בישראל, בשנים האחרונות פועלת רשות החשמל לקידום התחרות בשוק האספקה על ידי כניסה ושילוב של מספקים פרטיים והאצת מעבר צרכנים לקבלת שירותים מאותם מספקים. על פי דוח משק החשמל לשנת 2025, נתח השוק של המספקים הפרטיים הגיע לכ-35% מכלל הצריכה המשקית, כאשר מרבית ההתקשרויות הינם בעיקר עם לקוחות בעלי צריכת חשמל משמעותית (בעיקר צרכנים תעשייתיים ומסחריים עם חיבור במתח עליון וגבוה). באשר לצרכנים עם חיבור במתח נמוך, הכוללים בין היתר את כלל הצרכנים הביתיים, נכון לחודש יוני 2025, 9% בלבד משויכים למספקים פרטיים. יצוין כי על מנת להגביר את היכולת לשייך צרכנים ביתיים למספקי חשמל פרטיים, החל מינואר 2024 צרכנים ביתיים ללא מונה חכם רשאים להתקשר עם מספק פרטי. כיום החברה מספקת חשמל לצרכנים פרטיים (בעקיפין באמצעות הסכמי PPA עם שני משווקים), כאשר

¹⁵ האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר יציבותו היחסית של מחיר הגז בתחום הפעילות בישראל ו/או בדבר הערכת החברה ביחס להשפעת צו הבלו המתוקן על החברה והאפשרות לצמצומה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. בפועל מחיר הגז עשוי להיות מושפע מגורמים שונים וכן השפעות צו הבלו המתוקן עשויות שלא להשפיע לחיוב רכיב הייצור באופן שיבוא לידי ביטוי בהכנסות החברה, וזאת בין היתר (ולפי העניין) כתוצאה מגורמים תפעוליים, תנאי הסכמי הגז, גורמים הקשורים לספקי הגז עימם התקשרה החברה (בפרט אנרג'יאן), שיבושים באספקת גז טבעי, שינויים רגולטוריים, גורמים המשפיעים על רכיב הייצור והכנסות החברה לרבות גורמי מאקרו, או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם כפופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.

להערכת החברה עד תום שנת 2026 היקף המכירות לצרכנים ביתיים באמצעות המשווקים כאמור צפוי להמשיך ולגדול.

בנוסף, כחלק מהמשך האופטימיזציה וגיוון תמהיל הלקוחות של החברה בישראל, לרבות בראי הפרויקטים העתידיים המפותחים על ידי החברה כמפורט בסעיף 6'א' להלן, במהלך השנה האחרונה התקשרה החברה עם מספר חוות שרתים ובכלל כך נבחנת הרחבה משמעותית של ההתקשרות עם הצרכנים הללו ו/או עם חוות שרתים נוספות¹⁶.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית ביטחונית בישראל

החל משנת 2023 מדינת ישראל מתאפיינת באי יציבות גיאופוליטית וביטחונית מהותית לצד הסלמה משמעותית בזירה האזורית, הן על רקע אירועים ברמה הפנים מדינתית ולאחר אירועי ה-7 באוקטובר 2023 על רקע בטחוני, עם פריצת מלחמת "חרבות ברזל" ברצועת עזה. במהלך השנים 2024-2025, הלחימה והמתיחות הביטחונית התגברו בגזרות נוספות, בפרט בצפון המדינה ומול ארגון החות'ים וכן מול איראן, כאשר ביום 12 ביוני 2025 פרץ עימות צבאי רחב היקף בין ישראל לאיראן ("מבצע עם כלביא"). ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן, ובמהלך חודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם אשר הביא להפסקת אש בגזרת עזה.

החל מפרוץ הלחימה בשנת 2023 ועד למועד הדוח, למלחמה היו השפעות חיצוניות בעצימות משתנה שכללו, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום, לעיתים משמעותי, של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. אירועים אלו השפיעו מעת לעת (ועלולים להמשיך להשפיע כאמור להלן) על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות כאלו הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל). ללחימה האמורה וכן למבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל בתקופת הדוח.

לאחר מועד הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, חלה הסלמה משמעותית במצב הגיאופוליטי האזורי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף נוסף בין ישראל וכוחות מצבא ארה"ב לבין איראן, אשר לפי דיווחים כולל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באיזור המזרח התיכון ("מבצע שאגת הארי"). במסגרת מבצע שאגת הארי, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, הוכרז מצב חירום כללי בעורף הישראלי באופן המגביל מהותית את הפעילות במרחב הציבורי, וזאת לצד גיוס מילואים רחב היקף.

האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. המצב הביטחוני האמור ו/או החרפתו עלול לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה.

במהלך מבצע שאגת הארי, הושבתו כל אסדות הגז (לרבות מאגר כריש) לפרקי זמן משתנים (נכון למועד אישור הדוח - לימים בודדים), כאשר נכון למועד אישור הדוח, מאגר תמר פעיל ואילו מאגרי כריש ולויתן טרם חזרו לפעולה. נכון למועד אישור הדוח, בעת הפעלת מאגר תמר סופקו כל צרכי הגז של החברה. עם זאת, חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש עם השפעה שאיננה מהותית

¹⁶ הערכות החברה ביחס להתפתחות שוק החשמל, לרבות ביחס להיקף מכירות החברה ותמהיל לקוחותיה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך אשר אין וודאות באשר להתממשותו בטווח הקצר או הארוך, ואשר תלוי בין היתר בהיקף פעילותם של המשווקים באמצעותם פועלת החברה, היקף המעבר של צרכנים ביתיים למספקים פרטיים, שינויים בתנאי השוק או בתחרות בשוק, תמהיל הצריכה של לקוחות החברה, התקשרות בהסכמי PPA ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם כפופה החברה.

נכון למועד אישור הדוח, החברה נערכת להימשכות אפשרית של השפעת המבצע על פעילות אסדות הגז, ובכלל זאת שימוש זמני בסולר בתחנות הכוח של החברה, ככל שנדרש. בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש, אולם טרם התבררו מלוא ההשלכות על הלקוחות של החברה (ככל שתהיינה). כמו כן, התקבלו הודעות כוח עליון מספקים וקבלנים לצד זמינות מוגבלת של צוותי עבודה ומומחים זרים באתרי הפעילות בישראל, לרבות באתר שורק 2 (המצוי בבדיקות קבלה) ובאתר תחנת הכוח חדרה (המצויה בתחזוקה בלתי מתוכננת).
נכון למועד אישור הדוח, בשים לב לסמיכות הזמנים למבצע שאגת הארי, אין וודאות מלאה של מלוא ההשפעות והמשמעויות של המבצע האמור על פעילות הקבוצה, ככל שתהיינה, ואין ביכולת הקבוצה להעריך. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית והרגולטורית בארה"ב

א. 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.

מגמות ביקוש והיצע של חשמל

מחירי החשמל בארה"ב, ממשיכים להיות מושפעים ממגמות ביקוש והיצע בשווקי הפעילות של תחנות הכוח של CPV, בפרט בשוק ה-PJM וב-ERCOT (מיקום תחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה). בשנת הדוח, נמשכת העלייה בביקוש לחשמל, לצד צפי להמשך צמיחה משמעותית, בעיקר על רקע מגמות אלקטריפיקציה (חשמול) בתחבורה, בנדל"ן ובתעשייה, התרחבות פעילות תעשייתית, וגידול בביקוש לחשמל בסקטור ה-Data Center, בין היתר עקב המעבר ל"ענן" והתרחבות יישומי אינטליגנציה מלאכותית (AI), וכן עלייה בביקוש לחשמל במגזרים עתירי אנרגיה נוספים כגון כריית מטבעות קריפטוגרפיים. במקביל, על אף שהספק הייצור הזמין בארה"ב גדל, עם הקמות חדשות של מתקני ייצור בגז טבעי, סולארי ורוח מפצות ואף עשויות לעלות על סגירת תחנות כוח קונבנציונליות ישנות, לא יעילות ומזהמות (ובפרט תחנות פחמיות)¹⁷, תחזיות ארוכות טווח (לרבות תחזית Annual Energy Outlook 2025 של ה-EIA עד לשנת 2035) מצביעות על המשך גידול בביקוש ושינויים בתמהיל הייצור, באופן שעשוי לחייב השקעות מהותיות נוספות ביכולת ייצור, אגירה ותשתיות רשת על מנת לתת מענה לצרכים העתידיים¹⁸.

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 מזג אויר (גל חום קיצוני ולחות גבוהה) ובהתאם עלייה בצריכת החשמל למיזוג אוויר, וכן מגמות מבניות כמפורט לעיל. על פי תחזית

¹⁷ מקור: "Americas Generation Capacity 2025 Update" מחודש אפריל 2025.
<https://www.publicpower.org/system/files/documents/Americas-Electricity-Generation-Capacity-2025-Update.pdf>

¹⁸ מקור: "U.S. Energy Information Administration's Annual Energy Outlook 2025" מחודש אפריל 2025.
<https://www.eia.gov/outlooks/aeo>

העומסים העדכנית של PJM, שיא הביקוש בקיץ צפוי להגיע לכ-222 ג'יגה-ואט בשנת 2036 (גידול של למעלה מ-60 ג'יגה-ואט בתוך כ-10 שנים), כאשר גורם מרכזי לצמיחה זו הוא העלייה בביקוש לחשמל מסקטור ה-Data Center.¹⁹

להערכת קבוצת CPV, שיא ביקוש זה, יחד עם הביקוש החורפי החריג שנרשם בינואר 2025 והביקוש הצפוי לחורף 2026¹⁹, מדגישים את הצורך של PJM בהיערכות מערכתית, בין היתר להתמודדות עם מזג אוויר קיצוני, בהשקעות נוספות ביכולת ייצור ואחסון וכן בבחינה מחודשת של ניהול משאבי זמינות ואמינות בעיתות שיא.

עוד יצוין כי שיא הביקוש הקיצי לחשמל במערכת ERCOT הגיע בשנת 2025 ללמעלה מ-83 ג'יגה-ואט²⁰. על פי תחזיות שפורסמו על ידי ERCOT נכון למועד אישור הדוח, שיא הביקוש בקיץ צפוי להגיע לכ-126 ג'יגה-ואט עד שנת 2031, המשקף קצב צמיחה ממוצע שנתי של כ-13.6% בביקוש לאנרגיה בשנים 2026-2030.²¹

תנודתיות

ככלל, בארה"ב מחירי החשמל מושפעים מהביקושים לחשמל וממחירי הגז הטבעי, אשר נוטים להיות גבוהים בתקופות בהן מזג האוויר קר או חם בהשוואה לממוצע השנתי וכתלות במזג האוויר (בדרך כלל בעונות הקיץ והחורף).

בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהיריות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ ואילו בפרויקטים סולאריים קרינת השמש נוטה להיות גבוהה יותר במהלך חודשי האביב והקיץ ונמוכה יותר בחודשי הסתיו והחורף.

מחירי הגז הטבעי

בהתייחס לתחום הפעילות Energy Transition, ככלל, מחיר הגז הטבעי הינו משמעותי בקביעת מחיר החשמל, שכן ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח מונעות גז טבעי משמש כמשאב השולי (הקובע את המחיר) ברוב שווקי החשמל התחרותיים בהם פועלת קבוצת CPV. בהתאם, בתמהיל הייצור הקיים, לאורך זמן, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר באופן מתמשך, כך מחירי האנרגיה השוליים יהיו גבוהים יותר, וצפויים להשפיע לחיוב על מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV בשל היעילות הגבוהה של תחנות הכוח שבבעלותה ביחס לתחנות כוח אחרות הפועלות בשוקי הפעילות הרלוונטיים (השפעת מחירי הגז עשויה להיות שונה מהאמור בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם ובאזור בו הם נמצאים או במקרים של תנודתיות חדה במחירי הגז הטבעי (למשל באירועי מזג אוויר קיצוני)²².

¹⁹ מקור: "2026 PJM Load Forecast Report" מיום 14 בינואר 2026.

²⁰ מקור: "ERCOT Monthly Operational Overview for August 2025" מיום 22 בספטמבר 2025.

²¹ מקור: דוח "Capacity, Demand and Reserves (CDR) in ERCOT Region, 2026–2030", מיום 19 בדצמבר 2025. יצוין כי האמור לעיל ביחס למגמות שוק החשמל, גידול בביקוש או תחזיות צריכה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות קבוצת CPV בהתאם לנתונים פומביים אשר עשויים להשתנות עקב גורמים אשר אינם בשליטתה.

²² האמור מהווה הערכה כללית בלבד, אשר עשויה להיות כפופה לשינויים כתוצאה ממאפיינים של פרויקטים או מגורמים ומאירועים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

להלן מחירי הגז הטבעי הממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר ל-MMBtu):*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
54%	2.37	3.66	78%	2.07	3.69	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
58%	2.38	3.76	47%	2.51	3.70	Transco Zone 5 North (Maryland)
50%	1.97	2.96	66%	1.67	2.78	Dominion South Pt (Valley-30%)
67%	4.42	7.37	106%	3.03	6.23	Algonquin City Gate (Towantic)
84%	1.99	3.66	77%	1.71	3.03	Texas Eastern M-3 and Texas **Eastern M-2 (Fairview)
52%	2.21	3.36	53%	2.12	3.25	Chicago City Gate (Three Rivers)
(245%)	0.65	(0.94)	1060%	0.05	0.58	***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.

*** פרויקט Basin Ranch מצוי בשלב הקמה. לפרטים, ראו סעיף ב'1 להלן.

להערכת קבוצת CPV, העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובעת בעיקר מתנאי מזג האוויר כמפורט לעיל אשר הובילו לגידול משמעותי בביקוש לגז טבעי ולעלייה במחירים באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

בהתייחס לאזור חלוקת הגז הטבעי Waha בטקסס, אשר צפוי לשמש כמקור אספקה לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה כאמור בהקמה, 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. התקופה המקבילה אשתקד התאפיינה 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 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בהשוואה ליתר תחנות הכוח של קבוצת CPV הינו גבוה באופן חריג. ברבעון הרביעי של שנת 2025, על רקע עודפי היצע משמעותיים של גז טבעי, נרשמו מחירי גז שליליים, אשר הובילו לירידה ניכרת במחירי הגז הטבעי בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. יצוין כי פרויקט Basin Ranch התקשר בהסכמי Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור

מרווחי חשמל של חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ולכן לתנודתיות במחירי הגז יש השפעה מוגבלת על הפרויקט, לפרטים ראו סעיף ב'1 להלן.

מחירי החשמל

להלן מחירי חשמל ממוצעים בכל אחד מהאזורים בהם פועלות תחנות הכוח בתחום הפעילות Energy Transition של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אזור (תחנת כוח)
2024	2025	שינוי	2024	2025	שינוי	
67%	34.71	57.89	49%	33.83	50.24	PJM West (Shore, Maryland)
47%	46.26	68.18	66%	37.64	62.37	New York Zone G (Valley)
45%	54.49	78.80	64%	41.47	67.98	Mass Hub (Towantic)
49%	32.48	48.52	47%	30.73	45.13	PJM AEP Dayton (Fairview)
52%	24.58	37.36	43%	25.55	36.64	PJM ComEd (Three Rivers)
36%	25.18	34.34	17%	28.94	33.73	**ERCOT West hub (Basin Ranch)

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

** תחנת הכוח Basin Ranch שהקמתה החלה באוקטובר 2025. לפרטים, ראו סעיף ב'1 להלן.

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.

הטבלה שלהלן מספקת את נתוני ה-Power Basis הממוצע לכל תחנת כוח (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		תחנת כוח
2024	2025	
(6.25)	(8.47)	Shore
3.59	4.90	Maryland
(2.18)	(3.11)	Fairview
(1.00)	(1.33)	Valley
(2.77)	(4.44)	Towantic
(1.01)	(2.00)	Three Rivers

בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, אשר להערכת קבוצת CPV נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי על רקע טמפרטורות נמוכות מהממוצע ברבעון הראשון והרביעי של שנת 2025 לצד טמפרטורות גבוהות מהממוצע ברבעון השני והשלישי של שנת 2025 ששררו באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV. בנוסף, כמפורט לעיל, הביקוש לחשמל המשיך לצמוח באזור הפעילות של תחנות הכוח של קבוצת CPV.

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 ד' (3) להלן).

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

$$\text{Spark Spread } (\$/\text{MWh}) = \text{מחיר החשמל } (\$/\text{MWh}) - [\text{מחיר הגז } (\$/\text{MMBtu}) \times \text{יחס המרה תרמי } (\text{Heat Rate}) (\text{MMBtu}/\text{MWh})]$$

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 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			תחנת כוח ²³
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
78%	18.36	32.64	27%	19.55	24.78	Shore
75%	18.29	31.95	50%	16.51	24.71	Maryland
44%	30.74	44.38	60%	24.19	38.79	Valley
20%	25.76	30.90	26%	21.78	27.49	Towantic
27%	19.55	24.73	30%	19.62	25.45	Fairview
52%	10.22	15.52	32%	11.77	15.52	Three Rivers
93%	20.96	40.45	5%	28.62	29.96	**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, Valley, ויחס המרה תרמי של 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).

** תחנת הכוח Basin Ranch מצויה בשלב הקמה. לפרטים, ראו סעיף ב'1' בהמשך הדוח.

בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) בכל תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV לעומת התקופות המקבילות אשתקד, הנובעת בעיקר משילוב של תנאי מזג אוויר חריגים – טמפרטורות נמוכות מהממוצע ברבעון הראשון והרביעי של שנת 2025, לצד טמפרטורות גבוהות מהממוצע ברבעון השני והשלישי של שנת 2025, וכן מגידול מתמשך בביקוש לחשמל באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

מרווחי החשמל בשוק ERCOT הושפעו במידה מתונה יחסית למגמות במחירי הגז הטבעי, לאור כך שתמחור החשמל באזור ERCOT West Hub אינו תלוי באופן ישיר במחירי הגז הטבעי באזור Waha אשר הושפע משמעותית, כאמור לעיל, מעודפי היצע ומגבלות הולכת גז טבעי בתקופות המקבילות אשתקד. 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.

²³ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף ד' (3) להלן.

לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל בהתייחס לתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, ראו סעיף 4ד' (3) להלן. בהתייחס להסכמי גז Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 6ב'1 להלן. לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX לשנים 2026-2028, ראו נספח א' להלן.

ב. מס פליטות פחמן (RGGI) Regional Greenhouse Gas Initiative

רגולציית ה-RGGI חלה על 4 מתוך 6 תחנות הכוח של קבוצת CPV במגזר ה-Energy Transition: Towantic-Valley, Shore, Maryland. לפרטים נוספים אודות רגולציית ה-RGGI, ראו סעיף 8.1.4ב' לחלק א' לדוח התקופתי.

להלן סיכום של מחירי מכסות פליטת גז (מס פליטות פחמן) מהמכרזים של RGGI. ככלל, המכרזים מתקיימים ארבע פעמים בשנה, בחודשים מרץ, יוני, ספטמבר ודצמבר.

ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			ממוצע לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025	שינוי	2024	2025	שינוי	
25.75	22.25	(14%)	19.42	20.42	5%	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*
1.53	1.32	(14%)	1.16	1.22	5%	עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) (דולר ל-MMBtu)**

* מחירי מס פליטות פחמן מוצגים עם הנחה כי מחיר המכרז שמתקיים לפני רבעון מסוים מייצג את מחיר מס פליטות פחמן עבור הרבעון העוקב. לדוגמה, המכרז שהתקיים בחודש דצמבר 2025 ייצג את המחיר לרבעון הראשון של שנת 2026. 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, מחירי ה-RGGI נותרו יציבים יחסית, עם עליה מתונה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. יצוין כי שוק ה-RGGI עשוי לחוות מעת לעת, ככלל לתקופות קצרות, תנודתיות במחירים הנובעת בעיקר מגורמים רגולטוריים והיצע וביקוש להיתרי פליטה.

ג. הכנסות מזמינות (Capacity)

זמינות (Capacity) היא רכיב הכנסה מהותי נוסף בתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV הפועלות בשווקים PJM, NYISO ו-ISO-NE, כאשר מטבע הדברים, עלייה במחירי הזמינות מטיבה עם תוצאותיה של CPV, ולהיפך. מידת ההשפעה על התוצאות בכללותן משתנה כפונקציה של מרווחי האנרגיה, המהווים את הרכיב המהותי ברווחיות הגולמית (מרווח עבור ייצור החשמל ומכירתו), וזאת בשים לב לכך שמשקלו של רכיב הזמינות, ככלל, נמוך יותר ממשקל רכיב מרווח האנרגיה.

שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה. ככלל, מכרזי הזמינות נערכים אחת לשנה עבור תקופת אספקה שנתית (יוני-מאי), במתכונת של שלוש שנים מראש. בשל עיכובים רגולטוריים, מיושם כיום לוח זמנים צפוף הכולל מכרז אחת לכשישה חודשים, במטרה לחזור למודל התכנון המקורי במהלך שנת 2027 (כפוף לשינויים רגולטוריים). להלן תעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לתחנות הכוח של קבוצת CPV ובשוק הכללי (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום).

תת-אזור	תחנות CPV	2027/2028 ⁽³⁾	2026/2027 ⁽²⁾	2025/2026 ⁽¹⁾	2024/2025	2023/2024
PJM RTO		333.44	329.17	269.92	28.92	34.13
PJM COMED	Three Rivers	333.44	329.17	269.92	28.92	34.13
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill	333.44	329.17	269.92	49.49	49.49
PJM EMAAC	Shore	333.44	329.17	269.92	54.95	49.49

מקור: PJM

- (1) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV לתקופת המכרז לעומת התקופה המקבילה אשתקד כ-98 מיליון דולר²⁴.
- (2) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV לתקופת המכרז לעומת התקופה המקבילה אשתקד כ-18 מיליון דולר¹⁸.
- (3) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV לתקופת המכרז לעומת תקופה מקבילה אשתקד כ-2 מיליון דולר¹⁸.

יצוין כי מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים עבור תקופות זמינות 2026/2027 וכן 2027/2028 כמפורט לעיל, נקבעו בהתאם למחירי תקרה שקבע PJM ואושרה על ידי FERC עבור שני מכרזי זמינות אלה (בהתאמות נדרשות). כמו כן, עודכנו מקדמי הספק הזמינות של תחנות הכוח אשר הביא לקיטון בהספק הזמינות שמועמד למכירה על ידי תחנות כוח בגז טבעי מסוג זה של קבוצת CPV מכ-96% לכ-79% (במכרז 2025/2026), ומכ-79% ל-74% (במכרז 2026/2027 ואילך). יצוין כי בהתאם לפרסומי PJM, המחירים התיאורטיים שנגזרו מתוצאות המכרזים, אלמלא התקרה האמורה, היו עומדים על כ-389 וכ-530 דולר למגה וואט/יום, בהתאמה.

בכפוף לשינויי לוח נוספים, ככל שיהיו, למועד אישור הדוח מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2028/2029 מתוכנן לחודש יוני 2026.

העלייה המשמעותית בתעריפי הזמינות במכרזים האחרונים, כמפורט בטבלה לעיל, מיוחסת בין היתר, לעלייה מתמשכת בביקוש לחשמל לצד צפי להמשך צמיחה בביקוש לחשמל, עלייה ברזרבות הנדרשות וירידה בהיצע הכולל כתוצאה משינוי באופן חישוב הספקים ויכולת העמסה של מקורות הייצור על ידי PJM.

²⁴ 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, גורמים תפעוליים, הסדרים רגולטוריים החלים על זמינות לעניין קנסות או בונוסים, שינויים בסביבה העסקית ו/או התקיימותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV.

(CIFP) Critical Issue Fast-Track Process - בחודש ינואר 2026, פרסמה מועצת PJM מכתב במסגרתו קבעה כי תוצאות מכרז הזמינות האחרון משקפות חוסר איזון מתגבר בין היצע לביקוש, המחייב נקיטת צעדי תיקון לשמירה על אמינות המערכת, על רקע גידול מהיר בעומסים, לרבות חיבורי עומס גדולים חדשים. בהתאם לכך, בחודש ינואר 2026, הונחתה הנהלת PJM לקדם הליך מואץ (CIFP) ולבחון שורה של צעדי ביניים, בכפוף לאישורי רגולציה, ובהם שיפור תחזיות הביקוש, קידום מסלולים מואצים לחיבור ייצור חדש (לרבות מודל Bring Your Own Generation), הרחבת מנגנוני תגובה לביקוש, הפעלת מנגנון חירום RBP לרכש הספקי זמינות נוספים כגיבוי אמינות לתקופה 2027/2028, בחינה להארכת תקרות מקסימום ומינימום (collar) לשני מכרזים נוספים, וכן בחינה רחבה של תמריצי השקעה ועיצוב השוק. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.2.1 א' לחלק א' לדוח התקופתי. בתום חודש פברואר 2026, הגיש PJM בקשה ל-FERC להאריך את תקרות מקסימום ומינימום (collar) עבור שני מכרזי זמינות נוספים לתקופות 2028/2029 וכן 2029/2030, כאשר היישום בפועל מותנה בקבלת אישור ה-FERC, אשר טרם התקבל נכון למועד אישור הדוח.

בנפרד, במסמך "Statement of Principles Regarding PJM" שפורסם על ידי גורמי ממשל פדרליים ומושלי מדינות בארה"ב, נקראה PJM לקיים עד חודש ספטמבר 2026 "Reliability Backstop Auction" (מכרז זמינות חירום לגיבוי אמינות המערכת) עבור משאבים חדשים, הכולל חוזי זמינות ארוכי טווח לתקופה של עד כ-15 שנה. בהתאם לתוצאות המכרז האחרון, הצורך המינימלי בתוספת הספק זמינות בשוק ה-PJM, לצורך שמירת אמינות המערכת, נאמד בכ-6.5 ג'יגה וואט. עם זאת, נוכח הגידול המתמשך בביקוש לחשמל, היקף ההספק החדש שיידרש בשוק ה-PJM בשנים הקרובות עשוי להיות גבוה באופן משמעותי.

בשלב זה, צעדים אלה מצויים בבחינה ואין ודאות באשר לאופן יישומם, היקפם או לוחות הזמנים שלהם, ולכן לא ניתן להעריך באופן מלא את השפעתם ארוכת הטווח על שוק הזמינות ותוצאות המכרזים העתידיים.

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, הומר 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.

ככלל, ISO-NE מבצעת מכרזי Forward לתקופה של שנה, החל מ-1 ביוני, שלוש שנים משנת המכרז. כמו כן, מתקיימים מכרזים חודשיים ושנתיים משלימים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזי ה-Forward. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תשלומי הזמינות במכרזי Forward, במכרזים המשלימים או באמצעות מכירות דו-צדדיות. לפרטים אודות רפורמה מתוכננת במבנה שוק הזמינות, ראו סעיף 8.1.2.1 ג' לחלק א' לדוח התקופתי.

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.

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

בארה"ב - עם כניסתו של ממשל הנשיא טראמפ, שינויי מדיניות יצרו אי ודאויות לצד הזדמנויות משמעותיות בסקטור האנרגיה בארה"ב. מאז חודש ינואר 2025, הוצאו צווים והנחיות וחוקים חוקים להפחתת התמיכה הממשלתית בתחום האנרגיות המתחדשות, לרבות בכל הנוגע לזכאות להטבות מס (PTC ו-ITC) בין היתר, כמפורט להלן ובסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

בנוסף, הוצאו צווים נשיאותיים להטלת מכסים (שחלקם עודכנו וצפויים להמשיך ולהתעדכן בהמשך) על ייבוא ציוד וחומרי גלם (לרבות פלדה, פאנלים סולאריים) לארה"ב, ומתנהל משא ומתן על הסכמי סחר חדשים עם מדינות זרות, באופן שקיימת אי וודאות ביחס למלוא ההשפעות של הצווים האמורים, או הסכמי סחר חדשים, על עלויות ציוד לפרויקטים. יצוין כי עדכוני המכסים כאמור מובילים לגידול עלויות ציוד (הן בתחום אנרגיה מתחדשת והן בתחום גז טבעי) ולשיבוש בשרשראות אספקה, ובסופו של דבר להוביל לעלייה בעלויות הקמה או תחזוקה של פרויקטים.²⁵

ביום 20 בפברואר 2026, קבע בית המשפט העליון כי לנשיא אין סמכות כללית להטיל את המכסים האמורים, ולפיכך תוקפם והיקפם העתידי אינם ודאיים בשלב זה. לצד זאת, ממשיכים לחול מכסים סקטוריאליים שונים, ובכלל זה מכסים בשיעור של עד 50% על קטגוריות מסוימות של פלדה, אלומיניום ומוצריהם.

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 בכל הנוגע לזכאות ל-ITC ו-PTC. לפרטים אודות החוק, כללי Safe Harbor והוראות מס הכנסה האמריקאי (IRS) בנוגע למונח "תחילת הקמה" במסגרת כללים אלה, ראו סעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

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; (ב) בהתייחס לפעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, לחוק ולצווים האמורים לא צפויה השפעה שלילית על הפרויקטים הפעילים, הפרויקטים בהקמה, פרויקטים בפיתוח מתקדם וחלק מהפרויקטים בפיתוח ראשוני אשר להערכת קבוצת CPV זכאים להטבות מס תחת החקיקה החדשה. בהתייחס לפרויקטים בפיתוח ראשוני שלא יהיו זכאים להטבות מס במסגרת החקיקה החדשה, להערכת קבוצת CPV, נכון 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,

²⁵ האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, אשר חשופות לאי וודאויות ושינויים שאינם בשליטת החברה. שינויי המדיניות (הנוכחיים או נוספים) של הממשל בארה"ב עשויים להשפיע באופן שלילי ואף מהותי על קידום ו/או הטבות לפרויקטים ועל עלויות ציוד, שירותים ותובלה לפרויקטים ותחנות כוח בארה"ב. כמו כן, שינויים כאמור עשויים להיות כרוכים בהשפעות מאקרו על שוקי הפעילות של החברה.

עשויים לחול עיכובים בפיתוח פרויקטים באופן שלחוק עשויה להיות השפעה שלילית על מועדי תחילת הקמה חזויים.²⁶ לפרטים נוספים ראו סעיף 2'ג' להלן.
קבוצת CPV ממשיכה לעקוב אחר השינויים המקודמים על ידי ממשל טראמפ, ולבחון את השפעותיהם. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4 טו' לחלק א' לדוח התקופתי.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
2024	2025 (*)	
2,779	3,002	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(1,931)	(2,263)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(317)	(232)	פחת והפחתות
531	507	רווח גולמי
166	523	חלק ברווחי חברות כלולות
44	16	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(263)	(365)	הוצאות הנהלה וכלליות
(45)	(14)	הוצאות פיתוח עסקי
259	-	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
(56)	95	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
636	762	רווח מפעולות רגילות
(252)	(218)	הוצאות מימון, נטו
(49)	-	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
335	544	רווח לפני מסים על ההכנסה
(138)	(87)	הוצאות מסים על ההכנסה
197	457	רווח נקי לשנה (3)
		מיוחס ל:
111	346	בעלי המניות של החברה
86	111	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.

²⁶ האמור לעיל ביחס להעדר השפעה שלילית לחקיקה החדשה על צבר הפרויקטים בפיתוח, ביחס לביקוש לאנרגיה מתחדשת ולעליית מחירים (והיקפה), לירידה במחירי ציד 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 בדבר ביקוש גבוה לאנרגיות מתחדשות מצד צרכנים משמעותיים, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו או לאופן התממשותו. 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, כולל על פרויקטים של קבוצת CPV בתחום. למועד אישור הדוח, הערכות כאמור כפופות לשינויים (לרבות עקב נסיבות ספציפיות של הפרויקטים בצבר הפרויקטים של קבוצת CPV).

(1) שינויים בהכנסות במאוחד

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הכנסות
	2024	2025	
הכנסות בישראל			
קיטון בסך של כ-68 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וקיטון נוסף בסך של כ-47 מיליון ש"ח נובע מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	1,368	1,271	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
	165	181	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
עיקר הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה בזמינות של צומת, לפרטים נוספים, ראו סעיף 4ג'(1) להלן.	171	143	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	83	76	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	57	57	הכנסות ממכירת קיטור
עיקר הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	23	2	הכנסות אחרות
	1,867	1,730	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.	445	591	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	2,312	2,321	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר האנרגיות המתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני.	195	-	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	145	470	הכנסות ממכירת חשמל (Retail)
עיקר הגידול נובע ממעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, וגידול בהכנסות משירותי ניהול נכסים (אשר קודם לכן בוטלו במסגרת האיחוד).	127	211	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	467	681	סה"כ הכנסות בארה"ב
	2,779	3,002	סה"כ הכנסות

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

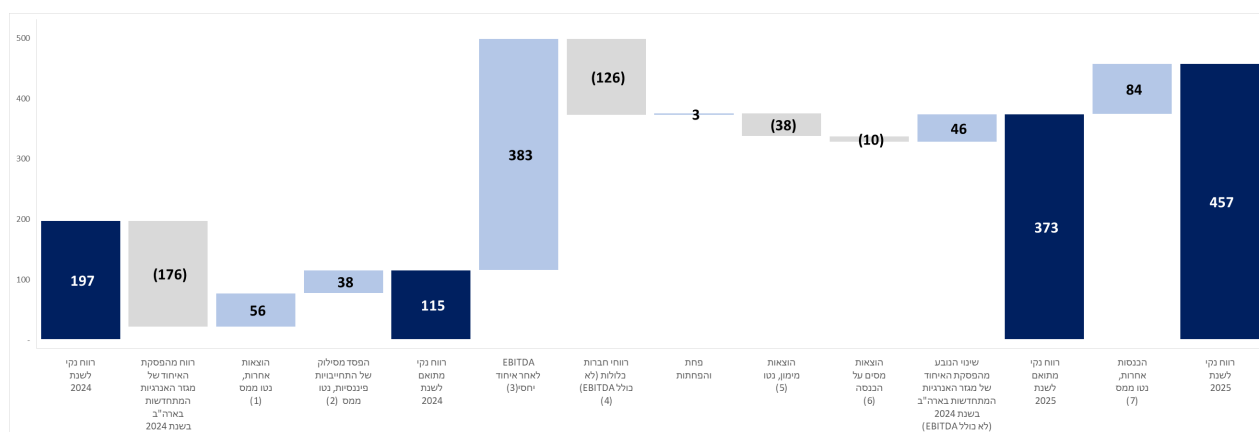
הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
עיקר הקיטון הינו על רקע עבודות שידרוג ותחזוקה מתוכננות שבוצעו בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי של שנת 2025.	645	596	גז טבעי וסולר
עיקר הקיטון נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, לאור מבצע עם כלביא וכן השפעת תחזוקות מתוכננות ובלתי מתוכננות שבוצעו בתחנות הכוח בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד.	320	274	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	55	52	עלות הולכת גז
	46	43	הוצאות שכר ונלוות
	120	117	הוצאות תפעול
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	18	-	הוצאות אחרות
	1,204	1,082	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	445	591	הוצאות בגין שירותי תשתית
	1,649	1,673	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.	60	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	130	436	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)
עיקר הגידול נובע ממעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, וגידול בעלויות בקשר עם מתן שירותי ניהול נכסים (אשר קודם לכן בוטלו במסגרת האיחוד).	92	154	עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	282	590	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	1,931	2,263	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

(3) רווח נקי מאוחד ורווח נקי מתואם מאוחד 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 הרגילים.

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 (במיליוני ש"ח)



- (1) בעיקר בגין הפסד מירידת ערך ההשקעה בג'נירגי 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 ממס).
- (3) לניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזרים השונים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיפים ב'ה' להלן.
- (4) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-172 מיליון ש"ח על רקע עליה בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland-I Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025. גידול זה קוזז בחלקו בסך של כ-30 מיליון ש"ח, כתוצאה מהשפעת תרגום תוצאות החברות הכלולות מדולר לש"ח (מטבע הפעילות של החברה), על רקע ירידה בשער החליפין הממוצע שקל/דולר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- (5) עיקר הגידול נובע מעלייה בהוצאות המימון כתוצאה מהשפעת השינויים בשער החליפין שקל/דולר בסך של כ-83 מיליון ש"ח:
 - (א) גידול בהוצאות מימון בסך של כ-39 מיליון ש"ח בתקופת הדוח; וכן (ב) קיטון בהכנסות מימון בסך של כ-44 מיליון ש"ח שהוכרו בתקופה מקבילה אשתקד. מנגד, גידול בהכנסות מימון בסך של כ-36 מיליון ש"ח בגין עליה בריבית מפיקדונות בנקאיים וקיטון בהוצאות מימון בסך של כ-15 מיליון ש"ח בעיקר בגין ירידה בהוצאות הפרשי הצמדה של אגרות חוב (סדרה ב').
 - (6) הגידול בהוצאות המסים נובע בעיקר מרווח גבוה יותר לצרכי מס ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
 - (7) (א) ביטול הפסד מירידת ערך בחדרה 2 ברבעון השלישי של 2025 בסך של כ-31 מיליון ש"ח לאור אישור התכנית על ידי הממשלה. (ב) הכנסה בסך של כ-15 מיליון דולר (כ-51 מיליון ש"ח) בגין דמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch.

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. הגדרות

• מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"²⁷ 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.

• **FFO (Funds from Operation) – ביחס לפרויקטים הפעילים - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי השקעות בנכסים קבועים ועלויות תחזוקה תקופתיות שאינן נכללות בפעילות השוטפת ובניכוי תשלומי ריבית נטו.** ביחס ליתר פעילויות הקבוצה - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי תשלומי ריבית נטו (ככל שאינם מתייחסים לפרויקטים בהקמה). יובהר כי השקעות בנכסים קבועים (הקמה ו/או פיתוח) לרבות עלויות הריבית נטו בגין, אינן נכללות ב-FFO.

• **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.

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.

החברה סבורה כי הנתונים של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי וה-FFO²⁸ 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

²⁷ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב- EBITDA בדוח המאוחד.
²⁸ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

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 הדיבידנד של החברה²⁹).

2. חישוב EBITDA

EBITDA בדוח המאוחד ו- EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
2,779	3,002	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,931)	(2,263)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
166	523	חלק ברווחי חברות כלולות
44	16	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(247)	(348)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(45)	(14)	הוצאות פיתוח עסקי
766	916	EBITDA בדוח המאוחד
(166)	(523)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
592	1,093	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition
16	105	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (*)
1,208	1,591	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%.

²⁹ בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, שאומצה בהחלטת דירקטוריון החברה בחודש יולי 2017, נקבע כי החברה תחלק, בכפוף להוראות הדין ולשיקול דעת הדירקטוריון, דיבידנד שנתי בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי לאחר מס. בשנת 2024 החליט דירקטוריון החברה על השהיית יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד לתקופה של שנתיים, לאור אסטרטגיית הצמיחה ויעדי הרחבת פעילות החברה, ובשים לב לצרכיה העסקיים ולשמירה על איתנותה הפיננסית. בהחלטת דירקטוריון החברה מחודש מרץ 2026 הוארכה השהיית המדיניות לתקופה של לפחות שנתיים נוספות, קרי עד מרץ 2028, כאשר בתום תקופה זו ידון הדירקטוריון באפשרות לחידוש המדיניות והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה.

פילוח EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים לאחר שירות חוב לפי מגזרים (במיליוני ש"ח)

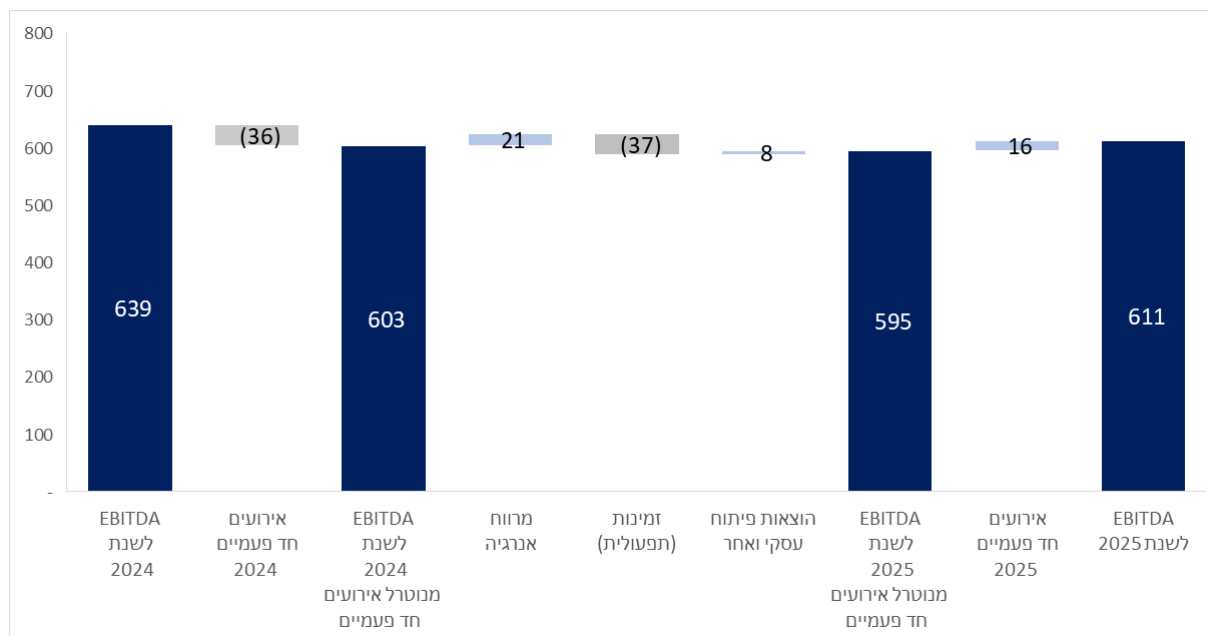
להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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		
485	557	670	581	629	622	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(2)
(73)	(137)	(31)	(98)	(135)	(11)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות (3)
412	420	639	483	494	611		סה"כ ישראל (4)
388	385	592	334	819	1,098	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)
(14)	(14)	(4)	(12)	(10)	1	מאוחד	עלויות אחרות
374	371	588	322	809	1,099		סה"כ Energy Transition בארה"ב
14	74	142	11	69	125	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (6)
(23)	(23)	(30)	(24)	(24)	(20)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(9)	51	112	(13)	45	105		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(22)	(22)	(22)	(9)	(26)	(18)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (7)
(61)	(61)	(89)	27	27	(181)	מאוחד	מטה ארה"ב (8)(9)(10)
282	339	589	327	855	1,005		סה"כ ארה"ב
(37)	(41)	(20)	(76)	(54)	(25)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (4) (8)
657	718	1,208	734	1,295	1,591		סה"כ מאוחד (11)

- (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) בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, ה-EBITDA של הפרויקטים הפעילים בישראל כללה אירועים חד פעמיים, לפרטים ראו סעיף 4'ג' (1) להלן.
- (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.
- (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 4'ד' (2) להלן.
- (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-35 מיליון ש"ח וסך של כ-32 מיליון ש"ח לשנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (9) עיקר השינוי ב-EBITDA בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-115 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV, אשר הבשילה במלואה בחודש ינואר 2026 (בתום חמש שנים ממועד הרכישה של קבוצת CPV), וצפויה להיות משולמת בתום הרבעון הראשון של 2026 בסך כולל של כ-70 מיליון דולר (כ-223 מיליון ש"ח). כמו כן, בכוונת קבוצת CPV לאמץ תכנית תגמול חדשה בתנאים הדומים בעיקרם לתכנית הקודמת (בהתאמות מסוימות), לפרטים נוספים ראו ביאור 16'ג' לדוחות הכספיים.
- (10) עיקר השינוי ב-FFO נובע מדמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch שהתקבלו ברבעון הרביעי של שנת 2025.
- (11) בשנת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-1,171 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-682 מיליון ש"ח).

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA ונתוני הייצור - מגזר ישראל

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



מרווח אנרגיה – הגידול נובע בעיקר מאופטימיזציה של לקוחות בסך של כ-31 מיליון ש"ח, וכן ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-21 מיליון ש"ח בעיקר כתוצאה מהיחלשות הדולר ביחס לשקל. מנגד, חל קיטון בסך של כ-31 מיליון ש"ח כתוצאה מהירידה בתעריף רכיב הייצור.

זמינות (תפעולית) – (א) תחנת הכוח צומת - לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי עקב פגם טכני שהתגלה ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון הפגם במהלך שנת 2025 הוגבלה זמינות התחנה באופן חלקי וכן בוצעו עבודות תחזוקה לצד החלפה הדרגתית של יחידות הייצור (לפרטים נוספים ראו סעיף ג' (2) להלן). גורמים אלה השפיעו באופן שלילי על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה הכספיות. נכון למועד אישור הדוח, תהליך תיקון הפגם, לרבות השלמת החלפת יחידות הייצור החל, ולהערכת החברה צפוי להסתיים ברובו עד תום שנת 2026, ולהערכתה הזמינות החלקית כאמור, שצפויה לעמוד על 65-70% מהספק תחנת הכוח (בדומה להספק בשנת 2025), צפויה להשפיע באופן שלילי על ה-EBITDA בישראל לשנת 2026³⁰.

(ב) תחנת הכוח רותם - במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, הושבתה תחנת הכוח רותם לעבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בעלות כוללת המסתכמת בסך של כ-133 מיליון ש"ח. כתוצאה מכך תוצאות הפעילות של רותם הושפעו באופן שלילי.

³⁰ האמור ביחס לתיקון הפגם (לרבות משך הזמן) ו/או הערכת היקף הזמינות החלקית ולהשפעתו מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בפועל עשויים להיגרם עיכובים או קשיים בהשלמת הבירור ו/או התיקונים הנדרשים מעבר למועדים האמורים ו/או עשויות להיגרם מגבלות תפעוליות נוספות/השבתות (מלאות או חלקיות), בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, כשלים תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן, בהובלת ציוד ו/או בביצוע עבודות, ובהתאם להשפיע על זמינות התחנה באופן שעשוי להגדיל את היקף מגבלת הזמינות החלקית, על הסרת מגבלות הספק והשלמת התיקון, על משך הזמן לתיקון ו/או על השפעת הגבלת הזמינות על ה-EBITDA של החברה. לפרטים נוספים אודות השלכות הגבלת הזמינות ראו סעיף 7.13 לחלק א' לדוח התקופתי.

(ג) 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 – (א) בשנת 2025 בעיקר בגין פיצוי ביטוחי בגין אובדן רווחים בתחנות הכח גת וחדרה בשנים קודמות בסך כולל של כ-16 מיליון ש"ח; (ב) בשנת 2024 בעיקר בגין פיצוי מקבלן ההקמה בתחנת הכוח צומת בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית. וכן פיצוי חד פעמי ממבטחי תחנת הכוח חדרה בסך של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר) בקשר עם אובדן רווחים שקדם להפעלה המסחרית.

(2) להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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 (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
95.1%	89.2%	3,332	3,736	83.7%	82.3%	3,073	3,736	466	רותם (א)
92.6%	90.0%	943	1,048	96.1%	95.2%	970	1,019	144	חדרה (ב)
64.4%	64.4%	397	616	91.6%	81.1%	503	620	75	גת (ג)
83.6%	13.1%	428	3,268	67.1%	9.2%	291	3,171	396	צומת (ג)

הגדרות

- פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור נטו מותאם לטמפרטורה ולחות.
- ייצור נטו בפועל בתקופה.
- אחוז הייצור בפועל הינו ייצור חשמל נטו חלקי פוטנציאל הייצור.

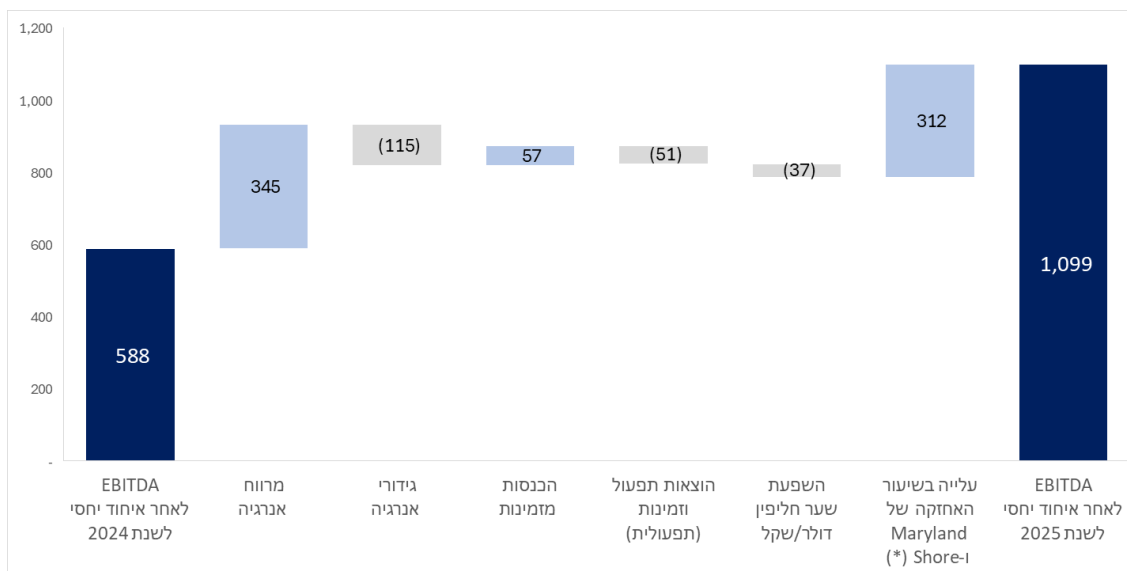
אירועים תפעוליים מהותיים³¹

- במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, הושבתה תחנת הכוח רותם לעבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות.
- בשנת 2026 צפויה השבתה מתוכננת של חלק מהתחנה לצורך עבודות שדרוג ותחזוקה הצפויה להימשך כחודש. כמו כן, יצוין כי חדרה פועלת לתיקון פגם טכני שהתגלה בתחנה בסמוך למועד אישור הדוח, כאשר בשלב זה ועד להשלמת התיקון, נמשך ייצור החשמל בתחנה במרבית כושר הייצור. חדרה פועלת לתיקון הפגם בחודשים הקרובים, כאשר האירוע האמור אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה של חדרה לאורך זמן, בהינתן הכיסוי הביטוחי במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח.
- בשנת 2026 צפויה השבתה מתוכננת של התחנה לצורך ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה, אשר צפויה להימשך כחודש.
- פוטנציאל הייצור המוצג בטבלה לעיל אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שחלה בתקופת הדוח על כל אחת מיחידות הייצור. בנוסף, בתקופת הדוח, חלק מיחידות הייצור הוחלפו עקב עבודות תחזוקה. לפרטים, ראו סעיף ג'4(1) לעיל.

³¹ האמור ביחס לתחזוקות צפויות, השלמתן (לרבות תיקון פגם בחדרה, השפעתו ו/או הכיסוי הביטוחי) ו/או פרק הזמן הצפוי להשלמתן מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל תחזוקות כאמור (וכן תחזוקות לא מתוכננות שעשויות להיגרם) עלולות להימשך מעבר למועד הצפוי וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים תפעוליים, כשלים טכניים, אילוצים הנוגעים לקבלני תחזוקה וציוד וללוחות הזמנים להגעת ציוד רלבנטי. עיכובים ו/או כשלים בהשלמת התחזוקות משפיעים באופן שלילי על תוצאות הפעילות של התחנה.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA, נתוני הייצור, גידורי אנרגיה וזמינות – מגזר Energy Transition בארה"ב

(1) 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 3א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי האנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת החזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore), שקוזה 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. גידול זה קוזה 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 3ג' לעיל.

הוצאות תפעול וזמינות (תפעולית) – עיקר הגידול נובע מעבודות תחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח Valley במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025.

עלייה בשיעור ההחזקה – משקף את השפעת הגידול בהחזקות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 בתחנות הכוח Maryland ו-Shore ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025 בתחנת הכוח Shore. יצוין כי לאחר מועד הדוח, הושלמה עסקה לרכישת 11% הנותרים בתחנת הכוח Shore, ועם השלמתה מחזיקה קבוצת CPV ב-100% מזכויות הבעלות ב-Shore.

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

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore (1)	(*) Maryland	Towantic	Fairview	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
2,490	91	528	520	766	310	275	הכנסות ממכירות אנרגיה
1,169	49	198	275	321	199	127	עלות גז טבעי
309	-	70	86	117	36	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
47	1	9	14	17	4	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(44)	9	(24)	19	(37)	(14)	3	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
921	50	227	164	274	57	149	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
398	19	58	118	100	63	40	הכנסות מתשלומי זמינות
74	3	3	17	24	24	3	הכנסות אחרות
1,393	72	288	299	398	144	192	רווח גולמי
248	14	79	67	51	22	15	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
42	2	8	12	10	5	5	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(5)	(3)	-	-	(1)	-	(1)	הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
1,098	53	201	220	336	117	171	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
819	42	167	78	293	99	140	חלק הקבוצה ב-FFO
334	30	16	(223)⁽²⁾	135	105	271⁽³⁾	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בתקופת הדוח לסך של כ-46 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 מחדש פברואר 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7א' (5) להלן.
- (3) התזרים הנקי לאחר שירות חוב ב-Fairview כולל נטילת מימון נוסף לפרויקט, במסגרת תיקון להסכם המימון במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 כמפורט בסעיף 7א' (3) להלן, שחולק כדיבידנד לשותפים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV הסתכם בסך של כ-54 מיליון דולר (כ-179 מיליון ש"ח).
- (4) יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, הושלמו עסקאות שונות להגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland (מ-25% ל-75%) ו-Shore (מ-38% ל-89% למועד הדוח ול-100% לאחר מועד הדוח).

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	10%	50%	68%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
1,176	61	352	155	185	217	206	הכנסות ממכירות אנרגיה
498	36	127	73	73	98	91	עלות גז טבעי
201	-	80	47	33	41	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
29	2	7	6	8	4	2	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
84	17	47	14	(3)	(12)	21	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
532	40	185	43	68	62	134	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
237	4	58	19	16	122	18	הכנסות מתשלומי זמינות
30	2	3	6	9	6	4	הכנסות אחרות
799	46	246	68	93	190	156	רווח גולמי
180	13	76	28	28	21	14	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
29	2	8	5	5	4	5	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
2	-	-	(6)	(1)	(1)	10	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
592	31	162	29	59	164	147	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
385	15	68	18	21	157	106	חלק הקבוצה ב-FFO
388	10	(1)	17	8	65	(2)289	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ-22 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.
- (3) יצוין כי לגידול בשיעורי ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מכ-37.5% לכ-68.8%) ו-Maryland (מ-25% ל-75%) במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024, לא היתה השפעה מהותית על תוצאות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב בשנת 2024.

(3) 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 המיועדים להפחית את התנודתיות במרווחי החשמל. כמו כן, הכנסות הזמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי נקבעות לתקופות עתידיות מסוימות, כמפורט בסעיף 3א' לעיל.

להלן היקפי הגידור לשנת 2026, נכון למועד הדוח³²:

2026	
12,126,000	צפי הייצור (MWh) (*)
73%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מצפי הייצור של תחנות הכוח) (**)
165- (כ-570 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
18.6	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
19.4	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$) (***)

(*) צפי הייצור כולל התאמות בגין עבודות תחזוקה מתוכננות ובלתי מתוכננות, לרבות בתחנת הכוח Fairview. אובדן הייצור האמור צפוי להיות מכוסה בעיקרו בביטוח. לפרטים, ראו סעיף 4 להלן.

(**) בהתאם למדיניות גידור מרווחי חשמל למועד הדוח, ככלל, קבוצת CPV פועלת לגדר כ-50% מהיקף הייצור הצפוי. שיעור הגידור בפועל עשוי להיות שונה, כתלות 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 3א' לעיל. מחירי השוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות לשנת 2026, נכון למועד הדוח:

2026	
88%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח) (*)
151- (כ-521 מיליון ש"ח)	תקבולי זמינות (במיליוני דולר)

(*) עיקר היקף הזמינות שאינה מובטחת מתייחסת לתחנת הכוח Valley הפועלת בשוק NYISO. לפרטים אודות תעריפי הזמינות בשוק זה, ראו סעיף 3ג' לעיל.

יצוין כי הנתונים בטבלאות כוללים את הגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Shore בשיעור של כ-11% אשר הושלמה בחודש ינואר 2026, וכן את הגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland בשיעור של כ-25% ומימוש הזכויות בתחנת הכוח Three Rivers אשר מוחזקת למועד הדוח בשיעור של 10%. השלמת עסקת ההחלפה צפויה במהלך הרבעון השני של 2026, וכפופה לתנאים שטרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם.

³² 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, צפי ייצור, מדיניות הגידור 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.

(4) להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ה-Energy transition בארה"ב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנצי אל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
92.4%	56.9%	3,612	6,130	87.7%	60.6%	3,828	6,115	725	Shore
90.3%	56.3%	3,628	5,958	95.9%	73.3%	4,718	6,439	745	Maryland
89.1%	82.1%	5,002	5,838	83.5%	77.7%	4,725	5,302	720	(א) Valley
89.9%	77.7%	5,593	6,521	78.5%	67.1%	4,812	5,700	805	(ב) Towantic
88.5%	82.1%	7,610	8,601	87.1%	81.5%	7,513	8,758	1,050	(ג) Fairview
76.9%	59.9%	6,366	9,792	85.2%	60.1%	6,456	9,911	1,258	Three Rivers

הגדרות

- פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.
- ייצור חשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה, בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.
- אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה.

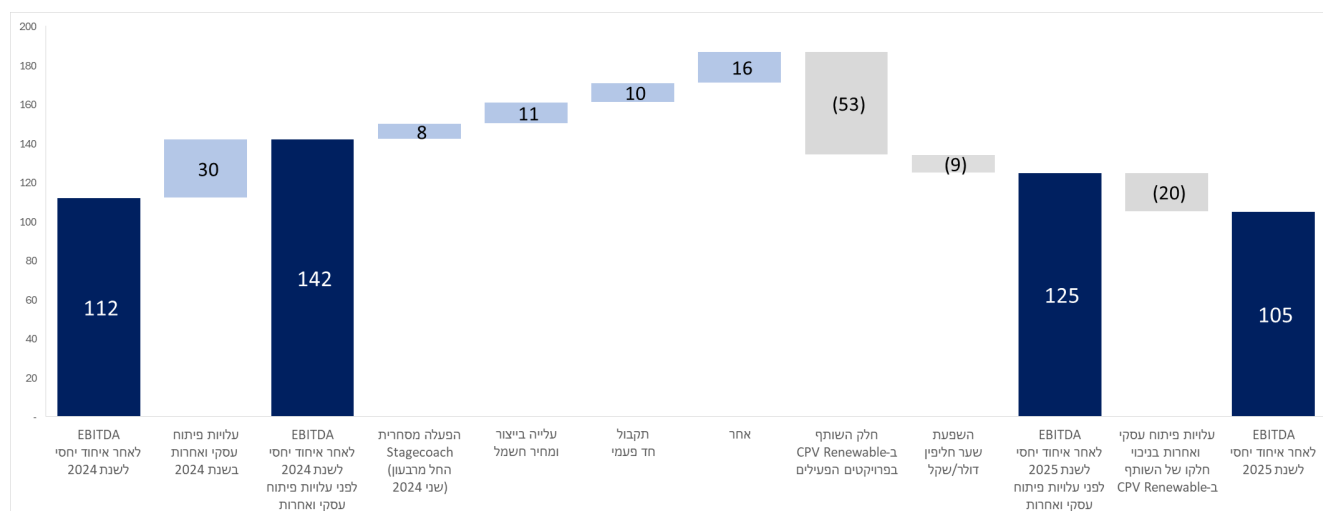
אירועים תפעוליים מהותיים

- קיסון בזמינות תחנת הכוח נובע בעיקר מביצוע עבודות תחזוקה מתוכננות ברבעון הרביעי של שנת 2025.
- במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בוצעה בתחנת הכוח תחזוקה מתוכננת, במסגרתה הוחלף פריט ציוד מהותי. הפריט האמור מבוסס במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח, ונכון למועד הדוח התקבל שיפוי כספי המכסה את מרבית העלויות שנדרשו לצורך החלפתו והתקנתו.
- ג. במהלך חודש דצמבר 2025, במסגרת עבודות תחזוקה מתוכננות, ארע כשל תפעולי באחת מיחידות הייצור, בעקבותיו הוגבל באופן זמני כושר הייצור של תחנת הכוח לכ-50% מקיבולתה המלאה. להערכת קבוצת CPV, למועד אישור הדוח, תחנת הכוח צפויה לחזור לפעילות מלאה במהלך שנת 2027³³. נכון למועד אישור הדוח, Fairview הגישה תביעה במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח (הן בגין העלויות הישירות לתיקון הנזק והן בגין אובדן הרווחים הצפוי).

³³ האמור לעניין צפי לחזרה לפעילות מלאה של תחנת הכוח ו/או תוצאות התביעה במסגרת פוליסת הביטוח מהווה מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים לחול עיכובים או כשלים כתוצאה מגורמים תפעוליים, מעיכוב או כשלים בביצוע העבודות ו/או עיכובים בהגעת ציוד מתאים. יצוין כי מטבע הדברים תחזוקות ממושכות (מתוכננות או בלתי מתוכננות) משפיעות באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח. כמו כן, למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לפיצוי הביטוחי בהתאם לתביעה ומועדו.

ה. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי - 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%.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		סעיף
2024	2025 (*)	
589	746	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(438)	(620)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(72)	(52)	פחת והפחתות
79	74	רווח גולמי
16	100	חלק ברווחי חברות כלולות
-	16	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(72)	(70)	הוצאות הנהלה וכלליות
(12)	(4)	הוצאות פיתוח עסקי
259	-	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
(6)	76	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
264	192	רווח מפעולות רגילות
(52)	(55)	הוצאות מימון, נטו
212	137	רווח לפני מסים על ההכנסה
(89)	(13)	הוצאות מסים על ההכנסה
123	124	רווח נקי לתקופה (3)
		מיוחס ל:
28	92	בעלי המניות של החברה
95	32	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.

(1) שינויים בהכנסות במאוחד

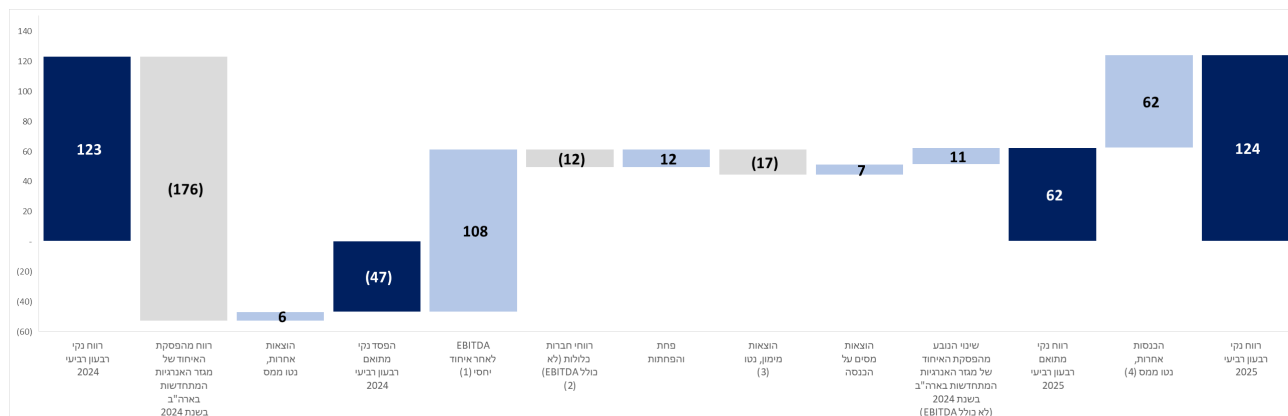
הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	285	247	גידול של כ-25 מיליון ש"ח נובע בעיקר מעלייה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	23	19	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	33	44	עיקר הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מירידה בזמינות של צומת. לפרטים נוספים, ראו סעיף ג'4 (1) לעיל.
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	20	41	הקיטון נובע מאופטימיזציה על רקע תחזוקה בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי של שנת 2025.
הכנסות ממכירת קיטור	13	13	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	374	364	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	158	113	הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.
סה"כ הכנסות בישראל	532	477	
הכנסות בארה"ב			
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת	-	31	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני.
הכנסות ממכירת חשמל (Retail)	139	63	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	75	18	עיקר הגידול נובע ממעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, וגידול בהכנסות משירותי ניהול נכסים (אשר קודם לכן בוטלו במסגרת האיחוד).
סה"כ הכנסות בארה"ב	214	112	
סה"כ הכנסות	746	589	

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

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
עיקר הקיטון הינו על רקע עבודות שידרוג ותחזוקה מתוכננות שבוצעו בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי של שנת 2025.	150	94	גז טבעי וסולר
עיקר הגידול הינו על רקע עבודות שידרוג ותחזוקה מתוכננות שבוצעו בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי של שנת 2025.	40	138	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	14	14	עלות הולכת גז
	13	10	הוצאות שכר ונלוות
	33	29	הוצאות תפעול
	250	285	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	113	158	הוצאות בגין שירותי תשתית
	363	443	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
	7	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	46	127	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)
עיקר הגידול נובע ממעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, וגידול בעלויות בקשר עם מתן שירותי ניהול נכסים (אשר קודם לכן בוטלו במסגרת האיחוד).	22	50	עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	75	177	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	438	620	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

(3) רווח נקי מאוחד ורווח נקי מתואם מאוחד

ניתוח השינוי (במיליוני ש"ח)



(1) לניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איוווד יחסי במגזרים השונים ברבעון הרביעי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, ראו סעיפים ב'ה' להלן.

(2) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-29 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025. גידול זה קוּזַז בחלקו בסך של כ-14 מיליון ש"ח, כתוצאה מהשפעת תרגום תוצאות החברות הכלולות מדולר לש"ח (מטבע הפעילות של החברה), על רקע ירידה בשער החליפין הממוצע שקל/דולר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

(3) עיקר הגידול נובע מעלייה בהוצאות המימון כתוצאה מהשפעת השינויים בשער החליפין שקל/דולר בסך של כ-19 מיליון ש"ח.

