



PCENERGY

דוח רבעוני

2026

ליום 30
ביוני



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של שישה ושולשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקרים)

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של שישה ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 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 למועד 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"). יצוין כי החל מהרבעון השני של 2026, עם השלמת העסקאות לרכישת מלוא הזכויות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore, חל שינוי במגזרי הפעילות של הקבוצה בארה"ב, באופן שהפעילות הקמעונאית למכירת חשמל (Retail), המהווה נדבך משלים לפעילות הייצור של קבוצת CPV, מהווה חלק ממגזר ה-Energy transition. מספרי ההשוואה הותאמו למפרע על מנת לשקף את השינוי האמור. לפרטים ראו ביאור 2ב' לדוחות הביניים.

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 ובהתאם להוראות IAS 21. לפרטים נוספים, ראו ביאור 2ב' לדוחות הביניים.

ג. פרמטרים פיננסיים עיקריים (במיליוני דולר)

		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
		2026	2025	%	2026	2025	%
מאוחד	EBITDA לאחר איחוד יחסי	255	203	26%	131	90	46%
	רווח נקי	29	27	7%	15	2	650%
	רווח נקי מתואם	67	33	103%	34	5	580%
	FCF	30	108	(72%)	51	19	168%
	FFO	165	125	32%	90	57	58%
ישראל	EBITDA	90	74	22%	46	36	28%
	FFO	57	48	19%	30	19	58%
ארה"ב	EBITDA לאחר איחוד יחסי	170	132	29%	87	55	58%
	FFO	106	84	26%	53	37	43%
	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	169	137	23%	86	62	39%
	EBITDA לאחר איחוד יחסי אנרגיות מתחדשות	22	16	38%	11	9	22%

* EBITDA, EBITDA לאחר איחוד יחסי, רווח נקי מתואם, FCF ו-FFO 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 ההפניה, לפי העניין). תמצית זו כוללת הערכות, תכניות ואומדנים של החברה, המהווים מידע צופה פני עתיד ואשר אין וודאות באשר להתממשותם והקוראים מופנים לפירוט המובא בחלקים 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 (או.פי.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 השני של 2026, ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המאוחד עלה בכ-46% ביחס לרבעון מקביל אשתקד כתוצאה מגידול של כ-58% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עליה במרווחי האנרגיה (בקיצוץ השפעות הגידור), עליה במחירי הזמינות בשוק ה-PJM ומגידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore וכן כתוצאה מגידול של כ-28% ב-EBITDA בישראל בעיקר על רקע עליה במרווחי האנרגיה ובשל השפעות תרגום תוצאות הפעילות של מגזר ישראל ממטבע פעילות ש"ח למטבע הצגה דולר (לפרטים אודות התחזקות השקל ביחס לדולר, ראו פרק 12 להלן). הרווח הנקי המתואם המאוחד וה-FFO המאוחד עלו ברבעון השני של 2026 בכ-580% ובכ-58%, בהתאמה, ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר על רקע העלייה ב-EBITDA המתואם.

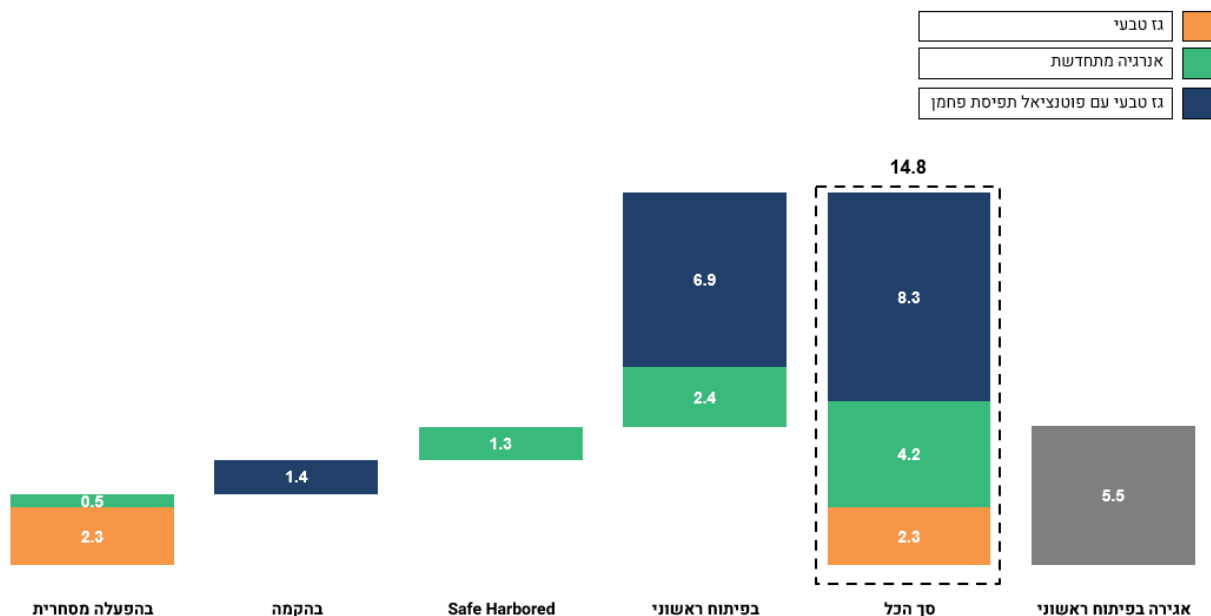
ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המאוחד בחציון הראשון של 2026 עלה בכ-26% ביחס לחציון מקביל אשתקד כתוצאה מגידול של כ-29% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עליה במרווחי האנרגיה (בקיצוץ השפעות הגידור), עלייה במחירי הזמינות בשוק ה-PJM ומגידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland וכן כתוצאה מגידול של כ-22% ב-EBITDA בישראל בעיקר על רקע עליה במרווחי האנרגיה ובשל השפעות תרגום תוצאות הפעילות של מגזר ישראל ממטבע פעילות ש"ח למטבע הצגה דולר. הרווח הנקי המתואם המאוחד וה-FFO המאוחד עלו בחציון הראשון של 2026 בכ-103% ו בכ-32%, בהתאמה, ביחס לחציון מקביל אשתקד, בעיקר על רקע העלייה ב-EBITDA המתואם.

ד. התפתחויות עיקריות לרבעון שני של שנת 2026 ולאחריו

בחודש יוני 2026 הושלמה הסגירה הפיננסית והחלה ההקמה של פרויקט חדרה הרחבה (מחז"מ בהספק של 850 מגה וואט). לפרטים, ראו סעיף 2'א' להלן.	תחום פעילות ישראל
פרויקט רמת בקע בפיתוח מתקדם (סולארי בהספק מתוכנן 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 במהלך החציון השני של 2026, עם השלמת הפרוצדורה הנדרשת ברמ"י. לפרטים ועדכונים נוספים, לרבות בעניין האסדרה הצפויה וסקר החיבור, ראו סעיף 6'א' להלן.	
הרחבת פעילות לתחום אספקת חשמל לחוות שרתים (Data Centers) - במהלך הרבעון השני של 2026 התקשרות עם צרכן בעל פעילות בתחום חוות שרתים בישראל בהסכם PPA ארוך טווח של עד כ-460 מגה וואט בשנים הקרובות. בנוסף, החברה מצויה במגעים ובדיקות היתכנות לבחינת שיתוף פעולה לפיתוח וקידום של פתרונות משותפים לייצור ואספקת חשמל לפרויקטי חוות שרתים, לרבות בסמיכות לתחנות כוח קיימות של החברה. לפרטים ראו סעיף 2'ג' להלן.	
זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות במודל שוק ממנהל המערכת - בחודש יולי 2026 זכתה או.פי.סי ישראל בהקצאת תעודות זמינות בהספק של 200 מגה וואט, בתעריף בסיס אחיד של 10.2 אגורות לקילוואט זמין, שיעמוד לרשותה עד ליום 31 בדצמבר 2029. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2'ב' להלן.	
קידום מואץ של פיתוח פרויקט Shay בשוק ה-PJM (מחז"מ בהספק של 2.1 גיגה וואט במערב וירג'יניה, חלק 70% CPV) - הפרויקט מקודם בהליכי רישוי וחיבור לרשת, וצפוי לחתום על הסכם חיבור בתחילת שנת 2027. בנוסף, הובטחה אספקת ציוד עיקרי לפרויקט. כחלק מהמתווה המסחרי לפרויקט נחתם הסכם לאספקת גז תחת הסדר Gas Net Back לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה והפרויקט צפוי להשתתף ב-RBP, מכרז זמינות ארוך הטווח של PJM הצפוי להתקיים החל מחודש ספטמבר 2026 (בכפוף לאישור הסופי על ידי FERC). לפרטים, ראו סעיף 2'ב' להלן.	תחום פעילות גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב
הגדלת חבר פרויקטי גז טבעי לכ-8 ג'יגה וואט (חלק 70% CPV) - ג'יגה וואט) והאצת פיתוח פרויקט Walker בשוק ה-PJM (מחז"מ בהספק של כ-1.5 גיגה וואט באוהיו, חלק 70% CPV) - במסגרת קידום הפרויקט נחתם הסכם עם יצרן ציוד גלובלי, המבטיח את אספקת טורבינות גז לפרויקט. במקביל, מתנהל משא ומתן עם Hyperscaler גלובלי מוביל להתקשרות בהסכם PPA ארוך טווח לפרויקט. בנוסף, קבוצת CPV בוחנת אפשרויות לפיתוח וקידום של פתרונות לייצור ואספקת חשמל לפרויקטי חוות שרתים, בפרט בסמיכות לתחנות כוח קיימות שלה.	
מהלכים רגולטוריים בשוק ה-PJM - ביום 31 ביולי 2026, הגיש PJM לאישור ה-FERC מתווה למנגנון ה-RBP. בהתאם למתווה, ובכפוף לאישורו, PJM צפוי לקיים בחודש ספטמבר 2026 הליך רכש מואץ של הספק זמינות ממקורות ייצור חדשים, בהיקף ראשוני של כ-6.8 ג'יגה-ואט. המתווה מאפשר התקשרויות לתקופות של עד 15 שנים כתלות במועד ההפעלה המסחרית של כל פרויקט, ביחס להספק זמינות בלבד, וקובע תקרת מחיר רכש משוקללת ממוצעת של כ-555 דולר למגה-וואט/יום עבור פורטפוליו הפרויקטים שייבחר. במקביל, יקודם מסלול לעידוד התקשרויות ישירות בין צרכני חשמל גדולים לבין מקורות ייצור חדשים. לפרטים, ראו סעיף 3'ג' להלן.	

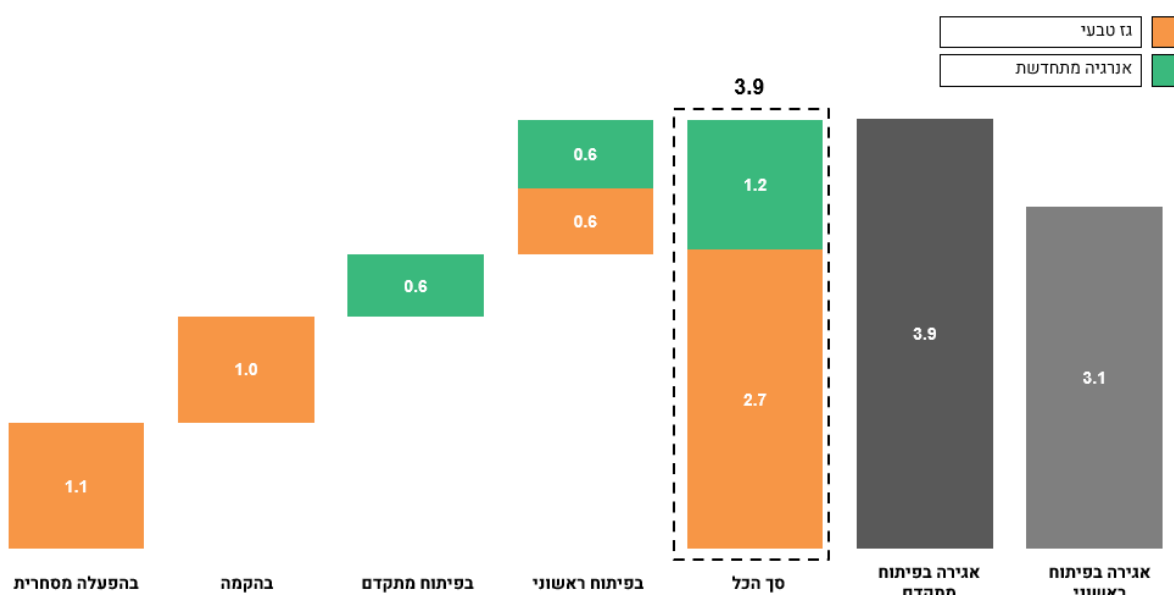
מימוש אסטרטגיה להגדלת החזקות והשגת שליטה בתחנות הכוח הפעילות בגז טבעי - (1) בחודש ינואר 2026 הושלמה רכישת יתרת הזכויות (11%) בתחנת הכוח Shore (מחז"מ בהספק של 725 מגה וואט ב-PJM); (2) בחודש מאי 2026 הושלמה רכישת יתרת הזכויות (25%) בתחנת הכוח Maryland (מחז"מ בהספק של 745 מגה וואט ב-PJM) תמורת מכירת הזכויות (10%) בתחנת הכוח Three Rivers (מחז"מ בהספק של 1,258 מגה וואט ב-PJM) ותשלום סכום לא מהותי. מכרזי זמינות 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. בחודש יולי 2026, התפרסמו תוצאות מכרז זמינות לתקופה מיוני 2028 עד מאי 2029 במחיר של כ-325 דולר למגה וואט/יום המשקף את תקרת טווח המחירים שנקבעה. לפרטים, ראו סעיף ג' להלן.	תחום פעילות Energy Transition בארה"ב
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' להלן. בנוסף, קבוצת CPV בוחנת אפשרות להשתתפותם של פרויקטים מסוימים בתחום האנרגיה המתחדשת ופרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) במנגנון ה-RBP של PJM, בכפוף לאישורו על ידי ה-FERC. לפרטים, ראו סעיף ג' להלן. הפעלה מסחרית של פרויקט Rogues Wind (רוח בהספק של 114 מגה וואט) - בחודש יוני 2026, הושלמה הקמתו של הפרויקט ונכון למועד אישור הדוח, הפרויקט החל בהפעלה מסחרית והתקבלה מלוא השקעתו של שותף המס בפרויקט, בסכום כולל של כ-160 מיליון דולר.	תחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב
שיפור בדירוג האשראי של החברה - בחודש מאי 2026, אישרה מידרוג את דירוג האשראי של החברה ואגרות החוב שלה ברמה של A1.il ועידכנה את אופק הדירוג מציב לחיובי לאור התחזקות הפרופיל הפיננסי של החברה. כמו כן בחודש מאי 2026, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של +IIA עם תחזית יציבה, בשל שיפור מתמשך בפרופיל הפיננסי לצד צמיחה בביצועים העסקיים. לפרטים, ראו סעיף ג' להלן. הגדלת מסגרות אשראי לפעילות הפיתוח של קבוצת CPV - בסמוך למועד אישור הדוח, החברה הגדילה בסך של כ-120 מיליון דולר ופועלת להגדיל בסך של כ-160 מיליון דולר נוספים את מסגרות האשראי המחייבות (או מגובות בערבות שלה) עם בנקים ישראלים לקידום פעילות הפיתוח של קבוצת CPV. לפרטים ראו ביאור א'6' לדוחות הביניים. פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') - בחודש יוני 2026 ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-68 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח).	מטה הקבוצה

