



PC ENERGY

דוח רבעוני

2026

ליום 31
במרץ



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקרים)

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2026

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דירקטוריון א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026 ("דוחות הביניים") המוצגים בהמשך דוח זה, נתוני דוח הדירקטוריון אינם מבוקרים או סקורים על ידי רואה החשבון המבקר של החברה.

דוח דירקטוריון זה מוגש בהנחה שדוחות הביניים וכלל פרקי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2026 (אסמכתא מס': 2026-01-021904) ("הדוח התקופתי לשנת 2025"), מצויים בידיעת הקורא והפניות לדיווחי החברה כוללות את המידע האמור בהם על דרך ההפניה.

1. תמצית מנהלים¹

א. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו סעיף 1א' לדוח הדירקטוריון שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2025 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2025") וביאור 25 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. שינוי מטבע ההצגה של החברה משקל לדולר ארה"ב

החל מיום 1 בינואר 2026, מציגה החברה את כלל תוצאותיה הפיננסיות, לרבות דוחותיה הכספיים, במטבע הצגה דולר ארה"ב ("דולר")². מספרי ההשוואה תורגמו לצורכי השוואתיות תוך שימוש באותם כללי תרגום (תרגום למטבע הצגה בהתאם להוראות IAS 21). לפרטים נוספים, ראו ביאור 2ב' לדוחות הביניים.

ג. פרמטרים פיננסיים עיקריים (במיליוני דולר)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ				
%	2025	2026		
10%	113	124	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
(44%)	25	14	רווח נקי	
18%	28	33	רווח נקי מתואם	
(124%)	89	(21)	FFO	
9%	69	75	FFO מתואם	
16%	38	44	EBITDA	ישראל
(55%)	53	24	FFO	
(7%)	29	27	FFO מתואם	
8%	77	83	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
(183%)	41	(34)	FFO	
10%	48	53	FFO מתואם	
14%	77	88	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
57%	7	11	EBITDA לאחר איחוד יחסי אנרגיות מתחדשות	

* EBITDA, EBITDA לאחר איחוד יחסי, רווח נקי מתואם, FFO ו-FFO מתואם אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS - להגדרות ואופן חישובם, ראו סעיפים 4ב' ו-4א'(3) להלן.

¹ תמצית המנהלים להלן מובאת לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות ולרבות המידע הנכלל על דרך הפניה, 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 הרלוונטיים.

² יצוין כי שינוי מטבע ההצגה של החברה אינו משפיע על מטבע הפעילות שלה ושל החברות הבנות המהותיות שלה. לפיכך, למועד הדוח, מטבע הפעילות של החברה והחברות הפועלות בישראל (א.פ.י.סי פאוור והחברות הבנות שלה) ממשיך להיות שקל ואילו מטבע הפעילות של החברות הפועלות בארה"ב (ICG והחברות הבנות שלה, ובפרט קבוצת CPV) ממשיך להיות דולר.

כמפורט בטבלה לעיל, ברבעון הראשון של 2026, ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המאוחד עלה ב-10% ביחס לרבעון מקביל אשתקד כתוצאה מגידול של 8% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עלייה במרווחי האנרגיה ובמחירי הזמינות בשוק ה-PJM ומגידול בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore וכן כתוצאה מגידול של כ-16% ב-EBITDA בישראל בעיקר על רקע עלייה במרווחי האנרגיה ובשל השפעות תרגום תוצאות הפעילות בישראל למטבע הצגה דולר, שנחלש באופן מהותי למול השקל (שהינו מטבע הפעילות בישראל).

הרווח הנקי המאוחד המתואם עלה ברבעון הראשון של 2026 ב-18% ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר על רקע העלייה ב-EBITDA המתואם.

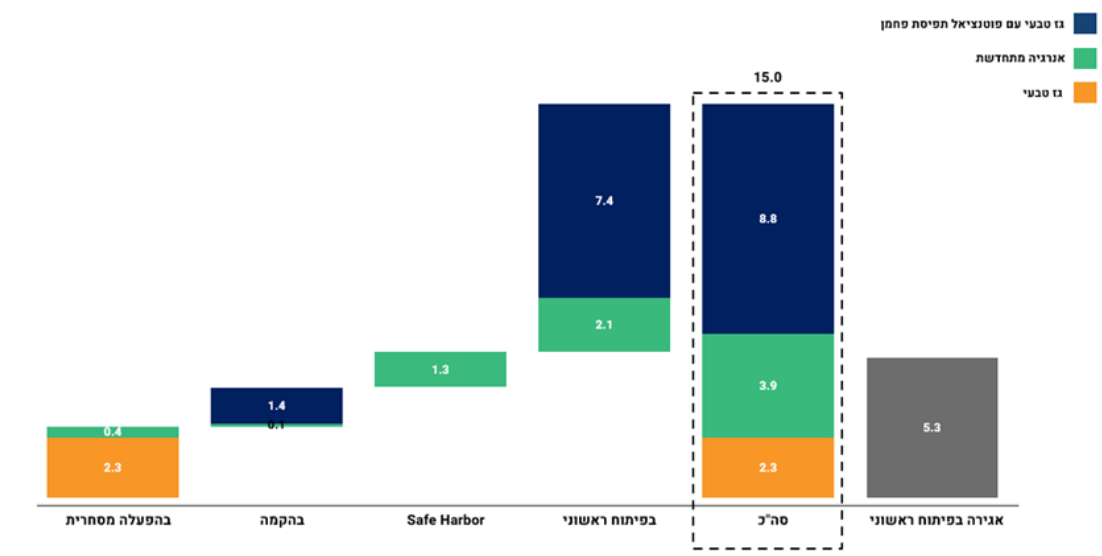
ה-FFO המאוחד המתואם עלה ב-9% ברבעון הראשון של 2026 ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר על רקע העלייה ב-EBITDA המתואם.

ד. התפתחויות עיקריות לרבעון ראשון של שנת 2026 ולאחרי

<p>פרויקט חדרה הרחבה בפיתוח מתקדם (מחזור משולב (מחז"מ) בהספק של 850 מגה וואט) – בחודש פברואר 2026, החברה התקשרה בהסכם מחייב לרכישת הציוד העיקרי והסכם תחזוקה עם GE ופועלת להשלמת התקשרות בהסכמי הפרויקט הנוספים (ציוד, הקמה ומימון) ולהשלמת קבלת מלוא האישורים וההיתרים הנדרשים לסגירה הפיננסית (שחלקם התקבלו נכון למועד אישור הדוח), המתוכננת עד תום הרבעון השני של 2026. לפרטים, ראו סעיף 2'א5 להלן.</p>	<p>תחום פעילות ישראל</p>
<p>פרויקט רמת בקע בפיתוח מתקדם (סולארי בהספק של כ-550 מגה וואט בשילוב כ-3,850 מגה וואט שעה אגירה) – בחודש מרץ 2026 פורסמה התכנית המאושרת על ידי הממשלה ברשומות. החברה פועלת להשלמת התקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) ולהשגת מלוא האישורים וההיתרים הנדרשים, וצופה לבצע את התשלום לרמ"י בגין שטחי הפרויקט עד תום הרבעון השני של 2026. לפרטים, ראו סעיף 2'א5 להלן.</p>	
<p>הרחבת הפעילות לתחום אספקת חשמל לחוות שרתים (Data Centers)– התקשרות בהסכם PPA ארוך טווח עם צרכן מוביל בתחום בהספק שעשוי להגיע בהדרגה לעד כ-460 מגה וואט בשנים הקרובות.</p>	
<p>רכישת יתרת הזכויות (30%) בתחנת הכוח Basin Ranch – בחודש פברואר 2026, הושלמה הרכישה, והחל ממועד זה הפרויקט מאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV והחברה. במסגרת זו, הוגדלה ההלוואה התאגידית של קבוצת CPV מבנק לאומי מכ-300 מיליון דולר לכ-430 מיליון דולר. לפרטים, ראו סעיף 5'ב1 להלן.</p>	<p>תחום פעילות גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב</p>
<p>הגדלת צבר פרויקטי גז טבעי לכ-8.7 ג'יגה וואט (חלק CPV כ-7.4 ג'יגה וואט) והמשך קידום מואץ של פיתוח פרויקט Shay בשוק ה-PJM (מחז"מ בהספק של 2.1 ג'יגה וואט במערב וירג'יניה, חלק CPV 70%), המקודם בהליכי רישוי וחיבור לרשת, וצפוי לחתום על הסכם חיבור בתחילת שנת 2027. בנוסף, הובטחה אספקת ציוד מהותי במועד שיידרש, וקבוצת CPV בוחנת ופועלת למיצוב הפרויקט לעמוד בתנאי הזכאות להשתתף במנגנון ה-RBP. לפרטים, ראו סעיף 2'ב5 להלן.</p>	
<p>מימוש אסטרטגיה להגדלת החזקות והשגת שליטה בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי – (1) בחודש ינואר 2026 הושלמה רכישת יתרת הזכויות (11%) בתחנת הכוח Shore (מחז"מ בהספק של 725 מגה וואט ב-PJM); (2) בחודש מאי 2026 הושלמה רכישת 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.</p>	<p>תחום פעילות Energy Transition בארה"ב</p>
<p>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 6'א3 להלן.</p>	
<p>מכרזי זמינות ומהלכים רגולטוריים בשוק ה-PJM – בחודש אפריל 2026, אישר FERC את הארכת תקרות מקסימום ומינימום (collar) עבור שני מכרזי זמינות נוספים לתקופה מיום 1 ביוני 2028 ועד 31 במאי 2030. בנוסף, בחודש אפריל 2026, פרסם PJM הצעה ראשונית למנגנון חירום לרכש הספק זמינות נוסף (RBP Reliability) Backstop Procurement), במטרה לתת מענה למחסור צפוי בזמינות, הנובע מגידול בביקוש לחשמל. ההצעה כוללת רכש בהיקף של כ-15 ג'יגה וואט, לחוזי זמינות</p>	

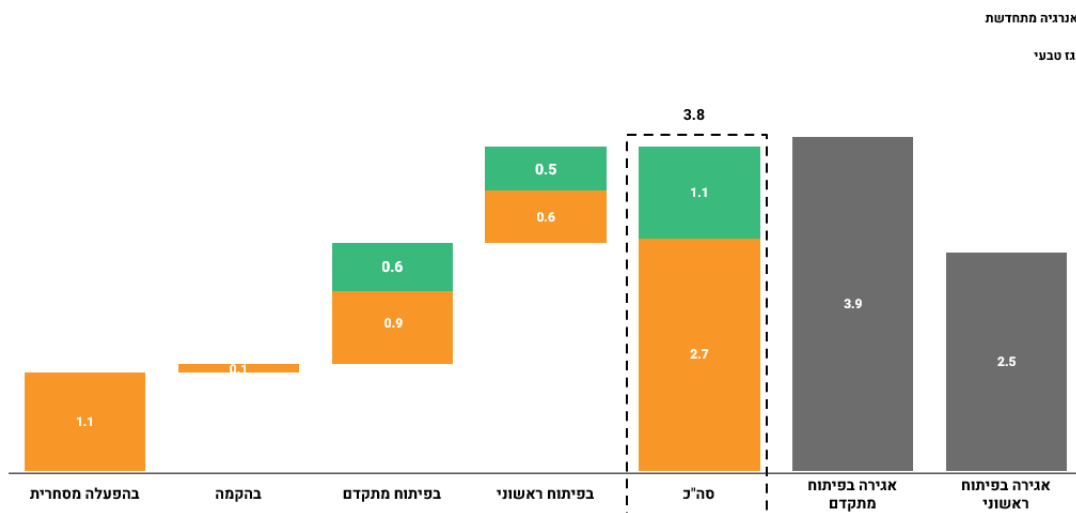
<p>לתקופות של עד 15 שנים. המנגנון הסופי של ה-RBP, טרם התגבש וכפוף, בין היתר, לאישורים רגולטוריים. לפרטים, ראו סעיף ג'3 להלן.</p>	
<p>נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV פעלה במטרה להבטיח תנאי Safe Harbor לפרויקטים בהיקף של כ-1.9 ג'יגה וואט (חלק קבוצת CPV כ-1.3 ג'יגה וואט). לפרטים, ראו סעיף ג'5 להלן.</p>	<p>תחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב</p>
<p>תוכנית תגמול לטווח ארוך לעובדי קבוצת CPV – במסגרת התוכנית, אשר הוענקה בשנת 2021 והבשילה על פני תקופה של חמש שנים, בחודש מרץ 2026 מומשו יחידות השתתפות ברווחים שהוקצו לעובדי קבוצת CPV כנגד תשלום בסך כולל של כ-70 מיליון דולר. בנוסף, אושרה לעובדי קבוצת CPV תוכנית תגמול לטווח ארוך חדשה עם תקופות הבשלה עד לתחילת שנת 2031. לפרטים, ראו ביאור 17 לדוחות הביניים.</p>	<p>מטה ארה"ב</p>
<p>גיוס הון – בחודש מרץ 2026, השלימה החברה גיוס הון בהיקף (ברוטו) של כ-257 מיליון דולר (800 מיליון ש"ח). תמורת ההנפקה נועדה להמשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה.</p>	<p>מטה הקבוצה</p>
<p>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'3 לדוחות הכספיים השנתיים.</p>	
<p>שיפור בדירוג האשראי - בחודש מאי 2026, אישרה מידרוג את דירוג האשראי של החברה ואגרות החוב שלה ברמה של A1.il ועידכנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי לאור התחזקות הפרופיל הפיננסי של החברה. לפרטים, ראו סעיף ג'6 להלן.</p>	
<p>פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') – בחודש מאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-70 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח) לביצוע בראשית חודש יוני 2026.</p>	

ה. פורטפוליו של כ- 18.8GW³ וכ- 11.7GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 5 להלן) (1)(2)
 ארה"ב⁽¹⁾⁽²⁾



- (1) הפרויקטים בארה"ב המוחזקים באמצעות חברות כלולות מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט.
- (2) תחנות הכוח Maryland ו- Three Rivers מוצגות לפי חלקה של קבוצת CPV למועד אישור הדוח (0%-100%, בהתאמה).

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 5 להלן.

³ הנתונים הכלולים בדוח זה בהתייחס להספק של פרויקטי אנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה סולארית, הינם ב - MWdc.

2. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית והרגולטורית בישראל

א. עדכון תעריפי החשמל

בחודש דצמבר 2025, נקבע רכיב הייצור לשנת 2026 (בכפוף לעדכון תקופתי כמפורט בסעיף א' 1' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025) 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):

שיוני	2025	2026	תקופה
(2.4%)	29.39	28.90	ממוצע ינואר-מרץ

להערכת החברה, לעדכון התעריף לשנת 2026 לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות החברה⁴.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית ביטחונית בישראל

בהמשך לאמור בסעיף ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובסעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, 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 כלל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באזור המזרח התיכון ("מבצע שאגת הארי"). במסגרת מבצע שאגת הארי, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, והוכרז מצב חירום כללי בעורף הישראלי באופן המגביל מהותית את הפעילות במרחב הציבורי, וזאת לצד גיוס מילואים רחב היקף.

במהלך מבצע שאגת הארי, הושבתו כל אסדות הגז (לרבות מאגר כריש) לפרקי זמן משתנים ונעשה שימוש זמני בסולר בתחנות הכוח של החברה, כאשר נכון למועד אישור הדוח שלושת מאגרי הגז חזרו לפעילות מלאה. בהתייחס למאגר הגז תמר, השבתתו נמשכה ימים בודדים בלבד בראשית מבצע שאגת הארי כך שעם הפעלתו סופקו כלל צרכי הגז של החברה, כאשר חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש, תוך השפעה שאיננה מהותית נכון למועד אישור הדוח.

בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש לפרק זמן קצר שהשפעתה לא היתה מהותית. 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). ביום 8 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית מול איראן, תוך המשך המצור הימי במיצרי הורמוז על תנועת מיכליות נפט וגז טבעי. ביום 17 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בלבנון, כאשר למועד אישור הדוח נמשכות תקיפות ארגון חיזבאללה מלבנון, ובהתאם הוחזרו מגבלות מצב החירום בצפון ישראל בהיקף מסוים.

נכון למועד אישור הדוח, להערכת החברה למבצע שאגת הארי לא היתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, קיים חשש משמעותי להתלקחות הלחימה מחדש מול איראן והתגברות הלחימה בלבנון.

יצוין כי האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית ועלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית והגיאופוליטית בישראל ובארה"ב, ובכללן כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל וכן על הפעילות הכלכלית הגלובלית (לטווח קצר או ארוך). התלקחות מחודשת של הלחימה ו/או החמרת המצב הביטחוני עלולים לפגוע בפעילות של החברה, בעיקר בישראל לרבות בפעילות לקוחות וספקי

⁴ הערכות החברה ביחס להשפעת ההחלטה הינן מידע צופה עתידי כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, שינויים המשפיעים על רכיבי התעריף, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל.

החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה. לפרטים נוספים אודות השלכות אפשריות של המצב הבטחוני והגיאופוליטי וגורמי סיכון הכרוכים בו ראו סעיפים 6.1 ו-19.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

לפרטים נוספים אודות מבנה ואופן קביעת תעריף החשמל לצרכני חברת החשמל, מחירי הגז הטבעי ומס הפחמן, הכנסות מזמינות ואספקה ללקוחות וכן אודות החלטת ממשלה בנושא קידום הקמת חוות שרתים, ראו סעיף 2' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 7.3 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

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 מחירי הגז הטבעי באזור בו פועלת תחנת הכוח. להרחבה בדבר מגמות הביקוש וההיצע של חשמל בארה"ב, לרבות בשווקי ה-PJM וה-ERCOT, וכן בדבר תנודתיות מחירי הגז והחשמל, והגורמים המשפיעים עליה, ראו סעיף 3' לדוח דירקטוריון לשנת 2025.

מחירי הגז הטבעי

להלן מחירי הגז הטבעי הממוצעים בכל אחד מהשווקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר ל-MMBtu)*:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2025	2026	
50%	6.42	9.61	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
38%	6.06	8.36	Transco Zone 5 North (Maryland)
26%	3.74	4.73	Dominion South Pt (Valley-30%)
19%	11.83	14.08	Algonquin City Gate (Towantic)
151%	3.83	9.61	Texas Eastern M-3 and Texas **Eastern M-2 (Fairview)
34%	4.00	5.34	Chicago City Gate (Three Rivers)
(160%)	1.81	(1.09)	***Waha (Basin Ranch)

*מקור: מחירי Day-ahead בנקודות גז Midpoint כפי שדווחו ב-Platt's Gas Daily. יובהר כי מחירי הגז בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי.

** החל מהרבעון השלישי של שנת 2025, Fairview החלה לרכוש גז טבעי המתומחר לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-3. בהתאם, ההשוואה בין מחירי הגז ברבעון הראשון של שנת 2026 לבין התקופה המקבילה אשתקד משקפת מחירים משני אזורי הולכה שונים - Texas Eastern M-3 לעומת Texas Eastern M-2, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראו נספח א' להלן.

*** פרויקט Basin Ranch מצוי בשלב הקמה. לפרטים, ראו סעיף 5'ב1 להלן.

להערכת קבוצת CPV, העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח, נובעת בעיקר מתנאי מזג האוויר הקר והמתמשך בארה"ב, לרבות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, אשר הובילו לגידול

משמעותי בביקוש לגז טבעי ולעלייה במחירים באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV. עם זאת, רמות מלאי הגז הטבעי בארה"ב נותרו ברמות גבוהות היסטורית, דבר אשר מיתן את השפעת תנאי מזג האוויר החורפי על מחירי גז עתידיים. בהתייחס לתחנת הכוח Fairview, העלייה החריגה במחירי הגז הטבעי נובעת בנוסף ממעבר לאזור ההולכה Texas Eastern M-3, אשר מושפע באופן משמעותי יותר מביקושים גבוהים לגז טבעי בתנאי מזג אוויר קר, ביחס לאזור ההולכה Texas Eastern M-2.

בהתייחס לאזור חלוקת הגז הטבעי Waha בטקסס, אשר צפוי לשמש כמקור אספקה לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה כאמור בהקמה, האזור מושפע מדינמיקת שוק שונה ומתנאי מזג אוויר שונים, ולא נרשמו בו עליות מחירים דומות. הפקת גז טבעי באזור זה מהווה תוצר לוואי של הפקת הנפט, והביקוש הגבוה לנפט הוביל להמשך רמות הפקה גבוהות של גז, ולצד מגבלות בקיבולת ההולכה מחוץ לאגן Waha, הביא לעודף היצע גז מקומי וללחץ לירידת מחירים.

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 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2025	2026	
81%	53.90	97.42	PJM West (Shore, Maryland)
35%	88.85	119.58	New York Zone G (Valley)
14%	102.78	117.36	Mass Hub (Towantic)
47%	47.91	70.66	PJM AEP Dayton (Fairview)
45%	35.24	51.13	PJM ComEd (Three Rivers)
12%	35.24	39.42	**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 3'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. לפרטים בדבר נתוני ה-Power Basis, ראו סעיף 3'א' לדוח דירקטוריון לשנת 2025.

בתקופת הדוח, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר להערכת קבוצת CPV נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי ששררו באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV כמפורט לעיל.