(4) בעיקר בגין הכנסות מדמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch.

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

(1) חישוב EBITDA

EBITDA בדוח המאוחד ו- EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
589	746	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(438)	(620)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
16	100	חלק ברווחי חברות כלולות
-	16	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(68)	(66)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(12)	(4)	הוצאות פיתוח עסקי
87	172	EBITDA בדוח המאוחד
(16)	(100)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
141	239	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition
16	25	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (*)
228	336	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%.

(2) פילוח EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים לאחר שירות חוב לפי מגזרים (במיליוני ש"ח)

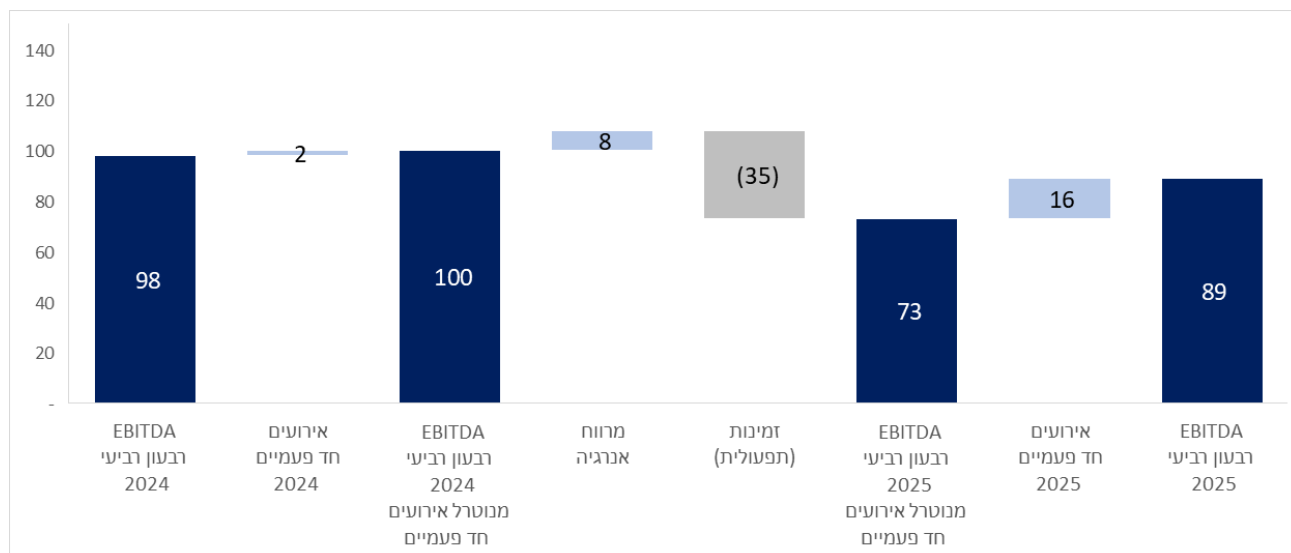
להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 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		
61	72	106	116	128	91	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(2)
(28)	(27)	(8)	39	(28)	(2)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
33	45	98	155	100	89		סה"כ ישראל (3)
63	114	141	362	294	244	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (4)
(12)	(12)	-	9	11	8	מאוחד	עלויות אחרות
51	102	141	371	305	252		סה"כ Energy Transition בארה"ב
8	15	38	-	5	29	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)
10	10	(10)	3	3	(4)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
18	25	28	3	8	25		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(4)	(4)	(4)	(2)	(7)	(6)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (6)
(12)	(12)	(28)	67	67	(16)	מאוחד	מטה ארה"ב (7)(8)(9)
53	111	137	439	373	255		סה"כ ארה"ב
(2)	(2)	(7)	91	(5)	(8)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (7)
84	154	228	685	468	336		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) במהלך הרבעון הנוכחי, ה-EBITDA של הפרויקטים הפעילים בישראל כללה אירועים חד פעמיים, לפרטים ראו סעיף 5ג'(1) להלן.
- (3) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (4) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition בארה"ב, ראו סעיף 5ד'(2) להלן.
- (5) 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%.
- (6) 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.
- (7) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-9 מיליון ש"ח וסך של כ-8 מיליון ש"ח לרבעון הרביעי של שנת 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (8) עיקר השינוי ב-EBITDA ברבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-12 מיליון ש"ח, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים נוספים ראו סעיף 4ב'(2) לעיל.
- (9) עיקר השינוי ב-FFO נובע מדמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch שהתקבלו ברבעון הרביעי של שנת 2025.
- (10) ברבעון הרביעי של שנת 2025, ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-321 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-94 מיליון ש"ח).

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

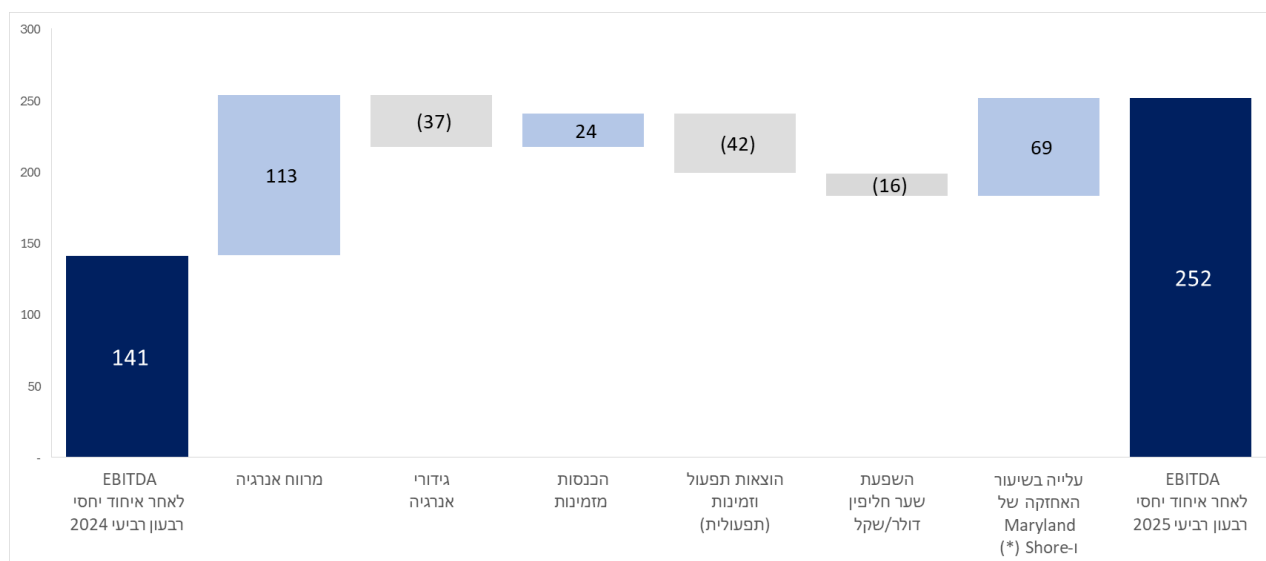
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA במגזר ישראל לרבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



זמינות (תפעולית) – בעיקר לאור ביצוע עבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח רותם ברבעון הרביעי של 2025 וכן מגבלת הספק והמשך ביצוע עבודות תחזוקה בצומת כמפורט בסעיף ג' (1) לעיל. **אירועים חד פעמיים** – ברבעון הרביעי של שנת 2025 בעיקר בגין פיצוי ביטוחי בגין אובדן רווחים בתחנות הכח גת וחדרה בגין שנים קודמות.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי – מגזר Energy Transition בארה"ב

(1) להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר Energy Transition לרבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



לפרטים ראו סעיף ד' (1) לעיל.

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

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore (1)	(*) Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
604	20	97	150	213	80	44	הכנסות ממכירות אנרגיה
281	11	29	80	81	59	21	עלות גז טבעי
74	-	10	29	28	7	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
13	-	2	4	5	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(41)	2	(8)	(1)	(27)	(5)	(2)	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
195	11	48	36	72	8	20	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
111	7	13	42	35	5	9	הכנסות מתשלומי זמינות
26	1	1	6	6	12	-	הכנסות אחרות
332	19	62	84	113	25	29	רווח גולמי
77	3	31	18	11	8	6	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
10	1	2	3	2	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(1)	(1)	-	-	(1)	1	-	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
244	14	29	63	99	17	22	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
294	18	42	42	112	52	28	חלק הקבוצה ב-FFO
362	21	(1)	20	61	54	207⁽²⁾	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-12 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 תיקון להסכם המימון במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 כמפורט בסעיף 7'א(3) להלן, שחולק כדיבידנד לשותפים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV הסתכם בסך של כ-54 מיליון דולר (כ-179 מיליון ש"ח).

(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.

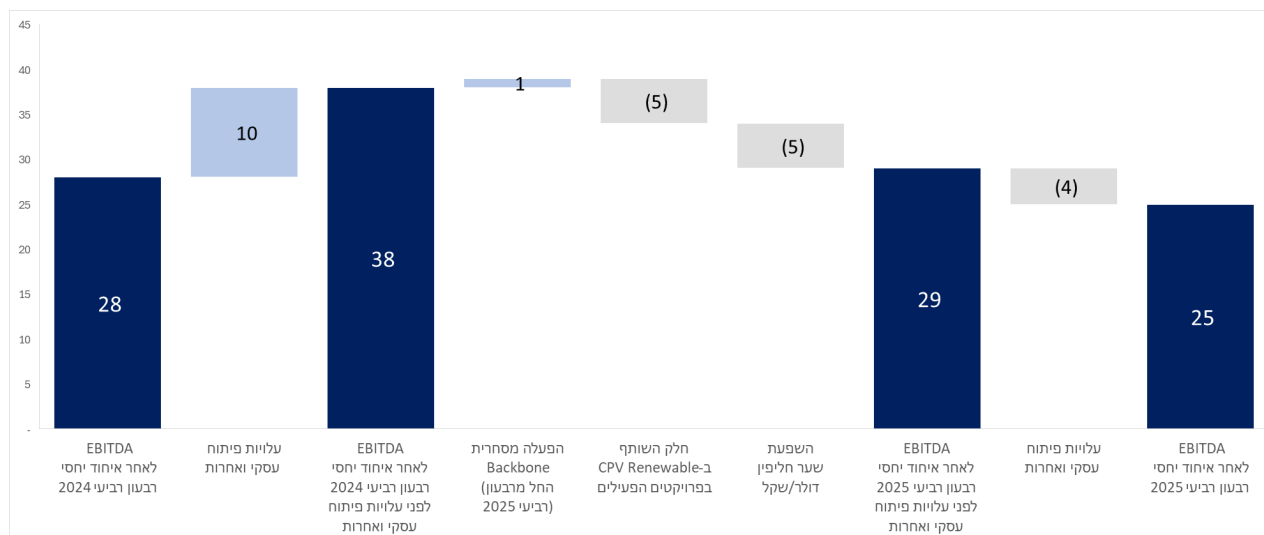
(*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, הושלמו עסקאות שונות להגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland (מ-25% ל-75%) ו-Shore (מ-38% ל-89% למועד הדוח ול-100% לאחר מועד הדוח).

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024
	10%	50%	68%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
327	13	93	33	65	72	51	הכנסות ממכירות אנרגיה
145	8	32	16	25	39	25	עלות גז טבעי
53	-	15	15	12	11	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
7	-	2	1	3	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
8	5	2	7	(2)	(7)	3	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
130	10	46	8	23	14	29	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
64	1	13	5	7	33	5	הכנסות מתשלומי זמינות
11	1	1	2	4	2	1	הכנסות אחרות
205	12	60	15	34	49	35	רווח גולמי
62	4	25	8	15	6	4	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
8	1	2	1	2	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
6	-	-	-	(1)	4	3	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
141	7	33	6	16	46	33	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
114	5	13	14	17	49	16	חלק הקבוצה ב-FFO
63	-	(2)	13	6	27	19	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של כ-6 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
- (2) יצוין כי לגידול בשיעורי ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מכ-37.5% לכ-68.8%) ו-Maryland (מ-25% ל-75%) במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024, לא היתה השפעה מהותית על תוצאות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב בשנת 2024.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות לרבעון הרביעי 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%.

הפעלה מסחרית Backbone - בחודש דצמבר 2025, הושלמה הקמת תחנת הכוח הסולארית Backbone במדינת מרילנד (שוק ה- PJM) בהספק מותקן של כ-179 מגה וואט עם עלות הקמה שהסתכמה בכ-328 מיליון דולר והחלה הפעלתה המסחרית. לפרויקט הסכם השקעה עם שותף מס בהיקף של כ-120 מיליון דולר, אשר הועמד במלואו נכון למועד הדוח. בנוסף, לפרויקט הסכם מסחרי למכירת כ-81% מהחשמל המיוצר ומתעודות האנרגיה המתחדשת של הפרויקט ל-10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. ה-EBITDA הצפוי בשנת ההפעלה המלאה הראשונה של הפרויקט מוערך בכ-16 מיליון דולר (כ-55 מיליון ש"ח)³⁴.

בנוסף, ברבעון הרביעי של שנת 2025, החלו עבודות להרחבת הפרויקט בהיקף של 36 מגה וואט נוספים, בעלות הקמה צפויה של כ-56 מיליון דולר. סיום עבודות ההרחבה צפוי במהלך שנת 2026. להרחבת הפרויקט הסכם השקעה מחייב עם שותף מס בתנאים הדומים להסכם של הפרויקט. ה-EBITDA הצפוי בשנת ההפעלה המלאה הראשונה של הרחבת הפרויקט מוערך בכ-4 מיליון דולר (כ-14 מיליון ש"ח)³⁴.

³⁴ האמור לעיל ביחס למועד ההפעלה המסחרית הצפוי של הרחבת פרויקט Backbone מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפעול עשויים לחול עיכובים ו/או כשלים בהשלמת הקמת הפרויקט והפעלתו הנובעים בין היתר מגורמים תפעוליים, השלמת עבודות ההקמה והחיבור, כשלים טכניים ו/או התממשותו אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV. יצוין כי לעיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד הצפוי כאמור לעיל עלולות להשפיע באופן שלילי על התחייבויות כלפי צדדים שלישיים ועל זכאותו להטבות.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. מגזר ישראל - פרויקטים בהקמה ובפיתוח (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל)³⁵:

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	בדיקות קבלה לאחר השלמת הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	שנת 2026	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-230 ³⁶	כ-222

לוחות הזמנים ועלויות ההקמה של שורק 2 הושפעו באופן שלילי מהמצב הביטחוני והמלחמה בישראל כמפורט בסעיף 2ב' לעיל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

³⁵ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס לשלבי הפיתוח, למועד ההפעלה/ההקמה הצפוי, לטכנולוגיה, לאסדרה, מכסה או מתווה מסחרי צפויים, להספק ומאפייני הפרויקט, להתקשרויות בהסכמי הפרויקטים (מימון, ציוד, הקמה), לקבלת אישורים רלבנטיים ו/או לעלויות הכרוכות בפרויקטים כולל לעלות ההשקעה הצפויה ועלויות הסכמים, 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 רשת החשמל ותשתיות גז), קבלת היתרים, השלמת הליכי תכנון ורישוי, תחולת אסדרה רלבנטית, השגת מכסה ו/או גיבוס מתווה מסחרי, 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 וודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות ו/או שינויים אחרים, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכוני הקמה (כולל אירועי "כוח עליון", המלחמה והשלכותיה), סיכונים רגולטוריים, רישויים או תכנוניים, גורמים סביבתיים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים בקבלת היתרים, עיכובים/כשלים בביצוע בדיקות קבלה או בהבטחת חיבור לרשתות ולתשתיות, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, גורמים הקשורים בספקים מרכזים ועלויות מימון, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי. בהתאם אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של פרויקטים בפיתוח והקמה (או מי מהם). עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים מעבר למועד המתוכנן המקורי שיעד לכך או אי הוצאתם לפועל מכל סיבה שהיא כרוכים בגידול עלויות או באובדן הוצאות ותשלומים (לרבות מכוח הסכמים בהם התקשרו הפרויקטים) ו/או להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכנים, ספקים ועוד, בקשר עם הפרויקטים ו/או לגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי (כולל חילוט ערבויות או מקדמות) או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

³⁶ לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון לחברה ולמטה ישראל.

בהתייחס לפעילות פיתוח והקמה של מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים, נכון למועד אישור הדוח הופעלו מתקנים בהספק כולל של כ-45 מגה וואט (מתוכם כ-10 מגה וואט בשלבי הרצה והפעלה שונים) ומתקנים נוספים בהספק כולל של כ-10 מגה וואט מצויים בשלבי הקמה עם צפי הפעלה מסחרית במהלך שנת 2026. נכון למועד הדוח סך עלות ההקמה של ההספק האמור (כ-55 מגה וואט) נאמדת בכ-175 מיליון ש"ח³⁷. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.10 לחלק א' לדוח התקופתי. יצוין כי למועד אישור הדוח, החברה מקיימת תהליך במסגרתו בוחנת את האפשרות למכירת הפעילות האמורה, אולם טרם התגבשה ההחלטה בעניין זה בחברה, לרבות בקשר עם התנאים למכירה, ואין וודאות באשר לתוצאות בחינה זו, עיתויה או התנאים לה.

³⁷ לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח מתקדם³⁸ בישראל³⁹:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הקמה צפוי	סה"כ עלות הקמה צפויה	אסדרה רגולטרית צפויה	התפתחויות נוספות בפרויקט
רמת בקע (פוטו וולטאית בשילוב אגירה)	כ-550 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת של עד 3,850 מגה וואט שעה ⁴⁰	מועצה מקומית התעשייתית נאות חובב (הקרקע) תוחכר מרמ"י לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים	עד תום שנת 2026	כ-4.3 מיליארד ש"ח	החלטה מספר 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה תחולה: מיום 1 בינואר 2026 על מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת משולבי אגירה (הנדרשים 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. תנאים עיקריים: התקשרות בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים, שיקנו למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP" בכל שעה עד לגובה תעודת הזמינות שרכש המספק מהיצרן. ההספק הנקוב בתעודת זמינות עבור מתקן באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4 ו-5 שעות פריקה, יקבל אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, בשיעור של 60%-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036.	החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) וכן להשגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים. (1) בחודש מרץ 2025, לאחר קבלת הסמכת ממשלה לקידום תכנית להקמת הפרויקט בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות, הופקדה התכנית. בחודש ינואר 2026 אושרה התכנית בוועדה לתשתיות לאומיות וממתינה לאישור סופי הצפוי להתקבל בשבועות הקרובים. (2) בחודש דצמבר 2024 התקשרה הקבוצה בהסכם לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט עם ספק בינלאומי. (3) בחודש ינואר 2026 התקשרה הקבוצה בהסכם EPC של תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג) אשר נועדו להתאמת החשמל שיויצר בפרויקט לרשת. בנוסף פועלת הקבוצה להתקשרות בהסכמי פרויקט נוספים בהם הסכם עם קבלן הקמה של המתקנים הפוטו וולטאיים בהיקף מוערך של כ-500 מיליון ש"ח. (4) הקבוצה מצויה במשא ומתן עם הפועלים בע"מ לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט. (5) למועד הדוח שילמה הקבוצה לרמ"י סך של כ-275 מיליון ש"ח (20% מהתמורה הכוללת בגין שטחי המכרזים), יתרת הסכום (80%) בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח צפויה להשתלם 90 יום ממועד אישור התכנית הסופי, הצפוי כאמור להתקבל במהלך השבועות הקרובים.

³⁸ פרויקטים בגז טבעי המצויים על פי הערכת החברה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת הקמה (בהתחשב במאפייני הפרויקט כגון הסדרה רלבנטית, אישורים רגולטוריים נדרשים, הסדרים מסחריים למכירת האנרגיה מהמתקן וכדומה), נחשבים כפרויקטים בפיתוח מתקדם. פרויקטים באנרגיות מתחדשות אשר על פי הערכת החברה צפויים להגיע לכדי הקמה בתוך כשנתיים בהתחשב בין היתר בהסדרה רלבנטית, חיבור לרשת החשמל, תוכנית סטטוטורית ואישורים רגולטוריים נדרשים, נחשבים כפרויקטים בפיתוח מתקדם.

³⁹ **מידע צופה פני עתיד. לפרטים, ראו הערת שוליים 35 לעיל.**

⁴⁰ נכון למועד אישור הדוח, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לאפשרות להגדיל את ההספק הסולארי עד היקף של 600 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת של עד 4,200 מגה וואט שעה. ככל שהגדלה כאמור תבצע, אומדן עלות הפרויקט צפוי לעלות לכ-4.6 מיליארד ש"ח. **האמור בטבלה זו ביחס לפרויקט רמת בקע הינו מידע צופה פני עתיד ראו הערת שוליים 35 לעיל.**

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד תחילת הקמה צפוי	סה"כ עלות הקמה צפויה	אסדרה רגולטרית צפויה	התפתחויות נוספות בפרויקט
חדרה 2 (גז טבעי מחזור משולב) ⁴¹	כ-850 מגה וואט	חדרה, בצמוד לתחנת הכוח חדרה	עד תום שנת 2026	כ- 4.8-5.2 מיל יארד ש"ח.	החלטה מספר 69407 - אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות תחולה: ארבע יחידות ייצור שיגיעו לסגירה פיננסית עד תום יוני 2027 (נכון למועד אישור הדוח 2 יחידות ייצור דיווחו על סגירה פיננסית מכח אסדרה זו, ולמיטב ידיעת החברה ישנן שתי תכנית נוספות המתמודדות בנוסף לחדרה 2). תנאים עיקריים: נקבע תעריף זמינות שיחול ל-25 שנים ממועד הסגירה הפיננסית באופן הבא: סגירה פיננסית עד יוני 2026 תזכה בתעריף זמינות של 3.31 אגורות, עד דצמבר 2026 ב-3.18 אגורות ועד יוני 2027 ב-3.05 אגורות. מכירת אנרגיה במחיר השוק החצי שיתי "SMP", עם אפשרות עתידית (המותנית באישור רגולטורי) של מעבר למודל מכירת זמינות למספקים וירטואליים (בדומה לאמור לעיל ביחס לפרויקט רמת בקע).	החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) וכן מקדמת את השגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים (לרבות הבטחת חיבור לרשת). (1) ביום 10 באוגוסט 2025 אישרה ממשלת ישראל את תוכנית תת"ל 2020' (תוכנית להקמת תחנת הכוח של חדרה 2 לייצור חשמל בגז טבעי). (2) נכון למועד אישור הדוח, החברה חתמה על הסכם מחייב לאספקת ציוד עם ספק הציוד העיקרי בתמורה כוללת המהווה כ-20% מאומדן עלות הפרויקט, אשר תשולם במועדי תשלום אשר חלקם התקיימו למועד אישור הדוח. לפרטים ראו סעיף 7.15.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי. (3) הקבוצה מצויה במשא ומתן עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט. (4) החברה מצויה במשא ומתן עם אינפיניה לרכישת הזכויות במקרקעי הפרויקט (וכן במקרקעי תחנת הכוח חדרה) תמורת סך כולל של כ-450 מיליון ש"ח, וזאת חלק הסכם האופציה והסכמי השכירות, כאשר נכון למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להשלמת העסקה האמורה.

לפרטים נוספים אודות רמת בקע וחדרה 2, ראו סעיפים 7.3.12.2 ו-7.3.12.1 בהתאמה, בחלק א' לדוח התקופתי.

⁴¹ המידע האמור ביחס לפרויקט חדרה 2 בטבלה זו כולל מידע צופה פני עתיד. לפרטים, ראו הערת שוליים 35 לעיל.

3. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח ראשוני⁴² בישראל⁴³:

פרויקט	טכנולוגיה	מיקום	פרטים נוספים
אינטל	גז טבעי מחזור משולב (כ-450-650 מגה וואט) להערכת החברה למועד אישור הדוח כ-600 מגה וואט	קריית גת (קרקע תוחכר מאינטל)	ביום 3 במרץ 2024 התקשרה או.פי.סי תחנות כוח עם אינטל אלקטרוניקה ("אינטל"), לקוח קיים של הקבוצה, במזכר הבנות לא מחייב לפיו או.פי.סי תחנות כוח תקים ותתפעל תחנת כוח ("הפרויקט"), אשר תספק חשמל למתקני אינטל לרבות ההרחבה של המתקנים המוקמים בימים אלה, לתקופה של 20 שנה ממועד ההפעלה ("מזכר ההבנות"). הצדדים פועלים לקדם את פיתוח ותכנון הפרויקט ולהתקשר בהסכמים מפורטים, כאשר במהלך תקופת הדוח קודמו, בין היתר, קבלת סקר תכנון, אישור זיקה לקרקע והמלצת תכנון ממנהל התכנון, ובחודש מרץ 2025 התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. בנוסף, החברה מצויה במשא ומתן עם אינטל לחתימה על הסכם PPA בקשר עם הפרויקט. למועד אישור הדוח, מעריכה החברה כי עלות הקמת הפרויקט נאמדת בטווח של כ-4.0-4.5 מיליארד ש"ח (כתלות בגודל הפרויקט) וכי בכפוף להשלמת הליכי הפיתוח והתכנון צפוי הפרויקט להבשיל לשלב הקמה במחצית השניה של שנת 2027.
פרויקטים סולאריים בשילוב אגירה	פוטו וולטאית בשילוב אגירה	יישובים כפריים – קיבוצים ומושבים	החברה התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (ישובים כפריים – מושבים וקיבוצים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-0.5 ג'יגה-וואט במצטבר ובכ-2,500 מגה-וואט שעת 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.

לפרטים נוספים אודות פרויקט אינטל ופרויקטים סולאריים בשילוב אגירה, ראו סעיפים 7.3.12.3 ו-7.3.12.4 לחלק א', בהתאמה, לדוח התקופתי.

⁴² פרויקטים בגז טבעי אשר בגינם קיימת זיקה לקרקע (או המצויים בתהליכים לגיבושה) ו/או התקבלה הסמכת ממשלה לקידום אישור תוכנית תשתית לאומית והקבוצה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם, נחשבים כפרויקטים בפיתוח ראשוני. פרויקטים באנרגיות מתחדשות אשר בגינם לקבוצה זיקה לקרקע, והקבוצה פועלת להשגת ההיתרים והאישורים הנדרשים להקמתם, נחשבים כפרויקטים בפיתוח ראשוני.

⁴³ האמור להלן ביחס לפרויקט אינטל ופרויקטים סולאריים בשילוב אגירה כולל מידע צופה פני עתיד. ראו הערת שוליים 35 לעיל.

ב. תחום פעילות פיתוח והקמה של גז טבעי (עם פוטנציאל תפיסת פחמן) בארה"ב⁴⁴:

1. פרטים עיקריים ביחס לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה (המוחזק למועד אישור הדוח ב-100% על ידי קבוצת CPV (1))⁴⁵:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	סה"כ מימון בכיר	צפי לשנת ההפעלה הראשונה	
									EBITDA	תזרים חוב 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 ⁴⁶	ERCOT-West	5.7-6.4 מיליארד ש"ח 1.8-2.0 מיליארד דולר	1.1 מיליארד ש"ח 0.36 מיליארד דולר	כ-3.5 מיליארד ש"ח (כ-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)

⁴⁴ הפרויקטים בהקמה ובפיתוח מוחזקים בשיעורי החזקה של 100% או 70% על ידי קבוצת CPV, כאשר פרויקט שאינו בבעלות מלאה מפותח במסגרת הסכם פיתוח משותף עם יצרנית הצידוד והשותפה בחלק מן הפרויקטים GE Vernova, וקבוצת CPV עשויה להתקשר בהסכמי פיתוח משותף כאמור גם ביחס לפרויקטים נוספים. יצוין כי פוטנציאל תפיסת פחמן הינו רכיב נפרד אשר כפוף לשלבי פיתוח שונים מפיתוח תחנת הכוח בגז טבעי ואינו נכלל תחת מאפייני הפרויקטים להלן. עוד יצוין כי למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לפיתוח רכיב תפיסת הפחמן או עיתויו. המידע המובא ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח של קבוצת CPV, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד הקמה/ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות הקמה הצפויה, מאפיינים (כולל הספק), מבנה בעלות, תוצאות פיננסיות, זכאות להטבות, פוטנציאל תפיסת פחמן כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים שונים כגון: שינויים רגולטוריים, שינויים במדיניות ממשלתית/רגולטורית החלים על פרויקטים כאמור, או שינויים בחקיקה או ברגולציה (ושינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים, ולרבות שינויים בתחום האנרגיה או בתעריפי היבוא לארה"ב בעקבות מדיניות הממשל הנוכחי בארה"ב), עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה או עלויות מימון, עיכובים בביצוע עבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת (לרבות גידול בעלויות הקשרות בחיבור) או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים עם ספקים מרכזיים (כגון צידוד, קבלן הקמה), קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול בעלויות הקשרות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור (או בכלל). עיכובים בהקמה או בהפעלה מסחרית עשויים אף להשפיע לרעה על פרויקטים כאמור ועל היכולת של חברות קבוצת CPV לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות ביחס לבטוחות שהועמדו לטובת גורמים שלישיים כאמור (כולל ממנים) ו/או אובדן תשלומים שבוצעו במסגרת פיתוח והקמה). לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי.

⁴⁵ המידע המובא להלן, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, מתווה מסחרי צפוי והתקשרות בהסכמי גידור, 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 כאמור בה"ש 44 לעיל. עיכוב או קשיים אחרים (בפרט מהותיים) בהשלמת הפרויקט בהתאם לאמור צפויים להשפיע באופן שלילי על קבוצת CPV החברה, ראו הערת שוליים 44 לעיל.

⁴⁶ 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

- (1) בחודש פברואר 2026, עם השלמת עסקה לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט מהשותפה הנוותרת בפרויקט (GE Vernova), וממועד ההשלמה קבוצת CPV מחזיקה ב- 100% מהפרויקט והוא יאוחד בדוחותיה הכספיים של החברה החל מהרבעון הראשון של שנת 2026. היקפה הכולל של העסקה נאמד בכ-371 מיליון דולר (כ-1.2 מיליארד ש"ח), סכום זה כולל הון עצמי נדרש בגין הזכויות הנרכשות בסך של כ-228 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-58 מיליון דולר שולם כמקדמה במועד החתימה על העסקה בחודש אוקטובר 2025), ערבויות ביצוע בסך של כ-63 מיליון דולר ויתרה בסך של כ-80 מיליון דולר שתשולם למוכר בארבעה תשלומים שנתיים שווים בשנים 2026-2029. המקורות להשלמת העסקה כללו חוב שהועמד במישרין לקבוצת CPV על ידי בנק לאומי בסך של כ-130 מיליון דולר (לפרטים, ראו סעיף 7'א(9) להלן), מסגרות עבור כתבי האשראי שהועמדו בסך 63 מיליון דולר וכן שילוב של מזומנים שמקורם בפעילות קבוצת CPV והזרמת הון מהשותפים בקבוצת CPV.
- (2) לפרטים נוספים אודות העמדת מקורות לסגירה הפיננסית של הפרויקט בחודש אוקטובר 2025, ראו סעיף 7'א(8) להלן.

במחיר קבוע. כמו כן, למועד אישור הדוח, חלק מהותי מן ההסכמים נחתמו וחלקם צפויים להיחתם עד להפעלה המסחרית.

2. להלן ריכוז צבר הפרויקטים בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן* בארה"ב⁴⁷, למועד אישור הדוח⁴⁸:

פרויקט	מיקום	שוק מוסדר	סטטוס	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה	חלקה של קבוצת CPV
Shay (1)	מערב וירג'יניה	PJM	ראשוני	2,100	70%	1,470
Oregon	אוהיו	PJM	ראשוני	1,475	100%	1,475
Walker	אוהיו	PJM	ראשוני	1,450	100%	1,450
סה"כ				5,025		4,395

(1) בהתאם לאסטרטגיית הקבוצה, נמשך קידום פרויקטים בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן במטרה לתמוך בגידול הצפוי בביקוש לחשמל ולשמר את אמינות הרשת, תוך מיקוד, בשלב זה, בפרויקט Shay. נכון למועד אישור הדוח, החלה קבוצת CPV בקידום מואץ של פיתוח הפרויקט, לרבות הליכי הרישוי והחיבור לרשת (interconnection) מול ה-PJM, וכן הבטחת אספקת ציוד מהותי. במסגרת זו, קבוצת CPV חתמה על הסכם מול ספק ציוד חשמלי מרכזי וצפויה להתקשר בזמן הקרוב בהסכם שמירת קיבולת ייצור (Slot Reservation) מול ספק טורבינות גז גלובלי (שהינו גם השותף בפרויקט). התקשרויות אלו כוללות תשלום מקדמות בלתי חוזרות בהיקף כולל של עשרות מיליוני דולרים. להערכת קבוצת CPV, אומדן העלות הראשוני של תחנת הכוח (100%) הינו כ- 4 מיליארד דולר⁴⁹. בנוסף, נבחנים מתווים מסחריים ורגולטוריים אפשריים, לרבות הסדרי Gas Net Back, תוכניות מימון מסובסדות ויוזמות רגולטוריות לעידוד הגדלת הספק הזמינות בשוק ה-PJM, ככל שיושמו, כמפורט בפרק 3' לעיל. בשלב זה, חלופות אלה מצויות בשלבי בחינה, בחלקם ראשוניים, ואין ודאות לגבי אופן יישומן או היתכנותן. בכוונת הקבוצה לקדם את תחילת הקמת הפרויקט בכפוף להשלמת כלל הליכי הפיתוח, בפרט סגירת המתווה המסחרי, בתוך כשנתיים⁵⁰.

⁴⁷ 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' א' לחלק א' לדוח התקופתי), ו/או חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלבנטיות. מו כן, קידומם של פרויקטים כאמור כפוף לאי וודאות ותנאים כאמור בהערת שוליים 44.

⁴⁸ ככלל, ביחס לפעילות גז טבעי עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן, קבוצת CPV רואה בפרויקטים בהם מוערך צפי לחיבור לרשת בתוך שלוש שנים וגובש מתווה מסחרי לפרויקט, כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם, ובפרויקטים בהם קיימת זיקה לקרקע וקיים צפי להסכם חיבור לרשת מעל לשלוש שנים או שטרם התגבש צפי לחיבור, כפרויקטים בשלב ראשוני. האמור לעניין שלב הפיתוח, מושפע, בין היתר, מהיקף הפרויקט, מיקומו, שוק הפעילות הצפוי, ה-ISO הרלבנטי, רגולציה ומדיניות ממשלתית מקומית ופדרלית, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט.

⁴⁹ לא כולל עלויות מימון בתקופת ההקמה.

⁵⁰ האמור ביחס לפרויקט Shay, לרבות בקשר עם התקשרות צפויה בהסכם שמירת קיבולת ייצור, מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין ודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 44 לעיל. למועד אישור דוח זה אין ודאות באשר להתקיימות התנאים לקידומו של הפרויקט.

ג. מגזר האנרגיה המתחדשת בארה"ב - פרויקטים בהקמה ובפיתוח (מוחזקים ב-100% על ידי CPV Renewable המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV⁵¹ :

1. פרטים עיקריים יחס לפרויקט בהקמה בטכנולוגית רוח (הנתונים המוצגים בטבלאות להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט)⁵²:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA -ה	סה"כ עלות הקמה נטו בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA		
									תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA ⁵³ (במיליוני ש"ח)	הכנסות ³⁶ (במיליוני ש"ח)
CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues")	114	פנסילבניה	שנת 2026	PPA ארוך טווח ⁵⁴ (לרבות תעודות ירוקות)	PJM MAAC	כ-1,164 מיליון דולר	כ-520 (כ-163 מיליון דולר) ⁵⁵	כ-962 (כ-302 מיליון דולר)	כ-51 (כ-15 מיליון דולר)	כ-63 (כ-18 מיליון דולר)	כ-82 (כ-24 מיליון דולר)

⁵¹ לפרטים אודות הרחבת פרויקט Backbone המצויה בשלב הקמה ראו סעיף 5'ה'.

⁵² פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 בדצמבר 2025 שעמד על 3.19 ש"ח לדולר.

המידע המובא בדוח זה ביחס לפרויקטים בהקמה ובפיתוח, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, התקשרות עם שותף מס (ככל שרלוונטי) ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (הכנסות, EBITDA, השקעות שותף המס ותזרים לאחר שותף מס, לפי העניין), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV, למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: 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, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור או בכלל. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת לעמוד בהתחייבויות הפרויקטים וקבוצת CPV כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים) או לגרוע מהזכאות להטבות מס או לגרור חילוט ערבויות ומקדמות.

⁵³ יובהר כי ההכנסות וה-EBITDA הצפויים המוצגים בטבלה לעיל אינם כוללים את הטבות המס, על אף שהפרויקט צפוי לעמוד בתנאים לקבלתן בפועל.

⁵⁴ בחודש אפריל 2021, התקשר הפרויקט בהסכם למכירת מלוא החשמל (כפי שתוקן מעת לעת), והתמורה הסביבתית (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים) אשר תנאיו 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.

⁵⁵ 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. להלן ריכוז חבר הפרויקטים (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁵⁶:

סך הכל	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ⁵⁷	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM			
סולארי	1,540	70	1,610
רוח	130	-	130
סה"כ בשוק PJM (2)	1,670	70	1,740
בשוקים אחרים			
סולארי	1,050	240	1,290
רוח	1,200	-	1,200
סה"כ בשוקים אחרים	2,250	240	2,490
סה"כ אנרגיה מתחדשת (1)	3,920	310	4,230
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	2,610	205	2,815

(1) למועד אישור הדוח, הפרויקטים בפיתוח מתקדם וכן פרויקטים מסוימים בפיתוח ראשוני בהיקף כולל של כ-1.9 גיגה וואט (במונחי 100%, חלקה של קבוצת CPV כ-1.3 גיגה וואט) צפויים לעמוד בכללי ה-Safe Harbor (תנאי סף מקלים בהם נדרש לעמוד לצורך קבלת הטבות המס, ITC ו-PTC). נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV השקיעה וצפויה לבצע השקעות נוספות בהיקף כולל הנאמד בעשרות מיליוני דולרים לפרויקטים האמורים, בפרט רכש ציוד. לפרטים נוספים אודות מדיניות הממשל בארה"ב ביחס לאנרגיות מתחדשות וכן חקיקת ה-"One Big Beautiful Bill" בארה"ב, אשר מבטל בהדרגה את הטבות המס וקובע הנחיות ומועדים ובקשר עם כללי ה-Safe Harbor, ראו סעיף 3ד' לעיל.

(2) יצוין כי הליך בקשות לחיבור לרשת בשוק ה-PJM (Interconnection Queue), המהווה אבן דרך משמעותית בשלבי פיתוח של פרויקט, עשוי להיות ממושך, ולהתמשך בממוצע כ-2-3 שנים, ולהערכת קבוצת CPV ייתכנו בו עיכובים אשר גרמו ועשויים להמשיך לגרום לעיכוב בלוחות הזמנים של פיתוח של פרויקטים מסוימים, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור ולגידול בעלויות תהליך החיבור במקרה שנדרשים שדרוגים⁵⁸.

⁵⁶ 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 תפוסת 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. לפרטים, ראו הערת שוליים 55 לעיל.

⁵⁷ ככלל, בתחום האנרגיות המתחדשות קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים עד שלוש שנים לתחילת ההקמה כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל) וזאת על בסיס צפי להסכם חיבור לרשת בתוך שנתיים עד שלוש שנים כתלות בסטטוס בקשת החיבור והערכת בשלות (מסחרית/פרויקטאלית וכיוצ"ב) להגיע להקמה בתוך שנתיים. כמו כן, קבוצת CPV רואה בפרויקטים בהם קיימת זיקה לקרקע וצפי לחיבור לרשת מעל לשנתיים או שטרם התגבש צפי להסכם חיבור וקבוצת CPV פועלת לקידום האישורים הנדרשים להקמת הפרויקט, כפרויקטים בשלב פיתוח ראשוני.

האמור לעניין שלב הפיתוח, מושפע, בין היתר, מפוטנציאל העמידה בתנאי 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 מתהליכי חיבור כמתואר בסעיף 8.1.2.1א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה מהליכים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

⁵⁸ האמור לעיל בקשר להשפעות הליכי הסכמי החיבור של PJM על הפרויקטים של קבוצת CPV, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לפרטים, ראו הערת שוליים 55 לעיל.

7. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו⁵⁹

החברה מגדירה "חוב פיננסי, נטו" כהלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, אגרות חוב וריבית לשלם בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, לרבות פיקדונות ומזומנים מוגבלים אשר נועדו לשירות החוב ובניכוי/בתוספת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור הקרן ו/או הריבית. "חוב פיננסי מתואם, נטו" כולל את החוב הפיננסי, נטו של החברה והחברות הבנות המאוחדות שלה וכן את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות שלה בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה.

החברה מגדירה "יחס מינוף" כ"חוב פיננסי מתואם, נטו" מחולק ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי 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 31 בדצמבר 2025 ⁽²⁾⁽¹⁾
5.2	2.9

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה בגין תחנת הכוח Basin Ranch בארה"ב בסך של כ-231 מיליון ש"ח ובגין פרויקט Rogues Wind בסך של כ-245 מיליון ש"ח, כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לפרויקט Backbone שהקמתו הושלמה וכן לרכישת החזקות נוספות בתחנת הכוח Shore בארה"ב במהלך שנת 2025, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Shore על פי תקנון שיעור ההחזקה למועד הדוח של התוצאות בפועל בשנת 2025; Backbone על פי EBITDA מייצג לשנת הפעלה מלאה ראשונה.

⁽²⁾ ליום 31 בדצמבר 2025, החוב הפיננסי מתואם, נטו כולל יתרת מזומנים בסך של כ-2,261 מיליון ש"ח במטה החברה כמפורט בטבלה להלן, שמקורה, בין היתר, בהנפקות הון שבוצעו במהלך שנת 2025 אשר משמשים למימון חלק מההון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch וכן להמשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה.

⁽³⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב של כ-132 מיליון ש"ח כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לרכישת החזקות נוספות בחלק מתחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב ("הרכישות הנוספות") וכן בהתייחס לאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות ("איבוד שליטה"), חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Maryland ו-Shore על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לרכישות הנוספות; ופעילות האנרגיות המתחדשות על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לירידה בשיעור ההחזקה בתקופה של טרום איבוד השליטה.

⁵⁹ מובהר כי מדובר במדדים שאינם מוגדרים על פי IFRS ואינם מבוקרים, כאשר הנהלת החברה סבורה כי יש בהם כדי לסייע למשקיעים בהבנת מצבה הפיננסי של החברה ותוצאותיה. יצוין כי חברות שונות עשויות להגדיר באופן שונה מדדים אלה.

: 60 להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב) (1)	חוב ברוטו			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שם הפרויקט
			מועד פירעון סופי של הלוואה	שיעור ריבית משוקלל	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)		
439	41	68	2037	4.9%	548	מאוחדת	חדרה
2,080	-	220	2033	6.3%-6.4%	2,300	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (2)
2,519	41	288		6.1%	2,848		סה"כ ישראל
486	4	12	2026-2030	5.3%	502	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
245	2	2	2029	5.1%	249	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של Rogues Wind
(85)	-	85			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
646	6	99		5.3%	751		סה"כ אנרגיות מתחדשות
527	(1)	13	2030 - 2031	6.2%	539	כלולה (25%)	Fairview (3) (Cash Sweep 32%)
152	(3)	30	2029	7.9%	179	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 8%)
560	3	62	2028	5.8%	625	כלולה (75%)	Maryland (4) (Cash Sweep 53%)
819	(5)	7	2030 - 2032	7.8%	821	כלולה (89%)	Shore (5) (Cash Sweep 96%)
358	-	101	מאי 2026	9.8%	459	כלולה (50%)	Valley (6) (Cash Sweep 100%)
179	8	15	2028	5.2%	202	כלולה (10%)	Three Rivers (Cash Sweep 37%)
2,595	2	228		7.2%	2,825		סה"כ Energy Transition (7)
231	-	190	2045	3.0%	421	כלולה (70%)	Basin Ranch הלוואת TEF (8)
(397)	-	886	2032	7.1%	489	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב (9)
3,075	8	1,403			4,486		סה"כ ארה"ב
(371)	-	2,261	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 3.1%)	1,890		סה"כ מטה אנרגיה (11)
5,223	49	3,952			9,224		סה"כ

60 בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת על סך של כ-440 מיליון ש"ח.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-40 מיליון ש"ח בחדרה, וכן בסך של כ-157 מיליון ש"ח במגזר Energy Transition וסך של כ-482 מיליון ש"ח במטה ארה"ב המיועדים להקמה של תחנת הכוח Basin Ranch.
 - (2) לפרטים אודות התקשרות בהסכמי מימון תאגידיים נוספים בשנת 2025 להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר של 700 מיליון ש"ח בתנאים דומים להסכמי מימון תאגידיים קודמים, ראו ביאור 14'ב'1 לדוחות הכספיים.
 - (3) בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.5% ל-3.0%. בחודש אוקטובר 2025, 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 כדיבידנד לשותפים המחזיקים בפרויקט, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-54 מיליון דולר (כ-179 מיליון ש"ח).
 - (4) בחודש מרץ 2025, תוקן הסכם המימון של Maryland באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.75% ל-3.25%.
 - (5) ביום 4 בפברואר 2025, Shore השלימה התקשרות בהסכם מימון מחדש במסגרתו עודכן מרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך ל-3.75% ואשר לצורך השלמתו 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).
 - (6) לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2026, השלימה Valley התקשרות בהסכם מימון מחדש, אשר במסגרתו מרווח הריבית על ההלוואה הופחת באופן משמעותי ל-2.75% וכן שיעור ה-Cash Sweep עודכן מ-100% למנגנון הדרגתי מבוסס יחסי מינוף, כך שכל שיחסי המינוף יורד, שיעור ה-Cash Sweep פוחת בהדרגה משיעור של 75% ל-50%, ועד לשיעור של 25%. עם השלמת המימון מחדש בהיקף כולל של כ-425 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-325 מיליון דולר בגין הלוואה לזמן ארוך Term Loan), סך של כ-100 מיליון דולר שימשו לפירעון הלוואות בעלים וחלוקת דיבידנד, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-50 מיליון דולר.
 - (7) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
 - (8) ביום 28 באוקטובר 2025, נחתם ונכנס לתוקף הסכם למימון הקמת תחנת הכוח Basin Ranch עם Texas Energy Fund (TEF), אשר במסגרתו יועמד חוב בהיקף כולל של כ-1.1 מיליארד דולר (כ-3.5 מיליארד ש"ח), כאשר סכום החוב שמוצג בטבלה לעיל, מייצג את היתרה שנמשכה נכון למועד הדוח (לפרטים, ראו ביאור 14'ב'4 לדוחות הכספיים). יצוין כי בהתאם לתנאי הלוואה ה-TEF, במועד הסגירה הפיננסית, העמידה קבוצת CPV את התחייבות ההון העצמי הנדרש לפרויקט (באופן יחסי (פרו-ראטה) להחזקות למועד הסגירה הפיננסית), בסכום כולל במזומן של כ-470 מיליון דולר מתוכו סכום של כ-300 מיליון דולר הועמד באמצעות הלוואה מבנק לאומי 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. לאחר מועד הדוח, עם השלמת תהליך ההשקעה בהון יחד עם השותפים המוגבלים הנוספים המחזיקים בקבוצת CPV, הלוואת הגישור הומרה להון. 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 נכון למועד אישור הדוח, חלקה של קבוצת CPV בטוחות כאמור שהועמד

- במתכונת של מכתבי אשראי הינו בסך של כ- 232 מיליון דולר (עם השלמת רכישת חלקו של השותף בפרויקט, כמפורט בסעיף 1'6 לעיל).
- (9) בחודש אוקטובר 2025, התקשרה קבוצת CPV בהסכם למימון חלק בהעמדת ההון העצמי להקמת תחנת הכוח Basin Ranch, בסך של כ- 300 מיליון דולר, אשר הוגדל בחודש פברואר 2026, עם השלמת רכישת חלקו של השותף בפרויקט, לסך כולל של 430 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו ביאור 14'3 לדוחות הכספיים.
- (10) במסגרת חלק מהסכמי המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות לפרויקטים. נכון למועד הדוח, עומדות כלל החברות בקבוצה (לרבות החברות הכלולות) בכל אמות המידה הפיננסיות. לפרטים נוספים אודות אמות מידה פיננסיות של חברות מאוחדות, ראו ביאור 14'7 לדוחות הכספיים.
- (11) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב- ICG Energy Inc.
- (12) 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.
- (13) בחודש נובמבר 2025, ביצעה החברה הרחבה של אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף של כ- 458 מיליון ש"ח ערך נקוב. תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ- 500 מיליון ש"ח (ברוטו) ויועדה לצרכי מחזור חובות קיימים ולפעילות עסקית שוטפת.
- (14) למועד אישור הדוח בוחנת החברה אפשרות לנטילת חוב נוסף לזמן ארוך, וכן מיחזור (לרבות פדיון מוקדם) של חוב קיים לזמן ארוך והארכת מח"מ. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לאמור, עיתויו או תנאיו, אשר כפופים לתנאי שוק ולשיקול דעתם של אורגני החברה.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח):

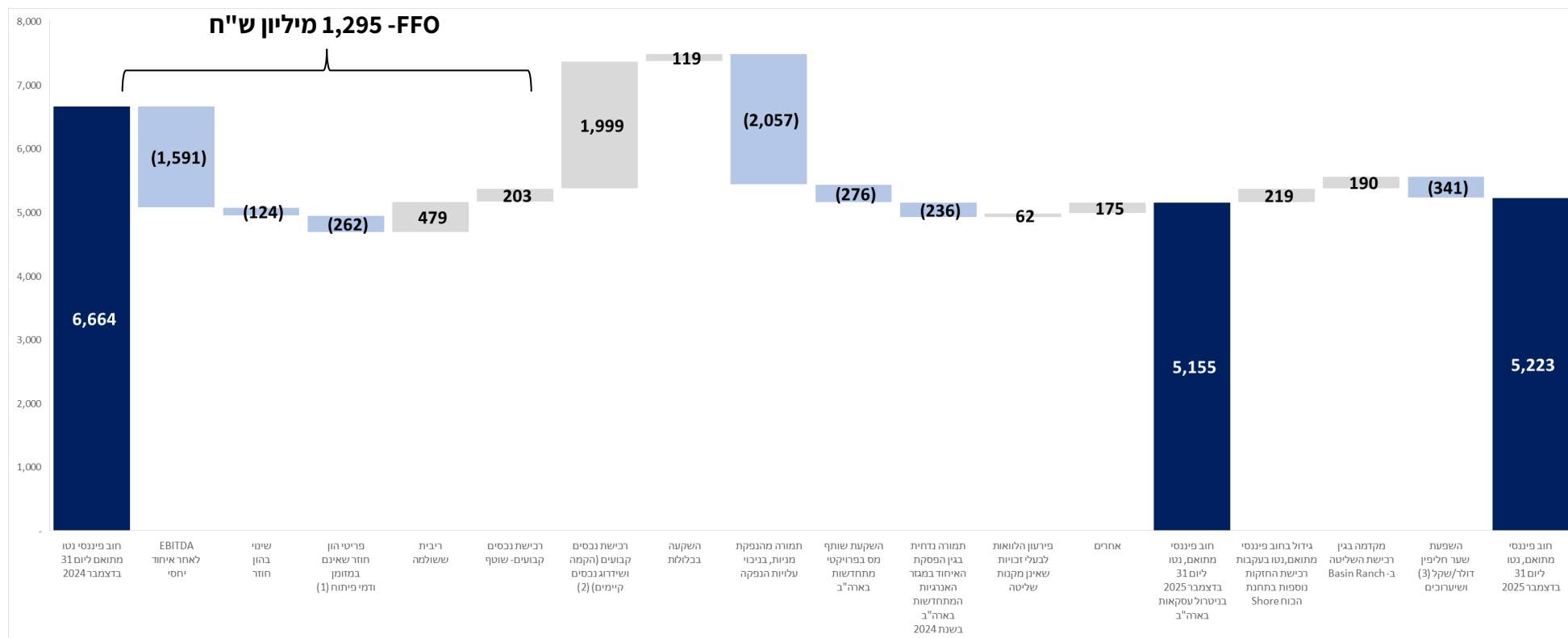
חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
469	44	72	585	מאוחדת	חדרה
1,633	-	16	1,649	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,102	44	88	2,234		סה"כ ישראל
302	16	5	323	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. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאורים 14ב' ו-15ג' לדוחות הכספיים⁶¹. 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.

⁶¹ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח):



- (1) כולל בעיקר התאמה בגין שינוי בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV בסך של כ-141 מיליון ש"ח, אשר מועד תשלומה צפוי ברבעון הראשון של שנת 2026, כמפורט בסעיף 4ב' לעיל.
- (2) כולל סכום של כ-68 מיליון ש"ח עבור עבודות שדרוג שהתבצעו בתחנת הכוח רותם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, כמפורט בסעיף 4ג' (1) לעיל.
- (3) בעיקר בגין תרגום החוב הפיננסי נטו של ארה"ב הנקוב בדולר לש"ח.

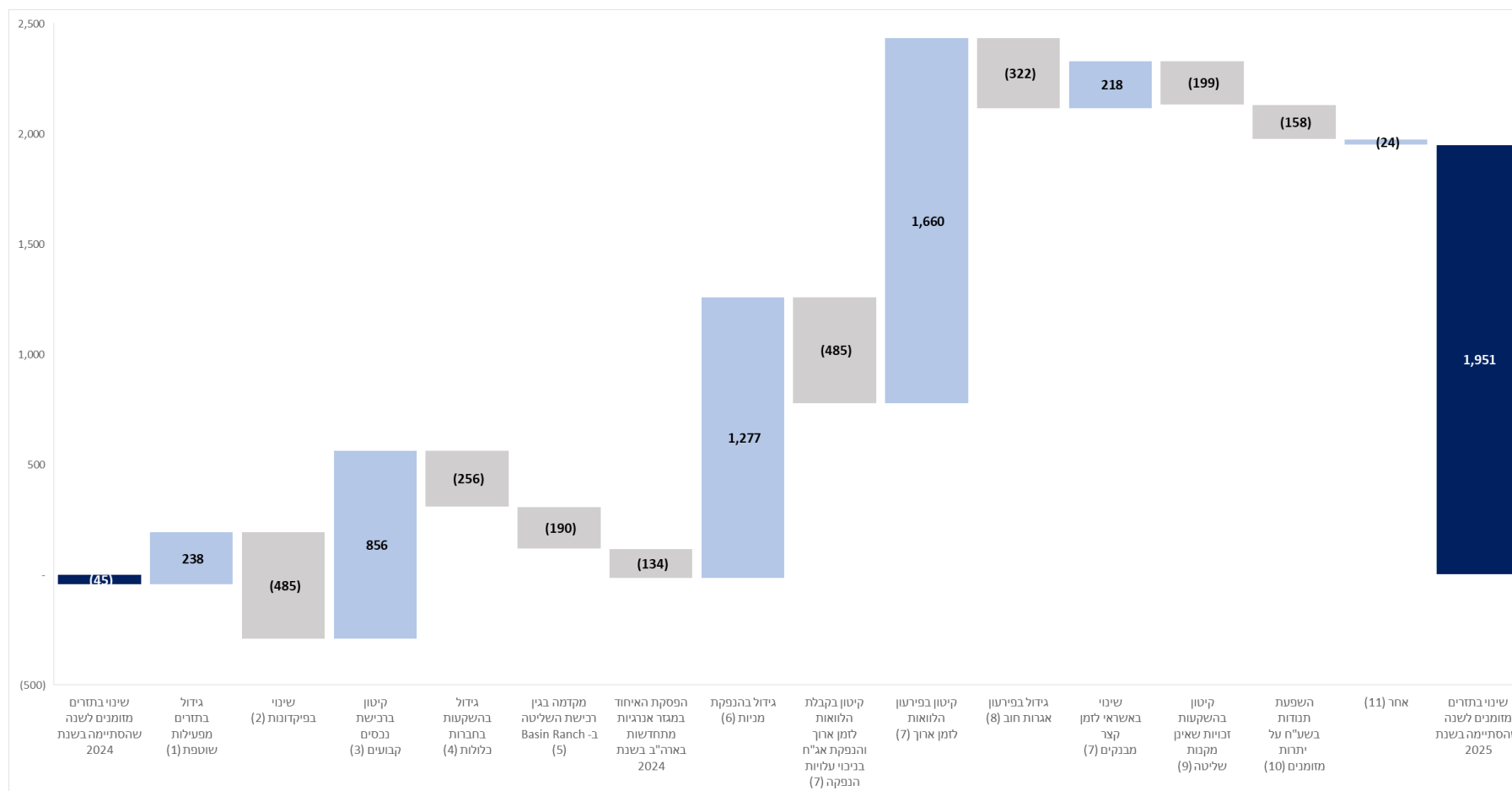
8. המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	2,913	962	לפרטים, ראו פרק 9 להלן.
לקוחות	437	293	גידול בסך של כ-68 מיליון ש"ח נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר בשל עליה בצריכת הלקוחות ועליה בתעריף שירותי תשתית וגידול ביתרת הלקוחות בארה"ב בסך של כ-76 מיליון ש"ח בעיקר בשל עליה במכירות חשמל (Retail).
חייבים ויתרות חובה	206	90	גידול בסך של כ-110 מיליון ש"ח נובע מסיווג הלוואה ל-Valley לזמן קצר. יתרת ההלוואה נפרעה לאחר מועד הדוח, במסגרת המימון מחדש של Valley.
סה"כ נכסים שוטפים	3,556	1,345	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	522	60	עיקר הגידול נובע מהפקדת מזומנים מוגבלים המיועדים להקמת תחנת הכוח Basin Ranch. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6ב'1 לעיל.
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	377	162	עיקר הגידול בסך של כ-201 מיליון ש"ח נובע ממקדמה בגין רכישת יתרת הזכויות (30%) בתחנת הכוח Basin Ranch, גידול בסך של כ-121 מיליון ש"ח ביתרת דמי פיתוח לקבל בתחנת הכוח Basin Ranch ומנגד קיטון של כ-110 מיליון ש"ח מסיווג הלוואה נחותה ל-Valley מזמן ארוך לזמן קצר.
השקעות בחברות כלולות	5,186	5,320	עיקר הקיטון נובע מירידה בשער החליפין שקל/דולר בסך של כ-713 מיליון ש"ח, דיבידנדים שחולקו לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-482 מיליון ש"ח והפסד כולל אחר של חברות כלולות בסך של כ-265 מיליון ש"ח אשר נבע בעיקר מעסקאות הגנה על מרווחי החשמל. קיטון זה קוזז על ידי השקעה ב-Shore בסך של כ-318 מיליון ש"ח לצורך מימון מחדש של חוב פרויקטאלי, השקעה בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-641 מיליון ש"ח ורווחי חברות כלולות בסך של כ-523 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על תוצאות חברות כלולות, ראו סעיף 4ד' וסעיף 4ה' לעיל.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	42	44	
רכוש קבוע	4,402	4,238	עיקר הגידול נובע מעלייה בסך של כ-363 מיליון ש"ח בגין השקעות בישראל. מנגד קיטון בסך של כ-214 מיליון ש"ח נובע מהוצאות פחת.
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	636	637	
נכסים בלתי מוחשיים	266	261	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	11,431	10,722	
סה"כ נכסים	14,987	12,067	

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	131	82	עיקר הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של ההלוואות של א.פ.י. סי ישראל.
חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	14	
חלויות שוטפות של אגרות חוב	244	212	
ספקים ונותני שירותים	404	213	עיקר הגידול נובע מעליה ביתרה מול מנהל המערכת הנובעת בעיקר מהפרשי עיתוי וומעליה בתעריף שירותי תשתית.
זכאים ויתרות זכות	369	123	עיקר הגידול בסך של כ-220 מיליון ש"ח נובע מסיווג חלות שוטפת של ההתחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV ומגידול בשל עלייה בהתחייבות האמורה בשל עלייה בשווי ההון של התוכנית.
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,148	644	
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	3,203	2,150	עיקר הגידול נובע מנטילת הלוואה בסך של 700 מיליון ש"ח בא.פ.י. סי ישראל בתקופת הדוח וכן מנטילת הלוואה מבנק לאומי בקבוצת CPV בסך של כ-495 מיליון ש"ח (כ-150 מיליון דולר) עבור מימון הקמת תחנת הכוח Basin Ranch.
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	440	500	עיקר הקיטון בסך של כ-60 מיליון ש"ח נובע מפירעון הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה בא.פ.י. סי ישראל.
אגרות חוב	1,626	1,663	עיקר הקיטון בסך של כ-515 מיליון ש"ח נובע מפירעון אגרות חוב, לרבות פדיון מוקדם חלקי בסך של כ-302 מיליון ש"ח של סדרה ב'. מנגד, גידול בסך של כ-500 מיליון ש"ח (ברוטו) בגין הרחבת סדרה ד'.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	21	31	
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	3	-	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	15	115	ראו הסבר בסעיף זכאים ויתרות זכות לעיל.
התחייבויות מסים נדחים	524	543	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	5,832	5,002	
סה"כ התחייבויות סה"כ הון	6,980	5,646	
	8,007	6,421	עיקר הגידול נובע מהנפקת מניות, נטו בסך של כ-2,057 מיליון ש"ח, ורווח נקי בסך של כ-457 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון בשל הפסד כולל אחר בסך של כ-926 מיליון ש"ח (הנובע בעיקרו מירידה בקרן הפרשי תרגום כתוצאה מירידה חדה בשער החליפין של שקל/דולר).

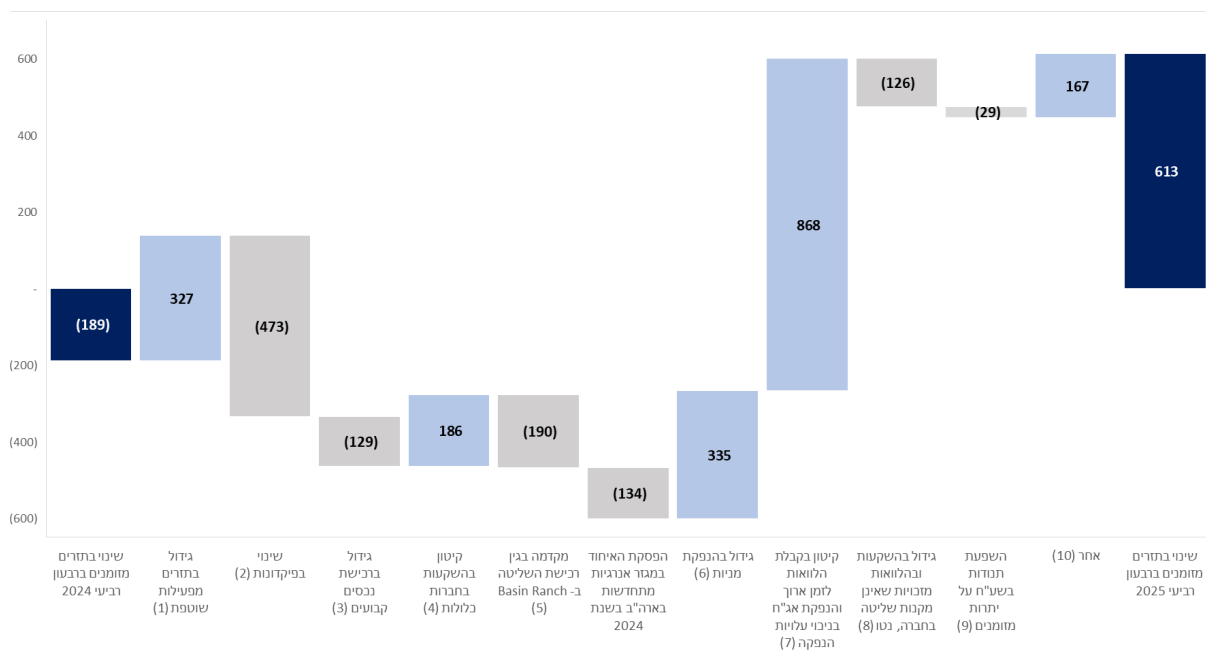
9. נזילות ומקורות מימון

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



- (1) עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מגידול בדיבידנדים מחברות כלולות בארה"ב בסך של כ-99 מיליון ש"ח, קיטון בסך של כ-52 מיליון ש"ח בתשלומי המס בעיקר כתוצאה ממעבר לשיטת השווי המאזני ב-CPV Renewable בתקופה מקבילה אשתקד ומתקבול בגין דמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-92 מיליון ש"ח (כ-29 מיליון דולר).
- (2) עיקר הגידול נובע מהפקדת מזומנים מוגבלים המיועדים להקמת תחנת כוח Basin Ranch. לפרטים נוספים אודות הפרויקט, ראו סעיף 1'ב' לעיל.
- (3) עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני.
- (4) עיקר הגידול נובע מ: (א) עלייה בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore והשקעה נוספת בתחנת הכוח Shore בתקופת הדוח במסגרת ה-Refinance שנערך בחודש פברואר 2025; (ב) השקעות בתחנת הכוח Ranch Basin בתקופת הדוח; (ג) רכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland בתקופה המקבילה אשתקד.
- (5) לפרטים נוספים אודות רכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 1'ב' לעיל.
- (6) לפרטים נוספים אודות הנפקות מניות בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, ראו ביאור 1'ב' לדוחות הכספיים.
- (7) לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14 ו-15 לדוחות הכספיים.
- (8) לפרטים נוספים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב'), ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.
- (9) הקיטון נובע מירידה בהשקעות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב ומפירעון הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בישראל. לפרטים נוספים ראו ביאור 23'ד' ו-23'א' לדוחות הכספיים.
- (10) הקיטון נובע בעיקר מהשפעת הירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר על יתרות מזומנים ושווי מזומנים במהלך תקופת הדוח.
- (11) כולל בעיקר: (א) קיטון בריבית ששולמה בסך של כ-47 מיליון ש"ח וקיטון בהשקעות משותף המס בסך של כ-152 מיליון ש"ח, וזאת כתוצאה מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024; (ב) גידול בתקבולים מפירעון הון שותפות בסך של כ-52 מיליון ש"ח.