ה. פורטפוליו של כ- 18.7GW³ וכ- 12.5GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן) ארה"ב⁽¹⁾



(1) הפרויקטים בארה"ב המוחזקים באמצעות חברות כלולות מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט.

ישראל



האמור ביחס לשלבי הפיתוח, הספקים (לרבות היקפי אגירה) ו/או צפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים או שינויים כתוצאה מגורמים רגולטוריים, תפעוליים, מסחריים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. קידום הפרויקטים בפיתוח (או איזה מהם) כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

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 כ-1.66% ביחס לרכיב הייצור הממוצע ששרר במהלך שנת 2025. בחודש יוני 2026 פורסם עדכון תקופתי, לפיו החל מיום 1 ביולי 2026, נקבע רכיב הייצור על כ-27.97 אגורות לקוט"ש (בהינתן שער חליפין שקל/דולר של 3.01 לעומת 3.3 בעדכון הקודם כאמור לעיל). ירידה זו של כ-4.8% ביחס לרכיב הייצור הממוצע ששרר במהלך שנת 2025 מיוחסת בעיקרה להתחזקות השקל למול הדולר. להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקוט"ש):

תקופה	2026	2025	שינוי
ממוצע ינואר-יוני	28.90	29.39	(1.7%)
ממוצע אפריל-יוני	28.90	29.39	(1.7%)

להערכת החברה, לעדכון התעריף לשנת 2026 בכלל ולחציון השני של שנת 2026 בפרט, לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות החברה.⁴

ב. זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות במודל שוק ממנהל המערכת

בהמשך לאמור בסעיף 7.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בדבר הרחבת התחרות במקטע האספקה וקביעת מנגנון זמני המאפשר למספקים וירטואליים לרכוש תעודות זמינות ישירות ממנהל המערכת, בחודש ינואר 2026 פורסמו תוצאות ההליך התחרותי הראשון, שבמסגרתו הוקצו 520 מגה-וואט בתעריף בסיס אחיד של 9.32 אגורות לקילוואט זמין, כאשר או.פי.סי ישראל לא זכתה בהליך זה. בחודש יולי 2026 פורסמו תוצאות ההליך התחרותי השני, שבמסגרתו הוקצו כ-501 מגה-וואט בתעריף בסיס אחיד של 10.2 אגורות לקילוואט זמין, בהתאם לשיטת "מכרז מחיר שני" ובכפוף למנגנון העדכון שנקבע באסדרה. כאשר או.פי.סי ישראל זכתה⁵ בהקצאה של 200 מגה-וואט, המהווה כ-40% מסך ההספק שהוקצה. מימוש ההקצאה יחל בחודש אוגוסט 2026, כאשר החל מהחודש השביעי לפעילות תחול חובת תשלום בגין מלוא ההספק הזוכה. ההליך כולל גם הפחתה זמנית של אגורה אחת בתעריף בגין הספק המשויך לצרכנים חדשים שעברו ממספק ברירת המחדל, עד לגובה ההספק הזוכה ועד ליום 31 בדצמבר 2027. ההספק שהוקצה יעמוד לרשות או.פי.סי ישראל עד ליום 31 בדצמבר 2029, כאשר באפשרותה לפרוש מהסדר, ביחס למלוא ההספק או לחלקו, בתום כל תקופה של 12 חודשים. להערכת החברה, מימוש ההקצאה צפוי להשפיע באופן חיובי על תוצאות הקבוצה, בין היתר באמצעות הגדלת היקף פעילות אספקת החשמל ללקוחות קיימים וחדשים⁶. היקף התרומה בפועל יהיה תלוי, בין היתר,

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

⁵ במסגרת הודעת הזכייה צוין כי ככל שהחקירה בנושא מכרז אשכול (כאמור בסעיף 10ד' להלן) תבשיל לכתב אישום, רשות החשמל תהיה רשאית לבטל את הזכייה בהליך או לנקוט באמצעים אחרים לפי שיקול דעתה ולזוה לא התהיה כל טענת הסתמכות בעניין זה.

⁶ הערכות החברה ביחס להשפעת הזכייה הינן מידע צופה עתידי כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשות. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, ובכפוף להגדלת היקף הפעילות.

בהיקף ניצול ההקצאה ובפרופיל צריכת הלקוחות, ובעיקר בפער שבין רכיב הייצור בתעריף החשמל לבין מחיר השוק (SMP), לאחר עלות רכישת תעודות הזמינות ובהתחשב במנגנוני עדכון התעריף והתמרוץ שנקבעו באסדרה.

ג. התפתחויות בעניין קידום חוות שרתים (Data Centers) בישראל והרחבת פעילות החברה בקשר עם פתרונות אספקת חשמל בתחום

בהמשך לאמור בסעיף 7.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 ביחס להתפתחויות בנושא קידום חוות שרתים בישראל, בחודש יולי 2026 פרסמה רשות החשמל הוראת שעה⁷ להתליית הליכי הבחינה ומתן תשובות מנהל המערכת לבקשות לחיבור חוות שרתים בהספק של 8 מגה וואט ומעלה לרשת החשמל. בהתאם לנתונים שפורטו בהחלטת הרשות, בתוך תקופה של כחודשיים הוגשו למנהל המערכת בקשות מידע חדשות לחיבור חוות שרתים בהיקף מצטבר של כ-19 גיגה וואט, אשר נוספו לצבר קיים של בקשות פתוחות בהיקף של כ-8 גיגה וואט, כך שסך הביקוש המשתקף מהבקשות הסתכם בכ-27 גיגה וואט. לנוכח היקף הביקוש החריג והשלכותיו האפשריות על יציבות מערכת החשמל, אמינות האספקה, רזרבות הייצור וההולכה והעלויות המשקיות, קבעה רשות החשמל כי למשך תקופה של 140 ימים יותלה הטיפול בבקשות חדשות ובבקשות תלויות ועומדות כאמור, ולא יינתנו התחייבויות חדשות לשמירת מקום ברשת על בסיס תשובות שטרם התגבשו לכדי התחייבות כדן. במהלך תקופה זו צפויות רשות החשמל, משרד האנרגיה ומנהל המערכת לבחון את המדיניות הנדרשת ביחס לחיבור חוות שרתים, לרבות אופן תיעודן וסינון הבקשות וההתאמות הנדרשות בתכנון משק החשמל.

בהמשך לאמור בסעיף 18.1 בדבר כוונות החברה להרחיב את התקשרויותיה עם צרכנים בתחום חוות השרתים, נכון למועד אישור הדוח מקדמת החברה, באמצעות א.פ.י.סי ישראל, 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.

בהקשר זה, בחודש מאי 2026, התקשרה א.פ.י.סי ישראל עם צרכן קיים של החברה ("הצרכן"), 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 להקים ולהפעיל בעתיד (ככל שיופעלו). 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. יודגש כי למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להספק החשמל שיימכר במסגרת ההסכם אשר ייגזר בהתאם להפעלת חוות השרתים הרלבנטיות (ככל שיופעלו) אשר עצם הפעלתן, עיתוי ההפעלה וכן היקף צריכת החשמל שתתבצע בפועל על ידי הצרכן, אינה וודאית (ולמיטב ידיעת החברה כפופה להתקיימות תנאים שונים שטרם התקיימו) ואינה בשליטת החברה.

⁷ רשות החשמל, החלטה מס' 74506 מיום 15 ביולי 2026.

בנוסף, או.פי.סי ישראל מצויה במגעים ובדיקות היתכנות לבחינת אפשרות של מסגרת פעילות משותפת ארוכת טווח לפיתוח ולקידום של פתרונות משותפים לייצור ואספקת חשמל (לרבות באמצעות הקמת תחנות כוח משותפות) לפרויקטי חוות שרתים המקודמים בישראל, לרבות בסמיכות לתחנות כוח קיימות של החברה.

למועד אישור הדוח, שיתוף פעולה פוטנציאלי כאמור כפוף, בין היתר, למשא ומתן, התקשרות בהסכמים, בדיקות היתכנות, קבלת אישורים רגולטוריים ככל הנדרש וכן אישור האורגנים המוסמכים של הגורמים הרלוונטים אשר אין וודאות באשר להתקיימותם או תנאיהם, ככל שהתקיימו⁸.

ד. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית ביטחונית בישראל

בהמשך לאמור בסעיף 2ב' 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 האטרנטיבי ממאגר כריש, תוך השפעה שאיננה מהותית.

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 שיבושי התנועה הימית במיצרי הורמוז על תנועת מיכליות נפט וגז טבעי. ביום 17 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בלבנון ובמהלך חודש יוני 2026, דווח על מגעים להפסקת אש ולהסדרה בין ישראל ללבנון. להערכת החברה למבצע שאגת הארי לא היתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות. במהלך חודש יוני 2026 ארעה מתקפת טילים נקודתית על ישראל.

לאחר מועד הדוח, במהלך חודש יולי 2026, התחדשה ההסלמה הצבאית בין ארה"ב לאיראן, בין היתר על רקע המשך המגבלות על התנועה הימית במיצרי הורמוז. נכון למועד אישור הדוח, לא התחדשה לחימה ישירה בין ישראל לאיראן, עם זאת, המצב הגיאופוליטי באזור מוסיף להתאפיין באי-ודאות, וקיים חשש משמעותי להתלקחות הלחימה מחדש מול איראן ולבנון, ובהתאם אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את המשך ההתפתחויות ואת מלוא השפעותיהן האפשריות על פעילותה ו/או על תוצאותיה.

⁸ יצוין כי אין וודאות, בפרט בשלב מקדמי זה, באשר להוצאתם לפועל של פרויקטי חוות שרתים (ו/או תחנות הכוח המיועדות או פתרונות ייצור חשמל), אשר פיתוחם, הקמתם ו/או הפעלתם כפופים להליכי פיתוח, רישוי, הליכים תכנוניים, תנאים מסחריים ורגולטוריים ולהתקיימות תנאים ואישורים שונים (לרבות אישורים רגולטוריים והליכי חיבור) אשר אין וודאות באשר להתקיימותם (כולם או חלקם, או באשר למשל הזמן להתקיימותם), ואשר קידומם כפוף לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים ולגורמים שאינם בשליטת החברה (ראו גורמי הסיכון להם חשופה החברה ובפרט סיכויי הקמה ופיתוח בסעיף 8.21.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025).

יצוין כי האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית ועלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית והגיאופוליטית בישראל ובארה"ב, ובכלל 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 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, מחיר הגז הטבעי ומס הפחמן, וכן הכנסות מזמינות ואספקה ללקוחות, ראו סעיף 2א' 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 מחיר הגז הטבעי באזור בו פועלת תחנת הכוח.