מרווח החשמל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV (Spark Spread)

Spark Spread מייצג את 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'4 (3) להלן).

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

$$\text{Spark Spread } (\$/\text{MWh}) = \text{מחיר החשמל } (\$/\text{MWh}) - [\text{מחיר הגז } (\$/\text{MMBtu}) \times \text{יחס המרה תרמי } (\text{MMBtu}/\text{MWh}) \text{ (Heat Rate)}]$$

להלן מרווחי חשמל (Spark Spread) ממוצעים בכל אחד מהשוקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):*

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			5 תחנת כוח
שינוי	2025	2026	
224%	9.60	31.11	Shore
229%	12.09	39.74	Maryland
26%	50.10	63.37	Valley
0%	25.89	25.84	Towantic
(64%)	23.02	8.20	** Fairview
78%	9.24	16.42	Three Rivers
139%	19.47	46.51	***Basin Ranch

*מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-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).

** החל מהרבעון השלישי של שנת 2025, Fairview החלה לרכוש גז טבעי המתומחר לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-3. בהתאם, הטבלה לעיל מציגה את מרווח החשמל לתקופת הדוח, המחושב על בסיס מחיר הגז באזור ההולכה-Texas Eastern M-3, לעומת מרווח החשמל לתקופה המקבילה אשתקד, אשר חושב על בסיס מחיר הגז באזור ההולכה-Texas Eastern M-2.

*** תחנת הכוח Basin Ranch מצויה בשלב הקמה. לפרטים, ראו סעיף ב'5 להלן.

בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) ברוב תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הנובעת בעיקר משילוב של תנאי מזג אוויר חריגים – טמפרטורות נמוכות מהמוצא כאמור לעיל, וכן מגידול מתמשך בביקוש לחשמל באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV. בהתייחס לתחנת הכוח Towantic הפועלת בשוק ISO-NE, לא נרשמה עלייה במרווחי החשמל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וזאת, בעיקר בשל שינוי בכללי השוק ב-ISO-NE, אשר העביר חלק מהתנודתיות במחירי האנרגיה, הנובעת מביקושים חריגים, לשוק

5 לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף ד'4 (3) להלן.

השירותים הנלווים (דהיינו, עלייה בהכנסות אחרות על חשבון מרווח ה-Spark Spread, לפרטים נוספים, ראו פילוח נתוני EBITDA בסעיף 4'2 (להלן)). באשר לתחנת הכוח Fairview, הירידה נובעת בעיקר ממעבר לאזור הולכת גז טבעי Texas Eastern M-3, כאמור לעיל.

יצוין כי תוכניות גידור מרווחי חשמל בתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV נועדו לצמצם תנודתיות במרווח החשמל של קבוצת CPV עקב שינויים במחירי הגז הטבעי והחשמל בשוק האנרגיה. לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל בהתייחס לתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, ראו סעיף 4'3 (להלן). בהתייחס להסכמי Gas Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 5'1 להלן.

לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי עתידיים (המתקבלים מ-EOX) עד לתום שנת 2026 ולשנים 2027-2028, ראו נספח א' להלן.

ב. מס פליטות פחמן (RGGI) Regional Greenhouse Gas Initiative

רגולציית ה-RGGI חלה על תחנות הכוח Towantic-Valley, Shore, Maryland (המשתייכות למגזר ה-Energy Transition של קבוצת CPV). לפרטים נוספים אודות רגולציית ה-RGGI, ראו סעיף 8.1.4 ב' לחלק א' לדוח התקופתי.

להלן פרטים אודות 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 במרץ			
שינוי	2025	2026	
33%	20.05	26.73	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר / 2,000 פאונד)*
33%	1.19	1.59	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 מייצג 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. 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).

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).

2024/2025	2025/2026 ⁽¹⁾	2026/2027 ⁽²⁾	2027/2028 ⁽³⁾	תחנות CPV	תת-אזור
28.92	269.92	329.17	333.44	Three Rivers Backbone	PJM RTO
49.49	269.92	329.17	333.44	Fairview, Maryland, Maple Hill	PJM MAAC
54.95	269.92	329.17	333.44	Shore	PJM EMAAC

מקור: PJM

- (1) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV לתקופת המכרז לעומת התקופה המקבילה אשתקד כ-98 מיליון דולר⁶.
- (2) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2026/2027 לעומת המכרז 2025/2026 של כ-18 מיליון דולר⁶.
- (3) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2027/2028 לעומת המכרז 2026/2027 של כ-2 מיליון דולר⁶.

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 (UCAP ביחס ל-ICAP) 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 דולר למגה וואט/יום וכ-530 דולר למגה וואט/יום, בהתאמה. בחודש אפריל 2026, FERC אישר את הבקשה של PJM להאריך את תקרות מקסימום ומינימום (collar) של 325 דולר למגה וואט/יום ו-175 דולר למגה וואט/יום (מתואמים למקדם של UCAP ביחס ל-ICAP), בהתאמה, עבור שני מכרזי זמינות נוספים לתקופות 2028/2029 וכן 2029/2030.

בכפוף לשינויי ל"ז 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

⁶ האמור בסעיף זה ביחס להערכות 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.

וירידה בהיצע הכולל כתוצאה משינוי באופן חישוב הספקים ויכולת העמסה של מקורות הייצור על ידי PJM.

Reliability Backstop Procurement (RBP) - בחודש אפריל 2026, פרסם PJM הצעה ראשונית למנגנון חירום לרכש הספק זמינות נוסף (Reliability Backstop Procurement) RBP⁷, במטרה לתת מענה למחסור צפוי בזמינות, הנובע מגידול בביקוש לחשמל. ההצעה כוללת רכש בהיקף התחלתי של כ-15 ג'יגה-וואט, ומבוססת על מתווה דו-שלבי:

- שלב ראשון - שלב התקשרויות בילטרליות בין יצרנים לצרכנים, בסיוע PJM, הצפוי להתקיים בין החודשים ספטמבר 2026 למרץ 2027;
- שלב שני - רכש מרכזי (Central Procurement) בהובלת PJM, הצפוי להתחיל בחודש מרץ 2027, עבור יתרת הספק הזמינות שלא תכוסה בשלב הבילטרלי. המכרז המרכזי צפוי לכלול חוזים לזמינות בלבד לתקופות של עד 15 שנים, כאשר הזכאות מוגבלת למקורות ייצור חדשים בלבד, לרבות הקמות חדשות, שדרוגים, הסבות ופתרונות לניהול ביקושים (Demand Response), אשר צפויים להגיע להפעלה מסחרית עד ליום 1 ביוני 2031.

PJM פתחה בהליך פורמלי מול בעלי העניין וצפויה להגיש את ההצעה ל-FERC בחודש יוני 2026. למועד אישור הדוח, המנגנון הסופי של ה-RBP, היקפו ולוחות הזמנים ליישומו טרם התגבשו באופן סופי, והם כפופים, בין היתר, לאישורים רגולטוריים ולשינויים. בהתאם, להערכת קבוצת CPV, בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת ה-RBP על השוק, ובפרט את השלכותיו על תעריפי זמינות עתידיים.

קבוצת CPV בוחנת ופועלת, ביחס לחלק מהפרויקטים בפיתוח שלה, ובפרט פרויקט Shay, כמפורט בפרק 2'5' להלן, למיצובם כפרויקטים העשויים לעמוד בתנאי הזכאות להשתתפות במנגנון ה-RBP, ככל שמנגנון זה ייושם ובהינתן שינויים שעשויים לחול בו טרם גיבושו באופן סופי. יובהר כי השתתפות במנגנון ה-RBP, ככל שתקודם, עשויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות בהיקפים משמעותיים, שעשויים להיות מושפעים, בין היתר, ממספר הפרויקטים ומשך תקופת הזמינות.

בנוסף, ביום 6 למאי 2026, פרסם PJM מסמך הבוחן רפורמות אפשריות בשוק הזמינות⁸. לפרטים נוספים בדבר ההתפתחויות האחרונות בשוק הזמינות ב-PJM, ראו סעיף 3'ג' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.2.1 א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

שוק NYISO

לפרטים אודות מנגנון רכישת זמינות ומכרזים בשוק NYISO, ראו סעיף 3'ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

⁷ לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 16 באפריל, 2026: <https://www.pjm.com/-/media/DotCom/committees-groups/cifp-rbp/2026/20260416/20260416-item-05---pjm-reliability-backstop-procurement-proposal---paper.pdf>

⁸ לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 6 במאי, 2026: <https://www.pjm.com/-/media/DotCom/library/reports-notices/special-reports/2026/20260506-powering-reliability-through-market-design.pdf>

להלן מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NYISO (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

חורף 2024/2025	קיץ 2025	חורף 2025/2026	קיץ 2026	תחנות CPV	תת-אזור
66.30	153.26	89.83	174.46	-	NYISO Rest of the Market
66.30	153.26	89.83	174.46	Valley	Lower Hudson Valley

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

לפרטים אודות מכרזי זמינות בשוק ה-ISO-NE ורפורמה מתוכננת במבנה שוק הזמינות, ראו סעיף 3ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.2.1ג' לחלק א' לדוח התקופתי.

עד לחודש מאי 2025, התעריף שחל על תחנת הכוח Towantic היה 313.97 דולר למגה וואט ליום (צמוד מדד ה-Handy-Whitman Price Index משנת 2019).

להלן מחירי הזמינות שנקבעו בתתי האזורים אשר רלוונטיים לתחנת הכוח Towantic (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

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

מקור: NE-ISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום. יצוין כי למועד אישור הדוח 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 וחקיקה של ה-One Big Beautiful Bill בארה"ב - להרחבה בדבר

השפעות שינויי המדיניות בארה"ב, לרבות בכל הנוגע להפחתת התמיכה הממשלתית באנרגיות מתחדשות, שינויים בהטבות המס הפדרליות, הטלת מכסים ואי-הוודאות הנלווית להם, וכן בדבר השלכות חקיקת ה-One Big Beautiful Bill על פעילות קבוצת CPV בתחומי הגז הטבעי והאנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 3ד' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. לפרטים נוספים ביחס להשלכות האפשריות על פרויקטים בפיתוח, ובכלל זה על מועדי תחילת הקמה חזויים וכלכליות הפרויקטים, ראו גם סעיף 2ג' להלן.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 (במיליוני דולר)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
2025	2026 (*)	
183	317	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(139)	(245)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(17)	(24)	פחת והפחתות
27	48	רווח גולמי
38	34	חלק ברווחי חברות כלולות
(15)	(23)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	(2)	הוצאות פיתוח עסקי
(3)	(17)	הוצאות אחרות, נטו
46	40	רווח מפעולות רגילות
(13)	(20)	הוצאות מימון, נטו
33	20	רווח לפני מסים על ההכנסה
(8)	(6)	הוצאות מסים על הכנסה
25	14	רווח נקי לתקופה (3)
		מיוחס ל:
18	12	בעלי המניות של החברה
7	2	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מהחודשים ינואר ופברואר 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore (בהקמה), בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים.

(1) שינויים בהכנסות במאוחד

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		הכנסות
	2025	2026	
הכנסות בישראל			
גידול בסך של כ-22 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול של כ-10 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות ומגידול של כ-12 מיליון דולר בשל ירידה חדה בשער החליפין שקל/דולר ממוצע.	78	96	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
	14	15	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
	9	10	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	5	3	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	4	4	הכנסות ממכירת קיטור
	110	128	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
גידול בסך של כ-17 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-15%.	36	53	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	146	181	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	84	הכנסות מייצור ומכירות חשמל (Energy Transition)
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	14	הכנסות בגין תשלומי זמינות (Energy Transition)
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	(30)	מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל (Energy Transition)
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	25	56	הכנסות ממכירת חשמל (Retail)
	12	12	הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	37	136	סה"כ הכנסות בארה"ב
	183	317	סה"כ הכנסות

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים במאוחד

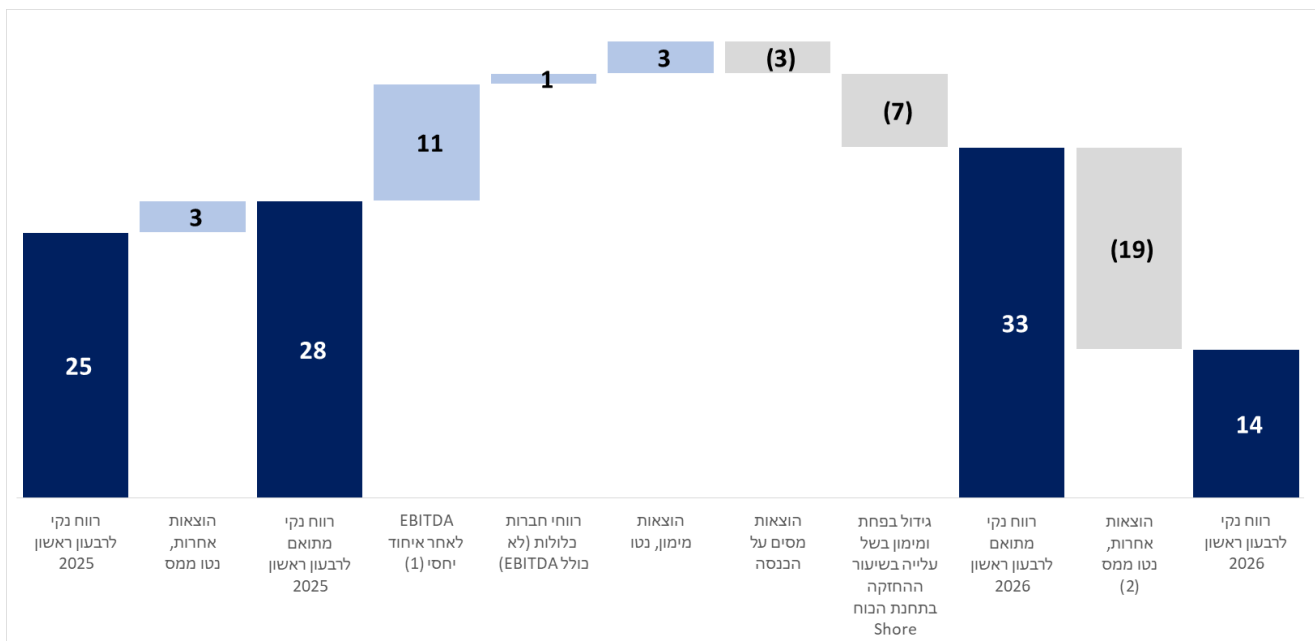
הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		עלות המכירות ומתן השירותים
	2025	2026	
עלות המכירות בישראל			
	47	51	גז טבעי וסולר
	7	12	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	4	4	עלות הולכת גז
	2	4	הוצאות שכר ונלוות
	8	7	הוצאות תפעול
	68	78	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	36	53	הוצאות בגין שירותי תשתית
	104	131	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	73	עלות גז טבעי לרבות RGGI (Energy Transition)
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	5	הוצאות תפעול (Energy Transition)
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore החל מחודש ינואר 2026.	-	(33)	מימוש נגזרים בגין גידור מחירי גז טבעי (Energy Transition)
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	24	58	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)
	11	11	עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	35	114	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	139	245	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 הרגיל.

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 מיועד 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 דולר)



- (1) לניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזרים השונים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיפים ב'-ה' להלן.
- (2) נובע בעיקר מהפסד בסך של כ-12 מיליון דולר (לאחר מס), הנובע מסיווג מחדש של יתרות קרנות הון רווח כולל אחר (בעיקר בגין גידור מרווח החשמל) לרווח והפסד כתוצאה מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore וכן הפסד בעל אופי חד פעמי בחברה כלולה.

ב. EBITDA, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. הגדרות

• מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"⁹: 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 בגינן, אינן נכללות ב-FFO.

• **FFO מתואם** – ה-FFO בנטרול השפעות של שינויים בהון חוזר ותקבולים או תשלומים בעלי אופי חד פעמי או שאינם במהלך העסקים הרגיל.

• **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-FFO¹⁰ (לרבות המתואם) מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים

⁹ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב- EBITDA בדוח המאוחד.

¹⁰ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

נתון של תזרים נקי לאחר שירות החוב מספק מידע נוסף אודות תזרימי המזומנים הנקיים של הקבוצה, הזמינים לשימושה לצורך צמיחה וביצוע השקעות חדשות וכן לחלוקת דיבידנד לבעליה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק, שטרי הנאמנות והסכמי מימון שאינם פרויקטאליים ובהתאם למדיניות הדיבידנד של החברה¹¹).

2. חישוב EBITDA

EBITDA בדוח המאוחד ו- EBITDA לאחר איחוד יחסי (במיליוני דולר)

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2025	2026 (*)	
183	317	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(139)	(245)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
38	34	חלק ברווחי חברות כלולות
(14)	(22)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(1)	(2)	הוצאות פיתוח עסקי
67	82	EBITDA בדוח המאוחד
(38)	(34)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
77	65	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition
7	11	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
113	124	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(*) החל מחודשים ינואר ופברואר 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore (בהקמה), בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים.

¹¹ 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 לפחות עד חודש מרץ 2028, כאשר בתום תקופה זו ידון הדירקטוריון באפשרות לחידוש המדיניות והתאמתה לנסיבות כפי שתהיינה באותו מועד.

פילוח EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים לאחר שירות חוב לפי מגזרים (במיליוני דולר)

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 דולר):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO (6)	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO (6)	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
57	61	38	33	36	45	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)
(9)	(8)	-	(18)	(12)	(1)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
48	53	38	15	24	44		סה"כ ישראל (2)
(37)	51	77	74	49	88	כלולות ומאוחדות	סה"כ פרויקטים פעילים (3)
(1)	(1)	-	(1)	(1)	-	מאוחד	עלויות אחרות
(38)	50	77	73	48	88		סה"כ Energy Transition בארה"ב
-	6	9	3	7	12	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים
(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(1)	5	7	2	6	11		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(2)	(2)	(2)	(5)	(10)	(6)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4)
(12)	(12)	(5)	(78)	(78)	(10)	מאוחד	מטה ארה"ב (5)(6)
(53)	41	77	(8)	(34)	83		סה"כ ארה"ב
(1)	(5)	(2)	(49)	(11)	(3)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (5)
(6)	89	113	(42)	(21)	124		סה"כ מאוחד

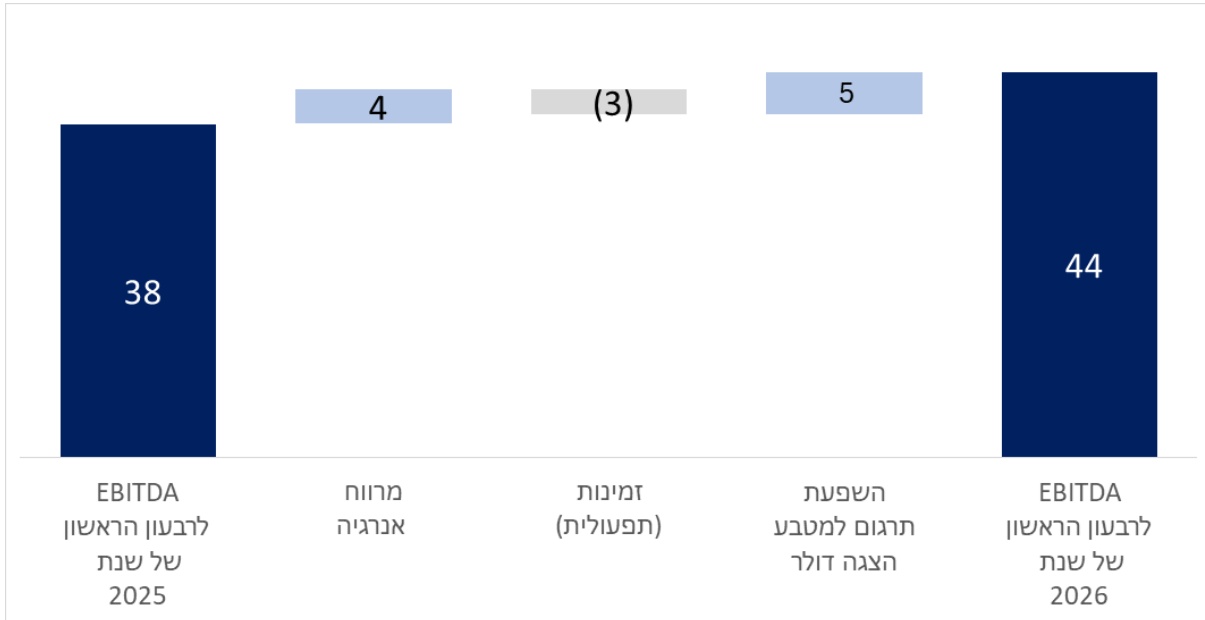
- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות או.פי.סי ישראל ומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות או.פי.סי גז טבעי.
- (2) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (3) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition ראו סעיף ד'4 להלן.
- (4) כולל בעיקר עלויות פיתוח עסקי ואחרות בתחום ייזום ופיתוח של תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה, בשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן, וכן את תוצאות הפעילות הקמעונאית בארה"ב.
- (5) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-3 מיליון דולר וכ-2 מיליון דולר לתקופות שהסתיימו בימים 31 במרץ 2026 ו-2025, בהתאמה.
- (6) להלן פרטים נוספים אודות FFO מתואם (במיליוני דולר):

שלושה חודשים שהסתיימו ביום								
31 במרץ 2025				31 במרץ 2026				
FFO מתואם	שינויים אחרים	שינויים בהון חוזר	FFO	FFO מתואם	שינויים אחרים (*)	שינויים בהון חוזר	FFO	
29	-	(24)	53	27	-	3	24	ישראל
48	-	7	41	53	70	17	(34)	ארה"ב
(8)	-	(3)	(5)	(5)	-	6	(11)	מטה החברה
69	-	(20)	89	75	70	26	(21)	סה"כ מאוחד

(*) בגין תשלום בסך של כ-70 מיליון דולר במסגרת מימוש יחידות השתתפות על ידי עובדי קבוצת CPV עם סיום תכנית תגמול לטווח ארוך משנת 2021. לפרטים אודות אישור תכנית תגמול לטווח ארוך חדשה, ראו ביאור 17' לדוחות הביניים.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA ונתוני הייצור - מגזר ישראל

(1) להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA במגזר ישראל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):



מרווח אנרגיה – הגידול נובע בעיקר מירידה במחיר הגז הטבעי על רקע היחלשות הדולר ביחס לשקל ומאופטימיזציה של לקוחות, בקיזוז ירידה ברכיב הייצור.