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



(1) עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-83 מיליון ש"ח, גידול בדיבידנדים מחברות כלולות בארה"ב בסך של כ-101 מיליון ש"ח ומנגד קיטון בסך של כ-56 מיליון ש"ח בתשלומי המס בעיקר כתוצאה ממעבר לשיטת השווי המאזני ב-CPV Renewable בתקופה מקבילה אשתקד ומתקבול בגין דמי פיתוח בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-92 מיליון ש"ח (כ-29 מיליון דולר).

(2) עיקר הגידול נובע מהפקדת מזומנים מוגבלים המיועדים להקמת תחנת הכוח Basin Ranch. לפרטים נוספים ראו סעיף 6'ב'1 לעיל.

(3) עיקר הגידול נובע מעלייה בגין השקעות בישראל (בפרט עבודות שידרוג ותחזוקה שהתבצעו בתחנת הכוח רותם במהלך הרבעון הרביעי של 2025 ומקדמות בגין ציוד עיקרי בחדרה (2).

(4) עיקר הקיטון נובע מרכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore ברבעון המקביל אשתקד ומנגד השקעות בתחנת הכוח Basin Ranch ברבעון הרביעי של שנת 2025.

(5) לפרטים נוספים אודות רכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 6'ב'1 לעיל.

(6) לפרטים נוספים אודות הנפקות מניות ברבעון הרביעי של שנת 2025, ראו ביאור 18'ב' לדוחות הכספיים.

(7) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים.

(8) הקיטון נובע מירידה בהשקעות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב. לפרטים נוספים ראו ביאור 23'א'3 לדוחות הכספיים.

(9) הקיטון נובע בעיקר מהשפעת הירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר על יתרות מזומנים ושווי מזומנים ברבעון הרביעי של שנת 2025.

(10) כולל בעיקר גידול בתקבולים מפירעון הון שותפות מ-Fairview, בעקבות תיקון להסכם המימון ברבעון הרביעי של שנת 2025, וחלוקת יתרות מזומנים לשותפים בפרויקט.

לפרטים נוספים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הכספיים.

ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הסתכם לסך של כ-2,408 מיליון ש"ח וסך של כ-701 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2025, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרים מזומנים חזוי על ידי החברה.

10. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

למועד אישור הדוח, לחברה שלוש סדרות אגרות חוב שהנפיקה (סדרה ב', ג' ו-ד'). לפרטים אודות אגרות החוב כאמור, לרבות ביחס לאמות מידה פיננסיות ואופן העמידה בהן, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים.

להלן פרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ב', ג' ו-ד') של החברה:

שם הנאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על סדרת תעודות ההתחייבות אצל הנאמן	מיכל אבטליון ו/או הגר שאול
פרטי התקשרות	שם איש הקשר: יוסי רזניק כתובת: יד חרוצים 14, תל אביב טלפון: 03-6389200 פקס: 03-6389222 מייל: Yossi@rpn.co.il
דירוג אגרות החוב ממועד ההנפקה	בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב. כמו כן בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי לרמה של לרמה של +ilA, בשל שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים.
נכסים משועבדים	אין. קיימת התחייבות עתידית כי החברה לא תיצור שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידיים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיימו התנאים הקבועים בשטר הנאמנות.
האם הסדרה מהותית	סדרות ב', ג' ו-ד' מהותיות.

למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') של החברה ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות.

11. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

שינויים בסביבה המאקרו כלכלית, המתאפיינת באינפלציה, שינויים בשערי החליפין, בפרט הדולר למול השקל ובשינויים בשיעורי ריבית, עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה באופנים שונים, ובכלל כן, השפעה על רכיב ייצור החשמל (ובעקבותיו השפעה על הכנסות ועלויות הגז הטבעי של החברה) וכן על הכנסות צמודות מדד אחרות, עלייה בהוצאות קבועות (לרבות שכר), עלויות תחזוקה, עלויות הקמה של פרויקטים - הן בישראל והן בארה"ב, עלויות רכישת ציוד וכן בהוצאות המימון בגין הלוואות ואגרות חוב אותן נטלו חברות הקבוצה שהינן בריבית משתנה ו/או צמודות למדד. כמו כן, לשינויים בשיעור הריבית עשויה להיות השפעה על כלכליות של פרויקטים בפיתוח, על שיעורי ההיוון המשמשים לקביעת שווי (לרבות בחינת ירידת ערך) של פרויקטים פעילים, בהקמה או בפיתוח ושל יחידות מניבות מזומנים אליהן יוחס מוניטין, עלויות מימון בגין נטילת חובות חדשים וכן על השווי ההוגן של התחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים בקבוצת CPV.

להלן גילוי אודות השפעות עיקריות של שינויים בשערי חליפין, אינפלציה (מדד המחירים לצרכן) וריבית על פעילות הקבוצה⁶². בהתחשב במורכבות ניתוח השפעות הגורמים האמורים, בפרט היות ולחלק מהן השפעות עקיפות (ולא ישירות) וקיומם של קשרי גומלין בין הפרמטרים המאקרו כלכליים השונים, אין באפשרות החברה לאמוד את השפעות השינויים בפרמטרים המאקרו כלכליים האמורים על תוצאות החברה בכללותן.

מטבע (בפרט דולר)

הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר בשער הדולר. פעילות החברה בישראל חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד ברכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור (המושפע בחלקו כאמור משינוי בשער הדולר), וכוללות מחירי רצפה בדולר. לפיכך, מבנה הפעילות של החברה בישראל כולל הגנה טבעית חלקית - על אף שהתחזקות הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה, מבנה ההכנסות עשוי לצמצם את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור, המושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), מתעדכן, ככלל, אחת לשנה (בשנים 2026-2028 אחת לחצי שנה בהתאם למנגנון הצמדה שנקבע מראש), ובהתאם ייתכנו פערים, לרבות פערי עיתוי, בין השפעת התחזקות הדולר על עלות הגז

⁶² הגילוי האמור בסעיף זה להלן מבוסס על הערכות החברה בהתאם להנחות וניתוחים שערכה למועד הדוח בלבד. בפועל השפעות אירועי מאקרו עשויות להיות שונות מהאמור, בין היתר, כתוצאה מסוג והיקף אירועי המאקרו, השפעתו על צדדים שלישיים הקשורים בחברה ו/או שינויים במדיניות הרגולטורים הרלבנטיים. כמו כן, הערכות החברה לגבי השפעות הגורמים האמורים על תוצאותיה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, בין היתר כתוצאה ממדיניות רגולטורית, מתנאי שוק, מגורמים תפעוליים ושינויים בהתקשרויות החברה ו/או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.

השוטפת לבין השפעתו על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה לאותה תקופה. פערי עיתוי כאמור עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה לפחות בטווח הקצר.

יצוין כי כאשר מחיר הגז שווה או נמוך ממחיר הרצפה, החברה חשופה במידה רבה יותר לשינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל וכן להפחתות ברכיב הייצור, היות וההגנה הטבעית כאמור לעיל נפגעת באופן מלא או חלקי, והאמור עשוי להשפיע לרעה על רווחיות החברה. בנוסף, החברה מתקשרת מעת לעת בחוזי הקמה ותחזוקה משמעותיים הנקובים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו.

יצוין כי, מעת לעת, ובהתאם לשיקולים עסקיים ומדיניות ניהול הסיכונים, החברה עושה שימוש בחוזים עתידיים על שערי חליפין להגנה על חלק מהחשיפות המטבעיות כמפורט לעיל. בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, להיחלשות הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה (הדולרית) וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה בשל תרגום תוצאות CPV מדולר לשקל (שהינו מטבע הפעילות של החברה). מנגד, מעת לעת עשוי להיות צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון פעילות קבוצת CPV, בפרט לטובת השקעות צפויות בצבר הפרויקטים בפיתוח ובהקמה של קבוצת CPV. לפיכך, התחזקות שער הדולר עשויה להוביל להגדלת צורכי המימון לטובת מימוש צרכים אלו.

להלן נתוני שער החליפין:

שער חליפין דולר/ש"ח (*)	2025	2024	שינוי
ליום 31 בדצמבר	3.190	3.647	(12.5%)
ליום 30 בספטמבר	3.306	3.710	(10.9%)
ממוצע ינואר-דצמבר	3.453	3.699	(6.7%)
ממוצע אוקטובר-דצמבר	3.249	3.692	(12.0%)

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (9 במרץ 2026) הינו 3.115.

מדד המחירים לצרכן (אינפלציה)

הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד) וכן בשל היות מרבית הכנסותיה מזמינות צמודות למדד. מנגד, רכישות הגז הטבעי צמודות בחלקן לתעריף הייצור. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה וכן חלק⁶³ מהסכום המימון של חדרה צמודים למדד המחירים לצרכן, במישרין או בעקיפין. בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב'). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה.

⁶³ על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להסכום המימון של חדרה, בחודש יוני 2019, התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד.

לפיכך, מבנה הפעילות של החברה כולל הגנה טבעית חלקית - על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות (לרבות עלויות המימון) וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות עשוי לצמצם את החשיפה האמורה, כך שרווחיות החברה עשויה להיות מושפעת לחיוב בגין עלייה במדד המחירים לצרכן. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור, מושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), ככלל, אחת לשנה (בשנים 2026-2028 אחת לחצי שנה בהתאם למנגנון הצמדה שנקבע מראש) ובהתאם ייתכנו פערים בין השפעת האינפלציה על עלויות החברה לבין השפעתה על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה לאותה תקופה.

שיעור ריבית (בעיקר שקלי ודולרי)

לקבוצה הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות על פריים או SOFR בתוספת מרווח. עלייה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה. כמו כן, עלייה בשיעורי הריבית עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון בגין חוב חדש שנוטלת הקבוצה (למטרות מחזור ו/או צמיחה). בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן לשינויים בשווי הוגן של נכסים, בפרט לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים.

על מנת לצמצם את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל, עושה הקבוצה שימוש בתמחיל הלוואות (לרבות מסגרות אשראי) ואגרות חוב באופן שחלק מההלוואות ואגרות החוב הינן בריבית קבועה וחלק בריבית משתנה.

בקבוצת CPV מרבית ההלוואות לזמן ארוך ומסגרות האשראי נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר SOFR) והן חשופות לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה בריבית דולרית קבועה (IRS) ביחס לחלק משמעותי מיתרות ההלוואות לזמן ארוך. בנוסף, בשל תנאי המימון הפרויקטאלי בחלק מן החברות הכלולות (מנגנוני cash sweep), חל קיטון משמעותי בהיקף החוב במגזר ה-Transition Energy ובהתאם בחשיפת קבוצת CPV לעלייה בשיעור הריבית בעת מחזור.

להלן פרטים אודות שינויים בריבית בתקופת הדוח ולאחריה:

בישראל, בחודש נובמבר 2025, החליט בנק ישראל להפחית את הריבית ב-0.25% ולהעמידה על רמה של 4.25%. בחודש ינואר 2026 החליט בנק ישראל על הפחתת ריבית נוספת ב-0.25% ולהעמידה על רמה של 4.00%. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם בנק ישראל, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 3.50% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026.

באר"ב, בחודשים ספטמבר, אוקטובר ודצמבר 2025 החליט הבנק הפדראלי להפחית את הריבית ב-0.25% (בכל החלטה) לרמה של 3.50%-3.75% כאשר רמה זו נשמרת נכון למועד אישור הדוח. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם הבנק הפדרלי באר"ב, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על טווח של כ- 2.9%-3.6% בממוצע במהלך שנת 2026.

יצוין כי גם לשינויים ולמתוחות הגיאופוליטית בארץ ובעולם השפעה על הסביבה המאקרו כלכלית, לרבות על שיקולי המדיניות של בנק ישראל (בין היתר ביחס לנסיבות המלחמה), כמפורט בסעיף 2ב' לעיל, וגם לאירועים מסוג זה עשויה להיות השלכה על היבטים של אינפלציה ושיעורי ריבית. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב, שיעורי הריבית של בנק ישראל ושיעורי הריבית של הפד בארה"ב:

תאריך/תקופה	מדד המחירים לצרכן בישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	שיעור ריבית בנק ישראל	שיעור ריבית הפד
ליום 9 במרץ 2025	117.5	325.2	4.00%	3.50%-3.75%
ליום 31 בדצמבר 2025	117.3	324.1	4.25%	3.50%-3.75%
ליום 30 בספטמבר 2025	118.5	324.0	4.5%	4.00%-4.25%
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 31 בדצמבר 2023	111.3	307.1	4.75%	5.25%-5.50%
שינוי בשנת 2025	1.9%	2.7%	(0.25%)	(0.75%)
שינוי בשנת 2024	3.4%	2.7%	(0.25%)	(1.0%)
שינוי ברבעון הרביעי של 2025	(1.0%)	0%	(0.25%)	(0.50%)
שינוי ברבעון הרביעי של 2024	(0.1%)	0.2%	0%	(0.50%)

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לריבית הפריים, ראו בהמשך הסעיף וכן ביאור 14ב' לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ולניתוחי רגישות, לרבות לשינויים במדד וריבית, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.

בסיסי ריבית והצמדה

להלן טבלאות המפרטות חוב פיננסי מתואם לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 (במיליוני ש"ח) בישראל בחלוקה לחוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע, חוב בריבית קבועה צמודת מדד וחוב בריבית פריים:

ליום 31 בדצמבר 2025	סה"כ חוב	חוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע	חוב בריבית קבועה צמודת מדד	חוב בריבית פריים	ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2025
		סה"כ	ריבית	סה"כ	ריבית
החברה (אג"ח)	1,889	1,364	4.4%	525	2.8%
א.פ.י. ישראל (בנקאי)	2,300	-	-	-	6.25%-6.4%
חדרה (בנקאי)	548	459	5.3%	89	3.5%

ליום 31 בדצמבר 2024	סה"כ חוב	חוב בריבית קבועה לא צמודה/חוב מקובע	חוב בריבית קבועה צמודת מדד	חוב בריבית פריים	ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2024
		סה"כ	ריבית	סה"כ	ריבית
החברה (אג"ח)	1,891	969	3.3%	922	2.8%
א.פ.י.סי ישראל (בנקאי)	1,649	-	-	-	6.3%-6.4%
חדרה (בנקאי)	585	484	5.3%	101	3.5%
					4.9%

להלן טבלאות המפרטות חוב פיננסי מתואם לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2025 (במיליוני ש"ח) בחלוקה לחוב בריבית שקובעה ולחוב הנושא ריבית SOFR. החוב כולל את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה:

ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור החזקה קבוצת CPV	סה"כ חוב	מרווח ריבית הלוואות זמן ארוך	חוב מקובע	חוב נושא ריבית SOFR	ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2025
				סה"כ	ריבית	ריבית
פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות	66.7%	502	-1.24% 2.85%	333	5.1%	5.3%
מימון הקמה של Rogues Wind	66.7%	249	-1.50% 1.75%	202	5.0%	5.1%
Fairview	25%	539	2.50%	269	6.0%	6.2%
Towantic	26%	179	3.75%	129	8.0%	7.9%
Maryland	75%	625	3.25%	385	5.1%	5.8%
Shore	89%	821	3.75%	417	7.8%	7.8%
* Valley	50%	459	5.50%	-	-	9.8%
Three Rivers	10%	202	3.75%	173	4.7%	5.2%
Basin Ranch	70%	421	-	421	3.0%	3.0%
CPV Group	100%	489	3.08%	-	-	7.1%

(*) לפרטים אודות התקשרות בהסכם מימון חדש לאחר מועד הדוח, לרבות הורדת מרווח הריבית על ההלוואה ל-2.75% ראו סעיף 7א'(6) לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2024	שיעור החזקה קבוצת CPV	סה"כ חוב	מרווח ריבית הלוואות זמן ארוך	חוב מקובע	חוב נושא ריבית SOFR	ריבית משוקללת ליום 31 בדצמבר 2024
				סה"כ	ריבית	ריבית
פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות	66.7%	322	-1.13% 1.73%	238	3.5%	4.2%
מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות	66.7%	425	-2.10% 2.85%	178	6.9%	6.5%
Fairview	25%	481	3.50%	243	7.2%	7.6%
Towantic	26%	213	3.75%	156	8.0%	8.1%
Maryland	75%	893	3.75%	497	5.6%	6.6%
Shore	69%	1,096	3.75%	803	4.1%	5.2%
Valley	50%	687	5.50%	-	-	10.4%
Three Rivers	10%	252	3.75%	212	4.6%	5.2%

12. הערכות שווי מהותיות

בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר בגין רכישת תחנת הכוח גת

בהמשך לאמור בביאור 11 לדוחות הכספיים אודות יתרת מוניטין שנוצרה בגין רכישת תחנת הכוח גת ובחינת ירידת ערך שנתית, למועד הדוח ערכה החברה הערכת שווי לקביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים הכוללת את תחנות הכוח רותם, חדרה וגת ("היחידות מניבות מזומנים") לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של המוניטין ("הערכת שווי"). הערכת השווי בוצעה ברמת היחידה מניבת המזומנים מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים.

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא ההערכה	קביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים לצורך בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין בהתאם להוראות IAS 36
עיתוי ההערכה	התאריך הקובע להערכת השווי: 31 בדצמבר 2025 תאריך אישור הערכת השווי: 11 במרץ 2026
הערך הפנקסני המיוחס ליחידה מניבת מזומנים נכון למועד ההערכה	סך היחידה מניבת המזומנים: כ-2.7 מיליארד ש"ח.
סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם כפי שנקבע בהתאם להערכה	תחנת הכוח רותם בלבד: כ-4.9 מיליארד ש"ח. סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם לבדה עולה על הערך בספרים של כלל היחידה מניבת המזומנים ולפיכך לא נדרש להכיר בהפסד מירידת ערך בספרי החברה.
זיהוי המערך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי החברה.
מודל ההערכה	סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים נקבע באופן הבא: עבור תחנת הכוח רותם בלבד לפי שווי שימוש בהתבסס על שיטת DCF (היוון תזרימי מזומנים).
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת שווי השימוש של תחנת הכוח רותם: • שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2026 לשנת 2043, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח וערכה בסוף תקופת התחזית. • תחזית רכיב ייצור ומחירי גז טבעי שלא מגובים בהסכם - מתבססים על תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים. • שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2%. • מחיר הון משוקלל (WACC) - 7% שנקבע על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.
ניתוחי רגישות לשינויים בפרמטרים עיקריים	עלייה של 1% ב-WACC (כ-490 מיליון ש"ח) ירידה של 5% בתעריף רכיב הייצור (כ-395 מיליון ש"ח)
בחינת צירוף הערכת שווי	על אף שהערכת השווי עומדת בספים הכמותיים להערכות שווי מהותיות מאוד, כפי שנקבעו בעמדת רשות ניירות ערך 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, היות שמדובר בבחינת ירידת ערך תקופתית של מוניטין מבלי שהיו סימנים לירידת ערך, ולהערכת החברה, בהתבסס על ניתוחי רגישות שנערכו על ידה, נכון למועד הדוח, במסגרת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, לא הייתה מוכרת ירידת ערך מהותית מאוד, חלף צירוף הערכות השווי ניתן גילוי להערכות השווי כהערכות שווי מהותיות בהתאם לתקנה 8(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. ⁶⁴

⁶⁴ לאחר בחינה כאמור בהתאם לאמור בסעיף 3 להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות.

הפסקת איחוד מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב ומעבר לשיטת השווי

המאזני

בהמשך לאמור בביאור 23 לדוחות הכספיים אודות עסקה להכנסת משקיע ב-CPV Renewable Power LP ("CPV Renewable"), הפסקת איחוד בדוחותיה הכספיים של החברה ומעבר ליישום שיטת השווי המאזני, למועד השלמת העסקה, בחודש נובמבר 2024, נערכה הערכת שווי ראשונית לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של CPV Renewable, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי (EY). הערכת השווי הושלמה ברבעון הרביעי של 2025 מבלי שהייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא ההערכה	ייחוס השווי ההוגן של ההשקעה ב-CPV Renewable, במועד המעבר מאיחוד להשפעה מהותית, לחלק של קבוצת CPV בנכסים ובהתחייבויות המזוהים של CPV Renewable.
עיתוי ההערכה	התאריך הקובע להערכת השווי: 31 באוקטובר 2024 תאריך אישור הערכת השווי: 8 במרץ 2026
שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד ההערכה	השווי ההוגן של CPV Renewable מסתכם בכ-3.4 מיליארד ש"ח (כ-892 מיליון דולר), חלקה של קבוצת CPV (66.67%) מסתכם בכ-2.2 מיליארד ש"ח (כ-595 מיליון דולר).
זיהוי המעריך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח גיא פייביש, שותף תחום הערכות שווי ומודלים כלכליים (VME) בפירמת רואי חשבון הבינלאומית EY. גיא הינו רואה חשבון מוסמך בישראל ומחזיק בתואר ראשון (B.A) בכלכלה עם התמחות בחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון בנגב, באר שבע. במסגרת תפקידו מוביל גיא פרויקטים מול חברות פרטיות וציבוריות מובילות בתחומן בישראל ובעולם ומלווה עסקאות בארץ ובחו"ל, והוביל הערכות שווי מורכבות למגוון מטרות, לרבות דיווח פיננסי, מיסוי, עמידה ברגולציה וגיוס הון במגוון סקטורים, לרבות נדל"ן, קמעונות, תעשייה, אנרגיה ותקשורת. כמו כן, במסגרת תפקידו מלווה גיא חברות בתכנון והטמעה של אסטרטגיה ותהליכים עסקיים. בנוסף, לגיא ניסיון במתן חוות דעת כלכליות לצרכי הליכים משפטיים ו/או מחלוקות מסחריות.
מודל ההערכה	השווי ההוגן של הפרויקטים הוערך במתודולוגיה המפורטת להלן: א. בהתייחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית או הקמה - בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס. ב. בהתייחס לצבר פרויקטים בשלבי פיתוח ביניים ומתקדם - לפי אומדן שווי הוגן לקילו וואט ושיעורי הסתברות להתממשות כתלות בשלבי הפיתוח. ג. בהתייחס לצבר פרויקטים בשלב פיתוח ראשוני - לפי עלות.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הפרויקטים: - מחיר הון משוקלל (WACC) - חושב לכל פרויקט מהותי פעיל ובהקמה בנפרד ונע בין כ-6.25% לכ-7%. - מחירי שוק והספק - מחירי השוק (חשמל, זמינות, RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לכל פרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית. - שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2024 לשנת 2054, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית. - אומדן עלויות הקמה של הפרויקטים וכן זכאות להטבות מס בגין פרויקטים בהקמה (ITC או PTC, לפי העניין). - שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2%.

ממשל תאגידי

13. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון למועד אישור הדוח, שבעה מבין חברי הדירקטוריון של החברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים ביחס לדירקטורים אביעד קאופמן, אנטואן בונייר, רוברט רוזן, יוסף טנא, שרית שגיב, שירלי משקיף ואיתי מקוב שסווגו כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לחלק ד' (פרטים נוספים על החברה).

הדירקטוריון קבע כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, הוא שניים, זאת תוך התחשבות בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

14. דירקטורים בלתי תלויים

בנוסף לדירקטורים החיצוניים יוסף טנא ושירלי משקיף, הדירקטורים שרית שגיב ואיתי מקוב, מכהנים כדירקטורים בלתי תלויים.

נכון למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

15. מבקר פנימי

שם המבקר הפנימי	מר אייל בש ("המבקר הפנימי").
השכלה וניסיון מקצועי	מבקר פנימי מוסמך (C.I.A.); מנהל סיכונים מוסמך (CRMA) בוגר מדעי החברה (כלכלה מורחב) - האוניברסיטה העברית ירושלים; תואר שני במינהל עסקים (MBA) (התמחות בחשבונאות ומימון) במכללה למנהל. משנת 2012 שותף תחום ניהול סיכונים וכלכלה במשרד רוזנבלום - הולצמן, רו"ח. בעל ניסיון מקצועי רב בתחום הביקורת הפנימית.
מועד תחילת כהונה	13 באוגוסט 2024.
עמידה בהוראות הדין	למיטב ידיעת החברה, בהתאם להצהרות המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
מתכונת העסקה	המבקר הפנימי מספק לחברה שירותי ביקורת פנים והוא אינו עובד החברה במשרה מלאה, כמו כן הוא אינו ממלא תפקיד נוסף בחברה זולת כהונתו כמבקר פנימי.
דרך המינוי	מינויו של המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 13 באוגוסט 2024, לאחר המלצת ועדת הביקורת ביום 11 באוגוסט 2024.
הממונה הארגוני על המבקר הפנימי	ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את כישוריו, השכלתו וניסיונו בביקורת פנימית. יו"ר הדירקטוריון

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי איננו מחזיק בניירות ערך של החברה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה או קרוב של בעל עניין בחברה וכן אינו קרוב של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.	קשרים אחרים שיש למבקר הפנימי עם החברה
תוכנית הביקורת לשנת 2025, שאושרה על ידי ועדת הביקורת, הינה חד שנתי. תכנית העבודה של החברה והחברות הבנות נקבעה, בין היתר, על פי שיקולים כדלקמן: כיסוי תחומי פעילות עיקריים של החברה, מוקדי סיכון וחשיפות הידועים למבקר הפנימי ולהנהלה, סקר סיכונים לתעדוף עבודת הביקורת הפנימית שנערך על ידי המבקר הפנימי, פוטנציאל לחיסכון ויעילות, מחזוריות וביצוע מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות. תכנית העבודה של הביקורת הפנימית מוגשת לעיון ואישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. למבקר הפנימי שיקול דעת להמליץ להנהלה ולוועדת הביקורת על סטייה מתוכנית העבודה, בהתאם לצורך. דוחות ביקורת הוגשו לוועדת הביקורת ולהנהלה. דירקטוריון החברה קיבל עדכון בדבר דוחות הביקורת. ישיבות ועדת ביקורת לדיון בדוחות הביקורת התקיימו במועדים הבאים: 10 באוגוסט 2025, 16 בנובמבר 2025, 30 בדצמבר 2025 ו- 9 במרץ 2026. במהלך שנת 2025 המבקר הפנימי ביצע ביקורות בקבוצת CPV, וזאת חלף מעקב אחר קיומו ונאותות פעילותו של נותן שירות ביקורת פנימית בקבוצת CPV כפי שבוצע עד לשנת 2024 (כולל). תוכנית הביקורת, לרבות ביחס לקבוצת CPV, מוגשים לדירקטוריון CPV ולוועדת הביקורת של החברה ומדווחים לדירקטוריון החברה. במהלך תקופת הדוח לא נבחנו עסקאות מהותיות (כהגדרתן בתוספת הרביעית לתקנות הדיווח). להערכת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודת הביקורת הפנימית סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.	תכנית העבודה
בהתאם למידע שנמסר לחברה, עריכת הביקורת הפנימית מבוצעת בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על אישור המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים המקובלים האמורים. בנוסף, דוחות הביקורת המוגשים בכתב, נדונים בישיבת ועדת הביקורת, כשבמסגרת הדיון מדווח המבקר הפנימי על דרך פעולתו, הנהלים שיושמו וממצאים שעלו. דעת הדירקטוריון נחה, בהסתמך על דיווחי המבקר הפנימי, כי הביקורת הפנימית עומדת בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור.	עריכת הביקורת והתקנים המקצועיים
למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.	גישה למידע

תגמול

תגמול הביקורת הפנימית, בגין שירותים שניתנו לחברה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-271 אלפי ש"ח וזאת בגין היקף של כ-1,085 שעות עבודה (כולל 400 שעות עבודה בגין קבוצת CPV).

להלן פירוט אודות היקף השקעות שהוקדשו, בהבחנה בין שעות שהושקעו בביקורת פנימית ביחס לחברה ולחברות מוחזקות:

סה"כ	ב-CPV *	בחברות מוחזקות בישראל	בחברה
1,085	400	450	235

* כאמור, בשנת 2025 יושמה תכנית ביקורת בקבוצת CPV על ידי המבקר הפנימי, באופן המייתר את פעילות של נותן שירות ביקורת פנימית חיצוני בקבוצת CPV.

לדעת הדירקטוריון, תגמול הביקורת הפנימית הינו סביר ואין בו כדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי בעריכת הביקורת. התגמול של המבקר הפנימי הינו פונקציה של היקף שעות העבודה כפי שייקבע בתוכנית העבודה השנתית שתאושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה.

16. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר

16.1 רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG סומך חייקין ("רואה החשבון המבקר").

16.2 שכר הטרחה נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף העבודה, לאופי העבודה, ניסיון העבר ותנאי שוק ומאושר בדירקטוריון החברה לאחר שוועדת המאזן בחנה את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו והביאה המלצותיה לפני הדירקטוריון. שכר הטרחה הינו בגין מתן שירותי ביקורת וסקירה של שלושה דוחות רבעוניים סקורים ודוח שנתי מבוקר אחד. כמו כן, כולל שכר הטרחה שירותי מס בקשר להכנת דוח המס השנתי של החברה.

16.3 להלן פירוט שכר טרחה של רואה החשבון המבקר (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024		2025	
שירותים אחרים (2)	שירותי ביקורת (1)	שירותים אחרים (2)	שירותי ביקורת (1)
0.8	12.1	0.9	7.3

(1) שירותי ביקורת לרבות שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת. מתוך הסכום האמור, לשנים 2024 ו-2025 סך של כ-5 מיליוני ש"ח ו-10 מיליוני ש"ח, בהתאמה, הינם בגין ביקורת חברות מאוחדות בקבוצת CPV. הירידה בשכר הטרחה נובעת בעיקר מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני. שכר טרחת רואה החשבון כאמור נקבע בהתאם למשא ומתן שנערך על ידי הנהלת CPV ואישור האורגנים המוסמכים של CPV. (2) שירותים אחרים כוללים בעיקר שירותי ייעוץ מס בישראל. יצוין כי עיקר שירותי המס בארה"ב אינם ניתנים על ידי רואה החשבון המבקר.

17. 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 שבע⁶⁵. לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-3 מיליון ש"ח (לרבות התרומה לסורוקה כאמור לעיל). להלן פירוט התרומות בשנת 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	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.
דרומה צפונה תיקון עולם בע"מ	100	יצוין כי מנכ"ל החברה מכהן כדירקטור בחברה לתועלת הציבור.
עמותת רצים בשביל לתת	50	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: 11 במרץ 2026

⁶⁵ 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 לתחנות הכוח בגז טבעי בארה"ב

תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל לשנים 2026-2028

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 המצויה בהקמה, אשר נערכו על ידי חברת EOX⁶⁶ 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.

⁶⁶ EOX היא חברת בת של ברוקר סחורות OTC Global Holdings, המפרסמת מחירי Forward לשוקי חשמל וגז טבעי בהתאם לנתוני מסחר בשווקים העתידיים. מחירים עתידיים הינם דרך אובייקטיבית להערכת צפי עתידי של מחירי חשמל וגז טבעי היות ומייצגים עסקאות של שחקנים הפועלים בשווקים אלו לרכוש ולמכור חוזים עתידיים במחירים ספציפיים.

לשנת 2028	לשנת 2027	לשנת 2026	תחנות כוח
			Fairview
3.97	4.05	3.71	מחיר גז (Texas Eastern M3)
54.80	55.80	51.53	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
28.98	29.45	27.40	מרווח החשמל
			Towantic
5.66	6.03	6.15	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
64.69	70.35	73.34	מחיר חשמל (Mass Hub)
27.93	31.14	33.39	מרווח החשמל
			Maryland
4.45	4.72	4.62	מחיר גז (Transco Zone 5)
63.66	65.03	60.71	מחיר חשמל (PJM West Hub)
32.94	32.47	28.85	מרווח החשמל
			Shore
3.97	4.05	3.71	מחיר גז (Texas Eastern M3)
63.66	65.03	60.71	מחיר חשמל (PJM West Hub)
36.26	37.06	35.09	מרווח החשמל
			Valley
3.65	3.75	3.46	מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)
63.79	69.18	69.35	מחיר חשמל (New York Zone G)
38.64	43.32	45.45	מרווח החשמל
			Three Rivers
3.65	3.79	3.51	מחיר גז (Chicago City Gate)
47.35	48.50	44.96	מחיר חשמל (PJM ComEd)
23.60	23.85	22.16	מרווח החשמל
			Basin Ranch (בהקמה)
2.95	3.00	1.01	מחיר גז (Waha)
61.59	60.56	54.14	מחיר חשמל (ERCOT West Pk)
42.41	41.06	47.56	מרווח החשמל

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

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
112.11	128.56	37.23	51.78	49.99	60.90	67.66	83.64	01/01/2026
95.01	107.49	33.83	45.25	44.74	53.09	54.07	65.52	01/02/2026
54.40	64.02	27.73	35.48	40.89	46.49	44.82	51.94	01/03/2026
44.45	49.96	22.55	36.74	40.38	48.72	42.87	53.37	01/04/2026
39.12	50.89	24.24	42.10	34.35	50.75	35.89	55.19	01/05/2026
41.72	63.93	28.90	53.42	34.99	58.37	36.78	62.98	01/06/2026
61.51	91.94	42.15	80.31	46.72	80.92	48.37	91.96	01/07/2026
50.30	76.60	35.52	64.19	39.09	69.07	40.95	78.03	01/08/2026
38.07	52.17	30.38	51.72	36.46	56.49	37.97	60.66	01/09/2026
42.24	51.22	29.71	45.79	42.69	54.76	45.49	58.59	01/10/2026
56.42	64.28	27.36	47.17	43.74	55.89	46.20	59.99	01/11/2026
82.85	95.63	39.60	53.77	54.15	63.90	59.12	71.52	01/12/2026
117.94	128.91	58.46	71.22	69.80	80.94	82.43	95.63	01/01/2027
92.61	113.13	46.04	58.47	58.27	68.94	69.99	83.06	01/02/2027
57.80	67.48	26.60	40.57	44.43	51.77	48.07	58.10	01/03/2027
44.86	51.32	26.67	40.10	41.52	51.31	43.98	56.63	01/04/2027
40.39	49.49	23.49	40.99	34.83	51.77	36.84	57.39	01/05/2027
40.21	59.80	24.26	54.17	35.35	60.79	36.71	65.57	01/06/2027
53.93	95.17	36.98	83.90	45.84	87.70	47.96	98.21	01/07/2027
49.20	75.24	33.11	72.57	41.85	70.97	43.91	80.19	01/08/2027
39.10	52.33	31.69	47.98	37.33	56.12	38.84	61.27	01/09/2027
41.83	49.76	33.09	48.22	45.65	54.53	49.03	59.75	01/10/2027
53.85	61.95	26.50	45.91	46.03	55.54	48.05	60.66	01/11/2027
79.47	92.86	37.75	53.46	51.74	65.17	56.96	72.31	01/12/2027
98.26	112.07	57.05	69.85	71.65	80.52	81.23	92.94	01/01/2028
91.45	102.06	47.77	63.45	63.82	70.30	73.34	83.11	01/02/2028
52.01	60.09	30.94	42.17	43.62	49.34	48.78	57.26	01/03/2028
41.43	49.27	25.58	38.54	37.87	48.97	41.01	54.52	01/04/2028
37.87	48.78	16.17	34.48	35.41	49.88	38.09	55.56	01/05/2028
39.31	56.30	20.82	47.43	35.02	57.76	37.14	63.02	01/06/2028
53.68	82.95	33.36	84.27	42.50	87.33	45.89	93.09	01/07/2028
49.55	74.23	29.76	74.09	38.91	76.11	42.16	82.01	01/08/2028
37.53	52.54	26.23	48.90	35.10	54.94	37.79	60.09	01/09/2028
40.45	44.09	31.29	46.24	40.93	51.70	43.72	56.72	01/10/2028
45.52	53.93	31.63	42.45	42.40	53.62	46.56	59.65	01/11/2028
72.96	88.92	40.76	51.63	52.08	64.04	58.24	71.51	01/12/2028

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
0.93	8.09	4.70	16.18	3.99	7.63	48.84	52.85	134.48	145.34	01/01/2026
1.14	6.10	4.00	13.15	3.21	5.90	56.27	55.39	116.98	125.67	01/02/2026
-0.52	3.60	2.90	5.71	2.64	2.86	36.79	34.85	62.59	69.23	01/03/2026
-0.57	3.61	2.96	3.31	2.53	2.67	36.65	39.20	44.15	50.72	01/04/2026
-0.20	3.95	2.92	2.84	2.41	2.58	41.68	46.32	38.58	49.00	01/05/2026
0.33	3.98	3.09	3.38	2.53	2.71	44.81	54.56	41.37	63.54	01/06/2026
1.30	4.22	3.31	4.07	2.82	3.10	59.66	78.42	58.47	91.20	01/07/2026
1.61	4.23	3.37	4.03	2.85	3.16	75.49	137.48	46.37	74.53	01/08/2026
1.36	3.80	3.25	3.02	2.52	2.60	51.47	63.73	40.85	49.72	01/09/2026
1.29	3.79	3.30	3.06	2.38	2.54	43.35	47.87	42.87	47.24	01/10/2026
2.15	3.87	3.69	4.90	2.97	3.29	45.98	46.30	59.13	67.18	01/11/2026
3.32	6.17	4.61	10.11	3.76	5.51	56.41	51.69	99.10	107.96	01/12/2026
3.95	8.63	5.33	14.50	4.02	8.17	77.64	72.06	126.79	137.11	01/01/2027
3.52	7.39	4.96	12.97	3.71	7.41	72.05	70.87	101.45	115.46	01/02/2027
2.61	4.59	3.49	6.41	3.13	3.40	42.72	46.90	60.27	71.24	01/03/2027
2.26	3.88	3.22	3.89	2.82	2.99	40.66	46.95	45.61	51.91	01/04/2027
2.21	3.89	3.12	3.23	2.65	2.87	44.05	48.01	39.65	47.21	01/05/2027
2.61	3.86	3.23	3.36	2.70	2.99	48.08	53.93	38.03	58.01	01/06/2027
3.09	4.01	3.43	4.32	2.88	3.16	73.93	89.16	53.88	93.03	01/07/2027
3.10	3.86	3.48	4.12	2.82	3.07	78.85	132.93	48.50	73.35	01/08/2027
2.89	3.62	3.39	3.07	2.56	2.72	53.42	62.53	39.80	50.79	01/09/2027
2.97	3.59	3.47	3.31	2.54	2.85	47.30	48.45	44.42	49.12	01/10/2027
3.10	3.77	3.71	4.69	2.94	3.42	44.51	46.97	54.00	64.06	01/11/2027
3.69	5.56	4.68	8.53	3.67	5.61	56.43	60.94	84.44	101.89	01/12/2027
4.11	8.82	5.39	14.06	4.09	8.55	83.54	76.22	118.66	127.85	01/01/2028
3.65	7.48	5.00	12.36	3.71	7.60	80.95	74.02	108.55	118.08	01/02/2028
2.47	4.16	3.47	5.22	3.10	3.60	47.10	47.17	51.36	55.68	01/03/2028
2.13	3.54	3.06	3.66	2.63	2.81	42.33	46.87	39.29	47.58	01/04/2028
2.19	3.59	2.94	3.08	2.40	2.68	41.43	44.86	34.89	44.56	01/05/2028
2.36	3.47	3.03	3.19	2.54	2.79	48.83	53.14	35.30	52.14	01/06/2028
2.87	3.49	3.22	3.60	2.55	2.81	73.19	94.31	46.50	82.35	01/07/2028
3.03	3.35	3.29	3.43	2.62	2.76	74.64	126.00	43.19	72.43	01/08/2028
2.87	3.27	3.23	2.93	2.37	2.56	55.05	62.17	35.04	47.91	01/09/2028
2.82	3.22	3.27	3.21	2.41	2.70	49.96	49.09	39.95	45.28	01/10/2028
3.14	3.63	3.51	4.61	2.75	3.30	46.77	48.32	47.02	56.82	01/11/2028
3.74	5.42	4.44	8.52	3.45	5.51	54.59	62.73	75.30	90.66	01/12/2028

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

3-7	דוח רואי החשבון המבקרים
8-9	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
10	דוחות על הרווח והפסד מאוחדים
11	דוחות על הרווח או ההפסד הכולל מאוחדים
12-13	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
14-17	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
18	ביאורים לדוחות הכספיים מאוחדים



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

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

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של חברת או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, התשט"ו – 1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך שנתית של מוניטין הנוצר ברכישת תחנת הכוח גת

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

החברה מבצעת בחינה לגבי הצורך ברישום ירידת ערך מוניטין עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין אחת לשנה במועד קבוע או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך בגין יחידות מניבות מזומנים אלו. כאשר נדרש לבחון ירידת ערך של נכסים כאמור, הקבוצה בוחנת האם הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים עולה על הסכום בר-ההשבה שלה, בהתאם להוראות IAS 36 בדבר ירידת ערך.

כאמור בביאור 11ב' בדוחות הכספיים הנ"ל, לחברה מוניטין שיתרתו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-221 מיליון ש"ח אשר נוצר במועד רכישת תחנת הכוח גת ומשוך לפעילות תחנות הכוח בישראל (בפרט רותם, חדרה וגת) (להלן: "החברות").

כאמור בביאור 13א' בדוחות הכספיים הנ"ל, לאחר מועד ההכרה לראשונה המוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הנהלת החברה ביצעה בחינת ירידת ערך של יתרת המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025. הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי לא נדרשת הכרה בירידת ערך בדוחות הכספיים לשנת 2025.

זיהינו את בחינת ירידת הערך של המוניטין המשויך לחברות כעניין מפתח בביקורת. השיקולים העיקריים לקביעה זו הינם:

- תחשיבי תזרימי המזומנים המהוונים מבוססים על הנחות סובייקטיביות של הנהלת החברה, לרבות אומדני סכומי תזרים המזומנים החזוי ושיעור ההיוון.
- נהלי הביקורת שיישמו בקשר לבחינת ירידת הערך של המוניטין המיוחס לחברות היו כרוכים בשיקול דעת של צוות הביקורת וכן בשימוש במומחים מטעמו בעלי ידע וניסיון בהערכות שווי.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו על ידי צוות הביקורת בקשר לעניין המפתח:

- השגנו הבנה של תהליך בחינת ירידת ערך המוניטין וסקרנו את התהליך שהנהלה משתמשת בו כדי לבחון את הצורך ברישום ירידת ערך. בנוסף, בחנו את אפקטיביות הבקורות שבוצעו על ידי הנהלה.
- הסתייענו במומחים בעלי ידע וניסיון נדרשים בהערכות שווי, בבחינת שיטת ההערכה ובהערכת סבירות מחיר ההון המשוקלל.
- קיבלנו חישובי תזרימי מזומנים מהוונים מהחברה המתייחסים לרכיב העיקרי והמשמעותי המתייחס לפעילות תחנת הכוח של רותם והערכנו את סבירות ההנחות המשמעותיות ששימשו בבחינת תזרימי המזומנים החזויים, בין היתר, על ידי השוואתם לתוצאות היסטוריות ותחזיות לגבי רכיב הייצור.
- ביצענו בדיקת שלמות של הנתונים הכלולים במודל הערכת השווי וכן את הנאותות שלהם.
- ביצענו ניתוח רגישות לתוצאות המודל ביחס להנחות העיקריות, כגון תעריף החשמל (רכיב הייצור) ומחיר ההון המשוקלל.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (ארה"ב) בדבר ביקורת של בקרה פנימית על הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) של ה- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 11 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא רן צוריאל.

סומך חייקין
רואי חשבון

11 במרץ 2026



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

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של או.פי.סי אנרגיה בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה פנימית על דיווח כספי של או.פי.סי אנרגיה בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (2013) שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של התכנון ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות ההנהלה והדירקטוריון של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי של החברה של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 11 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת ללא שינוי מהנוסח האחד על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, ישראל

11 במרץ 2026



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

11 במרץ 2026

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 בהצעות מדף בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרץ 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרץ 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

דוח רואי החשבון המבקרים מיום 11 במרץ 2026 על ביקורת של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	ביאור

נכסים שוטפים

962	2,913	5	מזומנים ושווי מזומנים
293	437		לקוחות
90	206	7	חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

1,345	3,556	

נכסים שאינם שוטפים

60	522	6	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
162	377	8	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
5,320	5,186	24	השקעות בחברות כלולות
44	42	21	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
4,238	4,402	9	רכוש קבוע
637	636	10	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
261	266	11	נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

10,722	11,431	

12,067	14,987	

סה"כ נכסים

2024	2025	ביאור
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות		
82	131	14 הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
14	-	'23 חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
212	244	15 חלויות שוטפות של אגרות חוב
213	404	ספקים ונותני שירותים
123	369	12 זכאים ויתרות זכות
644	1,148	
סה"כ התחייבויות שוטפות		
התחייבויות שאינן שוטפות		
2,150	3,203	14 הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
500	440	'23 חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,663	1,626	15 אגרות חוב
31	21	10 התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
-	3	21 מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
115	15	13 התחייבויות אחרות לזמן ארוך
543	524	17 התחייבויות מסים נדחים
5,002	5,832	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות		
5,646	6,980	
סה"כ התחייבויות		
		18 הון
3	3	הון מניות
3,993	6,082	פרמיה על מניות
532	(185)	קרנות הון
224	570	יתרת עודפים
4,752	6,470	
סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה		
1,669	1,537	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,421	8,007	סה"כ הון
12,067	14,987	סה"כ התחייבויות והון
אנה ברנשטיין שורצמן סמנכ"ל כספים	ג'ורא אלמוגי מנהל כללי	יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 11 במרץ 2026.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	ביאור	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
2,552	2,779	3,002	19א'	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,827)	(1,931)	(2,263)	19ב'	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(288)	(317)	(232)		פחת והפחתות
437	531	507		רווח גולמי
242	166	523	24	חלק ברווחי חברות כלולות
41	44	16	19ה'	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(212)	(263)	(365)	19ג'	הוצאות הנהלה וכלליות
(58)	(45)	(14)	19ד'	הוצאות פיתוח עסקי
(16)	(56)	95	19ו'	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
-	259	-	23ו'	רווח מהפסקת איחוד מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
434	636	762		רווח מפעולות רגילות
(240)	(339)	(298)	19ז'	הוצאות מימון
43	87	80	19ז'	הכנסות מימון
-	(49)	-	19ז'	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
(197)	(301)	(218)		הוצאות מימון, נטו
237	335	544		רווח לפני מסים על הכנסה
(68)	(138)	(87)	17	הוצאות מסים על הכנסה
169	197	457		רווח לשנה
144	111	346		מיוחס ל:
25	86	111		בעלי המניות של החברה
169	197	457		זכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח לשנה
			20	רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה
0.63	0.46	1.26		רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על רווח או הפסד כולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
169	197	457	רווח לשנה
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד			
(40)	42	(6)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
(5)	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקף לעלות הפריט המגודר
(20)	(11)	(3)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
(48)	13	(215)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
126	(8)	(762)*	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
1	(6)	60	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
14	30	(926)	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
183	227	(469)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
מיוחס ל:			
169	121	(344)	בעלי המניות של החברה
14	106	(125)	זכויות שאינן מקנות שליטה
183	227	(469)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

(*) נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר מול הש"ח במהלך שנת 2025 בשיעור של כ-12.5%.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	קרנות הון מיליוני ש"ח	קרן גידור מיליוני ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	יתרת עודפים מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	סה"כ הון מיליוני ש"ח
3	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421
*-	2,057	-	-	-	-	2,057	-	2,057
-	-	-	-	-	-	-	50	50
-	-	7	-	-	-	7	1	8
*-	32	(32)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(60)	(60)
-	-	(2)	-	-	-	(2)	2	-
-	-	-	(145)	(545)	-	(690)	(236)	(926)
-	-	-	-	-	346	346	111	457
3	6,082	220	(96)	(309)	570	6,470	1,537	8,007

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

יתרה ליום 1 בינואר 2025

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
אחרות
הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	קרנות הון מיליוני ש"ח	קרן גידור מיליוני ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים (יתרת הפסד) מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	סה"כ הון מיליוני ש"ח
2	3,209	77	91	159	(31)	3,507	859	4,366
-	-	-	-	-	-	-	231	231
-	-	9	-	-	-	9	1	10
*-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	163	-	-	-	163	289	452
-	-	-	(66)	91	-	25	(11)	14
-	-	-	-	-	144	144	25	169
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

יתרה ליום 1 בינואר 2023

השקעות מבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה בהון של חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו
שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
169	197	457	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לשנה
			התאמות:
303	333	249	פחת והפחות
32	12	26	צריכת סולר
197	301	218	הוצאות מימון, נטו
68	138	87	הוצאות מסים על הכנסה
(242)	(166)	(523)	חלק ברווחי חברות כלולות
16	56	(95)	הוצאות אחרות, נטו
-	(259)	-	רווח מהפסקת איחוד מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
-	-	92	תקבול בגין דמי פיתוח תחנת הכוח Basin Ranch
(7)	35	149	עסקאות תשלום מבוסס מניות
536	647	660	
(22)	(64)	(231)	שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
(25)	14	258	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(47)	(50)	27	
13	235	334	דיבדנדים שהתקבלו מחברות כלולות ⁽¹⁾
(7)	(67)	(18)	מסים על הכנסה ששולמו ⁽²⁾
6	168	316	
495	765	1,003	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
35	35	70	ריבית שהתקבלה
173	(8)	(473)	שינוי בפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו ⁽³⁾
110	14	-	העמדת בטוחות לזמן קצר, נטו
(1,172)	-	-	רכישת חברות בנות, בניכוי מזומנים שנרכשו
(29)	(737)	(993)	השקעה בחברות כלולות ⁽⁴⁾
(87)	-	-	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley
(1,223)	(1,260)	(402)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
-	134	-	הפסקת איחוד מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
-	-	(190)	מקדמה בגין רכישת יתרת ההחזקות ב-Basin Ranch
11	95	148	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות ⁽¹⁾
16	15	40	אחרים
(2,166)	(1,712)	(1,800)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

- (1) לפרטים נוספים אודות חלוקות הון ודיבידנד מחברות כלולות של קבוצת CPV, ראו ביאור 24.
- (2) המסים ששולמו בשנת 2024 כוללים מסים ששולמו עבור שינוי מבנה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23.
- (3) בתקופת הדוח בגין יתרות המיועדות להקמת פרויקט Basin Ranch.
- (4) בתקופת הדוח כולל בעיקר השקעות ב-Basin Ranch ו-Shore בסך של כ- 550 מיליון ש"ח וכ- 318 מיליון ש"ח, בהתאמה. בשנת 2024 כולל בעיקר השקעות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, לפרטים נוספים ראו ביאור 23.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
-	780	2,057	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה ⁽¹⁾
-	198	495	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
1,242	1,951	1,169	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו ⁽²⁾
110	104	16	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
231	175	50	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
452	-	-	תקבול בגין שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
231	(204)	14	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
304	152	-	השקעת שותפי מס בפרויקטי אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(152)	(228)	(180)	ריבית ששולמה
-	-	(60)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(144)	(1,755)	(95)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים ⁽²⁾
(303)	-	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת גת
(123)	(76)	(62)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(31)	(193)	(515)	פירעון אגרות חוב ⁽³⁾
-	(13)	6	אחרים
1,817	891	2,895	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
146	(56)	2,098	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
849	1,007	962	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
12	11	(147)	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
1,007	962	2,913	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(1) לפרטים נוספים, ראו ביאור 18ב'.

(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14ב'.

(3) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 15ג'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נספח א' – תנועה הנובעת מפעילות המימון

מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
(43)	1,891	514	2,234	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2025
				<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
(1)	-	-	-	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	495	16	1,171	קבלת הלוואות, נטו מעלויות עסקה
-	(515)	(62)	(95)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	14	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(47)	(2)	(129)	ריבית ששולמה
(1)	(67)	(48)	961	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	(59)	(6)	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
5	52	33	157	הוצאות ריבית
(7)	22	-	9	הפרשי הצמדה
5	(8)	-	(18)	שינויים בשווי הוגן, חשבונאות גידור ואחרים
3	66	(26)	142	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(41)	1,890	440	3,337	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2025
מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	אגרות חוב	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	
מיליוני ש"ח				
(52)	1,853	454	3,259	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2024
				<u>שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:</u>
7	-	-	-	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	198	104	1,991	קבלת הלוואות, נטו מעלויות עסקה
-	(193)	(76)	(1,755)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	(204)	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(41)	(3)	(182)	ריבית ששולמה
7	(36)	25	(150)	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	1	25	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
5	57	34	250	הוצאות ריבית
(11)	32	-	14	הפרשי הצמדה
(4)	-	-	(1,163)	יציאה מאיחוד
12	(15)	-	(1)	שינויים בשווי הוגן, חשבונאות גידור ואחרים
2	74	35	(875)	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(43)	1,891	514	2,234	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מכשירים פיננסיים המיועדים לגידור	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	אגרות חוב מיליוני ש"ח	
(57)	1,854	437	1,817	התחייבויות (נכסים) ליום 1 בינואר 2023
				שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:
9	-	-	-	תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים
-	-	110	1,242	קבלת הלוואות, נטו
-	(31)	(123)	(144)	פירעון אגרות חוב והלוואות
-	-	-	(303)	פירעון הלוואות במסגרת רכישת גת
-	-	-	231	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(23)	(2)	(112)	ריבית ששולמה
9	(54)	(15)	914	סה"כ שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	-	303	איחוד לראשונה של שותפות מוגבלת
(1)	-	8	(2)	שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ
-	46	26	174	הוצאות ריבית
(11)	33	-	15	הפרשי הצמדה
8	(26)	(2)	38	שינויים בשווי הוגן, חשבונאות גידור ואחרים
(4)	53	32	528	סה"כ שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן
(52)	1,853	454	3,259	התחייבויות (נכסים) ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 1 - כללי

הישות המדווחת

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. בעלת השליטה בחברה הינה Kenon Holdings Ltd. (להלן - "החברה האם") המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, הקבוצה פועלת בייזום, פיתוח, הקמה, תפעול והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרי פעילות (המהווים מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים): ישראל (באמצעות או.פי.סי. פאוור ישראל בע"מ (להלן - "או פי סי ישראל"), המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 80%), Energy Transition בארה"ב ואנרגיות מתחדשות בארה"ב (הפעילויות בארה"ב - באמצעות קבוצת CPV המוחזקת על ידי החברה בשיעור של 70.69%). בנוסף, עוסקת החברה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב אשר נכון למועד הדוח אינן מהוות מגזרי פעילות בני דיווח בדוחות הכספיים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 25.

מצב המלחמה בישראל

החל משנת 2023 מדינת ישראל מתאפיינת באי יציבות גיאופוליטית וביטחונית משמעותית לצד הסלמה משמעותית בזירה האזורית, הן על רקע אירועים ברמה הפנים מדינתית ולאחר אירועי ה-7 באוקטובר 2023 על רקע בטחוני, עם פריצת מלחמת "חרבות ברזל" ברצועת עזה (להלן - "המלחמה"). במהלך השנים 2024-2025, הלחימה והמתוחות הביטחונית התגברו בגזרות נוספות, בפרט בצפון המדינה ומול ארגון החותיים וכן מול מדינת איראן, כאשר ביום 12 ביוני 2025 פרץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן (להלן - "מבצע עם כלביא"). ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן, ובמהלך חודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם אשר הביא להפסקת אש בגזרת עזה.

החל מפרוץ המלחמה בשנת 2023 ועד למועד הדוח, למלחמה היו השפעות חיצוניות בעצמות משתנה הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום, לעיתים משמעותי, של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. אירועים אלו השפיעו מעת לעת (ועלולים להמשיך להשפיע לאור האמור להלן) על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל). למלחמה האמורה וכן למבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל בתקופת הדוח.

לאחר מועד הדוח, ביום 28 בפברואר 2026, חלה הסלמה משמעותית במצב הגיאופוליטי האזורי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף נוסף בין ישראל וכוחות מצבא ארה"ב לבין איראן, אשר לפי דיווחים כולל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באזור המזרח התיכון ("מבצע שאגת הארי"). במסגרת המבצע, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, הוכרו מצב חירום כללי בעורף הישראלי, באופן שמגביל את הפעילות במרחב הציבורי, לצד גיוס מילואים רחב היקף. האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. החרפת המצב הביטחוני עלולה לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה.

במהלך מבצע שאגת הארי, הושבתו כל אסדות הגז (לרבות מאגר כריש) לפרקי זמן משתנים, כאשר נכון למועד אישור הדוח, מאגר תמר פעיל ואילו מאגרי כריש ולויתן טרם חזרו לפעולה. למועד אישור הדוח, בעת הפעלת מאגר תמר סופקו כל צרכי הגז של החברה. עם זאת, חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש עם השפעה שאיננה מהותית נכון למועד אישור הדוח. החברה נערכת להמשכות אפשרית של השפעת המבצע על פעילות אסדות הגז, ובכלל זאת שימוש זמני בסולר בתחנות הכוח של החברה, ככל שנדרש. בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש, אולם טרם התבררו מלוא ההשלכות על הלכוות המהותיים של החברה (ככל שתהיינה). כמו כן, התקבלו הודעות כוח עליון מספקים וקבלנים לצד זמינות מוגבלת של צוותי עבודה ומומחים זרים באתרי הפעילות בישראל, לרבות בשורק 2 (המצוי בבדיקות קבלה) ובאתר חדרה (המצוי בתחזוקה בלתי מתוכננת). נכון למועד אישור הדוח, בשים לב לסמיכות הזמנים למבצע שאגת הארי, אין וודאות מלאה של מלוא ההשפעות והמשמעותיות של המבצע האמור על פעילות הקבוצה, ככל שתהיינה.

הגדרות

1. החברה - או.פי.סי אנרגיה בע"מ.
2. הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה.
3. חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה, בפרט: (1) בישראל: או.פי.סי פאוור ישראל (להלן - "או פי סי ישראל"), או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ (להלן - "חדרה 2"), איי גי אס רותם בע"מ (להלן - "רותם 2"), גינרגי בע"מ (להלן - "גינרגי"), או.פי.סי תחנות כוח בע"מ (להלן - "או.פי.סי תחנות כוח"), או.פי.סי רותם בע"מ (להלן - "רותם"), או.פי.סי חדרה בע"מ (להלן - "חדרה"), צומת אנרגיה בע"מ (להלן - "צומת"), או.פי.סי שורק 2 בע"מ (להלן - "שורק 2"), או.פי.סי מבזורות בע"מ (להלן - "או.פי.סי מבזורות"), או.פי.סי תחנת הכוח גת- שותפות מוגבלת (להלן - "שותפות גת") ואו.פי.סי סולאר רמת בקע בע"מ (להלן - "או.פי.סי רמת בקע"). (2) בארה"ב מחזיקה החברה באמצעות OPC Energy (להלן - "ICG Energy") ב- OPC Power Ventures LP (להלן - "OPC Power") וכן OPC Power CPV. מחזיקה בקבוצת CPV.

ביאור 1 - כללי (המשך)

4. חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני, בפרט: CPV Fairview, LLC (להלן – "Fairview"), CPV Maryland, LLC (להלן – "Maryland"), CPV Shore Holdings, LLC (להלן – "Shore"), CPV Towantic, LLC (להלן – "Towantic"), CPV Valley Holdings, LLC (להלן – "Valley") ו-CPV Three Rivers, LLC (להלן – "Three Rivers"), CPV Basin Ranch Holdings, LLC (להלן – "Basin Ranch") ו-CPV Renewable Power, LLC (להלן – "CPV Renewable").
- יצוין כי תחנות הכוח Shore ו-Basin Ranch יאוחדו לראשונה החל מרבעון ראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה'.
6. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
7. בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי חשבונאיים בינלאומיים (IFRS Accounting Standards)**
- הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים בינלאומיים (להלן – "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 במרץ 2026.
- ב. **מטבע פעילות ומטבע הצגה**
- בתקופת הדוח, המטבע שייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה הינו השקל החדש (להלן – "ש"ח"). בהתאם לכך, היווה הש"ח מטבע הפעילות של החברה. כמו כן, משמש הש"ח כמטבע הצגה של דוחות כספיים אלו. מטבעות אחרים שאינם הש"ח מהווים מטבע חוץ.
- יצוין כי לדעת החברה, לאור התפתחויות הקשורות בפעילות בארה"ב שחלו לאורך התקופה האחרונה ונמשכות גם בשנת 2026 (כמפורט בין היתר בביאור 23ה'), החל מיום 1 בינואר 2026 חל שינוי במטבע הפעילות שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה מש"ח לדולר ארה"ב (להלן – "דולר"), ונכון למועד אישור הדוח החברה פנתה אל הרשות לניירות ערך בפניה מקדמית בנושא, ובכפוף לקבלת עמדת הרשות בנושא בכוונתה לעבור לדיווח במטבע פעילות דולר החל מהדוחות הכספיים של הרבעון הראשון של שנת 2026.
- ג. **בסיס המדידה**
- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט: מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים נגזרים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, התחייבות בגין השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV המטופלת כעסקת תשלום מבוססת מניות המסולקת במזומן, השקעות בחברות כלולות, נכסי והתחייבויות מסים נדחים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3.
- ד. **תקופת המחזור התפעולי**
- תקופת המחזור התפעולי הרגילה של הקבוצה הינה שנה אחת. לפיכך, נכסים שוטפים והתחייבויות שוטפות כוללים פריטים שמימושם מתוכנן וצפוי במהלך תקופת המחזור התפעולי הרגילה של הקבוצה.
- ה. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**
- בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.
- בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
- האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.
- מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, נכלל בסעיפים הבאים:

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)****1. אורך חיים שימושי צפוי של רכוש קבוע**

רכוש קבוע מופחת לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושי הצפוי, בהתחשב בערך השייר של הרכוש. הקבוצה בוחנת מחדש את אורך החיים השימושי הצפוי של רכוש קבוע באופן שוטף על מנת לקבוע את סכום הוצאות הפחת שייזקף לתקופה. אורך החיים השימושי מתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה ביחס לנכסים דומים ולוקח בחשבון שינויים טכנולוגיים צפויים. הוצאות הפחת בגין תקופות עתידיות מותאמות על מנת לשקף שינויים משמעותיים ביחס לאומדנים קודמים, ככל שישנם. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3'.

שינוי באומדן אורך חיים רכוש קבוע

בתום תקופת הדוח, עם השלמת עבודות שדרוג ותחזוקה משמעותיות מסוג Major Overhaul בתחנת הכוח רותם במהלך הרבעון הרביעי של 2025, בחנה החברה את אומדן אורך החיים השימושי של תחנת הכוח רותם. בהתבסס על חוות דעת מומחה חיצוני בלתי תלוי, הוארך אורך החיים השימושי של תחנת הכוח רותם ב-10 שנים. השפעת שינוי האומדן מטופלת בדרך של מכאן ולהבא, ולפיכך הוצאות הפחת השנתיות של תחנת הכוח רותם החל משנת 2026 ואילך יפחתו בסך של כ-19 מיליון ש"ח לשנה.

2. הקצאת עלויות רכישה

הקבוצה עושה שימוש באומדנים לצורך הקצאת עלויות רכישה, בפרט בעסקאות של צירופי עסקים ורכישת השקעות בחברות כלולות, לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים ולהתחייבויות הנרכשות. כמו כן, בקביעת שעורי ההפחתה של נכסים מוחשיים, בלתי מוחשיים והתחייבויות אומדת הקבוצה את אורך החיים הצפוי של הנכס או ההתחייבות. בקביעת אומדנים אלו מתבססת הקבוצה, בין היתר, על מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים.

3. סכום בר השבה של יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין ובדיקת סממנים לירידת ערך נכסים לא פיננסיים לרבות השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

הקבוצה מבצעת מדי שנה חישוב של סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצתה יתרת מוניטין בהתבסס, בין היתר, על היוון תחזיות תזרימי מזומנים.

בנוסף, הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח האם קיימים סימנים לירידת ערך נכסים לא פיננסיים ו/או יחידות מניבות מזומנים, בפרט רכוש קבוע והשקעות בחברות כלולות, ובמידת הצורך מבצעת חישוב של סכום בר השבה של נכסים/השקעות אלו.

בקביעת סכום בר השבה מתבססת הקבוצה, בין היתר, על מעריכי שווי חיצוניים ובלתי תלויים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11'.

4. יכולת השבה של עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בפיתוח ובהקמה

לצורך היוון עלויות פיתוח והקמה של פרויקטים בשלבי פיתוח והקמה, הקבוצה מתבססת על אומדנים לקבלת אישורים רגולטורים, קיומה של זיקה לקרקע, יכולת חיבור לרשת החשמל, חתימה על הסכמים עם לקוחות (PPA) ככל שרלוונטי וכן על צפי להפקת הטבות כלכליות בעתיד מאותם הפרויקטים. ככל שבתקופות עוקבות חל שינוי לרעה באומדני הקבוצה ביחס לפרויקט, בפרט היעדר יכולת קבלת אישורים רגולטורים נדרשים ביחס לפרויקטים בפיתוח, עלויות שהונו מופחתות לרווח והפסד ו/או היוון עלויות נוספות לפרויקט נפסק.

ו. עונתיות

תוצאות חברות הקבוצה בישראל מתבססות על תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התעו"ז"), כפי שמתפרסם מעת לעת על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. התעו"ז נקבע בהינתן שני מקבצי שעות ביקוש יומיים - פסגה ושפל ובהינתן עונות השנה כך שעונת הקיץ חלה בחודשים יוני עד ספטמבר, עונת המעבר בחודשים מרץ עד מאי ובחודשים אוקטובר עד נובמבר, ועונת החורף בחודשים ינואר, פברואר ודצמבר.