לאחר מועד הדוח, בתחילת חודש יולי 2026, פקד את אזור PJM אירוע חום חריג, אשר הוביל לביקושי שיא לחשמל. ביום 2 ביולי 2026, הגיע הביקוש, לפי נתונים ראשוניים, לכ-163 גיגה-וואט, כאשר להערכת PJM, ללא הפעלת תוכניות להפחתת ביקושים, הוא עשוי היה לעלות על השיא ההיסטורי של כ-166 גיגה-וואט שנרשם בשנת 2006. PJM שמרה על אמינות המערכת באמצעות הפעלת תוכניות להפחתת ביקושים, פניות לציבור וצעדי חירום נוספים. להערכת קבוצת CPV, האירוע המחיש את הגידול בביקושי שיא, בין היתר על רקע התרחבות החשמול וחוות השרתים, ואת ההסתמכות הגוברת על אמצעים אלו בתקופות של מזג אוויר קיצוני.

להרחבה בדבר מגמות הביקוש וההיצע של חשמל בארה"ב, לרבות בשוקי ה-PJM וה-ERCOT, וכן בדבר תנודתיות מחירי הגז והחשמל, והגורמים המשפיעים עליה, ראו סעיף 3א' 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):*

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			אזור (תחנת כוח)
2025	2026	שינוי	2025	2026	שינוי	
2.47	2.15	32%	4.43	5.86	32%	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
2.62	2.24	20%	4.37	5.25	20%	Transco Zone 5 North (Maryland)
2.32	2.07	12%	3.02	3.39	12%	Dominion South Pt (Valley-30%)
2.86	2.37	12%	7.32	8.19	12%	Algonquin City Gate (Towantic)
2.35	2.15	90%	3.08	5.86	90%	Texas Eastern M-3 and Texas **Eastern M-2 (Fairview)
2.86	2.47	14%	3.43	3.90	14%	***Chicago City Gate (Three Rivers)
1.02	(3.14)	(249%)	1.42	(2.12)	(408%)	Waha (Basin Ranch) (בהקמה)

* 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 בחציון הראשון וברבעון השני של שנת 2026 לבין התקופות המקבילות אשתקד משקפת מחירים משני אזורי הולכה שונים - Texas Eastern M-3 לעומת Texas Eastern M-2, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראו נספח א' להלן.

*** החל מיום 12 למאי 2026, חדלה קבוצת CPV להחזיק בזכויות בתחנת הכוח Three Rivers. לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים.

בתקופת הדוח, מחירי הגז הטבעי באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV היו גבוהים באופן משמעותי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בעיקר בשל הגידול המשמעותי בביקוש לגז טבעי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 על רקע תנאי מזג האוויר הקר והמתמשך בארה"ב. בהתייחס לתחנת הכוח Fairview, העליה החריגה במחירי הגז הטבעי ברבעון הראשון של שנת 2026, נבעה בנוסף ממעבר לאזור ההולכה Texas Eastern M-3, אשר הושפע באופן משמעותי יותר מביקושים גבוהים לגז טבעי בתנאי מזג אוויר קר, ביחס לאזור ההולכה Texas Eastern M-2. במהלך הרבעון השני של שנת 2026, תנאי מזג אוויר מתונים יחסית ורמות מלאי גבוהות היסטורית של גז טבעי תרמו לירידה במחירי הגז הטבעי ולהתמתנות תנודתיות המחירים בחלק מהאזורים בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

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 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2025	2026	שינוי	2025	2026	
21%	42.35	51.42	55%	48.09	74.29	PJM West (Shore, Maryland)
7%	40.93	43.65	26%	64.75	81.40	New York Zone G (Valley)
19%	40.01	47.57	15%	71.56	82.27	Mass Hub (Towantic)
7%	40.58	43.39	29%	44.22	56.95	PJM AEP Dayton (Fairview)
(5%)	31.10	29.42	21%	33.16	40.21	**PJM ComEd (Three Rivers)
(23%)	31.60	24.32	1%	31.42	31.83	ERCOT West hub (Basin Ranch)

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

** החל מיום 12 למאי 2026, חדלה קבוצת CPV להחזיק בזכויות בתחנת הכוח Three Rivers. לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים.

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 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 במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ששררה באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV כמפורט לעיל.

במהלך הרבעון השני של שנת 2026, תנאי שוק החשמל התאפיינו בתנודתיות נמוכה יחסית. על אף הירידה במחירי הגז הטבעי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד כמפורט לעיל, מחירי החשמל נותרו ברמה חיובית מתונה, להערכת קבוצת CPV בין היתר בשל המשך הגידול בביקוש לחשמל והידוק ההיצע ברשת החשמל על רקע עבודות תחזוקה עונתיות שביצעו יצרנים לקראת עונת הקיץ.

בהתייחס לאזור ERCOT West Hub שבטקסס, מחירי החשמל ברבעון השני של שנת 2026 היו נמוכים בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2025, בעיקר בשל תנאי מזג אוויר מתונים יותר.

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'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 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			תחנת כוח ⁹
שינוי	2025	2026	שינוי	2025	2026	
45%	25.31	36.59	93%	17.52	33.86	Shore
48%	24.27	35.96	112%	17.94	38.07	Maryland
20%	24.20	28.98	24%	37.10	46.08	Valley
50%	21.42	32.17	21%	23.98	29.04	Towantic
19%	25.31	29.42	(22%)	24.20	18.86	** Fairview
7%	12.51	13.37	37%	10.87	14.86	***Three Rivers
79%	24.97	44.73	106%	22.19	45.61	Basin Ranch (בהקמה)

* 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 הולכה-Texas Eastern M-3, לעומת מרווח החשמל לתקופה המקבילה אשתקד, אשר חושב על בסיס מחיר הגז באזור הולכה-Texas Eastern M-2.

*** החל מיום 12 למאי 2026, חדלה קבוצת CPV להחזיק בזכויות בתחנת הכוח Three Rivers. לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים.

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 במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, טמפרטורות נמוכות מהממוצע כאמור לעיל, וכן מגידול מתמשך בביקוש לחשמל באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV. באשר לתחנת הכוח Fairview, הירידה במרווח החשמל נובעת בעיקר ממעבר לאזור הולכת גז טבעי-Texas Eastern M-3, עם השפעה

⁹ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף ד'3 להלן.

משמעותית על מרווחי החשמל ברבעון הראשון, על רקע תנאי מזג האוויר הקר. ברבעון השני התמתנה ההשפעה, מאחר שהפער במחירי הגז הטבעי בין אזורי Texas Eastern M-2 ו-Texas Eastern M-3 מצטמצם משמעותית מחוץ לעונת החורף.

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 4ד'3 להלן. בהתייחס להסכמי Gas Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 6ב'1 להלן.

לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי 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 8.1.4ב' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2026	2025	שינוי	2026	2025	שינוי	
25.86	19.91	30%	24.99	19.76	26%	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*
1.54	1.19	30%	1.49	1.18	26%	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).

תת-אזור	תחנות CPV	2028/2029 ⁽³⁾	2027/2028 ⁽²⁾	2026/2027 ⁽¹⁾	2025/2026	2024/2025
PJM RTO	Three Rivers Backbone	325.00	333.44	329.17	269.92	28.92
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill, Rogues Wind	325.00	333.44	329.17	269.92	49.49
PJM EMAAC	Shore	325.00	333.44	329.17	269.92	54.95

מקור: PJM

- (1) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2026/2027 לעומת המכרז 2025/2026 של כ-18 מיליון דולר¹⁰.
- (2) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2027/2028 לעומת המכרז 2026/2027 של כ-2 מיליון דולר¹⁰.
- (3) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2028/2029 לעומת המכרז 2027/2028 של כ-4 מיליון דולר¹⁰.

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 לתקופה של 2028/2029 (שתוצאותיו פורסמו בחודש יולי 2026 כמפורט להלן) וכן לתקופה של 2029/2030.

בחודש יולי 2026, פרסם PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2028 ועד מאי 2029¹¹ כאשר המחיר נקבע על מחיר המקסימום של 325 דולר ל-MW/ליום.

¹⁰ 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.

¹¹ לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 14 ביולי, 2026:

<https://www.pjm.com/-/media/DotCom/markets-ops/rpm/rpm-auction-info/2028-2029/2028-2029-bra-results-report.pdf>

יצוין כי מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים עבור תקופות זמינות 2026/2027, 2027/2028 ו- 2028/2029 כמפורט לעיל, נקבעו בהתאם למחירי תקרה שקבע PJM ואושרה על ידי FERC עבור שלושת 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% (במכרזים 2026/2027 ו- 2027/2028) ולכ-78% (במכרז 2028/2029).

יצוין כי בהתאם לפרסומי PJM, המחירים התיאורטיים שנגזרו מתוצאות המכרזים, אלמלא התקרה האמורה, היו עומדים על כ-389 דולר למגה וואט/יום במכרז 2026/2027, כ-530 דולר למגה וואט/יום במכרז 2027/2028 וכ-554.72 דולר למגה וואט/יום במכרז 2028/2029.

בכפוף לשינויי לו"ז, ככל שיהיו, למועד אישור הדוח מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2029/2030 מתוכנן לחודש דצמבר 2026.

העלייה המשמעותית בתעריפי הזמינות במכרזים האחרונים, כמפורט בטבלה לעיל, מיוחסת בין היתר, לעלייה מתמשכת בביקוש לחשמל לצד צפי להמשך צמיחה בביקוש לחשמל, עלייה ברזרבות הנדרשות וירידה בהיצע הכולל כתוצאה משינוי באופן חישוב הספקים ויכולת העמסה של מקורות הייצור על ידי PJM.

(RBP) Reliability Backstop Procurement

RBP (Reliability Backstop Procurement) הינו מנגנון חירום לרכש הספק זמינות נוסף, שמטרתו לתת מענה למחסור צפוי בזמינות הנובע, בין היתר, מהגידול בביקוש לחשמל.

ביום 27 ביולי 2026 פרסם דירקטוריון PJM את החלטתו ביחס למתווה המוצע של ה-RBP¹², וביום 31 ביולי 2026 הגיש PJM את המתווה לאישור ה-FERC. ככל שהמתווה יאושר, PJM צפוי לקיים הליך רכש מרכזי מואץ, כאשר חלון הגשת ההצעות צפוי להיפתח ביום 30 בספטמבר 2026 ותוצאות ההליך צפויות להתפרסם עד ליום 2 בדצמבר 2026. יעד הרכש הראשוני נקבע בהתאם לפער הספק הזמינות שזוהה במכרז הזמינות לשנת האספקה 2028/2029 שהיקפו כ-6,831 מגה וואט. יעד הרכש יופחת בגין התקשרויות בילטרליות עם צרכנים והסדרי אספקה עצמית ביחס למקורות ייצור חדשים המיועדים לשרת ביקושים חדשים. במקביל להליך הרכש המרכזי, צפוי להימשך מסלול לסיוע בהתקשרויות בילטרליות בין מקורות ייצור חדשים לבין צרכני חשמל.

בהתאם למתווה, הזכאות להשתתפות בהליך הרכש המרכזי מוגבלת בעיקרה למקורות ייצור חדשים, לרבות הקמות חדשות, שדרוגים, העברת זכויות חיבור ממקורות ייצור שיצאו משימוש וכן פתרונות לניהול ביקושים, אשר צפויים להגיע להפעלה מסחרית, לרבות השלמת שדרוגי רשת נדרשים, עד ליום 1 ביוני 2032. בחירת הפרויקטים צפויה להתבצע תחילה על בסיס עמידה בתנאי סף, ולאחר מכן בהתאם

¹² לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 27 ביולי, 2026:

<https://www.pjm.com/-/media/DotCom/about-pjm/who-we-are/public-disclosures/2026/20260727-board-decisional-letter-on-cifp-reliability-backstop-procurement-and-connect-and-manage.pdf>

למועד ההפעלה הצפוי, תוך מתן עדיפות למועד הפעלה מוקדם יותר, ובהמשך על פי העלות הנמוכה ביותר. ההתקשרויות צפויות להיות ביחס להספק זמינות בלבד, לתקופה של עד 15 שנים, במתכונת של תשלום לפי ההצעה הזוכה, כאשר מחיר הזמינות עבור הפורטפוליו הנבחר יהיה כפוף לתקרה ממוצעת משוקללת של כ-555 דולר למגה וואט/יום.

בנוסף, החלטת דירקטוריון PJM כוללת מנגנון לסיוע בהתקשרויות בילטרליות (Interim Resource Adequacy Service) אשר נועד לעודד צרכני חשמל גדולים חדשים להתקשר במישרין עם מקורות ייצור חדשים לצורך כיסוי צורכי ההספק שלהם. בהתאם למנגנון המוצע, צרכנים גדולים חדשים שלא יעמידו הספק מתאים עשויים להיות כפופים להפחתת צריכה בתקופות של מחסור במערכת, בטרם הפעלת צעדי חירום ביחס לצרכנים אחרים.