זמינות (תפעולית) – (א) תחנת הכוח צומת - לפרטים אודות פגם טכני שהתגלה בתחנה, זמינותה החלקית והחלפה הדרגתית של יחידות הייצור, ראו סעיף 1'ג'4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. האמור השפיע באופן שלילי על זמינות התחנה בתקופת הדוח 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. בהתאם, להערכת החברה, הזמינות החלקית כאמור, שצפויה לעמוד על 65%-70% מהספק תחנת הכוח (בדומה להספק בשנת 2025), צפויה להשפיע באופן שלילי על ה- EBITDA בישראל לשנת 2026.¹² (ב) תחנת הכוח חדרה - בהמשך לאמור בסעיף 1'ג'4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, במהלך תקופת הדוח התגלתה תקלה בתחנת הכוח חדרה. נכון למועד אישור הדוח, תחנת הכוח שבה לפעול כסדרה, ולאירוע האמור לא היתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, החברה בוחנת הגשת תביעת ביטוח בגין האמור.

¹² האמור בסעיף זה ביחס לתיקון הפגם ומשך התקופה לתיקונו, לרבות היקף הזמינות ושיעור הזמינות החלקית הצפוי מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיגרם קשיים או עיכובים בהשלמת התיקון, בהצלחתו ו/או בביצוע התיקונים הנדרשים והחלפת היחידות וכן עשויות להיגרם תקלות או השבתות נוספות, בין היתר כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן, בהובלת ציוד, בביצוע עבודות (לרבות עקב המצב הבטחוני בישראל. הימשכות או אי הצלחת התיקון משפיעה באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

(2) להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ישראל:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026				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)		
99.3%	96.4%	926	961	99.6%	95.8%	923	963	466	רותם
90.8%	90.6%	233	257	89.2%	88.0%	226	256	144	חדרה (א)
100.0%	92.9%	143	154	95.7%	59.7%	92	155	75	גת (ב)
67.5%	9.3%	73	782	55.5%	7.1%	54	765	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.

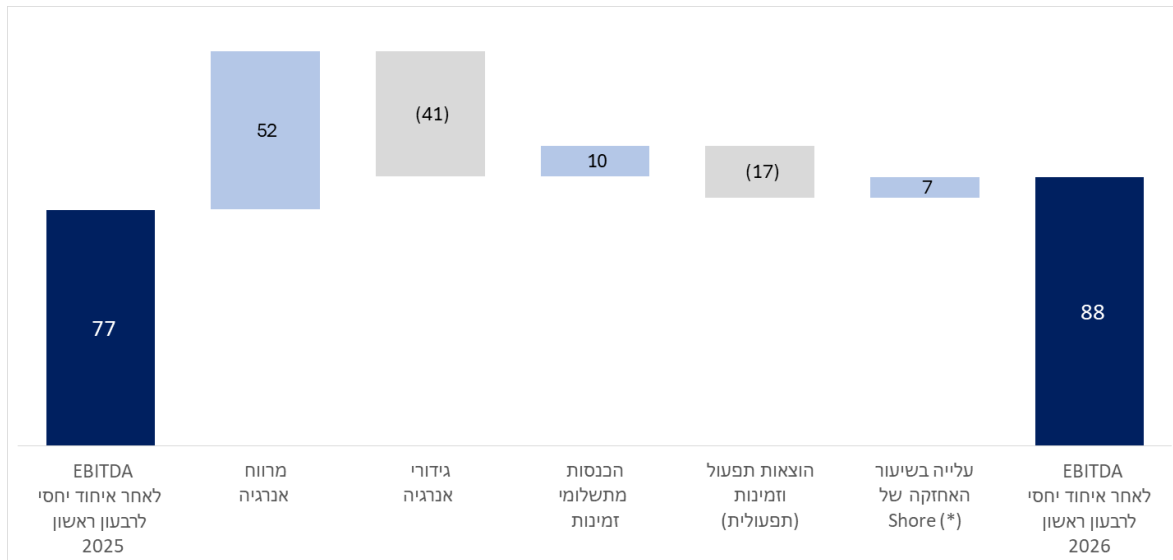
אירועים תפעוליים בתקופת הדוח ולאחריה¹³

- לפרטים, ראו סעיף ג'1 לעיל.
- כחלק מניהול משק החשמל בישראל בזמן מבצע שאגת הארי, תחנת הכוח גת הופעלה חלקית בהתאם להנחיות מנהל המערכת. לאמור לא היתה השפעה מהותית על תוצאות החברה.
- פוטנציאל הייצור המוצג בטבלה לעיל אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שנמשכת בתקופת הדוח כמפורט בסעיף ג'1 לעיל.

¹³ האמור ביחס לתחזוקות קיימות או 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 רלוונטי (לרבות בהשפעת המצב הבטחוני בישראל). עיכובים ו/או כשלים בהשלמת התחזוקות משפיעים באופן שלילי על תוצאות הפעילות של תחנת הכוח הרלוונטית.

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 דולר):



מרווחי אנרגיה וגידורם – כמפורט בסעיף 3א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי האנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת ההחזקות בתחנת הכוח Shore), שקוזזה באופן חלקי על ידי גידורי האנרגיה.

הכנסות מתשלומי זמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בתעריף הזמינות של תחנת הכוח Towantic החל מחודש יוני 2025, וזאת בעקבות סיום תקופת הקיבוע (בת שבע שנים) שנקבעה מראש לתעריף הזמינות ממועד ההפעלה של Towantic. לפרטים, ראו סעיף 3ג' לעיל.

הוצאות תפעול זמינות (תפעולית) – עיקר הגידול נובע מעבודות תחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח Maryland במהלך חודש מרץ 2026 וכן מתקלה תפעולית באחת מיחידות הייצור של תחנת הכוח Fairview כמפורט בסעיף 4ד' להלן.

עלייה בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore - משקף את השפעת הגידול בהחזקה בשיעור של 20% במהלך הרבעון השני של שנת 2025, ובשיעור של כ-11% נוספים החל מחודש ינואר 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 6ב' לדוחות הביניים.

(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 דולר):

סה"כ	מאוחדת	כלולות						שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 מרץ 2026
	(2) Shore	סה"כ כלולות	Three Rivers	Valley	Maryland	Towantic	Fairview (1)	
	100%		10%	50%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
338	82	256	11	83	106	43	13	הכנסות ממכירות אנרגיה
214	64	150	6	28	72	34	10	עלות גז טבעי
26	9	17	-	7	6	4	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
3	1	2	-	1	1	-	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(29)	3	(32)	1	(20)	(16)	-	3	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
66	11	55	6	27	11	5	6	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
34	14	20	2	4	10	2	2	הכנסות מתשלומי זמינות
10	3	7	-	-	2	5	-	הכנסות אחרות
110	28	82	8	31	23	12	8	רווח גולמי
18	4	14	1	5	6	1	1	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
2	1	1	-	-	1	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(2)	-	(2)	-	-	-	(1)	(1)	הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
88	23	65	7	26	16	10	6	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי
49	7	42	6	18	13	1	4	חלק הקבוצה ב-FFO
74	-	74	5	58 ⁽³⁾	11	-	-	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי(4)

- (1) לפרטים אודות תקלה תפעולית בתחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח, ראו סעיף ד'4 להלן.
 - (2) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-4 מיליון דולר) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
 - (3) התזרים הנקי לאחר שירות חוב ב-Valley כולל נטילת מימון נוסף לפרויקט במסגרת ה-Refinance במהלך הרבעון הראשון של 2026, אשר שימש לפירעון הלוואות בעלים וחלוקת דיבידנד, כאשר חלקה של קבוצת CPV הסתכם בסך של כ-50 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו סעיף א'6 להלן.
 - (4) יציין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן הלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.
- (*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון השני של שנת 2025 והרבעון הראשון של שנת 2026, הושלמו עסקאות שונות להגדלת ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מ-68% ל-100% למועד הדוח). בחודש במאי 2026, הושלמה עסקה להגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland (מ-75% ל-100%, למועד אישור הדוח).

סה"כ	כלולות						שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 מרץ 2025
	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	
	10%	50%	69%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
220	7	63	32	54	38	26	הכנסות ממכירות אנרגיה
135	4	27	26	35	29	14	עלות גז טבעי
21	-	6	3	9	3	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
2	-	-	1	1	-	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
10	2	(5)	7	6	(1)	1	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
72	5	25	9	15	5	13	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
17	-	3	2	2	9	1	הכנסות מתשלומי זמינות
4	-	-	1	2	1	-	הכנסות אחרות
93	5	28	12	19	15	14	רווח גולמי
12	1	5	2	2	1	1	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
3	-	1	1	1	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(1)	-	-	-	-	-	(1)	הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
77	4	22	9	16	14	12	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי
51	3	19	-	10	10	9	חלק הקבוצה ב-FFO
(37)	1	4	(56)⁽²⁾	2	8	4	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-3 מיליון דולר) 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 6'א5 לדוח דירקטוריון לשנת 2025.

(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 ליתרת שנת 2026, נכון למועד הדוח¹⁴:

<u>אפריל-דצמבר</u> <u>2026</u>	
9,488,000	צפי הייצור (MWh) (*)
71%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מצפי הייצור של תחנות הכוח) (**)
122-כ	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
18.2	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
19.0	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$) (***)

(*) צפי הייצור כולל התאמות בגין עבודות תחזוקה מתוכננות ובלתי מתוכננות. יצוין כי אובדן הרווחים בגין התקלה בתחנת הכוח Fairview צפוי להיות מכוסה בעיקרו בביטוח (תקבולי ביטוח כאמור לא הוכרו בתקופת הדוח בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים). לפרטים אודות התקלה ראו סעיף 4'ד' להלן ולפרטים אודות תוצאות פעילות תחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח (בגין 50%), ראו סעיף 4'ד' לעיל.

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

<u>אפריל-דצמבר</u> <u>2026</u>	
91%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח) (*)
118-כ	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.

¹⁴ 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, היקפי ותקבולי זמינות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך אשר עשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה מגורמים תפעוליים זמינות תחנות הכוח, תנאי השוק, שינויים רגולטורים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי.

יצוין כי הנתונים בטבלאות כוללים הגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland בשיעור של כ-25% ומימוש הזכויות בתחנת הכוח Three Rivers אשר מוחזקת למועד הדוח בשיעור של 10%. עסקת ההחלפה הושלמה בחודש מאי 2026.

(4) להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ה-Energy transition בארה"ב:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%) (3)	ייצור חשמל נטו (GWh) (2)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
92.6%	49.1%	778	1,476	96.4%	59.2%	937	1,583	725	(א) Shore
98.9%	65.8%	1,066	1,620	72.2%	50.2%	816	1,620	745	(ב) Maryland
99.6%	92.6%	1,438	1,555	95.7%	91.0%	1,414	1,555	720	Valley
99.9%	80.0%	1,459	1,741	99.5%	83.2%	1,517	1,741	805	Towantic
100.0%	93.2%	2,127	2,324	47.6%	38.9%	886	2,324	1,050	(ג) Fairview
97.9%	61.0%	1,615	2,717	99.3%	66.5%	1,761	2,717	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.

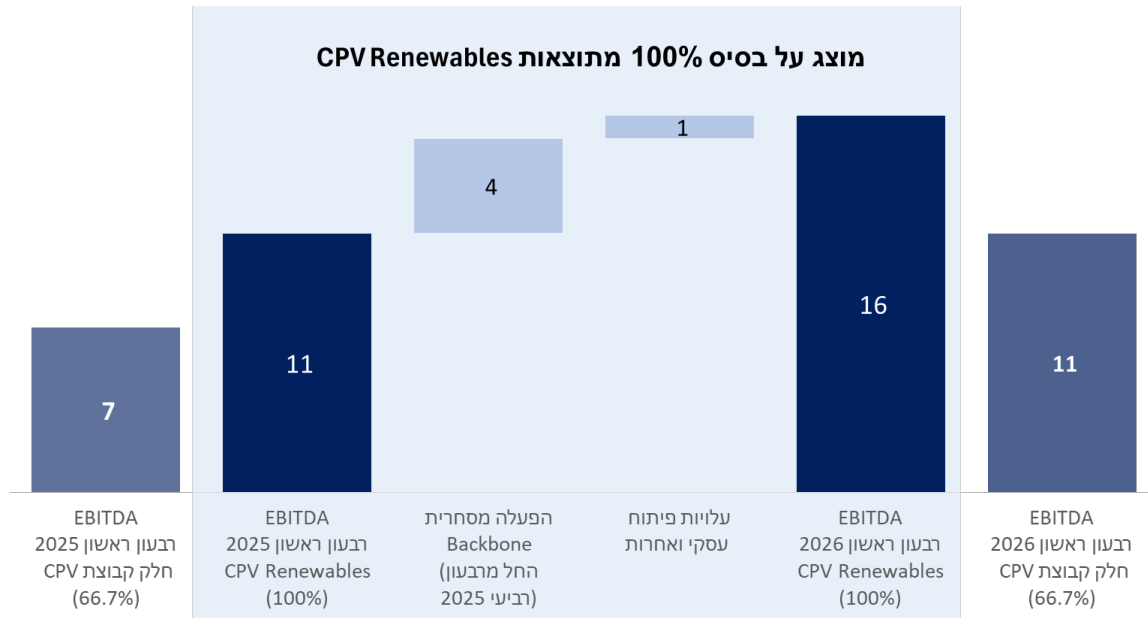
אירועים תפעוליים מהותיים

- לאחר תקופת הדוח, החלו בביצוע עבודות תחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח.
- בעיקר בשל ביצוע עבודות תחזוקה מתוכננות בתקופת הדוח, אשר הושלמו נכון למועד אישור הדוח.
- במהלך חודש דצמבר 2025, במסגרת עבודות תחזוקה מתוכננות, ארעה תקלה תפעולית בשנאי העלאת מתח עבור אחת מיחידות הייצור, בעקבותיה 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 2027¹⁵. Fairview הגישה תביעה במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח (הן בגין העלויות הישירות לתיקון הנזק והן בגין אובדן הרווחים הצפוי).

¹⁵ 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

(1) להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):



5. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. מגזר ישראל - פרויקטים בהקמה ובפיתוח (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל)¹⁶:
 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	סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2026
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-80 מיליון דולר (כ-0.25 ¹⁷ מיליארד ש"ח)	כ-72 מיליון דולר (כ-0.23 מיליארד ש"ח)

לוחות הזמנים להפעלה ועלויות ההקמה של שורק 2 הושפעו באופן שלילי, בין היתר, מהמצב הביטחוני והמלחמה בישראל כמפורט בסעיף 2ב' לעיל (כולל השפעתם על מתקני הצרכן של הפרויקט). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

¹⁶ פרטים אודות היקף השקעות בישראל תורגמו מש"ח ומוצגים במטבע דולר לפי שער חליפין ליום 31 במרץ 2026. 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, גז, לפי העניין), לקבלת אישורים רלוונטיים (לרבות היתרים, סקרי חיבור) ו/או ביחס לעלויות הכרוכות בפרויקטים כולל עלות 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 רלוונטית, השגת מכסה ו/או גיבוש 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 (לרבות כתוצאה מאירועים כאמור אצל צרכן הפרויקט, ככל שרלוונטי) 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", המצב הביטחוני והשלכותיו), 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 מרכזיים ועלויות מימון, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי 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 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 מקדמות) או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

¹⁷ לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון לחברה ולמטה ישראל.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח מתקדם בישראל^{18,19}:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד תחילת 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 ²⁰	בסמוך לשטחי המועצה מקומית התעשייתית נאות חובב (הקרקע תוחכר מרמ"י לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים)	עד תום שנת 2026 (צפי לתשלום בגין חכירת שטחי הפרויקט עד תום הרבעון השני של 2026)	כ-1.4 מיליארד דולר (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. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להיקף המכסה הזמינה באסדרה זו. 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% ו-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036.	החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד סולארי ואגירה ומימון) וכן פועלת להשגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים (כולל בקשר עם חיבור לרשת). בהקשר זה: (1) ביום 16 במרץ 2026 פורסמה התכנית המאושרת על ידי הממשלה ברשומות. (2) בחודש דצמבר 2024 התקשרה הקבוצה בהסכם לאספקת פאנלים סולאריים לפרויקט בהספק של 500 מגה וואט עם ספק בינלאומי בהיקף מוערך של כ-50 מיליון דולר (כ-160 מיליון ש"ח), כאשר החברה פועלת להגדלת הספק הפאנלים במסגרת הסכם האספקה. (3) בחודש ינואר 2026 התקשרה הקבוצה בהסכם EPC של תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג) אשר נועדו להתאמת החשמל שיויצר בפרויקט לרשת בהיקף מוערך של כ-98 מיליון דולר (כ-310 מיליון ש"ח). (4) בחודש אפריל 2026 התקשרה הקבוצה בהסכם עם קבלן הקמה של המתקנים הפוטו וולטאיים בהיקף מוערך של כ-158 מיליון דולר (כ-500 מיליון ש"ח). (5) הקבוצה מצויה במשא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט בהיקף כספי משוער של עד 85% מאומדן עלות הפרויקט. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.18.4.2 לחלק א' לדוח התקופתי (שנת 2025) אשר כפופים לשינויים בהתאם לתנאים הסופיים שגיובשו (ככל שיגובשו) מול הבנק. (6) למועד הדוח שילמה הקבוצה לרמ"י סך של כ-75 מיליון דולר (כ-275 מיליון ש"ח) המהווים 20% מהתמורה הכוללת בגין שטחי המכרזים, יתרת הסכום (80%) בסך של כ-0.37 מיליארד דולר (כ-1.1 מיליארד ש"ח) צפויה להיות משולמת במחצית חודש יוני 2026 (90 יום ממועד אישור התכנית הסופי כאמור לעיל). (7) החברה פועלת לקידום התקשרות בהסכם לרכש, הקמה ותחזוקה של מתקן האגירה שהיקפו הכספי מוערך בכרבע מסך אומדן עלות הפרויקט.

¹⁸ פרויקטים בגז טבעי 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), נחשבים כפרויקטים בפיתוח מתקדם. פרויקטים באנרגיות מתחדשות אשר על פי הערכת החברה צפויים להגיע לכדי הקמה בתוך כשנתיים בהתחשב בין היתר בהסדרה רלוונטית, חיבור לרשת החשמל, תוכנית סטטוטורית ואישורים רגולטוריים נדרשים, נחשבים כפרויקטים בפיתוח מתקדם.