בארה"ב, ככלל, פעילות קבוצת CPV נתונה להשפעות עונתיות. בתחנות כוח מונעות בגז טבעי, הרווחיות נוטה להיות גבוהה יותר בתקופות בהן מזג האוויר קר או חם בהשוואה לממוצע השנתי, דבר אשר לעיתים קרובות מתרחש בקיץ ובחורף. 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 מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. צירופי עסקים והשקעה בחברות בנות

- 1. צירופי עסקים**
הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition Method).
הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ולהתחייבויות שניטלו. מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
- 2. חברות בנות**
חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.
המדיניות החשבונאית של החברות הבנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.
- 3. זכויות שאינן מקנות שליטה**
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה, תוך שימור שליטה
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, מטופלות כעסקאות הוניות. כל הפרש בין התמורה ששולמה או התקבלה לבין השינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לחלק הבעלים של החברה לקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג.
- 4. אובדן שליטה**
בעת אובדן שליטה, הקבוצה גורעת את הנכסים ואת ההתחייבויות של החברה הבת, זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה ורכיבים אחרים של הון המיוחסים לחברה הבת. יתרת ההשקעה שנותרת לקבוצה בחברה הבת לשעבר נמדדת לפי שוויה ההוגן במועד אובדן השליטה.
ההפרש בין התמורה ושוויה ההוגן של יתרת ההשקעה לבין היתרות שנגרעו מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות בגין איבוד שליטה בחברה בת. החל מאותו מועד, ההשקעה הנותרת מטופלת לפי שיטת השווי המאזני.
הסכומים שהוכרו בהון דרך רווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת מסווגים מחדש לרווח או הפסד או לעודפים, באותו אופן שהיה נדרש אילו החברה הבת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות המתוייחסים.

לפרטים נוספים בדבר אובדן שליטה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 123.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות****1. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות**

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת החלטות הנוגעות למדיניות פיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת. קיימת הנחה הניתנת לסתירה, לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות החברה המוחזקת.

השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של חברות כלולות, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה, מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית. חלקה של החברה ברווח או הפסד מחברות כלולות יכללו במסגרת הרווח התפעולי.

לחברה השקעה בישויות כלולות ששיעור החזקה בהן עולה על 50% ובהתאם לניתוח הזכויות החוזיות שהוענקו לבעלי הזכויות בישויות אלה, הגיעה הקבוצה למסקנה כי אינה שולטת בישויות אלה ותיישם לגביהם את שיטת השווי המאזני. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23'.

2. עליה בשיעור החזקה בחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני תוך שימור השפעה מהותית

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי ההחזקה הנוספים בעוד שההחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

3. עלייה בשיעור ההחזקה בחברות המטופלות בשיטת השווי המאזני תוך איבוד השפעה מהותית ועלייה לשליטה ("רכישה בשלבים")

במסגרת רכישת זכויות נוספות בתחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore לאחר תקופת הדוח והשגת השליטה בהן (לפרטים נוספים ראו גם ביאור 23'), בחנה החברה האם רכישת הזכויות מהווה עסקת צירוף עסקים או עסקת רכישת נכסים.

לצורך כך, יישמה החברה את מבחן הרכיזיות. בהתאם הגיעה החברה למסקנה כי הרכישות מהוות עסקאות לרכישת נכסים. במועד השלמת העסקאות לרכישות תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore והשגת השליטה בהן, הופסק יישום שיטת השווי המאזני, והנכסים וההתחייבויות שלהן אוחדו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. עלות הרכישות של תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore כוללת את הערך בספרים של ההחזקה הקודמת, התמורה ששולמה בגין רכישת הזכויות הנוספות ועלויות עסקה ישירות המיוחסות לרכישה.

במועד השלמת עסקאות הרכישה, הוקצתה עלות הרכישה לנכסים וההתחייבויות המזוהים שנרכשו. נכסים והתחייבויות אשר בהתאם לתקני ה-IFRS הרלוונטיים נמדדים לראשונה בסכום שאינו עלות, נמדדו בהתאם להוראות התקן הספציפי החל עליהם, והיתרה הוקצתה ליתר נכסים, בעיקר רכוש קבוע (הכולל Basin Ranch גם את הזכות לקבל הלוואה מוטבת) ונכס זכות שימוש, על בסיס השווי ההוגן היחסי שלהם במועד הרכישה. לאחר ההקצאה כאמור, נמדדים הנכסים וההתחייבויות בהתאם לתקני ה-IFRS החלים עליהם.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ג. מטבע חוץ****1. עסקאות במטבע חוץ**

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים בדרך כלל ברווח והפסד (פרט להפרשים מגידור תזרימי מזומנים אשר מוכרים ברווח כולל אחר, בגין החלק האפקטיבי בגידור).

2. פעילות חוץ

לקבוצה השקעות בחברות מוחזקות בארה"ב המהוות פעילות חוץ. הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לש"ח לפי שער החליפין שבתוקף למועד הדיווח. ההכנסות וההוצאות של פעילויות החוץ, תורגמו לש"ח לפי שער החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. הפרשי השער בגין התרגום מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון בקרן תרגום של פעילויות חוץ (להלן - "קרן תרגום").

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שהתקבלו או הועמדו לפעילויות חוץ, לרבות פעילויות חוץ שהינן חברות בנות, מוכרים ברווח והפסד בדוחות המאוחדים.

כאשר סילוקן של הלוואות שהועמדו לפעילות חוץ אינו מתוכנן ואינו צפוי בעתיד הנראה לעין, רווחים והפסדים מהפרשי שער הנובעים מפריטים כספיים אלה נכללים כחלק מההשקעה בפעילות החוץ, נטו, מוכרים ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום.

ה. מכשירים פיננסיים**1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים**

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות ומזומנים מוגבלים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה מסוימות והלוואות לחברות מוחזקות.

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, אגרות חוב, התחייבויות בגין חכירה, ספקים ונותני שירותים וזכאים אחרים מסוימים.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות חשבונאות גידור**נגזרים שמשמשים לחשבונאות גידור**

במועד תחילת הגידור החשבונאי הקבוצה מתעדת באופן פורמלי את יחסי הגידור בין המכשיר המגדר והפריט המגודר, לרבות מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לביצוע הגידור וכן האופן בו הקבוצה תעריך את אפקטיביות יחסי הגידור. הקבוצה מעריכה, בעת יצירת הגידור ובתקופות עוקבות, האם הגידור חזוי להיות בעל אפקטיביות גבוהה (effective highly) בהשגת שינויים מקזזים בשווי הוגן או בתזרימי המזומנים שניתן לייחס לסיכון המגודר במשך התקופה שאליה מיועד הגידור.

לגבי גידור תזרימי מזומנים, עסקה חזויה המהווה פריט מגודר צריכה להיות צפויה ברמה גבוהה ולגרום לחשיפה לשינויים בתזרימי מזומנים שעשויים בסופו של דבר להשפיע על רווח והפסד.

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים, בגין החלק המגדר האפקטיבי, נזקפים דרך רווח או הפסד כולל אחר ישירות לקרן הון גידור. בגין החלק שאינו אפקטיבי, נזקפים השינויים בשווי ההוגן לרווח והפסד. הסכום שנצבר בקרן הון גידור מסווג מחדש לנכסים המגודרים בדוח על המצב הכספי או לדוח רווח והפסד בתקופה בה תזרימי המזומנים משפיעים על אותם נכסים או על דוח רווח והפסד, בהתאמה, ומוצג באותו הסעיף בדוחות הכספיים בו נמצא הפריט המגודר.

אם המכשיר המגדר אינו עונה עוד לקריטריונים של גידור חשבונאי, או שהוא פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש, אזי נפסק הטיפול לפי חשבונאות גידור. הרווח או ההפסד שנצבר קודם לכן בקרן הון גידור דרך רווח או הפסד כולל אחר נשאר בקרן עד אשר מתקיימת העסקה החזויה או עד אשר העסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש. במידה והעסקה החזויה אינה צפויה עוד להתרחש, הרווח או ההפסד המצטבר בגין המכשיר המגדר שנצבר בקרן הון גידור יסווג מחדש לרווח והפסד. כאשר הפריט המגודר הינו נכס לא פיננסי, הסכום שנוקף לקרן הון גידור מצטרף לערך בספרים של הנכס, בעת ההכרה בו.

נגזרים שאינם משמשים לחשבונאות גידור

נגזרים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן. לאחר ההכרה לראשונה, שינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות (הוצאות) מימון.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ה. מכשירים פיננסיים (המשך)****3. גריעת התחייבויות פיננסיות**

החברה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבויות פיננסיות מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

4. הלוואת ממשלתית בריבית מוטבת

כאשר הקבוצה מקבלת הלוואות מגורמים ממשלתיים הנושאות ריבית הנמוכה מריבית השוק, ההלוואה מוכרת לראשונה בשווי הוגן בהתאם להוראות IFRS 9. ההפרש בין השווי ההוגן של ההלוואה במועד ההכרה לראשונה לבין הסכום שהתקבל מהווה מענק ממשלתי. כאשר המענק מתייחס לרכישה, הקמה או מימון של נכס, הוא מטופל כמענק נכסים ומוכר ברווח או הפסד באופן שיטתי לאורך אורך החיים השימושי של הנכס הרלוונטי, בכפוף לעמידה בתנאים ובמחויבויות שנקבעו בקשר להלוואה.

לאחר ההכרה לראשונה, ההלוואה נמדדת בעלות מופחתת בהתאם להוראות IFRS 9, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

לפרטים אודות קבלת הלוואה מוטבת מה-TEF בקשר עם פרויקט Basin Ranch, ראו ביאור 14ב'.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ו. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר.

העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, אומדן עלויות פירוק ופינוי הפריטים ושיקום האתר בו ממוקם הפריט וכן עלויות אשראי שהונו. תשלומי מקדמות שבוצעו בגין נכסים שנבנו באופן עצמאי מוכרים כחלק מעלות הציוד האמור.

החברה זוקפת לדוח רווח והפסד את כל עלויות הייזום בגין פרויקטים שהיא מפתחת עד לשלב בו הוכחה לדעת ההנהלה ההיתכנות להקמת הפרויקט. משלב בו הפרויקט בעל היתכנות, עלויות הפיתוח ולאחר מכן ההקמה מהוונות לעלות הפרויקט. פרויקט נחשב כבעל היתכנות כאשר להערכת הנהלת החברה הסיכוי להתממשות הפרויקט והפקת הטבות כלכליות עתידיות ממנו גדול מהסיכוי לאי התממשותו.

עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

חלקי חילוף, ציוד עזר, מלאי חירום וציוד גיבוי מסווגים כרכוש קבוע כאשר הם עומדים בהגדרת רכוש קבוע בהתאם ל- IAS 16, רכוש קבוע.

כאשר לחלקי רכוש קבוע משמעותיים (לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות) יש אורך חיים שונה, הם מטופלים כפריטים נפרדים (רכיבים משמעותיים) של הרכוש הקבוע.

לחברה קיימים הסדרי זיכיון למתן שירותים מסוג "בנה-הפעל-העבר" ("B.O.T"), בהתאם להוראות IFRIC 12, הסדרי זיכיון למתן שירות (להלן - "הפרשנות"), החברה מעריכה בגין כל הסדר האם הוא בתחולת הפרשנות. כאשר המעניק אינו שולט בהסדר, החברה מסווגת את התשתית נשואת ההסדר כרכוש קבוע בהתאם להוראות IAS 16.

2. פיצוי בגין עיכוב בהקמה של תחנת כוח

במקרים בהם הקבוצה זכאית לפיצוי בגין עיכוב בהקמה של תחנת כוח, הקבוצה בוחנת את המהות הכלכלית של הפיצוי. ככל והפיצוי נועד לכסות על הפסדים שהתהוו לחברה בפועל או אובדן רווחים, הפיצוי מוכר ברווח והפסד. במקרים אחרים, ככלל, סכום הפיצוי מקוּוּז מעלות הרכוש הקבוע.

3. פחת

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך הספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ובשיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים העיקריים (לרבות בחברות כלולות) לתקופה השוטפת הינו כדלקמן:

תחנות כוח	23 - 40 שנים
טיפול תחזוקה	3 - 15 שנים
כבישים ומבנים	23 - 30 שנים
סולר לגיבוי	לפי צריכה
קרקעות בבעלות אינן מופחתות.	

לפרטים בדבר הארכת אומדן אורך חיים שימושי של תחנת הכוח רותם ראו ביאור 2ה'.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ז. נכסים בלתי מוחשיים****1. מוניטין**

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת מוניטין בעת ההכרה לראשונה, ראו סעיף א'1 לעיל.

בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לפרטים, ראו ביאור 11ב'.

2. נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, שנרכשו על ידי הקבוצה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות.

3. הפחתה

הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, בניכוי ערך השייר שלו.

ההפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בכל נכס בצורה הטובה ביותר. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך.

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושיים ונבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ח. ירידת ערך**נכסים שאינם פיננסיים****עיתוי בחינת ירידת ערך**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם מלאי ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר ההשבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. לגבי יחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, הפסד מירידת ערך מוכר כאשר הערך בספרים של היחידה מניבת מזומנים, לאחר גילום יתרת המוניטין, כאשר הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדו לפי חלקן היחסי בנכסים המזוהים, נטו, עולה על הסכום בר ההשבה שלה. הפסדים מירידת ערך שהוכרו לגבי יחידות מניבות מזומנים, מוקצים תחילה להפחתת הערך בספרים של מוניטין שיוחס ליחידות אלה ולאחר מכן להפחתת הערך בספרים של הנכסים האחרים ביחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ט. הטבות לעובדים****תוכניות להפקדה מוגדרת**

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת. תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים. התחייבויות להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ-12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערכן הנוכחי.

עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנוקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

השווי ההוגן של התחייבות לעובדים בגין זכויות ההשתתפות ברווחים של קבוצת CPV, טופל כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן ונזקף כהוצאה, כנגד גידול מקביל בהתחייבות, על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית לתשלום. ההתחייבות נמדדת מחדש בכל מועד דיווח, עד מועד הסילוק. זכויות ההשתתפות ברווחים של קבוצת CPV מבוססות על השווי ההוגן שלה. השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות נכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 ג' לדוחות הכספיים.

י. הכנסות

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי שווי הוגן של התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

הכנסות ממכירת חשמל וקיטור מוכרות בתקופה בה מתרחשת המכירה ובהתאם למחיר הקבוע בהסכמים עם לקוחות וכמות החשמל שסופקה.

לקבוצה קיימים שלושה סוגים עיקריים של הכנסות:

1. הכנסות ממכירת חשמל וקיטור ללקוחות פרטיים מוכרות בתקופה בה סופק החשמל ובהתאם למחיר הקבוע בהסכמים עם הלקוחות.
2. הכנסות ממכירת חשמל למנהל המערכת מוכרות עם הזרמתו לרשת החשמל.
3. הכנסות מהעמדת זמינות של תחנות כוח למנהל המערכת מוכרות על פני תקופת העמדת הזמינות.

בעת קביעת מחיר העסקה הקבוצה מביאה בחשבון סכומים קבועים וסכומים שעשויים להשתנות כתוצאה מהנחות, זיכויים, ויתורים על מחיר, קנסות, תביעות ומחלוקות וכן שינויים בחוזה שהתמורה בגינם טרם הוסכמה על ידי הצדדים.

הקבוצה כוללת במחיר העסקה את סכום התמורה המשתנה, או את חלקו, רק כאשר צפוי ברמה גבוהה כי ביטול משמעותי של סכום ההכנסות המצטברות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר לאחר מכן. בסוף כל תקופת דיווח, מעדכנת הקבוצה במידת הצורך את אומדן סכום התמורה המשתנה שנכלל בתמורת העסקה.

כמו כן, הקבוצה מכירה בפיצויים ששולמו ללקוחות בגין איחור במועד הפעלה מסחרית של תחנות כוח במועד התשלום בהוצאות מראש לזמן ארוך ומפחיתה אותן לאורך תקופת החוזה החל ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח כנגד קיטון בהכנסות מחוזים עם לקוחות.

בעת מכירת חשמל ללקוחות פרטיים, הקבוצה גובה מהלקוחות עלויות בגין שירותי תשתית אשר מסופקות על ידי חברת החשמל לישראל (להלן - "חברת החשמל") ואשר נקבעות על ידי רשות החשמל. עלויות תשתית אלו מועברות על ידי הקבוצה לחברת החשמל ללא מרווח. הקבוצה רואה במכירת החשמל ובמכירת שירותי התשתיות כמחויבות ביצוע אחת מכיוון שמדובר בשירותים ו/או סחורות אשר אינם ניתנים להפרדה. מכיוון שהלקוח רואה בחברה את הספק העיקרי בגין מחויבות ביצוע זו בהתאם לאינדיקטורים שהוגדרו לעיל, הקבוצה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**יא. הכנסות והוצאות מימון**

הוצאות מימון כוללות, בין היתר, הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב שהתקבלו, הפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים המוכרים ברווח והפסד, הפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד ועמלות פירעון מוקדם של הלוואות. עלויות אשראי נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין הלוואות שניתנו וסכומים שהושקעו ורווחים ממכשירים פיננסיים נגזרים המוכרים ברווח והפסד.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה מוצגת במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. ריביות ששולמו מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

עלויות אשראי שהונו לנכסים כשירים ושולמו מוצגות כחלק מעלויות להקמת רכוש קבוע במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. תזרימי מזומנים ששולמו (או התקבלו) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור הלוואות מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

יב. הוצאות מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים על הכנסה נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים, בין היתר, מסים בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים: (1) הכרה לראשונה במוניטין; (2) הכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס; (3) הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך ההפרש וכן, צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים ומסים נדחים

הקבוצה מקצזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

ביאור 3 - עיקרי מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**יג. היוון עלויות אשראי**

נכס כשיר הינו נכס אשר נדרש פרק זמן מהותי כדי להכינו לשימוש המיועד לו או למכירתו. עלויות אשראי ספציפי ולא ספציפי מהוונות לנכס כשיר במהלך התקופה הנדרשת להשלמה ולהקמה עד למועד בו הוא מוכן לשימוש המיועד. עלויות אשראי אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

יד. חכירות**1. נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה**

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירות הקבוצה לא ניתן לקביעה בנקל, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם.

2. תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

3. הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם: קרקעות 24-49 שנים ונכסים אחרים 12-16 שנים.

טו. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים**

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח או הפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 עם שינויי נוסח קלים. ככלל, הוצאות בדוח רווח או הפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות ורווח מימון. התקן כולל גם דרישות למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי NON-GAAP, הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בביאורים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

א. לקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה

השווי ההוגן של לקוחות וחייבים אחרים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהווים על פי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס למרבית הלקוחות והחייבים של הקבוצה, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן. גם בהתייחס למזומנים ופיקדונות מוגבלים וכן יתרות חובה לזמן ארוך, הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן משום שנכסים אלה נושאים ריבית בשיעור דומה לשיעור הריבית המקובל בשוק לנכסים דומים.

ב. מכשירים פיננסיים נגזרים

השווי ההוגן של חוזי אקדמה על מטבע חוץ, נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת נתוני שוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים והמשמשים לחישוב השווי. השווי ההוגן נקבע על ידי היוון השווי העתידי הנובע מההפרש בין מחיר הפתיחה למחיר למועד המדידה.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת ריבית נקבע תוך שימוש בציטוטי מערכת מסחר שמצטטת נתוני שוק המוזרמים אליה על ידי גופים פיננסיים והמשמשים לחישוב השווי. השווי ההוגן נקבע על ידי היוון אומדן תזרימי המזומנים העתידיים על בסיס התנאים ואורך התקופה עד לפדיון של כל חוזה ותוך שימוש בשיעורי ריבית שוק מקובלים למכשירים דומים למועד המדידה. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכונים האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של חוזים להחלפת מדד, נקבע על פי היוון השקלי הקבוע לשלם בריבית שקלית נומינלית לבין היוון התזרים הצמוד הצפוי להתקבל בריבית שקלית ריאלית. בחישוב השווי ההוגן מובאים לידי ביטוי סיכונים האשראי של הצדדים לחוזה.

השווי ההוגן של חוזים על סחורות (בעיקר גז טבעי וחשמל), נקבע תוך שימוש בציטוטים על מחירי סחורות העתידיים הרלוונטיים.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 21ג'.

ביאור 4 - קביעת שווי הוגן (המשך)**ג. ההתייבויות פיננסיות שאינן נגזרים**

השווי ההוגן של ספקים וזכאים אחרים מסוימים, נקבע במועד ההכרה הראשוני על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, המהוונים על פי שיעור ריבית השוק למועד המדידה. בהתייחס למרבית הספקים והזכאים של הקבוצה, מאחר ותקופת האשראי היא קצרה, התמורה העתידית אינה מהוונת ובתקופות עוקבות למועד ההכרה הראשוני, הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.

השווי ההוגן של יתר ההתייבויות הפיננסיות, אשר נקבע לאחר מועד ההכרה לראשונה לצורך מתן גילוי, מחושב כדלקמן: הלוואות מבנקים, מוסדות פיננסיים ואחרים וכן הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה - על בסיס הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מרכיב הקרן והריבית, המהוונים באמצעות עקום הדירוג הרלוונטי; אגרות חוב סחירות - המחיר המצוטט שלהן בסגירת המסחר למועד המדידה.

ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות**בישראל**

השווי ההוגן של כתבי אופציה לעובדים נמדד באמצעות מודל בלאק אנד שולס. הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של האופציה, תנודתיות צפויה של המניה, אורך החיים החוזי של האופציה, שיעור תשואת דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות). תנאי שירות אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

בקבוצת CPV (סילוק במזומן)

השווי ההוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים, המחושב מדי תקופת דיווח לצורכי מדידה, נקבע תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM). הנחות המודל כוללות את אומדן השווי ההוגן של התכנית, הנגזר משווי קבוצת CPV (הנקבע, ככלל על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה) ומנגנון הבסיס שנקבע בתכנית - הכל למועד המדידה, סטיית תקן צפויה, אורך חיים חזוי ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב של ממשלת ארה"ב). תנאי שירות אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן. לפרטים נוספים, ראו ביאור 16 ג'.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2025	יתרות עו"ש פיקדונות
2024	2025		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
746	1,021		
216	1,892		
962	2,913	3.9%	

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 22.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוחי רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 6 - מזומנים ופיקדונות מוגבלים בתאגידים בנקאיים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2025	(1) מזומנים ופיקדונות מוגבלים לזמן ארוך בארה"ב (2) מזומנים ופיקדונות מוגבלים לזמן ארוך בישראל
2024	2025		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
-	482	3.9%	
60	40	4.0%	
60	522		

(1) יתרות מיועדות להקמת פרויקט Basin Ranch. לפרטים נוספים אודות הפרויקט, ראו ביאור 23 ה'1.

(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ב'2.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, ריבית, מטבע וניתוחי רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
40	45
39	41
-	110
11	10
90	206

הוצאות מראש
מוסדות
הלוואות נחותות לתחנת הכוח Valley (1)
אחרים

(1) הלוואות נחותות שהועמדו על ידי השותפים בפרויקט בשנים קודמות, ונפרעו לאחר מועד הדוח כחלק ממימון מחדש של תחנת הכוח Valley שהושלם בחודש פברואר 2026.

למידע נוסף בדבר עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 22.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, מטבע וניתוחי רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 8 - הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	121
-	186
117	-
24	25
10	32
11	13
162	377

דמי פיתוח לקבל מפרויקט Basin Ranch
מקדמה לרכישת השותף הנותר בפרויקט Basin Ranch (1)
הלוואות נחותות לתחנת הכוח Valley (2)
תשלומים ללקוחות
נכסי מסים נדחים
אחרים

(1) לפרטים אודות הסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט Basin Ranch (30%), ראו ביאור 23ה'1.

(2) ליום 31 בדצמבר 2025, היתרה סווגה לזמן קצר. לפרטים, ראו ביאור 7.

ביאור 9 - רכוש קבוע

א. ההרכב

תחנות כוח פעילות וציוד נלווה	תחנות כוח בהקמה ופיתוח	קרקעות ונכסים אחרים (1)	סה"כ
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
5,649	1,052	571	7,272
74	913	59	1,046
-	-	(12)	(12)
(24)	-	(3)	(27)
401	(401)	-	-
-	(31)	-	(31)
(1,588)	(1,267)	(30)	(2,885)
41	28	-	69
4,553	294	585	5,432
152	187	61	400
-	-	(26)	(26)
(1)	-	(21)	(22)
55	(55)	-	-
-	31	-	31
-	(1)	(1)	(2)
4,759	456	598	5,813
949	-	80	1,029
245	-	14	259
(24)	-	(2)	(26)
(64)	-	(5)	(69)
1	-	-	1
1,107	-	87	1,194
203	-	15	218
-	-	(1)	(1)
1,310	-	101	1,411
3,449	456	497	4,402
3,446	294	498	4,238
4,700	1,052	491	6,243

העלות

יתרה ליום 1 בינואר 2024

תוספות

צריכת סולר

גריעות

סיווג מנכסים בהקמה בשל הפעלה מסחרית

ירידת ערך (2)

יציאה מאיחוד (3)

השפעת שינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

תוספות

צריכת סולר

גריעות

סיווג מנכסים בהקמה בשל הפעלה מסחרית

ביטול ירידת ערך (2)

השפעת שינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר 2024

פחת לשנה

גריעות

יציאה מאיחוד (3)

השפעת שינויים בשערי חליפין

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

פחת לשנה

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2024

- (1) כולל קרקע ובעלות תחנת הכוח גת בסך של כ- 84 מיליון ש"ח.
 (2) לפרטים אודות הפסד מירידת ערך בפרויקט חדרה 2 בשנת 2024 וביטולו בתקופת הדוח, ראו ביאור 10ב'4.
 (3) לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23'.

ב. רכישת רכוש קבוע שלא במזומן

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, נרכש רכוש קבוע שלא במזומן בסך של כ-26 מיליון ש"ח עבור כל אחת מהשנים.

ג. עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות

במהלך השנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2025, בוצעו עבודות שדרוג ותחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח רותם בעלות כוללת שהסתכמה לסך של כ-133 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר הסכמי תחזוקה ושירות בהם התקשרו חברות הקבוצה, ראו ביאור 26ב'.

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך)

ד. פרויקטים בהקמה - הסכמי הקמה וציוד מהותיים

1. פרויקט שורק 2 בישראל (הושלמה ההקמה, בבדיקות קבלה)

בחודש מאי 2020, התקשרה שורק 2 (חברה ייעודית בבעלות מלאה של או.פי.סי תחנות כוח) עם ס.מ.ס.איי.די.אי בע"מ (להלן – "IDE"), אשר זכתה במכרז של מדינת ישראל להקמה, תפעול, תחזוקה והעברה של מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב'", בהסכם לפיו, שורק 2 תספק את הציוד, תקים, תתפעל ותתחזק מתקן ייצור אנרגיה (מונע גז טבעי) בחצר מתקן ההתפלה בעל כושר ייצור של כ-87 מגה וואט (להלן – "מתקן הייצור"). התקשרות החברה שורק 2 עם IDE כוללת, בין היתר, התחייבויות של שורק 2 להקמת מתקן הייצור בלוחות זמנים שהוגדרו בהסכם (כאשר, בין היתר, חריגה מלוחות הזמנים עשויה לחייב בפיצוי בכפוף להוראות ההסכם), וכן התחייבות להספקת אנרגיה בזמינות ובהיקף מסוים למתקן ההתפלה לתקופה אשר תסתיים בתום 25 שנים ממועד ההפעלה של מתקן ההתפלה. בתום התקופה האמורה תועבר הבעלות במתקן הייצור לידי המדינה. להבטחת התחייבויותיה של שורק 2 מכוח הסכם ההקמה של מתקן הייצור העמידה החברה ערבות ל-IDE שתהיה בתוקף לאורך כל תקופת הסכם ההקמה.

בחודש יוני 2021, התקשרה שורק 2 עם BHI CO. Ltd. (להלן – "BHI") תאגיד בבעלות דרום-קוריאנית, שימש קבלן ההקמה של הפרויקט, בהסכם תכנון רכש והקמה (EPC) במתכונת "Lump Sum Turn-Key", לפיו יקים קבלן ההקמה את מתקן הייצור האמור, הכל בהתאם לאבני דרך, לתנאים ולמועדים שנקבעו ביחס לכל אחד מרכיבי ההסכם. תאגיד מקבוצת IDE הינו גם צד (כמזמין) להסכם ההקמה אשר בגדרו מסופקות מערכות הנוגעות למתקן ההתפלה ואשר אותו תאגיד חב בתשלום בגין.

חלקה של שורק 2 בהיקף התמורה לקבלן ההקמה נאמד בסך של כ-42 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), הכולל גם את התמורה בעבור רכישת טורבינת הגז¹. התמורה בהסכם משולמת במטבעות זרים שונים, בפרט דולר ואירו. כחלק ממדיניות ניהול סיכונים מטבע, גידרה שורק 2, באופן חלקי, את חשיפתה לשינויים בשערי החליפין בהסכם ההקמה באמצעות חוזי מטבע עתידיים (Forwards), ובחירה ליישם חשבונאות גידור תזרים מזומנים. בנוסף, הסכם ההקמה כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה לרבות בהתייחס לפיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, בגין איחורים, אי עמידה בביצועים ובדרישות זמינות וכן את היקף האחריות ודרישות להעמדת ערבויות בשלבי הפרויקט השונים.

בשנת 2023, קבלן ההקמה מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה. בשנים 2024-2025, לאחר הסלמה במצב המלחמה ולנוכח מבצע עם כלביא, התקבלו הודעות על פינוי העובדים הזרים של הקבלנים מישראל. עם קבלת ההודעות כאמור, יידעה שורק 2 את IDE ואת המדינה אודות הודעות האירועים לעיל כי בשל העיכובים הצפויים בלוחות הזמנים וכן בשל פינוי העובדים הזרים מהאתר צפויים להיגרם עיכובים בלוחות הזמנים ובהשלמת ההקמה. העיכובים כאמור עשויים לגרום גידול בעלויות הפרויקט מעבר לעלויות הצפויות.

למועד אישור הדוח, הקמת תחנת הכוח הושלמה במהותה והפעלתה המסחרית כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו לרבות גורמים תפעוליים וטכניים הקשורים בבדיקות הקבלה.

יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, אשר עשוי לגרום תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך העיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול). מובהר כי בתקופת העיכוב הראשונה היקף הפיצוי בגין עיכוב שאינו מוצדק אינו מהותי.

למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשלכות הסופיות של העיכובים האמורים (לרבות עיכובים אפשריים נוספים), בין היתר, בהתחשב בטענות כוח עליון שונות שטרם התבררו במלואן למועד זה.

¹ טורבינת הגז תסופק על ידי חברות מקבוצת General Electric (GE) מכוח הסכם אספקת ציוד שנחתם במקור על ידי שורק 2 והומחה באותם תנאים לקבלן ההקמה.

ביאור 9 - רכוש קבוע (המשך)

ד. פרויקטים בהקמה - הסכמי הקמה וציוד מהותיים

2. פרויקט רמת בקע בישראל (בפיתוח מתקדם)

א. במהלך חודש דצמבר 2024, חתמה או.פי.סי תחנות כוח על הסכם מחייב לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט רמת בקע עם ספק בינלאומי (להלן – "ספק הפאנלים"), לרכישת פאנלים סולאריים בהספק של עד 500 מגה-וואט ובעלות כוללת מוערכת של כ-160 מיליון ש"ח (כ-50 מיליון דולר). כמו כן, במסגרת ההסכם סוכמו המפרטים הטכניים של הפאנלים הסולאריים, מנגנוני ההזמנה, הוראות לסיום מוקדם ותנאיהן, מועדי האספקה, תנאי האחריות, תשלום מקדמה לספק, מנגנוני התאמות מחיר, פיצוי במקרה של עיכוב מהותי וכן בטחונות שיעמידו החברה וספק הפאנלים לטובת עמידתן בהתחייבויות ההסכם.

ב. בחודש פברואר 2026 התקשרה או.פי.סי רמת בקע בהסכם רכש, תכנון והקמה (EPC) להקמת תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג) בהספק כולל של כ-970 מגה וואט, אשר נועדו להתאמת החשמל שייצור בפרויקט רמת בקע לרשת החשמל, בהיקף כולל של כ-310 מיליון ש"ח. ההסכם כולל הוראות מקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות בטוחות, תנאים לביצוע תשלומים, לוחות זמנים לביצוע העבודות, תקופות אחריות והגבלת אחריות הקבלן. בנוסף, נקבע כי או.פי.סי רמת בקע רשאית לבטל את ההסכם טרם תחילת עבודות ההקמה (NTP) וכן הקבלן רשאית לבטל את ההסכם ככל שלא ניתנה הודעה על תחילת עבודות ההקמה בתוך תקופה שנקבעה בהסכם, והכול בכפוף לתשלום מסוים לקבלן, כפי שנקבע בהסכם ובהתאם לנסיבות העניין. תחילת ביצוע עבודות ההקמה מותנית, בין היתר, בהשלמת הסגירה הפיננסית של הפרויקט, בקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים נדרשים ובהתקיימות תנאים נוספים כמפורט בהסכם. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשלמת התהליכים האמורים.

3. פרויקט חדרה 2 בישראל (בפיתוח מתקדם)

בחודש פברואר 2026 התקשרה חדרה 2 עם GE Vernova ("הספק") בהסכם לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה 2, לרבות טורבינות גז וקיטור וציוד נלווה (להלן – "הסכם אספקת הציוד") וכן בהסכם תחזוקה בקשר עם הציוד האמור. בהתאם להסכם אספקת הציוד, התחייב הספק, בין היתר, לספק את הציוד העיקרי שבהסכם במועדים ובתנאים שסוכמו. בנוסף, הסכם אספקת הציוד כולל הוראות מסוימות בנוגע לביצועי הציוד, ערבויות, תקורות ומגבלות אחריות וכן אחריות לציוד מצד הספק (המגבלות בתקורות וכפופות לנסיבות ותנאים שנקבעו). בהתאם להסכם אספקת הציוד, התחייבה חדרה 2 לשלם במועדי תשלום שחלקם התקיימו נכון למועד אישור הדוח (הסכום הכולל ששולם נאמד בעשרות מיליוני אירו) תמורה כוללת הנאמדת בכ-20% מהעלות המוערכת של הפרויקט (הנאמדת נכון למועד אישור הדוח בסך של כ-4.8-5.2 מיליארד ש"ח).

4. פרויקט Basin Ranch בארה"ב (בהקמה, יאחד בדוחות החברה החל מרבעון ראשון 2026)

במועד הסגירה הפיננסית של הפרויקט, בחודש אוקטובר 2025, נכנסו לתוקף הסכם הקמה Engineering Procurement and Construction Agreement ("הסכם EPC") והסכם לרכישת הציוד העיקרי בפרויקט ("הסכם לרכישת ציוד"). בהתאם להסכם EPC, קבלן ההקמה התחייב לספק שירותי הקמה מלאים הכוללים שילוב של הציוד שנרכש במסגרת ההסכם לרכישת הציוד ורכש שאר הציוד (שלא נרכש במסגרת ההסכם לרכישת הציוד). הסכם 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 (המגבלים 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, נכון למועד הסגירה הפיננסית, 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 לתקורות) וכן אחריות מוצר (warranty).

התמורה על פי הסכם EPC והסכם הציוד תשולם לאורך זמן, בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בכל הסכם וצפויה להסתכם במצטבר לשני ההסכמים והסכמי ציוד נוספים (למועד חתימת ההסכמים) 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.

ביאור 10 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות

א. הרכב נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות

הוצאות נדחות		קרקעות (ב)		יתרה ליום 1 בינואר 2024
לזמן ארוך (2)	אחרים (1)	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
סה"כ	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	תוספות
מיליוני ש"ח				גריעות
631	209	88	334	פחת
193	193	-	-	יציאה מאיחוד (3)
(2)	-	(2)	-	השפעת השינויים בשערי חליפין
(31)	(5)	(13)	(13)	
(159)	-	-	(159)	
5	-	-	5	
637	397	73	167	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
29	29	-	-	תוספות
(25)	(6)	(11)	(8)	פחת
(3)	-	(2)	(1)	גריעות
(2)	-	(2)	-	השפעת השינויים בשערי חליפין
636	420	58	158	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

- (1) כולל בעיקר עלויות ששולמו בגין הקמת מתקני PRMS עבור תחנות הכוח חדרה וצומת וכן הסכמי שכירות משרדים בישראל ובארה"ב.
- (2) בעיקר בגין תשלומים בגין תשתית קווי הולכת חשמל ותשלומים בגין קרקע בפריקט רמת בקע כמתואר בסעיף ב'5 להלן.
- (3) לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable, ראו ביאור 23.
- לפרטים בדבר ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירות קרקע, ראו ביאור 21ב'2.

ב. הסכמים עיקריים בישראל

1. תחנת הכוח רותם

לרותם הסכם לחכירת מגרש בשטח של 55 דונם במישור רותם. תקופת החכירה בכפוף לתנאים שנקבעו הינה 49 שנים החל מיום 4 בנובמבר 2010 עם אופציה להארכת תקופת החכירה לתקופה נוספת אחת בת 49 שנים, בכפוף להודעה מראש. בכל מקרה של שינוי בייעוד הקרקע במהלך תקופת החכירה, המחכיר לא יהיה חייב להאריך את תקופת החכירה. המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו בהסכם כהפרה יסודית.

2. תחנת הכוח חדרה

חדרה שוכרת קרקע בשטח של כ-28 דונם (הכוללת דרך חירום) מאינפניה. דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של כ-118 אלפי ש"ח (צמוד למדד), בכפוף להתאמות במקרים מסוימים, ותקופת השכירות הינה 24 שנים ו-11 חודשים החל מחודש דצמבר 2018. ההסכם מקנה לצדדים זכות ביטול, בין היתר, באירועי חדלות פירעון שונים שנקבעו, וכן מעניק לאינפניה זכות ביטול במקרה של הפרה מהותית מצד חדרה, ובכלל זה הפרת ההתחייבות לתשלום דמי שכירות, בכפוף לתקופות ריפוי והכל כפי שנקבע בהסכם.

ביאור 10 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך (המשך)**ב. הסכמים עיקריים בישראל (המשך)****3. תחנת הכוח צומת**

בחודש ינואר 2020, אישרה רשות מקרקעי ישראל (להלן – "רמ"י") הקצאת שטח של כ-85 דונם למטרת הקמת תחנת כוח לייצור חשמל על ידי צומת. בחודש ינואר 2020, התקשרו רמ"י וקיבוץ נתיב הל"ה (להלן – "הקיבוץ") בהסכם פיתוח בקשר למקרקעין שתוקפו עד ליום 5 בנובמבר 2024 ושללאחר התקיימות תנאיו ייחתם הסכם חכירה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים מיום אישור העסקה, דהיינו עד ליום 4 בנובמבר 2044. חוזה החכירה מאפשר להאריך את תקופת החכירה בכפוף להארכת רישיון לייצור חשמל ובהתאם לנהלי רמ"י כפי שיהיו תקפים באותה העת.

כמו כן, בחודש ינואר 2020, התקשרו צומת והקיבוץ בהסכם עקרונות להקמת תאגיד משותף, אשר הוקם על ידי צומת והקיבוץ כשותפות מוגבלת², אשר אליו הועברו הזכויות במקרקעין עם קבלת אישור רמ"י לכך בחודש מאי 2020. התמורה בגין זכויותיו של הקיבוץ במקרקעין מכוחן ניתן להתקשר עם רמ"י בהסכם פיתוח הסתכמה לסך של 30 מיליון ש"ח. בחודש פברואר 2020, נחתם גם הסכם שכירות מעודכן לפיו התאגיד המשותף, כבעלים של המקרקעין, ישכיר את המקרקעין לצומת, לטובת הפרויקט.

לצורך השלמת עסקת הקרקע, שילם התאגיד המשותף לרמ"י סכומים בגין דמי היוון לפי ערך מקרקעין (לא כולל הוצאות פיתוח) שנקבע בשומה סופית בסך כולל של כ-154 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח, בוצעה התחשבות סופית מול רמ"י בסכום לא מהותי, וצומת קיבלה חזרה את הערבות שהועמדה לרמ"י במהלך הליכי השומה בסך של כ-58 מיליון ש"ח (לפני הפרשי הצמדה).

4. פרויקט חדרה 2 (בפיתוח מתקדם)

לחדרה 2 הסכם עם אינפיניה בנוגע להשכרת שטח של כ-68 דונם (בצמוד לתחנת הכוח חדרה) לפיו הוענקה לחדרה 2 אופציה שנתית לממש הסכם שכירות לגבי מקרקעין המיועדים להקמת תחנת כוח, תמורת תשלום ממוצע של כ-6 מיליון ש"ח לשנה. האופציה ניתנת לחידוש מדי שנה לתקופה של עד 5 שנים (סוף שנת 2027) בתנאים שנקבעו בהסכם. בחודש דצמבר 2025, חידשה חדרה 2 את האופציה לשנת 2026 ושילמה סך של כ-4 מיליון ש"ח.

ככל שהאופציה תמומש וייחתם הסכם שכירות, ההסכם יהיה לתקופה שתעמוד על 24 שנים ו-11 חודשים, החל ממועד מימוש האופציה. כמו כן, נקבע כי החברה תישא בכל האגרות, המסים והתשלומים שיוטלו בגין הקמת תחנת כוח במושכר.

ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התוכנית לתשתיות לאומיות (תת"ל) 2020, להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי (להלן – "פרויקט חדרה 2") על הקרקע האמורה. לאור החלטת הממשלה, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פרויקט חדרה 2 בדוחותיה הכספיים בהתאם להוראות IAS 36, ובהתאם הכירה בהפסד מירידת ערך בגובה מלוא הערך בספרים בסך של כ-31 מיליון ש"ח בסעיף הוצאות אחרות, נטו.

בחודש יוני 2024, בהמשך להחלטת הממשלה האמורה, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ, ובחודש אוגוסט 2025 במסגרת דיון נוסף שערכה ממשלת ישראל הוחלט לאשר את התוכנית. לאור האמור, ביטלה החברה ברבעון השלישי של 2025 את ההפסד לירידת ערך אשר הוכר בעקבות דחיית התוכנית בשנת 2024 והכירה בהכנסה בסך של כ-31 מיליון ש"ח במסגרת סעיף הכנסות אחרות, נטו.

² הרכב השותפים בתאגיד המשותף: (1) השותף הכללי, צומת הל"ה שותף כללי בע"מ (1%) המוחזק על ידי צומת (74%) והקיבוץ (26%); (2) השותפים המוגבלים, צומת (73%) והקיבוץ (26%).

ביאור 10 - נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך (המשך)**ב. הסכמים בישראל (המשך)****5. פרויקט אנרגיה מתחדשת רמת בקע (בפיתוח מתקדם)**

בשנים 2023-2024, הוכרזה הקבוצה באמצעות או.פי.סי תחנות כוח (להלן – "הזוכה") כזוכה במכרזים של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב בהתאם לפירוט הבא:

- (1) ביום 10 במאי 2023, הוכרזה כזוכה ביחס לשלושה מתחמים, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם (להלן – "המכרז הראשון"). הצעות הקבוצה במכרז הראשון הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים.
- (2) ביום 30 ביוני 2024, הוכרזה כזוכה ביחס לשני מתחמים בהיקף מצטבר של כ-1,617 דונם הסמוכים למתחמים בהם זכתה הקבוצה במכרז הראשון (להלן – "המכרז השני"). הצעות הקבוצה במכרז השני הסתכמו, במצטבר, לסך של כ-890 מיליון ש"ח עבור שני המתחמים.

בהתאם לתנאי המכרז הראשון והשני, בחודש אוגוסט 2023 ובחודש ספטמבר 2024, בהתאמה, השלימה או.פי.סי תחנות כוח את התשלום הראשון עבור שני המכרזים בסכום מצטבר של כ-275 מיליון ש"ח (סכום המהווה 20% מהתמורה הכוללת בגין שטחי המכרזים). עם אישורה של תכנית מתאר חדשה שמכוחה ניתן להקים את הפרויקט (ככל שתאושר) ייחתמו הסכמי חכירה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים לצורך הקמה והפעלת הפרויקט/ים, זאת כנגד תשלום יתרת סכום ההצעה לכל מתחם, קרי, 80% מסכום ההצעה לכל מתחם.

לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2026, אושרה בועדה לתשתיות לאומיות תכנית לפרויקט מאוחד עבור שני המכרזים, הממתינה לאישור סופי. יתרת סכום ההצעה כאמור (80%) בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח צפויה להיות משולמת 90 יום לאחר מועד אישור התכנית הסופי.

ביום 23 ביולי 2024, קיבלה או.פי.סי תחנות כוח שומות מס רכישה בקשר עם המכרז הראשון בסך של כ-29 מיליון ש"ח. בתקופת הדוח, הגישה או.פי.סי תחנות כוח השגה כנגד שומות מס הרכישה והתקבלה החלטת רשות המסים אשר דחתה את ההשגה. בעקבות זאת, או.פי.סי תחנות כוח הגישה ערעור על ההחלטה לוועדת ערר.

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

6. קרקע ברותם 2 (בייזום)

לרותם 2 הסכם לחכירת מגרשים בשטח כולל של כ-55 דונם. הקרקע הינה סמוכה לשטח עליו הוקמה תחנת הכוח רותם. תקופת החכירה, בכפוף לתנאים שנקבעו, הינה 49 שנים החל מיום 9 במרץ 2014 עם אופציה להארכת תקופת החכירה לתקופה נוספת אחת בת 49 שנים, בכפוף לתנאי ההסכם. המחכיר יהיה רשאי לבטל את הסכם החכירה במקרים שהוגדרו בהסכם כהפרה יסודית. בחודש אוגוסט 2022 קיבלה החברה ארכה מרמ"י לתקופת פיתוח הקרקע לפי הסכם החכירה עד ליום 9 במרץ 2025 בתמורה לתשלום סכום שאינו מהותי לחברה. למועד אישור הדוח, טרם נקבע מועד להגשת הבקשה להיתר. החברה פועלת מול רמ"י לצורך קבלת הארכה נוספת לתקופת הפיתוח, אשר למועד אישור הדוח טרם אושרה וכי אין וודאות כי תתקבל.

ג. הסכמים עיקריים בארה"ב**תחנת הכוח Shore (תאחד בדוחות החברה החל מרבעון ראשון 2026)**

לתחנת הכוח Shore צינור הולכת גז המחובר לשני קווי הולכה בין מדינותיים נפרדים כמפורט להלן:

Shore התקשרה בהסכמים עם Transcontinental Gas Pipeline Company, LLC ("Transco") לקבלת שירותי הולכה ובהסכם לחיבור, הקמה ותפעול של נקודת מסירת גז טבעי. בהתאם להסכמים האמורים Transco מספקת ל-Shore שירותי חיבור למערכת הגז והולכת גז טבעי בקיבולת מובטחת, באמצעות שלוחת צינור הולכה ייעודית המחברת את הצינור הבין-מדינתי הקיים של Transco לנקודת החיבור לתחנת הכוח. תקופת ההסכמים הינה 15 שנה (עד אפריל 2030), עם שתי אופציות הארכה נוספות של 10 שנים כל אחת, אשר להערכת קבוצת CPV, וודאי באופן סביר כי ימומשו, כך שתקופת ההתקשרות תוארך עד אפריל 2050. התמורה השנתית בתקופת ההסכם הראשונה מסתכמת בכ-6 מיליון דולר (כ-21 מיליון ש"ח).

ביום 19 בדצמבר 2018 התקשרה Shore בהסכם עם Texas Eastern Transmission LP ("Tetco") לקבלת שירותי הולכה ובהסכם לחיבור, הקמה ותפעול של נקודת מסירת גז טבעי. בהתאם להסכם, Tetco מספקת ל-Shore שירותי חיבור והולכת גז טבעי בקיבולת מובטחת, באמצעות שלוחת צינור הולכה המחברת את מערכת ההולכה הבין-מדינתית של Tetco לנקודת החיבור בתחנת הכוח. שלוחת הצינור הושלמה והוכנסה לשירות ביום 28 בספטמבר 2021. תקופת ההסכם הינה 20 שנים (עד ספטמבר 2041), ולאחריה ההסכם יחודש לתקופות שנתיות מתחדשות, בכפוף לזכות ביטול בהודעה מוקדמת של שנה. התמורה השנתית בתקופת ההסכם הראשונה מסתכמת בכ-10 מיליון דולר (כ-34 מיליון ש"ח).

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב

מוניטין (1) מיליוני ש"ח	הסכם למכירת חשמל מיליוני ש"ח	אחר מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח
העלות			
697	495	110	1,302
יתרה ליום 1 בינואר 2024			
-	-	25	25
תוספות			
-	-	(2)	(2)
גריעות			
(19)	-	(4)	(23)
הפסד מירידת ערך ג'ינרג'י (2)			
(471)	(510)	(72)	(1,053)
יציאה מאיחוד (3)			
14	15	2	31
השפעת השינויים בשערי חליפין			
221	-	59	280
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
-	-	11	11
תוספות			
221	-	70	291
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
הפחתות			
-	118	19	137
יתרה ליום 1 בינואר 2024			
-	41	8	49
פחת לשנה			
-	-	(2)	(2)
גריעות			
-	5	(5)	-
מיון			
-	(166)	(1)	(167)
יציאה מאיחוד (3)			
-	2	-	2
השפעת השינויים בשערי חליפין			
-	-	19	19
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			
-	-	6	6
פחת לשנה			
-	-	25	25
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			
221	-	45	266
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025			
221	-	40	261
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024			
697	377	91	1,165
יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2024			

- (1) ליום 31 בדצמבר 2025 כולל יתרה בגין פעילות תחנות הכוח בישראל (בעיקר רותם, חדרה וגת) בשל רכישת תחנת הכוח גת בשנת 2023 בסך של כ-221 מיליון ש"ח.
- (2) הפסד מירידת ערך מוניטין שהוכר בגין ההשקעה בג'ינרג'י טרום מכירתה ברבעון השלישי של 2024. לפרטים נוספים ראו ביאור 4'23.
- (3) לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23'.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)**ב. בחינה שנתית לירידת ערך מוניטין שנוצר ברכישת תחנת הכוח גת**

למועד הדוח מוניטין בסך של כ-221 מיליון ש"ח שנוצר במסגרת רכישת תחנת הכוח גת משקף את הסינרגיה שקיימת בין פעילות תחנות הכוח בישראל שהמודל העסקי שלהן הינו מכירה ללקוחות פרטיים (בעיקר רותם, חדרה וגת). הבחינה השנתית של ירידת ערך המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025, בוצעה ברמת יחידה מניבת מזומנים הכוללת את שלוש תחנות הכוח (רותם, חדרה וגת) (להלן – "היחידה מניבות מזומנים") מאחר וזו הרמה הנמוכה ביותר שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים.

בחינת ירידת הערך בוצעה על ידי חישוב סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם בלבד לפי שווי שימוש בהתבסס על שיטת DCF (היוון תזרימי מזומנים).

להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת שווי השימוש של רותם:

- א. שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2026 לשנת 2043, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח וערכה בסוף תקופת התחזית.
- ב. תחזית רכיב ייצור ומחירי גז טבעי שלא מגובים בהסכם - מתבססים על תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים.
- ג. שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2%.
- ד. מחיר הון משוקלל (WACC) שחושב על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי - 7%.

ליום 31 בדצמבר 2025, סכום בר ההשבה של תחנת הכוח רותם בלבד נאמד בכ-4.9 מיליארד ש"ח העולה על הערך בספרים של היחידה מניבת המזומנים בסך של כ-2.7 מיליארד ש"ח, ובהתאם לא הוכר הפסד מירידת ערך.

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	221
63	58
18	44
20	23
14	8
8	15
123	369

תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (1)
עובדים ומוסדות בשל שכר
מוסדות
ריבית לשלם
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
אחרים

(1) - לפרטים, ראו ביאור 16ג'.

לפרטים נוספים בדבר חשיפת הקבוצה לסיכונים נזילות, מטבע וניתוחי רגישות, ראו ביאור 21.

ביאור 13 - התחייבויות אחרות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
105	-
3	7
7	8
115	15

תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV (1)
התחייבויות בגין פינוי, פירוק וסילוק
התחייבויות אחרות

(1) ליום 31 בדצמבר 2025, היתרה סווגה לזמן קצר. לפרטים, ראו ביאור 16ג'.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 21.

א. ההרכב

(1) חלויות שוטפות ואשראי לזמן קצר:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
80	117
2	-
-	14
82	131

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בישראל
אשראי לזמן קצר בישראל
אשראי לזמן קצר בארה"ב (א)

(2) הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,650	2,303
592	556
-	484
2,242	3,343
(12)	(23)
(80)	(117)
2,150	3,203

הלוואות לאו.פי.סי ישראל (ב)
הלוואות לחזרה (ב)
הלוואה ל-CPV (ג)
סה"כ הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

בניכוי עלויות מימון נדחות
בניכוי חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך בישראל

- א. בגין ניצול מסגרת אשראי למימון יתרות לקוחות במסגרת פעילות ה-Retail של קבוצת CPV.
ב. לפרטים על הסכמי הלוואות לזמן ארוך ושיעורי ריבית בישראל, ראו סעיף ב'1 ו-2 להלן.
ג. לפרטים על הסכם הלוואות בנק לאומי עם קבוצת CPV בארה"ב, ראו סעיף ב'3 להלן.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)**ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון****1. הסכמי מימון תאגידי בישראל**

ביום 11 באוגוסט 2024, התקשרה או.פי.סי ישראל (להלן - "הלווה") בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ ובהסכם מימון עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "המממנים") להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר כולל של 1.65 מיליארד ש"ח, אשר הועמדו ביום 15 באוגוסט 2024 ושימשו בעיקר לצורך פירעון מוקדם של המימון הפרויקטאלי של צומת בסך כ- 1,144 מיליון ש"ח (לרבות ריבית צבורה בסך של כ-10 מיליון ש"ח ועמלת פירעון מוקדם בסך של כ-8 מיליון ש"ח) ושל גת בסך של כ-443 מיליון ש"ח (לרבות ריבית צבורה בסך של כ-4 מיליון ש"ח ועמלת פירעון מוקדם בסך של כ-4 מיליון ש"ח), וכן למימון פעילותה של הלווה כפי שהוגדר בהסכמי המימון. עיקר הסכום שנדרש לפירעון המוקדם של האשראי הפרויקטאלי הועמד על ידי הלווה לצומת וגת באמצעות הלוואות בין חברתיות.

בגין הפירעון המוקדם כאמור הכירה החברה בשנת 2024 בהוצאות מימון חד פעמיות בסך של כ-49 מיליון ש"ח בסעיף הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, מתוכן כ-12 מיליון ש"ח בגין עמלות פירעון מוקדם הכלולות בסכומי הפירעון לעיל, וכ-37 מיליון ש"ח בגין הפחתת עלויות מימון נדחות (שאינן תזרימיות).

בחודשים ינואר ויולי 2025, התקשרה הלווה בהסכמי מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק הפועלים בע"מ להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר כולל של 700 מיליון ש"ח, בתנאים דומים להסכמי המימון המתוארים לעיל וכפי שמפורט להלן, אשר שימשו את הלווה לפירעון הלוואות לבעלי מניותיה (לרבות פירעון סופי ומוחלט של הלוואות הבעלים שהועמדה לרותם כמפורט בביאור 23ד' (א1)), למחזור חוב לזמן ארוך ולחלוקת דיבידנד (יצוין כי החברה עשתה שימוש בחלקה בעיקר לפירעון אגרות חוב).

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

1. הסכמי מימון תאגידי בישראל (המשך)

להלן עיקרי הסכמי המימון

מועד העמדת ההלוואה	מועדים שונים במהלך השנים 2024-2025
תנאי קרן	סך כולל של 2,350 מיליון ש"ח במסגרת שלושה הסכמי מימון נפרדים (בילטרליים) ³ . קרנות ההלוואות תיפרענה בתשלומים רבעוניים החל מיום 25 במרץ 2025 ועד ליום 25 בדצמבר 2033 באופן הבא: 0.5% בכל רבעון בשנת 2025; 0.75% בכל רבעון בשנת 2026; 1% בכל רבעון בשנים 2027-2029; 5% בכל רבעון בשנים 2030-2032; 5.75% בכל רבעון בשנת 2033.
יתרת הקרן הבלתי מסולקת ליום 31 בדצמבר 2025	כ-2,303 מיליון ש"ח.
תנאי ריבית	הסכמי המימון נושאים ריבית שנתית בשיעור המבוסס על ריבית פריים בתוספת מרווח בטווח שבין 0.25% לבין 0.4%. הריבית בגין כל הלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים החל מיום 25 בספטמבר 2024 ועד ליום 25 בדצמבר 2033. בנוסף, הסכמי המימון כוללים תוספות ריבית כמקובל בקרות אירועי הפרה (בקשר עם תוספת ריבית בשל אי עמידה זמנית באמות מידה פיננסיות שאינה מהווה הפרה ראו להלן) ובגין אי ביצוע תשלומים במועד (ריבית פיגורים).
בטוחות ושעבודים	במסגרת הסכמי המימון התחייבה הלווה שלא ליצור שעבודים או להעמיד בטוחות על נכסיה לרבות על החזקותיה בחברות בנות, למעט שעבודים מותרים מסוימים כפי שהוגדרו בהסכמי המימון, בעיקר לטובת מימון פרויקטאלי קיים (בתחנת הכוח חדרה) ו/או עתידי (ככל שיהיה) בתנאים שהוגדרו. בנוסף, החברות הבנות של הלווה התחייבו כלפי המממנים שלא ליטול אשראי, למעט בהתייחס לאשראי פרויקטאלי קיים (בתחנת הכוח חדרה) ו/או עתידי וכן למעט בהתייחס לפעילות במהלך העסקים הרגיל, והכל בהתאם לתנאים שהוגדרו. כמו כן, הועמדו ערבויות חברה לטובת המממנים על ידי חברות בנות מסוימות המוחזקות ב-100% על ידי הלווה (במישרין ו/או בעקיפין).
מגבלות, התחייבויות ותנאים מהותיים נוספים	הסכמי המימון כוללים התחייבויות שונות של הלווה וכן עילות בהתקיימן יהיו המממנים רשאים להעמיד את ההלוואות לפירעון מיידי (בכפוף לתקופות ריפוי או להיקפים שנקבעו ככל שחלים בנסיבות העניין) ⁴ , הכוללות, בין היתר, אי ביצוע תשלומים בגין ההלוואה במועדים שנקבעו, הליכי פירוק, כינוס נכסים, חדלות פירעון או הסדרי חוב של הלווה כפי שנקבע בהסכמי המימון, שינוי שליטה בחברה או בלווה בנסיבות ובתנאים שהוגדרו, אירועים מסוימים המשפיעים באופן שלילי על פעילות הלווה כפי שנקבע בהסכמי המימון, שינוי מבנה למעט חריגים שהוגדרו, שינוי תחום פעילות הלווה בתנאים שנקבעו, מגבלות על מכירת נכסים בתנאים שנקבעו, אי עמידה באמות המידה הפיננסיות האמורות להלן בהתאם לתנאים שהוגדרו (למעט במקרים בהם חריגה מסוימת אינה מהווה עילה בכפוף להוראות תוספת ריבית כאמור להלן), וכן תניית הפרה צולבת (acceleration cross) במקרה שנדרש פירעון מיידי של חובות הלווה בהתקיים תנאים מסוימים שהוגדרו. בנוסף, נקבעו הוראות בקשר עם עמלות כמקובל בהסכמי מימון, לרבות עמלות עסקה ועמלות פירעון מוקדם. יובהר כי עמלות פירעון מוקדם בגין כל הלוואה (מעבר לעמלות בגין נזק כלכלי, ככל שרלוונטי), נקבעו במדרגות הולכות ופוחתות לאורך תקופת ההלוואה כך שבתוך מספר שנים שנקבע לא יחולו עמלות פירעון מוקדם.
תנאים לחלוקה	חלוקה על ידי הלווה (לרבות פירעון הלוואות בעלים נחותות שקיבלה הלווה ו/או החברות המוחזקות שלה, אך למעט הלוואות רותם) כפופה לתנאים כמקובל בהסכמי מימון, וכן לעמידה באמות מידה פיננסיות כדלקמן: היחס בין החוב הפיננסי נטו, בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם התחילו להפיק EBITDA, לבין ה- EBITDA המתואם, כהגדרתו להלן, לא יעלה על 7.

³ הסכמי המימון נפרדים ועצמאיים, אולם בהתחשב במאפיינים דומים הם מתוארים במקובץ, ככל שרלבנטי.

⁴ בהתאם להסכמי המימון חלק מההתחייבויות הלווה ועילות הפירעון המיידי (כאמור להלן) חלות בגין אירועים בחברות בנות מהותיות של הלווה (הכוללות בין היתר את או.פי.סי תחנות כוח, רותם, צומת וכיוצ"ב).

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

1. הסכמי מימון תאגידי בישראל (המשך)

אמות מידה פיננסיות	אמות המידה הפיננסיות יבחנו לתום כל רבעון (להלן - "מועד המדידה"), בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של הלווה. להלן אמות המידה הפיננסיות החלות על הלווה (במאוחד) בכל מועד מדידה בקשר עם כל אחד מהסכמי המימון: • יחס בין חוב פיננסי נטו⁽¹⁾, בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם התחילו להפיק EBITDA⁽²⁾, ל- EBITDA מתואם⁽³⁾ לא יעלה על 8 ("יחס חוב ל-EBITDA"). • יחס הון עצמי⁽⁴⁾ לסך מאזן⁽⁵⁾ לא יפחת מ- 20%. • ההון העצמי⁽⁴⁾ לא יפחת מסך של 1.1 מיליארד ש"ח. (1) <u>חוב פיננסי נטו</u> - סך כל (1) חובות נושאי ריבית (לרבות חלק הלווה בחובות כאמור של חברות כלולות) לזמן ארוך ולזמן קצר, כלפי מוסדות בנקאיים, גופים פיננסיים וכל גוף אחר שעיסוקו העמדת הלוואות; (2) הלוואות בעלים, למעט הלוואות בעלים נחותות כהגדרתן בהסכמי המימון, שאינן הלוואות רותם⁵; (3) בתוספת ו/או בניכוי עסקאות הגנה של החלף קרן ו/או ריבית בערכן הנקוב (בניכוי ו/או בתוספת הפיקדונות שהועמדו לצורך הבטחתן); וכן (4) בניכוי נכסים פיננסיים. <u>נכסים פיננסיים</u> - סך כל (1) מזומנים ושווי מזומנים; וכן (2) פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים (למעט פיקדונות מוגבלים שניתנו כנגד ערבות), ובלבד שהם נקיים וחופשיים מכל שעבוד, משכון ועיקול. יצוין כי מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות המוגבלים לשירות חוב פיננסי, יהיו חלק מהנכסים הפיננסיים. (2) <u>חוב פיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA</u> - (1) חוב פיננסי שהועמד לתאגיד ייעודי במסגרת אשראי פרויקטאלי; או (2) בפרויקט שלא שועבד יתרת חוב פיננסי שהועמד בסכום שאינו עולה על יתרת ההשקעה בפועל בפרויקט, ובלבד שהסך המצטבר לא יעלה, בכל מועד מדידה, על 200 מיליון ש"ח; וכל אלה, בקשר עם פרויקט שטרם הגיע להפעלה מסחרית. (3) <u>EBITDA מתואם</u> - EBITDA לארבעת הרבעונים הקודמים למועד המדידה (לרבות חלק הלווה ב- EBITDA של חברות כלולות) בנטרול הוצאות/ הכנסות אחרות ו/או חד פעמיות ותשלום מבוסס מניות. בתוספת: (א) ה-EBITDA על בסיס גילום שנתי⁶ של נכסים שהחלו בהפעלה מסחרית במהלך ארבעת הרבעונים שקדמו למועד המדידה; וכן (ב) ה-EBITDA על בסיס גילום שנתי של נכסים שנרכשו על ידי הלווה ו/או תאגידים מוחזקים במסגרת עסקת רכישה ו/או מיזוג וכל החוב הפיננסי בגינם הוכר עם רכישתם. (4) <u>הון עצמי</u> - על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הלווה המיוחס לבעלי המניות של החברה האם, בתוספת הלוואות בעלים נחותות (אך למעט הלוואות רותם). (5) <u>סך מאזן</u> - על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של הלווה. יצוין כי במקרה בו הלווה לא תעמוד באמות מידה פיננסיות כלשהן ברבעון מסוים בטווח שאינו עולה על 10% מהערכים שנקבעו לאמת המידה הרלוונטית, תישא ההלוואה תוספת ריבית בשיעור שנקבע בהסכמי המימון החל מהרבעון במהלכו פורסמו הדוחות הכספיים לפיהם לא עמדה הלווה בתניות הרלוונטיות וזאת עד לתקופה של שני רבעונים רצופים. בכפוף לכך שתקופת חריגה כאמור תתרחש לא יותר מתדירות שנקבעה בהסכמי המימון, אי העמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור לעיל בתקופה האמורה, לא תחשב אירוע הפרה ולא תהווה עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי. לפרטים בדבר הסכומים ו/או היחסים בפועל בגין אמות המידה האמורות ליום 31 בדצמבר 2025, ראו סעיף 7 להלן.

⁵ לפרטים אודות הלוואות הבעלים שהועמדה לרותם ראו ביאור 23ד'.