למועד אישור הדוח, המתווה האמור טרם אושר על ידי ה-FERC, ותנאיו הסופיים, לרבות היקף הרכש, תנאי הזכאות והוראות היישום עשויים להשתנות. בהתאם, להערכת קבוצת CPV, בשלב זה לא ניתן להעריך באופן מלא את השפעת ה-RBP על השוק, ובפרט את השלכותיו על תעריפי הזמינות העתידיים.

בכוונת קבוצת CPV להגיש את פרויקט Shay להשתתף בהליך הרכש המרכזי בחודש ספטמבר 2026, בכפוף לאישור מנגנון ה-RBP על ידי ה-¹³FERC. לפרטים נוספים ראו סעיף 2'6 להלן. בנוסף, קבוצת CPV בוחנת אפשרות להשתתפותם של מספר פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ופרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) במנגנון ה-RBP. יובהר כי השתתפות כאמור, ככל שתקודם, צפויה להיות כרוכה בהעמדת בטוחות בהיקפים משמעותיים, שעשויים להיות מושפעים, בין היתר, ממספר הפרויקטים ומשך תקופת הזמינות.

בנוסף, בחודש מאי 2026, פרסם PJM מסמך הבוחן רפורמות אפשריות בשוק הזמינות¹⁴. לפרטים נוספים בדבר ההתפתחויות האחרונות בשוק הזמינות ב-PJM, ראו סעיף 3'ג' לדוח הדירקטוריון 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.

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

¹³ יודגש כי למועד הדוח אין וודאות באשר לעמידתו של פרויקט Shay (או פרויקטים אחרים של קבוצת CPV) בתנאי הסף של מנגנון ה-RBP הסופיים שייקבעו (ככל שייקבעו) ו/או באשר לזכיותו בהסדר זמינות במסגרת ההליך (אף אם יעמוד בתנאי הסף).

¹⁴ לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 6 במאי, 2026:

<https://www.pjm.com/-/media/DotCom/library/reports-notice/special-reports/2026/20260506-powering-reliability-through-market-design.pdf>

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

מקור: NYISO, הומר מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מנה 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 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.2.1 ג' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

עד לחודש מאי 2025, התעריך 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 מנה וואט ליום):

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

מקור: NE-ISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מנה 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 ד' 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 ג'2 להלן.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 (במיליוני דולר)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		סעיף
2025	2026 (*)	
378	696	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(289)	(510)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(34)	(54)	פחת והפחתות
55	132	רווח גולמי
59	38	חלק ברווחי חברות כלולות
(41)	(45)	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
-	(11)	סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות
(4)	(27)	הוצאות אחרות, נטו (**)
67	84	רווח מפעולות רגילות
(33)	(42)	הוצאות מימון, נטו
34	42	רווח לפני מסים על ההכנסה
(7)	(13)	הוצאות מסים על הכנסה
27	29	רווח נקי לתקופה (3)
		מיוחס ל:
20	24	בעלי המניות של החברה
7	5	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch, Shore (בהקמה) ו-Maryland, בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.

(**) כולל סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שטרם מומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות.

(1) שינויים בהכנסות במאוחד

הכנסות	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	201	155	גידול בסך של כ-46 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול של כ-24 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות ומגידול של כ-29 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	25	29	עיקר הקיטון נובע מעלייה בצריכת הלקוחות.
הכנסות בגין תשלומי זמינות	21	19	
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	13	14	
הכנסות ממכירת קיטור	10	9	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	270	226	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	114	73	גידול בסך של כ-41 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בסך של כ-29 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות, עלייה ממוצעת בתעריפים ומגידול של כ-12 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
סה"כ הכנסות בישראל	384	299	
הכנסות בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
הכנסות מייצור ומכירת חשמל	160	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland ו-Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות בגין תשלומי זמינות	39	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland ו-Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל	(21)	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland ו-Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות ממכירת חשמל (Retail)	109	54	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף מכירות ה-Retail.
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	25	25	
סה"כ הכנסות בארה"ב	312	79	
סה"כ הכנסות	696	378	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים במאוחד

עלות המכירות ומתן השירותים	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	98	93	גידול בסך של כ-17 מיליון דולר נובע מהשפעת תרגום למטבע הצגה דולר. מנגד חלה ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-12 מיליון דולר בעיקר כתוצאה מהיחלשות הדולר ביחס לשקל.
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	38	24	עיקר הגידול נובע מעלייה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
עלות הולכת גז	9	8	
הוצאות שכר ונלוות	8	5	
הוצאות תפעול	17	16	
סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית	170	146	
הוצאות בגין שירותי תשתית	114	73	לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.
סה"כ עלות המכירות בישראל	284	219	
עלות המכירות ומתן שירותים בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
עלות גז טבעי לרבות RGGI	106	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הוצאות תפעול	17	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי גז טבעי	(26)	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)	107	50	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף מכירות ה-Retail.
עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות	22	20	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב	226	70	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים	510	289	

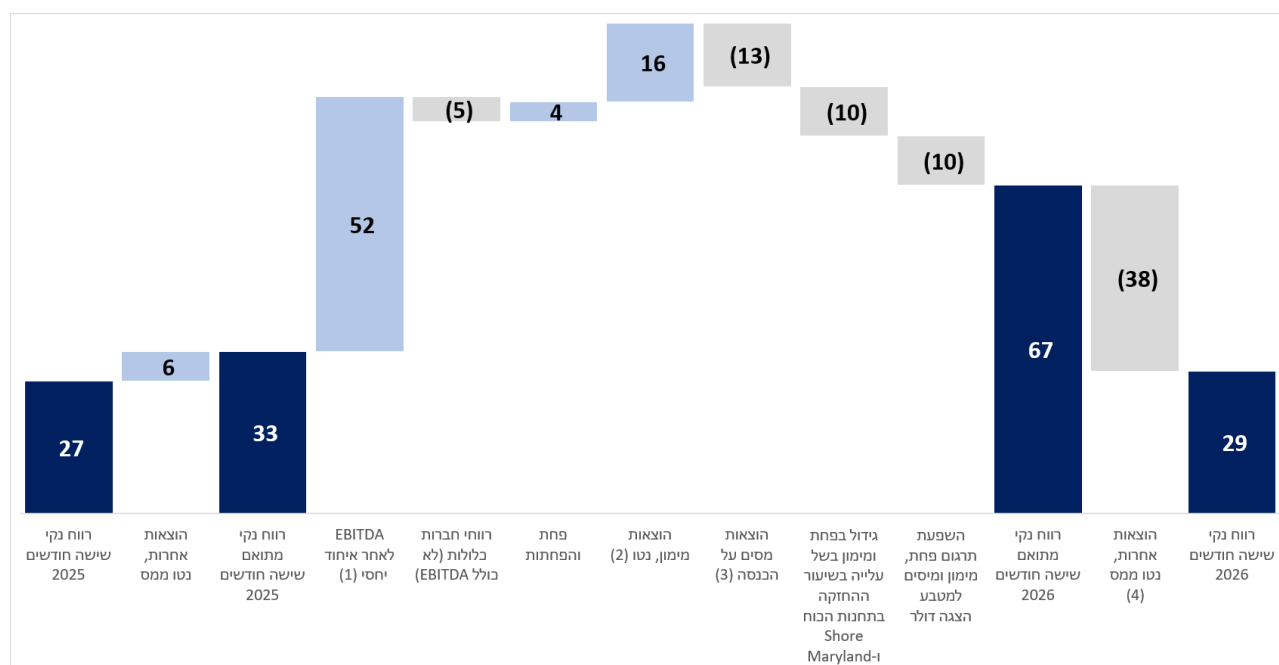
(3) רווח נקי מאוחד ורווח נקי מתואם מאוחד

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) בעיקר גידול בהכנסות מימון בסך של כ-14 מיליון דולר בגין עליה בריבית מפיקדונות בנקאיים.
- (3) בעיקר בשל עליה ברווח לצרכי מס.
- (4) נובע בעיקר מהפסד בסך של כ-9 מיליון דולר וכ-17 מיליון דולר (לאחר מס), הנובע מסיווג מחדש של יתרות קרנות הון מרווח כולל אחר (בעיקר בקשר עם עסקאות לגידור מרווח החשמל שטרם מומשו למועד הדוח) לרווח והפסד כתוצאה מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland וכן הפסד בגין ירידת ערך של פרויקט בפיתוח בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בסך של כ-16 מיליון דולר (לאחר מס) בחברה כלולה. מנגד, הוכר רווח הון בסך של כ-7 מיליון דולר (לאחר מס) בגין מכירת החזקות קבוצת CPV בתחנת הכוח Three Rivers.

ב. FFO, FCF, EBITDA ו תזרים נקי לאחר שירות חוב

1. הגדרות

החל מדוח זה מוצגים המדדים שלהלן תחת שמות מעודכנים, באופן שנועד לחדד את ההבחנה ביניהם. בהתאם, מדד ה- FCF כונה בדוחות קודמים בשם FFO ומדד ה- FFO כונה בדוחות קודמים בשם FFO מתואם. למעט עדכון השמות כאמור, לא חל שינוי בהגדרות המדדים או באופן חישובם, ונתוני תקופות ההשוואה מוצגים בהתאם לשמות המעודכנים.

• מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"¹⁵: 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.

• **FCF (Free Cash Flow) – ביחס לפרויקטים הפעילים - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה** (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי השקעות בנכסים קבועים ועלויות תחזוקה תקופתיות שאינן נכללות בפעילות השוטפת ובניכוי תשלומי ריבית נטו. ביחס ליתר פעילויות הקבוצה - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי תשלומי ריבית נטו (ככל שאינם מתייחסים לפרויקטים בהקמה). יובהר כי השקעות בנכסים קבועים (הקמה ו/או פיתוח) לרבות עלויות הריבית נטו בגין, אינן נכללות ב-FCF.

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

• **תזרים נקי לאחר שירות חוב - ה-FCF** 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

¹⁵ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב- EBITDA בדוח המאוחד.

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, ה-FCF וה-FFO¹⁶ מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

נתון של תזרים נקי לאחר שירות החוב מספק מידע נוסף אודות תזרימי המזומנים הנקיים של הקבוצה, הזמינים לשימושה לצורך צמיחה וביצוע השקעות חדשות וכן לחלוקת דיבידנד לבעליה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק, שטרי הנאמנות והסכמי מימון שאינם פרויקטאליים ובהתאם למדיניות הדיבידנד של החברה¹⁷).

¹⁶ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA, FCF ו-FFO באופן שונה.
¹⁷ 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.

2. חישוב EBITDA

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2025	2026 (*)	
378	696	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(289)	(510)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
59	38	חלק ברווחי חברות כלולות
(39)	(42)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(2)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
-	(11)	סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות (**)
107	168	EBITDA בדוח המאוחד
(59)	(38)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
139	103	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition
16	22	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
203	255	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch, Shore (בהקמה) ו- Maryland, בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.

(**) התאמה בגין רווח משערוך עסקאות גידור שמומשו נכון למועד השלמת רכישת מלוא הזכויות בתחנות הכוח Shore ו- Maryland. לפרטים נוספים ראו ביאורים 6ב' ו-6ג' לדוחות הביניים.

פילוח EBITDA לאחר איחוד יחסי, FCF 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 FCF ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני דולר):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FCF (6)	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FCF (6)	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
62	69	76	41	48	92	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)
(21)	(18)	(2)	33	(21)	(2)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
41	51	74	74	27	90		סה"כ ישראל (2)
(36)	71	139	91	77	173	כלולות ומאוחדות	סה"כ פרויקטים פעילים (3)
(4)	(4)	(2)	(8)	(13)	(4)	מאוחד	עלויות אחרות (4)
(40)	67	137	83	64	169		סה"כ Energy Transition בארה"ב
4	14	19	6	14	25	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים
(4)	(4)	(3)	4	(3)	(3)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
-	10	16	10	11	22		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(1)	(1)	(1)	1	1	(3)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4) (5)
(9)	(9)	(20)	(68)	(68)	(18)	מאוחד	מטה ארה"ב (5) (6)
(50)	67	132	26	8	170		סה"כ ארה"ב
27	(10)	(3)	(112)	(5)	(5)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (5)
18	108	203	(12)	30	255		סה"כ מאוחד