¹⁹ **מידע צופה פני עתיד. לפרטים, ראו הערת שוליים 16 לעיל.**

²⁰ 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 תתבצע, אומדן עלות הפרויקט צפוי לעלות לכ-1.45 מיליארד דולר (כ-4.6 מיליארד ש"ח). **האמור בטבלה זו ביחס לפרויקט רמת בקע הינו מידע צופה פני עתיד ראו הערת שוליים 16 לעיל.**

התפתחויות נוספות בפרויקט	אסדרה רגולטרית צפויה	סה"כ עלות הקמה צפויה	מועד תחילת הקמה צפוי	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
<p>החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד ומימון) וכן מקדמת את השלמת השגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים (שחלקם התקבלו נכון למועד אישור הדוח). בהקשר זה: (1) ביום 10 באוגוסט 2025 אישרה ממשלת ישראל את תוכנית תת"ל 20ב' (תוכנית להקמת תחנת הכוח של חדרה הרחבה לייצור חשמל בגז טבעי). (2) נכון למועד אישור הדוח, החברה חתמה על הסכם מחייב לאספקת ציוד עם ספק הציוד העיקרי. בנוסף, החברה מצויה במשא ומתן עם קבלן EPC בהסכם כמקובל עבור פרויקטים מסוג זה²², שתמורתו הכוללת, יחד עם סך התמורה בגין הסכם אספקת הציוד העיקרי, מהווה כ-60% מאומדן עלות הפרויקט. יציין כי נכון למועד אישור הדוח, חלק מהתמורה בגין הסכם הציוד העיקרי שולמה (לפרטים ראו סעיף 7.15.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025). (3) החברה התקשרה עם ספק הציוד העיקרי בהסכם תחזוקה ארוך טווח. (4) הקבוצה מצויה במשא ומתן מתקדם עם בנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט כמפורט להלן. (5) החברה מצויה במשא ומתן מתקדם עם אינפיניה לרכישת הזכויות במקרקעי הפרויקט (וכן במקרקעי תחנת הכוח חדרה) תמורת סך כולל של כ-142 מיליון דולר (כ-450 מיליון ש"ח), וזאת חלק מהסכמי האופציה והשכירות, כאשר נכון למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להשלמת העסקה האמורה. (6) במהלך חודש אפריל 2026 קיבלה החברה ממנהל המערכת התחייבות לחיבור תחנת הכוח. למיטב ידיעת החברה למועד אישור הדוח, רישיון ייצור מותנה לפרויקט אושר על ידי רשות החשמל והועבר לחתימת שר האנרגיה. (7) בחודש מרץ 2026 התקבל היתר בניה בתנאים, שהשלמתו הסופית כפופה לתנאים נוספים ובכללם הסדרת תשלום היטל השבחה אשר התקבל מעיריית חדרה בסכום של כ-67 מיליון דולר (כ-194 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים, ראו ביאור 8ב' לדוחות הביניים. (8) משא ומתן עם ספק גז להתקשרות בהסכם גז לצורך הספקת הגז לתחנת הכוח בהיקף הצפוי לכלול את מלוא צרכי הגז של תחנת הכוח²³ תחת הסדרים מקובלים בהסכמי גז בישראל לתקופת אספקה של מספר שנים ממועד ההפעלה המסחרית. עבור צרכי תחנת הכוח חדרה הרחבה, הסכם הגז צפוי להסתכם בהיקף כספי מוערך כולל (לכל אורך חיי ההסכם) של כ-1.3 מיליארד דולר (כ-4.2 מיליארד ש"ח).</p>	<p>החלטה מספר 69407 - אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונליות</p> <p>תחולה: ארבע יחידות ייצור שיגיעו לסגירה פיננסית עד תום יוני 2027 (נכון למועד אישור הדוח 2 יחידות ייצור דיווחו על סגירה פיננסית מכוח אסדרה זו, ולמיטב ידיעת החברה ישנן שתי תחנות נוספות המתמודדות בנוסף לחדרה הרחבה).</p> <p>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 חודש דצמבר 2026 ב-3.18 אגורות ועד חודש יוני 2027 ב-3.05 אגורות. מכירת אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP", עם אפשרות עתידית (המותנית באישור רגולטורי) של מעבר למודל מכירת זמינות למספקים וירטואליים (בדומה לאמור לעיל ביחס לפרויקט רמת בקע).</p>	<p>כ-1.5-1.6 מיליארד דולר (כ-4.8-5.2 מיליארד ש"ח, כוללות בהשלמת רכש הקרקע)</p>	<p>במחצית השנייה של 2026 (צפי להחלטה השקעה סופית עד תום הרבעון השני של שנת 2026)</p>	<p>חדרה, בצמוד לתחנת הכוח חדרה</p>	<p>כ-850 מגה וואט</p>	<p>א.פ.י.סי הרחבה חדרה בע"מ ("חדרה הרחבה") (גז טבעי מחזור משולב)²¹</p>

לפרטים נוספים אודות הפרויקטים רמת בקע וחדרה הרחבה, ראו סעיפים 7.3.12.1 ו-7.3.12.2 בהתאמה, לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

²¹ המידע האמור ביחס לפרויקט חדרה הרחבה בטבלה זו כולל מידע צופה פני עתיד. לפרטים, ראו הערת שוליים 16 לעיל.

²² כגון לוחות זמנים, ערביות שונות, תקרות אחריות לקבלן והוראות רלוונטיות אחרות להקמת הפרויקט והפעלתו.

²³ בנוסף, במסגרת זו נדונה גם רכישת כמויות גז נוספות המיועדות לצרכים עתידיים של תחנות כוח אחרות של הקבוצה בישראל.

פרטים נוספים אודות משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון להקמת פרויקט חדרה הרחבה

כמפורט בטבלה לעיל, למועד אישור הדוח, חדרה הרחבה (בסעיף זה: "הלווה"), שהינה חברה בת של או.פי.סי ישראל, נמצאת במשא ומתן עם בנק לאומי²⁴ (בסעיף זה: "המלווה"), לצורך התקשרות בהסכם מימון הקמת פרויקט חדרה הרחבה, בהתאם לתנאים העיקריים המעודכנים למועד אישור הדוח כמתואר להלן (כפוף לחתימת הסכם מחייב ותנאיו הסופיים).

היקף האשראי הצפוי שיועמד ללווה צפוי לעמוד על סכום המשקף עד 85% (להערכת החברה נכון למועד אישור הדוח כ- 80% עד 85%) מתוך עלות הפרויקט כפי שמצוינת בטבלה לעיל (בסעיף זה: "סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה ראשונה של 6 שנים, כאשר בתקופת ההקמה של הפרויקט תעמוד ללווה הזכות לפרוע אותו תמורת תשלום נזק כלכלי (ככל שישנו) בתוספת קנס כמקובל, ובתקופה שלאחר ההפעלה המסחרית ועד לפירעון סופי של ההלוואה תמורת תשלום נזק כלכלי (ככל שישנו) וללא תוספת עמלת פירעון מוקדם. ככל שבחירה הלווה שלא לפרוע את סכום ההלוואה בתום 6 שנים, סכום ההלוואה יעמוד לתקופה נוספת של עד 4 שנים, עד למועד הפירעון הסופי בתום 10 שנים. סכום ההלוואה יועמד בש"ח, כאשר תשלומי הריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל מתום 6 שנים (עד לאותו מועד הריבית תיציבר לקרן) ועד למועד הפירעון הסופי של ההלוואה, וקרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים שאינם שווים (כפי שנקבע בין הצדדים) החל מתום 6 שנים ועד לפירעון הסופי של ההלוואה: במחצית השניה של 2032: כ-1.3%, בשנת 2033: כ-2.4%, בשנת 2034: כ-2.25%, בשנת 2035: כ-3.45%, במחצית הראשונה של 2036: כ-2.2% וביום 30 ביוני 2036 פירעון יתרת קרן ההלוואה: כ-88.4%). הריבית על סכום ההלוואה מבוססת על ריבית פריים בתוספת מרווח ריבית בטווח של 0.7%-0.0%. הלווה גם מנהלת משא ומתן על תנאי מסגרות אשראי נוספות שייתכן ויכללו (כולן או חלקן) כחלק מסכום ההלוואה וביניהן מסגרת מע"מ, מסגרת ערבויות ומסגרת גידור. בנוסף, ישולמו גם עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה, וביניהן עמלת Upfront, עמלות ניהול ועמלות התחייבות.

בנוסף, במסגרת התנאים המתגבשים במשא ומתן, האשראי יגובה בערבות בעלים מלאה של או.פי.סי ישראל ביחס להתחייבויות הלווה במסגרת הסכם המימון ובפרט בקשר עם העמדת ההון העצמי בפרויקט, כאשר ההון העצמי עצמו יועמד פרו-ראטה למשיכת החוב הבכיר. כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחרים במסגרת המשא ומתן על הסכם המימון נכללות הוראות שונות, לרבות (א) העמדת בטוחות כמקובל בישראל עבור חוב בכיר (כולל שיעבוד הפרויקט והזכויות בו); (ב) התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות - בתקופת ההקמה יחס כיסוי LCCR מינימאלי כתנאי לכל משיכה וכן יחס כיסוי מינימאלי (1.05x) להזרמת הון על ידי בעלי המניות (כאשר אי הזרמת הון כאמור תהווה אירוע הפרה), ובתקופת התפעול עמידה באמות מידה פיננסיות החלות על או.פי.סי ישראל אשר נכון למועד חתימת ההסכם הינם כמפורט בביאור 7'ג' לדוחות הביניים; (ג) תנאים לחלוקת דיבידנד - איסור על חלוקה עד תום 6 שנים ללא הסכמת המלווה, ולאחר מכן עמידה בתנאי חלוקת דיבידנד החלים על או.פי.סי ישראל כמפורט בביאור 1'ב1' לדוחות השנתיים וכן עמידה ביחס כיסוי היסטורי וביחס כיסוי לשנה הקלנדרית העוקבת כפי שיוגדרו בהסכם ובהוראות נוספות כמקובל (לרבות מועד תחילת הפעלה מסחרית); (ד) עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל.

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.

²⁴ יצוין כי למלווה ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

3. לפרטים אודות תיאור התפתחויות עיקריות ביחס לפרויקטים בפיתוח ראשוני בישראל²⁵, ראו סעיף 6א'3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

בהמשך לאמור בסעיף 6ג'1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ולסעיף 7.3.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בהתייחס לפעילות של מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים, ובפרט בקשר עם תהליך שמקיימת החברה במסגרתו נבחנת האפשרות למכירת הפעילות האמורה, נכון למועד אישור הדוח החברה ממשיכה לקדם את התהליך האמור ולהערכתה, בכפוף לביצוע בדיקות נאותות ובדיקות אחרות וגיבוש תנאים מתאימים מול רוכש פוטנציאלי, הרווח שעשוי לנבוע מהעסקה האמורה, ככל שתושלם, עשוי להסתכם בעד עשרות מיליוני ש"ח בודדים. נכון למועד אישור הדוח החברה מקיימת תהליך כאמור אשר אין וודאות באשר להבשלת התהליך לכדי משא ומתן להסכם מחייב או בקשר עם תנאיו, עיתויו ו/או סגירתו של הסכם מחייב (ככל שיגובש), לרבות הרווח אשר עשוי להיות שונה מהותית מהאמור. בהתאם, למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לקידום תהליך המכירה או הוצאתה לפועל.

²⁵ 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.

ב. תחום פעילות פיתוח והקמה של גז טבעי (עם פוטנציאל תפיסת פחמן) בארה"ב²⁶ :

1. פרטים עיקריים ביחס לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה (המוחזק למועד הדוח ב-100% על ידי קבוצת CPV (1)²⁷):

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה	סה"כ עלות הקמה ליום 31 במרץ 2026	סה"כ מימון בכיר	צפי לשנת ההפעלה הראשונה	
									EBITDA	תזרים אחר 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 ²⁸	ERCOT-West	1.8-2.0 מיליארד דולר	כ-0.5 מיליארד דולר	כ-1.1 מיליארד דולר	כ-0.275 מיליארד דולר	כ-0.25 מיליארד דולר

²⁶ 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 הקשורות בחיבור) או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים עם ספקים מרכזיים (כגון ציוד, 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 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 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.

²⁷ 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 אחר 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 26 לעיל. עיכוב או קשיים אחרים (בפרט מהותיים) בהשלמת הפרויקט בהתאם לאמור צפויים להשפיע באופן שלילי על קבוצת CPV החברה, ראו הערת שוליים 26 לעיל.

²⁸ למועד אישור הדוח, גידור החשיפה למחירי שוק צפוי באמצעות: הסכמי גז מסוג Netback (הכולל מנגנון תמחור שבו מחיר הגז שמשלם יצרן החשמל נגזר ממחיר החשמל) והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע. כמו כן, למועד אישור הדוח, חלק מהותי מן ההסכמים נחתמו וחלקם צפויים להיחתם עד להפעלה המסחרית.

- (1) בחודש פברואר 2026, עם השלמת עסקה לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט מהשותפה הנוותרת בפרויקט, שהיקפה הכולל נאמד בכ-371 מיליון דולר, מחזיקה קבוצת CPV ב-100% מהפרויקט והוא מאוחד בדוחותיה הכספיים (ובהתאם בדוחות החברה). המקורות להשלמת העסקה כללו חוב שהועמד במישרין לקבוצת CPV על ידי בנק לאומי בסך של כ-130 מיליון דולר (לפרטים, ראו סעיף 6'א6 להלן), מסגרות עבור כתבי האשראי שהועמדו בסך של כ-63 מיליון דולר וכן שילוב של מזומנים ומסגרות שמקורם בפעילות קבוצת CPV והזרמת הון מהשותפים בקבוצת CPV. לפרטים נוספים אודות העסקה, ראו סעיף 6'ב(1) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.
- (2) לפרטים נוספים אודות העמדת מקורות לסגירה הפיננסית של הפרויקט בחודש אוקטובר 2025, ראו סעיף 7'א8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2. להלן ריכוז חבר הפרויקטים בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב²⁹, למועד אישור הדוח:

פרויקט	מיקום	שוק מוסדר	סטטוס ³⁰	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה ³¹	חלקה של קבוצת CPV
Shay (1)	מערב וירג'יניה	PJM	ראשוני	2,100	70%	1,470
Walker (2),(4)	אוהיו	PJM	ראשוני	1,450	70%	1,015
4 פרויקטים נוספים (3),(4)	אוהיו, פנסילבניה ומערב וירג'יניה	PJM	ראשוני	5,130	70%-100%	4,915
סה"כ				8,680		7,400

(1) בהתאם לאסטרטגיית הקבוצה, נמשכת הרחבת חבר הפרויקטים לצד קידום פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן במטרה לתמוך בגידול הצפוי בביקוש לחשמל ושימור אמינות הרשת, תוך מיקוד משמעותי, בשלב זה, בפרויקט Shay. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכה 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 והתקשרה בהסכם הבטחת מועד אספקת ציוד (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 דולר³². פרויקט Shay נכלל בצבר הפרויקטים של Transition Cycle 2 של PJM (הליך מובנה לבחינת פרויקטים לצורך חיבורם לרשת)³³. למיטב ידיעת קבוצת CPV, פרויקט Shay הינו הפרויקט הגדול ביותר הכלול ב-Transition Cycle 2 (אשר כולל כ-278 פרויקטים הנמצאים בתהליך בחינה לחיבור לרשת בהספק מצרפי כולל של כ-23 ג'יגה וואט, כאשר מתוכו הספק פרויקטי ייצור מבוססי גז טבעי מסתכם בכ-8 ג'יגה-וואט) ולוח הזמנים לחתימה על הסכם חיבור שלו לרשת, ככל שייחתם, הינו תחילת שנת 2027. יצוין כי בחודש יוני 2026 צפויות להתקבל תוצאות השלב הבא של Transition Cycle 2 אשר בעקבותיהן, וככל שיקודם הפרויקט בתהליך, תידרש קבוצת CPV להפקיד בטוחות נוספות, שהיקפן מושפע, בין היתר, מאומדן עלויות שדרוגי רשת הנדרשים.

²⁹ 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 האמור לעיל לגבי הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV היקפם, אומדני עלויות ומאפיינים נוספים מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות בדבר התממשותו, לרבות בשל שלבי הפיתוח שטרם הסתיימו, ו/או חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלוונטיות. מו כן, קידום של פרויקטים כאמור כפוף לאי וודאות ותנאים כאמור בהערת שוליים 26.**

³⁰ 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 הרלוונטי, רגולציה ומדיניות ממשלתית מקומית ופדרלית, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות הייצונית הרלוונטיות לפרויקט.

³¹ הפרויקטים בפיתוח מוחזקים בשיעורי החזקה של 100% או 70% על ידי קבוצת CPV, כאשר פרויקט שאינו בבעלות מלאה מפותח במסגרת הסכם פיתוח משותף עם יצרנית ציוד מובילה והשותפה בחלק מן הפרויקטים. קבוצת CPV עשויה להתקשר בהסכמי פיתוח משותף כאמור גם ביחס לפרויקטים נוספים.

³² לא כולל עלויות מימון בתקופת ההקמה.

³³ לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

בנוסף, נבחנים מתווים מסחריים ורגולטוריים אפשריים, לרבות הסדרי Gas Net Back, תוכניות מימון בכלל לרבות מסובסדות בפרט למול ה- Department of Energy (DOE) ויוזמות רגולטוריות לעידוד הגדלת הספק הזמינות בשוק ה- PJM, ככל שיושמו, בפרט מנגנון ה-RBP כמפורט בסעיף 3' לעיל. קבוצת CPV בוחנת ופועלת למיצוב Shay כפרויקט העשוי לעמוד בתנאי הזכאות להשתתפות במנגנון ה-RBP, ככל שמנגנון זה ייושם ובהינתן שינויים לחול בו טרם גיבושו באופן סופי. בשלב זה, החלופות האמורות מצויות בשלבי בחינה, בחלקן ראשוניות, ואין ודאות לגבי אופן יישומן או היתכנותן. בכוונת הקבוצה לקדם את תחילת הקמת הפרויקט בכפוף להשלמת כלל הליכי הפיתוח, בפרט סגירת המתווה המסחרי, במהלך 2027-2028.³⁴

(2) בהמשך לאמור בסעיף 8.14.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בחודש אפריל 2026 התקשרה קבוצת CPV בהסכם לפיתוח משותף עם יצרנית וספקית ציוד מרכזי לתחנות כוח (והשותפה בפרויקט Shay) לפרויקט Walker, באופן שקבוצת CPV תחזיק 70% והשותפה ביתרת 30% מזכויות הפרויקט ותישא בעלויות הפיתוח במתכונת שנקבעה בהסכם.

(3) כולל (א) 3 פרויקטים בטכנולוגית מחזור משולב (CCGT) עם פוטנציאל תפיסת פחמן בבעלות מלאה של קבוצת CPV בהספק מצרפי של כ- 4.4 ג'יגה וואט; ו- (ב) פרויקט הרחבה ל-Shay בטכנולוגית מחזור פתוח (Peaker), ללא אפשרות לחיבור עתידי למתקן תפיסת פחמן, בהספק של כ- 725 מגה וואט הכלול בהסכם הפיתוח המשותף של פרויקט Shay, ומוחזק ב-70% על ידי קבוצת CPV.

(4) בחודש אפריל 2026, נסגר חלון לבקשות חיבור לרשת PJM במסגרת המחזור החדש - New Cycle 1, עם היקף כולל של כ- 220 ג'יגה וואט של בקשות חיבור חדשות. בהתאם ללוחות הזמנים של תהליך החיבור האמור, תוצאות ראשוניות של השלב הראשון צפויות לקראת סוף שנת 2026.

³⁴ האמור ביחס לפרויקט Shay מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 26 לעיל. למועד אישור דוח זה אין וודאות 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 CPV³⁵):
 1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקט בהקמה בטכנולוגית רוח (הנתונים המוצגים בטבלאות להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט)³⁶:

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA ¹⁸			סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2026	Tax Equity	סה"כ עלות הקמה נטו בגין 100% מהפרויקט	שוק מוסדר לאחר תקופת ה-PPA	מבנה מסחרי	מועד הפעלה מסחרית	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
תזרים לאחר שותף מס	EBITDA ³⁷	הכנסות ¹⁹									
כ-15 מיליון דולר	כ-18 מיליון דולר	כ-24 מיליון דולר	כ-322 מיליון דולר	כ-163 מיליון דולר ³⁹	כ-365 מיליון דולר	PJM MAAC	PPA ארוך טווח ³⁸ (לרבות תעודות ירוקות)	שנת 2026	פנסילבניה	114	CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues")

³⁵ 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.

³⁶ לפרטים אודות הרחבת פרויקט Backbone המצויה בשלב הקמה ראו סעיף 5ה' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

³⁷ יובהר כי ההכנסות וה-EBITDA הצפויים המוצגים בטבלה לעיל אינם כוללים את הטבות המס, על אף שהפרויקט צפוי לעמוד בתנאים לקבלתן בפועל.
³⁸ 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.

³⁹ 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). לאחר מועד הדוח, עם הגעת הפרויקט לשלב ההשלמה המכנית (mechanical completion), התקבל משותף המס חלק מסכום ההשקעה הכולל (כ-20%). הסכום הנותר (כ-80%) צפוי להתקבל עם תחילת ההפעלה המסחרית של הפרויקט (כמוגדר בהסכם).

2. להלן ריכוז צבר הפרויקטים (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁴⁰:

סך הכל	פיתוח ראשוני	Safe Harbor (1)	פיתוח מתקדם ⁴¹	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM				
1,860	1,030	760	70	סולארי
130	130	-	-	רוח
1,990	1,160	760	70	סה"כ בשוק PJM (3)
בשווקים אחרים				
1,280	1,030	250	-	סולארי
1,850	950	900	-	רוח
3,130	1,980	1,150	-	סה"כ בשווקים אחרים
5,120	3,140	1,910	70	סה"כ אנרגיה מתחדשת (1)
3,410	2,090	1,270	50	חלקה של קבוצת CPV (66.67%)

(1) Safe Harbor - תנאי סף מקלים בהם נדרש לעמוד לצורך קבלת הטבות המס מסוג ITC ו-PTC, כמפורט בסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV השקיעה וצפויה לבצע השקעות נוספות בהיקף כולל הנאמד בעשרות מיליוני דולרים בגין הבטחת עמידה של הפרויקטים האמורים בתנאי הסף, בפרט רכש ציוד⁴².

(2) בנוסף, קבוצת CPV מקדמת פרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) בפיתוח ראשוני בצמוד לצבר הפרויקטים באנרגיה המתחדשת בהיקף אגירה כולל של כ- 7,500 מגה וואט שעה (חלק קבוצת CPV כ- 5,000 מגה וואט שעה), וכן בפרויקט Shore במגזר ה-Energy Transition בהיקף של כ-340 מגה וואט שעה.