⁶ גילום שנתי - חלוקת ה- EBITDA במספר הימים במהלך התקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית/הרכישה וסיומה במועד המדידה הרלוונטי, מוכפל ב-365.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

2. הסכם מימון פרויקטאלי בחדרה

מועד העמדת ההלוואה	יולי 2016
הגורמים המממנים	קונסורציום של מלווים בראשות בנק דיסקונט לישראל בע"מ והראל חברה לביטוח בע"מ
יתרת הקרן הבלתי מסולקת ליום 31 בדצמבר 2025	כ- 556 מיליון ש"ח.
תנאי קרן	פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 במרץ 2020 כאשר ככלל מועד הפירעון הסופי חל בשנת 2037 (כפוף להוראות פירעון מוקדם שנקבעו בהסכם) ⁷ . <u>מנגנון הצמדה</u> : כ-67% מהקרן צמודה למדד וכ-33% מהקרן אינה צמודה למדד. הקבוצה התקשרה בחוזה החלפת מדד לגידור של עד כ-70% מהחשיפה למדד.
תנאי ריבית	- ריבית שנתית בשיעורים שבין 2.4% לכ-3.9% (ביחס להלוואות הצמודות) ובין 3.6% לכ-5.4% (ביחס להלוואות שאינן צמודות). - פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 במרץ 2020.
מסגרות אשראי נוספות למועד הדוח	- מסגרת הון חוזר בסך 30 מיליון ש"ח; - מסגרת ערבויות בסך 60 מיליון ש"ח; - מסגרת גידור בסך 68 מיליון ש"ח. המשיכות מהמסגרות השונות כפופות להיעדר התקיימות אירועי הפרה, ולעמידה בתנאים שונים כמקובל בהסכמים מסוג זה.
בטוחות ושעבודים	הועמדו שעבודים לטובת בנק דיסקונט כנאמן הבטוחות מטעם המלווים של חדרה, על כלל הנכסים הקיימים והעתידים של חדרה, על הזכויות של חדרה ועל ההחזקות בחדרה.
מגבלות והתחייבויות	בהסכמים נקבעו מגבלות והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר: - מגבלות על נטילת חובות פיננסיים ומתן ערבויות; - צורך בהסכמת המלווה להתקשרות בהסכמים מהותיים ולפעולות מהותיות נוספות; - התחייבות בקשר להחזקת קרנות רזרבה מסוימות לתחזוקה (מתוכננת ובלתי מתוכננת) ולשירות החוב⁸; - ניתנו למלווה זכויות וטו וזכויות אחרות בקשר עם החלטות מסוימות כמקובל בהסכמים מסוג זה; - שינויי בעלות מסוימים; - כמקובל במימון פרויקטאלי, ישנן זכויות מסוימות הניתנות למימוש רק בהסכמת הגורמים המממנים וכן זכויות מסוימות אשר הגורמים המממנים רשאים לחייב את הלווה להפעילן (reserved discretion); - מגבלות שונות על חריגה מתקציבי הפרויקט; - מגבלות על חלוקה ועל עסקאות עם בעלי עניין; - התחייבויות להמציא אישורים בקשר עם עמידה בתנאי ההסכם, לרבות אמות מידה פיננסיות; - איסור לבצע שינויים מהותיים, כגון מיזוג; - התחייבות לקבלת דירוג לפרויקט בנסיבות שנקבעו; - קיימים סעיפי cross-default בהתקיים תנאים ונסיבות שנקבעו;

⁷ פירעון מוקדם וולונטרי של מלוא החוב, יתאפשר בכפוף למתן הודעה מוקדמת כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובתנאי שבאותו מועד ייפרעו במלואן כל ההלוואות הקיימות ותבוטלנה במלואן כלל התחייבויות המלווים הבכירים, וכן ישולמו כל התחייבויות הגידור ויסגרו עסקאות הגידור. החל מתום השנה השביעית למועד ההפעלה המסחרית, הפירעון המוקדם יהיה כרוך בתשלום עמלה בסכום שאינו צפוי להיות מהותי.

⁸ בחדרה הועמדה קרן לשירות חוב בסכום של שני תשלומי חוב רבעוניים עוקבים (למועד הדוח, כ-40 מיליון ש"ח).

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)**ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)****2. הסכם מימון פרויקטאלי בחדרה (המשך)**

תנאים לחלוקה	חלוקה על ידי חדרה כמוגדר בהסכם המימון כפופה לשורה של תנאים שנקבעו בהסכם ובין היתר: • עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: LLCR, Historic DSCR, Projected DSCR ו-LLCR בשיעור מינימלי של 1.25; • היעדר אירוע הפרה או הפרה פוטנציאלית; • שמירה על מינימום מזומנים בהיקפים שנקבעו, הנדרש כחלק מהתיקון להסכם הזרמת ההון של חדרה המתואר להלן; • הוכחת יכולת עמידה בהתחייבויות ה-Take or Pay על פי הסכם אספקת הגז הטבעי, עד למועד החישוב המתוכנן הבא (כהגדרתו בהסכם); • ככל שתחנת הכוח חדרה לא תעמוד בתנאים הנדרשים מיחדת ייצור בקוגנרציה כמפורט בתקנות הקוגנרציה, תידרש הוכחת יכולת עמידה בתשלומים לחברת החשמל ולרשות החשמל כתוצאה מאי-עמידה בתנאים כאמור; • לא תבוצענה יותר משתי חלוקות בתקופה של 12 חודשים.
הסכמי הזרמת הון	הסכם הזרמת ההון של חדרה (כפי שתוקן מעת לעת) כולל התחייבויות שונות של בעלת המניות להעמדת הון עצמי לחדרה, לרבות בהתאם לכללי הרגולציה של רשות החשמל (ובלבד שלא יעלה עד ל-40% מהעלות הנורמטיבית של הפרויקט), העמדת חוסר בהון עצמי בגין חריגות בעלויות פרויקט מסוימות או בגין הסכמי גידור וכן התחייבויות להעמדת ערבויות שונות ביניהן ערבות שירות חוב שלא שולם בעקבות ביטול הסכם רכישת חשמל על ידי הלווה עד לסכום של 8 מיליון ש"ח וערבויות בנקאיות נוספות במקרים מסוימים. כמו כן, החברה וורידים תחנות כוח בע"מ (להלן - "ורידים")⁹ מחויבות לעמוד באמות מידה מסוימות.

3. הסכמי מימון המתייחסים לסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch (המצוי בהקמה נכון למועד הדוח)

ביום 28 באוקטובר 2025 הושלמה הסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch (להלן - "הפרויקט"). למועד הסגירה הפיננסית, הפרויקט הוחזק 70% על ידי קבוצת CPV ו-30% על ידי שותף (לפרטים בדבר רכישת זכויות השותף לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 23ה').

במסגרת הסגירה הפיננסית, בין היתר: (א) הועמדה מלוא התחייבות ההון העצמי של בעלי הזכויות בפרויקט, בהתאם לדרישות הסכמי הלוואות ה-TEF, כמפורט בסעיף א' להלן; (ב) הושלמה ההתקשרות בהסכם הלוואה עם בנק לאומי, כמפורט בסעיף ב' להלן; וכן (ג) הושלמה ההתקשרות בהסכמי הלוואות ה-TEF, כמפורט בביאור 14ב').

א. 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 כמפורט להלן, וכ-562 מיליון ש"ח (כ-170 מיליון דולר)¹⁰ הועמדו על ידי החברה באמצעות הלוואת גישור להון עד להשלמת תהליך ההשקעה בהון עם השותפים הנוספים ב-OPC Power, אשר הושלם בחודש מרץ 2026 (לפרטים, ראו ביאור 23א'). לצורך העמדת הלוואת הגישור החברה השתמשה בחלק מהכספים שגויסו בהנפקת ההון מחודש יוני 2025, כמפורט בביאור 18ב').

בנוסף, בטוחות נוספות בקשר עם הפרויקט הועמדו על ידי מחזיקי הזכויות בפרויקט כחלק מהסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF. חלק של קבוצת CPV (70%) בבטוחות הנוספות, שהועמד באמצעות כתבי אשראי, הינו בסך של כ-446 מיליון ש"ח (כ-135 מיליון דולר), כמפורט בביאור 14ג').

ב. 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" או "בנק לאומי", בהתאמה) לצורך קבלת הלוואה בסך של 300 מיליון דולר (כ-1 מיליארד ש"ח), למימון חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהעמדת ההון העצמי לפרויקט Basin Ranch (להלן - "הפרויקט"). ההסכם הושלם ביום 28 באוקטובר 2025, עם הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF. לאור התקשרות בהסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט כאמור בביאור 23ה', אשר הושלם בחודש פברואר 2026, בחודש ינואר 2026 התקשרה קבוצת CPV עם בנק לאומי בתיקון להסכם המימון שעיקרו הגדלת סכום ההלוואה ב-130 מיליון דולר נוספים (כ-0.4 מיליארד ש"ח).

⁹ יצוין כי במקרה שורידים לא תעמוד באחד מאמות המידה הפיננסיות, והחברה תיטול על עצמה את כל ההתחייבויות והחובות של ורידיס האירוע לא ייחשב כאירוע הפרה.

¹⁰ הסכום כולל הכרה בהשקעות פיתוח טרום הסגירה הפיננסית בסך של כ-221 מיליון ש"ח (כ-67 מיליון דולר).

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

- ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)
3. הסכמי מימון המתייחסים לסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch (המצוי בהקמה נכון למועד הדוח) (המשך)
- ב. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV (המשך)

הלווה	קבוצת CPV
סכום ההלוואה (קרן)	430 מיליון דולר (כ-1.4 מיליארד ש"ח).
מועד העמדת ההלוואה	300 מיליון דולר בחודש אוקטובר 2025 (נכון למועד הדוח, כ-150 מיליון דולר נמשכו במזומן ו-150 מיליון דולר נוספים הועמדו ככתבי אשראי (LC) 130 מיליון דולר נוספים בחודש ינואר 2026 (נכון למועד אישור הדוח, כ-65 מיליון דולר נמשכו במזומן וכ-65 מיליון דולר נוספים הועמדו ככתבי אשראי (LC) על פי תנאי הסכם המימון, עד תום שנת 2026 כתבי האשראי יומרו למשיכת מזומן.
שיעור הריבית (שנתי)	הלוואה לזמן ארוך: ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח בטווח של בין 2.8%-ל-3.4%. עמלת ערבות פיננסית (באמצעות כתבי 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%. • 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 מידה פיננסיות (default covenants)	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. אמות המידה הפיננסיות יבדקו על בסיס רבעוני ויהיו כפופות לתנאים ולהוראות (וכן לתקופות ריפוי שסוכמו מראש) ומנגנוני בדיקה, כפי שנקבעו בהסכם המימון. לפרטים בדבר הסכומים ו/או היחסים בפועל בגין אמות המידה האמורות ליום 31 בדצמבר 2025, ראו סעיף 7 להלן.
בטוחות	בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות ולתנאי הסכמי המימון של הפרויקט (כולל הלוואת ה-TEF המתוארת בביאור 14/ב'), 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 ועתידי או מתן שעבודים במסגרת מימון נכסי פורטפוליו של הלווה ו/או החברות הבנות ו/או החברות הכלולות שלה; (ב) שעבודים מותרים אחרים, קיימים ועתידיים, במהלך העסקים הרגיל, הכל כפי שנקבע בהסכם המימון.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

- ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)
3. הסכמי מימון המתייחסים לסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch (המצוי בהקמה נכון למועד הדוח) (המשך)
- ב. 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 תאגידיים 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 הלוואות 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 בעלים¹¹ 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.

¹¹ למעט הלוואות בעלים מסוימות שהוגדרו בהסכם, אשר פירעונן אינו מותנה בעמידה באמות מידה.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

4. הסכם הלוואת TEF (חוב בכיר בפרויקט Basin Ranch (בהקמה, יאחד בדוחות החברה החל מרבעון ראשון 2026)

בחודש אוקטובר 2025, מועד הסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch, 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 תמית התנאים העיקריים של הלוואת ה-TEF:

הלוואה	Basin Ranch
סכום ההלוואה לחברת הפרויקט (100%)	כ- 1.1 מיליארד דולר (כ-3.6 מיליארד ש"ח).
מועד העמדת הלוואה	החל מחודש אוקטובר 2025, במספר משיכות ובהתאם לקצב התקדמות הקמת הפרויקט. למועד הדוח, נמשכה קרן הלוואה בסך של כ- 191 מיליון דולר.
שיעור הריבית	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 3%.
לוח סילוקין של קרן וריבית	תאריך הפירעון הסופי: 30 בספטמבר 2045. קרן ההלוואה 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 1.10x שיימדד באופן רבעוני, החל משנה אחת לאחר מועד ההפעלה המסחרית (COD), כהגדרתו בהסכם ההלוואה. - יחס כיסוי שירות חוב מבוסס חוזים (Contracted DSCR) חזוי ל-5 שנים של 1.20x במועד ה-COD, החוזים הרלוונטים לצורך עמידה ביחס זה טעונים חידוש או החלפה שנתיים לפני מועד סיומם, על בסיס מתגלגל. הפרויקט התקשר בהסדרי גידור¹² 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 1.20x, או DSCR של 1.35x 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- 191 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 14. - 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, בין היתר, אירועים הנחשבים ל"שינוי שליטה" כולל במקרה שבו CPV Power Holdings, LP (שותפות בת בבעלות מלאה של קבוצת CPV) תחדל להחזיק ולשלוט בלפחות 50% מהלוואה, ובמקרה ש-CPV Group תחדל מלהחזיק ולשלוט בלפחות 50% ב-CPV Power Holdings, LP (לפי העניין בהתאם להוראות הרלוונטיות), וכן עילות פירעון מידי 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 ההלוואה.

¹² 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 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

5. הסכם מימון פרויקטאלי (חוב בכיר)¹³ בפרויקט Shore (איחוד בדוחות החברה החל מרבעון ראשון 2026)

ברבעון הראשון של שנת 2025, השלימה Shore התקשרות בהסכם מימון מחדש, שהיקף ההתחייבויות הכולל במסגרתו כ-1.39 מיליארד ש"ח (כ-436 מיליון דולר). בקשר עם השלמת הסכם המימון החדש, העמידו כלל מחזיקי ההון דאז בתחנת הכוח Shore סך של כ-80 מיליון דולר לטובת הפחתת המינוף (חלקה של קבוצת CPV, לרבות בגין הרכישה הנוספת המפורטת בביאור 23, היה כ-71 מיליון דולר). להלן תנאים עיקריים של הסכם המימון:

מועד העמדת הלוואה	4 בפברואר 2025
סכום הלוואה לחברת הפרויקט (100%)	הלוואה לזמן ארוך (Term Loan B) בסך 325 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות: מסגרת כתבי אשראי (Term loan C - letter of credits) בסך 61 מיליון דולר מסגרת אשראי מתחדשת (Revolver) בסך 50 מיליון דולר
שיעור הריבית	למועד הדוח, יתרת הלוואה לזמן ארוך (Term Loan B) מסתכמת בכ-290 מיליון דולר ויתרת מסגרת כתבי האשראי המנוצלת מסתכמת בכ-57 מיליון דולר (לא בוצעו משיכות ממסגרת האשראי המתחדשת)
לוח סילוקין של קרן וריבית	הלוואה לזמן ארוך: ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח 3.75%. קצב והיקף פירעון קרן הלוואה לזמן ארוך משתנים עד למועד הפירעון הסופי, בהתאם לשילוב של לוח סילוקין מנדטורי (1% לשנה) ומנגנון פירעון המבוסס על מינוף, בטווח של בין 100% ל-75% Cash Sweep. מועד פירעון סופי של הלוואה והמסגרות: הלוואות Term Loan B ומסגרת Term loan C: 4 בפברואר 2032 מסגרת אשראי מתחדשת: 4 בפברואר 2030
שעבודים	שעבוד ראשון, בכיר, קבוע ומובטח על הפרויקט, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו.
אמות מידה פיננסיות (default) (covenants)	הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים ממשלתיים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, והכל - בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות התיקון של הסכם המימון. בנוסף, קיימת דרישה ליחס כיסוי שירות חוב (DSCR) היסטורי של 1:1 במהלך 12 החודשים האחרונים. הבדיקה הראשונה של היחס הינה ליום 31 בדצמבר 2025 (מותאם פרו-רטה ממועד כניסת ההסכם לתוקף), ולאחר מכן בסוף כל רבעון קלנדרי. למועד הדוח, יחס כיסוי שירות חוב היסטורי כאמור עומד על 2.4x.
תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות)	לפי הסכם המימון קיימת חובה לגדר את שיעור הריבית לפחות על 50% מהיתרה הנומינלית החזויה של הלוואה לתקופה של שלוש שנים ממועד ההשלמה.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)

ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)

6. 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 שנת 2026. ככלל, שיעור הריבית על המסגרות האמורות הינו פריים בתוספת מרווח אשראי מקובל בשוק למסגרות אשראי דומות.

מסגרות האשראי של החברה כפופות לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 7 להלן וכן להוראות והתחייבויות מקובלות, ובכללן כן התחייבות ותנאים בקשר עם אי יצירת שעבודים, שינוי שליטה, אי שינוי אופי העסקים ומגבלות על חלוקה ו/או על פירעון הלוואות בעלים בתנאים מסוימים שנקבעו (בין היתר, מגבלה כי לא תבצע חלוקה ו/או פירעון הלוואות בעלים אם המקור לחלוקה ו/או לפירעון הוא ממימוש החזקה (או כל חלק ממנה) של או פי סי ישראל ברום). בחלק מהמסגרות קיימות גם עילות הפרה צולבת (Cross Default ו/או Cross Acceleration) בסכומים משתנים בין המסגרות.

מסגרות האשראי של או.פי.סי ישראל כפופות לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 7 להלן וכן להוראות והתחייבויות מקובלות דומות להסכמי המימון התאגידי בישראל כמפורט בסעיף ב'1 לעיל.

להלן מידע בדבר מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר של חברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים למועד הדוח ובסמוך למועד אישורו (במיליוני ש"ח):

היקף המסגרת בסמוך למועד אישור הדוח (6 במרץ 2026)	ניצול למועד הדוח ^(א)	ניצול בסמוך למועד אישור הדוח (3 במרץ 2026)
300	-	-
300	4	4
526 (כ-165 מיליון דולר) ⁽²⁾	196	303
542 (כ-170 מיליון דולר) ⁽²⁾	502	489
סה"כ מסגרות מחייבות	702	796

(1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.

בנוסף, למועד הדוח ובסמוך למועד אישור הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-349 מיליון ש"ח וכ-361 מיליון ש"ח, ובארה"ב בהיקף של כ-226 מיליון ש"ח וכ-223 מיליון ש"ח (מגובות בערבות חברה), בהתאמה. ניצול המסגרות הלא מחייבות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

7. אמות מידה פיננסיות:

אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים ¹⁴	יחס להפרה	ערך בפועל
הון עצמי של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,107 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	36%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	4.1
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR (1) חזוי מינימלי	1.10	1.13
DSCR (1) חזוי ממוצע	1.10	1.68
LLCR (2)	1.10	1.59
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל¹⁵		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-6,471 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	77%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	3.2
אמות מידה החלות על קבוצת CPV בקשר עם הסכם מימון עם בנק לאומי		
ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV	לא יפחת מ-750 מיליון דולר	כ-1.6 מיליארד דולר
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של קבוצת CPV	לא יעלה על 7	3.0

¹⁴ בנוסף, לא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות זהות לאמות המידה המפורטות לעיל.

¹⁵ בנוסף, לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 14 - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (המשך)**ב. פרטים נוספים אודות הסכמי מימון (המשך)****7. אמות מידה פיננסיות (המשך)**

- (1) DSCR - היחס שבין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי קרן וריבית לתקופה הרלוונטית (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).
- (2) LLCR - היחס שבין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הפנויים לשירות החוב מהפרויקט ליתרת ההלוואה למועד החישוב (והכל בכפוף להגדרות ולתנאים בהסכם המימון הרלוונטי).
- נכון למועד הדוח, עומדות חברות הקבוצה בכל אמות המידה הפיננסיות.

ג. ערבויות

להלן פירוט הערבויות הבנקאיות שהעמידו החברה וחברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
249	189	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (בעיקר רותם, חדרה, צומת וגת) (1)
74	91	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק 2 וחצרות הצרכנים) (2)
100	50	בגין הגשת הצעה במכרז שורק (3)
21	33	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל
339	158	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV)* (4)
-	700	בגין פרויקט Basin Ranch* (5)
22	66	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב
805	1,287	

*מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

(1) למועד הדוח בעיקר בגין ערבויות בנקאיות בסך של כ-109 מיליון ש"ח (צמודות למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם רותם וחדרה לטובת נגה מנהל מערכת החשמל בע"מ (להלן - "מנהל המערכת") כנדרש בהתאם להסכמי רכישת חשמל ו/או אמות המידה של רשות החשמל. ליום 31 בדצמבר 2024 כולל ערבות בנקאית בסך של כ-67 מיליון ש"ח (כ-58 מיליון ש"ח צמודים למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם צומת לטובת רמ"י, אשר שוחררה בתקופת הדוח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 ב'3).

(2) בעיקר בגין ערבות בנקאית בסך של כ-53 מיליון ש"ח (צמודה למדד) שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם שורק 2 לטובת החשב הכללי במשרד האוצר בקשר עם הסגירה הפיננסית של פרויקט שורק 2 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 9 ד').

(3) ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בקשר עם הצעה שהגישה או.פי.סי תחנות כוח במכרז לתכנון, מימון הקמה, ותפעול של תחנת כוח קונבנציונלית חדשה לייצור חשמל. בחודש דצמבר 2024 נמסרה לאו.פי.סי תחנות כוח הודעה לפיה ועדת המכרזים הכריזה כי הצעתו של צד ג' היא ההצעה הזוכה במכרז, וכי הצעתה של או.פי.סי תחנות כוח הוכרזה כ"כשיר שני", לפיכך במהלך תקופת הדוח הערבות הופחתה לסך של 50 מיליון ש"ח.

(4) הירידה נובעת בעיקר ממכירת פרויקט Mason road בתמורה שאינה מהותית לחברה, מעבר של פרויקט Backbone להפעלה מסחרית ברבעון הרביעי של 2025 ומעבר מניצול ערבויות בנקאיות של פרויקט Rogue's Wind ברמת הפרויקט (חלף ניצול ערבויות אשראי של קבוצת CPV אשר מגובות בערבות החברה).

(5) נובעת בעיקרה מהעמדת ערבויות בנקאיות בקשר עם הסגירה הפיננסית של הלוואת ה-TEF כמפורט בביאור 14 ב'4. בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילותן.

ביאור 15 - אגרות חוב**א. ההרכב**

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,875	1,870	אגרות חוב סחירות
(212)	(244)	בניכוי חלויות שוטפות
1,663	1,626	

ביאור 15 - אגרות חוב (המשך)

ב. פרטים נוספים בדבר אגרות החוב הסחירות של החברה למועד הדוח

שם הסדרה	מועד הנפקה מקורי	ע.נ. במועדי הנפקה (2)	השווי הנקוב במועד הדוח	שווי הוגן ליום 31.12.2025 (3)	שיעור ריבית שנתית נקובה	מועדי תשלום הקרן	מועדי תשלום הריבית	בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)
סדרה ב'	26 באפריל 2020 (1)	כ-956 מיליון ש"ח	כ-442 מיליון ש"ח (כ-518 מיליון ש"ח לאחר הצמדה)	כ-525 מיליון ש"ח	2.75%	16 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 31 במרץ וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל).	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת קרן אגרות החוב משולמת החל מחודש ספטמבר 2020, פעמיים בשנה (למעט בשנת 2020) ביום 30 בספטמבר 2020, וביום 31 במרץ ו-30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2028 (כולל).	צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרץ 2020.
סדרה ג'	9 בספטמבר 2021	כ-851 מיליון ש"ח	כ-664 מיליון ש"ח	כ-636 מיליון ש"ח	2.5%	12 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 28 בפברואר וביום 31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2024 עד 2030 (כולל), למעט בשנת 2028.	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ג') משולמת החל מחודש פברואר 2022, פעמיים בשנה, ביום 28 בפברואר ו-31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל).	לא צמוד
סדרה ד'	22 בינואר 2024 (1)	כ-658 מיליון ש"ח	כ-658 מיליון ש"ח	כ-723 מיליון ש"ח	6.2%	18 תשלומים חצי שנתיים לא שווים, אשר ישולמו ביום 25 במרץ וביום 25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל).	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת כפי שתהא מעת לעת, של קרן אגרות החוב (סדרה ד') משולמת החל מחודש ספטמבר 2024, פעמיים בשנה (למעט בשנת 2024) ביום 25 בספטמבר 2024, וביום 25 במרץ ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2034 (כולל).	לא צמוד

(1) בנוסף למועד הנפקת המקורי, סדרות ב' ו-ד' הורחבו באוקטובר 2020 ובדצמבר 2025, בהתאמה.

(2) במועד הנפקות אגרות החוב סדרות ב', ג' ו-ד' הסתכמו עלויות ההנפקה בסך של כ-11 מיליון ש"ח, כ-9 מיליון ש"ח וכ-7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(3) השווי ההוגן מבוסס על מחיר הסגירה המצוטט בבורסה.

(4) ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הריבית לשלם בגין אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') הינה כ-20 מיליון ש"ח.

ביאור 15 - אגרות חוב (המשך)**ג. פרטים נוספים****1. הנפקת אגרות חוב (סדרה ד')**

בחודש ינואר 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בערך נקוב של כ-200 מיליון ש"ח (להלן – "אג"ח ד"). אגרות החוב רשומות למסחר בבורסה, אינן צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית (קופון) בשיעור של 6.2%. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-2 מיליון ש"ח.

בחודש נובמבר 2025, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה בערך נקוב של כ-458 מיליון ש"ח, כאשר תמורת ההנפקה הסתכמה לסך של כ-500 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבי הינו כ-4.8%. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-5 מיליון ש"ח.

תמורות ההנפקות יועדו לצרכי מחזור חובות קיימים ולפעילות העסקית השוטפת של הקבוצה. לפרטים אודות פירעונות קרן וריבית ראו סעיף ב' לעיל.

2. פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב')

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.

3. דירוג אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

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.

4. תנאים נוספים של אגרות החוב

שטרי הנאמנות של אג"ח ב', ג' ו-ד' (להלן בסעיף זה – "שטרי הנאמנות") מכילים עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי (בכפוף לתקופות ריפוי שנקבעו), ובכלל זה אירועי חדלות פירעון, הליכי פירוק, כינוס, הקפאת הליכים והסדרי נושים, מיזוג בתנאים מסוימים ללא אישור של מחזיקי אגרות החוב, הרעה מהותית במצב החברה, אי פרסום דוח כספי במועד וכו'. כמו כן, נקבעה זכות העמדה לפירעון מיידי גם באירועים הבאים: (1) במקרה של העמדה לפירעון מיידי של סדרת אגרות חוב (סחירה בבורסה או במערכת רצף מוסדי) אחרת שהנפיקה החברה או של חוב פיננסי אחר (או מספר חובות כאמור במצטבר) של החברה ושל חברות מאוחדות (למעט במקרה של העמדה לפירעון מיידי של חוב ללא יכולת חזרה – Non Recourse), כולל חילוט ערבויות (המבטיחות פירעון של חוב לנושה פיננסי) שהעמידה החברה או חברות מאוחדות לנושה, בסכום שלא יפחת מ-75 מיליון דולר (ובהתייחס לסדרה ב' לא יפחת מ-40 מיליון דולר); (2) בעת הפרה של אמות מידה פיננסיות שנקבעו במשך שני מועדי בדיקה רצופים; (3) במקרה כאמור בס"ק (2) (וזאת אף מבלי להמתין למועד בדיקה שני), אם החברה ביצעה עסקה חריגה עם בעל שליטה (שאינה לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין, התש"ס-2000) ללא קבלת אישור מוקדם של מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת; (4) אם נמכרו נכס או מספר נכסים של החברה בהיקף המהווה מעל 50% מסך ערכם של הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים במהלך תקופה של 12 חודשים רצופים או אם בוצע שינוי של עיקר פעילות החברה, אך למעט מקום בו תמורת המכירה יועדה לרכישת נכס או נכסים בתחום פעילותה העיקרי של החברה ("עיקר פעילות החברה" – תחום האנרגיה לרבות תחום ייצור החשמל בתחנות כוח וממקורות אנרגיה מתחדשים); (5) בקרות אירועי אובדן שליטה מסוימים; (6) במקרה בו תירשם בדוחותיה הכספיים של החברה הערת "עסק חי" המתייחסת לחברה עצמה בלבד, למשך תקופה של שני רבעונים רצופים; (7) אם החברה תפר את התחייבותה לאי יצירת שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה, הקיימים והעתידים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיימו התנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות; (8) ביצוע חלוקה בניגוד להוראות שטרי הנאמנות. הכל, בתנאים שפורטו בשטרי הנאמנות כפי שנחתמו בין החברה לבין הנאמן רוניק פז נבו נאמנויות בע"מ.

ביאור 15 - אגרות חוב (המשך)

ג. פרטים נוספים (המשך)

4. תנאים נוספים של אגרות החוב (המשך)

בנוסף, שטרי הנאמנות כוללים התחייבות החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות ובמגבלות שנקבעו (לרבות מגבלות על חלוקה, מגבלות על הרחבת סדרה, הוראות התאמת ריבית במקרה של שינוי דירוג או חריגה מאמות מידה פיננסיות). להלן אמות המידה הפיננסיות:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-EBITDA מתואם (2)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	3.2
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-6,470 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולו")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	77%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	53%

(1) החוב הפיננסי נטו במאוחד בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA.

(2) EBITDA מתואם כהגדרתו בשטר הנאמנות.

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

כמו כן, כוללים שטרי הנאמנות התחייבות לאי יצירת שעבוד שוטף כללי על נכסיה וזכויותיה של החברה, הקיימים והעתידיים, לטובת צד שלישי כלשהו מבלי שיתקיים אחד מהתנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות, הכל בתנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות (מובהר כי החברה ו/או חברות המוחזקות על ידה תהיינה רשאיות ליצור שעבוד קבוע ו/או שעבוד שוטף על נכס מנכסיהן, מבלי שיתקיים איזה מהתנאים האמורים).

עוד כוללים תנאי אגרות החוב אפשרות של העלאת ריבית במקרים מסוימים של שינוי דירוג ובמקרים מסוימים של חריגה מאמות מידה פיננסיות (בהתאם לספים שנקבעו בשטרי הנאמנות). יכולתה של החברה להרחיב את סדרת אגרות החוב הוגבלה בתנאים מסוימים, ובהם שמירה על דירוג אגרות החוב כפי שהיה ערב הרחבת הסדרה והעדר הפרה.

בנוסף, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם לאגרות החוב ביוזמתה, בהתאם למועדים והוראות מקובלות שנקבעו לעניין זה, ובכלל כך בסכום שלא יפחת מהגבוה מבין שווי השוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור (לפי ממוצע 30 ימי המסחר שקדמו להחלטת הדיסקטוריון), הערך ההתחייבותי של אגרות החוב (קרן בתוספת ריבית עד למועד הפדיון המוקדם) ויתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם כשהיא מהווה בהתאם לשיעורים שנקבעו בכל אחד משטרי הנאמנות.

ביאור 16 - הטבות לעובדים

- א. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תכנית להפקדה מוגדרת**
- לקבוצה תכנית להפקדה מוגדרת בגין התחייבויותיה לעובדים בישראל ובארה"ב. הסכום שהוכר כהוצאה בשנת 2025 כ-14 מיליון ש"ח (בשנים 2024 ו-2023 כ-13 מיליון ש"ח). יצוין כי לקבוצה תכניות הטבה מוגדרת בסכומים שאינם מהותיים.
- ב. תכנית תגמול הוני בישראל**
- בחודש יולי 2017, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת התגמול של החברה) תכנית אופציות (להלן - "תכנית האופציות") לניצעים. על פי התוכנית, החברה תקצה לניצעים, שזהותם תקבע על ידי הדירקטוריון (והאסיפה הכללית של בעלי המניות לפי העניין) בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי, כתבי אופציה בלתי סחירים ובלתי עבירים (למעט העברה ליורשים במקרה פטירה, כאמור בתוכנית האופציות) הניתנים למימוש למניות החברה, בכמות כפי שיוורה הדירקטוריון, לפי העניין. האופציות אינן סחירות ואינן ניתנות להעברה. כל כתב אופציה יקנה לניצע זכות לקבל מהחברה בדרך של הקצאה מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב, זאת בתמורה למחיר המימוש אשר יקבע לגבי כל ניצע בכתב האופציה ואשר יהיה מחיר שיהיה לפחות מחיר המניה הממוצע ב-30 ימי המסחר שקדמו להחלטת דירקטוריון החברה על ההקצאה ובכפוף להתאמות מסוימות האמורות בתוכנית האופציות. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן. מחיר המימוש כפוף להתאמות מסוימות (לרבות בגין חלוקת דיבידנדים, הנפקת זכויות וכו').
- בחודש מאי 2018, עודכנה תוכנית האופציות לעובדים באופן הכולל הוספת אפשרות להקצאת יחידות מניות חסומות (להלן - "יחידות RSU") ותיקון מנגנון ההתאמה במקרה של שינוי שליטה. כל יחידת RSU תקנה זכות לקבל מהחברה בדרך של הקצאה וללא תמורה, מניה רגילה של החברה בת 0.01 ש"ח ערך נקוב. יחידות ה-RSU לא תקנינה למחזיק בהן זכות כלשהי המוקנית לבעל מניות, טרם מימושן למניות החברה, לרבות זכות הצבעה, אך למעט הזכות לקבלת סכום שווה דיבידנד במקרה שבו תחליט החברה לחלק דיבידנד.
- על האופציות שהוענקו חלות הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. ההענקה הינה באמצעות נאמן במסלול רווח הון. בהתאם למסלול זה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים הנזקפים לעובד כהטבה, בגין אופציות שהניצע קיבל במסגרת התוכנית, למעט מרכיב הטבה פירותי, אם קיים, שנקבע במועד ההקצאה/הענקה. החברה מקצה מעת לעת לניצעים אופציות ויחידות RSU במספר הקצאות במסלול הוני (עם נאמן) בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בשלוש או ארבע מנות שוות ואשר ניתנות למימוש נטו (להלן - "ניירות הערך המוצעים"). תנאי ההבשלה ומועדי הפקיעה של ניירות הערך המוצעים הינם כדלקמן:

מספר מנה	תנאי הבשלה	מועד פקיעה
מנה ראשונה	בתום 12 חודשים ממועד ההענקה	בתום 36 חודשים ממועד ההבשלה
מנה שניה	בתום 24 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה
מנה שלישית	בתום 36 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה
מנה רביעית	בתום 48 חודשים ממועד ההענקה	בתום 24 חודשים ממועד ההבשלה

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. תכנית תגמול הוני בישראל (המשך)

להלן מידע אודות הקצאות של ניירות ערך מוצעים בהתאם לתוכנית האופציות:

ניצעים ומועדי הקצאה	כמות אופציות במועד הענקה (באלפים)	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד הענקה (1) (בש"ח)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח, לא צמוד)	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפים)	כמות אופציות שטרם מומשו ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפים)	שיעור ריבית חסרת סיכון (2)
נושא משרה, מאי 2020	99	7.76	25.81	50	-	0.36% - 0.58%
יו"ר דירקטוריון, ינואר 2021	367	13.07	32.78	367	-	0.20% - 0.40%
מנכ"ל, אפריל 2021	1,253	9.54	34.46	1,253	-	0.35% - 0.59%
נושא משרה, ינואר 2022	272	9.91	33.21	272	68	0.47% - 0.75%
מנהלים ונושא משרה, מאי 2022	1,649	10.42	36.60	1,177	288	1.84% - 2.05%
נושא משרה, ספטמבר 2022	254	15.70	39.86	254	64	2.93% - 2.94%
מנהלים, מרץ 2024	497	9.77	25.19	497	295	3.81% - 3.91%
יו"ר דירקטוריון, נובמבר 2024	204	10.21	30.78	204	153	4.13% - 4.19%
מנהלים, מרץ 2025	441	11.80	31.98	ל.ר	441	4.09% - 4.15%
מנכ"ל, יולי 2025	646	19.84	43.39	ל.ר	646	3.93% - 3.94%
נושאת משרה, מרץ 2026 (*)	37	37.91	94.67	ל.ר	ל.ר	3.46% - 3.51%
				4,074	1,955	

(*) בנוסף הוענקו 4,431 יחידות RSU.

- (1) סטיית התקן של המניה בכלל ההענקות הינו בטווח של 30%-36% ומתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.
- (2) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.

(1) מימושי אופציות והנפקת מניות

- א. הנפקת מניות - בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 לאור הבשלה של יחידות ה-RSU, הנפיקה החברה כ-7, כ-14 וכ-14 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה.
- ב. מימוש אופציות - במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 הנפיקה החברה סך של כ-450, כ-12 וכ-8 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה, בהתאמה, בעקבות הודעת מימוש של כ-2,823, כ-72 וכ-23 אלפי אופציות, בהתאמה. מתוכן במהלך תקופת הדוח, 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. הממוצע המשוקלל של מחיר המניה במועדי מימוש האופציות עמד על 46.26 ש"ח, 18.84 ש"ח ו-24.42 ש"ח, בהתאמה.

(2) פקיעת אופציות

בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 פקעו כ-384, כ-608 וכ-542 אלפי אופציות, בהתאמה, בין היתר, לאור סיום תפקידם של עובדים בחברה. מתוכן במהלך תקופת הדוח, פקעו כ-184 אלפי אופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי.

(3) הענקות

שווי ההטבה הגלומה בגין הקצאה של ניירות ערך במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הינה כ-18 מיליון ש"ח וכ-7 מיליון ש"ח, בהתאמה. סכום זה ייוקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה.

(4) הוצאות שהוכרו

במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023, הכירה החברה בהוצאה בסך של כ-8 מיליון ש"ח, כ-8 מיליון ש"ח וכ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין האופציות וניירות הערך המוצעים הנ"ל.

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בחודש אפריל 2021, CPV Group LP (להלן בביאור זה – "השותפות") אישרה הקצאה של 6.5% מזכויות ההשתתפות ברווחים בשותפות לטובת עובדים ומנהלים מסוימים בקבוצת CPV (להלן בביאור זה – "הניצעים"), כחלק מתגמול ארוך טווח (להלן בביאור זה – "התוכנית"). זכויות ההשתתפות של הניצעים הינן ביחס לרווחים ולעליית ערך לאחר החזר סכומי ההשקעה למשקיעים, ובכפוף לתקופות הבשלה, הניתנות להאצה במקרים מסוימים כגון מיזוג, מכירת פעילות, סיום העסקה בנסיבות מסוימות וכיו"ב. במסגרת כתבי הענקה שהוענקו לניצעים נקבעו, בין היתר, אירועים בהתקיימם תרכוש השותפות את זכויותיהם של הניצעים. בכלל כך, בכפוף להבשלה כאמור, הניצעים זכאים לחייב את השותפות לרכוש את זכויותיהם במועדי מימוש שיחולו לאחר שלוש וחמש שנים ממועד ההענקה בשיעורים ובתנאים שהוגדרו, וכן במקרים מסוימים של מכירת זכויות בשותפות על ידי החברה (לרבות שינוי שליטה). בנוסף, השותפות זכאית לרכוש את זכויות הניצעים בנסיבות מסוימות כגון סיום העסקה ובחלוף חמש שנים.

בשנת 2024 אישרה קבוצת CPV הגדלה של 1% מזכויות ההשתתפות ברווחים והקצאה לנושא משרה בקבוצת CPV. בחודש מרץ 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות ההשתתפות ברווחים שהוענקו לעובדי קבוצת CPV בדרך של רכישת היחידות שמומשו על ידי קבוצת CPV בסך של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר).

התוכנית הבשילה במלואה בחודש ינואר 2026 (בתום חמש שנים ממועד הרכישה של קבוצת CPV), ובהתאם להודעות המימוש שהתקבלו סכום כולל של כ-223 מיליון ש"ח (כ-70 מיליון דולר) צפוי להיות משולם לעובדי ומנהלי קבוצת CPV בתום הרבעון הראשון של שנת 2026. יתרת ההתחייבות בגין התוכנית נכללה במסגרת סעיף זכאים אחרים ויתרות זכות.

לאחר מועד הדוח, אושרה תוכנית תגמול חדשה, במסגרתה צפויות להיות מוענקות יחידות השתתפות ברווחים חדשות (להלן – "התוכנית החדשה"), אשר מתבססת בעיקרה על תנאים דומים לתוכנית משנת 2021 בשינויים מסוימים, בין היתר, ביטול האפשרות למימוש חלקי לפני תום חמש שנים (למעט בנסיבות מסוימות כגון שינוי שליטה, כפי שהוגדר בתוכנית החדשה) וכן הוספת שיעור תשואה מינימאלי מסוים (Hurdle Rate) לסכומי ההשקעות. התוכנית החדשה צפויה להיות מוקצית עד תום הרבעון השני של שנת 2026 (עם מועד הבשלה מחודש ינואר 2026), וההענקה הכוללת צפויה לשקף כ-5.8% מזכויות ההשתתפות ברווחים (נכון למועד אישור התוכנית החדשה).

ביאור 17 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1. שיעור מס החברות

ישראל - שיעור מס החברות החל על החברות בישראל בשנים 2023 עד 2025 הינו 23%.

ארה"ב

מס החברות החל על פעילות הקבוצה בארה"ב מורכב משתי מערכות מס עיקריות: (1) מס חברות פדראלי בשיעור של 21% ו-(2) מס מדינתי כתלות במדינה בה מתבצעת הפעילות, לרוב בטווח של 2.5% עד 11.5%, כאשר המס המדינתי מהווה הוצאה לצורך חישוב המס הפדראלי.

רווחי (הפסדי) חברות מוחזקות בארה"ב אשר אינן ישויות החייבות במס, מיוחסים בעקיפין לפי חלקן בהון לשותפות OPC Power המוחזקת ישירות על ידי ICG Energy. רווחי (הפסדי) OPC Power מיוחסים במישרין לשותפים, על פי חלקם בהון, כיוון שבהתאם לדיני המס בארה"ב, שותפויות ו-LLC אשר באמצעותן פועלת הקבוצה בארה"ב הינן שקופות לצורכי מס. לפיכך, ל-ICG Energy ייוחסו רווחי (הפסדי) OPC Power בה היא משמשת כשותף מוגבל. ICG Energy תחייב במס בארה"ב בגין הרווחים, שייחסו לה כאמור, לפי שיעור מס החברות הפדראלי ושיעור המס המדינתי, המהווה כאמור הוצאה לצורך חישוב המס הפדראלי.

דיני המס בארה"ב כוללים מגבלות על הוצאות המימון המותרות בניכוי. מגבלת ההוצאות הינה בשיעור של 30% מה-Adjusted Taxable Income (להלן - "ATI"), כאשר 2022-2024 חישוב ה-ATI מבוסס על ה-EBIT (ללא פחת והפחתות) והחל משנת 2025 ואילך חישוב ה-ATI מבוסס על ה-EBITDA. כמו כן, קיזוז ההפסדים המועברים (NOL) הינו מוגבל: ככלל, הפסדים שנצברו עד לשנת 2018 ניתנים להעברה למשך עד 20 שנים, ללא הגבלה על סכום הקיזוז בשנה מסוימת. הפסדים שנצברו לאחר מכן, אינם כפופים למגבלת זמן, אך ניתן לקזז באמצעותם, ככלל, עד 80% מההכנסה החייבת בלבד.

בנוסף, מערכת המס בארה"ב מעניקה הטבות מס מגוונות למשקיעים בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, לרבות בהתאם ל-Inflation Reduction Act of 2022 (להלן - "IRA"):

- Bonus Depreciation - בשנים 2023 ו-2024 שיעור הפחת המואץ הוא בשיעור של 80% ו-60%, בהתאמה. החל משנת 2025 ואילך, שיעור הפחת המואץ יעמוד על 100%. יצוין כי גם בהליך רכישה של פרויקטים ניתן במועד הרכישה להכיר בפחת זה.
- Investment Tax Credit (להלן - "ITC") - זיכוי ממס בשיעור של עד 30% מסכום ההשקעה בנכסים סולאריים, וזיכוי נוסף בשווי של עד 10% מעלות ההקמה של פרויקטים המשלבים ציוד שיוצר בארה"ב או הוקמו בשטחים מסוימים ("Brownfield Sites").
- Production Tax (להלן - "PTC") - זיכוי ממס בגין הכנסות ממכירות של חשמל שמיוצר באמצעות מתקני אנרגיה מתחדשת.

בהתאם להוראות ה-IRA, ניתן לסחור בהטבות ITC ו-PTC או לקזזן בעתיד כנגד מסים עתידיים. ביום 4 ביולי 2025, נחקק החוק הפדרלי הידוע בשם "One Big Beautiful Bill", אשר במסגרתו, בין היתר, בוטלו הטבות המס מסוג ITC ו-PTC ביחס לפרויקטים שטרם החלו הקמה. בהתאם להוראות החוק ולכללי ה-Safe Harbor (תנאי סף מקלים), פרויקטים של אנרגיה מתחדשת (שמש ורוח) יידרשו להתחיל את ההקמה (כפי שמונח זה הוגדר על ידי מס ההכנסה האמריקאי) עד ליום 4 ביולי 2026 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.

בהתאם להוראות אמנת המס בין ישראל לארה"ב, תשלומי ריבית כפופים לניכוי מס במקור בשיעור של 17.5%, וכן תשלומי דיבידנד כפופים לניכוי מס במקור בשיעור של 12.5%. יצוין כי בישראל ניתן זיכוי בהתאם לדיני המס בישראל.

2. הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969 (להלן - "חוק עידוד התעשייה")

המפעלים התעשייתיים שבבעלות חלק מהחברות המאוחדות של החברה בישראל הם בני קו ייצור אחד ומתוקף כך, זכאיות החברות הללו, יחד עם חברה מאוחדת המחזיקה בחברות אלו (להלן בסעיף זה - "החברה האם"), להגיש דוח מס מאוחד לפי סעיף 23 לחוק עידוד התעשייה. בהתאם לסעיף 24 לחוק האמור, יראו את ההכנסה החייבת או ההפסד של כל אחת מהחברות כאמור שבבעלותן המפעל תעשייתי כהכנסה חייבת או כהפסדה של החברה האם.

"חברות תעשייתיות" כהגדרתן בחוק עידוד התעשייה זכאיות להטבות מס אשר העיקריות שבהן הן: פחת לצרכי מס בשיעורים מוגדלים והגשת דוחות מס מאוחדים של חברות בעלות קו ייצור אחד.

ביאור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שומות מס

לחברה וליתר חברות הקבוצה בישראל (למעט רותם וחדרה) שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020 (בכפוף לסייגים שנקבעו בחוק). לרותם וחדרה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2023.

ICG Energy כפופה למיסוי במספר תחומי שיפוט בארה"ב. שנת המס 2021 וכל התקופות שלאחר מכן נותרו פתוחות לביקורת של רשויות המס הפדראליות והמדינתיות של ארה"ב.

ג. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
11	2	7	הוצאות מסים שוטפים - בגין התקופה השוטפת
-	-	10	הוצאות מסים שוטפים - בגין שנים קודמות
-	53	-	הוצאות מסים שוטפים - שינוי מבני במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב טרום עסקת ההשקעה (ראו ביאור 123)
57	83	70	הוצאות מסים נדחים
68	138	87	הוצאות מסים על ההכנסה

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות מסים על הכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
237	335	544	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי של החברה
55	77	125	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי של החברה
-	(22)	(18)	תוספת (חיסכון) במס בגין : חלקן של זכויות שאינן מקנות שליטה ברווחי ישויות שקופות לצרכי מס
2	20	(17)	הפרשים זמניים והפסדים לצרכי מס שלא נוצרו בגינם מיסים נדחים (1)
2	12	9	השפעת יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה מהמס העיקרי
-	40	-	השפעת שינוי מבנה ואיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2)
9	11	(12)	אחרים
68	138	87	הוצאות מסים על ההכנסה

(1) בתקופת הדוח כולל בעיקר השפעות בגין ביטול הפסד מירידת ערך חדרה 2 ובשנת 2024 כולל בעיקר השפעות בגין הפסדים מירידת ערך בגינרגי וחדרה 2. לפרטים, ראו ביאורים 23א' ו-10ב'4.

(2) לפרטים, ראו ביאור 123.

ביאור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שנוקפו בספרים

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר 2024	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	ליום 31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח				
(659)	(16)	-	2	(673)
552	73	-	(55)	570
(445)	(113)	49	60	(449)
19	(14)	60	(5)	60
(533)	(70)	109	2	(492)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה

רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים

הפסדים וניכויים מועברים לצרכי מס

השקעות בחברות שקופות

אחרים

ליום 31 בדצמבר 2023	זקיפה לרווח והפסד	זקיפה לרווח כולל אחר	השפעת שינויים בשערי חליפין	יצאה מאיחוד	ליום 31 בדצמבר 2024
מיליוני ש"ח					
(590)	(125)	-	(2)	58	(659)
437	114	-	1	-	552
(320)	(63)	(10)	-	(52)	(445)
32	(9)	3	-	(7)	19
(441)	(83)	(7)	(1)	(1)	(533)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה

רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים

הפסדים וניכויים מועברים לצרכי מס

השקעות בחברות שקופות

אחרים

(2) המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
10	32
(543)	(524)
(533)	(492)

במסגרת נכסים שאינם שוטפים (בסעיף חייבים אחרים לזמן ארוך)
במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות
מסים נדחים, נטו

(3) הפסדים להעברה לצרכי מס:

- א. החברה - למועד הדוח, לחברה הפסדים להעברה בסך של כ-236 מיליון ש"ח, שבגין חלקם לא הוכרו מסים נדחים.
- ב. ישראל (באמצעות או.פי.סי ישראל וחברות בנות) - למועד הדוח, לחברות הקבוצה בישראל הפסדים להעברה בסך של כ-620 מיליון ש"ח בגינם הוכרו מסים נדחים.
- ג. ארה"ב (באמצעות ICG Energy) - בארה"ב, למועד הדוח, ל-ICG Energy הפסדים לצורכי מס להעברה בסך של כ-2,063 מיליון ש"ח (כ-647 מיליון דולר) ברמה הפדרלית. מתוך ההפסדים האמורים, לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין סך של כ-284 מיליון ש"ח (כ-89 מיליון דולר) מאחר והפסדים אלו כפופים לעמידה בהוראות הדין אשר בחלקם אינם בשליטת ICG Energy, תוקף הפסדים אלו יפוג בשנים 2032-2037. בנוסף, ל-ICG Energy הפסדים ברמה מדינתית בסך של כ-900 מיליון ש"ח שבגינם הוכרו נכסי מסים נדחים.

ביאור 18 - הון

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		מספר המניות
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
255,713,977	500,000,000	301,753,383	500,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב

ב. הנפקות הון

עלויות הנפקה (במיליוני ש"ח)	תמורת העסקה (במיליוני ש"ח)	היקף העסקה	סוג העסקה	מועד העסקה
20	800	מניות 31,250,000	הנפקת מניות	יולי 2024 (1)
23	850	מניות 21,303,200	הנפקת מניות	יוני 2025 (2)
6	900	מניות 18,750,000	הנפקת מניות	אוגוסט 2025 (3)
4	340	מניות 5,529,322	הנפקת מניות	נובמבר 2025 (4)

- (1) הנפקה ציבורית במסגרתה הגישה הצעות במכרז והונפקו לה 16,707,400 מניות רגילות של החברה.
- (2) הנפקה ציבורית במסגרתה הגישה החברה האם הצעות במכרז והונפקו לה 7,923,600 מניות רגילות של החברה.
- (3) הנפקה למשקיעים מסווגים ובכלל כך 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).
- (4) הנפקה למשקיעים מסווגים ובכלל כך 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).

למועד הדוח, ולאחר השלמת גיוסי ההון האמורים, החברה האם מחזיקה בכ-47.04% מהון המניות של החברה. לפרטים אודות שינויים בהון החברה הנובעים מתוכנית תגמול הוני בישראל, ראו ביאור 16ב'.

ג. דיבידנד

בשנים 2023 עד 2025 החברה לא חילקה דיבידנד.

בחודש יולי 2017, החליט דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה בכל שנה קלנדרית, יחולק דיבידנד בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי לבעלי מניות של החברה, לאחר מס, בשנה הקלנדרית שקדמה למועד חלוקת הדיבידנד. יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד ואישור חלוקתו מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה יהיה כפוף להוראות כל דין, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון), מגבלות הקבועות בהסכמים שהחברה צד להם, אמות מידה או התניות פיננסיות שהחברה מחויבת בהן, נוכחיים או עתידיים, שיקולי מס, השקעות נדרשות בפרויקטים של החברה (נוכחיים או עתידיים) ומגבלות נוספות שיחולו על החברה, ככל שיחולו, והחלטות שהחברה רשאית לקבל, לרבות ייעוד אחר לרווחיה ושינוי מדיניות זו.

למען הסר ספק, דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את שיעור הדיבידנד האמור לעיל או להחליט שלא לחלקו כלל, למשל כפי שנהג למועד הדוח, וזאת בהתחשב בצרכיה העסקיים, תנאי השוק בסביבה בה פועלת החברה ובפרט תוכניותיה האסטרטגיות של החברה להרחבת פעילותה, הכל לפי שיקול דעת הדירקטוריון.

לאור אסטרטגיית הצמיחה של החברה, ויעדי הרחבת הפעילות בשנים האחרונות, לצד השיקול בשמירה על האיתנות הפיננסית של החברה, בחודש מרץ 2024, החליט דירקטוריון החברה להשהות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לשנתיים. בחודש מרץ 2026, אשר דירקטוריון החברה את החלטתו להשהות את מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה לפחות לשנתיים נוספות. לאחר תקופת ההשהיה כאמור, ידון הדירקטוריון בחידוש מדיניות חלוקת הדיבידנד והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה.

ד. תשקיף מדף

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

ביאור 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,424	1,368	1,271
120	165	181
59	171	143
82	83	76
59	57	57
59	23	2
1,803	1,867	1,730
480	445	591
2,283	2,312	2,321
136	195	-
12	145	470
121	127	211
269	467	681
2,552	2,779	3,002

הכנסות ממכירות חשמל בישראל:
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הכנסות בגין שירותי זמינות
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת בתעריף קוגנרציה
הכנסות ממכירות קיטור בישראל
הכנסות אחרות בישראל
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות
סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת (1)
הכנסות ממכירת חשמל (Retail)
הכנסות ממתן שירותים ואחרות בארה"ב
סה"כ הכנסות בארה"ב
סה"כ הכנסות

(1) החל מחודש נובמבר 2024, תוצאות פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוצגות במסגרת סעיף חלק ברווחי חברות כלולות. לפרטים, ראו ביאור 123.

להלן פירוט אודות סך מכירות הקבוצה ללקוחות מהותיים בישראל ושיעור מסך הכנסות החברה (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						לקוח
2023		2024		2025		
שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	
10%	262	13.3%	370	13.1%	394	לקוח 1
14.4%	369	13.2%	368	10.4%	311	לקוח 2
11.4%	291	-	-	-	-	לקוח 3

ביאור 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ב. עלות המכירות (ללא פחת והפחתות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
663	645	596
303	320	274
41	55	52
37	46	43
87	120	117
65	18	-
1,196	1,204	1,082
480	445	591
1,676	1,649	1,673

עלות המכירות בישראל:

גז טבעי וסולר (1)
הוצאות בגין רכישת אנרגיה
עלות הולכת גז
שכר עבודה ונלוות
הוצאות תפעול
הוצאות אחרות
סה"כ עלות המכר בישראל (ללא עלות שירותי התשתיות)
הוצאות בגין שירותי תשתיות
סה"כ עלות המכירות בישראל

עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב:

עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת (2)
עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)
עלות המכירות בגין מתן שירותים ואחרות
סה"כ עלות המכירות בארה"ב
סה"כ עלות המכירות

(1) לאחר ניכוי השתתפות בעלויות על ידי צד ג'.
(2) החל מחודש נובמבר 2024, תוצאות פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוצגות במסגרת סעיף חלק ברווחי חברות כלולות. לפרטים, ראו ביאור 123.

ג. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
51	37	33
4	5	5
10	11	6
9	10	11
8	10	12
10	8	8
92	81	75
49	71	71
38	30	21
6	6	6
16	17	20
18	23	23
127	147	141
219	228	216
(7)	35	149
212	263	365

הוצאות הנהלה וכלליות במטה וישראל:
שכר עבודה ונלוות
שכר דירקטורים
שירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות במטה וישראל

הוצאות הנהלה וכלליות בארה"ב:

שכר עבודה ונלוות
שירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
אחרות

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות בארה"ב

הוצאות (הכנסות) בגין תשלום מבוסס מניות (*)

סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

(*) בשנת 2025 הוצאות בסך של כ-141 מיליון ש"ח (הוצאות של כ-28 מיליון ש"ח והכנסות של כ-17 מיליון ש"ח בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה) הינן בגין שינוי בשווי ההוגן של תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 16.

ביאור 19 - נתונים על פריטי דוחות רווח והפסד (המשך)

ד. הוצאות פיתוח עסקי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6	11	19
8	34	39
14	45	58

פיתוח עסקי בישראל

פיתוח עסקי בארה"ב (1)

(1) בשנים 2024 ו-2023 בעיקר בגין אנרגיות מתחדשות. החל מחודש נובמבר 2024, תוצאות פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב מוצגות במסגרת סעיף חלק ברווחי חברות כלולות. לפרטים, ראו ביאור 23.

ה. פיצוי בגין אובדן הכנסות

1. בשנת 2025 כולל פיצויים ממבטחי תחנות הכוח חדרה וגת בקשר עם אובדן רווחים בגין תקלות שהתרחשו בתקופות קודמות.

בשנת 2024 כולל פיצויים ממבטחי תחנת הכוח חדרה בסך של כ-18 מיליון ש"ח (5 מיליון דולר) ומקבלן ההקמה בתחנת הכוח צומת בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר), בקשר עם אובדן רווחים שקדם למועד ההפעלה המסחרית של תחנות הכוח.

2. בשנת 2023 כולל פיצוי מקבלן ההקמה של תחנת הכוח חדרה בקשר עם אובדן רווחים שקדם למועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח.

ו. הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
68	-	-
31	(31)	-
-	(19)	(23)
(4)	(6)	7
95	(56)	(16)

דמי פיתוח מפרויקט Basin Ranch
ירידת ערך (ביטול ירידת ערך) חדרה 2 (ראו ביאור 10ב'4)
ירידת ערך מוניטין ג'ינרג'י
אחרות

ז. הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
-	39	3
71	35	35
8	8	4
1	5	1
80	87	43
39	-	-
74	89	80
165	203	170
33	34	26
-	-	14
-	18	-
17	22	30
(30)	(27)	(80)
298	339	240
-	49	-
218	301	197

הכנסות מימון

הפרשי שער
הכנסות ריבית בגין פיקדונות
הלוואה נחותה לחברה כלולה (Valley)
אחרות

הוצאות מימון

הפרשי שער
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
הוצאות ריבית בגין הלוואות מבנקים ומוסדות פיננסיים
הוצאות ריבית בגין הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הוצאות ריבית בגין תמורה נדחית ברכישת תחנת הכוח גת
הוצאות ריבית בגין שותף המס בארה"ב
עמלות ואחרות
היוון עלויות אשראי לנכסים בהקמה

הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות, נטו (1)

הוצאות מימון, נטו שניקפו לדוח רווח והפסד (2)

(1) לפרטים אודות הפירעון המוקדם של הסכמי מימון צומת וגת, ראו ביאור 14ב'1.
(2) לרבות הפרשי הצמדה בגין אגרות חוב והלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן בסך של כ-24 מיליון ש"ח (כ-36 מיליון ש"ח וכ-37 מיליון ש"ח בשנים 2024 ו-2023, בהתאמה).

ביאור 20 - רווח למניה

הנתונים ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
144	111	346	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה (במיליוני ש"ח)
224,461	238,758	275,258	ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הבסיסי והמדולל
0.63	0.46	1.26	רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. ניהול סיכונים פיננסיים

1. כללי

לקבוצה פעילות במסגרתה היא חשופה לסיכונים אשראי, סיכונים נזילות וסיכונים שוק (סיכון מטבע, סיכון שערי ריבית, סיכון מדד וסיכונים מחירי שוק אחרים). כדי לצמצם את החשיפה לסיכונים אלה, עושה הקבוצה פעולות שונות בפרט שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים, לרבות עסקאות אקדמה (בעיקר Forwards על מט"ח) ועסקאות החלפת מדד, וכן בחברות כלולות (וחברות שאוחדו החל מרבעון ראשון של 2026) המוחזקות על ידי קבוצת CPV בארה"ב - עסקאות החלפת ריבית, עסקאות לגידור מחירי החשמל במגזר האנרגיות המתחדשות ועסקאות עתידיות לגידור מרווחי החשמל בתחנות הכוח המונעות גז טבעי.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו סיכון להפסד כספי שיגרם לקבוצה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות. החשיפה העיקרית של הקבוצה לסיכון אשראי הינה בגין הנכסים הבאים:

לקוחות

הנהלת הקבוצה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכון אשראי בגין חובות לקוחות ומנתחת את איתנותם הפיננסית על מנת לקבוע את אופי והיקף הביטחונות הנדרשים בעסקאות המכירה השונות.

מרבית הלקוחות של הקבוצה הינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה, לפיכך בהתייחס אליהם המכירות נעשות ללא בטחונות. במקרים חריגים הנחשבים לדעת חברות הקבוצה כבעלי סיכון, לצורך צמצום חשיפה לסיכונים הנובעים מממן אשראי ללקוחות, מקבלות חברות הקבוצה בטחונות נאותים.

מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך (לרבות יתרות מוגבלות בשימוש)

מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות של הקבוצה מופקדים בעיקרם בתאגידים בנקאיים תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית. לפיכך, להערכת הקבוצה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינם.

מכשירים פיננסיים נגזרים

עסקאות הנגזרים נעשות, ככלל, עם תאגידים בנקאיים, בתי השקעות וחברות סחר בינלאומיות תוך תשומת לב לאיתנותם הפיננסית של גופים אלה. לפיכך, להערכת הקבוצה, לא צפוי סיכון אשראי משמעותי בגינם.

3. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שחברות הקבוצה לא תוכלנה לעמוד במחויבויותיהן הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

לצורך ניהול הנזילות הקבוצה עושה שימוש בתמהיל של כלי מימון לטווח קצר ולטווח ארוך, תוך שימת לב להתאמת היקף ומח"מ ההתחייבויות לזמן ארוך וכן אמות המידה הפיננסיות החלות על החברה לאופי והיקף הפעילות העסקית.

כלי המימון לטווח הקצר כוללים בעיקר מסגרות אשראי מובטחות ולא מובטחות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים. כלי המימון לטווח הארוך כוללים בעיקר הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות במסגרת מימון פרויקטאלי) ואגרות חוב. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14, 15 ו-23.

נוסף לכלי המימון המוזכרים, נוהגת החברה מעת לעת ועל פי צרכיה, לגייס הון, לצורך ניהול איתנותה ונזילותה, באמצעות הנפקת מכשירים הוניים. כמו כן, מדיניות הדיבידנד של הקבוצה מביאה בחשבון את נושא האיתנות הפיננסית והנזילות, לפרטים ראו ביאור 18.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)**א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)****4. סיכונים שוק**

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון מחירי החשמל, מרווחי החשמל, שערי חליפין של מטבע חוץ, אינפלציה ושיעורי ריבית ישפיעו על השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי.

כחלק ממדיניות ניהול סיכונים השוק, עושה החברה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים.

5. סיכון מטבע

למועד הדוח, מטבע הפעילות של החברה והחברות הבנות בישראל הוא הש"ח ומטבע הפעילות של קבוצת CPV הוא הדולר. לפיכך, החשיפות של חברות הקבוצה בישראל נמדדות ביחס לשינויים בשער החליפין של הש"ח ביחס למטבעות האחרים בהם הן פועלות.

קבוצת CPV מתקשרת בהסכמים בעיקר במטבע הדולר ולכן היא אינה חשופה באופן מהותי בפעילותה לסיכון מטבע.

בפעילות הקבוצה בישראל, הקבוצה חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בדולר וכן צמודות לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר), וכוללות מחירי רצפה בדולר ומנגד בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לרכיב הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר). לפיכך, על אף שעלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי חברות הקבוצה בישראל, מבנה ההכנסות עשוי לצמצם את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור המושפע מפרמטרים שונים וכפוף לשינויים (לרבות מכוח רגולציה), מתעדכן, ככלל, אחת לשנה (ובשנים 2026-2028 אחת לחצי שנה בהתאם למנגנון הצמדה שנקבע מראש), ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי בין השפעת התחזקות הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על ההכנסות ובהתאם על המרווח הגולמי של החברה לאותה תקופה.

בנוסף, חברות הקבוצה בישראל מתקשרות, מעת לעת, בחוזה הקמה ותחזוקה משמעותיים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו. חברות הקבוצה בישראל מגדרות באופן חלקי את החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים מתשלומים במטבע חוץ (בעיקר במטבעות דולר ואירו) בגין התקשרויות בהסכמי רכש ציוד, EPC ו-LTSA באמצעות שימוש בעסקאות אקדמה. ככלל, חוזים לגידור הסכמי רכש ציוד ו-EPC כאמור מיועדים כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, להיחלשות הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה. כמו כן, כאשר ישנו צורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון ההשקעות הצפויות בצבר הפרויקטים בהקמה ובפיתוח של קבוצת CPV, התחזקות הדולר עשויה להוביל להגדלת צורכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו.

6. סיכון מדד

חברות הקבוצה בישראל חשופות לסיכון מדד בעיקר בגין הצמדת חלק ניכר מהכנסותיהן לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). כמו כן, מחיר רכישת הגז הטבעי, צמוד לתעריף הייצור אשר צמוד כאמור בחלקו לרכיב הייצור. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה צמודות למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, על אף שעלייה במדד מגדילה את העלויות וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית מסוימת המצמצמת את החשיפה האמורה.