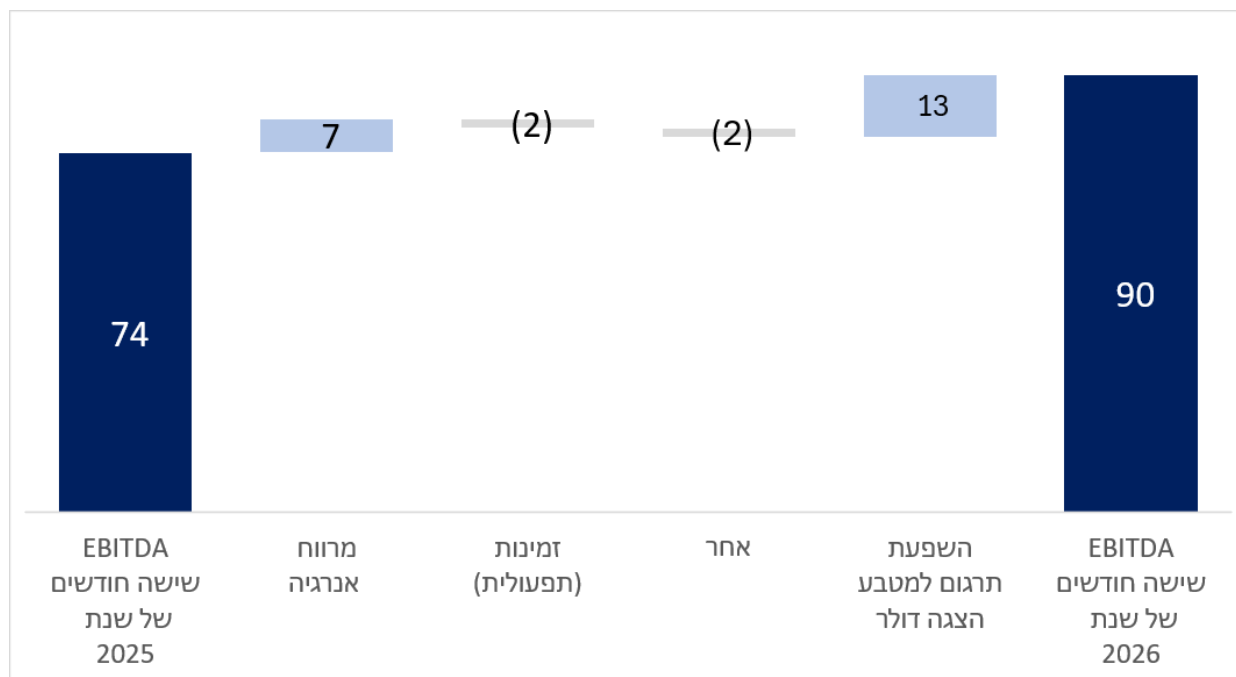
- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות או.פי.סי ישראל ומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות או.פי.סי גז טבעי.
- (2) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (3) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy Transition ראו סעיף ד'4 להלן.
- (4) לפרטים אודות שינוי במגזרי הפעילות בארה"ב (לרבות עדכון מספרי ההשוואה בהתאמה) החל מהרבעון השני של 2026, ראו סעיף א'.
- (5) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-6 מיליון דולר וכ-5 מיליון דולר לתקופות שהסתיימו בימים 30 ביוני 2026 ו-2025, בהתאמה.
- (6) להלן פרטים נוספים אודות FFO (במיליוני דולר):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום								
30 ביוני 2025				30 ביוני 2026				
FFO	שינויים אחרים	שינויים בהון חוזר	FCF	FFO	שינויים אחרים (*)	שינויים בהון חוזר	FCF	
48	-	(3)	51	57	-	30	27	ישראל
84	-	17	67	106	70	28	8	ארה"ב
(7)	-	3	(10)	2	-	7	(5)	מטה החברה
125	-	17	108	165	70	65	30	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 התחזקות השקל אל מול הדולר ומאופטימיזציה של מכירות חשמל, 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 14'ג' 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 2026.¹⁸

¹⁸ האמור בסעיף זה ביחס לתיקון הפגם ומשך התקופה לתיקון, 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 ועשויה לגרום הוצאות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. יצוין כי צומת פועלת מול קבלן ההקמה של תחנת הכוח על מנת להאריך את תקופת האחריות בקשר עם הפגם ותיקונו, כאשר למועד אישור הדוח הארכה כאמור טרם הושלמה.

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ישראל:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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)		
99.4%	98.1%	1,821	1,856	99.4%	96.9%	1,851	1,910	466	רותם
92.9%	92.1%	468	508	90.2%	89.3%	448	502	144	חדרה (א) (ב)
100.0%	86.2%	265	307	97.5%	64.9%	200	309	75	גת (ג)
68.2%	8.2%	129	1,573	61.4%	6.4%	99	1,542	396	צומת (ד)

הגדרות

- פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור נטו מותאם לטמפרטורה ולחות.
- ייצור נטו בפועל בתקופה.
- אחוז הייצור בפועל הינו ייצור חשמל נטו חלקי פוטנציאל הייצור.

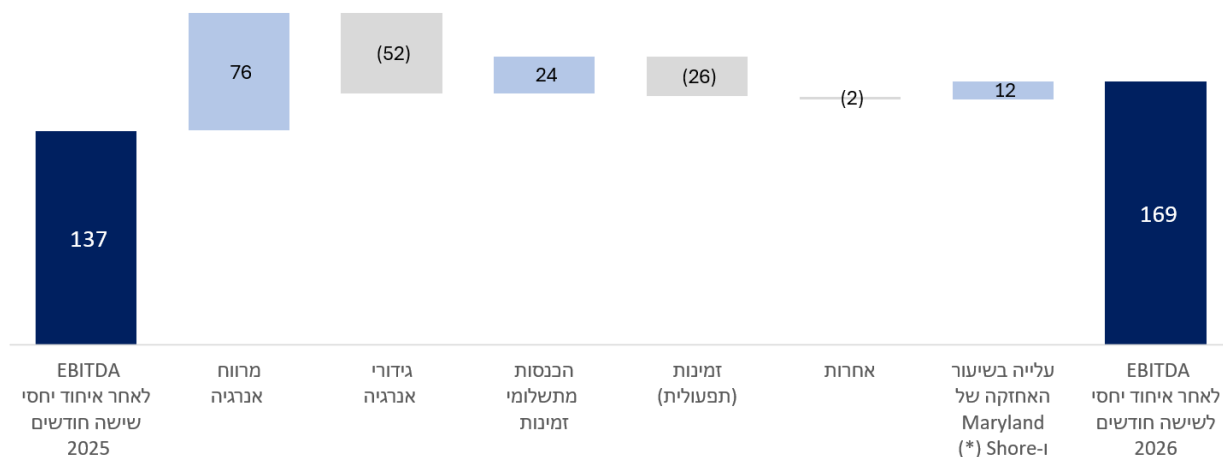
אירועים תפעוליים בתקופת הדוח ולאחריה¹⁹

- במהלך הרבעון הראשון של 2026 התגלתה תקלה בתחנת הכוח חדרה, אשר הטיפול בה הושלם בחודש מאי 2026, ומאז פועלת תחנת הכוח כסדרה. לתקלה לא הייתה השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.
- בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, התחזקה המתכננת של תחנת הכוח חדרה שתוכננה לשנת 2026 צפויה להתבצע במהלך שנת 2027.
- 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.

¹⁹ 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 3'א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי האנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore), שקוזה 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 3'ג' לעיל.

זמינות (תפעולית) – עיקר הגידול נובע (1) מעבודות תחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח Maryland במהלך החודשים מרץ עד מאי 2026, וכן (2) מתקלה תפעולית באחת מיחידות הייצור של תחנת הכוח Fairview (כמפורט בסעיף 4'ד' להלן) בקיזוז הכנסות מתקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים מהתקלה האמורה שהוכרו ברבעון השני של 2026, ואשר חלק קבוצת CPV בהן כ-12 מיליון דולר.

עליה בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore – משקף את השפעת הגידול בהחזקת תחנת הכוח Shore בשיעור של 20% במהלך הרבעון השני של שנת 2025, ובשיעור נוסף של כ-11% החל מחודש ינואר 2026, וכן את הגדלת שיעור האחזקה בתחנת הכוח Maryland בשיעור 25% החל מחודש מאי 2026. השפעות אלו קוזזו בחלקן כתוצאה ממימוש החזקה בשיעור של 10% בתחנת הכוח Three Rivers החל מחודש מאי 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 6'ב' לדוחות הביניים.

(2) ניתוח חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי, FCF ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות לפי פרויקטים במגזר ה- Energy Transition (במיליוני דולר):

סה"כ	מאחדות		כלולות						לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
	Maryland (*)	Shore (2)	סה"כ כלולות	Three Rivers (*)	Valley	Maryland (*)	Towantic	Fairview (1)	
	100%	100%		10%	50%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
469	44	114	311	12	109	106	60	24	הכנסות ממכירות אנרגיה
256	8	76	172	7	37	72	42	14	עלות גז טבעי
48	5	16	27	-	14	6	7	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
6	1	2	3	-	1	1	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
12	-	-	12	-	-	-	-	12	תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים
(43)	(10)	2	(35)	1	(17)	(20)	(1)	2	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
128	20	22	86	6	40	7	9	24	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
75	10	29	36	3	10	14	3	6	הכנסות מתשלומי זמינות
15	1	4	10	-	-	2	8	-	הכנסות אחרות
218	31	55	132	9	50	23	20	30	רווח גולמי
39	3	12	24	1	12	6	3	2	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
7	1	2	4	-	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
1	2	-	(1)	-	-	-	-	(1)	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
173	29	41	103	8	37	16	16	26	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי
77	7⁽⁴⁾	11	59	6	22	5⁽⁴⁾	2	24	חלק הקבוצה ב-FCF
91	-	(1)	92	19	58⁽³⁾	4	-	11	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) לפרטים אודות תקלה תפעולית בתחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח, ראו סעיף 4'ד4 להלן. נכון למועד אישור הדוח, התקבלו מחברות הביטוח: (א) מלוא סכום התביעה בגין הנזק הישיר, בסך של כ-10 מיליון דולר (חלקה של קבוצת CPV - כ-3 מיליון דולר); ו(ב) סך של כ-48 מיליון דולר בגין אובדן רווחים לתקופה שעד חודש יוני 2026 (חלקה של קבוצת CPV כ-12 מיליון דולר).
- (2) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-8 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 6'א3 להלן.
- (4) ה-FCF של תחנת הכוח Maryland כולל השקעות ברכוש קבוע בסך של כ-20 מיליון דולר, בגין עבודות תחזוקה מתוכננות מסוג Major, שבוצעו במהלך חודשים מרץ-מאי 2026
- (5) יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקורות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון השני של שנת 2025 והרבעון הראשון של שנת 2026, הושלמו עסקאות שונות להגדלת ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מ-68% ל-100%). בחודש במאי 2026, הושלמה עסקה להגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland (מ-75% ל-100%). בהתאם, תוצאות Maryland עד ליום 30 באפריל 2026 נכללות בעמודת החברות הכלולות, ואילו תוצאותיה החל מיום 1 במאי 2026 נכללות בעמודת החברות המאוחדות. כמו כן, בחודש מאי 2026, מומשה יתרת ההחזקה בשיעור של 10% בתחנת הכוח Three Rivers ובהתאם תוצאותיה נכללות עד ליום 30 באפריל 2026.

סה"כ	כלולות						לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
350	11	87	60	102	46	44	הכנסות ממכירות אנרגיה
187	7	37	38	51	32	22	עלות גז טבעי
40	-	11	7	17	5	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
5	-	1	1	3	-	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
11	3	(3)	7	3	(1)	2	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
129	7	35	21	34	8	24	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
45	1	8	9	8	15	4	הכנסות מתשלומי זמינות
8	-	-	2	4	2	-	הכנסות אחרות
182	8	43	32	46	25	28	רווח גולמי
36	2	10	11	8	3	2	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
7	-	1	2	2	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
139	6	32	19	36	21	25	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי
71	4	20	(7)	24	13	17	חלק הקבוצה ב-FCF
(36)	2	-	(67)⁽²⁾	9	12	8	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-7 מיליון דולר) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אין נכללות ב-EBITDA.
- (2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי ב-Shore כולל פירעון חלקי של חוב, שבוצע במסגרת ה-Refinance מחודש פברואר 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7'א'5 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 ולשנת 2027, נכון למועד הדוח²⁰:

2027	יולי-דצמבר 2026	
13,881,000	6,445,000	צפי הייצור (MWh) (*)
34%	75%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (%) מצפי הייצור של תחנות הכוח (**) (MWh/(\$))
116-כ	89-כ	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
24.7	18.6	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/(\$))
19.1	28.8	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. לפרטים אודות התקלה ותקבולי הביטוח ברבעון השני של 2026, ראו סעיף 14'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 ולשנת 2027, נכון למועד הדוח:

2027	יולי-דצמבר 2026	
83%	91%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (%) מהספק תחנות הכוח (*)
163-כ	81-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.

²⁰ 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 וזמינות תחנות הכוח, תנאי השוק, שינויים רגולטורים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026					
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)	הספק (MW)	
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
82.6%	49.4%	1,556	3,056	91.9%	52.9%	1,671	2,984	725	Shore
93.8%	68.2%	2,190	3,132	57.5%	39.0%	1,258	2,008	745	Maryland (א)
92.9%	85.4%	2,608	2,928	92.3%	85.4%	2,605	2,970	720	Valley
73.1%	59.7%	2,144	2,564	93.7%	81.4%	2,929	3,303	805	Towantic
95.5%	88.7%	4,057	4,476	47.5%	40.7%	1,860	4,106	1,050	Fairview (ב)
83.3%	53.9%	2,847	4,694	79.6%	52.9%	2,822	5,267	1,258	Three Rivers

הגדרות

1. פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.
2. ייצור חשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה, בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.
3. אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה.