(3) לפרטים נוספים אודות הליך בקשות לחיבור לשוק ה-PJM (Interconnection Queue), ראו סעיף ג'2' (2) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025⁴³.

⁴⁰ המידע המובא בדוח זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין היקף הצבר, סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, 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 35 לעיל.

⁴¹ 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 8.1.2.1 א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה מהליכים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

⁴² 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, וכן השלכות האמור על פעילות קבוצת CPV בפרט בתחום האנרגיות המתחדשות, ראו סעיף ד' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

⁴³ 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 35 לעיל.

6. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו⁴⁴

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 2025 ⁽²⁾	ליום 31 במרץ 2026 ⁽¹⁾
3.1	2.8

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה בגין תחנת הכוח Basin Ranch בארה"ב בסך של כ-151 מיליון דולר ובגין פרויקט Rogues Wind בסך של כ-117 מיליון דולר, כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לפרויקט Backbone שהקמתו הושלמה ברבעון הרביעי של 2025 וכן לרכישת החזקות נוספות בתחנת הכוח Shore ב-12 החודשים שקדמו למועד הדוח, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Shore על פי תקנון שיעור ההחזקה למועד הדוח של התוצאות בפועל בתקופה האמורה; Backbone על פי EBITDA מייצג לשנת הפעלה מלאה ראשונה.

⁽²⁾ לפרטים נוספים, ראו סעיף 7א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2025 הנתון האמור חושב במטבע שקל (מטבע ההצגה של החברה לאותו מועד) ובהתאם יחס המינוף היה 2.9.

⁴⁴ 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.

: 45 להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 במרץ 2026 (במיליוני דולר)

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)		
127	13	30	2037	4.9%	170	מאוחדת	חדרה
684	-	37	2033	6.0%-6.2%	721	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
811	13	67		5.9%	891		סה"כ ישראל
145	2	6	2026-2030	5.4%	153	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
117	1	-	2029	5.1%	118	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של Rogues Wind
(56)	-	56			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
206	3	62		5.3%	271		סה"כ אנרגיות מתחדשות (2)
163	-	1	2030 - 2031	6.1%	164	כלולה (25%)	Fairview (Cash Sweep 50%)
55	(1)	2	2029	7.9%	56	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 7%)
165	1	28	2028	5.7%	194	כלולה (75%)	Maryland (Cash Sweep 50%)
288	(1)	2	2030 - 2032	7.6%	289	מאוחדת	Shore (3) (Cash Sweep 100%)
144	-	13	2033	6.3%	157	כלולה (50%)	Valley (4) (Cash Sweep 89%)
56	2	4	2028	5.2%	62	כלולה (10%)	Three Rivers (8) (Cash Sweep 0%)
871	1	50		6.6%	922		סה"כ Energy Transition (5)
151	-	105	2045	3.0%	256	מאוחדת	Basin Ranch הלוואת TEF (6)
(56)	-	281	2032	6.8%	225	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב (7)
1,172	4	498			1,674		סה"כ ארה"ב
(330)	-	883	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 4.0%)	553		סה"כ מטה אנרגיה (8)
1,653	17	1,448			3,118		סה"כ

45 בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 במרץ 2026, עומדת על סך של כ- 155 מיליון דולר.

(1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-13 מיליון דולר (כ-40 מיליון ש"ח) בחדרה, וכן בסך של כ-19 מיליון דולר במגזר Transition Energy וסך של כ-153 מיליון דולר במטה ארה"ב המיועדים להקמה של תחנת הכוח Basin Ranch.

(2) נכון למועד אישור הדוח, CPV Renewables מנהלת מו"מ עם גורם בנקאי למימון מחדש בתחום פעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב, במסגרתו בכוונת הצדדים להתקשר בהסכם מימון (בסעיף זה: "**הסכם המימון**") שצפוי לכלול מרכיבים עיקריים כדלקמן:

א. הלוואה לזמן ארוך בהיקף של כ-250 מיליון דולר, שמטרתה פירעון האשראים הפרויקטאליים: (1) הסכם מימון פרויקטי Mountain Wind (פרויקטים פעילים); (2) הסכם מימון פרויקטי Maple Hill, Stagecoach ו- Backbone (פרויקטים פעילים); (3) הסכם למימון הקמת פרויקט Rogues Wind (נכון למועד אישור הדוח – פרויקט בהקמה, צפוי להיות פעיל במועד הסגירה הפיננסית עם הגורם הבנקאי); כאשר ההפרש, נטו מעלויות עסקה שעשוי להסתכם בסכום לא מהותי, יחולק כדיבידנד ל-CPV Renewables. ההלוואה תישא ריבית שתשולם מדי רבעון החל מיום 31 בדצמבר 2026 בשיעור של SOFR בתוספת מרווח של 1.8-2.4%. קרן ההלוואה תיפרע מדי רבעון החל מיום 31 במרץ 2027 על פי לוח הסילוקין הבא: 2027-2029: 2.5% לשנה; 2030: 7.5% לשנה; 2031: 10% לשנה וביום 31 בדצמבר 2031 פירעון של יתרת קרן ההלוואה (75%).

ב. מסגרות אשראי להעמדת ערבויות ומכתבי אשראי בהיקף כולל של כ-180 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-60 מיליון דולר להעמדת בטחונות עבור פרויקטים פעילים (בעיקר חלף מסגרות קיימות שהועמדו במסגרת המימון הפרויקטאלי) וסך של כ-120 מיליון דולר נוספים להעמדת בטחונות עבור פרויקטים בפיתוח (בעיקר חלף מסגרות קיימות שהועמדו על ידי החברה ו/או שהועמדו לקבוצת CPV בערבות החברה כמפורט בביאור 7' לדוחות הביניים). בנוסף, מסגרת אשראי לשימושים נוספים כפי שיוסכמו בין הצדדים בהיקף של כ-100 מיליון דולר, מגובה בערבות החברה. תוקף מסגרות האשראי חופף בעיקרו להלוואה לזמן ארוך והן נושאות עמלה בשיעור של 1.2%-1.8% כתלות בסוג מכתב האשראי או הערבות.

ג. במסגרת הסכם המימון תתחייב CPV Renewables לעמידה רבעונית באמות מידה פיננסיות: (א) הון עצמי מינימאלי של 350 מיליון דולר; ו- (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA שאינו עולה על 8.0x (כהגדרת המונחים האמורים במסגרת הסכם המימון).

ד. בנוסף, צפוי לכלול הסכם המימון מגבלות על חלוקת דיבידנד כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות הון עצמי מינימאלי של 500 מיליון דולר ויחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA שאינו עולה על 7.0x (כהגדרת המונחים האמורים במסגרת אמות המידה הפיננסיות שיכללו בהסכם המימון).

ה. במסגרת הסכם המימון תתחייב CPV Renewables לתנאים, מגבלות, התחייבויות ועילות לפירעון שונות כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות: מגבלות על שעבודים (למעט שעבודים מותרים), העמדת ביטחונות כפי שייקבע בהסכם המפורט, מגבלות על נטילת חוב (למעט חוב מותר), מגבלות על מכירת נכסים (בפרט פעילים), מגבלות על שינוי שליטה בלווה (לרבות בהתייחס לחברה בקבוצת CPV), מגבלות על שינוי תחום הפעילות, התחייבויות להחזקת מזומנים תפעוליים מינימאליים וכיוצ"ב.

ו. הסכם המימון צפוי לכלול עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה, כאשר עמלות פירעון מוקדם של ההלוואה לזמן ארוך (למעט בגין נזק כלכלי, ככל שיחול) יקבעו ברמות הולכות ופוחתות לאורך תקופת ההלוואה, כך שלאחר מספר שנים שנקבע לא יחולו עוד עמלות פירעון מוקדם.

מובהר כי למועד אישור הדוח טרם נחתם הסכם המימון, וחתימתו כפופה למשא ומתן, גיבוש תנאים מפורטים מוסכמים ואישורו בידי אורגני הצדדים הרלבנטיים. בהתאם, למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להתקשרות בהסכם מימון סופי ו/או באשר לתנאי הסכם המימון אשר עשויים להיות שונים מהותית מהאמור.

(3) בחודש מאי 2026, תוקן הסכם המימון של Shore באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך (ומסגרות האשראי המתחדשות) הופחת מ- 3.75% ל-3.25%.

(4) בתקופת הדוח 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 שככל שיחס 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.

(5) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.

(6) סכום החוב המוצג בטבלה לעיל, מייצג את הערך ההתחייבותי של הלוואת ה-TEF. לפרטים נוספים אודות הערך בספרים של הלוואת ה-TEF, לרבות התאמות חשבונאיות שבוצעו, ראו ביאור 9'א' לדוחות הביניים.

(7) בחודש אוקטובר 2025, התקשרה קבוצת CPV בהסכם עם בנק לאומי 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 כ-430 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו ביאור 7'א' לדוחות ביניים.

(8) בחודש אפריל 2026, השלימה Three Rivers התקשרות בהסכם מימון מחדש, אשר במסגרתו חולק דיבידנד לשותפים בפרויקט (בסכום שאינו מהותי עבור קבוצת CPV). בהתאם לתנאי הסכם החלפת הנכסים במסגרתו רכשה קבוצת CPV את יתרת ההחזקות בתחנת הכוח Maryland בתמורה, בין היתר, למכירת מלוא החזקותיה בתחנת הכוח Three Rivers כמפורט בביאור 6'ג' לדוחות הביניים, תקבולי הדיבידנד האמורים הובאו בחשבון במסגרת התאמת מחיר העסקה. בחודש מאי 2026, עם השלמת עסקת ההחלפה, חדלה Three Rivers להיות חברה כלולה של החברה.

(9) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc.

(10) בחודש מאי 2026, אישר דירקטוריון החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-70 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח), לביצוע בראשית חודש יוני 2026.

(11) למועד אישור הדוח בוחנת החברה אפשרות לנטילת חוב נוסף לזמן ארוך, בפרט מיחזור של חוב קיים לזמן ארוך והארכת מח"מ באו. פי. סי. ישראל בהיקף של כ-70 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח) בתנאים הדומים בעיקרם לאלו המפורטים בביאור 14'ב' לדוחות הכספיים השנתיים. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר למיחזור כאמור, עיתויו או תנאיו הסופיים.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר):

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	
137	13	22	172	מאוחדת	חדרה
653	-	68	721	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
790	13	90	893		סה"כ ישראל
153	1	3	157	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנגריות מתחדשות
77	1	-	78	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של Rogues Wind
(26)	-	26	-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
204	2	29	235		סה"כ אנרגיות מתחדשות
165	-	4	169	כלולה (25%)	Fairview
48	(1)	9	56	כלולה (26%)	Towantic
175	1	20	196	כלולה (75%)	Maryland
257	(2)	2	257	כלולה (89%)	Shore
112	-	32	144	כלולה (50%)	Valley
56	3	4	63	כלולה (10%)	Three Rivers
813	1	71	885		סה"כ Energy Transition
72	-	60	132	כלולה (70%)	Basin Ranch הלוואת TEF
(125)	-	278	153	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
964	3	438	1,405		סה"כ ארה"ב
(117)	-	709	592		סה"כ מטה אנרגיה
1,637	16	1,237	2,890		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

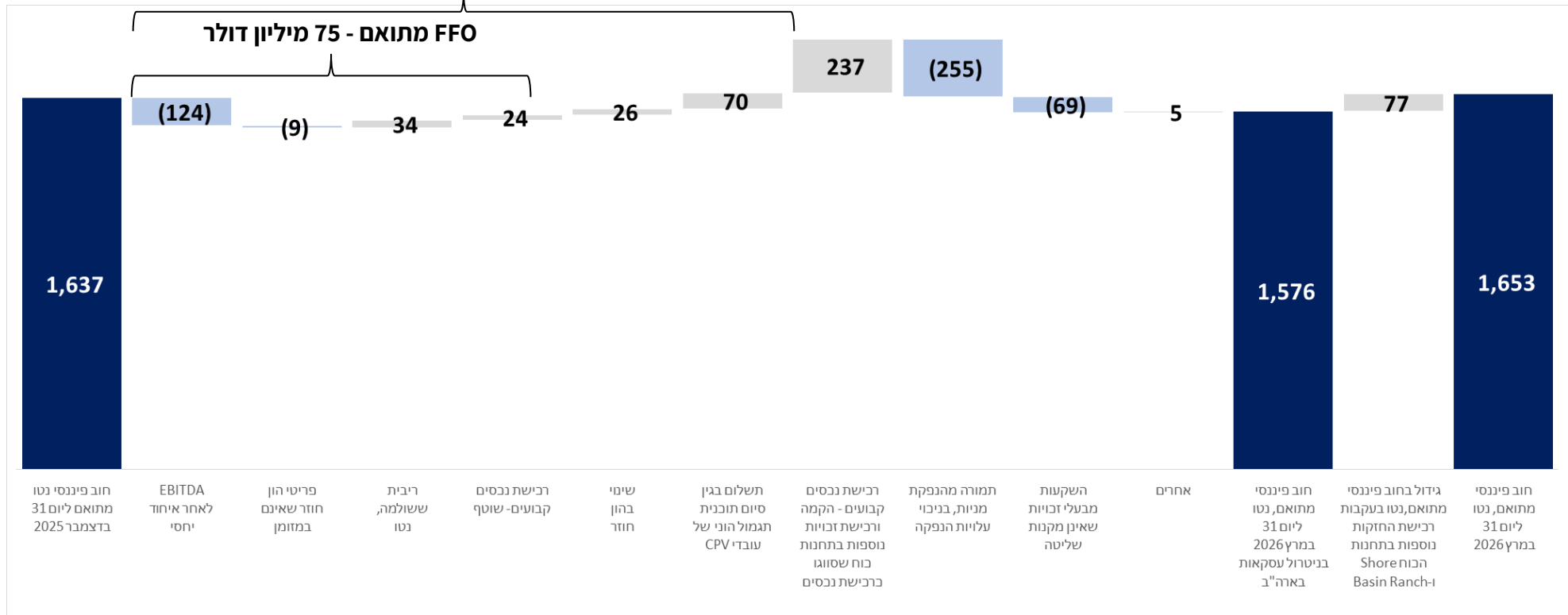
למידע נוסף אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

ג. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפדה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים⁴⁶. בחודש מאי 2026, אישרה מידרוג את דירוג החברה ואגרות החוב שלה (סדרות ב', ג' ו-ד') ברמת A1.il ועידכנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי. השינוי באופק הדירוג משקף את התחזקות הפרופיל הפיננסי של החברה, על רקע חיזוק משמעותי של בסיס ההון לצד שיפור מתמשך בתוצאות מגזר פעילות הגז הטבעי בארה"ב.

⁴⁶ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות השנתיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (במיליוני דולר):



7. המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 (במיליוני דולר)

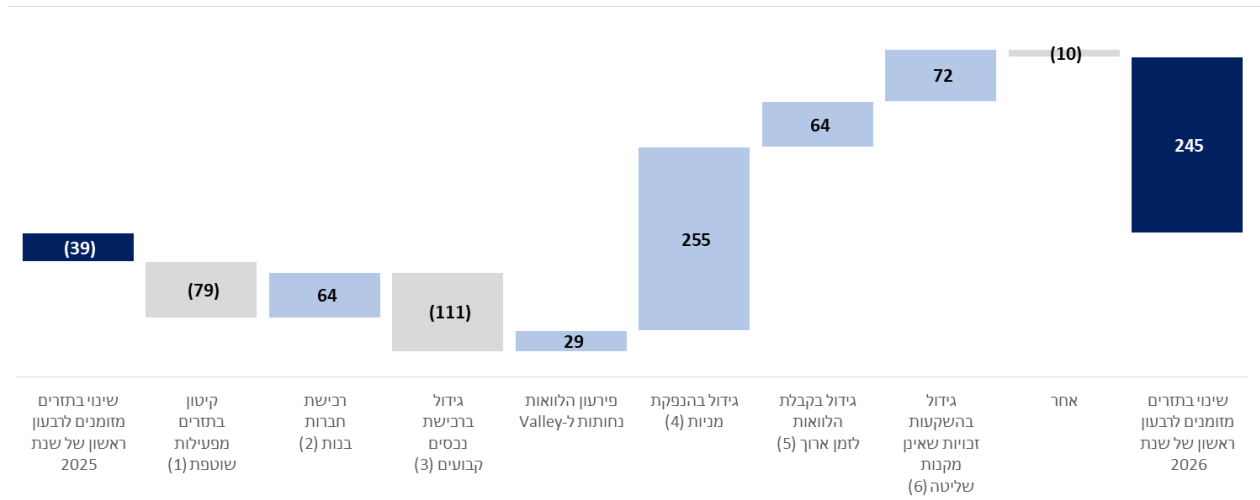
הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	סעיף
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	913	1,158	
לקוחות	137	122	
חייבים ויתרות חובה	64	40	
עיקר הקיטון נובע מפירעון הלוואה לחברה הכלולה Valley, במסגרת מימון מחדש של החוב בפרויקט.			
	1,114	1,320	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	164	165	
עיקר הקיטון נובע מהשלמת עסקה לרכישת יתרת הזכויות בפרויקט Basin Ranch ואיחוד שלו לראשונה, במסגרתו סווגה מקדמה בסך של כ-58 מיליון דולר כחלק מהנכסים וההתחייבויות שאוחדו, וכן בוטלה יתרה בין-חברתית בגין דמי פיתוח לקבל מהפרויקט בסך של כ-38 מיליון דולר.	118	31	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
עיקר הקיטון בסך של כ-348 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore (לפרטים נוספים, ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים) ודיבידנדים שחולקו לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-32 מיליון דולר. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי השקעה, טרם האיחוד, בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-65 מיליון דולר ורווחי חברות כלולות בסך של כ-34 מיליון דולר. לפרטים נוספים על תוצאות חברות כלולות, ראו סעיף ד' וסעיף ה' לעיל.	1,626	1,348	השקעות בחברות כלולות
	13	13	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-951 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore. לפרטים נוספים ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים.	1,380	2,398	רכוש קבוע
עיקר הגידול בסך של כ-133 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.	200	332	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך
	83	84	נכסים בלתי מוחשיים
	3,584	4,371	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	4,698	5,691	סה"כ נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	סעיף
התחייבויות שוטפות			
עיקר הגידול בסך של כ-25 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.	41	67	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
	76	77	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	127	103	ספקים ונותני שירותים
עיקר הקיטון בסך של כ-70 מיליון דולר נובע מתשלום בגין סיום תוכנית השתתפות ברווחים של קבוצת CPV משנת 2021.	115	90	זכאים ויתרות זכות
	359	337	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות			
עיקר הגידול בסך של כ-410 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Basin Ranch, גידול בסך של כ-68 מיליון דולר נובע ממשיכה במסגרת הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV וגידול בסך של כ-42 מיליון דולר ממשיכה במסגרת הלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch.	1,004	1,506	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
	138	155	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
עיקר הקיטון בסך של כ-38 מיליון דולר נובע מפירעון אגרות חוב.	510	475	אגרות חוב
עיקר הגידול בסך של כ-161 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.	7	162	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
עיקר הגידול בסך של כ-54 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Basin Ranch.	6	67	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
	164	169	התחייבויות מסים נדחים
	1,829	2,534	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	2,188	2,871	סה"כ התחייבויות
עיקר הגידול נובע מהנפקת מניות, נטו בסך של כ-255 מיליון דולר (כ-795 מיליון ש"ח) ומהשקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת CPV בסך של כ-54 מיליון דולר.	2,510	2,820	סה"כ הון

8. נזילות ומקורות מימון

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



- (1) עיקר הקטון במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מתשלום בסך של כ-70 מיליון דולר לעובדי קבוצת CPV בגין מימוש יחידות השתתפות במסגרת סיום תוכנית תגמול לטווח ארוך משנת 2021.
- (2) לפרטים נוספים אודות איחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים.
- (3) עיקר הגידול נובע מעלייה בהשקעות בפרויקט Basin Ranch.
- (4) לפרטים נוספים אודות הנפקת מניות בתקופת הדוח, ראו ביאור ד' לדוחות הביניים.
- (5) עיקר הגידול נובע ממשיכת הלוואה במסגרת הסכם מימון של קבוצת CPV עם בנק לאומי כמפורט בביאור א'7'1 לדוחות הביניים.
- (6) הגידול נובע מעלייה בהשקעות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב. לפרטים נוספים ראו ביאור א'23'3 לדוחות הכספיים וביאור א'10'ג' לדוחות הביניים.

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 במרץ 2026 ו-2025, וליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-983 מיליון דולר, סך של כ-107 מיליון דולר וסך של כ-755 מיליון דולר, בהתאמה. ליום 31 במרץ 2026, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב) (14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרימי מזומנים חזוי על ידי החברה.