בנוסף, אגרות החוב (סדרה ב') וחלק מההלוואות לזמן ארוך בחדרה צמודות למדד המחירים לצרכן. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להלוואות לזמן ארוך בחדרה, בחודש יוני 2019, התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד. חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

7. סיכון שערי ריבית

על מנת לצמצם את החשיפה לשינויים בשער הריבית בישראל (בעיקר ריבית הפריים), עושה הקבוצה שימוש בתמחיל הלוואות (לרבות מסגרות אשראי) ואגרות חוב באופן שחלק מההלוואות ואגרות החוב הינן בריבית קבועה וחלק בריבית משתנה.

מרבית ההלוואות לזמן ארוך ומסגרות האשראי של קבוצת CPV (באמצעות חברות מאוחדות וכלולות) נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר SOFR) והן חשופות לתזרימית לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה לריבית דולרית קבועה ביחס לחלק מההלוואות לזמן ארוך וכן מתקשרת בהלוואות הנושאות ריבית קבועה (כדוגמת הלוואת ה-TEF). עסקאות ההגנה האמורות מיועדות כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

א. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

8. סיכוני מחיר שוק אחרים - מרווחי ומחירי החשמל

פעילות קבוצת CPV (באמצעות חברות מאוחדות וכלולות) מבצעת, מעת לעת, גידורים על חלק מסוים של הספק תחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב, המשתנה מפרויקט לפרויקט על מנת לגדר את התנודתיות במרווחי החשמל לתקופות קצרות (בעיקר שנה). מטרת הגידורים הינה לקבע את מרווח האנרגיה (המרווח בין מחיר החשמל המתקבל ומחיר הגז המשולם) באמצעות התקשרות בחוזי סחורות על מחירי הגז והחשמל.

בתחום האנרגיות המתחדשות (באמצעות חברה כלולה), מתקשרת קבוצת CPV בהסכמי PPA ארוכי טווח וכן בהסכמים למכירת RECs באופן המצמצם חלקית את החשיפה לשינויים במרווחי ומחירי החשמל.

ככלל, העסקאות האמורות מיועדות כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

בתחנת הכוח (בהקמה) Basin Ranch, אשר תאוחד בדוחות הכספיים של החברה החל מהרבעון הראשון של שנת 2026, נחתמו הסכמים מסחריים הכוללים מנגנון Gas Netback, במסגרתו תסופק כמות גז טבעי כוללת של עד MMBtu 165,000 ליום, במחיר הנגזר ממחיר החשמל וכן הסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע. הסכמים אלה מיועדים לגדר חלק מהותי מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית.

ב. מכשירים פיננסיים

1. סיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים הבאים מייצג את חשיפת האשראי המרבית (בהתעלם מערכם של בטוחות או חיזוקי אשראי אחרים כלשהם בגינם): מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות מוגבלים ולזמן ארוך), לקוחות וחייבים אחרים (לרבות לזמן ארוך) ומכשירים פיננסיים נגזרים.

חשיפה מירבית לסיכון אשראי בגין לקוחות

הסכום בספרים של נכסים פיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית. החשיפה המירבית לסיכון האשראי במועד הדיווח, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
239	306	לקוחות בישראל לקוחות בארה"ב
54	131	
293	437	

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, יתרת הלקוחות נובעת מחובות שוטפים שאינם בפיגור.

לפריטים אודות ניהול סיכוני האשראי, ראו לעיל.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בערכים לא מהוונים, לרבות תשלומי ריבית צפויים (בהתאם לשיעורי הריבית השוררים במועד הדוח):

ליום 31 בדצמבר 2025					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	2-5 שנים (1)	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (לרבות ריבית לשלם) אגרות חוב (לרבות ריבית לשלם) התחייבות בגין חכירה (לרבות ריבית לשלם) הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות ריבית לשלם)	404	404	404	-	-
	12	12	-	-	-
	440	507	-	507	-
	1,890	2,189	310	1,002	575
	29	43	9	2	9
	3,337	4,236	291	1,354	2,273
סך התחייבויות פיננסיות	6,112	7,391	1,026	2,865	2,857
ליום 31 בדצמבר 2024					
הערך בספרים	סכום חוזי	12 חודשים או פחות	שנה עד שנתיים	2-5 שנים	מעל 5 שנים
מיליוני ש"ח					
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (לרבות ריבית לשלם) אגרות חוב (לרבות ריבית לשלם) התחייבות בגין חכירה (לרבות ריבית לשלם) הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות ריבית לשלם)	213	213	213	-	-
	7	7	-	-	-
	515	633	17	576	36
	1,891	2,116	267	1,124	420
	45	57	16	21	10
	2,234	3,070	209	692	1,950
סך התחייבויות פיננסיות	4,905	6,096	729	2,413	2,416

- (1) בשנת 2028 כולל סך של כ-465 מיליון ש"ח וסך של כ-507 מיליון ש"ח בגין אגרות חוב וחוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בהתאמה.
- (2) לא כולל התחייבות לזמן קצר בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV בסך של כ-70 מיליון דולר העומדת לתשלום בתום הרבעון הראשון של 2026, לפרטים, ראו ביאור 16 ג'.

בגין התחייבויות מסוימות בפרט לתאגידים בנקאיים ואגרות חוב, החברה כפופה לאמות מידה פיננסיות (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 14 ב'4 ו-15 ג'). אי עמידה באמות מידה פיננסיות עשויה להביא לפירעון התחייבויות במועד מוקדם מזה המוצג בטבלה לעיל. תשלומי ריבית בפועל בגין התחייבויות בריבית משתנה (המוצגות בטבלה לעיל תוך שימוש בשערי ריבית בפועל - SPOT למועד הדוח) עשויים להיות שונים מהסכומים המוצגים בטבלה לעיל.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק

סיכונים מדד ומטבע

חשיפת הקבוצה לסיכונים מדד ומטבע חוץ, למעט בגין מכשירים פיננסיים נגזרים (ראו להלן), הינה כדלקמן:

צמוד למדד	ללא הצמדה	שקל חדש		מטבע חוץ	
		דולר (*)	אחר	סה"כ	מיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2025

נכסים					
-	1,792	1,120	1	2,913	מזומנים ושווי מזומנים
-	40	482	-	522	פיקדונות ומזומנים מוגבלים
-	300	137	-	437	לקוחות
-	4	237	-	241	חייבים ויתרות חובה
-	2,136	1,976	1	4,113	סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות					
-	(269)	(128)	(7)	(404)	ספקים ונותני שירותים
-	(2)	(10)	-	(12)	זכאים ויתרות זכות
(525)	(1,365)	-	-	(1,890)	אגרות חוב
(12)	-	(17)	-	(29)	התחייבויות בגין חכירה
-	-	(440)	-	(440)	חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(382)	(2,466)	(489)	-	(3,337)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

(919)	(4,102)	(1,084)	(7)	(6,112)	סה"כ התחייבויות פיננסיות

(919)	(1,966)	892	(6)	(1,999)	סה"כ מכשירים פיננסיים

צמוד למדד	ללא הצמדה	שקל חדש		מטבע חוץ	
		דולר (*)	אחר	סה"כ	מיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2024

נכסים					
-	232	728	2	962	מזומנים ושווי מזומנים
-	60	-	-	60	פיקדונות ומזומנים מוגבלים
-	237	186	-	423	לקוחות וחייבים אחרים
-	529	914	2	1,445	סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות					
-	(91)	(122)	-	(213)	ספקים ונותני שירותים
-	(6)	(1)	-	(7)	זכאים ויתרות זכות
(922)	(969)	-	-	(1,891)	אגרות חוב
(14)	(6)	(25)	-	(45)	התחייבויות בגין חכירה
(13)	(49)	(453)	-	(515)	חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(405)	(1,829)	-	-	(2,234)	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים

(1,354)	(2,950)	(601)	-	(4,905)	סה"כ התחייבויות פיננסיות

(1,354)	(2,421)	313	2	(3,460)	סה"כ מכשירים פיננסיים

(*) היתרות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 כוללות נכס נטו בסך של כ-886 מיליון ש"ח ובסך של כ-366 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין פעילות הקבוצה בארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) אשר מטבע פעילותה הוא הדולר.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכוני מדד ומטבע (המשך)

הקבוצה מגדרת חלק מסיכוני מטבע חוץ עם מכשירים פיננסיים נגזרים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025						במיליוני ש"ח
מטבע/הצמדה לקבל	מטבע/הצמדה לשלם	סכום לקבל	סכום לשלם	מועדי פקיעה	שווי הוגן	
דולר	ש"ח	317	1,002	2026-2028	(2)	חוזי אקדמה על שערי חליפין (*)

ליום 31 בדצמבר 2024						במיליוני ש"ח
מטבע/הצמדה לקבל	מטבע/הצמדה לשלם	סכום לקבל	סכום לשלם	מועד פקיעה	שווי הוגן	
דולר	ש"ח	1	3	2025	-	חוזי אקדמה על שערי חליפין

(*) כולל בעיקר חוזים לגידור תשלומים חזויים בקשר עם פרויקטים בפיתוח בישראל. חוזים אלו יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

הקבוצה מגדרת חלק מסיכוני המדד עם מכשירים פיננסיים נגזרים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025					חווה החלפת מדד
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן הצמודה	שווי הוגן	
מדד	1.76%	2036	250	41	חווה החלפת מדד

ליום 31 בדצמבר 2024					חווה החלפת מדד
הצמדה לקבל	ריבית לשלם	מועד פקיעה	סכום הקרן הצמודה	שווי הוגן	
מדד	1.76%	2036	272	43	חווה החלפת מדד

חווה החלפת מדד לגידור של עד כ-70% מהחשיפה למדד בגין קרן ההלוואה של חדרה בתמורה לתשלום ריבית נוספת בשיעור שנתי של 1.76%. הקבוצה ייעדה את העסקה האמורה לגידור תזרים מזומנים חשבונאי.

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

ניתוחי רגישות מטבע:

התחזקות (היחלשות) של הש"ח בשיעור של 5% או 10% מול המטבעות הבאים היתה מגדילה (מקטינה) את הרווח או ההפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2025			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(66)	(33)	33	66
-	-	-	-
(66)	(33)	33	66
(74)	(37)	37	76
(74)	(37)	37	76

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

מכשירים נגזרים - דולר/ש"ח
ישראל (**)

ליום 31 בדצמבר 2024			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 10%	קיטון של 5%	גידול של 5%	גידול של 10%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(27)	(13)	13	27
4	2	(2)	(4)
(23)	(11)	11	23

מכשירים שאינם נגזרים - דולר/ש"ח
ארה"ב (בעיקר קבוצת CPV) (*)
ישראל

(*) שינוי בשע"ח של הדולר בקשר עם פעילות ארה"ב ייזקף לרווח (הפסד) כולל אחר.

(**) שינוי בשע"ח של הדולר בקשר עם גידור תשלומים חזויים בקשר עם פרויקטים בפיתוח בישראל ייזקף לרווח (הפסד) כולל אחר.

ניתוחי רגישות מדד:

שינוי של 1% או 2% במדד היה מגדיל (מקטין) את הרווח או הפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. הניתוח להלן מבוסס על שינויים במדד שלדעת הקבוצה היתכנותם סבירה נכון למועד הדוח. הניתוח מתבסס על ההנחה שכל יתר המשתנים, בפרט שיעורי הריבית, נותרו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2025			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6	3	(3)	(6)
10	5	(5)	(10)
(4)	(2)	2	4
ליום 31 בדצמבר 2024			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
6	3	(3)	(6)
18	9	(9)	(18)
(4)	(2)	2	4

הלוואות לזמן ארוך

אגרות חוב

חוזי החלפת מדד

הלוואות לזמן ארוך

אגרות חוב

חוזי החלפת מדד

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק (המשך)

סיכון ריבית ומדד

להלן פרטים בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה לתום תקופת הדיווח, בהתאם לדיווחים להנהלת הקבוצה:

מכשירים בריבית קבועה עם הצמדה למדד:

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
904	1,334
(904)	(1,334)

התחייבויות פיננסיות (*)

מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד:

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,105	762
1,954	1,643
1,151	(881)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

(*) כולל סך של כ-250 מיליון ש"ח וכ-272 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה, אשר הומרו להלוואות שאינן צמודות באמצעות עסקת החלפת מדד.

מכשירים בריבית משתנה:

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1	210
2,787	1,645
(2,786)	(1,435)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

ניתוחי רגישות ריבית משתנה (פריים ו-SOFR):

שינוי של 1% או 2% בריבית משתנה פריים ו-SOFR היה מגדיל (מקטין) את הרווח או הפסד הכולל (לאחר מס) בסכומים המוצגים להלן. הניתוח להלן מבוסס על שינויים בריבית הפריים שלדעת הקבוצה היתכנותם סבירה נכון לסוף תקופת הדיווח. הניתוח מתבסס על ההנחה שכל יתר המשתנים, נותרו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2025			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
35	17	(17)	(35)
8	4	(4)	(8)

הלוואות לזמן ארוך - ריבית פריים (ישראל)
הלוואות לזמן ארוך - ריבית SOFR (ארה"ב)

ליום 31 בדצמבר 2024			
השפעה על הרווח (הפסד) הכולל וההון			
קיטון של 2%	קיטון של 1%	גידול של 1%	גידול של 2%
מיליוני ש"ח			
25	13	(13)	(25)

הלוואות לזמן ארוך - ריבית פריים (ישראל)

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

ג. שווי הוגן

1. מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, מזומנים ופיקדונות מוגבלים (לרבות לזמן ארוך), לקוחות, חייבים ויתרות חובה (לרבות לזמן ארוך), נגזרים פיננסיים, אשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים ויתרות זכות, והתחייבויות אחרות לזמן ארוך (למעט התחייבויות בגין חכירות), תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

להלן השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2025			הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2) הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2) אגרות חוב (רמה 1)
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
5.0%-5.4%	3,382	3,337	
6.3%	447	440	
4.5%-4.8%	1,885	1,890	
	<u>5,714</u>	<u>5,667</u>	

ליום 31 בדצמבר 2024			הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2) הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2) אגרות חוב (רמה 1)
שיעור היוון ששימש בקביעת השווי ההוגן	שווי הוגן מיליוני ש"ח	ערך בספרים (*) מיליוני ש"ח	
5.5%-6.2%	2,237	2,234	
5.5%-7.7%	508	514	
5.3%-5.9%	1,805	1,891	
	<u>4,550</u>	<u>4,639</u>	

(*) לרבות חלויות שוטפות וריבית לשלם.

2. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, על בסיס עיתי.

שיטות ההערכה והרמות השונות מפורטות בביאור 4 לעיל.

ליום 31 בדצמבר		נכסים פיננסיים (התחייבויות פיננסיות) נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי חוזי החלפת מדד (רמה 2) (1) חוזי אקדמה על שערי חליפין (רמה 2)
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
43	41	
-	(2)	
<u>43</u>	<u>39</u>	

(1) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.9%-4.5% וטווח הריבית ההיוון הריאלי הינו 1.3%-2.1%.

ביאור 22- צדדים קשורים ובעלי עניין

א. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

יו"ר הדירקטוריון והמנהלים הבכירים בקבוצה (להלן – "אנשי מפתח ניהוליים") זכאים על פי רוב, בנוסף לשכר, להסדרים בנוגע לתקופת ההודעה המוקדמת ותקופת ההסתגלות, תנאים סוציאליים שונים, הכוללים, בין היתר, חופשה, מחלה והבראה, ביטוחים שונים, קרן השתלמות, רכב וטלפון. כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכניות הפקדה והטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. ככלל, אנשי מפתח ניהוליים זכאים גם למענקים שנתיים בהתאם למדיניות התגמול של הקבוצה ומשתתפים גם בתוכנית התגמול ההוני של החברה ומנהלים בכירים בקבוצת CPV בתוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV. למידע נוסף, ראו ביאור 16ג'.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה (לרבות יו"ר הדירקטוריון):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2025		2024		2023	
מס' אנשים	מיליוני	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני
6	25	6	23	9	23
6	18	6	9	9	4
	43		32		27

הטבות לעובדים
תשלום מבוסס מניות

תגמול בגין דירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2025		2024		2023	
מס' אנשים	מיליוני	מס' אנשים	מיליוני ש"ח	מס' אנשים	מיליוני
10	2	9	2	10	2

סך הטבות בגין דירקטורים
שאינם מועסקים בקבוצה

להלן פרטים נוספים בדבר תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

1. מר גיורא אלמוגי, מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הבנות, החל מיום 1 בינואר 2011. בהתאם להסכם העסקתו, אשר עודכן בשנת 2023, זכאי מנכ"ל החברה למשכורת חודשית אשר צמודה למדד המחירים לצרכן (השכר החודשי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על סך כ- 214 אלפי ש"ח). בנוסף, מנכ"ל החברה זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, ותנאים נלווים בהתאם למדיניות התגמול (כגון רכב, החזר הוצאות, משכורת י"ג).

ההתקשרות בין החברה למנכ"ל הינה לתקופה בלתי קצובה וניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה מנכ"ל החברה זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. בעת סיום העסקתו של מנכ"ל החברה, מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי דין, יהיה המנכ"ל זכאי לכספים שנצברו בקרן הפנסיה/ביטוח המנהלים ובנוסף להשלמה למשכורת חודשית אחת, ברוטו, בהתאם לגובה השכר החודשי האחרון בסמוך למועד סיום הכהונה, כשהיא מוכפלת במספר שנות כהונתו בחברה. המנכ"ל יהא זכאי לתקופת הסתגלות בת שישה חודשים (שאינה חופפת את תקופת ההודעה המוקדמת) בכל מקרה של סיום כהונה, למעט במקרה בו ניתן לשלול פיצויי פיטורים על פי דין. תקופת ההסתגלות תחל בתום תקופת ההודעה המוקדמת, ובמהלכה המנכ"ל ימשיך לקבל את מלוא תנאי כהונתו והעסקתו. בנוסף, מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענקים בהתאם למדיניות התגמול של החברה כפי שתחול מעת לעת, בהתאם לאישורים שידרשו על פיה ועל פי דין.

לפרטים אודות כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל החברה, ראו ביאור 16ב'.

לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור וועדת התגמול) מענק למנכ"ל החברה בגין שנת 2025 בסך של כ- 2,454 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ- 2,545 אלפי ש"ח).

ביאור 22- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

א. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

2. מר יאיר כספי מכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה החל מיום 3 בינואר 2021. ביום 17 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר כספי כיו"ר הדירקטוריון החל ממועד תחילת כהונתו ולתקופה בת ארבע שנים מאותו מועד (מר כספי מכהן כדירקטור בחברות הקשורות לבעלת השליטה בחברה, ובעלת השליטה בחברה עשויה להיחשב בעלת עניין אישי בתגמולו). ביום 18 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תנאי כהונתו לתקופת כהונה נוספת בת ארבע שנים. בהתאם להסכם העסקתו, זכאי יו"ר הדירקטוריון למשכורת חודשית אשר צמודה למדד המחירים לצרכן (השכר החודשי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על סך כ- 143 אלפי ש"ח). בנוסף, יו"ר הדירקטוריון זכאי להפרשות סוציאליות כמקובל בחברה, ותנאים נלווים בהתאם למדיניות התגמול (כגון רכב, חזר הוצאות, משכורת י"ג).

ההתקשרות בין החברה ליו"ר הדירקטוריון ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה בכתב של שישה חודשים מראש. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יהיה יו"ר הדירקטוריון זכאי למלוא המשכורת ולתנאים הנלווים המשולמים לו בהתאם להוראות ההסכם. בעת סיום העסקתו של יו"ר הדירקטוריון, מכל סיבה שהיא, למעט פיטורים בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי דין, יהיה זכאי לכספים שנצברו בקרן הפנסיה/ביטוח המנהלים ובנוסף להשלמה למשכורת חודשית אחת, ברוטו, בהתאם לגובה השכר החודשי האחרון בסמוך למועד סיום הכהונה, כשהיא מוכפלת במספר שנות כהונתו בחברה. יו"ר הדירקטוריון יהא זכאי לתקופת הסתגלות בת שלושה חודשים (שאינה חופפת את תקופת ההודעה המוקדמת) בכל מקרה של סיום כהונה, למעט במקרה בו ניתן לשלול פיצויי פיטורים על פי דין. תקופת ההסתגלות תחל בתום תקופת ההודעה המוקדמת או בעת סיום ההתקשרות, לפי העניין, ובמהלכה יו"ר הדירקטוריון ימשיך לקבל את מלוא תנאי כהונתו והעסקתו.

לפרטים אודות כתבי אופציה שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון של החברה, ראו ביאור 16ב'.

ב. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
347	447
3	4
(3)	-
(15)	(14)
86	16
46	15
110	117
121	-
(34)	(30)
(191)	(196)

יתרות בישראל (לרבות ICG Energy):

מזומנים ושווי מזומנים (1)
לקוחות (2)
ספקים (3)

זכאים אחרים - הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ודירקטורים

יתרות בארה"ב:

מזומנים ושווי מזומנים (1)
לקוחות (4)

חייבים אחרים (לרבות לזמן ארוך) - הלוואות נחותות לחברה כלולה (5)
חייבים אחרים לזמן ארוך - דמי פיתוח לקבל מפרויקט Basin Ranch
זכאים אחרים - הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לפרטים ראו ביאור 16ג')
חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (6)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
21	42	37
(26)	-	(10)
1	2	-
4	-	-
3	-	-
24	17	22
187	91	80
68	-	-
12	8	4
2	-	-
(14)	(12)	(10)

עסקאות בישראל (לרבות ICG Energy):

מכירות (2)
עלות המכירות (3) (7)
הוצאות הנהלה וכלליות - החזר הוצאות מהחברה האם
פיצוי בגין אובדן הכנסות
הכנסות אחרות, נטו
הכנסות מימון, נטו (1)

עסקאות בארה"ב:

הכנסות ממתן שירותים (4)
הכנסות אחרות - דמי פיתוח מפרויקט Basin Ranch
הכנסות מימון - חברות כלולות (5) (8)
הכנסות מימון אחרות (1)
הוצאות ריבית בגין חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.

ביאור 22- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

1. הקבוצה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק עם קבוצת בנק מזרחי טפחות בע"מ לביצוע מגוון רחב של פעילויות בנקאיות, לרבות ניהול יתרות מזומנים ופיקדונות, מסגרות אשראי מחייבות (בהיקף של כ-200 מיליון ש"ח ובתוקף עד חודש יוני 2026) ומסגרות אשראי לא מחייבות לזמן קצר וכיוצ"ב.

2. הסכם למכירת חשמל
בשנת 2016, התקשרה חדרה בהסכם למכירת חשמל למגדל חברה לביטוח בע"מ¹⁶ (להלן – "מגדל"), התמורה הקבועה בהסכם הינה בגין כל יחידת קילו וואט לשעה הנצרכת ומבוססת על תעריף התע"ז עם הנחה על תעריף רכיב הייצור. תקופת ההסכם, אשר עודכנה בתקופת הדוח, הינה עד חודש פברואר 2031. בנוסף, קובע ההסכם הוראות לעניין צריכת חשמל של מגדל מעל לכמות המקסימלית המוסכמת וכן, תנאים לעניין הגדלת הכמות המקסימלית והתחייבות של חדרה לעמוד בשיעורי זמינות מינימלית של תחנת הכוח.

ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים מסוג זה בדבר ביטול ההסכם בגין הפרה או במקרה של אירועים אשר בהתקיימם, רשאי כל צד להסכם לסיימו ללא שהדבר ייחשב כהפרת ההסכם וכן קובע זכויות למלווים של חדרה ובדבר המחאתו לצדדים קשורים.

היקף ההכנסות ממכירת חשמל בשנת 2025 עמד על כ-21 מיליון ש"ח (בשנת 2024 כ-42 מיליון ש"ח ובשנת 2023 כ-37 מיליון ש"ח).

הסכם שותפות עם קבוצת מגדל לפיתוח תחנות כוח

בתקופת הדוח התקשרה או.פי.סי ישראל עם תאגידים מקבוצת מגדל בהסכם להקמת שותפות מוגבלת המוחזקת (בשרשור) על ידי או.פי.סי ישראל ומגדל בשיעורים של 51%-49%, בהתאמה, כאשר או.פי.סי ישראל מחזיקה בעקיפין במלוא הזכויות בשותף הכללי של השותפות. השותפות פועלת לפיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזורים שנקבעו בהסכם. בהתאם להסכם השותפות נקבעה לאו.פי.סי ישראל עדיפות לרכישת החשמל אשר ייוצר בתחנות הכוח. ההסכם מסדיר גם את הזרמת ההון העצמי לצורך מימון הוצאות הפיתוח וההקמה, את הפעילות באזור המוסכם ואת קדימותה של מגדל להשתתף בפרויקט נוסף שאינו באזור זה. כן כולל ההסכם הוראות מקובלות לעניין דמי ניהול ודמי ייזום, מגבלות על העברת זכויות, החלטות הדורשות רוב מיוחד וזכויות מידע.

בנסיבות מסוימות, לרבות בנסיבות של הכנסת משקיע באו.פי.סי ישראל, נקבעה לצדדים זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה באו.פי.סי ישראל, בכפוף לתנאים שנקבעו.

בנוסף, נחתם עם מגדל הסכם אופציה לשכירת מקרקעין שבבעלותה באזור המוסכם, בעלי פוטנציאל להקמת תחנת כוח המופעלת בגז טבעי. האופציה ניתנה לתקופה מצטברת של עד 9 שנים וכוללת 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.

3. 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 איי.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 לרשותם 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 לרשותם 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.

היקף רכישות האנרגיה בשנת 2025 עמד על כ-22 מיליון ש"ח.

¹⁶ חברת בת של חברת מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ אשר למועד הדוח הינה בעלת עניין בחברה.

ביאור 22- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

5. במסגרת פעילות ניהול הנכסים והאנרגיה, קבוצת CPV מעניקה שירותי ניהול, ייזום, פיתוח ותחזוקה לחברות כלולות מסוימות. עיקר הגידול בתקופת הדוח נובע ממעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, ובהתאם גידול בהכנסות משירותי ניהול נכסים (אשר קודם לכן בוטלו במסגרת האיחוד).
6. הלוואות נחותות שהועמדו ל-Valley על ידי קבוצת CPV בחודש אפריל 2021 ובחודש יוני 2023 בסך כולל של כ-107 מיליון ש"ח. סכום זה שימש את Valley בעיקר לצורך הארכת הסכם המימון שלה בחודש יוני 2023. ההלוואות נפרעו לאחר מועד הדוח כחלק ממימון מחדש של תחנת הכוח Valley שהושלם בחודש פברואר 2026.
7. לצורך השקעות בקבוצת CPV, הקבוצה התקשרה בהסכם שותפות ב- OPC Power כמפורט בביאור 23'א'3 בין היתר, עם משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח, שנכון למועד הדוח הינה בעלת עניין בחברה.
8. בשנת 2023, התקשרה החברה בהתקשרויות למכירה ורכישת עודפי גז טבעי עם איי.סי.אל גרופ בע"מ, בהיקף שאינו מהותי.
9. הקבוצה מעמידה ערבויות בנקאיות לטובת פרויקטים בפיתוח והקמה בארה"ב אשר מוחזקים על ידי חברות כלולות.
10. משקיעים מוסדיים שהינם בעלי עניין בחברה רוכשים מעת לעת גם אגרות חוב סחירות של החברה.
11. בהמשך לאמור בביאור 18'ב בדבר גיוס הון שביצעה החברה בחודש יוני 2025, השתתפה החברה האם במכרז המוסדי שנערך בקשר עם הגיוס האמור. ועדת הביקורת של החברה דנה ואישרה, בין היתר, תשלום עמלת התחייבות מוקדמת לחברה האם, בתנאים זהים לאלו שנקבעו לכלל המשקיעים המסווגים שהשתתפו במכרז המוסדי, ובשיעור מקובל ובתנאי שוק. היקף עמלת ההתחייבות המוקדמת ששולמה לקנון הסתכם בכ-6.4 מיליון ש"ח.
12. לקבוצה עסקאות נוספות עם צדדים קשורים נוספים בישראל אשר סווגו כעסקאות זניחות.

ביאור 23- חברות בנות

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה

להלן פרטים על החברות בנות המהותיות של הקבוצה (המוחזקות במישרין ובעקיפין):

זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת ליום 31 בדצמבר		מיקום עיקרי של פעילות החברה	שם החברה
2024	2025		
80%	80%	ישראל	או.פי.סי ישראל (1)
80%	80%	ישראל	או.פי.סי תחנות כוח (2)
70.46%	70.69%	ארה"ב	CPV Group LP (3)

(1) או.פי.סי ישראל

בחודש ינואר 2023, הושלמה עסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) והשקעה (להלן – "העסקה") בה התקשרו ורידיס, החברה ואו.פי.סי ישראל (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), במסגרתה הועברו נכסים מהחברה וורידיס לאו.פי.סי ישראל ולחברה בבעלותה המלאה בפטור ממס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות באו.פי.סי ישראל וחברה בבעלותה.

כמו כן, נחתם ונכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות בין החברה וורידיס המסדיר את יחסיהן באו.פי.סי ישראל, כך שהחל ממועד השלמת העסקה, כלל פעילויות החברה בתחום של ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל מצויות בבעלותה המלאה של או.פי.סי ישראל¹⁷. כמו כן, במועד השלמת העסקה, העבירה ורידיס לאו.פי.סי ישראל סך של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות לחון חוזר מקובל בהסכמים מסוג זה), כאשר כנגד העברת סך ההשקעה האמור וזכויותיה של ורידיס בחברות רותם הוקצו לורידיס 20% מהונה המונפק של או.פי.סי ישראל. יצוין כי סך של 400 מיליון ש"ח מתוך סכום ההשקעה כאמור שימש את רותם לצורך פירעון חלקי של הלוואות בעלים שהעמידו החברה וורידיס לרותם בשנת 2021. כמו כן, במסגרת העסקה נקבעו הסדרים לגבי ערבויות אותן העמידה ו/או תעמיד החברה לטובת הנכסים המועברים לאו.פי.סי ישראל וכן הסדרי שיפוי בגין ערבויות כאמור שיוותרו בחברה.

במועד השלמת העסקה כאמור לעיל נכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה לבין ורידיס ביחס לאו.פי.סי ישראל, הסכם זה החליף את הסכם בעלי מניות בין הצדדים ביחס להחזקותיהם ברותם ואשר היה בתוקף עד להשלמת עסקת ורידיס. הסכם בעלי המניות של או.פי.סי ישראל כולל תנאים מקובלים בהסכמי בעלי מניות, בין היתר, בנוגע ל: (1) אסיפות כלליות; (2) זכויות למינוי דירקטורים (באופן שלחברה, כבעלת המניות העיקרית, זכות למינוי רוב הדירקטורים וביניהם יו"ר הדירקטוריון), החלטות בנושאים מסוימים אשר יצריכו רוב מיוחד (כל עוד החזקות ורידיס לא יורדות מרף שנקבע בהסכם בעלי המניות) ובכלל כך החלטות בנוגע לעסקאות בעלי עניין מסוימות, מיזוג או פירוק, כניסה לתחום פעילות חדש, והשקעות בפרויקטים מעל לסכומים ובתנאים שנקבעו; (3) זכויות בעלי המניות במקרה של הקצאת מניות או העברתן; (4) תחומי פעילות מוגדרים; (5) הסדרים לביצוע חלוקות על ידי או.פי.סי ישראל; (6) הסדרים לעניין אי תחרות¹⁸; (7) הסדרים בקשר עם העמדת כספים נוספים לאו.פי.סי ישראל על ידי בעלי המניות בקשר עם צרכיה העסקיים, לרבות מנגנון דילול, בתנאים שנקבעו לכך ועוד.

בנוסף, קובע הסכם בעלי המניות מגבלות מסוימות על העברת מניות או.פי.סי ישראל (למעט לנעברים מורשים), ובכלל כך מקנה לצדדים זכות סירוב ראשונה בקשר עם העברת החזקות של הצדדים באו.פי.סי ישראל וזכות לחייב את ורידיס להצטרף למכירת החזקותיה באו.פי.סי ישראל (Drag Along), וכן מקנה לורידיס זכות להצטרף (Tag Along) למכירת מניות על ידי החברה, והכל בכפוף לנסיבות, לתנאים ולמועדים שנקבעו בהסכם בעלי המניות ביחס לכל אחד מההסדרים.

¹⁷ בחודש ינואר 2023, ערב השלמת העסקה, הועברו לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, מניות או.פי.סי תחנות כוח, ההחזקות ברותם 2, ההחזקות בג'ינרג'י, וכן חברות ופעילויות נוספות בתחום הפעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים, פעילות הספקת חשמל וירטואלית ועוד.

¹⁸ במסגרת הסכם בעלי המניות הוגדר תחום הפעילות של או.פי.סי ישראל הכולל בין היתר ייצור והספקת חשמל בישראל, אשר לפי ההסכם יבוצע באמצעות או.פי.סי ישראל, בכפוף להסדרים שסוכמו.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה (המשך)

(2) או.פי.סי תחנות כוח

בחודש דצמבר 2020, ביצעה החברה רה ארגון פנימי בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה במסגרתו העבירה לאו.פי.סי תחנות כוח את מלוא החזקותיה בחלק מחברות הבנות שהיו בבעלותה. למועד הדוח, מחזיקה או.פי.סי תחנות כוח, בין היתר, בחברות הבנות רותם, חדרה, צומת, גת, מבזורות, שורק 2 וחברת התפעול חדרה. בחודש ינואר 2023, כחלק ממתווה עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס, כמפורט בסעיף א' לעיל, הועברו לאו.פי.סי תחנות כוח השקעות במתקני ייצור בחצרות הצרכנים ומניות או.פי.סי תחנות כוח הועברו לאו.פי.סי ישראל.

(3) קבוצת CPV

קבוצת CPV, הינה שותפות מוגבלת אמריקאית שהוקמה לפי דיני מדינת דלאוור שבארה"ב, ומוחזקת על ידי החברה באמצעות OPC Power Ventures LP. למועד הדוח, קבוצת CPV מרכזת את פעילותה של הקבוצה בארה"ב. לפרטים בדבר תחומי הפעילות של קבוצת CPV, ראו ביאור 25. לפרטים נוספים אודות פרויקטים עיקריים של קבוצת CPV המוחזקים באמצעות חברות כלולות, ראו ביאור 24.

OPC Power Ventures LP

בחודש אוקטובר 2020, התקשרה החברה עם שלושה גופים פיננסיים בהסכם שותפות (להלן – "הסכם השותפות"), על פיו הצדדים ישקיעו ב- OPC Power, שותפות ייעודית שתכליתה רכישת והחזקת קבוצת CPV וכן ביצוע השקעות נוספות בקבוצת CPV, בתחום ה- Power and Electricity בארה"ב. למועד הדוח, שיעור ההחזקה של השותפים המוגבלים בשותפות הינם כדלקמן: החברה (באמצעות חברה בת) מחזיקה כ-70.69% (לאחר מועד הדוח, החברה הגדילה את שיעור ההחזקה בשיעור לא מהותי במסגרת רכישת זכויות מאחד המשקיעים הפיננסיים); שלושה משקיעים פיננסיים שהינם: משקיעים מוסדיים מקבוצת כלל ביטוח מחזיקים 12.59%; משקיעים מוסדיים מקבוצת מגדל ביטוח מחזיקים 12.75%; תאגיד מקבוצת פועלים שוקי הון מחזיק 3.97% (שלושת המשקיעים האמורים ייקראו להלן – "המשקיעים הפיננסיים"). יצוין כי השיעורים אינם כוללים זכויות השתתפות ברווחים שהוקצו למנהלים בקבוצת CPV, כמפורט בביאור 16ג'. חברה בבעלותה מלאה של החברה משמשת כשותף הכללי בשותפות ומנהלת את עסקיה. כל עוד החברה שולטת בשותף הכללי, קיומה של פעילות נפרדת על ידי החברה בארה"ב בתחום פעילות השותפות כפוף לאישור ברוב מיוחד של יתר השותפים.

להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב- OPC Power (במיליוני דולר):

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	למועד אישור הדוח
1,535	1,535	1,805
(1,455)	(1,535)	(1,805)
80	-	-

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

א. לאחר מועד הדוח, בהמשך לתחילת ההקמה של פרויקט Basin Ranch, השלמת עסקאות לרכישת זכויות בעלות בתחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, וחתימה על הסכם להגדלת זכויות בעלות בתחנת הכוח Maryland כמתואר בביאור 23ה', הוגדלו התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים בסך של כ-270 מיליון דולר.

ב. לא כולל: (1) התחייבות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל שותף לפי חלקו בשותפות, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר. (2) התחייבויות השקעה שאושרו לאחר מועד הדוח בסך של כ-232 מיליון דולר (נוסף על האמור בסעיף א' לעיל), ובעלות תוקף מימוש עד חודש יוני 2031, בגין הבטחת מכתבי אשראי אשר הועמדו על ידי החברה/הובטחו בערבות החברה בקשר עם הקמת פרויקט Basin Ranch כמתואר בביאור 14ג'.

ג. לצורך רכישת זכויות נוספות בפרויקטים המוחזקים על ידי קבוצת CPV ומימון השקעות נוספות, בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישירין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-61 מיליון דולר וסך של כ-19 מיליון דולר, בהתאמה. ההלוואות נקובות במטבע דולר ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 7%. קרן ההלוואות תעמוד לפירעון בכל מועד כפי שיוסכם בין הצדדים אך לא יאוחר מחודש ינואר 2028. ריבית שנצברה תשולם באופן רבעוני. ככל שהתשלום שיבוצע על ידי OPC Power יהיה נמוך מסכום הריבית שנצברה, יידחה התשלום בגין היתרה לרבעון הבא וזאת לא יאוחר מחודש ינואר 2028.

למועד הדוח, חלק החברה בסך ההשקעות בהון השותפות ויתרת ההלוואות (לרבות ריבית שנצברה) מסתכמות לסך של כ-2,647 מיליון ש"ח (כ-830 מיליון דולר) וסך של כ-1,061 מיליון ש"ח (כ-333 מיליון דולר), בהתאמה.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)**א. חברות בנות מהותיות של הקבוצה (המשך)****(3) קבוצת CPV (המשך)**

הסכם השותפות קובע, בין היתר, את הזכאות של השותף הכללי לדמי ניהול בשיעור הנגזר מהיקף ההשקעות של השותפות, וכן לדמי הצלחה (Carried Interest) התלויים בתשואה אותה תשיג השותפות. כמו כן, הסכם השותפות כולל, בין היתר, הסדרת היחסים בין השותפים המוגבלים וכן את היחסים בינם לבין השותף הכללי בשותפות, הוראות בקשר עם ניהול השותפות, מגבלות על העברת זכויות השותפים, זכות הצטרפות (Tag Along) של המשקיעים הפיננסיים במקרים מסוימים, זכויות להצעה ראשונה (ROFO) במקרים מסוימים וזכויות לכפות מכירה של זכויות (Drag Along).

כמו כן, החברה והמשקיעים הפיננסיים התקשרו בהסכמים לפיהם החברה העניקה למשקיעים הפיננסיים אופציית Put, והם העניקו לחברה אופציית Call (ככל שאופציית ה-Put לא תמומש), לגבי החזקותיהם של המשקיעים הפיננסיים בשותפות. מחיר המימוש של אופציית Put יהיה מבוסס על שווי הוגן של השותפות בניכוי הנחה מסוימת ומחיר המימוש של אופציית Call יהיה מבוסס על שווי הוגן של השותפות בתוספת פרמיה מסוימת. הסכם השותפות מגדיר את תקופות המימוש ומועדים לפקיעת האופציות. החברה תהא רשאית לשלם את מחיר המימוש באמצעות מניותיה לפי מחירן הממוצע בבורסה בסמוך לפני המימוש.

(4) ג'ינרג'י

בשנת 2021 רכשה החברה (במספר רכישות) 51% מהון המניות של ג'ינרג'י, חברה פרטית הפועלת בתחום טעינת רכבים חשמליים והקמת עמדות טעינה של כלי רכב חשמליים, בעלות כוללת של כ-67 מיליון ש"ח והחל מהרבעון הרביעי של שנת 2021 החל לאחד את דוחותיה הכספיים של ג'ינרג'י. בשנת 2024 הושלמה מכירת מניות ג'ינרג'י על ידי או.פי.סי ישראל והחל מאותו מועד חדלה החברה מלאחד את דוחותיה הכספיים של ג'ינרג'י.

ב. מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה

לפרטים בדבר מגבלות משמעותיות החלות על או.פי.סי ישראל וחדרה ראו ביאורים 1'ב'14 ו-2'ב'14 וסעיף א'(1) לעיל. לפרטים בדבר מגבלות משמעותיות החלות על קבוצת CPV, Basin Ranch ו-Shore ראו ביאור 14'ב'3, 14'ב'5 ו-14'ב'4, בהתאמה. בנוסף, חלות מגבלות חלוקה כמקובל בהסכמי אשראי פרויקטאליים על תחנות הכוח בארה"ב אשר מוחזקות על ידי חברות כלולות.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ג. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות

או.פי.סי ישראל

להלן מידע כספי אודות או.פי.סי ישראל (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות), אשר בה, למועד הדוח, קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה בשיעור של 20% שהינן מהותיות לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר		נכסים שוטפים נכסים שאינם שוטפים התחייבויות שוטפות התחייבויות לא שוטפות זכויות שאינן מקנות שליטה
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
320	604	
5,138	5,277	
383	512	
2,877	3,262	
439	421	
1,759	1,686	סה"כ נכסים, נטו

נתונים תוצאתיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מכירות רווח לשנה סה"כ רווח כולל רווח מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,283	2,312	2,321	
129	76	211	
122	74	203	
22	13	42	

נתונים על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת תזרימי מזומנים לפעילות השקעה תזרימי מזומנים לפעילות מימון סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
631	631	742	
(278)	(424)	(372)	
(286)	(498)	(160)	
67	(291)	210	

חלוקת דיבידנדים

בתקופת הדוח, חילקה או.פי.סי ישראל דיבידנדים לחברה בסך של 238 מיליון ש"ח ולורידים בסך של 60 מיליון ש"ח. במהלך השנים 2023 ו-2024, לא חולקו דיבידנדים על ידי או.פי.סי ישראל.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ג. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות (המשך)

OPC Power

להלן מידע כספי אודות OPC Power (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות), אשר בה, למועד הדוח, קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה בשיעור של כ-29.31% שהינן מהותיות לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
424	691	נכסים שוטפים
5,485	6,024	נכסים שאינם שוטפים
87	919	התחייבויות שוטפות
1,658	1,989	התחייבויות לא שוטפות
1,230	1,116	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,934	2,691	סה"כ נכסים, נטו

נתונים תוצאתיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
269	467	681	מכירות
9	239	234	רווח לשנה*
(107)	290	(31)	סה"כ רווח (הפסד) כולל*
3	73	69	רווח מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה*

(*) השותפות OPC Power אינה נישומה לצרכי מס ועל כן תוצאותיה מוצגות לפני השפעות מסים על הכנסה.

נתונים על תזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(72)	21	257	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (לפעילות שוטפת)
(1,295)	(1,602)	(1,482)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
1,495	1,475	1,394	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(15)	18	(30)	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
113	(88)	139	סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

חלוקת דיבידנדים

במהלך השנים 2023-2025, לא חולקו דיבידנדים על ידי OPC Power.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ד. הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
514	440
(14)	-
500	440

הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה (1)
חלויות שוטפות

(1) הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
13	-
452	440
49	-
514	440

הלוואה לרותם
הלוואה ל-OPC Power (ראו סעיף א'3 לעיל)
חוב לאו.פי.סי ישראל (ראו סעיף א' להלן)

א. ביום 27 בדצמבר 2023, העמידו החברה וורידים חוב לאו.פי.סי ישראל על פי חלקם במניותיה (להלן – "חוב"), כך שהחברה העמידה סך של כ-240 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-60 מיליון ש"ח. החוב צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית שנתית בשיעור של 2.75% או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה, כגבוה מביניהן. הקרן והריבית של החוב ייפרעו בהתאם ללוח סילוקין כפי שנקבע בהסכם. בחודש ינואר 2024, העמידו בעלי המניות חוב נוסף בתנאים זהים, כך שהחברה העמידה סך של כ-54 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-13 מיליון ש"ח.

ביום 25 בספטמבר 2024 העמידו החברה וורידים הלוואה לאו.פי.סי ישראל סך של כ-180 מיליון ש"ח על פי חלקם במניותיה, כך שהחברה העמידה סך של כ-144 מיליון ש"ח וורידים העמידה סך של כ-36 מיליון ש"ח. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת 0.35% או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לפקודת מס הכנסה, כגבוה מביניהן.

במהלך תקופת הדוח ההתחייבויות נפרעו במלואן.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ה. עסקאות לרכישה זכויות נוספות בחברות כלולות בארה"ב

1. רכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט Basin Ranch (בהקמה)

ביום 28 באוקטובר 2025, מועד הסגירה הפיננסית של תחנת הכוח Basin Ranch, התקשרה קבוצת CPV, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם השותף הנותר בפרויקט (להלן - "המוכר") בהסכם לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט (להלן - "הסכם הרכישה"), כך שלאחר השלמת העסקה תחזיק קבוצת CPV 100% מהזכויות בפרויקט. לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, והחל מהרבעון הראשון של שנת 2026 יאוחד הפרויקט בדוחות הכספיים המאוחדים של קבוצת CPV והחברה.

הסכום הכולל שנקבע בהסכם הרכישה מסתכם בכ-1.22 מיליארד ש"ח (כ-371 מיליון דולר¹⁹) והוא שולם ו/או הועמד באופן ובמועדים הבאים:

- בחודש אוקטובר 2025 שולם סך של כ-59 מיליון דולר בגין השקעות המוכר בפרויקט שבוצעו עד למועד השלמת העסקה.
- במועד השלמת העסקה הועמד סך של כ-169 מיליון דולר באמצעות מזומן ו/או כתבי אשראי (LC) בגין ההון העצמי הדרוש בקשר עם הלוואת ה-TEF. בנוסף, הועמדו בטוחות נוספות באמצעות כתבי אשראי (LC) הנדרשות להבטחת התחייבויות בעלים הקשורות לפרויקט בסך של כ-63 מיליון דולר. יצוין כי כתבי האשראי האמורים הועמדו מתוך מסגרות החברה ו/או מסגרות המגובות בערבות החברה, כמפורט בביאור 14 ג' לעיל.
- במהלך תקופת ההקמה של הפרויקט תשולם תמורה נוספת למוכר בסך כולל של כ-80 מיליון דולר, בארבעה תשלומים שנתיים שווים החל משנת 2026 ועד לשנת 2029.

החברה בחרה לטפל בעסקת הרכישה כעסקה לרכישת נכסים. לפרטים נוספים ראו ביאור 3'3. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה ב-Basin Ranch בסך 1,095 מיליון ש"ח (כ-353 מיליון דולר) (*) לנכסים והתחייבויות שיאוחדו לראשונה ברבעון הראשון של שנת 2026:

מיליוני ש"ח	מזומנים ושווי מזומנים
408	רכוש קבוע
1,343	הלוואה מ-TEF
(434)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(168)	התחייבויות אחרות, נטו
(54)	סה"כ
1,095	

(*) סך עלות ההשקעה כאמור כוללת את התמורה ששולמה בגין רכישת יתרת (30%) מהזכויות בתחנת הכוח Basin Ranch ויתרת ההשקעה בה (70%) למועד השלמת העסקה.

¹⁹ 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.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ה. עסקאות לרכישה זכויות נוספות בתחנות כוח בארה"ב (המשך)

2. רכישת יתרת זכויות הבעלות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland

בחודש אוקטובר 2024 הושלמה עסקה לרכישה 25% מזכויות הבעלות בתחנת הכוח Maryland, ובחודש דצמבר 2024 הושלמה רכישה של 25% נוספים כך ששיעור האחזקה של קבוצת CPV עלה ל-75%. בנוסף, בחודש דצמבר 2024 הושלמה עסקה לרכישת 31% מזכויות הבעלות בתחנת הכוח Shore, כך ששיעור האחזקה של קבוצת CPV עלה ל-69%.

הסכום הכולל ששולם בגין העסקאות כאמור בתוספת חלק CPV המיוחס לזכויות הנרכשות (כ-31%) בהזרמת ההון בקשר עם המימון מחדש של תחנת הכוח Shore (שהושלם ברבעון הראשון של 2025 והסתכם לכ-80 מיליון דולר עבור 100% מהזכויות), הסתכם בכ-213 מיליון דולר (כ-770 מיליון ש"ח).

ביום 1 באפריל 2025, הושלם הסכם לרכישת 20% נוספים מתחנת הכוח Shore, כך שעם השלמתו עלה שיעור האחזקה לכ-89%. במועד השלמת העסקה, שילמה קבוצת CPV למוכר תמורה בסכום שאינו מהותי, זאת בנוסף להזרמת חלק השותף במועד ביצוע המימון מחדש של תחנת הכוח Shore במהלך הרבעון הראשון של 2025 (לפרטים ראו ביאור 14ב'5 לעיל).

בהתחשב בזכויות של השותפים הנותרים בתחנות הכוח Shore ו-Maryland, החברה המשיכה לטפל בהשקעותיה בהן לפי שיטת השווי המאזני.

ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת יתרת הזכויות (כ-11%) בתחנת הכוח Shore מהשותף הנותר תמורת סכום שאינו מהותי. לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, כך שלמועד אישור הדוח מחזיקה קבוצת CPV ב-100% מזכויות הבעלות ב-Shore. בהתאם לכך, החל מדוחות הרבעון הראשון של שנת 2026 תחנת הכוח תאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV ובהתאם בדוחות החברה.

עסקת הרכישה טופלה כעסקה רכישת נכסים, לפרטים נוספים ראו ביאור 3ב'3. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה ב-Shore (*) לנכסים והתחייבויות שיאוחדו לראשונה ברבעון הראשון של שנת 2026:

מיליוני ש"ח	
1,650	רכוש קבוע
422	נכס זכות שימוש
(938)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(543)	התחייבות בגין חכירה
(51)	מכשירים פיננסיים נגזרים
10	נכסים אחרים, נטו
550	סה"כ

(*) סך עלות ההשקעה כוללת את התמורה ששולמה בגין רכישת יתרת (כ-11%) מהזכויות בתחנת הכוח Shore ויתרת ההשקעה בה (כ-89%) למועד השלמת העסקה.

בנוסף, במועד השלמת עסקת הרכישה, צפויה החברה להכיר בהפסד (לפני מס) בסך של כ-15 מיליון דולר (כ-47 מיליון ש"ח) בגין סיווג מחדש של יתרות קרנות הון רווח כולל אחר (בעיקר בגין גידור מרווח החשמל) לרווח או הפסד

ביאור 23- חברות בנות (המשך)**ה. עסקאות לרכישה זכויות נוספות בתחנות כוח בארה"ב (המשך)****3. חתימה על הסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות ב-Maryland ומימוש ההשקעה ב-Three Rivers**

לאחר מועד הדוח, בחודש מרץ 2026, התקשרה קבוצת CPV בהסכם רכישה עם השותף המחזיק ב-25% מהזכויות הנותרות בתחנת הכוח Maryland. בהתאם להסכם, בתמורה להחזקות השותף ב-Maryland, תעביר קבוצת CPV לשותף את החזקותיה (10%) בתחנת הכוח Three Rivers וכן סכום מזומן שאינו מהותי. השלמת העסקה כפופה לתנאים מתלים מקובלים, ובכלל זה קבלת אישורים רגולטוריים, אשר טרם הושלמו נכון למועד אישור הדוח.

עם השלמת העסקה (ככל שתושלם) תחזיק קבוצת CPV במלוא הזכויות בתחנת הכוח Maryland ובמקביל תחדל להחזיק בתחנת הכוח Three Rivers, והחל ממועד זה תחנת הכוח Maryland תאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV והחברה.

למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את הטיפול החשבונאי בעסקה, ובפרט את ההשלכות על הרווח והפסד, אם בכלל, של המעבר של תחנת הכוח Maryland מחברה כלולה לחברה מאוחדת. בבחינה ראשונית מעריכה החברה כי רכישת חלקו של השותף הנותר ב-Maryland תטופל כעסקה לרכישת נכס (ולא כעסקת צירוף עסקים), ובהתאם לא צפוי כי יוכר רווח משערך ההשקעה ב-Maryland כתוצאה מהמעבר מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני לישות מאוחדת בדוחות הכספיים. עם זאת, יתרות שנוקפו לרווח כולל אחר בגין ההשקעה ב-Maryland עד למועד השלמת העסקה (ככל שתושלם), צפויות להיות מסווגות מחדש לרווח והפסד.

בנוסף, כתוצאה ממכירת החזקות החברה ב-Three Rivers, עם השלמת העסקה (ככל שתושלם), הקבוצה צפויה להכיר ברווח הון לאחר מס בסכום המוערך למועד אישור הדוח בסך של כ-23 מיליון ש"ח (כ-8 מיליון דולר).

ו. הפסקת איחוד במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ומעבר להשפעה מהותית**עסקה להשקעת הון ב-CPV Renewable**

בחודש נובמבר 2024 הושלמה עסקת השקעה בין קבוצת CPV ל-Harrison Street, קרן Private Equity אמריקאית בתחום התשתיות (להלן - "המשקיע"), לפיה הושקע סכום כולל של 300 מיליון דולר (200 מיליון דולר במועד השלמת העסקה ו-100 מיליון דולר נוספים במהלך שנת 2025) ב-CPV Renewable Power LP (להלן - "CPV Renewable")²⁰ בתמורה להקצאת 33.33% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable (להלן - "זכויות המשקיע") במועד השלמת העסקה. העסקה שיקפה ל-CPV Renewable שווי "לפני הכסף" של כ-600 מיליון דולר.

הסכם מחזיקי הזכויות שנחתם בין הצדדים ונכנס לתוקף במועד השלמת העסקה, קובע הסדרים בין מחזיקי הזכויות ב-CPV Renewable והוראות ממשל תאגידי, כולל, בין היתר, כמפורט להלן:

1. הרכב דירקטוריון - הרכב הדירקטוריון הראשוני למועד ההשלמה יכלול 4 חברי דירקטוריון (2 דירקטורים שימונו על ידי כל אחד מקבוצת CPV והמשקיע). כוח ההצבעה של הדירקטורים מבוסס על שיעור ההחזקה של מחזיקי הזכויות הממנה.
2. מגבלות מקובלות על העברת זכויות (כולל תקופות חסימה מסוימות), בכפוף לתנאים וחריגים מוסכמים.
3. פעולות והחלטות הדורשות רוב מיוחד, הכולל את קולות הדירקטורים שמונו בידי המשקיע - בין היתר, שינויים במסמכי התאגיד, מיזוגים, הקצאת ניירות ערך, פירוק, תקציבים עתידיים (ההסכם כולל הסדרים המתייחסים להמשכיות תקציבית), עסקאות בעלי עניין (כולל לגבי הסכמי השירות), התקשרויות מסוימות ועסקאות מהותיות וכיו"ב, הכל בכפוף לתנאים, הספים, וההגדרות החלים בהתאם להסכם. בנוסף, ההחלפה של המוביל העסקי הראשי של CPV Renewable, תדרוש את הסכמת המשקיע בהיתן תנאים מסוימים.
4. פעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות תבוצע באמצעות CPV Renewable (למעט בנסיבות מסוימות שהוגדרו בהסכם).

בנוסף, נקבע בין הצדדים כי קבוצת CPV תספק שירותי פיתוח וניהול נכסים ל-CPV Renewable בהתאם להסכם שירותים ארוכי טווח²¹, אשר יכלול, בין היתר, התחייבות של קבוצת CPV להעמיד משאבים מספקים וכוח אדם מיומן לצורך כך, בהתאם להתחייבויות ספציפיות²².

²⁰ לפני השלמת העסקה: (1) CPV Renewable הפכה משותפות מוגבלת לחברה באחריות מוגבלת (LLC); (2) ההחזקות ב-CPV Keenan LLC (שהינה חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) הועברו ל-CPV Renewable.

²¹ הסכמי השירותים כוללים הוראות בקשר עם סיום מוקדם על ידי CPV Renewable בנסיבות מסוימות.
²² כולל התחייבויות לגבי מוביל עסקי ראשי וצוות פיתוח מיומנים. הפרה של חלק מההתחייבויות (לפי העניין) עשויה להביא לסיום הסכמי השירותים ומינוי מחליף וכן להשלכות נוספות על זכויותיה של קבוצת CPV בהתאם להסכם בעלי הזכויות.

ביאור 23- חברות בנות (המשך)

ו. הפסקת איחוד במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ומעבר להשפעה מהותית (המשך)

לאור ההסדרים שנקבעו בין מחזיקי הזכויות כמפורט לעיל, החל ממועד השלמת העסקה הפסיקו קבוצת CPV והחברה לאחד את דוחותיה הכספיים של CPV Renewable והחל ליישם ממועד זה את שיטת השווי המאזני ביחס להשקעה זו. בהתאם, ברבעון הרביעי של שנת 2024, הוכר רווח חד פעמי מאיבוד שליטה בסך של כ-259 מיליון ש"ח, וכן הוכרו הוצאות מיסים על הכנסה בסך כולל של כ-83 מיליון ש"ח: (1) הוצאות מיסים בסך של כ-12 מיליון ש"ח בגין שינוי מבנה שבוצע בגין העברת ההשקעה ב-CPV Keenan LLC (שהיא חלק מתחום האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV) ל-CPV Renewable (הוצאות המסים כאמור כוללות סך של כ-53 מיליון ש"ח הוצאות מיסים שוטפים וסך של כ-41 מיליון ש"ח הכנסות מיסים נדחים). וכן; (2) הוצאות מיסים נדחים בסך של כ-71 מיליון ש"ח הנובעות ממדידה מחדש של ההשקעה לשווי הוגן במועד איבוד השליטה.

יצוין כי בגין שינוי המבנה האמור שילמה קבוצת CPV מיסים בסך של כ-64 מיליון ש"ח.

השווי ההוגן של CPV Renewable, בהתבסס על מחיר העסקה, הסתכם בכ-3,356 מיליון ש"ח (כ-897 מיליון דולר), חלקה של קבוצת CPV (66.67%) הסתכם בכ-2,225 מיליון ש"ח (כ-595 מיליון דולר). במועד השלמת העסקה, בחודש נובמבר 2024, נערכה הערכת שווי ראשונית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של CPV Renewable, באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי (EY). הערכת השווי הושלמה ברבעון הרביעי של שנת 2025 מבלי שהייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

להלן פירוט הקצאת השווי ההוגן של ההשקעה ב-CPV Renewable לחלק קבוצת CPV בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של CPV Renewable:

מיליוני ש"ח	מזומנים ושווי מזומנים
670	חייבים בגין תמורה נדחית מהשותף ב-CPV Renewable
243	רכוש קבוע
2,579	מוניטין
99	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(967)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(293)	התחייבויות אחרות, נטו
(106)	סה"כ
2,225	

השווי ההוגן של הפרויקטים הוערך במתודולוגיה המפורטת להלן:

- בהתייחס לפרויקטים בהפעלה מסחרית או הקמה - בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים של כל פרויקט, במחיר ההון המשוקלל (WACC) לאחר מס.
- בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח מתקדם - לפי אומדן שווי הוגן לקילו וואט ושיעורי הסתברות להתממשות כתלות בשלבי הפיתוח.
- בהתייחס לצבר פרויקטים בפיתוח ראשוני - לפי עלות.

להלן ההנחות העיקריות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הפרויקטים:

- שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2024 לשנת 2054, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית.
- מחיר הון משוקלל (WACC) - חושב לכל פרויקט מהותי פעיל ובהקמה בנפרד ונע בין כ-6.25% לכ-7%.
- מחירי שוק והספק - מחירי השוק (חשמל, זמינות, RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לכל פרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית.
- שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין שנת 2024 לשנת 2054, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח וערכן בסוף תקופת התחזית.
- אומדן עלויות הקמה של הפרויקטים וכן זכאות להטבות מס בגין פרויקטים בהקמה (ITC או PTC, לפי העניין).
- שיעור אינפלציה שנתי ארוך טווח של 2.2%.

ביאור 24- חברות כלולות

פעילות קבוצת CPV במגזר Energy Transition, כמפורט בביאור 25 להלן, מתבצעת באמצעות חברות כלולות. כמו כן, החל ממועד השלמת עסקת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות ברבעון הרביעי של 2024 כמפורט בביאור 123, פעילות קבוצת CPV במגזר האנרגיות המתחדשות מתבצעת אף היא באמצעות חברה כלולה CPV Renewable. להלן מידע תמציתי אודות חברות כלולות עיקריות של קבוצת CPV. בנוסף, לקבוצת CPV חברות כלולות נוספות אשר מחזיקות בזכויות בפרויקטים בפיתוח ואשר ההשקעה בהן, למועד הדוח, מסתכמת בסכומים שאינם מהותיים.

מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025:

Total	Other Investments	CPV Renewable	Basin Ranch (1)	Three Rivers (3)	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (2)	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		66.7%	70.0%	10.0%	50.0%	26.0%	88.8%	75.0%	25.0%	שיעור החזקה
	4	662	271	172	334	250	58	80	115	נכסים שוטפים
	121	4,066	1,426	3,899	1,887	2,595	2,565	2,007	2,692	נכסים שאינם שוטפים
	125	4,728	1,697	4,071	2,221	2,845	2,623	2,087	2,807	סה"כ נכסים
	3	936	123	220	1,136	329	205	191	125	התחייבויות שוטפות
	-	1,558	776	1,926	284	698	1,540	751	2,181	התחייבויות שאינן שוטפות
	3	2,494	899	2,146	1,420	1,027	1,745	942	2,306	סה"כ התחייבויות
	122	2,234	798	1,925	801	1,818	878	1,145	501	נכסים נטו
4,935	57	1,489	559	193	401	473	779	859	125	חלק החברה
251	-	374	(71)	28	(2)	83	(387)	(13)	239	עודפי עלות והתאמות אחרות
5,186	57	1,863	488	221	399	556	392	846	364	ערך בספרים של ההשקעה
482	-	-	-	19	-	80	7	129	247	דיבידנדים וחלוקות הון בשנת 2025

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

Total	CPV Renewable (2)	Basin Ranch (1)	Three Rivers (3)	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (2)	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	239	-	1,745	1,135	1,427	767	1,140	1,276	סה"כ הכנסות
	(292)	(6)	(1,216)	(732)	(941)	(510)	(692)	(591)	הוצאות תפעוליות (ללא פחת והפחתות)
	106	-	(118)	(89)	(138)	(135)	(75)	(120)	פחת והפחתות
	53	(6)	411	314	348	122	373	565	רווח (הפסד) תפעולי
	(80)	2	(130)	(138)	(63)	(131)	(64)	(105)	הוצאות מימון, נטו
	(27)	(4)	281	176	285	(9)	309	460	רווח (הפסד) נקי (3)
	(22)	-	(108)	(117)	(55)	(84)	(84)	(117)	רווח (הפסד) כולל אחר (3)
	(49)	(4)	173	59	230	(93)	225	343	רווח (הפסד) כולל
516	(18)	(3)	28	88	74	-	232	115	חלק החברה ברווח (בהפסד) נקי
7	(4)	-	-	-	(4)	24	-	(9)	הפחתות ברווח והפסד בגין התאמות לשווי ההוגן שנעשו במועדי הרכישות
523	(22)	(3)	28	88	70	24	232	106	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
(266)	(14)	-	(11)	(59)	(14)	(75)	(64)	(29)	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר

(1) לפרטים אודות רכישת הזכויות הנותרות בחברות Shore ו-Basin Ranch לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 23'ה' לעיל.

(2) לפרטים אודות חתימה על הסכם לרכישת הזכויות הנותרות בחברת Maryland לאחר מועד הדוח, במסגרת עסקת החלפה של הזכויות בחברת Three Rivers, ראו ביאור 23'ה' לעיל.

(3) יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

מידע פיננסי מתומצת על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 :

Total	Other Investments	CPV Renewable (2)	Three Rivers	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (1)	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
		66.7%	10.0%	50.0%	26.0%	68.8%	75.0%	25.0%	שיעור החזקה
	17	897	177	149	294	128	161	110	נכסים שוטפים
	167	3,900	4,759	2,419	2,977	3,304	2,355	3,169	נכסים שאינם שוטפים
	184	4,797	4,936	2,568	3,271	3,432	2,516	3,279	סה"כ נכסים
	6	496	339	197	263	1,806	192	59	התחייבויות שוטפות
	-	1,395	2,357	1,517	843	802	1,063	1,919	התחייבויות שאינן שוטפות
	6	1,891	2,696	1,714	1,106	2,608	1,255	1,978	סה"כ התחייבויות
	178	2,906	2,240	854	2,165	824	1,261	1,301	נכסים נטו
5,074	82	1,937	227	427	563	567	946	325	חלק החברה
246	(3)	232	30	(2)	99	(377)	(16)	283	התאמות שווי הוגן שבוצעו במועדי הרכישות
5,320	79	2,169	257	425	662	190	930	608	ערך בספרים של ההשקעה
330	-	-	-	-	46	-	6	278	דיבידנדים וחלוקות הון בשנת 2024

ביאור 24 - חברות כלולות (המשך)

מידע פיננסי מתומצת על תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

Total	Other Investments	CPV Renewable (2)	Three Rivers	Valley	Towantic	Shore (1)	Maryland (1)	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
	-	40	1,233	969	1,548	618	883	1,108	סה"כ הכנסות
	(1)	(16)	(921)	(644)	(919)	(537)	(680)	(517)	הוצאות תפעוליות (ללא פחת והפחתות)
	-	(18)	(130)	(95)	(131)	(154)	(82)	(128)	פחת והפחתות
	(1)	6	182	230	498	(73)	121	463	רווח (הפסד) תפעולי
	-	(11)	(147)	(176)	(56)	(151)	(79)	(82)	הוצאות מימון, נטו
	(1)	(5)	35	54	442	(224)	42	381	רווח (הפסד) נקי (3)
	-	6	(35)	(93)	(34)	26	75	25	רווח (הפסד) כולל אחר (3)
	(1)	1	-	(39)	408	(198)	117	406	רווח (הפסד) כולל
152	(1)	(3)	4	27	115	(91)	6	95	חלק החברה ברווח (בהפסד) נקי
14	-	(2)	-	-	3	16	3	(6)	עודפי עלות והתאמות אחרות
166	(1)	(5)	4	27	118	(75)	9	89	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
13	-	4	(4)	(47)	(9)	15	48	6	חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר

(1) לפרטים אודות רכישת זכויות נוספות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי של שנת 2024, ראו ביאור 23'2.