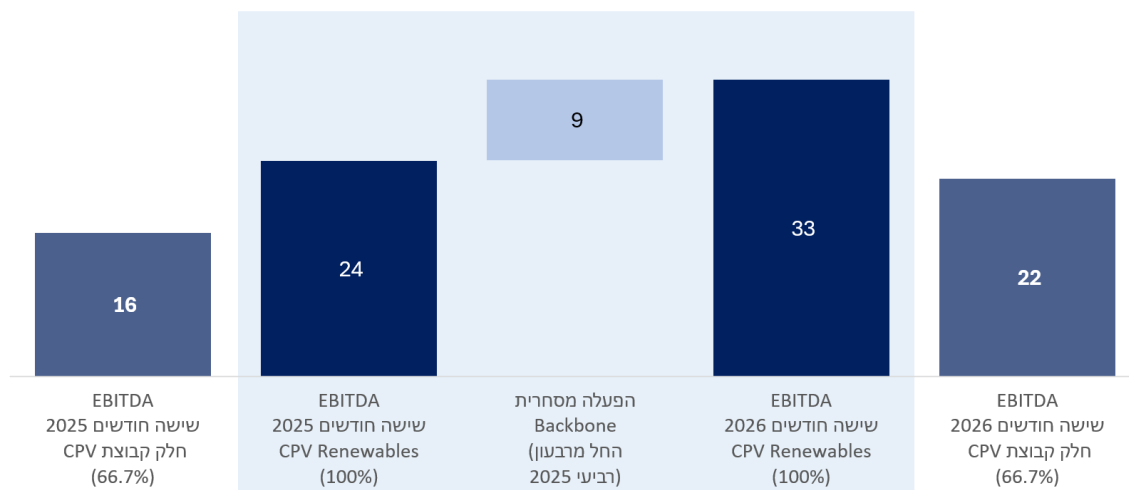
אירועים תפעוליים מהותיים

- א. בתקופת הדוח בוצעו עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות (Major) בתחנת הכוח Maryland.
- ב. 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 2027²¹. Fairview הגישה תביעה במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח (הן בגין העלויות הישירות לתיקון הנזק והן בגין אובדן הרווחים הצפוי), כמפורט בסעיף ד'4 (1) לעיל.

²¹ 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):



הפעלה מסחרית Rogues Wind - בחודש יוני 2026, הושלמה הקמת תחנת הכוח מבוססת טורבינות רוח Rogues Wind במדינת פנסילבניה (שוק ה- PJM), בהספק מותקן של כ-114 מגה וואט עם עלות הקמה שהסתכמה בכ-365 מיליון דולר והחלה הפעלתה המסחרית. לפרויקט הסכם השקעה עם שותף מס בהיקף של כ-160 מיליון דולר, אשר הועמד במלואו נכון למועד אישור הדוח. בנוסף, לפרויקט הסכם מסחרי למכירת מלוא החשמל המיוצר ומתעודות האנרגיה המתחדשת של הפרויקט ל-10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. ה-EBITDA הצפוי²² בשנת ההפעלה המלאה הראשונה של הפרויקט מוערך בכ-26 מיליון דולר (כ-18 מיליון דולר מפעילות הפרויקט בתוספת כ-8 מיליון דולר הכנסות חשבונאיות בגין הסכם שותף המס, אשר מלוא הסכומים מכוחו התקבלו לאחר מועד הדוח).

²² האמור לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכת קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הערכה כאמור מושפעת מגורמים שונים כגון גורמים תפעוליים, גורמים רגולטוריים, שינויי מאקרו, שינויים בצריכה, בזמינות או בתנאי ההסכמים המסחריים של הפרויקט ו/או מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 (במיליוני דולר)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		סעיף
2025	2026 (*)	
195	379	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(150)	(265)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(17)	(30)	פחת והפחתות
28	84	רווח גולמי
21	4	חלק ברווחי חברות כלולות
(26)	(22)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	(1)	הוצאות פיתוח עסקי
-	(11)	סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות
(1)	(10)	הוצאות אחרות, נטו (**)
21	44	רווח מפעולות רגילות
(20)	(22)	הוצאות מימון, נטו
1	22	רווח לפני מסים על ההכנסה
1	(7)	הטבת מס (הוצאות מסים על הכנסה)
2	15	רווח נקי לתקופה (3)
		מיוחס ל:
2	12	בעלי המניות של החברה
-	3	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch, Shore (בהקמה) ו-Maryland, בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.

(**) כולל סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שטרם מומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות.

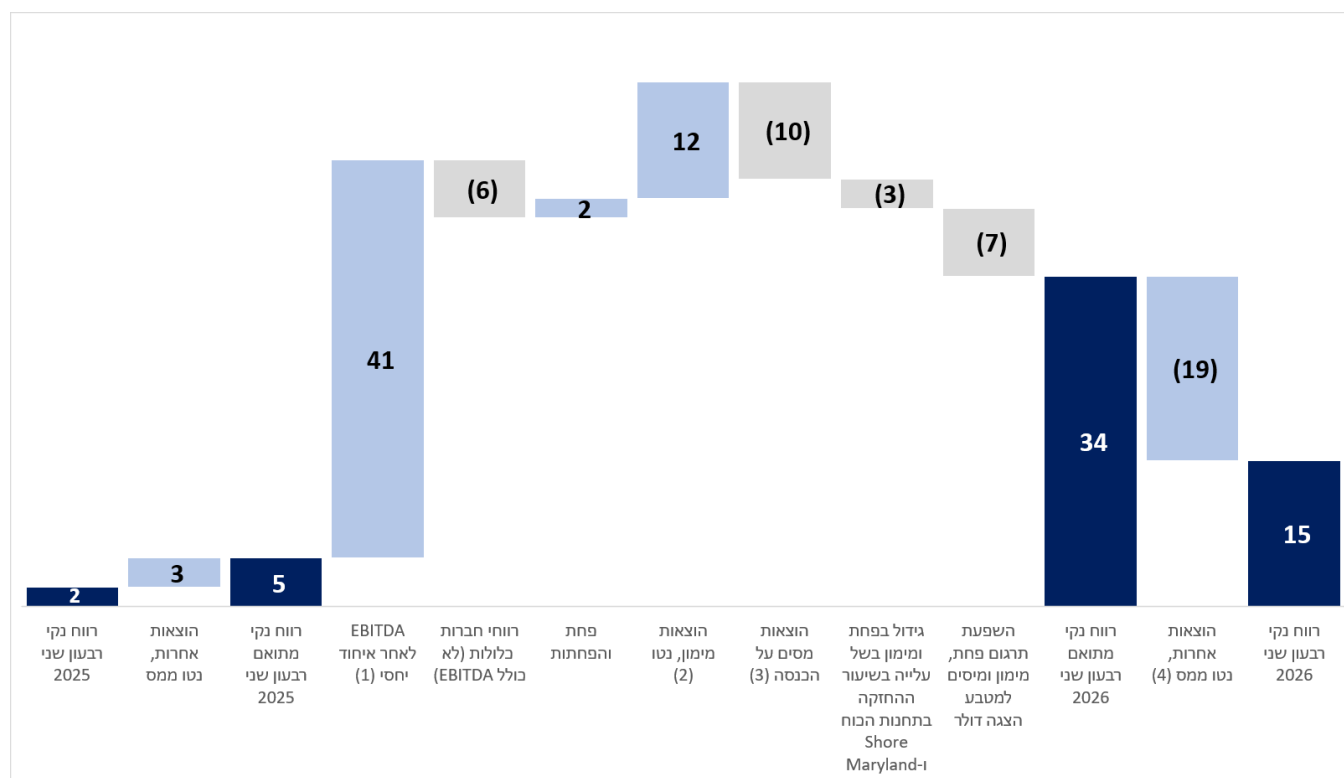
(1) שינויים בהכנסות במאוחד

הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	105	77	גידול בסך של כ-28 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול של כ-14 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות ומגידול של כ-17 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	10	15	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	11	10	
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	10	9	
הכנסות ממכירת קיטור	6	5	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	142	116	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	61	37	גידול בסך של כ-24 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בסך של כ-16 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות, עלייה ממוצעת בתעריפים ומגידול של כ-8 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
סה"כ הכנסות בישראל	203	153	
הכנסות בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
הכנסות מייצור ומכירות חשמל	76	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland-I Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות בגין תשלומי זמינות	25	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland-I Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל	9	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland-I Shore החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות ממכירת חשמל (Retail)	53	29	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף מכירות ה-Retail.
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	13	13	
סה"כ הכנסות בארה"ב	176	42	
סה"כ הכנסות	379	195	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים במאוחד

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		עלות המכירות ומתן השירותים
	2025	2026	
עלות המכירות בישראל			
גידול בסך של כ-9 מיליון דולר נובע מהשפעת תרגום למטבע הצגה דולר. מנגד חלה ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-8 מיליון דולר בעיקר כתוצאה מהיחלשות הדולר ביחס לשקל.	46	47	גז טבעי וסולר
עיקר הגידול נובע מעלייה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.	17	26	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	4	5	עלות הולכת גז
	3	4	הוצאות שכר ונלוות
	8	10	הוצאות תפעול
	78	92	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	37	61	הוצאות בגין שירותי תשתית
	115	153	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן שירותים בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.	-	33	עלות גז טבעי לרבות RGGI
הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.	-	12	הוצאות תפעול
נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.	-	7	מימוש נגזרים בגין גידור מחירי גז טבעי
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף מכירות ה-Retail.	26	49	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail)
	9	11	עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות
	35	112	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	150	265	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

**(3) רווח נקי מאוחד ורווח נקי מתואם מאוחד
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) עיקר הגידול בהכנסות מימון בסך של כ-6 מיליון דולר בגין עליה בריבית מפיקדונות בנקאיים וגידול בסך של כ-4 מיליון דולר בשל השפעת השינויים בשער החליפין שקל/דולר.
- (3) בעיקר בשל רווח גבוה יותר לצרכי מס.
- (4) נובע בעיקר מהפסד בסך של כ-14 מיליון דולר (לאחר מס), הנובע מסיווג מחדש של יתרות קרנות הון רווח כולל אחר (בעיקר בקשר עם עסקאות לגידור מרווח החשמל שטרם מומשו למועד הדוח) לרווח והפסד כתוצאה מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore Maryland-I וכן הפסד בגין ירידת ערך של פריקט בפיתוח בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בסך של כ-10 מיליון דולר (לאחר מס) בחברה כלולה. מנגד הוכר רווח הון בסך של כ-7 מיליון דולר (לאחר מס) בגין מכירת החזקות קבוצת CPV בתחנת הכוח Three Rivers.

ב. FCF, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

חישוב EBITDA

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2025	2026 (*)	
195	379	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(150)	(265)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
21	4	חלק ברווחי חברות כלולות
(25)	(20)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(1)	(1)	הוצאות פיתוח עסקי
-	(11)	סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות (**)
40	86	EBITDA בדוח המאוחד
(21)	(4)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
62	38	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- Energy Transition
9	11	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
90	131	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Basin Ranch, Shore (בהקמה) ו- Maryland, בהתאמה, בדוחותיה הכספיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.

(**) התאמה בגין רווח משערך עסקאות גידור שמומשו נכון למועד השלמת רכישת מלוא הזכויות בתחנות הכוח Maryland ו- Shore. לפרטים נוספים ראו ביאורים 6ב' ו-6ג' לדוחות הביניים.