9. אירועים נוספים בתחומי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ולאחריה

א. בחינת הזדמנויות להעמקת פעילות החברה בתחום ייצור והספקת חשמל מאנרגיות מתחדשות

בארה"ב - בהמשך לאמור בסעיף 8.1.3.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 בדבר הערכות החברה ביחס לביקוש לחשמל מאנרגיות מתחדשות בארה"ב, החברה בוחנת, ועשויה לבחון מעת לעת, הזדמנויות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל מאנרגיות מתחדשות על ידי רכישת פלטפורמות הכוללות פרויקטים בשלבים שונים (פעילים, בהקמה ובשלבי פיתוח שונים) בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב ו/או באזורים גיאוגרפיים נוספים (מעבר לישראל וארה"ב), אשר יעלו בקנה אחד עם האסטרטגיה של החברה בתחום פעילותה.

ב. הרחבת פעילות החברה בתחום פתרונות אספקת חשמל לחוות שרתים (Data Centers) בישראל, התקשרות בהסכם PPA

בהמשך לאמור בסעיף 7.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 ביחס להתפתחויות בנושא קידום חוות שרתים בישראל ולאמור בסעיף 18.1 בדבר כוונות החברה להרחיב את התקשרויותיה עם צרכנים בתחום, נכון למועד הדוח מקדמת החברה אפשרויות שונות לניצול מיטבי של אתרי ומתקני החברה לטובת התקשרויות עם פרויקטים של חוות שרתים, לרבות פיתוח תחנות כוח חדשות ופתרונות אספקת חשמל שונים לפרויקטים כאמור.

במסגרת זו, התקשרה החברה (באמצעות חברה בת בישראל) בחודש מאי 2026 עם צרכן קיים של החברה ("הצרכן"), אשר בין היתר הינו בעל פעילות בתחום חוות שרתים, בתיקון להסכם אספקת חשמל (PPA) אשר קיים בין הצדדים בדבר הארכתו והגדלת ההספק באופן בו הוא עשוי להגיע (בהדרגה) לכ- 460 מגה וואט בשנים הקרובות, בין היתר, עבור חוות שרתים אשר הצרכן מפעיל ו/או מתכנן להפעיל בעתיד. תקופת הספקת החשמל המוארכת הינה לתשע עשרה שנים (כפוף להסדרי סיום מוקדם ונקודות יציאה) וכולל התחייבויות והסדרים מקובלים בהסכמי החברה מסוג זה בהתאם למאפייני הצריכה וההתקשרות. כמו כן הוסדרה במסגרת ההסכם מכירתן של תעודות ירוקות עד לכמות מוגדרת לרבות הסדרים לעניין קביעת המחיר. מובהר כי למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להספק החשמל שיימכר במסגרת ההסכם אשר ייגזר בהתאם להפעלת חוות השרתים הרלבנטיות אשר עיתוי ועצם הפעלתן וכן צריכת החשמל שתתבצע בפועל על ידי הצרכן, אינה וודאית ואינה בשליטת החברה.

ג. הודעה על סכסוך עבודה בתחנת הכוח צומת - בהמשך לאמור בסעיף 9.4 לחלק א' לדוח התקופתי

לשנת 2025 בדבר משא ומתן לכינון הסכם קיבוצי בצומת בהמשך להודעת התארגנות עובדים, למועד אישור הדוח הוגשה הודעה על סכסוך עבודה על רקע קיומן של סוגיות פתוחות במשא ומתן. בכוונת צומת להמשיך את המשא ומתן במטרה להגיע להסכמות ולגיבוש הסכם קיבוצי, ואולם אין וודאות כי לא ינקטו צעדים מצד התארגנות העובדים כחלק מהתהליך. להערכת החברה, צעדים כאמור אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

10. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב. למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות. לפרטים נוספים אודות דירוג החברה ואגרות החוב שלה, ראו סעיף ג' לעיל.

11. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

להלן נתוני שער החליפין:

שינוי	2025	2026	שער חליפין דולר/ש"ח (*)
(12.5%)	3.647	3.190	לתום השנה הקודמת
(14.9%)	3.718	3.165	ליום 31 במרץ
(13.6%)	3.613	3.122	ממוצע ינואר-מרץ

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (15 במאי 2026) הינו 2.916.

להלן פרטים אודות שינויים בריבית בתקופת הדוח ולאחריה:

מדינה	שינויים בשיעור הריבית בתקופת הדוח ולאחריה	שיעור ריבית למועד אישור הדוח	תחזית ריבית
ישראל	ינואר 2026 – הפחתה של 0.25% ל-4.00%	4.00%	כ-3.5%-3.75% בממוצע לארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של 2027, בהתאם לתחזית בנק ישראל
ארה"ב	לא חלו שינויים	3.50%-3.75%	טווח ממוצע של כ-3.1%-3.6% במהלך שנת 2026, בהתאם לתחזית ה-Federal Reserve

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 ב' 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:

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	תאריך/תקופה
3.50%-3.75%	4.00%	333.0	119.5	ליום 16 במאי 2026
3.50%-3.75%	4.00%	326.8	117.7	ליום 31 במרץ 2026
3.50%-3.75%	4.25%	324.1	117.8	ליום 31 בדצמבר 2025
4.25%-4.50%	4.5%	319.1	115.4	ליום 31 במרץ 2025
4.25%-4.50%	4.5%	315.5	115.1	ליום 31 בדצמבר 2024
0%	(0.25%)	0.8%	(0.1%)	שינוי ברבעון הראשון של 2026
0%	0%	1.1%	0.3%	שינוי ברבעון הראשון של 2025

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לריבית הפריים, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וכן ביאור 14ב' לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים נוספים אודות מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ולניתוחי רגישות, לרבות לשינויים במדד וריבית, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים.

12. ממשל תאגידי

לפרטים ראו פרקים 13-15 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

זימון אסיפה כללית מיוחדת – בסמוך למועד פרסום דוח זה, מפרסמת החברה זימון לכינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות ביום 25 ביוני 2026, לשם קבלת ההחלטות להלן:

1. למנות מחדש את גב' שירלי משקיף כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים החל מיום 1 ביולי 2026, אשר תהיה זכאית לתנאי כהונת הדירקטורים בחברה, ובכלל כך לגמול דירקטורים בהתאמה לסיווגה כדירקטורית מומחית.
2. למנות את גב' רות רלבג כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש שנים, החל מיום 1 ביולי 2026, אשר תהיה זכאית לתנאי כהונת הדירקטורים בחברה בהתאמה לסיווגה כדירקטורית מומחית.

13. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח הסתכמו לסך של כ-2.7 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כמיליון ש"ח נתרם למטרות שיקום ותמיכה עקב אירועים הקשורים למלחמה.

להלן פירוט התרומות בתקופת הדוח בתקופת הדוח בהיקף של מעל 50 אלפי ש"ח וציון הקשר למקבל התרומה (באלפי ש"ח):

מקבל התרומה	סכום התרומה	קשר למקבל התרומה
סיסמא לכל תלמיד	1,000	סיסמא לכל תלמיד מכלל השליטה בחברה, לרבות תאגידים אשר בהם מכהנים נושאי משרה שהינם דירקטורים בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל ובעלי השליטה בה). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת רחשי לב	150	למען הסדר הטוב, יצוין כי כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
עמותת רצים בשביל לתת	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במאי 2026

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לתחנות הכוח בגז טבעי בארה"ב תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל עד תום שנת 2026 ולשנים 2027-2028

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 EOX⁴⁷ 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:

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

* הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Valley-i Shore, Maryland, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Fairview, Towantic, Basin Ranch.

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.

⁴⁷ 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	לתקופה של תשעה חודשים אפריל- דצמבר 2026	תחנות כוח (שיעור החזקה) ⁴⁸
			(25%) Fairview
4.23	4.41	2.85	מחיר גז (Texas Eastern M3)
55.65	56.26	53.37	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
28.12	27.60	34.88	מרווח החשמל
			(26%) Towantic
6.17	7.04	4.48	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
70.42	78.56	63.64	מחיר חשמל (Mass Hub)
30.30	32.81	34.54	מרווח החשמל
			(100%) Maryland
4.73	4.96	3.97	מחיר גז (Transco Zone 5)
67.30	68.62	65.00	מחיר חשמל (PJM West Hub)
34.66	34.38	37.63	מרווח החשמל
			(100%) Shore
4.23	4.41	2.85	מחיר גז (Texas Eastern M3)
67.30	68.62	65.00	מחיר חשמל (PJM West Hub)
38.08	38.19	45.37	מרווח החשמל
			(50%) Valley
3.85	3.97	2.71	מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30% - Dominion South Pt)
68.84	75.50	62.86	מחיר חשמל (New York Zone G)
42.27	48.08	44.19	מרווח החשמל
			(100%) Basin Ranch (בהקמה)
2.44	2.47	(0.43)	מחיר גז (Waha)
55.94	52.12	44.11	מחיר חשמל (ERCOT West Pk)
40.07	36.10	46.91	מרווח החשמל

⁴⁸ שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בפרויקט, נכון למועד אישור הדוח.

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

Mass Hub OPk	Mass Hub Pk	East NY ZnG OPk	East NY ZnG Pk	AEP-Dayton OPk	AEP-Dayton Pk	PJM West OPk	PJM West Pk	Contract Date
47.03	54.14	47.41	56.54	39.84	51.81	43.82	65.06	01/03/2026
41.86	48.73	41.61	47.63	41.29	53.35	43.69	62.16	01/04/2026
36.19	43.29	36.74	46.71	32.76	54.48	35.71	64.25	01/05/2026
40.84	58.97	39.99	62.20	32.83	59.88	35.73	70.18	01/06/2026
53.08	89.88	54.12	92.84	42.38	81.41	46.42	98.82	01/07/2026
40.93	68.23	43.80	70.15	37.53	69.81	40.56	82.26	01/08/2026
37.32	48.29	38.30	50.80	33.84	58.68	36.75	66.22	01/09/2026
38.86	46.27	39.59	48.78	41.58	56.96	45.81	64.31	01/10/2026
64.05	70.84	60.08	69.84	46.73	58.43	50.64	65.48	01/11/2026
139.71	149.57	115.88	130.87	62.47	67.49	70.63	80.30	01/12/2026
175.62	182.79	159.30	164.83	73.27	84.59	101.14	109.40	01/01/2027
143.93	163.00	129.01	150.32	61.76	71.16	85.69	94.93	01/02/2027
61.36	75.75	54.44	72.57	42.96	51.95	47.85	60.05	01/03/2027
43.63	48.86	43.38	48.96	40.51	50.80	44.20	57.64	01/04/2027
33.68	43.94	35.21	44.39	32.30	51.27	35.90	57.71	01/05/2027
37.15	55.38	39.96	57.76	33.83	58.22	36.16	64.39	01/06/2027
53.64	90.88	53.89	93.30	43.52	86.28	46.51	99.05	01/07/2027
44.21	72.95	45.15	74.98	38.29	71.81	41.34	83.20	01/08/2027
38.46	48.05	37.82	49.79	34.26	56.89	36.70	62.95	01/09/2027
40.71	48.07	38.53	48.96	41.15	55.73	45.92	62.11	01/10/2027
59.88	67.46	52.11	65.63	46.26	57.36	49.56	63.51	01/11/2027
104.31	113.91	91.58	105.56	61.27	71.49	67.65	79.68	01/12/2027
130.00	146.19	112.02	135.24	69.02	81.54	94.21	104.00	01/01/2028
119.27	127.49	104.44	116.18	62.13	70.91	85.42	93.59	01/02/2028
55.06	66.55	52.29	70.45	42.28	49.69	47.75	58.08	01/03/2028
42.41	47.35	41.02	48.59	37.75	50.52	41.34	56.51	01/04/2028
35.89	41.72	35.34	45.48	35.07	49.67	38.31	55.83	01/05/2028
36.94	52.44	37.88	56.10	33.92	58.15	36.30	63.53	01/06/2028
52.20	91.41	55.57	91.31	42.49	86.75	46.34	96.87	01/07/2028
45.87	72.84	48.94	73.82	38.94	75.39	42.29	84.64	01/08/2028
36.58	48.67	35.49	52.73	33.40	56.18	36.49	61.51	01/09/2028
44.54	50.43	41.41	48.75	42.55	57.18	45.75	61.99	01/10/2028
51.71	61.38	46.79	57.95	43.09	58.18	47.65	64.46	01/11/2028
91.01	105.17	84.90	102.93	57.72	68.76	64.38	76.45	01/12/2028

Waha	Transco Zn5 Dlvd	Chicago CG	Texas Eastern M- 2	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M- 3	ERCOT West OPk	ERCOT West Pk	Contract Date
-2.93	2.64	2.52	2.20	2.62	2.20	2.22	14.90	19.87	01/03/2026
-3.30	3.26	2.63	2.12	2.47	2.12	2.19	24.53	22.01	01/04/2026
-2.85	3.58	2.47	1.95	2.19	1.94	2.06	31.47	32.09	01/05/2026
-1.77	3.54	2.59	2.10	3.25	2.08	2.25	34.96	38.44	01/06/2026
-0.79	3.87	2.83	2.38	3.92	2.34	2.64	46.57	66.55	01/07/2026
-0.48	3.79	2.89	2.39	3.43	2.37	2.67	60.19	102.54	01/08/2026
-0.28	3.47	2.85	2.10	2.45	2.08	2.21	42.95	53.06	01/09/2026
0.53	3.56	2.87	2.07	2.42	2.05	2.21	36.55	36.20	01/10/2026
1.82	3.68	3.34	2.71	5.21	2.68	3.00	39.39	38.23	01/11/2026
3.24	6.94	4.59	3.89	14.96	3.77	6.38	49.92	42.24	01/12/2026
3.93	10.89	5.49	4.51	19.52	4.28	11.06	71.13	55.06	01/01/2027
3.46	9.39	5.03	4.06	17.17	3.84	9.56	67.21	53.25	01/02/2027
2.28	4.36	3.26	3.05	6.61	2.94	3.34	35.95	36.92	01/03/2027
1.64	3.55	2.94	2.63	3.41	2.60	2.75	35.76	35.69	01/04/2027
1.65	3.63	2.84	2.43	2.98	2.44	2.62	39.26	38.44	01/05/2027
1.92	3.64	2.93	2.50	3.22	2.53	2.80	42.50	41.80	01/06/2027
2.42	3.86	3.14	2.65	4.20	2.67	3.07	65.99	71.58	01/07/2027
2.43	3.78	3.19	2.64	4.07	2.65	3.05	78.41	110.66	01/08/2027
2.20	3.42	3.14	2.40	2.93	2.34	2.59	48.98	51.39	01/09/2027
2.29	3.40	3.24	2.36	3.07	2.33	2.61	40.95	38.19	01/10/2027
2.28	3.62	3.57	2.93	5.53	2.93	3.27	40.86	38.98	01/11/2027
3.09	6.01	4.75	4.01	11.76	3.92	6.20	58.96	53.00	01/12/2027
3.70	10.15	5.62	4.64	15.31	4.44	9.77	83.23	62.69	01/01/2028
3.02	8.47	5.02	4.05	13.28	3.87	8.49	79.30	59.93	01/02/2028
1.66	4.09	3.29	3.13	6.50	3.03	3.38	42.53	38.19	01/03/2028
1.35	3.54	2.95	2.50	3.74	2.51	2.82	40.87	36.97	01/04/2028
1.41	3.59	2.85	2.41	3.18	2.37	2.69	38.63	40.47	01/05/2028
1.68	3.51	2.94	2.53	3.32	2.52	2.83	47.46	44.62	01/06/2028
2.45	3.57	3.18	2.69	3.92	2.63	2.90	72.29	83.50	01/07/2028
2.62	3.50	3.24	2.67	3.79	2.63	2.85	73.69	109.86	01/08/2028
2.44	3.36	3.18	2.35	3.11	2.38	2.66	53.06	52.42	01/09/2028
2.52	3.31	3.28	2.30	3.38	2.38	2.80	46.87	39.52	01/10/2028
2.82	3.34	3.59	2.92	4.85	2.92	3.35	44.19	39.26	01/11/2028
3.61	6.35	4.65	3.84	9.69	3.75	6.30	56.22	55.77	01/12/2028

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2026

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

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



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במאי 2026



סומך חייקין

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

19 במאי 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 בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

(1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 19 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 19 במאי 2026 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של החברה ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר (1) 2025	31 במרץ (1) 2025	31 במרץ (2) 2026	
(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
			נכסים שוטפים
913	225	1,158	מזומנים ושווי מזומנים
137	77	122	לקוחות
64	22	40	חייבים ויתרות חובה
1,114	324	1,320	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
164	16	165	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
118	43	31	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
1,626	1,537	1,348	השקעות בחברות כלולות
13	11	13	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
1,380	1,129	2,398	רכוש קבוע
200	174	332	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
83	71	84	נכסים בלתי מוחשיים
3,584	2,981	4,371	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
4,698	3,305	5,691	סה"כ נכסים

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב'.
 (2) היתרות ליום 31 במרץ 2026 כוללות את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Shore ו-Basin Ranch, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.

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

31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	31 במרץ 2025 ⁽¹⁾	31 במרץ 2026 ⁽²⁾	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
התחייבויות שוטפות			
			הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
41	23	67	
76	63	77	חלויות שוטפות של אגרות חוב
127	74	103	ספקים ונותני שירותים
115	57	90	זכאים ויתרות זכות
359	217	337	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
			הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מוסדות פיננסיים ואחרים
1,004	612	1,506	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
138	133	155	אגרות חוב
510	413	475	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
7	8	162	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
6	3	67	התחייבויות מסים נדחים
164	152	169	
1,829	1,321	2,534	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
2,188	1,538	2,871	סה"כ התחייבויות
הון			
			הון מניות
1	1	1	פרמיה על מניות
1,759	1,152	2,015	קרנות הון
112	79	104	יתרת עודפים
156	74	168	
2,028	1,306	2,288	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
482	461	532	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,510	1,767	2,820	סה"כ הון
4,698	3,305	5,691	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במאי 2026

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור ב'2.
(2) היתרות ליום 31 במרץ 2026 כוללות את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Shore ו-Basin Ranch, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.

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

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025 ⁽¹⁾	2026 ⁽²⁾	
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
869	183	317	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(655)	(139)	(245)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(67)	(17)	(24)	פחת והפחתות
147	27	48	רווח גולמי
152	38	34	חלק ברווחי חברות כלולות
4	-	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(106)	(15)	(23)	הוצאות הנהלה וכלליות
(4)	(1)	(2)	הוצאות פיתוח עסקי
27	(3)	(17)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
220	46	40	רווח מפעולות רגילות
(86)	(16)	(31)	הוצאות מימון
23	3	11	הכנסות מימון
(63)	(13)	(20)	הוצאות מימון, נטו
157	33	20	רווח לפני מסים על ההכנסה
(25)	(8)	(6)	הוצאות מסים על הכנסה
132	25	14	רווח לתקופה
100	18	12	מיוחס ל:
32	7	2	בעלי המניות של החברה
132	25	14	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח לתקופה
			רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה
0.36	0.07	0.04	רווח בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב'.
 (2) דוח רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 כולל את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.

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

תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (1) 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	(1) 2025	(2) 2026
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר
132	25	14

רווח לתקופה

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שהוכרו ברווח הכולל והועברו או יועברו לרווח הפסד

(2)	(1)	(21)
(1)	-	-
(62)	(16)	(7)
-	-	15
17	(2)	2

החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס מיון לרווח והפסד בשל איחוד לראשונה של חברה כלולה מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ הפסד כולל אחר שהוכר ברווח הכולל והועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס

(48)	(19)	(11)
------	------	------

פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

(3) 67	(4)	5
--------	-----	---

הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה

67	(4)	5
----	-----	---

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד

19	(23)	(6)
----	------	-----

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

151	2	8
-----	---	---

סה"כ רווח כולל לתקופה

מיוחס ל:

125	3	9
26	(1)	(1)
151	2	8

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה

- מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 22.
- הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 כולל את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיהם הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.
- נובע בעיקר מהתחזקות הש"ח למול הדולר במהלך שנת 2025.

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן	סה"כ הון
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מקנות שליטה	מיליוני דולר
(בלתי מבוקר)								
1	1,759	62	(24)	74	156	2,028	482	2,510
**-	255	-	-	-	-	255	-	255
-	-	-	-	-	-	-	54	54
-	-	1	-	-	-	1	-	1
**-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	(5)	-	-	-	(5)	(3)	(8)
-	-	-	(8)	5	-	(3)	(3)	(6)
-	-	-	-	-	12	12	2	14
1	2,015	57	(32)	79	168	2,288	532	2,820
1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
-	-	-	-	-	-	-	4	4
**-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(11)	(4)	-	(15)	(8)	(23)
-	-	-	-	-	18	18	7	25
1	1,152	69	7	3	74	1,306	461	1,767

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

יתרה ליום 1 בינואר 2026

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו אחר
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2026

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (*)

יתרה ליום 1 בינואר 2025

השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2025

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור ב2.
(**) מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון דולר.