(2) לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ביחס להשקעה ב- CPV Renewable ראו ביאור 23'2 לעיל.

(3) יצויין כי החברות הכלולות אינן נישומות לצרכי מס ועל כן תוצאותיהן אינן כוללות את השפעת המס.

ביאור 24- חברות כלולות (המשך)**א. השקעות בנכסים קבועים של חברות כלולות**

להלן מידע נוסף בדבר היקף ההשקעות של חברות כלולות בתחום פעילות ה-Energy Transition בנכסים קבועים (לרבות תחזוקה תקופתית) וללא התאמה לשיעור ההחזקה:

Three Rivers	Valley	Towantic	Shore	Maryland	Fairview	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
10.0%	50.0%	26.0%	88.8%	75.0%	25.0%	שיעור החזקה למועד הדוח
28	24	75	26	33	43	השקעות בשנת 2025
43	28	39	22	55	57	השקעות בשנת 2024

ב. צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית

החברה מצרפת לדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 את הדוחות הכספיים של Maryland. הדוחות הכספיים של Maryland ערוכים לפי תקני חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP), אשר שונים מבובנים מסוימים מתקני ה-IFRS. למידע בדבר התאמות שנערכו לדוחות הכספיים של Maryland על מנת להתאימם לכללים ולמדיניות החשבונאית של החברה, ראו ביאור 28.

בהתאם ליעוץ משפטי שקיבלה קבוצת CPV, בהתאם לדין הרלוונטי בארה"ב לא נדרשת חתימה על הדוחות הכספיים של חברות כלולות מהותיות, והדוחות הכספיים המצורפים אושרו בידי האורגנים המוסמכים וצורפה אליהם חוות דעת של רואי החשבון המבקרים.

מטבע הפעילות וההצגה של Maryland הינו הדולר. שער החליפין למועד הדוח הינו 3.190 ש"ח לדולר.

ביאור 25- דיווח מגזרי

למועד הדוח לקבוצה שלושה מגזרי פעילות מדווחים, המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה וכן פעילויות נוספות אשר אינן מהוות מגזרים ברי דיווח. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו מנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שחלקן נמצאות בשווקים שונים וחלקן מצריכות טכנולוגיה שונה והתאמת מבנה מסחרי לכל יחידה.

להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד משלושת מגזרי הפעילות של הקבוצה נכון למועד הדוח:

- **מגזר ישראל (באמצעות או פי סי ישראל, 80%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייצור ובאספקת חשמל ואנרגיה בעיקר ללקוחות פרטיים ולמנהל המערכת, וכן בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של תחנות כוח ומתקנים לייצור אנרגיה באמצעות גז טבעי ואנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה בישראל.
- **מגזר Energy Transition בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, כ-70.69%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בהפעלה של תחנות כוח באנרגיה קונבנציונלית בארה"ב (גז טבעי), המספקות חשמל יעיל ואמין (Reliable) ובייצור ואספקת חשמל ואנרגיה בעיקר לרשת. תחנות הכוח הפעילות בתחום פעילות זה מוחזקות באמצעות חברות כלולות. החל מהרבעון הראשון של 2026 תחנת הכוח Shore תאוחד בדוחות הכספיים של החברה. בנוסף, לאחר מועד אישור הדוח נחתם הסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland, שבכפוף להשלמתו הצפויה ברבעון השני של 2026, תאוחד Maryland בדוחות הכספיים של החברה.
- **מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (באמצעות קבוצת CPV, כ-70.69%)** - במסגרת תחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בארה"ב (בעיקר סולארי ורוח) וכן באספקת חשמל ממקורות מתחדשים ללקוחות. הפעילות במגזר זה מתבצעת באמצעות חברה כלולה המוחזקת בכ-66.7% על ידי קבוצת CPV.

בנוסף, עוסקת הקבוצה, באמצעות קבוצת CPV, במספר פעילויות עסקיות בארה"ב אשר למועד הדוח, בהתאם לכללי ה-IFRS, אינן מהוות מגזרים ברי דיווח בדוחות הכספיים:

- (1) ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים באנרגיה קונבנציונלית (גז טבעי) ביעילות גבוהה ובשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן;
- (2) פעילות קמעונאית למכירת חשמל (Retail) ללקוחות מסחריים.

תוצאות המגזר מבוססות על ה-EBITDA, שהינו הרווח (הפסד) של החברה לפני: פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומסים על הכנסה וכן הכנסות (הוצאות) חד פעמיות. נתוני החברות הכלולות ועסקאות משותפות נכללים על בסיס איחוד יחסי לפי שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן, ובהתאם טור ההתאמות כולל בעיקר התאמות המתייחסות למעבר משיטת ה"איחוד היחסי", בה נעשה שימוש בדיווחי ההנהלה הפנימיים ובהתאם בביאור זה, לשיטת השווי המאזני בהתאם לכללי ה-IFRS.

ביאור 25- דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות	אנרגיות	Energy	ישראל
		אחרות בארה"ב	מתחדשות בארה"ב	Transition בארה"ב	
(מבוקר)					
3,002	(2,872)	470	185	2,898	2,321
(2,263)	1,640	(436)	(44)	(1,750)	(1,673)
599	(1,198)	(18)	105	1,099	611

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

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

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2025 מסתכמת לכ-1,005 מיליון ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות	אנרגיות	Energy	ישראל
		אחרות בארה"ב	מתחדשות בארה"ב	Transition בארה"ב	
(מבוקר)					
2,779	(1,702)	145	228	1,796	2,312
(1,931)	1,082	(144)	(66)	(1,154)	(1,649)
709	(608)	(22)	112	588	639

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות
בארה"ב

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2024 מסתכמת לכ-589 מיליון ש"ח.

ביאור 25- דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(מבוקר)					
2,283	1,525	146	12	(1,414)	2,552
(1,676)	(904)	(49)	(22)	824	(1,827)
562	585	31	(26)	(588)	564

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

עלות המכירות ומתן השירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא

מיוחסות למגזרים בארה"ב)

הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא

מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

סך ה-EBITDA שהניבו פעילויות הקבוצה בארה"ב (לרבות החברות הכלולות) בשנת 2023 מסתכמת לכ-564 מיליון ש"ח.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה**א. תביעות והתחייבויות תלויות אחרות**

החברות בקבוצה נוהגות לרשום בספריהן הפרשות לתביעות שלדעת הנהלותיהן, בהתבסס על יועציהן המשפטיים, יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שיתממשו. ההפרשה נעשית על פי אומדן סכומי התשלומים הצפויים לסילוק ההתחייבות. סכום החשיפה הנוספת, ואשר בגינה אין הפרשה נאמד ליום הדוח בסך של כ-31 מיליון ש"ח (לא כולל שומת מס רכישה כאמור בביאור 10ב'5).

ב. הסכמי תחזוקה ושירות**1. הסכם בתחנת הכוח רותם**

ביום 27 ביוני 2010, התקשרה רותם בהסכם עם מיצובישי²³ לתחזוקה ארוכת טווח של תחנת הכוח רותם החל ממועד הפעלתה המסחרית, לתקופת פעילות של 100 אלף שעות עבודה או עד לתאריך בו יושלמו 8 טיפולים מתוכננים של טורבינת הגז, בעלות מוערכת של כ-55 מיליון אירו (למועד חתימת ההסכם) המשולמת על פני תקופה בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (להלן בסעיף זה - "הסכם התחזוקה המקורי"). בהתאם להסכם התחזוקה המקורי, מיצובישי תבצע עבודות תחזוקה של תחנת הכוח ותספק חלקי חילוף חדשים או משופצים ככל שיידרשו. יצוין כי הסכם התחזוקה מכסה תחזוקה מתוכננת, וככלל בעבור תחזוקה שאינה מתוכננת או עבודה נוספת, ככל שיידרשו, תחויב רותם בתשלומים נפרדים נוספים. הסכם התחזוקה המקורי כולל התחייבויות מצד מיצובישי בקשר עם ביצועי תחנת הכוח רותם. מיצובישי התחייבה לפצות את רותם במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות אלה בכפוף לתנאים והוראות שנקבעו בהסכם, ורותם מצדה התחייבה לשלם בונסים למיצובישי, במקרה של שיפור בביצועי תחנת הכוח רותם הנובעים מעבודות התחזוקה; והכל - עד לסכום תקרה שנתי כמפורט בהסכם התחזוקה.

בחודש דצמבר 2023, התקשרה רותם בהסכם תחזוקה חדש עם חברת Mitsubishi Power Europe Ltd. וחברה מטעמה שתשמש כקבלן מקומי (להלן ביחד - "מיצובישי"), בעלות כוללת מוערכת של כ-67 מיליון אירו שתשולם על פני תקופת ההסכם, בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם (להלן - "הסכם התחזוקה החדש"). הסכם התחזוקה החדש החליף את הסכם התחזוקה המקורי המפורט לעיל, אשר הסתיים בחודש אוקטובר 2025. תקופת הסכם התחזוקה החדש תהיה למשך 12 שנים החל מתום תקופת הסכם התחזוקה המקורי או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים כמפורט בהסכם), לפי המאוחר מבין האופציות, ובכל מקרה ולא יאוחר מתקופה של 20 שנים מתום תקופת הסכם התחזוקה המקורי. במסגרת הסכם התחזוקה החדש, מיצובישי מתחייבת כלפי רותם לרמת זמינות הרכיבים הרלוונטיים של התחנה, ולפרמטרים נוספים הקשורים בביצועי הרכיבים הרלוונטיים בתחנת הכוח (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות). כמו כן, מיצובישי התחייבה כלפי רותם במתן אחריות ביחס לחלק מהרכיבים המתוחזקים בהתאם להוראות שנקבעו בהסכם התחזוקה החדש. עוד יצוין כי לוחות הזמנים לביצוע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח הוארכו כך שנקבע כי יבוצעו עבודות תחזוקה בתחנת הכוח כל 25,000 שעות עבודה (כשלוש שנים).

2. הסכם בתחנת הכוח חדרה

בחודש יוני 2016, התקשרה חדרה בהסכם שירות ארוך טווח עם שתי חברות מקבוצת GE²⁴ (להלן בסעיף זה - "הסכם השירות") לפיו הן יבצעו טיפולי תחזוקה ברכיבים המרכזיים של תחנת הכוח חדרה, הכוללים את שתי טורבינות הגז, גנרטורים וחלק מהציוד הנלווה אליהם, לתקופה שתחילתה במועד ההפעלה המסחרית ועד המוקדם מבין: (א) התאריך שבו כל היחידות המכוסות (כמוגדר בהסכם השירות) הגיעו לתאריך סיום הפעילות שלהן ו-(ב) 25 שנים מהחתימה על הסכם השירות. עלות הסכם השירות מוערכת בסך של כ-42 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), צמוד למדדים שונים, כאשר התמורה תשולם במהלך תקופת ההסכם בהתבסס על הנוסחה שנקבעה בהסכם. הסכם השירות כולל ערבות לאמינות ומחויבויות אחרות לגבי ביצועי תחנת הכוח ופיצוי לחדרה במקרה של אי עמידה בהתחייבויות הביצוע בכפוף לתנאים ולהוראות שנקבעו ומאידך חדרה התחייבה לשלם סכומי מענק במקרה של שיפור בביצועי תחנת הכוח כתוצאה מעבודות התחזוקה עד לתקרה מצטברת לכל תקופת בדיקה. הסכם השירות כולל ערבויות חברה אם להתחייבויותיו של כל צד.

3. הסכם בתחנת הכוח צומת

בחודש דצמבר 2019, התקשרה צומת בהסכם שירות ארוך טווח (להלן - "הסכם תחזוקה צומת") עם חברת PW Power Systems LLC (להלן - "PWPS") למתן שירותי תחזוקה לתחנת הכוח צומת, לתקופה של 20 שנה החל מתאריך מסירת התחנה. צומת רשאית לסיים את הסכם תחזוקה צומת, לאחר תקופה של 5 שנים ממועד מסירת התחנה. עלות הסכם השירות מוערכת בסך של כ-35 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), צמוד למדדים שונים, כאשר התמורה תשולם במהלך תקופת ההסכם בהתבסס על הנוסחה שנקבעה בהסכם.

הסכם תחזוקה צומת מספק מסגרת כללית לאספקת שירותי תחזוקה על-ידי PWPS ליחידות הייצור וציוד נוסף באתר במהלך תקופת ההסכם (להלן בסעיף זה - "הציוד"). צומת אחראית לתפעול והתחזוקה השוטפים של הציוד. בהתאם לתנאי ההסכם תספק PWPS לצומת שירותים שוטפים הכוללים, בין היתר, ביקורת שנתית של הציוד, תמיכה הנדסית ונציג מטעם PWPS שיימצא באתר במהלך 18 החודשים הראשונים של ההפעלה. בנוסף, ההסכם כולל מתן גישה לחברה למאגר הציוד להשכרה של PWPS, ובמקרה של הפסקות בייצור PWPS תספק לחברה מנוע חלופי, בהתאם להוראות ובתמורה לסכומים הקבועים בהסכם. ההסכם כולל מנגנון בקשר עם ביצועי הגנרטור החלופי. בהתאם לתנאי ההסכם ובהיותה של תחנת הכוח צומת תחנה פיקרית, שאר שירותי התחזוקה, מלבד אלו הקבועים בהסכם, ירכשו על בסיס הזמנות עבודה, כלומר, השירותים יינתנו על ידי PWPS בהתאם למחירים שיוסכמו או בנוגע לשירותים מסוימים בהתאם למחירים הקבועים בהסכם.

²³ Mitsubishi Heavy Industries Ltd. (אשר הומחה ביום 24 ביוני 2014 ל-Mitsubishi Hitachi Power Systems Ltd. וביום 31 במרץ 2016 ל-Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe Ltd.).

²⁴ General Electric International Inc ועם חברת GE Global Parts & Products GmbH.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**ב. הסכמי תחזוקה ושירות (המשך)****4. הסכם בתחנת הכוח גת**

ביום 29 בינואר 2017, התקשרה שותפות גת עם חברת Siemens Israel Ltd (להלן - "סימנס"), בהסכם לתפעול ותחזוקה של תחנת הכוח גת (להלן - "הסכם תפעול ותחזוקה גת"). מדובר בהסכם Operation and Maintenance מכוחו התחייבה סימנס להעניק את מלוא שירותי התפעול והתחזוקה לתחנת הכוח גת, בעלות כוללת של כ-287 מיליון ש"ח, המשולמת על פני תקופת ההסכם, בהתאם לנוסחה הקבועה בהסכם (הכוללת הצמדות שונות). תקופת ההסכם תפעול ותחזוקה גת תהיה למשך 20 שנים או 170 אלף שעות תפעול ממועד ההפעלה המסחרית, לפי המוקדמת מבין האופציות, כפוף להוראות סיום מוקדם בהתאם לתנאים שנקבעו.

5. הסכם בתחנת הכוח שורק 2

בחודש יוני 2021, שורק 2 התקשרה עם חברה בינלאומית (להלן - "הספק") בהסכם לתחזוקה ארוכת טווח של הטורבינה והציוד הנלווה לה לתקופה של 16 שנים, עם אפשרות להארכה ל-25 שנים, וזאת בתמורה לתשלום כולל של עד כ-29 מיליון דולר (למועד חתימת ההסכם), בהתאם לתקופה, בכפוף לאבני הדרך הקבועות בהסכם (להלן בסעיף זה - "הסכם התחזוקה"). הסכם התחזוקה כולל הוראות מקובלות בקשר לפיצויים מוסכמים מוגבלים בתקרה, הקשורים לביצועים ולעמידה בלוחות זמנים לטיפול, ואחריות הספק לציוד ולשירותים של הספק. הסכם התחזוקה כולל ערבויות החברה האם להתחייבויותיו של כל צד. יצוין כי ההסכמים לעיל מחייבים, בין השאר, את אישור מנהלת ההתפלה, בהתאם וככל שנדרש בהסכם הזיכיון שנחתם בין IDE למדינת ישראל בקשר עם מתקן ההתפלה והפרויקט, כמפורט בביאור 1.ד9.

6. הסכמי תפעול ותחזוקה בתחנת הכוח Shore (מאוחדת החל מדוחות רבעון ראשון 2026)

Shore התקשרה בהסכם תחזוקה עם יצרן הציוד המקורי שלה עבור שירותי תחזוקה לטורבינות. בתמורה לשירותי התחזוקה, Shore משלמת תשלום קבוע ומשתנה מהמועד הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם הינה 20 שנה החל משנת 2014 או מוקדם יותר כאשר יושגו אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. העלות הכוללת הצפויה החל משנת 2026 ועד סיום ההסכם, מוערכת בכ-153 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון דולר).

בנוסף, Shore התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה (O&M) של תחנת הכוח, שהחל בשנת 2016. התמורה כוללת דמי ניהול שנתיים קבועים, תשלום מבוסס ביצועים וכן החזר הוצאות העסקה, לרבות עלויות שכר עובדים, מיסי שכר, עלויות קבלן משנה ועלויות נוספות כמפורט בהסכם. ההסכם כולל מנגנון הארכה/חידוש אוטומטי לתקופה של שנה אחת, אלא אם אחד הצדדים להסכם ימסור הודעת על אי-חידוש בהתאם להוראות בהסכם. למועד אישור הדוח, ההסכם נמצא תחת אפשרות החידוש השנתי האוטומטי לשנה. בשנתיים האחרונות הסתכמו התשלומים בגין הסכם זה בסכומים שאינם מהותיים.

7. הסכמי תפעול ותחזוקה בתחנת הכוח Basin Ranch (פרויקט בהקמה, מאוחד החל מדוחות רבעון ראשון 2026)

Basin Ranch התקשרה בהסכם שירותים עם GE Vernova International, LLC, למתן חלקי חילוף ושירותי תחזוקה מתוכננים ובלתי מתוכננים לטורבינות הבעירה של הפרויקט. ההסכם ייכנס לתוקף במועד ההשלמה המהותית של הפרויקט ויסתיים במוקדם מבין: (1) חלוף 25 שנים ממועד כניסתו לתוקף; או (2) השגת אבני דרך מוגדרות המבוססות על היקף שימוש ושחיקה של הציוד. בהתאם להסכם, תשלם Basin Ranch תמורה הכוללת רכיב קבוע ורכיב משתנה. העלות הכוללת הצפויה לאורך תקופת ההסכם, החל ממועד ההפעלה המסחרית, מוערכת בכ-670 מיליון ש"ח (כ-210 מיליון דולר).

בנוסף, Basin Ranch התקשרה בהסכם תפעול ותחזוקה (O&M) של תחנת הכוח. תקופת ההתקשרות הינה חמש שנים ממועד ההפעלה המסחרית ולאחריה יתחדש ההסכם אוטומטית לתקופות נוספות של שנה אחת, אלא אם אחד הצדדים ימסור הודעה על אי-חידוש בהתאם להוראות ההסכם.

לפרטים אודות הסכם הקמה והסכם לרכישת הציוד העיקרי בפרויקט ראו ביאור 1.ד9.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**ג. הסכמים לרכישת גז טבעי****1. הסכם בין קבוצת תמר לתחנת הכוח רותם**

בחודש נובמבר 2012, התקשרה רותם בהסכם (כפי שתוקן מעת לעת) עם קבוצת תמר²⁵ בקשר עם אספקת גז טבעי לתחנת הכוח (להלן בסעיף זה – "ההסכם"). ההסכם יהיה בתוקף עד לחודש ספטמבר 2029 או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מבניהם. כמו כן, במידה ולא נוצלו 93% מהכמות החוזית הכוללת, לשני הצדדים זכות להאריך את ההסכם עד למוקדם מבין סיום מלוא הכמות החוזית או שנתיים נוספות. היקף הכמות החוזית הכוללת בהסכם מסתכם ב-BCM 10.6.

כמויות שנתיות מסוימות בהסכם בין קבוצת תמר לרותם כפופות למחויבות (TOP) Take Or Pay, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. בהתאם להסכם, בנסיבות מסוימות בהן ישולם עבור כמות גז טבעי אשר לא נצרכה בפועל או תירכש כמות גז מעל לכמות ה-TOP, תהא רותם רשאית, בכפוף למגבלות ותנאים אשר נקבעו בהסכם, לצבור כמות זו לתקופה מוגבלת, ולעשות בה שימוש במסגרת ההסכם. ההסכם כולל מנגנון המאפשר בתנאים מסוימים להמחות זכויות אלו בין צדדים קשורים שלא נעשה שימוש בהן עד לסמוך למועד פקיעתו. בנוסף, רותם רשאית למכור עודפי גז במכירת משנה בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם. כמו כן, בחודש מאי 2022 רותם מימשה אופציה להפחתת הכמויות החוזיות (כמות יומית, שנתית, כוללת ו-TOP) לשיעור מסוים הקבוע בהסכם, שנכנסה לתוקף בסוף חודש מאי 2023 לאחר כניסת מאגר אנרג'יאן להפעלה מסחרית.

בהתאם להסכם, מחיר הגז מבוסס על מחיר בסיס בש"ח שנקבע במועד חתימת ההסכם, בהצמדה לשינויים בתעריף רכיב הייצור, המהווה חלק מהתע"ז, ובחלקו (30%) לשער החליפין היציג של הדולר. כמו כן, הנוסחה של מחיר הגז הטבעי שנקבעה בהסכם בין קבוצת תמר לרותם כפופה למחיר מינימום הנקוב בדולר.

2. הסכם בין קבוצת תמר לתחנת הכוח חדרה

לחדרה הסכם עם קבוצת תמר לאספקת גז טבעי (להלן בסעיף זה – "ההסכם"). ההסכם בין תמר לחדרה יסתיים לאחר 15 שנה מיום התחלת האספקה ממאגר תמר (אפריל 2013) או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מבניהם. כמו כן, במידה שבתום השנה ה-14 להסכם לא נוצלה כמות גז בהיקף שנקבע מתוך הכמות החוזית הכוללת, לשני הצדדים זכות להאריך את ההסכם עד למוקדם מבין סיום מלוא הכמות החוזית או שנתיים נוספות. מחיר הגז נקוב בדולר וצמוד לממוצע המשוקלל של רכיב הייצור המפורסם על ידי רשות החשמל והוא כולל מחיר מינימום.

בהתאם להסכם, קיימת התחייבות של תמר לאספקת מלוא הכמויות הכלולות בהסכם וכן מנגד התחייבות TOP של חדרה לגבי כמות שנתית מסוימת של גז טבעי. בחודש יוני 2022 מימשה חדרה אופציה להפחתת חלק מהכמויות החוזיות (כמות יומית, שנתית וכוללת) לשיעור מסוים קבוע בהסכם, שנכנסה לתוקף בחודש מרץ 2023 בסמוך לכניסת מאגר אנרג'יאן להפעלה מסחרית.

3. הסכמים בין אנרג'יאן לתחנות הכוח רותם וחדרה

בחודש דצמבר 2017, התקשרו רותם וחדרה עם אנרג'יאן ישראל לימיטד (להלן – "אנרג'יאן"), בעלת החזקות במאגר כריש בהסכמים לרכישת גז טבעי על ידיהן²⁶. על-פי התנאים שנקבעו בהסכמים, כמות הגז הטבעי הבסיסית המקורית הכוללת אותה היו צפויות לרכוש רותם וחדרה, היתה כ-BCM 5.3 וכ-BCM 3.7, בהתאמה (להלן – "הכמות החוזית הכוללת"). לפרטים אודות הגדלת הכמויות החוזיות הבסיסיות הכוללות ראו בסעיף זה להלן. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון TOP במסגרתו מחויבות רותם וחדרה לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי, אף אם לא עשו בו שימוש.

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

עד לתיקון ההסכמים עם אנרג'יאן בחודש נובמבר 2019 כאמור להלן, נקבע כי ההסכמים יעמדו בתוקפם למשך 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת מאנרג'יאן לכל אחת מהחברות הבנות (רותם וחדרה), המוקדם מבין השניים (להלן – "תקופת ההסכם הראשונה"), כאשר מועד תחילת ההסכם יהיה לא יאוחר מ-12 חודשים ממועד הזרמת הגז של אנרג'יאן (להלן – "מועד ההפעלה המסחרית של כריש"). לפי כל אחד מההסכמים, במידה וכעבור 14 שנים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של כריש, החברה המתקשרת לא לקחה כמות השווה ל-90% מהכמות החוזית הכוללת, בכפוף להודעה מראש, כל צד יהיה רשאי להאריך את ההסכם לתקופה נוספת, אשר תחל בתום 15 שנה ממועד כניסת ההסכם לתוקף, ועד למוקדם מבין: (1) השלמת צריכת הכמות החוזית הכוללת; או (2) למשך 3 שנים נוספות מתום תקופת ההסכם הראשונה.

²⁵ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח כוללת קבוצת תמר את ישראלמקו נגב 2 שותפות מוגבלת, Union Energy & Systems 2 Ltd. Mubadala, Energy RSC Ltd., Chevron Mediterranean Ltd., Tamar Investment 2 Limited, דור חיפוש גז שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ.

²⁶ במועד חתימת ההסכם התקשרות היתה גם עם אי.סי אל גרופ בע"מ ובתי זיקוק לנפט בע"מ. ההסכמים ביחס לכל אחת מחברות הקבוצה הינם נפרדים ועצמאיים.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)****3. הסכמים בין אנרג'יאן לתחנות הכוח רותם וחדרה (המשך)**

במסגרת תיקון להסכמי אנרג'יאן של רותם וחדרה משנת 2019, הואץ קצב צריכת כמות הגז ברותם, כך שהכמות החוזית היומית והשנתית של צריכת הגז של רותם מאנרג'יאן הוגדלה ב-50%, ללא שינוי בכמות החוזית הכוללת הנרכשת מאנרג'יאן. בהתאם, תקופת ההסכם עודכנה לתקופה של 10 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם (חלף 15 שנים או עד להשלמת אספקת הכמות החוזית הכוללת, לפי המוקדם) (להלן - "תקופת ההסכם הנוספת"). יצוין, כי ההסכמים עם אנרג'יאן כוללים נסיבות בהן כל צד להסכמים יהא רשאי להביא את ההסכם הרלוונטי לסיומו קודם לתום תקופת ההסכם הראשונה (או תקופת ההסכם הנוספת), לרבות במקרים של אי אספקה ממושכת, פגיעה בבטוחות ועוד.

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

יצוין כי בחודש אוגוסט 2022, מסרו רותם וחדרה הודעה לאנרג'יאן בדבר הגדלת כמות הגז החוזית בתנאי הסכמי אנרג'יאן המקוריים (הגדלה שאינה במסגרת מימוש האופציה לעיל, אשר ניתנת למימוש עד תום שנת 2022). מובהר כי הגדלת הכמות החוזית מגדילה את התחייבות ה- TOP במסגרת ההסכמים.

בחודש נובמבר 2022, מסרה רותם לאנרג'יאן הודעה על מימוש האופציה לרכישת כמות לא מהותית נוספת כאמור בתיקון להסכם עם אנרג'יאן. בתחילת שנת 2023 מסרה אנרג'יאן לחדרה ורותם הודעה על סיום ההרצה והפעלה מסחרית מיום 26 במרץ 2023.

כמו כן, בשנת 2023, הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר), אשר התקבל בשנת 2024 והוכר בסעיף עלות המכירות.

4. הסכם בין לויתן לתחנת הכוח שורק 2

במסגרת ההסכם של שורק 2 עם IDE (כמפורט בביאור 19'1) נקבע מנגנון לאספקת הגז הטבעי לשורק 2 מכוח הסכמי הגז שנחתמו בין IDE לבין בעלי החזקה בשדה הגז הטבעי "לויתן" (בסעיף זה - "הסכם הגז לויתן"), לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים החל מהפעלה המסחרית של מתקן ההתפלה כאשר שורק 2 התחייבה 'גב אל גב' ביחס לזכויות וחובות של IDE מכוח הסכם הגז עם לויתן, למעט חובת העמדת ביטחונות או ערבויות מכוח הסכמי הגז. כן נקבע כי IDE שומרת לעצמה זכויות עצמאיות בנוגע להפעלת זכויות לרבות זכותה לסיום מוקדם של הסכם הגז והתקשרות בהסכם גז חדש, ובלבד שתנאים אלה לא יפגעו באופן מהותי לרעה בחברה, תוך התאמת מחיר התמורה על החשמל במקרה של הוזלת מחיר הגז. עוד הוסדרו מנגנונים לדיווח, חיוב, תשלום ויישוב מחלוקות, וכן זכות החברה לדחות אספקת גז שאינו עומד במפרט.

מחיר הגז בהסכם הגז לויתן נקוב בדולר המשתנה לאורך תקופת ההסכם, תוך קביעת מנגנונים להתאמת המחיר בתנאים שנקבעו בהם ישנה פגיעה באיזון המסחרי. ההסכם כולל מנגנון TOP, במסגרתו שורק 2 מחויבת לשלם עבור כמות מינימלית של גז טבעי הנגזרת מכמות הגז השנתית כפי שהוגדרה בהסכם, תוך קביעת הסדרים לצמצום הכמות בהתאם להנחיית רשות המים ומנהלת ההתפלה של מדינת ישראל בקשר עם הפעלת מתקן ההתפלה באתר. בהסכם הגז לויתן נכללו הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין תחזוקה, מנגנונים לעניין איכות הגז, הגבלת אחריות, יישוב סכסוכים, תחזוקה ומנגנוני תפעול. כמו כן, הסכמים כוללים הוראות בדבר מגבלות על מכירת גז לצדדי ג' שאינם צדדים קשורים ומקרים המקימים זכות לביטול מוקדם.

5. הסכם לרכישת גז טבעי עם צד ג'

ביום 18 במרץ 2024, התקשרה שותפות בבעלות מלאה של או.פי.סי ישראל (להלן - "השותפות") עם צד ג' בהסכם לרכישת גז טבעי. ההסכם יסתיים ביום 30 ביוני 2030 או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת של כ- BCM 0.46, המוקדם מבין השניים, כקבוע בהסכם.

במסגרת ההסכם, המוכר התחייב להעמיד לטובת השותפות כמות יומית של גז, כפי שיקבע על ידי השותפות מדי חודש בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם וכן מנגד התחייבה השותפות בהתחייבות Take or Pay לצריכה שנתית מסוימת כקבוע בהסכם. ההסכם כולל הסדרים בדבר כמויות שנצרכו מעל או מתחת לכמות השנתית המינימלית. מחיר הגז נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה אשר צמודה לרכיב הייצור וכוללת מחיר מינימלי. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין איכות הגז הטבעי, אספקה בחסר, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים והמחאה.

ביאור 26 - התחייבויות תלויות והתקשרויות בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**ג. הסכמים לרכישת גז טבעי (המשך)****6. תיקון לצו הבלו על הדלק**

בחודש ספטמבר 2024, נכנס לתוקף תיקון לצו הבלו על דלק (הטלת בלו) החל מיום 1 בינואר 2025. נוסח הצו המתוקן כולל העלאת שיעורי הבלו המוטלים על סוגים שונים של דלק, לרבות גז טבעי, באופן שבשנת 2025 יעלה הבלו על הגז הטבעי מ-19 ש"ח ל-33 ש"ח וימשיך לעלות במתווה מדורג עד לבלו מירבי של 192 ש"ח בשנת 2030. העלייה בתעריף הבלו על גז טבעי צפויה לייקר את עלות הגז הטבעי של החברה כאשר, להערכת החברה, חלק מהשפעה זו עשוי להצטמצם כתוצאה מעלייה בהכנסות החברה, אם וככל שתחול עלייה ברכיב הייצור ובכפוף להשפעה של עלייה אפשרית כאמור על מחיר הגז הטבעי של החברה, הצמוד לרכיב הייצור. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך את השפעת התיקון לצו הבלו על תוצאות החברה בישראל לאורך זמן. בהתייחס לשנת 2026, להערכת החברה, לצו הבלו המתוקן לא צפויה השפעה מהותית על תוצאותיה.

ד. הסכם למכירת עודפי חשמל בתחנת הכוח רותם

ביום 18 באוגוסט 2024, נחתם הסכם לרכישת ולמכירת עודפי חשמל בין רותם, לבין צד ג' בעל רישיון ייצור חשמל (להלן - "יצרן החשמל"), ההסכם הינו לתקופה של חמש שנים.

במסגרת ההסכם מתחייבת רותם למכור ליצרן החשמל ויצרן החשמל מתחייב לרכוש מרותם כמויות של חשמל שאינן נדרשות לרותם בשעות מקבץ ביקוש מסוימות, בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תעו"ז) (להלן - "ההנחה החוזית"), כאשר ביחס לעודפים בשעות מקבץ ביקוש אחרות שהוגדרו יתנו הצדדים עדיפות מסוימת בתנאים שסוכמו. בהתאם להוראות ההסכם, מכירת העודפים תיעשה במסגרת כמויות מקסימליות ומינימליות שנקבעו. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים לעניין סיום מוקדם של ההסכם וכן הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת עודפי חשמל.

לפרטים אודות הסכם לרכישת אנרגיה והספק מחברת מפעלי ים המלח ראו ביאור 3'ג22.

ביאור 27 - אירועים לאחר מועד הדוח

1. לפרטים אודות ההתקשרות בהסכם EPC להקמת תחנת משנה בפרויקט רמת בקע בישראל, ראו ביאור 2'ב29.
2. לפרטים אודות התקשרות בהסכם אספקת ציוד והסכם תחזוקה בקשר עם פרויקט חדרה 2, ראו ביאור 3'ד9.
3. לפרטים אודות הבשלת תכנית ההשתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV בחודש ינואר 2026 והסכומים הצפויים להיות משולמים מכוחה, וכן אודות התכנית החדשה שאושרה לאחר מועד הדוח, ראו ביאור 1'ג16.
4. לפרטים אודות העמדת סכום נוסף בסך של 130 מיליון דולר לקבוצת CPV בחודש ינואר 2026, במסגרת הסכם המימון עם בנק לאומי בקשר עם פרויקט Basin Ranch, ראו ביאור 3'ב14.
5. לפרטים אודות הגדלת התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של השותפים ב- OPC Power, ראו ביאור 2'א23.
6. לפרטים אודות השלמת עסקאות לרכישת יתרת ההחזקות בפרויקטים Basin Ranch ו-Shore, ראו ביאור 2'ה23.
7. לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland ולמימוש ההשקעה בתחנת Three Rivers, ראו ביאור 3'ה23.

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית

Maryland

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
4,799	4,756	43	ד	מזומנים ושווי מזומנים
3	(4,756)	4,759	ד	מזומנים מוגבלים
596,077	45,390	550,687	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,242)	12,242	ג	נכסים בלתי מוחשיים
53,290	-	53,290		נכסים אחרים
654,169	33,148	621,021		סה"כ נכסים
12,031	(1,898)	13,929	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
283,359	(3,978)	287,337		התחייבויות אחרות
295,390	(5,876)	301,266		סה"כ התחייבויות
358,779	39,024	319,755	א	הון שותפים
654,169	33,148	621,021		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

ביאור 28 - צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית (המשך)

Maryland (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
330,060	(274)	330,334		הכנסות
217,837	(7,522)	225,359	א	הוצאות תפעוליות
3,075	1,171	1,904	א	פחת והפחתות
109,148	6,077	103,071		רווח תפעולי
19,663	(10)	19,673	ב,	הוצאות מימון
89,485	6,087	83,398		רווח לתקופה
(24,225)	263	(24,488)	ב	הפסד כולל אחר
65,260	6,350	58,910		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 28 - צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה מהותית (המשך)

Maryland (המשך)

התאמות מהותיות על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
89,485	6,087	83,398	א, ב	רווח לתקופה
115,159	-	115,159		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
1,023	3,034	(2,011)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(116,215)	-	(116,215)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(33)	3,034	(3,067)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,832	4,798	34	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,039)	29,039	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
4,799	4,756	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(25,963)	25,963	ד	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		רווח לשנה
22,178	-	22,178		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(8,546)	336	(8,882)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(13,180)	-	(13,180)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
452	336	116		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,382	4,341	41	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(28,917)	28,917	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
4,834	4,800	34	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(29,040)	29,040	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

להלן פירוט ההתאמות העיקריות ב-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.



מידע כספי נפרד

המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידים), התש"ל-1970

ליום 31 בדצמבר 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

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

תוכן העניינים	
<u>עמוד</u>	
2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
3	נתונים על המצב הכספי של החברה
4	נתונים על הרווח והפסד של החברה
5	נתונים על הרווח והפסד כולל אחר של החברה
6	נתונים על תזרימי המזומנים של החברה
7	מידע נוסף למידע הכספי נפרד



סומך ח"ק"ן
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

**לכבוד
בעלי המניות של חברת או.פי.סי אנרגיה בע"מ**

א.ג.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של חברת או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "המידע הכספי הנפרד"). לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, התשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוזה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקניניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

11 במרץ 2026

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתונים על המצב הכספי

2024	2025	מידע נוסף	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
219	1,915	3	נכסים שוטפים
58	-	ב'7	מזומנים ושווי מזומנים
40	23	א'4	חלויות שוטפות של חוב מול חברות מוחזקות
			לקוחות וחייבים אחרים
317	1,938		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
6,148	6,418	א'7	השקעה בחברות מוחזקות
197	-	ב'7	חוב מול חברות מוחזקות
39	45		נכסים בלתי מוחשיים
6,384	6,463		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
6,701	8,401		סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
212	244		חלויות שוטפות של אגרות חוב
50	61		ספקים וזכאים אחרים
262	305		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,663	1,626		אגרות חוב
24	-		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,687	1,626		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,949	1,931		סה"כ התחייבויות
			הון
3	3		הון מניות
3,993	6,082		פרמיה על מניות
532	(185)		קרנות הון
224	570		יתרת עודפים
4,752	6,470		סה"כ הון
6,701	8,401		סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספיםגיורא אלמוגי
מנהל כללייאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 11 במרץ 2026.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתוני רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
100	78	87		הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
(71)	(49)	(56)		עלות המכירות ומתן השירותים
29	29	31		רווח גולמי
(29)	(24)	(27)		הוצאות הנהלה וכלליות
5	-	-		הכנסות אחרות
5	5	4		רווח מפעולות רגילות
(93)	(92)	(117)		הוצאות מימון
84	124	151		הכנסות מימון
(9)	32	34		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4)	37	38		רווח (הפסד) לאחר מימון
156	84	308		חלק ברווחי חברות מוחזקות
152	121	346		רווח לפני מסים על הכנסה
(8)	(10)	-	6	הוצאות מסים על הכנסה
144	111	346		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

נתוני רווח והפסד כולל אחר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
144	111	346
רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה		
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
25	10	(690) (*)
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו		
25	10	(690)
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס		
169	121	(344)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה		

(*) נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר מול הש"ח במהלך שנת 2025 בשיעור של כ-12.5%.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
144	111	346
9	(32)	(34)
8	10	-
(156)	(84)	(308)
4	3	3
(5)	-	-
3	5	7
7	13	14
15	(4)	16
(9)	1	-
6	(3)	16
-	-	238
-	-	(8)
13	10	260
125	-	-
26	17	36
(1,184)	(1,012)	(809)
(22)	13	15
83	-	-
726	304	255
(13)	(12)	(15)
3	2	-
(256)	(688)	(518)
-	780	2,057
-	197	495
(49)	(56)	(56)
(31)	(193)	(515)
(8)	1	18
(88)	729	1,999
(331)	51	1,741
459	138	219
10	30	(45)
138	219	1,915

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
חלק ברווחי חברות מוחזקות
עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
הכנסות אחרות
אחר

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
שינויים בספקים וזכאים אחרים

דיבידנדים שהתקבלו מחברה מוחזקת
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

שינוי בפיקדונות לזמן קצר ובפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו
ריבית שהתקבלה
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
פעילות השקעה מול חברות מוחזקות
תקבול ממכירת רכוש קבוע לחברות מוחזקות
תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
אחר

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
ריבית ששולמה
פירעון אגרות חוב⁽¹⁾
אחר

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(1) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 2.15 לדוחות המאוחדים.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9' (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה –

- (1) החברה - או.פי.סי אנרגיה בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפויות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין בדוחות הכספיים המאוחדים, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים המאוחדים על בסיס השווי המאזני.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית המהותית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

- (1) **נתונים על המצב הכספי**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות.

- (2) **נתונים על הרווח והפסד ורווח כולל אחר**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

- (3) **נתונים על תזרימי המזומנים**
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. הצגה ומדידה של עסקאות בין החברות לחברות מאוחדות

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) נטו שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיף חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

3. מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות לזמן קצר

מזומנים ושווי מזומנים בתאגידים בנקאיים

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה 31.12.2025	
2024	2025		
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
8	44	4.6%	יתרות עו"ש בתאגידים בנקאיים פיקדונות בתאגידים בנקאיים
211	1,871		
219	1,915		סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. אגרות חוב, מסגרות אשראי, ערבויות ואירועים מהותיים אחרים בתקופת הדוח

- א. יתרת לקוחות וחייבים אחרים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 כוללת בעיקר יתרות מול חברות מוחזקות.
 ב. לפרטים בדבר השלכות המלחמה על תוצאותיה של החברה, ראו ביאור 1 לדוחות המאוחדים.
 ג. לפרטים בדבר מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, ערבויות ואמות מידה פיננסיות שחלות על החברה, ראו ביאור 14 לדוחות המאוחדים.
 ד. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה, לרבות פדיון מוקדם חלקי של אג"ח (סדרה ב') בתקופת הדוח ואמות מידה פיננסיות החלות על החברה, ראו באור 15 לדוחות המאוחדים.

5. מכשירים פיננסיים

א. סיכון מטבע

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, למעט הלוואה דולרית שניתנה ל-ICG כאמור בסעיף 7'א'2 להלן, המכשירים הפיננסיים של החברה לא חשופים באופן מהותי למטבע חוץ.

ב. סיכון מדד

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, עיקר החשיפה של החברה למדד המחירים לצרכן היא בגין אגרות החוב סדרה ב'. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח סיכון המדד בגין אגרות החוב סדרה ב' של החברה בביאור 21'ב'3 לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון המדד של החברה.

ג. סיכון נזילות

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 אגרות החוב של החברה מהוות למעלה מ-95% מההתחייבויות הפיננסיות של החברה. לפיכך, להערכת הנהלת החברה, ניתוח הנזילות המוצג בביאור 21'ב'2 לדוחות המאוחדים מקנה מידע מספק להבנה וניתוח של סיכון הנזילות של החברה.

ד. סיכון ריבית משתנה

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לא חשופות לריבית משתנה.

6. מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

המסים על ההכנסה שנכללו ברווח והפסד מורכבים ממסים נדחים בלבד.

ב. הפסדים להעברה שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

למועד הדוח, לחברה הפסדים להעברה בסך של כ-236 מיליון ש"ח, שבגין חלקם לא הוכרו מסים נדחים.

ג. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר יתרת השקעות בחברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,174	1,643	השקעה במניות (1)
1,342	2,143	הלוואות ל-ICG Energy המסווגות כחלק מההשקעה (2)
2,632	2,632	שטרי הון שהונפקו על ידי ICG Energy המסווגים כחלק מההשקעה (*)
6,148	6,418	

(*) שטרי ההון ניתנים לפירעון לא לפני חמש שנים ממועד הנפקתם, נקובים במטבע השקל, אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית.

1. להלן פירוט ליתרת ההשקעה במניות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
362	(104)	*ICG Energy
1,758	1,686	או.פי.סי ישראל
54	61	אחר
2,174	1,643	

* יתרת ההשקעה במניות ICG Energy כוללת בשנת הדוח הפרשי תרגום שליליים של הדולר אשר סווגו לקרן הפרשי תרגום בסך של כ-457 מיליון ש"ח.

2. להלן פירוט ליתרת ההלוואות ל-ICG Energy

א. בתקופת הדוח, העמידה החברה הלוואה דולרית אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-778 מיליון ש"ח (כ-244 מיליון דולר), היתרה כוללת ריבית שנצברה בסך של כ-22 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6%. ביום 6 בינואר 2026 שונה מטבע ההלוואה מדולר לש"ח.

ב. בשנת 2024 העמידה החברה הלוואה דולרית, אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה בסך של כ-788 מיליון ש"ח, היתרה כוללת ריבית שנצברה בסך של כ-67 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6%. בחודש יולי 2025 שונה מטבע ההלוואה מדולר לש"ח.

ג. בשנים 2021-2023 העמידה החברה הלוואות שקליות אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ-577 מיליון ש"ח, יתרת ההלוואות כוללת ריבית שנצברה בסך של כ-84 מיליון ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של 7%.

קרנות ההלוואות תעמודנה לפירעון בכל מועד אשר יוסכם בין הצדדים אך לא יאוחר מחודש ינואר 2028. ריבית שנצברה תשולם באופן רבעוני. ככל שהתשלום שיבוצע על ידי ICG יהיה נמוך מסכום הריבית שנצברה, יידחה תשלום בגין היתרה לרבעון הבא וזאת לא יאוחר מחודש ינואר 2028.

לאור העדר כוונת ההנהלה בעתיד הנראה לעין לדרוש פירעון של ההלוואות כאמור, סווגו ההלוואות האמורות כחלק מהשקעה ב-ICG.

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד (המשך)

7. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ב. פרטים בדבר הלוואות וחוב מול חברות מוחזקות

שם המלווה	מועד העמדת הקרן	סכום הקרן מיליוני ש"ח	שיעור ריבית ליום 31 בדצמבר 2024	יתרה ליום 31 בדצמבר	
				2025	2024
				מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
או.פי.סי ישראל (1)	2023	293	2.75% צמוד למדד	-	52
או.פי.סי ישראל (1)	2024	144	6.35% לא צמוד	-	144
או.פי.סי רותם (1)	2021-2022	904	5.18% לא צמוד	-	52
או.פי.סי חדרה	2022	6	5.18% לא צמוד	-	7
				-	255

(1) לפרטים בדבר הלוואות וחוב מול חברות מוחזקות, ראו ביאור 23' לדוחות המאוחדים.

ג. דיבידנד

החברה לא חילקה דיבידנדים בשנים 2023-2025. לפרטים אודות מדיניות הדיבידנד של החברה, ראו ביאור 18' לדוחות המאוחדים.

ד. התחשבות בין חברתית בקשר עם שכר עובדים ועלויות מטה אחרות

החברה מחייבת חברות מוחזקות בישראל בגין שכר עובדים ועלויות מטה אחרות בהתאם למפתח העמסת עלויות. בארה"ב, לחברה הסכם דמי ניהול לפיו זכאית החברה לדמי ניהול מ-ICG בגובה סכום דמי הניהול שמשלמת OPC Power ventures L.P בניכוי 2.5%.

ה. ערבויות החברה לחברות הקבוצה

מעט לעת החברה העמידה ומעמידה ערבויות לטובת גורמים הקשורים לפרויקטים (בעיקר בארה"ב) כגון לצורך קבלת הסכמות גורמים מממנים, מנהל המערכת/השוק בארה"ב, לקוחות וספקים מרכזיים ורשויות.

בדבר מסגרות אשראי מחייבות של החברה עבור קבוצת CPV וערבות למסגרות אשראי מחייבות שהועמדו לקבוצת CPV ראו ביאור 14'ב' לדוחות המאוחדים.

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים ראו ביאור 27 לדוחות המאוחדים.

A low-angle photograph of a white wind turbine against a clear blue sky. The turbine's blades are spread out, and its tower extends towards the top of the frame. In the background, a vast, flat, brownish landscape stretches to the horizon, dotted with several other wind turbines. A semi-transparent dark blue rectangle is overlaid in the center, containing white text. The rectangle is framed by a thin orange border on the right and top, and a thin teal border on the left and bottom.

דוחות כספיים של חברה כלולה

ליום 31 בדצמבר 2025

CPV MARYLAND, LLC
A Delaware Limited Liability Company
Financial Statements
December 31, 2025 and 2024
(With Independent Auditors' Report Thereon)

Table of Contents

	Page(s)
Report of Independent Auditors'	1-2
Financial Statements:	
Balance Sheets	3
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Statements of Changes in Members' Equity	5
Statements of Cash Flows	6
Notes to Financial Statements	7-25



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

Independent Auditors' Report

The Board of Members
CPV Maryland, LLC:

Opinion

We have audited the financial statements of CPV Maryland, LLC (the Company), which comprise the balance sheets as of December 31, 2025 and December 31, 2024, and the related statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2025 and December 31, 2024, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with U.S. generally accepted accounting principles, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are issued.

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditors' report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.



In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control related matters that we identified during the audit.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
March 6, 2026

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Balance Sheets
December 31, 2025 and 2024

	2025	2024
	(in thousands)	
Assets		
Current assets:		
Cash	\$ 43	\$ 34
Restricted cash	4,759	4,800
Accounts receivable	8,099	4,428
Deposits	—	18
Prepaid expenses	2,985	2,276
Fuel inventory	2,000	1,666
Emissions inventory	1,957	17,052
Derivative assets, energy	3,181	9,371
Derivative assets, interest rate swaps	1,357	3,876
Other current assets	643	643
Total current assets	<u>25,024</u>	<u>44,164</u>
Non-current assets:		
Property, plant, and equipment, net	550,687	567,685
Cash collateral - letters of credit	21,204	24,239
Spare parts inventory	6,637	5,407
Intangible assets, net	12,242	12,641
Derivative assets, energy	4,351	4,106
Derivative assets, interest rate swaps	—	1,580
Other non-current assets	876	1,519
Total assets	<u>\$ 621,021</u>	<u>\$ 661,341</u>
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 13,929	\$ 11,770
Current portion of long-term debt	33,102	38,704
Derivative liabilities, energy	14,766	3,620
Total current liabilities	<u>61,797</u>	<u>54,094</u>
Non-current liabilities:		
Long-term debt	232,269	289,289
Derivatives liabilities, energy	7,200	4,763
Total liabilities	<u>\$ 301,266</u>	<u>\$ 348,146</u>
Commitments and Contingencies (Notes 6 and 7)		
Members' equity	319,755	313,195
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 621,021</u>	<u>\$ 661,341</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)
December 31, 2025 and 2024

	2025	2024
	(in thousands)	
Operating revenue	\$ 334,565	\$ 178,532
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	(13,331)	48,935
Other revenues	9,100	7,174
Total operating revenue	<u>330,334</u>	<u>234,641</u>
Fuel and other	129,880	123,204
Operating expenses	75,559	59,329
Depreciation and amortization	19,401	18,721
Taxes other than income taxes	2,423	2,525
Total operating expenses	<u>227,263</u>	<u>203,779</u>
Income (loss) from operations	<u>103,071</u>	<u>30,862</u>
Interest income (expense), net	(19,673)	(23,513)
Gain on sale of assets	—	279
Net income (loss)	<u>83,398</u>	<u>7,628</u>
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	<u>(24,488)</u>	<u>19,340</u>
Comprehensive income (loss)	<u><u>\$ 58,910</u></u>	<u><u>\$ 26,968</u></u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Changes in Members' Equity
December 31, 2025 and 2024

	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2023	\$ 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	283,248	18,141	11,806	313,195
Distributions	(52,350)	—	—	(52,350)
Net income (loss)	—	83,398	—	83,398
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(24,488)	(24,488)
Total comprehensive income (loss)				58,910
Balance, December 31, 2025	<u>\$ 230,898</u>	<u>\$ 101,539</u>	<u>\$ (12,682)</u>	<u>\$ 319,755</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Cash Flows
December 31, 2025 and 2024

	2025	2024
	(in thousands)	
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 83,398	\$ 7,628
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	19,401	18,721
Other amortization and accretion expenses	1,025	800
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	(3,671)	3,401
Fuel inventory	(334)	(619)
Emissions inventory	15,095	(8,033)
Spare parts inventory	(1,230)	(904)
Accounts payable and accrued liabilities	2,166	2,500
Retainage payable	—	(1,181)
Prepaid expenses	(709)	(135)
Deposits	18	—
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>\$ 115,159</u>	<u>\$ 22,178</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(2,011)	(8,883)
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>\$ (2,011)</u>	<u>\$ (8,883)</u>
Financing activities:		
Distributions	(52,350)	(4,850)
Proceeds from long-term debt	23,500	66,328
Repayment of long-term debt	(87,015)	(74,228)
Deferred financing costs	(350)	(430)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>\$ (116,215)</u>	<u>\$ (13,180)</u>
Cash and restricted cash		
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(3,067)	115
Cash and restricted cash at beginning of year	29,073	28,958
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 26,006</u>	<u>\$ 29,073</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	22,498	30,680
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	(5)	(50)

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 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.

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 both December 31, 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 financial statements have been prepared in accordance with U.S. generally accepted accounting principles (U.S. GAAP). The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. 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 balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value at December 31, 2025 and 2024 as the interest rates are variable (note 4).

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

(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 December 31, 2025 and 2024, the Company had \$4.8 million and \$4.8 million, respectively, pertaining to operating activities classified as a current asset; and \$21.2 million and \$24.2 million, respectively, of Cash collateral - letters of credit on the accompanying balance sheets.

Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$26.0 million and \$29.0 million as of December 31, 2025 and 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 statements operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying 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 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. In certain contracts, if plant availability exceeds a contractual target, the Company may receive a performance bonus payment, or if the plant availability falls below a guaranteed minimum target, it may incur a nonavailability penalty. Such bonuses or penalties represent a form of variable consideration and are estimated and recognized when it is probable that there will not be a significant reversal. The Company used the most likely value method to estimate variable consideration as it was considered to better predict the amount to which the Company will be entitled given the large number of possible outcomes. The Company periodically reviews this method and its assumptions.

The timing of revenue recognition, billings, and cash collections results in accounts receivable. Accounts receivable represent unconditional rights to consideration and consist of both billed amounts and unbilled amounts typically resulting from sales under long-term contracts when revenue recognized exceeds the amount billed to the customer. The Company bills its generation and utilities customer on a contractually agreed-upon schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable were \$8.1 million and \$4.4 million as of December 31, 2025 and 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 December 31, 2025 and 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 \$3.0 million and \$2.3 million as of December 31, 2025 and 2024, respectively.

(i) Property, Plant, and Equipment and Depreciation Expense

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprised of power generation facility assets and the cost of acquired land. In cases where the Company is required to dismantle installations or to recondition the site on which they are located, the estimated cost of removal or reconditioning is recorded as an asset retirement obligation and an equal amount is added to the carrying amount of the asset. Depreciation, after consideration of salvage value and asset retirement obligations, is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, commencing when assets, or major components thereof, are either placed in service or acquired (note 2). Repairs and maintenance costs are expensed as incurred.

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory 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 \$6.6 million and \$5.4 million as of December 31, 2025 and 2024, respectively.

(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 December 31, 2025 and 2024, the Company's emission inventory totaled \$2.0 million and \$17.1 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying balance sheets.

(l) Recoverability of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable in accordance with ASC 360, *Property, Plant, and Equipment*. Factors that could indicate impairment include significant underperformance relative to historical and projected future operating results, significant changes in the manner or use of acquired assets, or the strategy of the Company's overall business, including significant negative industry and economic trends. If an indicator of impairment is identified, the carrying amount of the Company's long-lived assets would be considered impaired when their anticipated undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the years ended December 31, 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. There were \$0.4 million of deferred financing costs incurred in both 2025 and 2024. Amortization of the deferred financing costs totaled \$1.9 million and \$1.8 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, which are classified as Interest income (expense), net on the accompanying 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

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 statement of operations and comprehensive income (loss) or the accompanying statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss) in the period the hedged item affects earnings. Otherwise, any gains and losses resulting from changes in the market value of the contracts are recorded in the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss) in the current period.

(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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

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 financial statements for the years ended December 31, 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. Distributions are first treated as a return of capital until members have received a return of all capital invested. 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 totaling \$52.4 million and \$4.9 million in 2025 and 2024, respectively. As a result of the change in ownership percentages during 2024, the distributions by owner for 2024 were as follows: \$2.1 million to CPV Maryland Holding Company, LLC, \$0.8 million to MC St. Charles, LLC, \$0.8 million to Toyota Tsusho St. Charles, LLC, and \$1.2 million to OG St. Charles, LLC. There were no capital contributions received in 2025 or 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.

(u) Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

There were no new pronouncements adopted for the years ended December 31, 2025 and 2024.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

(2) Property, Plant, and Equipment

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

	Estimated Useful Life	December 31,	
	<i>(in years)</i>	2025	2024
		<i>(\$ in thousands)</i>	
Land	N/A	\$ 16,575	\$ 16,575
Generation facility	10-40	676,946	675,017
Capital spares	20	6,424	6,424
Office equipment	10	201	201
Office furniture & fixtures	10	40	40
Computer hardware and software	3	461	461
Communications equipment	5	7	7
Vehicles	5	146	129
		700,800	698,854
Accumulated depreciation		(150,171)	(131,169)
Construction-in-progress		58	—
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 550,687</u>	<u>\$ 567,685</u>

Depreciation expense was \$19.0 million and \$18.3 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, and is related to the depreciation of the generation facility. The Company's construction-in-progress balance is comprised of projects which were not contemplated by its original design and remain under construction at year-end.

(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 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	December 31,	
	<i>(In years)</i>	2025	2024
		<i>(In thousands)</i>	
Gas and electrical interconnection	40	\$ 5,910	\$ 5,910
Water and sewer interconnection	40	8,227	8,227
Emissions offset allowances	40	1,410	1,410
Intangible assets - other	20	210	210
Total		15,757	15,757
Accumulated amortization		(3,515)	(3,116)
Intangible assets, net		<u>\$ 12,242</u>	<u>\$ 12,641</u>

For each of years ended December 31, 2025 and 2024, the amortization of the intangibles totaled \$0.4 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying statement of

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2026 through 2030 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 further reduction of the applicable margin from 3.75% to 3.25% and removal of the Credit Spread Adjustment from the Term Loan and Revolving Facility.

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):

Years Ending December 31,

2026	\$ 32,452
2027	—
2028	182,160
Total debt	<u>\$ 214,612</u>

The current portion of long-term debt of \$33.1 million presented on the accompanying balance sheets for December 31, 2025 includes a net of \$1.1 million of unamortized deferred financing costs, \$32.5 million of non-mandatory cash sweep Term B Facility payments expected to be paid in 2025 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 \$19.8 million and \$26.5 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term B Facility balance is \$214.6 million and \$273.5 million at an annual rate of 7.11% and 8.31% for the years ending December 31, 2025 and 2024, respectively. The last mandatory prepayment took place in Q3 2021 with none scheduled going forward.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

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 \$2.1 million and \$2.6 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding LC Sublimit of the Revolver Facility balance is \$21.1 million and \$24.1 million at an annual rate of 7.11% and 8.31% as of December 31, 2025 and 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 Black Start Facility (BS Facility) also bear interest at SOFR plus 2.86%. Interest expense associated with the WC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$0.7 million and \$0.8 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively. As of December 31, 2025 \$0.7 million is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). As of December 31, 2024, \$0.6 million is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.2 million is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. The outstanding WC Sublimit of the Revolver Facility balance was \$9.9 million and \$9.9 million at an annual rate of 6.61% and 7.31% as of December 31, 2025 and 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 \$1.7 million and \$1.8 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively. For the year ended December 31, 2025, \$1.7 million is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). For the year ended December 31, 2024 \$1.5 million is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.3 million is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. The outstanding Interim Funding balance was \$21.1 million and \$22.4 million at an annual rate of 7.63% and 7.63% as of December 31, 2025 and 2024, respectively.

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

	December 31,	
	2025	2024
<i>(in thousands)</i>		
Description		
Term B Facility	\$ 214,612	\$ 273,462
Revolver Facility	21,124	24,124
WC Facility	9,939	9,939
Interim Funding	21,091	22,429
Unamortized deferred financing costs	(4,022)	(5,556)
Other long-term debt	1,108	1,434
	<u>\$ 263,852</u>	<u>\$ 325,832</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

During 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 \$0.0 million in accrued interest and fees under the Credit Agreements at both December 31, 2025 and 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 and \$0.3 million as Current portion of long-term debt, and the remaining \$0.8 million and \$1.1 million of debt as Long-term debt on the accompanying balance sheets as of December 31, 2025 and 2024, respectively.

As of December 31, 2025 and 2024, accrued interest totaled approximately \$29 thousand and \$37 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>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 \$1.4 million and \$5.5 million at December 31, 2025 and 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$1.4 million and \$3.9 million and a noncurrent portion of \$0.0 million and \$1.6 million, at December 31, 2025 and 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 December 31, 2025 and 2024.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 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	\$ 81,703	\$ 79,130
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 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

As of December 31, 2025, the Company estimates \$1.8 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	144
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(5,105)
Ending Balance as of December 31, 2025	<u>\$ 1,751</u>

b. Energy Derivatives

The Company may enter into forward purchase and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such agreements are presented at fair value under ASC 815. All effective changes in fair market value are recognized in the statement of operations and comprehensive income (loss). Some of the Company's agreements with counterparties allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

The fair value of the commodity swaps and other derivative assets totaled \$7.5 million and \$13.5 million at December 31, 2025 and 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$3.2 million and \$9.4 million and a noncurrent portion of \$4.4 million and \$4.1 million, as of December 31, 2025, and 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 \$22.0 million and \$8.4 million as of December 31, 2025 and 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$14.8 million and \$3.6 million and noncurrent portion of \$7.2 million and \$4.8 million, as of December 31, 2025 and 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 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	(5,291)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(14,236)
Ending Balance as of December 31, 2025	<u>\$ (14,433)</u>

For the year ended December 31, 2025, the Company recorded realized loss of \$14.2 million related to commodity swaps, of which \$13.3 million included in Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and \$0.9 million is included in Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). For the year ended December 31, 2024, the Company recorded realized gain(loss) of (\$3.0) million related to commodity swaps, of which \$48.9 million is included in Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives, and (\$51.9) million is included in Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

For the years ended December 31, 2025 and December 31, 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 December 31, 2025 and 2024:

	Natural Gas (1) (in MMbtu)	Power (2) (in MWh)
December 31, 2025	23,134,320	3,352,800
December 31, 2024	32,689,440	4,737,500

(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.

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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

Description (in thousands)	December 31, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 1,357	\$ —	\$ 1,357	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	7,532	—	7,532	—
	<u>\$ 8,889</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 8,889</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (21,966)	\$ —	\$ (21,966)	\$ —
	<u>\$ (21,966)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (21,966)</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>

For the years ended December 31, 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.

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 December 31, 2025 and 2024.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

(in thousands)	Balance sheet		2025	2024
	Location			
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$	1,357	\$ 3,876
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps		—	1,580
Commodity	Current – derivative assets, energy		3,181	9,371
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy		4,351	4,106
Commodity	Current – derivative liabilities, energy		(14,766)	(3,620)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy		(7,200)	(4,763)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net			(13,077)	10,550
Total derivatives, net		\$	(13,077)	\$ 10,550

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

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

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

	Amount of (Gain) Loss Recognized		Location of (Gain) Loss	Amount of (Gain) Loss Reclassified	
	in OCI on Derivatives (Effective Portion)		Reclassified From OCI into Income	From OCI into Income (Effective Portion)	
(in thousands)	2025	2024	(effective portion)	2025	2024
Instruments					
Interest rate swaps	\$ (144)	\$ (2,968)	Interest income (expense), net	\$ 5,105	\$ 7,657
Commodity swaps	5,291	(22,009)	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	13,331	(53,936)
			Fuel and other	905	51,916
	<u>\$ 5,147</u>	<u>\$ (24,977)</u>		<u>\$ 19,341</u>	<u>\$ 5,637</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

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 2026/2027 delivery year, for which the expected capacity revenue is \$65.8 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 \$1.0 million for both of the years ended December 31, 2025 and 2024. For the years ended December 31, 2025 and 2024, the Company recognized \$38.8 million and \$13.2 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.

(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 the County Commissioners of Charles County, Maryland (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.

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 \$0.2 million of potable water supply from the County in both 2025 and 2024, which is included in Operating expenses in the 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 2025 and 2024, the Company incurred \$1.6 million and \$1.2 million, respectively, of reclaimed water supply expense, which is included in Operating expenses in the accompanying 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 2025 and 2024, the Company incurred \$2.6 million and \$2.0 million, respectively, of wastewater expense, which is included in Operating expenses in the accompanying 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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

(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 Shell Energy North America (US), L.P., (Shell), further referred to as the "Shell NAESB." Under the Shell NAESB, Shell 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 Shell NAESB through October 31, 2024 with the same supply terms, and at which point the NAESB was terminated. The Company incurred \$0.0 million and \$58.8 million under the Shell NAESB for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Fuel and other on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed \$0.0 million as of both December 31, 2025 and 2024.

The Company entered into a North American Energy Standards Board Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (NAESB2) with Sequent Energy Management, LLC (Sequent), dated October 23, 2024. The NAESB2 commenced on November 1, 2024, replacing the NAESB with Shell, and expires on October 31, 2025, unless terminated by either party. On September 24, 2025 the Company extended its NAESB2 through October 31, 2026. The NAESB2 requires Sequent to provide gas supply of up to 132,000 MMBtu/day at a price indexed to Transco, Zone 5 del. North. The Company incurred \$124.2 million and \$7.7 million under the for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, which is classified as fuel and other on the accompanying consolidated statements of operations.

The Company owed Sequent \$4.4 million and \$3.4 million for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets.

(d) Operating and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with Consolidated Asset Management Services (Maryland), LLC (CAMS) that will remain in effect until July 23, 2028. The Company is required to pay CAMS a fixed annual management fee, an incentive bonus, and reimburse CAMS for all labor costs, payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement. The Company incurred \$5.2 million and \$5.5 million under the O&M Agreement for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Operating expenses on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CAMS \$1.1 million and \$0.8 million as of December 31, 2025 and 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 General Electric International, 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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

For 2025 and 2024, \$7.8 million and \$6.3 million, respectively, of fees incurred under the CSA are classified as Operating expense on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss).