פילוח EBITDA לאחר איחוד יחסי, FCF 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 FCF ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני דולר):

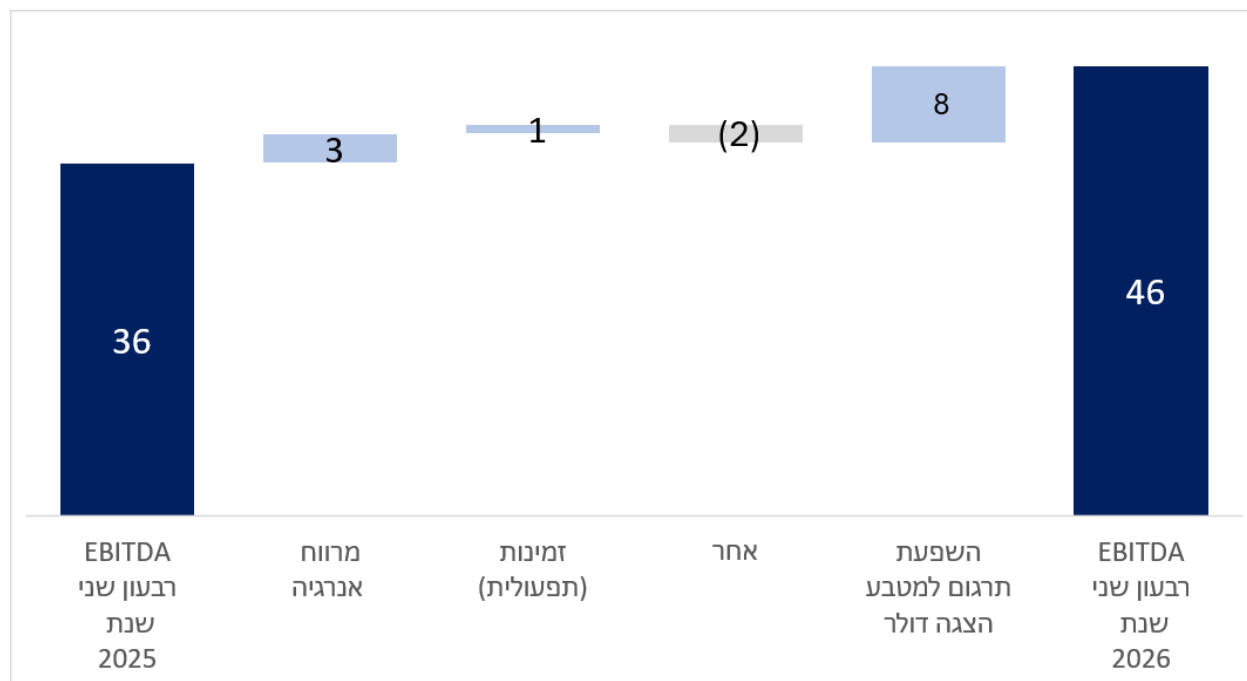
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FCF (7)	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FCF (7)	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
5	8	38	8	12	47	מאוחד	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)
(12)	(10)	(2)	51	(9)	(1)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
(7)	(2)	36	59	3	46		סה"כ ישראל (2)
1	20	62	17	28	85	כלולות ומאוחדות	סה"כ פרויקטים פעילים (3)
(1)	(1)	-	3	(2)	1	מאוחד	עלויות אחרות (4)
-	19	62	20	26	86		סה"כ Energy Transition בארה"ב
4	8	10	3	7	13	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים
(3)	(3)	(1)	5	(2)	(2)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
1	5	9	8	5	11		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(1)	(1)	(1)	1	1	(2)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4) (5)
3	3	(15)	10	10	(8)	מאוחד	מטה ארה"ב (6)
3	26	55	39	42	87		סה"כ ארה"ב
28	(5)	(1)	(63)	6	(2)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (6)
24	19	90	35	51	131		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) לפרטים אודות שינוי במגזרי הפעילות בארה"ב (לרבות עדכון מספרי ההשוואה בהתאמה) החל מהרבעון השני של 2026, ראו סעיף א'1.
- (5) כולל בעיקר עלויות פיתוח עסקי ואחרות בתחום ייזום ופיתוח של תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה, בשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן.
- (6) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-3 מיליון דולר וכ-2 מיליון דולר לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 ביוני 2026 ו-2025, בהתאמה.
- (7) להלן פרטים נוספים אודות FCF ו- FFO (במיליוני דולר):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום						
30 ביוני 2025			30 ביוני 2026			
FFO	שינויים בהון חוזר	FCF	FFO	שינויים בהון חוזר	FCF	
19	21	(2)	30	27	3	ישראל
37	11	26	53	11	42	ארה"ב
1	6	(5)	7	1	6	מטה החברה
57	38	19	90	39	51	סה"כ מאוחד

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

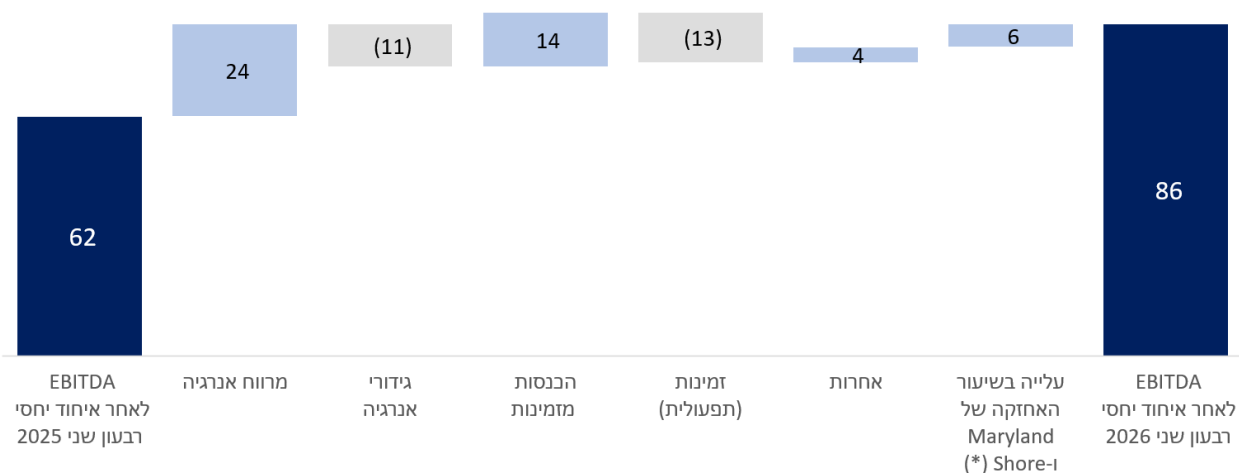
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA במגזר ישראל לרבעון השני של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני דולר):



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

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 ברבעון השני של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני דולר):



מרווחי אנרגיה וגידורם – כמפורט בסעיף 3'א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה במרווחי האנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore-I), שקוזה 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 3'ג' לעיל.

זמינות (תפעולית) – עיקר הגידול נובע (1) מעבודות תחזוקה מתוכננות בתחנת הכוח Maryland במהלך החודשים מרץ עד מאי 2026, וכן (2) מתקלה תפעולית באחת מיחידות הייצור של תחנת הכוח Fairview (כמפורט בסעיף 4'ד' לעיל) בקיזוז הכנסות מתקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים מהתקלה האמורה שהוכרו ברבעון השני של 2026, ואשר חלק קבוצת CPV בהן כ-12 מיליון דולר.

עליה בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore-I – משקף את השפעת הגידול בהחזקת תחנת הכוח Shore בשיעור של 20% במהלך הרבעון השני של שנת 2025, ובשיעור נוסף של כ-11% החל מחודש ינואר 2026, וכן את הגדלת שיעור האחזקה בתחנת הכוח Maryland בשיעור 25% החל מחודש מאי 2026. השפעות אלו קוזזו בחלקן כתוצאה ממימוש החזקה בשיעור של 10% בתחנת הכוח Three Rivers החל מחודש מאי 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 6'ב' לדוחות הביניים.

(2) ניתוח חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי, FCF ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות לפי פרויקטים במגזר ה- Energy Transition (במיליוני דולר):

סה"כ	מאוחדות		כלולות						לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
	Maryland (*)	Shore (2)	סה"כ כלולות	Three Rivers (*)	Valley	Maryland (*)	Towantic	Fairview (1)	
	100%	100%		10%	50%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
131	44	32	55	1	26	-	17	11	הכנסות ממכירות אנרגיה
42	8	12	22	1	9	-	8	4	עלות גז טבעי
22	5	7	10	-	7	-	3	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
3	1	1	1	-	-	-	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
12	-	-	12	-	-	-	-	12	תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים
(14)	(10)	(1)	(3)	-	3	(4)	(1)	(1)	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
62	20	11	31	-	13	(4)	4	18	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
41	10	15	16	1	6	4	1	4	הכנסות מתשלומי זמינות
5	1	1	3	-	-	-	3	-	הכנסות אחרות
108	31	27	50	1	19	-	8	22	רווח גולמי
21	3	8	10	-	7	-	2	1	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
5	1	1	3	-	1	-	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
3	2	-	1	-	-	-	1	-	רווח משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
85	29	18	38	1	11	-	6	20	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
28	⁽³⁾ 7	4	17	-	4	⁽³⁾ (8)	1	20	חלק הקבוצה ב-FCF
17	-	(1)	18	14	-	(7)	-	11	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (4)

- (1) לפרטים אודות תקלה תפעולית בתחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח ותקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים, ראו סעיף 2'4.
- (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) ה-FCF של תחנת הכוח Maryland כולל השקעות ברכוש קבוע בסך של כ-13 מיליון דולר, בגין עבודות תחזוקה מתוכננות מסוג Major, שבוצעו במהלך חודשים מרץ-מאי 2026.
- (4) יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

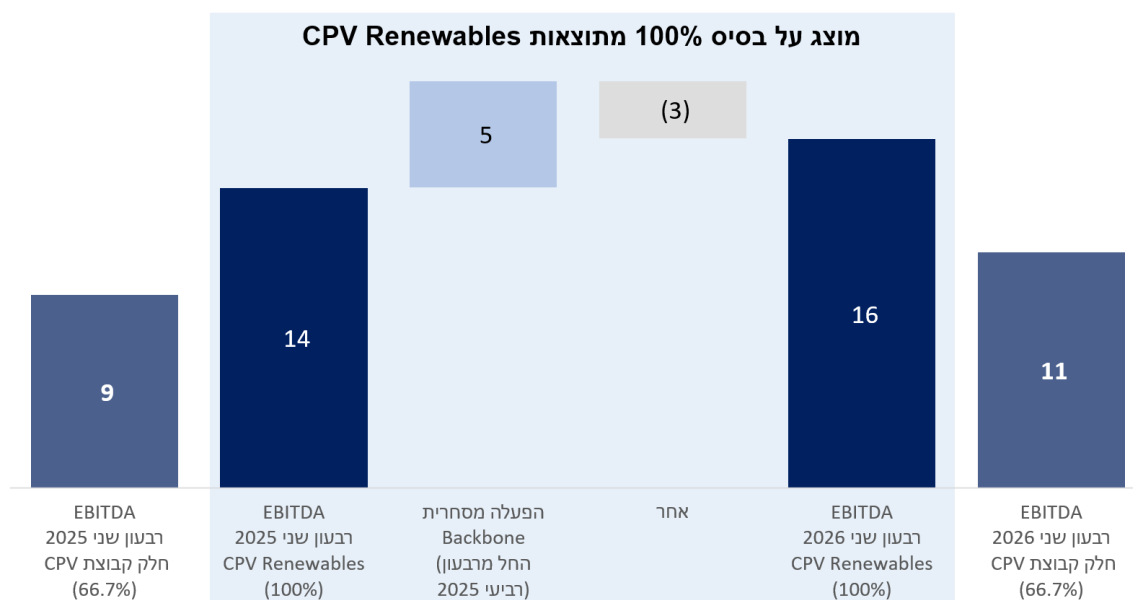
(*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון השני של שנת 2025 והרבעון הראשון של שנת 2026, הושלמו עסקאות שונות להגדלת ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מ-68% ל-100%). בחודש מאי 2026, הושלמה עסקה להגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland (מ-75% ל-100%). בהתאם, תוצאות Maryland עד ליום 30 באפריל 2026 נכללות בעמודת החברות הכלולות, ואילו תוצאותיה החל מיום 1 במאי 2026 נכללות בעמודת החברות המאוחדות. כמו כן, בחודש מאי 2026, מומשה יתרת ההחזקה בשיעור של 10% בתחנת הכוח Three Rivers.

כלולות							לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
130	4	24	28	48	8	18	הכנסות ממכירות אנרגיה
52	3	10	12	16	3	8	עלות גז טבעי
19	-	5	4	8	2	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
3	-	1	-	2	-	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
1	1	2	-	(3)	-	1	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
57	2	10	12	19	3	11	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
28	1	5	7	6	6	3	הכנסות מתשלומי זמינות
4	-	-	1	2	1	-	הכנסות אחרות
89	3	15	20	27	10	14	רווח גולמי
24	1	5	9	6	2	1	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
4	-	-	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
1	-	-	-	-	-	1	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
62	2	10	10	20	7	13	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
20	1	1	(7)	14	3	8	חלק הקבוצה ב-FCF
1	1	(4)	(11)	7	4	4	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-4 מיליון דולר) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

ה. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי - מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות ברבעון השני של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני דולר):



לפרטים אודות ההפעלה המסחרית של פרויקט Rogues Wind בחודש יוני 2026, ראו סעיף 4'ה' לעיל.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. מגזר ישראל - פרויקטים בהקמה ובפיתוח (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל)²³:

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 30 ביוני 2026
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	בדיקות קבלה לאחר השלמת הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	מחצית שניה 2026	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-80 מיליון דולר (כ-0.25 ²⁴ מיליארד ש"ח)	כ-72 מיליון דולר (כ-0.23 מיליארד ש"ח)

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

²³ פרטים אודות היקף השקעות בישראל תורגמו מש"ח ומוצגים במטבע דולר לפי שער חליפין ליום 30 ביוני 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 (אשר עשויים להיות שונים מהאמור בדוח זה). 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 (לרבות שינויים בתנאי ההתקשרויות או בתנאים המסחריים), וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכוני הקמה (כולל אירועי "כוח עליון", המצב הבטחוני 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, תנאים מסחריים ועלויות מימון, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. בהתאם אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של פרויקטים בפיתוח והקמה (או מי מהם) בהתאם לאמור בדוח זה או בכלל. 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).