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום למטבע הצגה	יתרת עודפים	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר (מבוקר)	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
**-	599	-	-	-	-	599	-	599
-	-	-	-	-	-	-	15	15
-	-	2	-	-	-	2	-	2
**-	9	(9)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
-	-	-	(42)	67	-	25	(6)	19
-	-	-	-	-	100	100	32	132
1	1,759	62	(24)	74	156	2,028	482	2,510

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
 אחר
 רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
 רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב.
 (**) מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון דולר.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (¹) 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	(¹) 2025	(²) 2026	
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
132	25	14	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
73	18	25	רווח לתקופה
8	1	5	התאמות:
63	13	20	פחת והפחתות
25	8	6	צריכת סולר
(152)	(38)	(34)	הוצאות מימון, נטו
(27)	3	17	הוצאות מסים על הכנסה
28	-	-	חלק ברווחי חברות כלולות
43	-	5	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
193	30	58	תקבול בגין דמי פיתוח תחנת הכוח Basin Ranch
			עסקאות תשלום מבוסס מניות
(66)	5	27	שינויים בלקוחות וחיובים אחרים
-	-	(70)	תשלום במסגרת תוכנית השתתפות ברווחים של קבוצת CPV
74	13	(50)	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
8	18	(93)	
100	16	21	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(5)	-	(1)	מסים על הכנסה ששולמו
296	64	(15)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
20	3	16	ריבית שהתקבלה
(146)	-	-	שינוי בביקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו (²)
-	-	64	רכישת חברות בנות, בניכוי המזומנים שנרכשו (³)
(292)	(77)	(77)	השקעה בחברות כלולות
-	-	29	פירעון הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley
(116)	(13)	(126)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
(58)	-	-	מקדמה בגין רכישת יתרת ההחזקות ב-Basin Ranch
45	-	11	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
12	-	(9)	אחרים
(535)	(87)	(92)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור ב'.
- (2) הדוח על תזרימי מזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 כולל את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.
- (3) בשנת 2025 בעיקר בגין יתרות המיועדות להקמת תחנת הכוח Basin Ranch.
- (4) בגין איחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, לפרטים נוספים ראו ביאורים 6א' ו-6ב'.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (¹) 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	(¹) 2025	(²) 2026	
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
599	-	255	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
152	-	-	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה (³)
348	42	106	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
5	1	15	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו
15	4	54	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
4	-	5	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
(53)	(16)	(29)	שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(18)	-	-	ריבית ששולמה
(28)	(6)	(16)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(18)	(8)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(153)	(29)	(38)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1	(1)	(5)	פירעון אגרות חוב (⁴)
854	(13)	347	אחרים
615	(36)	240	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
264	264	913	גידול (קיסון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
34	(3)	5	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
913	225	1,158	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור ב'.
- (2) הדוח על תזרימי מזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 כולל את הנתונים הכספיים בגין תחנות הכוח Basin Ranch ו-Shore, אשר אוחדו לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.
- (3) לפרטים נוספים, ראו ביאור ד'.
- (4) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 15 ג' לדוחות השנתיים.

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. בעלת השליטה בחברה הינה Kenon Holdings Ltd (להלן - "החברה האם") המאוגדת בסינגפור, אשר מנייתה רשומה ברישום כפול ונסחרת בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרים ברי דיווח. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "הדוחות השנתיים").

החל מהרבעון הראשון של שנת 2026, לאחר השלמת רכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Shore ותחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה כמפורט בביאור 6 להלן, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח האמורות בדוחותיה הכספיים המאוחדים. עד למועד זה, טופלו כלל השקעות הקבוצה בתחנות כוח המונעות בגז טבעי בארה"ב כהשקעות בחברות כלולות.

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

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במאי 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

בהמשך לאמור בביאור 2ב' לדוחות השנתיים בדבר בחינת שינוי מטבע הפעילות של החברה, החל מיום 1 בינואר 2026 שינתה החברה את מטבע הצגה שלה מש"ח לדולר ארה"ב (להלן - "דולר"), כאשר בשלב זה מטבע הפעילות נותר ללא שינוי. להערכת החברה, הצגת הדוחות הכספיים בדולר מספקת מידע רלוונטי יותר למשתמשי הדוחות הכספיים, בין היתר, לאור המשך הצמיחה והגידול המשמעותי בהיקף הפעילות בארה"ב ושיפור ההשוואתיות מול חברות גלובליות דומות.

שינוי מטבע הצגה טופל באופן רטרוספקטיבי (מאז ומעולם) בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 8 "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות" ו-IAS 21 "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ". בהתאם לכך, הנתונים הכספיים המתאימים לתקופות השוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את שינוי מטבע הצגה למפרע באופן הבא:

1. נכסים והתחייבויות לכל תאריך מאזן מוצג (לרבות נתוני השוואה) תורגמו לפי השער היציג במועד הסגירה של כל תאריך מאזן.
2. הכנסות, הוצאות וסעיפי רווח כולל אחר לכל תקופה מוצגת, תורגמו לפי שערי החליפין במועדי העסקאות (או לפי שער חליפין ממוצע לתקופות הדיווח, כקירוב לשערים במועדי העסקאות).
3. סעיפי הון עצמי (למעט סעיף קרן הון מהפרשי תרגום) תורגמו לפי שערי חליפין היסטוריים.

הפרשי תרגום הנובעים מהצגת הדוחות הכספיים בדולר נזקפים לרווח כולל אחר ונצברים כרכיב נפרד בהון (קרן תרגום למטבע הצגה).

לשינוי מטבע הצגה לא הייתה השפעה על תוצאות הקבוצה, מצבה הכספי או תזרימי המזומנים שלה, למעט אופן הצגתם.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

לפרטים בדבר הארכת אורך החיים השימושי של תחנת הכוח רותם במהלך הרבעון הרביעי של 2025 ראו ביאור 2ה'1 לדוחות השנתיים.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. עונתיות

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

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהירויות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ ואילו בפרויקטים סולאריים קרינת השמש נוטה להיות גבוהה יותר במהלך חודשי האביב והקיץ ונמוכה יותר בחודשי הסתיו והחורף.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים, למעט שינוי מטבע הצגה כאמור בביאור 2' לעיל.

ביאור 4 - דיווח מגזרי

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
317	(324)	56	17	387	181
61	(76)	(6)	11	88	44
34					
(10)					
(3)					
82					
(25)					
(20)					
(17)					
(62)					
20					
(6)					
14					

במיליוני דולר

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
183	(217)	25	13	216	146
36	(84)	(2)	7	77	38
38					
(5)					
(2)					
67					
(18)					
(13)					
(3)					
(34)					
33					
(8)					
25					

במיליוני דולר

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(מבוקר)					
869	(832)	136	54	839	672
173	(347)	(5)	30	318	177
152					
(52)					
(7)					
266					
(73)					
(63)					
27					
(109)					
157					
(25)					
132					

במיליוני דולר

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחותות

הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
368	78	96
52	14	15
41	9	10
22	5	3
17	4	4
1	-	-
501	110	128
171	36	53
672	146	181
-	-	84
-	-	(30)
-	-	14
136	25	56
61	12	12
197	37	136
869	183	317

במיליוני דולר

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 מייצור ומכירות חשמל (Energy Transition)⁽¹⁾ מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל (Energy Transition)⁽¹⁾ הכנסות בגין תשלומי זמינות (Energy Transition)⁽¹⁾ הכנסות ממכירת חשמל (Retail) הכנסות ממתן שירותים ואחרות

סה"כ הכנסות בארה"ב

סה"כ הכנסות

(1) החל מחודש ינואר 2026, החברה מאחדת את תחנת הכוח Shore בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.

ביאור 6 - חברות בנות

א. רכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט Basin Ranch (בהקמה)

בהמשך לאמור בביאור 1'ה23 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם השותף הנותר בפרויקט Basin Ranch (להלן -"המוכר") בהסכם לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט (להלן -"הסכם הרכישה"), כך שלאחר השלמת העסקה תחזיק קבוצת CPV 100% מהזכויות בפרויקט, בחודש פברואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, והחל ממועד זה הפרויקט מאוחד בדוחות הכספיים של החברה.

הסכום הכולל שנקבע בהסכם הרכישה מסתכם לסך כולל של כ-371 מיליון דולר⁽²⁾ כמפורט בביאור 1'ה23 לדוחות השנתיים.

עסקת הרכישה טופלה כעסקת רכישת נכסים. לפרטים נוספים ראו ביאור 3'ב3 לדוחות השנתיים. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה בסך של כ-353 מיליון דולר (*) לנכסים והתחייבויות של Basin Ranch:

מיליוני דולר	
433	רכוש קבוע
(140)	הלוואה מ-TEF (לפרטים ראו ביאור 9'א)
(54)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
117	מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות אחרים, נטו
353	סה"כ

(*) סך עלות ההשקעה כאמור כוללת את התמורה ששולמה בגין רכישת יתרת (30%) מהזכויות בפרויקט Basin Ranch בתוספת יתרת ההשקעה בחברה הכלולה (70%) למועד השלמת העסקה.

לפרטים אודות הסכמים מהותיים של פרויקט Basin Ranch ראו ביאורים 4'ד9, 4'ב14 ו-7'ב26 לדוחות השנתיים.

ב. רכישת יתרת זכויות הבעלות בתחנת הכוח Shore

בהמשך לאמור בביאור 2'ה23 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV בהסכם לרכישת יתרת הזכויות (כ-11%) בתחנת הכוח Shore מהשותף הנותר בתמורה לסכום שאינו מהותי, בחודש ינואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, כך שעם השלמתה מחזיקה קבוצת CPV 100% מהזכויות ב-Shore, והחל ממועד זה תחנת הכוח מאוחדת בדוחות הכספיים של החברה.

עסקת הרכישה טופלה כעסקת רכישת נכסים, לפרטים נוספים ראו ביאור 3'ב3 לדוחות השנתיים. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה בסך של כ-173 מיליון דולר (*) לנכסים והתחייבויות של Shore:

מיליוני דולר	
518	רכוש קבוע
133	נכס זכות שימוש
(295)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(171)	התחייבות בגין חכירה
(15)	מכשירים פיננסיים נגזרים
3	מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות אחרים, נטו
173	סה"כ

(*) סך עלות ההשקעה כוללת את התמורה ששולמה בגין רכישת יתרת (כ-11%) מהזכויות בתחנת הכוח Shore ואת יתרת ההשקעה בחברה הכלולה (כ-89%) למועד השלמת העסקה.

בנוסף, במועד השלמת עסקת הרכישה, הכירה החברה בהפסד (לפני מס) בסך של כ-15 מיליון דולר, הנובע מסיווג מחדש של יתרות קרנות הון רווח כולל אחר (בעיקר בגין גידור מרווח החשמל) לרווח והפסד, אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות.

לפרטים אודות הסכמים מהותיים של תחנת הכוח Shore ראו ביאורים 10'ג, 14'ב5 ו-6'ב26 לדוחות השנתיים.

² 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-18 מיליון דולר, אשר צפויים להשתלם במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

ג. חתימה על הסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות ב-Maryland ומימוש ההשקעה ב-Three Rivers

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. ביום 12 במאי 2026 הושלמה העסקה.

עם השלמת העסקה מחזיקה קבוצת CPV במלוא הזכויות בתחנת הכוח Maryland ובמקביל חדלה מלהחזיק בתחנת הכוח Three Rivers. החל ממועד זה, תחנת הכוח Maryland תאוחד בדוחות הכספיים של החברה.

עסקת הרכישה תטופל כעסקת רכישה נכסים, לפרטים נוספים ראו ביאור 3 ב'3 לדוחות השנתיים. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה בסך של כ- 364 מיליון דולר (*) לנכסים והתחייבויות של Maryland:

מיליוני דולר	
653	רכוש קבוע
(265)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(40)	מכשירים פיננסיים נגזרים
16	נכסים אחרים, נטו
364	סה"כ

(*) סך עלות ההשקעה כוללת את התמורה ששולמה בגין רכישת יתרת (25%) מהזכויות בתחנת הכוח Maryland ואת יתרת ההשקעה בחברה הכלולה (75%) למועד השלמת העסקה.

בנוסף, במועד השלמת עסקת הרכישה, תכיר החברה ב: (1) הפסד (לפני מס) בסך של כ-28 מיליון דולר, הנובע מסיווג מחדש של יתרות קרנות הון רווח כולל אחר (בעיקר בגין גידור מרווח החשמל) לרווח והפסד; (2) רווח הון (לפני מס) ממכירת החזקות החברה ב-Three Rivers בסך של כ-9 מיליון דולר.

להלן מידע בדבר הסכמים מהותיים של תחנת הכוח Maryland:

1. ביום 31 במאי 2013, התקשרה Maryland בהסכם לקבלת שירותי הולכת גז טבעי על פיו מובטחת ל-Maryland זמינות של עד 132,000 MMBtu ליום. תקופת ההסכם הינה 20 שנים כאשר ל-Maryland אופציה להאריך את תקופת ההסכם בחמש שנים נוספות. תעריפי שירותי ההולכה בהתאם להסכם מבוססים, בין היתר, על רכיבי עלות שונים הכפופים לאישורים רגולטוריים תקופתיים, וכוללים גם רכיבים משתנים המחויבים בהתאם להיקף השימוש בפועל בשירותי ההולכה. העלות המוערכת בגין ההסכם החל ממועד איחוד Maryland בדוחות הכספיים של החברה ועד לתום תקופת ההסכם (מבלי להביא בחשבון את תקופת האופציה) הינה כ-49 מיליון דולר.

2. ביום 8 באוגוסט 2014, התקשרה Maryland בהסכם שירותים עם יצרן הציוד העיקרי שלה עבור אספקת שירותי תחזוקה לטורבינות הבעירה. תקופת ההסכם הינה 20 שנה החל משנת 2014 או מוקדם יותר, כאשר יושגו אבני דרך ספציפיות על בסיס שימוש ובלאי. בתמורה לשירותי התחזוקה Maryland משלמת תשלומים קבועים ומשתנים החל מהמועד הקבוע בהסכם. העלות המוערכת בגין ההסכם החל ממועד איחוד Maryland בדוחות הכספיים של החברה ועד לתום תקופת ההסכם הינה כ-63 מיליון דולר.

3. ראו ביאור 7א'2 להלן בדבר הסכם מימון בכיר.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 14/ב'3 בדבר חתימת הסכם מימון בין קבוצת CPV לבנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת הלוואה בסך של 300 מיליון דולר, למימון חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהעמדת ההון העצמי לפרויקט Basin Ranch, לאור התקשרות בהסכם לרכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט כאמור בביאור 6'א לעיל, אשר הושלם בחודש פברואר 2026, בחודש ינואר 2026 התקשרה קבוצת CPV עם בנק לאומי בתיקון להסכם המימון שעיקרו הגדלת סכום הלוואה ב- 130 מיליון דולר.

2. הסכם מימון פרויקטאלי (חוב בכיר) בתחנת הכוח Maryland (תאחד בדוחות החברה החל מרבעון שני 2026)

בשנת 2021 השלימה Maryland התקשרות בהסכם מימון, אשר תוקן מעת לעת, שתנאיו העיקריים מפורטים להלן:

מועד העמדת הלוואה	11 מאי 2021
סכום האשראי	הלוואה לזמן ארוך (למועד העמדת החוב) - 350 מיליון דולר מסגרות אשראי נלוות מתחדשות (הון חוזר ומכתבי אשראי) - 100 מיליון דולר.
שיעור הריבית נכון למועד הדוח	למועד הדוח, יתרת הלוואה לזמן ארוך מסתכמת בכ- 212 מיליון דולר ויתרת מסגרות האשראי המתחדשות המנוצלות מסתכמת בכ- 31 מיליון דולר (ניצול בעיקרו לטובת מכתבי אשראי ומשיכות הון חוזר).
לוח סילוקין של קרן וריבית	הלוואה לזמן ארוך: ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח 3.25%. מסגרות אשראי מתחדשות: ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח 2.75%. עמלת אי ניצול (שנתית): 0.5%.
שעבודים	מועד פירעון סופי של הלוואה לזמן ארוך הינו בחודש מאי 2028 ושל מסגרות האשראי הנלוות בחודש נובמבר 2027. קצב והיקף פירעון קרן הלוואה לזמן ארוך משתנים עד למועד הפירעון הסופי, בהתאם לשילוב של לוח סילוקין מנדטורי ומנגנון פירעון המבוסס על יחס מינוף רבעוני, בטווח של בין 50% ל- 75% Cash Sweep.
אמות מידה פיננסיות ועילות לפירעון (default covenants)	שעבוד ראשון, בכיר, קבוע ומובטח על הפרויקט, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו.
תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות)	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 באמות מידה והתחייבויות 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 ארבעת הרבעונים האחרונים.
	למועד הדוח, יחס כיסוי שירות חוב היסטורי כאמור עומד על 8.3x.
	ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון.

3. בהמשך לאמור בביאור 14/ב'5 לדוחות השנתיים, בחודש מאי 2026, תוקן הסכם המימון של Shore באופן שמרווח הריבית על הלוואה לזמן ארוך (Term Loan B) הופחת מ- 3.75% ל- 3.25%.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

4. מסגרות אשראי לזמן קצר:

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

ניצול בסמוך למועד אישור הדוח (1) (2)	ניצול למועד הדוח (2)	היקף המסגרת	
-	-	95	החברה
1	1	95	או.פי.סי ישראל
114	98	165	החברה עבור קבוצת CPV (3)
163	157	170	קבוצת CPV (3)
<u>278</u>	<u>256</u>	<u>525</u>	סה"כ

(1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-109 מיליון דולר (כ-344 מיליון ש"ח) ובארה"ב בהיקף של כ-72 מיליון דולר (מגובות בערבות החברה). בסמוך למועד אישור הדוח, היקף הניצול בישראל בסך של כ-135 מיליון דולר (כ-401 מיליון ש"ח) ובארה"ב בסך של כ-80 מיליון דולר (מגובות בערבות החברה). 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.

5. לאחר מועד הדוח, בחודש מאי 2026, אישרה מידרוג את דירוג החברה ואגרות החוב שלה ברמת A1.il ועידכנה את אופק הדירוג מיציב לחיובי. השינוי באופק הדירוג משקף את התחזקות הפרופיל הפיננסי של החברה, על רקע חיזוק משמעותי של בסיס ההון לצד שיפור מתמשך בתוצאות מגזר פעילות הגז הטבעי בארה"ב.

6. לאחר מועד הדוח, ביום 19 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ-70 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח), מועד הפדיון המוקדם החלקי נקבע ליום 7 ביוני 2026. לפדיון המוקדם החלקי לא צפויה השפעה מהותית על הרווח והפסד.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	
59	62	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל
29	23	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל
16	16	בגין הגשת הצעה במכרז שורק
10	12	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (1)
50	41	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (2)
219	265	בגין פרויקט Basin Ranch (3)
21	21	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ואחרים (3)
<u>404</u>	<u>440</u>	סה"כ

(1) בסמוך למועד אישור הדוח, הוגדל סכום הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בהיקף של כ-19 מיליון דולר (כ-57 מיליון ש"ח) על רקע עונתיות.

(2) לאחר מועד הדוח, הועמדו ערבויות בנקאיות נוספות בקשר עם פרויקטים בפיתוח, בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן, בהיקף של כ-20 מיליון דולר.

(3) מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

לפרטים אודות ניצול ערבויות בנקאיות מכוח הסכמי המימון בתחנות הכוח Maryland ו-Shore ראו ביאורים ביאור 14 ב'5 לדוחות השנתיים וביאור 7א'2.

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

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

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 15 ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג' ו-ד') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2026:

ערך בפועל	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך נדרש סדרה ב'	יחס
2.9	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה): 11	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה): 11	חוב פיננסי נטו (1) ל- EBITDA מתואם (2)
	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ- 1 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה): 1.4 מיליארד ש"ח	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	הון עצמי של החברה (י"סולוי')
7,242- מיליון ש"ח	ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה): 2.4 מיליארד ש"ח	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה): 27%	יחס ההון העצמי של החברה למאזן (י"סולוי')
80%	לא יפחת מ-20% (לצורך חלוקה): 30%	--	יחס ההון העצמי של החברה למאזן (י"מאוחד')
50%	לא יפחת מ-17%		

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

ליום 31 במרץ 2026, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

בהמשך לאמור בביאור 14 לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2026:

ערך בפועל	יחס להפרה	אמות מידה פיננסיות
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים⁹		
כ-2,134 מיליון ש"ח	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	הון עצמי של או.פי.סי ישראל
37%	לא יפחת מ-20%	יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל
4.2	לא יעלה על 8	היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
1.14	1.10	DSCR חוזי מינימלי
1.63	1.10	DSCR חוזי ממוצע
1.63	1.10	LLCR
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל¹⁰		
כ-7,242 מיליון ש"ח	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	הון עצמי של החברה (י"סולוי')
80%	לא יפחת מ-30%	יחס ההון העצמי למאזן של החברה (י"סולוי')
2.9	לא יעלה על 12	היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה
אמות מידה החלות על קבוצת CPV בקשר עם מסגרות הסכם מימון עם בנק לאומי		
כ-1,931 מיליון דולר	לא יפחת מ-750 מיליון דולר	ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV
3.1	לא יעלה על 7	היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של קבוצת CPV
אמות מידה החלות על קבוצת CPV בקשר עם הסכם מימון פרויקטאלי בפרויקט Shore		
1.96	1.10	DSCR היסטורי

ליום 31 במרץ 2026, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

ד. גיוסי הון

בחודש מרץ 2026, הנפיקה החברה למשקיעים מסווגים 8,000,000 מניות רגילות. תמורת ההנפקה (ברוטו) הסתכמה לסך של כ-257 מיליון דולר (800 מיליון ש"ח), והוצאות ההנפקה הסתכמו בכ-2 מיליון דולר (כ-5 מיליון ש"ח). בין המשקיעים המסווגים אשר השתתפו בהנפקה נכללים מנורה מבטחים החזקות בע"מ והראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (שהיו בעלות עניין בחברה נכון למועד ההנפקה).