(f) Natural Gas Firm Transportation

The Company and Dominion Cove Point LNG, LP (DCP) executed a Precedent Agreement for Firm Transportation Services (PA), whereby the Company procured firm transportation services from DCP and DCP agreed to construct additional compression to the existing Dominion Cove Point (Dominion) 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 DCP 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, 2023, the pricing stands at \$2.9905 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 DCP's tariff. These charges are applied to the Project's actual gas transported on DCP's system.

During both of the years ended December 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$4.8 million of gas transportation expenses classified as Fuel and other on the accompanying 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 both December 31, 2025 and 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 December 31, 2025 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2026	2027	2028	2029	2030	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 23,994
CSA payments	323	331	339	348	356	1,516
AMA - related party	1,627	1,690	1,755	—	—	—
PILOT payments	2,018	1,932	1,845	1,759	1,487	11,189
Total contractual obligations	<u>\$ 8,767</u>	<u>\$ 8,752</u>	<u>\$ 8,738</u>	<u>\$ 6,906</u>	<u>\$ 6,642</u>	<u>\$ 36,699</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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$1.9 million under the AMA for both of the years ended December 31, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.2 million as of both December 31, 2025 and 2024, 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 Company is currently working on an extension. The EMSA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, plus reimbursement of expenses during the term of the agreement. The EMSA also provides reimbursement to CEMS for services provided by third parties on behalf of the Company. The Company incurred \$0.5 million under the EMSA for both years ended December 31, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). As of December 31, 2025 and 2024, the Company owed CEMS \$45 thousand and \$44 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying consolidated balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between December 31, 2025 and March 6, 2026, which is the date the consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements. No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's financial statements as of and for the year ended December 31, 2025.

פרטים נוספים על החברה

2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ

פרטים נוספים על החברה לשנת 2025

בחלק זה של הדוח תהיה לשמות ולמונחים שלא הוגדרו במפורש בחלק זה, המשמעות הנודעת להם בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דיווח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון, מצורף בדרך של הפניה לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון (טופס ת-126), המפורסם בד בבד עם דוח זה.

תקנה 10א': תמצית דוחות רבעוניים על הרווח הכולל לשנת 2025

רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ שנתי	
(במיליוני ש"ח)					
660	701	895	746	3,002	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(501)	(539)	(603)	(620)	(2,263)	עלות המכירות ומתן השירותים (בניכוי פחת והפחתות)
(62)	(59)	(59)	(52)	(232)	פחת והפחתות
97	103	233	74	507	רווח גולמי
(54)	(94)	(147)	(70)	(365)	הוצאות הנהלה וכלליות
138	74	211	100	523	חלק ברווחי חברות כלולות
(3)	(3)	(4)	(4)	(14)	הוצאות פיתוח עסקי
--	--	--	16	16	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(11)	(5)	35	76	95	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
167	75	328	192	762	רווח מפעולות רגילות
(47)	(72)	(44)	(55)	(218)	הוצאות מימון, נטו
120	3	284	137	544	רווח לפני מסים על ההכנסה
(27)	1	(48)	(13)	(87)	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
93	4	236	124	457	רווח (הפסד) לתקופה
66	5	183	92	346	בעלי המניות של החברה
27	(1)	53	32	111	זכויות שאינן מקנות שליטה
93	4	236	124	457	רווח לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(4)	(1)	3	(4)	(6)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההון בגין גידור תזרימי
--	(2)	(3)	2	(3)	שינוי נטו בשווי ההון של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שהועברו לרווח והפסד
(60)	(33)	9	(131)	(215)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
109	(541)	(123)	(207)	(762)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(6)	35	12	19	60	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
39	(542)	(102)	(321)	(926)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
132	(538)	134	(197)	(469)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
104	(408)	102	(142)	(344)	בעלי המניות של החברה
28	(130)	32	(55)	(125)	זכויות שאינן מקנות שליטה
132	(538)	134	(197)	(469)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

תקנה 10ג':

שימוש בתמורת ניירות הערך שהוצעו בתשקיף

1. בחודש יוני 2025, השלימה החברה גיוס הון על פי דוח הצעת מדף להצעה של מניות במסגרתו הקצתה החברה סך כולל של 21,303,200 מניות בתמורה (ברוטו) של כ-850 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה משמשת את החברה לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת פרויקט Basin Ranch וכן לצרכי החברה כפי שהוחלט, מעת לעת, בהתאם למטרות להן יועדה (ושעיקר התמורה כבר שימשה למטרות אלו). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.1.6(ב) לחלק א' בדוח התקופתי וכן ביאור 18ב' לדוחות הכספיים.
2. בחודש נובמבר 2025, השלימה החברה הנפקת אגרות חוב בדרך של הרחבת סדרה נסחרת (סדרה ד') בתמורה (ברוטו) של כ-500 מיליון ש"ח (כנגד הקצאת 458,296,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד')). תמורת ההנפקה כאמור שימשה (וממשיכה לשמש) את החברה למיחזור חובות קיימים של החברה ולפעילותה העסקית השוטפת, בהתאם למטרות להן יועדה כאמור (שבעיקרה כבר נעשה שימוש למטרות אלו). לפרטים אודות הנפקת אגרות החוב (סדרה ד'), ראו ביאור 15ג'(1) לדוחות הכספיים.

תקנה 11:

רשימת השקעות בחברות בנות וכלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

החברות הבנות והחברות הכלולות המהותיות של החברה אינן רשומות למסחר בבורסה ומניותיהן אינן נסחרות בה. שמות החברות הינם בהתאם למונחים המוגדרים בסעיפים 1 ו-2.3.1 בחלק א' (פרק תיאור עסקי החברה) הנכלל בדוח התקופתי.

שם החברה	סוג נייר ערך	מספר מניות מוחזק למועד הדוח	סה"כ ע.ג. מונפק ונפרע המוחזק למועד הדוח	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה (מיליון ש"ח) ¹	שיעור המוחזק בידי החברה (במישרין ובעקיפין) למועד הדוח בהון, בהצבעה ובסמכות מינוי דירקטורים
חברות בנות					
ICG Energy (1)	מניה רגילה	100	100	כ-4,671	100%
א.פ.י.סי ישראל (1)	מניה רגילה	12,892	ללא ע.ג.	כ-1,686	80%
א.פ.י.סי תחנות כוח (1)	מניה רגילה	8,100	81	כ-1,603	80%
רותם (2)	מניה רגילה	80	80	כ-586	80%
חברות כלולות (3)					
Maryland Fairview Valley	לפרטים, ראו באור 24 לדוחות הכספיים				

(1) כולל השקעות בחברות המוחזקות על ידן.

¹ יצוין, כי ערכן של החברות הבנות בדוח הכספי הנפרד של החברה כולל שטרי הון והלוואות כמפורט בביאור 7 לדוחות הכספיים הנפרדים (סולו).

- (2) מוחזקת על ידי או.פי.סי תחנות כוח, המוחזקת במלואה על ידי או.פי.סי ישראל, בהתאמה, בשרשור סופי שיעור ההחזקה של החברה בחברות כאמור הינו 80%.
- (3) החזקה באמצעות קבוצת CPV, המוחזקת נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של כ- 70.69% על ידי ICG Energy (וכ- 71.09% למועד אישור הדוח). למועד הדוח, שיעור ההחזקה בשרשור סופי ב- Maryland, Fairview ו- Valley הינו כ-53.02%, כ- 17.67% וכ- 35.35%, בהתאמה. יתרת ההשקעה ב- ICG Energy כוללת את ההשקעות האמורות. לפרטים אודות התקשרות בעסקת החלפה עם השותף המחזיק ביתרת ההחזקות ב-Maryland, ראו סעיף 8.1.1.6 לפרק תיאור עסקי החברה הנכלל בחלק א' לדוח התקופתי (ויובה, כי למועד זה אין ודאות בהשלמה של החלפה כאמור).

תקנה 12:

שינויים בהשקעות בחברות בנות וכלולות מהותיות בתקופת הדוח

3. להלן פרטים אודות שינויים בהשקעות הוניות (לרבות הלוואות שמהוות חלק מיתרת ההשקעה בחברות מוחזקות במידע הכספי הנפרד של החברה) בחברות מהותיות בהחזקה ישירה של החברה במהלך שנת 2025:

שם החברה	מהות השינוי	סוג נייר ערך	עלות (תמורה) במיליוני ש"ח
ICG Energy	העמדת הלוואות	הלוואות שמהוות חלק מחשבון ההשקעה	כ-809

תקנה 13:

הרווח הכולל של חברות בנות וכלולות מהותיות (ללא התאמה לשיעור הבעלות) והכנסות שהתקבלו בחברה בשנת הדיווח (במיליוני ש"ח) (1)

הכנסות שהתקבלו בחברה מ:					
שם התאגיד	רווח נקי	הפסד כולל אחר	דמי ניהול (2)	הכנסות ריבית	דיבידנד
חברות מאוחדות					
ICG Energy (1)	110	(830)	35	112	-
או.פי.סי ישראל (1)	211	(6)	-	3	238
תחנות כוח (1)	176	(2)	-	-	-
רותם	200	-	-	1	-
חברות כלולות					
Maryland	לפרטים ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים				
Fairview					
Valley					

- (1) כולל חלק של החברות ברווחי חברות מוחזקות.
- (2) יצוין כי זכאות החברה לדמי ניהול וריבית לאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור הדוח, הינה בהתאם לתנאי הריבית ודמי הניהול כפי שחלו בשנת 2025, כמפורט בביאור 7 לדוחות הכספיים סולו.

תקנה 20:

מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת המסחר

ניירות ערך שנרשמו למסחר

1. במהלך שנת 2025, נרשמו למסחר 21,303,200 מניות רגילות של החברה ו-458,296,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה כתוצאה מהצעה לציבור כמפורט בתקנה 10ג' לעיל. בנוסף, במהלך שנת

2 לפרטים אודות השקעות שבוצעו בחברות כלולות ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים. הנתונים בטבלה כוללים סכומי קרן בלבד.

2025 נרשמו למסחר 24,279,322 מניות כתוצאה מהנפקות פרטיות למשקיעים מוסדיים כמפורט בדיווחי המיידיים של החברה מהימים 13 באוגוסט 2025 ו- 20 בנובמבר 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-060398 ו- 2025-01-089938, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

2. כמו כן, במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוח, נרשמו למסחר 450,147 מניות רגילות של החברה כתוצאה ממימוש אופציות ומהבשלת יחידות מניה חסומות שהוקצו במסגרת תגמול הוני לנושאי משרה ועובדים כמפורט בביאור 18 ב' לדוחות הכספיים.

ניירות ערך שהופסק המסחר בהם

אין.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים, לכל אחד מחמשת מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, או בתאגיד שבשליטתה ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד בשליטתה, מבלי כל קשר לזהות נותן התגמולים וכן כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בתאגיד שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בתאגיד עצמו אם לא נמנה בין חמשת בעלי התגמולים כאמור; הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי. יצוין כי נושאי המשרה כאמור מכהנים גם כנושאי משרה בחברות בקבוצה, ללא תגמול נוסף.

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים עבור שירותים (אלפי ש"ח)				סה"כ ללא תשלום מבוסס מניות (אלפי ש"ח)	סה"כ (אלפי ש"ח)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור אחזקה בהון התאגיד	שכר ³	מענק ⁴	תשלום מבוסס מניות	גמול דירקטורים		
ג'ורא אלמוגי (1)	מנכ"ל	100%	-- ⁵	3,408	2,454	2,263	--	5,862	8,125
ערן אמויאל (2)	משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	100%	--	2,638	1,634	1,040	--	4,272	5,312
אנה ברנשטיין שוורצמן (3)	סמנכ"לית כספים	100%	--	1,979	1,349	522	--	3,328	3,850
נושאי משרה בכירה בתאגיד נשלט בארה"ב ⁶									
גארי למברט (4)	סגן יו"ר דירקטוריון פעיל החל מיום 1 בינואר 2025	100%	--	1,846	576	20,531	--	2,422	22,953
שרמן נייט (5)	מנכ"ל קבוצת CPV החל מיום 1 בינואר 2025	100%	--	2,248	3,532	13,065	--	5,780	18,846

³ ביחס לנושאי המשרה בחברה השכר הינו לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד (לרבות הפרשות חד פעמיות להסתגלות), וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד ("עלות שכר"). ביחס לשכר עובדי CPV, ראו להלן.

⁴ ביחס לנושאי משרה שאינם מנכ"ל החברה כולל מענק שנתי ומענק מיוחד כמפורט להלן.

⁵ למועד הדוח מחזיק ב- 3,478 מניות רגילות של החברה.

⁶ אינם נושא משרה בחברה לפי חוק החברות. כלל רכיבי התגמול של נושאי המשרה הבכירה בתאגיד נשלט בארה"ב (קבוצת CPV) תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין של 3.453 ש"ח לדולר, בהתאם לממוצע שחושב בגין שנת 2025 (1.1-31.12). כלל העובדים הבכירים כאמור הינם זרים הפועלים בשוק האמריקאי ולהם ניסיון ארוך שנים ומומחיות בשוק האנרגיה בארה"ב, ובהתאמה מבנה ורמות התגמול מאופיינים ביחס לשוק בארה"ב. לפרטים אודות תכנית תגמול הוני ארוך טווח למנהלים כאמור בקבוצת CPV ראו להלן.

סה"כ (אלפי ש"ח)	סה"כ ללא תשלום מבוסס מניות (אלפי ש"ח)	תגמולים עבור שירותים (אלפי ש"ח)				פרטי מקבל התגמולים			
		גמול דירקטורים	תשלום מבוסס מניות	מענק ⁴	שכר ³	שיעור אחזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
23,547	4,335	--	19,212	2,108	2,228	--	100%	סמנכ"ל כספים (CFO) של קבוצת CPV	דיוויד ויקרמן (6)
13,293	4,894	--	8,399	3,047	1,846	--	100%	נשיא קבוצת CPV החל מיום 1 בינואר 2026	פיטר פודריגל (7)
8,201	3,535	--	4,666	1,930	1,605	--	100%	יועץ משפטי ראשי של קבוצת CPV	ג'ונתן אודל (8)
תגמול לבעלי ענין שאינם מנויים לעיל									
3,383	2,421	--	962	--	2,421	--	80%	יו"ר הדירקטוריון	יאיר כספי (8)
2,500	2,500	2,500	--	--	--	--	--	דירקטורים	דירקטורים שאינם יו"ר (9)

1. מר גיורא אלמוגי, מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הבנות, החל מיום 1 בינואר 2011. ביום 15 ביוני 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלמוגי כמנכ"ל החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה אותה עת. ביום 27 באוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת תגמול הוני למר אלמוגי. בהתאם לתנאי כהונתו בשנת 2025, זכאי מר אלמוגי לעלות שכר כמפורט בטבלה לעיל⁷. משכורתו של מר אלמוגי צמודה לעלייה במדד המחירים לצרכן (באופן שהשכר ברוטו עמד נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על סך של כ-214 אלפי ש"ח). בנוסף, זכאי מר אלמוגי לתנאים נלווים כמקובל בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, כאשר החברה או מר אלמוגי רשאים להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת של 6 חודשים, ובנוסף זכאי מר אלמוגי לתקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלמוגי, ראו דוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה מיום 6 ביוני 2021 (אסמכתא מספר: 01-035761-2021) וביאור 24'א'1 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים אודות מר אלמוגי, ראו תקנה 26.

התשלום מבוסס המניות המצוין בטבלה מתייחס לתגמול הוני שהוענק למר אלמוגי בהמשך לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 15 ביוני 2021 ומיום 26 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים אודות תנאי כתבי האופציה למר אלמוגי, ראו ביאור 16'ב' לדוחות הכספיים.

ביחס למענק שנתי, מתוך תקרת המענק השנתי של מר אלמוגי של 12 משכורות חודשיות, עד 9 משכורות חודשיות בהתאם לעמידה ביעדים כקבוע במדיניות התגמול ("**מענק תלוי מדדים**"), כאשר בהתאם למדיניות התגמול מר אלמוגי עשוי להיות זכאי לתוספת למענק השנתי בגין השגת ביצועי יתר ביעדים תלוי מדדים שיוגדרו שתוגבל עד לתוספת בסך של 2 משכורות חודשיות⁸. בגין שנת 2025 המענק תלוי המדדים של מר אלמוגי נקבע על בסיס הרכיבים הבאים: (1) יעד מבוסס EBITDA לפי תקציב, שמשקלו 20% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה בשיעור של כ-112%; (2) יעד השגת יעדי תכנית עבודה בהיבטים הקשורים לתחנות כוח בגז טבעי ו-Low Carbon (כולל מהלכים בקשר עם סגירה פיננסית של פרויקט Basin Ranch והסכמים להגדלת החזקות) בארה"ב שמשקלו 20% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה בשיעור של 125%; (3) יעד השגת אבני דרך מסוימות בהיבטים הקשורים לפעילות החברה באנרגיות מתחדשות בארה"ב, שמשקלו 15% - עמידה בשיעור של 80%; (4) יעד השגת אבני דרך מסוימות בפיתוח עסקי בהיבטים הקשורים לפרויקטים באנרגיות מתחדשות בישראל, שמשקלו

⁷ כולל בעקבות עדכון לא מהותי כאמור בתקנה 21 לדוח התקופתי לשנת 2022, כפי שפורסם ביום 19 במרץ, 2023 (אסמכתא מס': 01-028212), ואשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

⁸ לפרטים אודות מדיניות התגמול המעודכנת של החברה כפי אושרה בשנת הדוח ראו דוח מיידי של החברה מיום 20 ביוני 2024 (אסמכתא: 01-062839-2024), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

15% - עמידה בשיעור של 106.25%; (5) יעד השגת יעדי מימון בתכנית העבודה שעניינם מסגרות אשראי תאגידיות ומימון פרויקטים בישראל ובארה"ב, שמשקלו 15% מחישוב המענק תלוי המדדים - עמידה בשיעור של 125%. יוער כי יעד במשקל 15% הכולל הפעלה מסחרית בישראל (אשר הושפעה מהמצב הבטחוני) לא התקיים. בהתאם לאמור, הוענק למר אלמוגי מענק תלוי מדדים בסך של כ-8.45 משכורות חודשיות. בנוסף, הוענק למר אלמוגי מענק בשיקול דעת בסך של 3 משכורות חודשיות, בהתחשב בהערכת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את תרומתו לחברה בשנת 2025 וקידום מטרותיה. ביום 8 במרץ 2026 וביום 11 במרץ 2026 (בהתאמה) אישור ועדת התגמול והדירקטוריון את הענקת המענק למר אלמוגי בגין שנת 2025 כאמור לעיל.

2. מר ערן אמויאל מכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO) של החברה (בהמשך לתפקידים קודמים בהנהלת החברה). בשנת 2025, מר אמויאל היה זכאי לעלות שכר, ובכלל כך לתנאים נלווים כמקובל בחברה לנושאי משרה בכירה בהתאם לאמור בסעיף 9 למדיניות התגמול, כפי שמפורט בטבלה לעיל. החל מיום 1 בינואר, 2026 בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה על פי מדיניות התגמול, זכאי מר אמויאל לשכר בסיס חודשי של כ-147,000 ש"ח. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, לרבות לעניין תקופת הודעה מוקדמת ותקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות מר אמויאל ראו תקנה 26.

בהתאם למדיניות התגמול, וכן לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 8 במרץ 2026 ומיום 11 במרץ 2026, בהתאמה, הוענק למר אמויאל מענק בגין שנת 2025, כאמור בטבלה לעיל (הכוללת גם רכיב מענק מיוחד כמפורט להלן), המורכב מעמידתו ביעדי חברה וביעדים אישיים עסקיים וניהוליים הנגזרים מתפקידו ומרכיב שיקול דעת, בהתחשב בתרומתו לחברה והישגיו במהלך השנה. בנוסף, בהתאם להוראות סעיף 14 למדיניות התגמול של החברה, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו בישיבותיהם כאמור, מענק מיוחד למר אמויאל בסך של 2 משכורות חודשיות, וזאת עבור תרומתו ומאמציו לקידום הישג יוצא דופן של אישור מחדש של חדרה 2 (לאחר דחייתה בשנת 2024 ועתירת החברה לבג"צ). כמו כן, בשנת 2025 אושרה הקצאת תגמול הוני למר אמויאל בהיקף של 135,593 אופציות המירות למניות החברה (בכמות המתחשבת בתגמול ההוני שהוקצה למר אמויאל בשנת 2022). לפרטים אודות תנאי התגמול ההוני ראו ביאור 16' לדוחות הכספיים.

3. גב' אנה ברנשטיין שוורצמן מכהנת כסמנכ"לית כספים של החברה. בשנת 2025, גב' ברנשטיין שוורצמן הייתה זכאית לעלות שכר, ובכלל כך לתנאים נלווים כמקובל בחברה לנושאי משרה בכירה בהתאם לאמור בסעיף 9 למדיניות התגמול, כמפורט בטבלה לעיל (בהתחשב בחל"ד). החל מיום 1 בינואר, 2026 בהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה על פי מדיניות התגמול, זכאית גב' ברנשטיין שוורצמן לשכר בסיס חודשי של כ-130,000 ש"ח. הסכם ההעסקה אינו קצוב בזמן וקובע הוראות לסיום ההסכם, לרבות לעניין תקופת הודעה מוקדמת ותקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה

שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה, וזאת בהתאם להוראות מדיניות התגמול. לפרטים נוספים אודות גב' ברנשטיין שוורצמן, ראו תקנה 26.

בהתאם למדיניות התגמול, וכן בהתאם לאישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 8 במרץ 2026 ומיום 11 במרץ 2026, בהתאמה, הוענק לגב' ברנשטיין שוורצמן מענק בגין שנת 2025, כאמור בטבלה לעיל (הכוללת גם רכיב מענק מיוחד כמפורט להלן), המורכב מעמידתה ביעדי חברה וביעדים אישיים עסקיים וניהוליים הנגזרים מתפקידה ומרכיב שיקול דעת בהתחשב בתרומתה לחברה והישגיה במהלך השנה. כמו כן, בהתאם להוראות סעיף 14 למדיניות התגמול של החברה, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו בישיבותיהם כאמור, מענק מיוחד לגב' ברנשטיין שוורצמן בסך של 2 משכורות חודשיות, וזאת עבור תרומתה ומאמציה יוצאי הדופן בהוצאה לפועל של השגת ההון העצמי לסגירה הפיננסית של פרויקט Basin Ranch כמפורט בסעיפים 8.1.16 ו-8.17.4 לחלק א' (פרק תיאור עסקי החברה).

לפרטים אודות תנאי תגמול הוני ראו ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

4. מר גארי למברט כיהן בשנת 2025 כסגן יו"ר דירקטוריון פעיל בקבוצת CPV (וקודם לכן כמנכ"ל קבוצת CPV). קבוצת CPV מאוגדת בארה"ב ופעילותה הינה בשוק האנרגיה בארה"ב. קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.17 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי. רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין תפקידו בקבוצת CPV בשנת 2025.

לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

מר למברט סיים את תפקידו בקבוצת CPV ביום 26 בינואר 2026.

5. מר שרמן נייט מכהן כמנכ"ל קבוצת CPV החל מינואר 2025 בהמשך לתפקידו הקודם כנשיא (ובנוסף, מכהן בה כדירקטור). כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2025.

בנוסף, בגין שנת 2025, היה זכאי מר נייט למענק כמצוין בטבלה, כפי שאושר בדירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר נייט לשנת 2025 נקבע בהתבסס על השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת סגירה פיננסית של פרויקט Basin Ranch, עסקאות להגדלת החזקות בתחנות כוח וקידום פרויקטים בהקמה ובפיתוח באנרגיות מתחדשות ובגז טבעי, וכן על בסיס הערכה אישית. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

6. מר דיוויד ויקרמן כיהן כסמנכ"ל הכספים הראשי של קבוצת CPV (CFO) במהלך שנת הדוח. כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will").

employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2025.

בנוסף, בגין שנת 2025, היה זכאי מר ויקרמן למענק שנתי כמצוין בטבלה, כפי שאושר בדירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר ויקרמן לשנת 2025 נקבע בהתבסס על השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת סגירה פיננסית של פרויקט Basin Ranch, עסקאות להגדלת החזקות בתחנות כוח וביצוע מימונים מחדש, וכן על בסיס הערכה אישית. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

מר דייוויד ויקרמן הודיע על סיום תפקידו ברבעון הראשון לשנת 2026 ויסיים את תפקידו בפועל בתום תקופת מעבר. 7. מר פיטר פודריגל מכהן כנשיא קבוצת CPV למועד אישור הדוח (ובנוסף כדירקטור בקבוצת CPV). כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2025.

בנוסף, בגין שנת 2025 היה זכאי מר פודריגל למענק שנתי כמצוין בטבלה, כפי שאושר בדירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר פודריגל לשנת 2025 נקבע בהתבסס על השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם השלמת סגירה פיננסית של פרויקט Basin Ranch, הובלת פעילות פרויקטים בפיתוח בגז טבעי (עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן), וכן על בסיס הערכה אישית. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

8. מר ג'ונתן אודל מכהן כיועץ משפטי ראשי של קבוצת CPV. כאמור, קבוצת CPV אינה מתקשרת בהסכמי העסקה עם עובדיה, כל עובדי מטה קבוצת CPV הינם עובדים מרצון ("at-will" employees). רכיב השכר הנקוב בטבלה משקף את הוצאות ההעסקה, לרבות בגין תנאים סוציאליים ותנאים נלווים בגין כהונתו בשנת 2025.

בנוסף, בגין שנת 2025 היה זכאי מר ג'ונתן אודל למענק שנתי כמצוין בטבלה, כפי שאושר בדירקטוריון CPV ובהתאם לתהליכי הערכת מנהלים בקבוצת CPV. המענק השנתי של מר אודל לשנת 2025 נקבע בהתבסס על השגת יעדי קבוצת CPV במהלך שנת הדוח, ובכללם ניהול הטיפול המשפטי הקשורים להשלמת סגירה פיננסית של פרויקט Basin Ranch והסכמי הפרויקט ולעסקאות להגדלת החזקות בתחנות כוח, וכן על בסיס הערכה אישית. לפרטים אודות הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, ראו להלן.

ביחס לנושאי המשרה הבכירה בקבוצת CPV, יצוין כי בשנת 2021, קבוצת CPV אישרה הקצאה של יחידות השתתפות ברווחים, כחלק מתכנית תגמול הוני ארוך טווח למנהלים ועובדים בקבוצת CPV ובהתאם להסדרים שנקבעו. בהתאם לתנאי התכנית, בחודש ינואר 2026, בתום חמש שנות הבשלה, התקבלו הודעות מימוש יחידות ההשתתפות על ידי הניצעים, באופן שהתכנית תיפרע במלואה במזומן עד תום הרבעון הראשון של שנת 2026. כאמור בסעיף 8.18 לפרק תיאור עסקי החברה (חלק א'), בחלוף התכנית האמורה, אושרה תכנית תגמול הוני

חדשה אשר צפויה להיות מוקצית לניצעים. לפרטים נוספים אודות תכנית התגמול ההוני כאמור, ראו סעיף 8.17 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי וביאור 16ג' לדוחות הכספיים.

9. ביום 3 בינואר 2021, החל מר יאיר כספי לכהן כיו"ר הדירקטוריון. ביום 18 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את תנאי כהונתו לתקופת כהונה נוספת בת ארבע שנים (מר כספי מכהן בחברות הקשורות לבעלת השליטה בחברה, ובעלת השליטה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בתגמולו). לפרטים אודות עלות שכרו של מר יאיר כספי בשנת 2025, ראו בטבלה בסעיף זה לעיל. בהתאם לתנאי כהונתו, מר כספי זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שתעודכן מעת לעת, ובכלל כך להודעה מוקדמת של 6 חודשים, לתקופת הסתגלות וכן לתשלום פיצויי פיטורים במקרה של סיום העסקה מכל סיבה שהיא (למעט במקרה שניתן לשלול פיצויים לפי דין) בשיעור כולל של שכר חודשי אחד ברוטו (בגובה השכר החודשי האחרון) בגין כל שנת העסקה בחברה. לפרטים נוספים ולתנאי הכהונה של מר כספי במהלך שנת 2025 ולמועד הדוח, לרבות תגמול הוני שאושר והוקצה לו, ראו דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 12 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-615378), המובא על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תגמול הוני שהוענק למר כספי, ראו גם ביאור 16ב' לדוחות הכספיים.

10. גמול דירקטורים (שאינם יו"ר)

יתר הדירקטורים בחברה (שאינם יו"ר הדירקטוריון), לרבות הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים, ולרבות דירקטורים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, זכאים לגמול בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטורים חיצוניים), התש"ס-2000, ובכלל כך זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בהתאם לממוצע בין הסכומים הקבועים והסכומים המרביים ביחס לדירקטור חיצוני מומחה⁹ המופיעים בתוספת השנייה והרביעית לתקנות הגמול ביחס לחברות בדרגתה של החברה (על פי הונה העצמי של החברה כפי שהיא מעת לעת) ולהחזר הוצאות, וכן נכללים בפוליסות הביטוח החלות על נושאי המשרה והדירקטורים בחברה וזכאים לכתבי פטור ושיפוי כמקובל בחברה.

לפרטים אודות הדירקטורים הנ"ל והתפקידים אותם ממלאים בתאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין בו, ראו תקנה 26 להלן.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

החברה רואה ב-Kenon Holdings Ltd ("קנון"), כבעלת השליטה בה. קנון הינה חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. למועד אישור הדוח, בבעלות קנון כ-47% מהון המניות המונפק של החברה וזכויות ההצבעה בה (המהוות כ-46.74% מההון וההצבעה בדילול מלא).

⁹ למועד הדוח, כלל הדירקטורים כאמור סווגו כ"דירקטורים מומחים" לצורך תקנות הגמול. לפרטים ראו תקנה 26 להלן.

לפי הנמסר לחברה, נכון למועד אישור הדוח כ-61.6% מהון מניות קנון מוחזקים בידי Ansonia Holdings Singapore B.V, חברה פרטית המאוגדת בהולנד, אשר מוחזקת במלואה בעקיפין¹⁰ על ידי נאמנות זרה (Discretionary Trust) שמר עידן עופר הינו הנהנה בה.

תקנה 22:

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות עם בעלת השליטה, או עסקה של החברה עם צד ג' שבעלת השליטה עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בהן במהלך שנת 2024 ועד למועד דוח זה, או שהינן בתוקף במועד דוח זה.¹¹

1. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

לפרטים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר הדירקטוריון שאושרו לפי סעיף 270(4), לחוק החברות, ראו תקנה 21 לעיל⁸. לפרטים אודות הסדרי ביטוח, שיפוי ופטור החלים גם על נושאי משרה אשר קנון עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי בעניינם, ראו תקנה 29א להלן.

2. עסקאות שאינן במסגרת סעיף 270(4) לחוק החברות (ואינן מסווגות כזניחות כמפורט להלן)

א. למועד הדוח לקבוצה חשבונות שוטפים, שירותים בנקאיים שוטפים (כולל ערבויות בנקאיות, ניהול יתרות מזומנים ופיקדונות) וכן לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות בהיקף כולל של כ-200 מיליון ש"ח שמועמדים לה על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ ("בנק מזרחי"). כמו כן, מעת לעת ובהתאם לפעילות השוטפת ובמהלך העסקים הרגיל מועמדות לחברה ולא.פי.סי ישראל גם מסגרות אשראי לא מחייבות בהיקפים משתנים ולא מהותיים עבור החברה. לפרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן, וכן יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאורים 10ב' ו-22(ב) לדוחות הכספיים, בהתאמה. בהתחשב בכך שמר איל עופר, קרוב של מר עידן עופר (הנהנה בנאמנות המחזיקה בעקיפין בקנון (ראו תקנה 21א לעיל)), נחשב למיטב ידיעת החברה כבעל זיקה לשליטה בבנק מזרחי, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו (לרבות בתקופת הדוח) כי התקשרויות מסוג זה עם בנק מזרחי הינן במהלך העסקים הרגיל של החברה (בהתחשב בכך שהחברה מתקשרת מעת לעת בהסכמי אשראי עם תאגידים בנקאיים ואחרים, לרבות בקשר עם מסגרות אשראי), בתנאי שוק (בשים לב לתנאים המקובלים בקבוצה לקבלת מסגרות אשראי דומות) והינן בבחינת התקשרות שאינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה בהתחשב בהיקפה ותנאיה.

¹⁰ באמצעות Jelany Corporation N.V, חברה פרטית (הרשומה בקוראסאו), שהינה חברה בת בבעלות מלאה של חברה ליברית בשם Court Investments Ltd ("קורט"). קורט מוחזקת במלואה על ידי נאמנות זרה (Discretionary Trust), אשר מר עידן עופר הינו הנהנה בה.

¹¹ החברה רואה עסקאות עם צדדים המוחזקים על ידי Ansonia Holdings Singapore B.V כעסקאות עם צדדים קשורים. Ansonia Holdings Singapore B.V מחזיקה בעקיפין גם במילניום השקעות אלעד בע"מ ("מילניום"). למיטב ידיעת החברה, מילניום ומר עידן עופר נחשבים כבעלי שליטה ביחד בחברה לישראל בע"מ ("החברה לישראל") לצורך חוק ניירות ערך. לפרטים אודות תנאי כהונתו של מר יאיר כספי שמכהן כדירקטור בחברה לישראל, ראו תקנה 21 לעיל.

יצוין כי בהתחשבי בפרויקטים שבפיתוח בישראל (למועד האישור הדוח, רמת בקע וחדרה 2, ראו סעיף 7.18.2 לפרק תיאור עסקי החברה (חלק א' לדוח)) והיקפי המימון הנדרשים לצורך הקמתם, הגורם המממן המוביל בקונסורציום המממנים של אותם פרויקטים (אשר נבחר לאחר הליך התמחרות), עשוי, כמקובל בארגון קונסורציום מימון בסדרי גודל כאמור, לערב מממנים נוספים, ובכלל כן תאגידיים מוסדיים/בנקאיים בישראל, לרבות בנק מזרחי, כמממנים משניים בקונסורציום.

ב. תשלום עמלת התחייבות מוקדמת לקבון

על רקע גיוס ההון שביצעה החברה בחודש יוני 2025 (בהיקף של כ-850 מיליון ש"ח) כמפורט בתקנה 10ג' לעיל, הודיעה קבון לחברה על כוונתה להגיש הצעות במסגרת המכרז המוסדי שהתקיים ביחס לגיוס כאמור. בהתאם, דנה ואישרה ועדת הביקורת, בין היתר, תשלום עמלת התחייבות מוקדמת לקבון בתנאים הזוהים לכלל המשקיעים המסווגים שהשתתפו במכרז המוסדי כאמור ובשיעור מקובל ובתנאי שוק (ובכלל כן, בשיעור זהה לשיעור העמלה ששולמה בגיוס הון קודם שביצעה החברה), בהיקף אשר הסתכם בכ-6.4 מיליון ש"ח.

ג. התקשרות עם מפעלי ים המלח בע"מ מקבוצת איי.סי.אל גרופ בע"מ "איי.סי.אל" בהסכם לרכישת אנרגיה והספק

למיטב ידיעת החברה, איי.סי.אל הינה חברה ציבורית שבשליטת החברה לישראל. לאיי.סי.אל תחנת כוח אשר עיקר השימוש מהספק החשמל בה הינו לצרכים עצמיים של איי.סי.אל, וחלקו מהווה עודפי חשמל. בחודש מאי 2025 התקשרה החברה (באמצעות חברה בת) עם איי.סי.אל (לאחר אישור ועדת הביקורת) בהסכם לרכישת עודפי הספק ואנרגיה כאמור, לפיו התחייבה איי.סי.אל להעמיד לחברה כמויות של אנרגיה והספק עד לכמות מקסימאלית של 40 מגה וואט שעה בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תע"ז), ומנגד התחייבה החברה לצריכת כמות שנתית מסוימת (TOP), בחלוקה לפי עונות ומקבצי שעות הביקוש כפי שסוכמו בין הצדדים. ההסכם לתקופה של חמש שנים עם אפשרות לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 12 חודשים. ההסכם כולל מנגנונים מקובלים בהתקשרויות מסוג זה, ובכלל כן בקשר עם זמינות, כמות מקסימלית לעונה ומקבץ שעות ביקוש והתחייבות לרכישת כמויות חשמל מינימליות במתכונת של take or pay כאמור. התחייבויות החברה לרכישת אנרגיה הינה בהתאם לכמויות ומחירים באופן המחושב על בסיס שנתי (התחייבות משתנה בין עונות ושעות שימוש), ובהנחה ממוצעת על רכיב הייצור שהיא גדולה יותר לעומת תעריף מספקים המוצע לחברה במסגרת רכישה ממנהל המערכת כמספק וירטואלי עם זכות לחברה להסיט את המחויבות בתנאים מסוימים בין עונות ולשנה עוקבת. לפרטים ראו ביאור ג'22 (7) לדוחות הכספיים. ההתקשרות כאמור אושרה כ"עסקה שאינה חריגה", לאור כך שהיא נערכת במהלך העסקים הרגיל של החברה (בהתחשב, בין השאר, בסוג ההתקשרות ככזאת המשתלבת בליבת עסקיה של החברה ושקיים בבסיס פעילותה), בתנאי שוק (בין

היתר, בהתחשב בכך שההנחה הממוצעת לחברה ביחס לרכיב הייצור עדיפה יותר לעומת החלופה של רכישה ממנהל המערכת וביחס לאפשרות שנבחנה לרכישה מיח"פ (פ"מ אחרים) ואינה בעלת השפעה מהותית על רווחיותה, רכוש או התחייבויותיה של החברה לאור היקפה כאמור. בהתחשב במנגנוני היציאה הקבועים בהסכם כאמור, בחודש נובמבר 2025 דנה ועדת הביקורת בנושא ואישרה את המשך ההתקשרות.

ד. לפרטים אודות תרומות לעמותות בהתאם למדיניות התרומות בחברה, אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך, וכן על תרומה לטובת שיקום בית החולים סורוקה שנפגע במלחמת עם כלביא בשנת 2025, ובכלל כך אודות קשרים למקבלי התרומות, ראו סעיף 16 לדוח הדירקטוריון.

3. קווים מנחים לגילוי בדבר עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה קבעה קווים מנחים לסיווג של עסקאות של חברה (או חברה בשליטתה) עם בעל שליטה בה או עסקאות שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, כ"עסקאות זניחות" כמשמעות מונח זה בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה כאמור תיחשב כעסקה זניחה אם היא עונה במצטבר לכל התנאים שלהלן:

1. העסקה איננה "עסקה חריגה", דהיינו, העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה;

2. העסקה מקיימת את הפרמטר הכמותי הרלוונטי מבין הפרמטרים הכמותיים המפורטים להלן, ביחס לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסמה החברה טרם העסקה, בשים לב לסוג העסקה:

א. בהתקשרות של החברה לרכישת מוצרים, לרבות חומרי גלם, חומרים וציוד המשמשים בתהליך

הייצור או שירותים (לרבות שירותים פיננסיים) - ההוצאות השנתיות בגין ההתקשרות כאמור

אינן עולות על 0.75% מעלות המכירות או מההוצאות התפעוליות (הוצאות מכירה ושיווק

והוצאות הנהלה וכלליות) השנתיות או מההוצאות המימון ו/או הכנסות המימון על פי הדוחות

הכספיים, הכל לפי המקרה והסעיף הרלוונטי בדוחות הכספיים המושפע מהעסקה.

ב. בהתקשרות של החברה למכירה של שירותים או מוצרים, לרבות חומרי גלם המשמשים

בתהליך הייצור (לדוגמא מכירת חשמל) - ההכנסות השנתיות בגין ההתקשרות אינן עולות על

0.75% מההכנסות השנתיות של החברה על פי הדוחות הכספיים.

ג. התקשרות של החברה למכירת חומרי גלם המשמשים בתהליך הייצור (לדוגמה עודפי גז) -
הקטנת עלות המכירות של החברה בגין ההתקשרות אינה עולה על 0.75% מעלות המכירות
של החברה על פי הדוחות הכספיים.

ד. התקשרות החברה בהסכמי מימון (לרבות הסכמי מסגרת אשראי) - הוצאות/הכנסות המימון
בגין העסקה בתקופה השוטפת אינן עולות על 0.75% מהוצאות/הכנסות (בהתאמה) המימון
של החברה על פי הדוחות הכספיים.

עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם אם העסקה מהווה שלב, מכלול או חלק מעסקאות אחרות שבוצעו ו/או
יבוצעו על ידי החברה במהלך 12 החודשים שקדמו להתקשרות בה, או 12 החודשים שלאחריה - תבוצע
בחינה אחת לכלל העסקאות כאמור, במשותף; בעסקאות רב שנתיות תיבחן זניחות העסקה על בסיס
שנתי.

במקרה בו בעסקה מסוימת אין לחברה את מלוא הזכויות והחובות בעסקה, תיבחן העסקה לפי חלקה
היחסי של החברה בעסקה. מובהר, כי במקרה שעסקה הינה במסגרת חברה בת, המאוחדת בדוחותיה
הכספיים של החברה, העסקה תיבחן לפי היקף העסקה המלא.

מניות וניירות ערך המירים המוחזקים בידי בעלי עניין ונושאי משרה לתאריך הגשת הדוח

תקנה 24:

לרשימת בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים במניות ובניירות הערך
האחרים של החברה, ראו דוח של החברה אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7
בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-002978), דוח אודות שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה
בכירה מיום 12 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-004984) ודוח על מי שחדל להיות בעל עניין מיום 24
בפברואר 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-017303), המובאים על דרך ההפניה.

תקנות 24א

ו-24ב:

הון רשום, מונפק ונפרע וניירות ערך המירים ומרשם בעלי מניות

לפירוט, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-011260), המובא
על דרך ההפניה.

תקנה 25א:

מען התאגיד

מנחם בגין 121, תל-אביב 6701203.

טלפון: 073-2505600; פקס: 073-2505606;

אתר האינטרנט של החברה: <http://www.opc-energy.com>

דואר אלקטרוני: shiran.kislasi@opc-energy.com

תקנה 26:
הדירקטורים של החברה

נכון למועד אישור הדוח, הדירקטורים של החברה הינם כמפורט להלן¹²:

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
יאיר כספי ת.ז. 029287919 21 במרץ 1972 אזרחות ישראלית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	לא	יו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בחברות בנות מכהן כדירקטור בחברה לישראל בע"מ שהינה חברה קשורה לקנון (במישרין או בעקיפין). בנוסף, מכהן כדירקטור יחיד בחברה פרטית בבעלותו המלאה (יאיר כספי, עו"ד). לפרטים נוספים ראו גם סעיף 2.4 בדוח זימון אסיפה מיום 19 בנובמבר 2025 (אסמכתא מס': 089089-01-2025)	3 בינואר 2021 כיו"ר הדירקטוריון (מר כספי מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 22 בספטמבר 2019)	<u>השכלה</u> : תואר ראשון במשפטים ובמנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן, תואר שני (מוסמך MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת נורת'ווסטרן ואוניברסיטת תל-אביב <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> : 2019 - היום: דירקטור בחברה לישראל בע"מ. 2019 - 2025: דירקטור בצים שירותי ספנות משולבים בע"מ. 2020 - 2022: דירקטור בבתי זקוק לנפט בע"מ	לא	בעל כשירות מקצועית

¹² ביום 25 בדצמבר 2025 חדלו לכהן כדירקטורים בחברה הראל גיבעון וג'ייקוב וורנקליין.

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
יוסף טנא ת.ז. 053581575 17 באוקטובר 1955 אזרחות ישראלית ופולנית	התות 6, רמות השבים, 4593000	דירקטור חיצוני. יו"ר ועדת הביקורת והתגמול, יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת תרומות, חבר ועדת מימון וועדת ESG	דירקטור חיצוני בחברה דירקטור בלתי תלוי באודיוקודס בע"מ, דירקטור בלתי תלוי במאינד סי.טי.אי. בע"מ, דירקטור חיצוני באלקטריאון וירלס בע"מ, דירקטור בלתי תלוי בלזון אשראי ופיננסים בע"מ (לשעבר טריא ישראל בע"מ), דירקטור בטננבאום נכסים בע"מ (חברה פרטית ללא פעילות עסקית)	7 בנובמבר 2017 כדירקטור חיצוני. עובר להנפקת החברה לראשונה כיהן מר טנא כדירקטור בחברה החל מיום 1 ביולי 2017; מונה לתקופת כהונה נוספת בחודש יוני 2023	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני (MBA) במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב, רואה חשבון מוסמך <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> 2003 - היום: דירקטור בחברות. ראו פירוט בתאגידים בהם מכהן. 2017 - 2023: יועץ פיננסי לאיתמר מדיקל בע"מ. 2023 - היום: יועץ פיננסי עצמאי	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
שירלי משקיף ת.ז. 025249533 6 באפריל 1973 אזרחות ישראלית	בוסתנאי 25, רמת השרון	דירקטורית חיצונית ועדת הביקורת והתגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, וועדת תרומות	דירקטורית חיצונית בחברה. דירקטורית חיצונית בחברת משולם לוינשטין הנדסה וקבלנות בע"מ; דירקטורית בלתי תלויה בחברת אלטיטיוד השקעות לימיטד; דירקטורית בלתי תלויה באדן תגליות אנרגיה בע"מ;	1 ביולי 2023	<u>השכלה:</u> B.A. בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה; M.B.A. במנהל עסקים התמחות במימון, אוניברסיטת רייכמן; שמאית מקרקעין מוסמכת, לימודי שמאות וניהול מקרקעין, אוניברסיטת תל אביב <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u>	לא	בעלת כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
			דירקטורית במשקיף אחזקות בע"מ		2010-היום: שותפה מייסדת בחברת השקעות ונדל"ן - Marfields Enterprises Ltd; מכהנת כדירקטורית בחברות כמפורט בפירוט התאגידים בהם מכהנת		
רוברט רוזן מספר דרכון 642776002 26 בנובמבר 1972 אזרחות אמריקאית	1 Temasek Avenue, #37-02B, Millenia Tower, Singapore 039192	ועדת ESG	מנכ"ל ודירקטור בקנון, בעלת השליטה בחברה ודירקטור בחברות מקבוצת קנון (ראו להלן). דירקטור בחברה ובחברות: Kenon Holdings Ltd, Kenon TJ Holdings Pte Ltd, IC Power Ltd, IC Power Asia Development Ltd, IC Power Distribution Holdings Pte Ltd, IC Green Energy Ltd, Kenon UK Services Ltd., Barkaria Limited, Buckland (Shanghai) Business Consulting Co., Ltd (שם החברה הינו תרגום לאנגלית).	22 ביולי 2020	<u>השכלה</u> : תואר ראשון ביחסים בינלאומיים מאוניברסיטת בוסטון, ארה"ב, תואר שני (MBA) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב, תואר במשפטים (Juris Doctor) מאוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> : ספטמבר 2017 - היום: מנכ"ל קנון דירקטור בחברות כאמור לעיל	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
אנטואן בונייר דרכון צרפתי מספר: 17FV10600 6 באפריל 1983 אזרחות צרפתית ובריטית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	ועדת מימון	דירקטור מנכ"ל Quantum Pacific UK) LLP, דירקטור ב- Club Atletico de Madrid SAD, דירקטור ב- Cool Co Ltd, (חברות הנחשבות קשורות במישרין או בעקיפין לקנון וצדדים קשורים לה ו/או למר עידן עופר, ראו תקנה 21א), דירקטור בקבוצת CPV (חברה בת של החברה בעקיפין)	27 בפברואר 2020	<u>השכלה:</u> תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון) מאוניברסיטת ESCP Europe Business School, פריז <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> 2022 - היום: מנכ"ל בחברת Quantum Pacific (UK) LLP 2011 - 2022: דירקטור מנהל (managing director) ב- Quantum Pacific (UK) LLP דירקטור בחברות כאמור לעיל	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
אביעד קאופמן ת.ז. 028005270 4 בדצמבר 1970 אזרחות ישראלית ובריטית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	יו"ר ועדת מימון	דירקטור בקנון בנוסף, ראו הגופים בטבלה זו תחת עיסוקים עיקריים ב- 5 שנים אחרונות והתאגידים בהם מכהן כמפורט להלן, אשר הינם קשורים ו/או בעלי זיקה לקנון ו/או למר עידן עופר (ראו תקנה 21א לעיל). דירקטור בקנון, דירקטור באי.סי.אל גרופ בע"מ, דירקטור בלינב החזקות	10 באוקטובר 2021	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון. <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות:</u> אוגוסט 2021 - היום: מנכ"ל One Globe Business Advisory Ltd. 2016 - היום: יו"ר דירקטוריון החברה לישראל בע"מ	לא	בעל כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
			בע"מ, דירקטור בלינב ספנות בע"מ, דירקטור במאראבל II בע"מ, יו"ר דירקטוריון החברה לישראל בע"מ		2008 - יולי 2021: סמנכ"ל כספים ולאחר מכן מנכ"ל Quantum Pacific LLP (UK). דירקטור בחברות כאמור לעיל		
שרית שגיב ת.ז. 023887276 4 בספטמבר 1968 אזרחות ישראלית, ופורטוגלית	מקס ברוד 11, תל-אביב	דירקטורית בלתי תלויה. ועדת הביקורת והתגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת התרומות, ועדת מימון ויו"ר ועדת ESG	דירקטורית בלתי תלויה בחברה דירקטורית בנובה בע"מ	12 בינואר 2022	השכלה: תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר אילן, תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות: פברואר 2019 - היום: חברת ועדת השקעות עמיתים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ אוגוסט 2021 - היום: דירקטורית בנובה בע"מ 2023 - היום - מתן שירותי ייעוץ עסקי כעצמאית 2024 (מאי-נובמבר) - דירקטורית בקוגנייט תוכנה בע"מ	לא	בעלת כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	דירקטור חיצוני או בלתי תלוי (כן/לא)	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקידים שהם ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
						אפריל-אוגוסט 2021 - סמנכ"לית כספים באקווריוס מנועים בע"מ		
דאנקן בולוק דרכון בריטי מספר: 548447835 1 בפברואר 1986 אזרחות בריטית	אצל החברה - מגדל עזריאלי שרונה, מנחם בגין 121, תל-אביב	חבר ESG		מכהן כ-Managing Director ב-Quantum Pacific (UK) LLP וכדירקטור בחברות Edda Wind, Electric AS, ASA, Quantum Power Services Ltd, QPEA GT Menengai Ltd, Yumn Ltd, HQ Peat Ltd ו-EkWateur S.A. (חברות הנחשבות קשורות במישרין או בעקיפין לקנון וצדדים קשורים לה ו/או למר עידן עופר, ראו תקנה 21א). דירקטור בקבוצת CPV (חברת בת בעקיפין של החברה)	18 בדצמבר 2022	<u>השכלה</u> : תואר שני בגיאוגרפיה (MA) מאוניברסיטת אוקספורד, אנגליה <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> : 2014 - היום Investment Director/Managing Director ב-Quantum Power Services Limited וכדירקטור בחברות כאמור לעיל	לא	בעל כשירות מקצועית
איתי מקוב ת.ז. 023052517 20 בנובמבר 1967	אחד העם 138, תל אביב	דירקטור בלתי תלוי		דירקטור בלתי תלוי בחברה דירקטור חיצוני במיכפל טכנולוגיות בע"מ, דירקטור באלקטריאון וירלס בע"מ,	25 בדצמבר, 2025	<u>השכלה</u> : תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב, MBA בתחום המימון, אוניברסיטת קולומביה <u>עיסוק עיקרי ב-5 שנים אחרונות</u> :	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ובעל כשירות מקצועית

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בי דין	חברות בוועדות דירקטוריון (כן/לא);	עובד תאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל ענין - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא תאגידים בהם מכהן כדירקטור	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בן משפחה של בעל ענין אחר (כן/לא)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
אזרחות ישראלית (ופורטוגלית)			דירקטור באודיטקודס בע"מ (independent director)		2006-2025 - מנהלת חטיבת בנקאות השקעות בסיטיגרופ ישראל		

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

בכך למועד אישור הדוח, נושאי המשרה הבכירה בחברה הינם כמפורט להלן:

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל ענין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
ג'ורא אלמוגי ת.ז. 024893745 26 ביוני 1970	מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה	1 בינואר 2011	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות:</u> עד היום: מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה. לפרטים אודות כהונה בעמותה ראו סעיף 17 לדוח הדירקטוריון. מכהן כדירקטור בדרומה צפונה תיקון עולם בע"מ (ראו גם סעיף 17 לדוח הדירקטוריון).
אנה ברנשטיין שוורצמן ת.ז. 304257934	סמנכ"לית כספים דירקטורית בחברות הקבוצה	1 בספטמבר 2022	לא	<u>השכלה:</u> תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב.

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
21 בנובמבר 1983				עיסוק ב-5 שנים אחרונות: 2022 - היום: סמנכ"לית כספים בחברה. 2019-2022: סמנכ"לית כספים וכלכלה של בתי זיקוק לנפט בע"מ.
ערן אמויאל ת.ז. 031805682 22 בספטמבר 1974	משנה למנכ"ל ומנהל הפעילות העסקית (COO)	24 במרץ 2021	לא	השכלה: תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: ספטמבר 2011 - עד היום: נושא משרה בתפקידים שונים בחברה ובחברות בנות.
נורית טראוריק ת.ז. 034471987 17 בינואר 1978	סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית	1 בינואר 2022	לא	השכלה: תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב. חברה בלשכת עורכי הדין. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: 1.1.2022 - עד היום: סמנכ"ל, יועצת משפטית ראשית של החברה ודירקטורית בחברה מוחזקת של החברה. 2005 - 31.12.2021: עורכת דין ושותפה במשרד גורניצקי ושות'. 2020 - ינואר 2025: דירקטורית בחברה פרטית בבעלות מלאה (נורית טראוריק, עורכת דין).
אושרית קדוש ת.ז. 035737436 1 באוקטובר 1978	סמנכ"לית משאבי אנוש	1 בדצמבר 2013	לא	השכלה: תואר ראשון במדעי ההתנהגות, בניהול וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במחלקה לניהול מאוניברסיטת בן גוריון. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: עד היום: מנהלת משאבי אנוש של החברה וחברות בנות.

שם מספר ת.ז. שנת לידה	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה	התאריך בו החלה כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (כן/לא)	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
שי אברמוביץ ת.ז. 061234027	חשב ראשי	1 במרץ 2023	לא	<u>השכלה</u>: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה הפתוחה. רואה חשבון מוסמך. <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות</u>: 2022 - היום: חשב ראשי בחברה. עד לכהונתו בחברה: מנהל אגף חשבות בבתי זיקוק לנפט בע"מ עד לכהונתו בחברה.
אייל בש ת.ז. 28452597	מבקר פנימי	13 באוגוסט 2024	לא	<u>השכלה</u>: בוגר כלכלה מורחב, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים המכללה למנהל עם התמחות במימון וחשבונאות, מבקר פנימי מוסמך (CIA) מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA). <u>עיסוק ב-5 שנים אחרונות</u>: מרכז תחום ביקורת פנימית, ניהול סיכונים וכלכלה, במשרד רוזנבלום הולצמן רואי חשבון

תקנה 27:

רואה החשבון של החברה

KPMG סומך חייקין רואי חשבון.
מען המשרד: מגדל המילניום, רחוב הארבעה 17, תל-אביב.

תקנה 28:

שינוי בתזכיר או בתקנון

בשנת 2024 לא בוצע שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29(א):

המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. דיבידנד:

אין.

ב. שינוי ההון המונפק של החברה:

לפרטים אודות רישום למסחר של מניות כתוצאה מהנפקה לציבור, הקצאות פרטיות ומימוש והבשלת ניירות ערך המירים על פי תכנית תגמול הוני למנהלים ועובדים ראו תקנה 20 לעיל.

ג. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין החברה ובעל עניין בה, למעט עסקה של החברה עם חברה-

בת שלה:

אין.

תקנה 29(ג):

החלטות אסיפה כללית מיוחדת בשנת 2025

ביום 26 באוגוסט 2025, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה אישרה הענקת תגמול הוני למנכ"ל החברה. לפרטים, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 22 ביולי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-054335), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 29א:

החלטות החברה

1. החלטות חברה בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה, בתוקף במועד הדוח

א. **כללי** - ביום 26 ביולי 2017, אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול מיום 20 ביולי 2017), מתן התחייבות לפטור וכתבי שיפוי, מראש ובדיעבד, לכל חברי הדירקטוריון ולנושאי המשרה בחברה כפי שיכהנו בחברה מעת לעת ("**נושאי המשרה המכהנים**").

ב. **ביטוח** -

1. לפרטים אודות תנאי פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה אשר היו בתוקף עד לתחילת

חודש אפריל 2024, ראו תקנה 29א בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים על התאגיד, הכלול

בדוח התקופתי לשנת 2024.

2. לפרטים אודות תנאי פוליסות ביטוח שהיו בתוקף עד לחודש אפריל 2025 ראו דוח מיידי של החברה מיום 31 במרץ 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-035499), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.
3. למועד אישור הדוח קיימות בתוקף פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כיסוי SIDE A) שאושרו בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), אשר כוללות כיסוי ביטוחי של 130 מיליון דולר ארה"ב (לרבות כיסוי Side A) לכלל המקרים במצטבר בתקופת הביטוח ותשלום פרמיה שנתית של כ-293 אלף דולר ארה"ב. פוליסות הביטוח כאמור בתוקף עד ליום 2 באוקטובר 2026.
- תנאי פוליסות הביטוח נערכו בהתאם למסגרת התנאים שנקבעו במדיניות התגמול, ובכלל כן סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית לחברה הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. כמו כן, בפוליסות הביטוח נקבעו סייגים כמקובל בפוליסות ביטוח דומות. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 1 באפריל 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-023882), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

ג. שיפוי -

החברה העניקה לנושאי המשרה המכהנים כתבי שיפוי עם מתן התחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה שתוטל על מי מנושאי המשרה המכהנים או שהוציא, עקב פעולותיו (או נגזרת שלהן) בתוקף היותו נושא משרה או מועסק בחברה (לרבות פעולות במסגרת חברות בנות או קשורות של החברה), והכל בכפוף להוראות הדין. סכום השיפוי שהחברה תשלם לכל נושאי המשרה בחברה במצטבר על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ושיוצאו להם על ידי החברה לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים סקורים או מבוקרים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד הגשת הבקשה לשיפוי על ידי נושא המשרה וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד או במצטבר. החברה לא תידרש לשלם על פי כתבי השיפוי סכומים בגין אירוע כלשהו ככל שסכומים כאמור שולמו בפועל לנושא המשרה או עבורו או במקומו בכל דרך שהיא במסגרת ביטוח של אחריות נושאי משרה בחברה או במסגרת שיפוי של צד שלישי כלשהו זולת החברה. כתב השיפוי יחול על רשימה של סוגי אירועים המפורטים בכתב השיפוי ואשר מקובלים בכתבי שיפוי של חברות בעלות מאפיינים דומים לחברה.¹³

¹³ לנוסח המלא של כתב השיפוי, ראו נספח א' לדוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 26 ביוני 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר אישור הארכת תוקף כתבי שיפוי לנושאי משרה בחברה עד ליום 15 באוגוסט 2027, אשר בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך, עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישור הארכת תוקפם, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 28 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

ד. פטור -

החברה העניקה לנושאי המשרה (לרבות לנושאי משרה מכהנים שהינם בעל השליטה או קרוביו) פטור, מראש, בכפוף להוראות כל דין, מכל אחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא משרה כלפיה או כלפי חברות מוחזקות שלה, בפעולות בתום לב ובתוקף תפקידו של נושא המשרה על פי כל דין, כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטרת את נושאי המשרה מראש מאחריותם כלפיה או כלפי חברות מוחזקות שלה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (ככל שחלה עליהם, אם בכלל). נוסף על כך, הפטור כאמור לא יחול ביחס להפרת חובת הזהירות בהחלטה או בעסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי (וזאת גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו מוענק הפטור). התחייבויות החברה לפי כתב הפטור תעמודנה לזכות לנושאי המשרה ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתם כנושא משרה בחברה או בחברה מוחזקת, לפי העניין, ובלבד שהפעולות זה נעשו בתקופת הכהונה כנושא משרה בחברה או בחברה מוחזקת, לפי העניין.¹⁴

לפרטים בדבר אישור הארכת תוקף כתבי פטור לנושאי משרה בחברה, אשר בעלת השליטה בחברה לצורך חוק ניירות ערך, עשויה להיחשב כבעלת עניין אישי באישור הארכת תוקפם, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 28 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

11.3.2026

תאריך

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

¹⁴ לנוסח המלא של כתב הפטור, ראו נספח ב' לדוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 28 ביוני 2022 (אסמכתא מס': 2022-01-067191), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

דוח שנתי

בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי

2025

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
(במתווה SOX)**

החברה הינה חברת בת של Kenon Holdings Ltd ("קנון"), חברה המאוגדת בסינגפור, אשר מניותיה רשומות ברישום כפול למסחר בבורסה לניירות ערך בניו יורק ("NYSE") ובבורסה.

כחברת בת מהותית של קנון, כאמור להלן, מבצעת החברה תהליכי בקרה פנימית על הדיווח הכספי בהתאם ל- Sarbanes–Oxley Act of 2002 האמריקאי ("SOX") על מנת לאפשר לקנון לעמוד בחובותיה כחברה המדווחת ל-SEC.

לאור, בין היתר, האמור, פנתה החברה ליו"ר הרשות לניירות ערך בבקשה שיפעיל את הסמכות המוקנית לה מכוח הסעיפים 9(ב) ו-38(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולאשר כי דיווח החברה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה יהיה על פי הוראות ה- SOX.

בחודש ספטמבר 2022 השיבה רשות ניירות ערך, במענה לפניית החברה כאמור, כי היא מקבלת את בקשתה כי דיווחיה בדבר אפקטיביות הבקרה ייעשו במתכונת שנקבעה בהוראות ה- SOX, וזאת, בין היתר, כל עוד מיישמת החברה את הוראות ה- SOX בהתאם לדרישות הדין בארה"ב וכל עוד מהווה החברה חברה בת מהותית של חברה נסחרת בארה"ב.

פרק זה כולל:

-דוח הנהלה שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

-אישור מנהל כללי

-אישור סמנכ"ל כספים

פרק זה מובא בנוסח שפת המקור (אנגלית) שהוא הנוסח המחייב.

Controls and Procedures

Evaluation of Disclosure Controls and Procedures

Our management, with the participation of our chief executive officer and chief financial officer, has performed an evaluation of the effectiveness of our disclosure controls and procedures (as defined in Rule 13a-15(e) under the Exchange Act) as of the end of the period covered by this annual report, as required by Rule 13a-15(b) under the Exchange Act. Based upon this evaluation, our management, with the participation of our chief executive officer and chief financial officer, has concluded that, as of the end of the period covered by this annual report, our disclosure controls and procedures were effective in ensuring that the information required to be disclosed by us in the reports that we file or submit under the Exchange Act is recorded, processed, summarized and reported within the time periods specified in by the SEC's rules and forms, and that the information required to be disclosed by us in the reports that we file or submit under the Exchange Act is accumulated and communicated to our management, including our chief executive officer and chief financial officer, as appropriate, to allow timely decisions regarding required disclosure.

Management's Report on Internal Control over Financial Reporting

Our management is responsible for establishing and maintaining adequate "internal control over financial reporting," as defined in Rules 13a-15(f) and 15d-15(f) under the Exchange Act. These rules define internal control over financial reporting as a process designed by, or under the supervision of, a company's chief executive officer and chief financial officer and effected by our board of directors, management and other personnel, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles and includes those policies and procedures that (i) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Our management has assessed the design and operating effectiveness of our internal control over financial reporting as of December 31, 2025. This assessment was performed under the direction and supervision of our chief executive officer and chief financial officer and based on criteria established in Internal Control—Integrated Framework (2013) issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Based on that evaluation, management concluded that as of December 31, 2025, our internal control over financial reporting was effective.

The effectiveness of our internal control over financial reporting as of December 31, 2025 has been audited by our independent registered public accounting firm and their report thereon is included elsewhere in this annual report.

Changes in Internal Control over Financial Reporting

During the year ended December 31, 2025, there have been no changes in our internal control over financial reporting that have materially affected, or are reasonably likely to materially affect, our internal control over financial reporting.

Inherent Limitations of Disclosure Controls and Procedures in Internal Control over Financial Reporting

It should be noted that any system of controls, however well-designed and operated, can provide only reasonable, and not absolute, assurance that the objectives of the system will be met. In addition, the design of any control system is based in part upon certain assumptions about the likelihood of future events. Projections regarding the effectiveness of a system of controls in future periods are subject to the risk that such controls may become inadequate because of changes in conditions or deterioration in the degree of compliance with the policies or procedures.

Certification of the Chief Executive Officer

I, Giora Almogy, certify that:

1. I have reviewed this annual report of OPC Energy Ltd.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officer(s) and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - (a) Designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - (b) Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - (c) Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - (d) Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officer(s) and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's board of directors (or persons performing the equivalent functions):
 - (a) All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - (b) Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Date: March 11, 2026

By: /s/Giora Almogy

Name: Giora Almogy
Chief Executive Officer

Certification of the Chief Financial Officer

I, Ana Berenstein Shvartsman, certify that:

1. I have reviewed this annual report of OPC Energy Ltd.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officer(s) and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - (a) Designed such disclosure controls and procedures, or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - (b) Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - (c) Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - (d) Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officer(s) and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's board of directors (or persons performing the equivalent functions):
 - (a) All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - (b) Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Date: March 11, 2026

By: /s/ Ana Berenstein Shvartsman

Name: Ana Berenstein Shvartsman
Chief Financial Officer