החברה האם החזיקה טרם ההנפקה הפרטית בכ-47.04% מהון המניות של החברה, ולאחר השלמת ההנפקה שיעור ההחזקה של החברה האם עמד על כ-45.83% מהון המניות של החברה.

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

ה. תוכניות תגמול הוני

1. הקצאות של ניירות ערך מוצעים בתקופת הדוח:

עלות הטבה (באלפי דולר) (3)	שיעור ריבית חסרת סיכון (2)	סטיית תקן (1)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח לא צמוד)	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד ההענקה (בש"ח)	כמות אופציות במועד ההענקה (באלפים)	ניצעים ומועד הקצאה
453-כ	-3.46% 3.51%	-30.6% 31.8%	94.67	37.91	37	נושא משרה, מרץ 2026 (*)

(*) בנוסף הוענקו 4,431 יחידות RSU.

- (1) החישוב של סטיית התקן מתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.
- (2) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.
- (3) סכום זה ייוקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

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

2. מימושי אופציות והנפקת מניות:

במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה כ-200 אלפי מניות רגילות כתוצאה ממימוש של כ-274 אלפי אופציות. בנוסף, הנפיקה החברה כ-7 אלפי מניות רגילות בעקבות הבשלה של יחידות RSU.

1. תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 16 ג' לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, התוכנית הבשילה במלואה בחודש ינואר 2026 (בתום חמש שנים ממועד הרכישה של קבוצת CPV), ובהתאם להודעות המימוש שהתקבלו, סכום כולל של כ-70 מיליון דולר שולם לעובדי קבוצת CPV בחודש מרץ 2026.

בחודש ינואר 2026, אושרה תכנית תגמול חדשה, במסגרתה צפויות להיות מוענקות יחידות השתתפות ברווחים חדשות (להלן – "התכנית 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 בתכנית החדשה) וכן הוספת שיעור תשואה מינימאלי מסוים (Hurdle Rate) לסכומי ההשקעות. התכנית החדשה צפויה להיות מוקצית עד תום הרבעון השני של שנת 2026 (תחילת תקופת הבשלה מחודש ינואר 2026), וההענקה הכוללת צפויה לשקף כ-5.8% מזכויות ההשתתפות ברווחים (נכון למועד אישור התוכנית החדשה).

התוכנית החדשה מסווגת כתוכנית תגמול מבוססת מניות המסולקת במזומן. למועד הדוח, השווי ההוגן של התוכנית נאמד בכ-46 מיליון דולר, והוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) בהתבסס על סטיית תקן של 34% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 3.8%.

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתחשב בתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-4 מיליון דולר אשר נכללה בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך.

ביאור 8 – התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

1. פרויקט רמת בקע בישראל (בפיתוח מתקדם)

א. 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 שיוצר בפרויקט רמת בקע לרשת החשמל, בהיקף כולל של כ-100 מיליון דולר (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 רשאי 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 בשטח הפרויקט 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.

ב. ביום 16 באפריל 2026 התקשרה או.פי.סי רמת בקע בהסכם רכש תכנון והקמה (EPC), להקמת תחנת כוח פוטו-וולטאית בהספק מותקן מוערך של עד כ-600 מגה וואט, בהיקף כולל של כ-160 מיליון דולר (כ-500 מיליון ש"ח). ההסכם כולל הוראות מקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות בטוחות, תנאים ומועדים לביצוע תשלומים, לוחות זמנים לביצוע עבודות, תקופות אחריות, פיצויים מוסכמים מוגבלים בסכום והגבלת אחריות הקבלן. בנוסף, נקבע כי חברת הפרויקט רשאית לבטל את ההסכם טרם מתן צו תחילת עבודות ההקמה (NTP), והקבלן רשאי לבטלו ככל שלא ניתן NTP בתוך תקופה שנקבעה בהסכם, והכל תוך תשלום מסוים כפי שנקבע בהסכם בהתאם לעניין. תחילת ביצוע עבודות ההקמה בשטח הפרויקט מותנית, בין היתר, בהשלמת סגירה פיננסית של הפרויקט ובקבלת היתרים ואישורים רגולטוריים נדרשים. להערכת החברה, היקף התשלומים מכוח ההסכם עד למועד ה-NTP צפוי להסתכם בסכומים שאינם מהותיים.

2. פרויקט חדרה הרחבה בישראל (בפיתוח מתקדם)

בחודש פברואר 2026 התקשרה או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ (להלן - "חדרה הרחבה") עם GE Vernova ("הספק") בהסכם לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה הרחבה, 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, תקרות ומגבלות אחריות וכן אחריות לציוד מצד הספק (המגבלות בתקרות וכפופות לנסיבות ותנאים שנקבעו). בהתאם להסכם אספקת הציוד, התחייבה חדרה הרחבה לשלם את תמורת ההסכם הכוללת במועדי תשלום שונים, שחלקם התקיימו נכון למועד אישור הדוח (הסכום הכולל ששולם נאמד בעשרות מיליוני אירו). התמורה הכוללת כאמור נאמדת בכ-20% מהעלות המוערכת של הפרויקט, הנאמדת נכון למועד הדוח בסך של כ-1.5-1.6 מיליארד דולר (כ-4.8-5.2 מיליארד ש"ח).

ב. התחייבויות תלויות

לאחר מועד הדוח, בחודש מאי 2026, התקבלה מעיריית חדרה דרישת תשלום בגין היטל השבחה, בצירוף שומה בסך של כ-67 מיליון דולר (כ-194 מיליון ש"ח), בקשר עם מימוש הזכויות מכוח תת"ל 20' בדרך של הוצאת היתר בניה לפרויקט הקמת תחנת הכוח חדרה הרחבה (להלן - "הפרויקט" ו-"השומה", בהתאמה).

השלמת קבלת היתר הבנייה לפרויקט (הנדרש לצורך קבלת אישור רשות החשמל לסגירה פיננסית) מותנית בתנאים כפי שנקבעו בהיתר הבניה מחודש מרץ 2026, ובכללם הסדרת תשלום היטל השבחה. בכוונת החברה להסדיר את הדרישה בימים הקרובים כך ש-50% מסכום השומה ישולם במזומן והיתרה תובטח בערבות בנקאית לטובת עיריית חדרה.

החברה חולקת על גובה השומה, אשר מהווה שומה ראשונית בלבד, ועל כן הסדרת התשלום והעמדת הערבות כאמור ייעשו תחת מחאה, על מנת לקדם את הפרויקט. החברה, יחד עם יועציה המשפטיים, נערכת להגשת ערר על גובה השומה. למועד אישור הדוח, ובשים לב לכך שמדובר בשומה ראשונית ולהליך הערר הצפוי, אין בידי החברה להעריך באופן מהימן את סכום היטל השבחה הסופי שייקבע.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

ליום 31 במרץ 2026		
שווי הוגן	ערך בספרים ⁽¹⁾	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
1,436	1,406	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
169	168	הלוואה מ-TEF (רמה 2) (*)
156	155	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
550	553	אגרות חוב (רמה 1)
2,311	2,282	

ליום 31 במרץ 2025		
שווי הוגן	ערך בספרים ⁽¹⁾	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	במיליוני דולר
636	636	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
136	136	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
460	477	אגרות חוב (רמה 1)
1,232	1,249	

ליום 31 בדצמבר 2025		
שווי הוגן	ערך בספרים ⁽¹⁾	
(מבוקר)	(מבוקר)	במיליוני דולר
1,060	1,046	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
140	138	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
591	592	אגרות חוב (רמה 1)
1,791	1,776	

(1) לרבות חלויות שוטפות וריבית לשלם.
 (2) בקשר עם הקמת פרויקט Basin Ranch, התקבלה הלוואה מ-TEF בתנאים מוטבים, הנושאת ריבית נקובה בשיעור של 3%. הערך בספרים של ההלוואה וכן שוויה ההוגן למועד הדוח לצרכי גילוי, חושבו באמצעות היוון תזרימי המזומנים בריבית שוק של כ-7.2%, המשקפת ריבית של הלוואות בתנאים דומים ללא תנאים מוטבים. למועד הדוח, הערך ההתחייבותי של ההלוואה הינו כ-256 מיליוני דולר. הפער בין הערך ההתחייבותי של ההלוואה לערכה בספרים בסך של כ-88 מיליון דולר, מהווה את יתרת הניכיון אשר נוצרה בעת ההכרה הראשונית, יתרה זו מופחתת לדוח רווח והפסד כהוצאות מימון על פני תקופת ההלוואה, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. למידע נוסף, ראו ביאורים 3ה' ו-4ב' לדוחות השנתיים.

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

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

במיליוני דולר	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2026	
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
נכסים פיננסיים			
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי			
חוזי החלפת מדד (רמה 2)	11	13 ⁽¹⁾	13
סה"כ	11	13	13
התחייבויות פיננסיות			
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי			
חוזי אקדמה על שערי חליפין	-	-	(4)
חוזי החלפת ריבית - SOFR (רמה 2) ⁽²⁾	-	-	(1)
חוזים לגידור מרווחי האנרגיה (רמה 2) ⁽²⁾	-	-	(32)
סה"כ	-	-	(37)

- (1) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.9% - 4.5% וטווח ריבית ההיוון הריאלי הינו 1.3% - 2.1%.
- (2) בגין איחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore. לפרטים, ראו ביאור 6 לעיל.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. כללי

1. בהמשך לאמור בביאור 1 לדוחות השנתיים, 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 כולל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באזור המזרח התיכון ("מבצע שאגת הארי"). במסגרת המבצע, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, והוכרז מצב חירום כללי בעורף הישראלי, באופן שמגביל את הפעילות במרחב הציבורי, לצד גיוס מילואים רחב היקף.

במהלך מבצע שאגת הארי, הושבתו כל אסדות הגז (לרבות מאגר כריש) לפרקי זמן משתנים, כאשר נכון למועד אישור הדוח, שלושת מאגרי הגז חזרו לפעילות מלאה. בהתייחס למאגר הגז תמר, השבתו נערכה ימים בודדים בלבד בראשית מבצע שאגת הארי כך שעם הפעלתו סופקו כלל צרכי הגז של החברה, כאשר חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש עם השפעה שאיננה מהותית נכון למועד אישור הדוח. בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש לפרק זמן קצר שהשפעתה איננה מהותית. 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).

ביום 8 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית מול איראן, תוך המשך המצור הימי במיצרי הורמוז על תנועת מיכליות נפט וגז טבעי. ביום 17 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בלבנון, כאשר למועד אישור הדוח נמשכות תקיפות ארגון חיזבאללה מלבנון, ובהתאם הוחזרו מגבלות מצב החירום בצפון ישראל בהיקף מסוים. נכון למועד אישור הדוח, להערכת החברה למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות. יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, קיים חשש משמעותי להתלקחות הלחימה מחדש מול איראן והתגברות הלחימה בלבנון.

האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. החרפת המצב הביטחוני עלולה לפגוע בפעילות של הקבוצה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות הקבוצה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה.

לפיכך, נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך את היקף ההשפעה של האמור לעיל על הקבוצה ותוצאותיה, אם בכלל, בטווח הקצר והבינוני.

2. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ו-2025, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-1,029 מיליון דולר וכ-5 מיליון דולר, בהתאמה, לרבות רכוש קבוע שנרכש במסגרת איחוד לראשונה של תחנת הכוח Basin Ranch ו-Shore בתקופת הדוח בסך של כ-951 מיליון דולר.

3. לפרטים אודות השלמת העסקאות לרכישת יתרת הזכויות בתחנת הכוח Maryland ולמימוש ההשקעה בתחנת הכוח Three Rivers, ראו ביאור 6.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

א. כללי (המשך)

4. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.
5. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, התחייבויות תלויות ואחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 8.

ב. או.פי.סי. ישראל

בהמשך לאמור בביאור 10ב'5 לדוחות השנתיים בדבר פרויקט רמת בקע, בחודש ינואר 2026, אושרה בועדה לתשתיות לאומיות תכנית לפרויקט מאוחד עבור שני המכרזים ובחלוף התקופה במהלכה לא התקבלה בקשה לדיון בממשלה, ביום 17 במרץ 2026 פורסמה התכנית המאושרת על ידי הממשלה (מיום 16 במרץ 2026) ברשומות. בהתאם, יתרת סכום ההצעה (80%) בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח (בתוספת מע"מ) צפויה להיות משולמת 90 יום ממועד אישור התכנית הסופי אשר התקבל כאמור במהלך חודש מרץ 2026.

ג. קבוצת CPV

1. בהמשך לאמור בביאור 23א'3 לדוחות השנתיים, להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב- OPC Power (במיליוני דולר):

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ 2026	בסמוך למועד אישור הדוח	
1,535	1,805	1,805	סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות ^(א) (ב)
(1,535)	(1,805)	(1,805)	ניצול ^(א)
-	-	-	יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות

- א. 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 6, במהלך תקופת הדוח הוגדלו התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים בסך של כ-270 מיליון דולר.
- ב. הסכומים האמורים אינם כוללים: (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 במהלך תקופת 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' לדוחות השנתיים.
- ג. בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישרין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-206 מיליון דולר וסך של כ-64 מיליון דולר, בהתאמה.

2. דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות

במהלך תקופת הדוח התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות בסך של כ-33 מיליון דולר. מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-15 מיליון דולר התקבל מ-Valley וסך של כ-7 מיליון דולר התקבל מ-Towantic.

תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 31 במרץ 2026

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה
38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידיים), התש"ל-1970
ליום 31 במרץ 2026
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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



סומך חייקין

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במאי 2026

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2025 (*)	31 במרץ 2025 (*)	31 במרץ 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
600	59	561
-	14	-
7	8	11
607	81	572
2,012	1,686	2,265
-	23	-
14	11	14
2,026	1,720	2,279
2,633	1,801	2,851

נכסים שוטפים

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

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

השקעה בחברות מוחזקות
חוב מול חברות מוחזקות
נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

(*) מספרי השוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' לדוחות המאוחדים.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום (המשך)

31 בדצמבר 2025 (*) (מבוקר) מיליוני דולר	31 במרץ 2025 (*) (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
76	63	77	התחייבויות שוטפות
19	10	9	חלויות שוטפות של אגרות חוב ספקים וזכאים אחרים
95	73	86	סה"כ התחייבויות שוטפות
510	413	475	התחייבויות שאינן שוטפות
-	9	2	אגרות חוב התחייבויות אחרות לזמן ארוך
510	422	477	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
605	495	563	סה"כ התחייבויות
1	1	1	הון
1,759	1,152	2,015	הון מניות פרמיה על מניות
112	79	104	קרנות הון
156	74	168	יתרת עודפים
2,028	1,306	2,288	סה"כ הון
2,633	1,801	2,851	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 19 במאי 2026

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' לדוחות המאוחדים.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

			תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025 (*)	2025 (*)	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	
25	6	7	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות עלות המכירות ומתן השירותים
(16)	(4)	(6)	
9	2	1	רווח גולמי
(8)	(2)	(2)	הוצאות הנהלה וכלליות
1	-	(1)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(34)	(6)	(7)	הוצאות מימון
44	8	18	הכנסות מימון
10	2	11	הכנסות מימון, נטו
11	2	10	רווח לאחר מימון
89	17	5	חלק ברווחי חברות מוחזקות
100	19	15	רווח לפני מסים על הכנסה
-	(1)	(3)	הוצאות מסים על הכנסה
100	18	12	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2' לדוחות המאוחדים.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ⁽¹⁾		2026 (בלתי מבוקר) מיליוני דולר	תמצית נתוני רווח והפסד כולל אחר ביניים	
	(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר)			
		(מבוקר) מיליוני דולר			2025 ⁽¹⁾
100	18	12		רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל והועברו או יועברו לרווח והפסד	
(42)	(11)	(7)		הפסד כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו	
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד	
67 ⁽²⁾	(4)	4		הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה	
25	(15)	(3)		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	
125	3	9		סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2 בדוחות המאוחדים.
 (2) נובע בעיקר מהתחזקות הש"ח למול הדולר במהלך שנת 2025.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ⁽¹⁾ 2026	
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר
100	18	12
(10)	(2)	(11)
-	1	3
(89)	(17)	(5)
3	-	1
4	-	-
4	3	(3)
-	1	(2)
4	4	(5)
71	-	-
(2)	-	-
77	4	(5)
10	2	6
(238)	-	(245)
8	-	(3)
73	32	-
(4)	(1)	(1)
(151)	33	(243)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:
הכנסות מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
חלק ברווחי חברות מוחזקות
אחר

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
שינויים בספקים וזכאים אחרים

דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
ריבית שהתקבלה
הלוואות לחברות מוחזקות⁽²⁾
פעילות השקעה מול חברות מוחזקות
תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2 לדוחות המאוחדים.
(2) בתקופת הדוח, כולל העברה לחברה בת בבעלות מלאה, לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch (לפרטים, ראו ביאור 6א' לדוחות המאוחדים) ולהגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore (לפרטים, ראו ביאור 6ב' ו-6ג' לדוחות המאוחדים).

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025 ⁽¹⁾	2025 ⁽¹⁾	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
598	-	255	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(16)	(8)	(12)	תמורה מהנפקת מניות, נטו ⁽²⁾
152	-	-	ריבית ששולמה
(153)	(29)	(38)	תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
6	1	-	פירעון אגרות חוב ⁽³⁾
			אחר
587	(36)	205	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
513	1	(43)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
60	60	600	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
27	(2)	4	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
600	59	561	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2 ב' לדוחות המאוחדים.
- (2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 7 ד' לדוחות המאוחדים.
- (3) לפרטים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') ברבעון השלישי של 2025, ראו ביאור 15 ג'2 לדוחות השנתיים.

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

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי

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

יש לקרוא את תמצית מידע כספי נפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן – "הדוחות השנתיים") וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026 (להלן – "הדוחות המאוחדים").

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית מהותית שיושמה בתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים

המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בביאור 2 לדוחות השנתיים, למעט שינוי מטבע הצגה כאמור בביאור 2 לדוחות המאוחדים.

ביאור 3 - מידע נוסף

א. הפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות, הון (לרבות הנפקת מניות בחודש מרץ 2026) ואמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 7 לדוחות המאוחדים.

ב. הפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 10 לדוחות המאוחדים.

ג. בהמשך לאמור בביאור 7א' לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח, העמידה החברה ל-ICG Energy הלוואה שקלית נוספת בסך של 245 מיליון דולר (כ-764 מיליון ש"ח). ההלוואה נושאת ריבית שנתית של 6%.

ד. לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה העמדת מסגרת הלוואה שקלית לאו.פי.סי ישראל, בסך של עד כ-535 מיליון דולר (כ-1.55 מיליארד ש"ח), לצורך מימון ההון העצמי הנדרש לקידום הפרויקטים בפיתוח מתקדם בישראל, ובכלל זה פרויקט רמת בקע ופרויקט חדרה 2. מסגרת הלוואה מיועדת לשמש בעיקר למימון תשלום לרמ"י בגין יתרת הזכויות במקרקעי פרויקט רמת בקע וכן למימון תשלומים טרום הקמה בקשר עם הפרויקטים האמורים.

ורידים, המחזיקה ב-20% ממניות או.פי.סי ישראל, צפויה להעמיד את חלקה היחסי במימון, בסך של עד כ-107 מיליון דולר (כ-310 מיליון ש"ח), במועד מאוחר יותר, בהתאם להסכמות בין הצדדים, ובאותו מועד או.פי.סי ישראל תיפרע לחברה את יתרת הלוואה שהועמדה על ידה מעבר לחלקה בצירוף הריבית שנצברה (כך שחלק החברה יעמוד על סך של כ-428 מיליון דולר (כ-1.24 מיליארד ש"ח). קרן הלוואה תישא ריבית פריים בתוספת מרווח (המייצגת תנאי שוק למועד העמדת מסגרת הלוואה) או ריבית בהתאם לסעיף 3(ג) לתקנות מס הכנסה, כגבוה. קרן הלוואה תיפרע על ידי או.פי.סי ישראל לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2027. ההסכם כולל אפשרות לפירעון מוקדם, בכפוף להוראותיו, וכן מגבלות על ביצוע פירעונות, לרבות במקרה של אירוע הפרה או מגבלת פירעון לפי הסכמי המימון התאגידי של או.פי.סי ישראל.

כמו כן, ההסכם כולל הוראות למקרה שבו ורידיס לא תעמיד את חלקה במימון במועד שנקבע לכך, לרבות התאמת תנאי הריבית וההצמדה ביחס לרכיב המימון המיוחס לחלקה, וכן מנגנון המרה למניות או.פי.סי ישראל בהתאמה להוראות הסכם השותפות המתואר בביאור 23א(1) לדוחות השנתיים. נכון למועד אישור הדוח, חתימה על הסכם הלוואה כפופה לאישור סופי על ידי ורידיס.