²⁴ לא כולל חיוב בגין עלויות מטה והיוון הוצאות מימון ברמת החברה ומטה ישראל.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	אסדרה רגולטורית	מועד הפעלה מסחרית צפוי	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה	סך עלות הקמה ליום 30 ביוני 2026	סה"כ מימון בכיר	צפי EBITDA
או.פי.סי הרחבה חדרה בע"מ ("חדרה הרחבה") (גז טבעי מחזור משולב)	הקמה	כ-850 ²⁵	חדרה, בצמוד לתחנת הכוח חדרה ²⁶	נקבע תעריף זמינות שיחול לתקופה של כ-25 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של 3.31 אג' (צמוד למדד המחירים לצרכן מחודש אוגוסט 2024), ומכירת אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP". ²⁷	שנת 2030	מנהל המערכת	הקמה: כ-1.3 מיליארד דולר (כ- ²⁸ מיליארד ש"ח) קרקע: כ-0.2 מיליארד דולר (כ-0.5 מיליארד ש"ח)	כ-0.25 מיליארד דולר (כ-0.76 מיליארד ש"ח)	כ-80% מעלות ההקמה הצפויה ²⁹	שנה מלאה ראשונה בתקופה שלאחר מגבלת ההספק: כ-204 מיליון דולר (כ-613 מיליון ש"ח) (*)

(*) שנה מלאה ראשונה בתקופת מגבלת ההספק (עד למחצית שנת 2035): כ-171 מיליון דולר (כ-513 מיליון ש"ח) לפרטים נוספים אודות הסכמים שנחתמו עם יצרן הציוד העיקרי וקבלן ההקמה של הפרויקט, ראו ביאורים א'2'א'8 ו-א'2'ב' לדוחות הביניים. יצוין כי בתקופת הדוח חדרה הרחבה החלה במשא ומתן עם ספק גז להתקשרות בהסכם גז לצורך הספקת הגז לתחנת הכוח במטרה לכלול את מלוא צרכי הגז של תחנת הכוח³⁰ תחת הסדרים מקובלים בהסכמי גז בישראל לתקופת אספקה של מספר שנים ממועד ההפעלה המסחרית. ככל שהמשא ומתן האמור יקודם ויבשיל לכדי הסכם, עבור צרכן 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). למועד אישור הדוח, בכוונת החברה לבחון חלופות להתקשרות האמורה, ובהתאם למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להיקף, עיתוי ותנאים של הסכם הגז בו תתקשר חדרה הרחבה.

²⁵ ההספק המוערך כפוף למגבלת הזרמה לרשת של כ-670 מגה-וואט, הצפויה לחול עד למחצית שנת 2035 ("מגבלת ההספק").

²⁶ לפרטים אודות התקשרות בהסכם לרכישת מקרקעי הפרויקט בחודש יוני 2026, ראו ביאור א'8'א'2ג' לדוחות הביניים.

²⁷ לפרטים נוספים בנוגע לאסדרה, ראו סעיף 7.3.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

²⁸ לא כולל ריבית בתקופת ההקמה בסך של כ-0.2 מיליארד דולר (כ-0.65 מיליארד ש"ח). לא כולל חיוב בגין עלויות מטה והיוון הוצאות מימון ברמת החברה ומטה ישראל.

²⁹ לפרטים נוספים אודות הסכם המימון שנחתם בחודש יוני 2026, ראו ביאור א'7'א'2ג' לדוחות הביניים.

³⁰ בנוסף, במסגרת זו נדונה גם רכישת כמויות גז נוספות המיועדות לצרכים עתידיים של תחנות כוח אחרות של הקבוצה בישראל.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח מתקדם בישראל³¹:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד תחילת הקמה צפוי	סה"כ עלות הקמה צפויה	אסדרה רגולטורית צפויה	התפתחויות נוספות בפרויקט
רמת בקע (פוטו וולטאית אגירה)	הספק מתוכנן של כ- 550 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת של עד 3,850 מגה וואט שעה ³²	בסמוך לשטחי המועצה מקומית התעשייתית נאות חובב (הקרע) תוחר מרמ"י לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים	עד תום שנת 2026	כ-1.4 מיליארד דולר (כ-4.3 מיליארד ש"ח)	החלטה מספר 71101 – אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה 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. לפרטים אודות שימוע לעניין הגדלת המכסה ותנאיה ראו להלן. תנאים עיקריים: התקשרות בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים, שיקנו למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי בכל שעה עד לגובה תעודת הזמינות שרכש המספק מהיצרן. ההספק הנקוב בתעודת זמינות עבור מתקן באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4-5 שעות פריקה, יקבל אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, בשיעור של 60%-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036. שימוע מספר 742 – הגדלת מכסה במסגרת אסדרת השוק הבילטרלית בהולכה והתאמות בשל מגבלות הזרמה וטעינה ביום 4 ליוני 2026 פרסמה רשות החשמל שימוע להגדלת המכסה האמורה ב- 2,000 מגה-וואט נוספים ("המכסה החדשה"). המכסה החדשה תעמוד בתוקף עד ליום 30 ביוני 2028 או עד למיצויה, לפי המוקדם מביניהם, והיא כוללת תיקונים שיחולו רק על מתקנים שיוקמו במסגרת המכסה החדשה ועיקרם הגבלת גודל החיבור של המתקן ביחס להיקף הייצור הפוטו-וולטאי כך שהיחס בין הספק הייצור הפוטו-וולטאי (במונחי DC) לגודל החיבור לא יפחת מ- 1. עוד מוצע להתאים את מקדמי ההתאמה (Capacity Credit) של מתקנים שבסקר החיבור שלהם נקבעו מגבלות הזרמה או טעינה, באופן שעשוי לצמצם, בתקופת המגבלות, את היקף הספק האגירה שיוכר לצורך תעודות זמינות. ההתאמות המוצעות יחולו גם על מתקנים הנכללים במכסה הקיימת. יצוין כי עבור פרויקט רמת בקע התקבל סקר חיבור חיובי הכולל מגבלות טעינה עד לשנת 2033. השימוע מצוי בשלב בחינת הערות הציבור, וטרם התקבלה החלטה סופית בעניינו. ככל שהצעה תתקבל בנוסחה הנוכחית, עשויה להיות לה השפעה על היקף הכנסות הזמינות של הפרויקט בתקופת המגבלות ועל פרמטרים מסוימים בתכנונו ובמימונו. החברה הגישה את התייחסותה לשימוע ונכון למועד אישור הדוח בוחנת את השלכותיו האפשריות על הפרויקט.	החברה פועלת להתקשרות בהסכמי הפרויקט (הקמה, ציוד סולארי ואגירה ומימון) וכן פועלת להשגת כלל האישורים וההיתרים הנדרשים. בהקשר זה: (1) ביום 16 במרץ 2026 פורסמה התכנית המאושרת על ידי הממשלה ברשומות ³³ (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 שיווצר 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 (לשנת 2025) אשר כפופים לשינויים בהתאם לתנאים הסופיים שיוגבושו (ככל שיוגבושו) 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 במהלך החציון השני של שנת 2026 עם השלמת הפרוצדורה הנדרשת ברמ"י. (7) החברה פועלת לקידום התקשרות בהסכם לרכש, הקמה ותחזוקה של מתקן האגירה שהיקפו הכספי מוערך בכרבע מסך אומדן עלות הפרויקט. (8) בחודש יולי 2026 התקבל סקר חיבור חיובי.

לפרטים נוספים אודות פרויקט רמת בקע, ראו סעיף 7.3.12.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

³¹ 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.

³² נכון למועד אישור הדוח, ובהמשך לפרסום השימוע כאמור לעיל, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית ביחס להספק המתקן. בהתאם למועד אישור הדוח אין וודאות, בין היתר, באשר למאפייני ההספק הסופיים של הפרויקט (ככל שיבוצע). **האמור בטבלה זו ביחס לפרויקט רמת בקע הינו מידע צופה פני עתיד ראו הערת שוליים 23 לעיל.**

³³ יצוין כי לאחר פרסום אישור התכנית בחודש ינואר 2026 הגישה החברה להגנת הטבע לוח"ל דרישה לביטול אישור התכנית בטענה שתסקיר השפעה סביבתית לא כלל מידע לגבי זנים נכחדים. החברה הגישה בחודש יולי 2026 התנגדות לבקשה וסבורה כי אין בסיס לדרישה כאמור. בחודש אוגוסט 2026 התקבלה תשובת הו"ל לפיה (בתמצית) אין בסיס לטענות החברה להגנת הטבע בדבר הפגמים המיוחדים להליך התכנוני ולאישורה של התכנית.

3. לפרטים אודות תיאור התפתחויות עיקריות ביחס לפרויקטים בפיתוח ראשוני בישראל³⁴, ראו סעיף 6'א' 3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

בהמשך לאמור בסעיף 6'ג' 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, עשוי לנבוע לחברה רווח מהעסקה האמורה, ככל שתושלם וכתלות במבנה העסקה, אשר עשוי להסתכם בעד עשרות מיליוני ש"ח בודדים. נכון למועד אישור הדוח החברה מקיימת תהליך כאמור אשר אין וודאות באשר להבשלת התהליך לכדי הסכם מחייב או בקשר עם תנאיו, עיתויו ו/או סגירתו של הסכם מחייב (ככל שיגובש), לרבות הרווח אשר עשוי להיות שונה מהותית מהאמור (ככל שיווצר). בהתאם, למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לקידום תהליך המכירה או הוצאתה לפועל.

ב. תחום פעילות פיתוח והקמה של גז טבעי (עם פוטנציאל תפיסת פחמן) בארה"ב³⁵:

1. פרטים עיקריים ביחס לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה (המוחזקת למועד הדוח ב-100% על ידי קבוצת CPV (1))³⁶:

³⁴ 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.

³⁵ המידע המובא לעיל ולהלן ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח של קבוצת CPV (כולל חבר הפרויקטים להלן), לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי (לרבות בחינת חלופות למתווה מסחרי), מועד הקמה/ ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות הקמה הצפויה, מאפיינים (כולל הספק), מבנה בעלות, תוצאות פיננסיות צפויות, זכאות להטבות/סובסידיות/עמידה בתנאים לתעריף זמינות, 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 בקשר עם ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט (או הסכמים מסחריים אחרים/הסכמי מימון), תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, הוצאות בלתי צפויות, שינוי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור (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 לשנת 2025.

³⁶ המידע המובא להלן, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, מתווה מסחרי צפוי והתקשרות בהסכמי גידור, סה"כ מימון בכיר ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (EBITDA), ותזרים לאחר שירות חוב בכיר), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים כאמור בהערת שוליים 35 לעיל. עיכוב או קשיים אחרים (בפרט מהותיים) בהשלמת הפרויקט בהתאם לאמור צפויים להשפיע באופן שלילי על קבוצת CPV החברה, ראו הערת שוליים 35 לעיל.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה	סך עלות הקמה ליום 30 ביוני 2026	סה"כ מימון בכיר	צפי לשנת ההפעלה המלאה הראשונה	
									EBITDA	תזרים לאחור 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 ³⁷	ERCOT -West	1.8-2.0 מיליארד דולר	כ-0.6 מיליארד דולר	כ-1.1 מיליארד דולר	כ-0.275 מיליארד דולר	כ-0.25 מיליארד דולר

- (1) בחודש פברואר 2026, עם השלמת עסקה לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט מהשותפה הנותרת 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'א'6 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'א'8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

³⁷ 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.

2. להלן ריכוז צבר הפרויקטים בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב³⁸, למועד אישור הדוח:

פרויקט	מיקום	שוק מוסדר	סטטוס ³⁹	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה ⁴⁰	חלקה של קבוצת CPV
Shay (1)	מערב וירג'יניה	PJM	ראשוני	2,100	70%	1,470
Walker (2),(4)	אוהיו	PJM	ראשוני	1,465	70%	1,025
3 פרויקטים נוספים (3),(4)	אוהיו ופנסילבניה	PJM	ראשוני	4,405	100%	4,405
סה"כ (5)				7,970		6,900

(1) בהתאם לאסטרטגיית הקבוצה, נמשכת הרחבת צבר הפרויקטים וקידום פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן במטרה לתמוך בגידול הצפוי בביקוש לחשמל ושימור אמינות הרשת, תוך מיקוד משמעותי, בשלב זה, בפרויקט Shay. פרויקט Shay נכלל בצבר הפרויקטים של Transition Cycle 2 של PJM (הליך מובנה לבחינת פרויקטים לצורך חיבורם לרשת)⁴¹. 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 המתוכנן לחתימה על הסכם חיבור שלו לרשת, ככל שייחתם, הינו תחילת שנת 2027, בכפוף ולאחר קבלת התוצאות הסופיות של Transition Cycle 2 אשר בעקבותיהן, וככל שיקודם הפרויקט בתהליך, תידרש קבוצת CPV להפקיד בטוחות מהותיות נוספות, שהיקפן יושפע, בין היתר, מהיקף עלויות שדרוגי הרשת הנדרשים.

נכון למועד אישור הדוח, ממשיכה קבוצת CPV בקידום מואץ של פיתוח הפרויקט, לרבות (1) קידום הליכי הרישוי והחיבור לרשת כאמור לעיל; (2) קידום המתווה המסחרי לפרויקט - במסגרת זו, התקשרה קבוצת CPV עם EQT Group בהסכם לאספקת גז טבעי במתכונת של Gas Netback לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח Shay, הצפוי לספק את מלוא צריכת הגז הטבעי החזויה שלה (בהיקף העולה על 100 BCF לשנה). בנוסף, להערכת קבוצת CPV, פרויקט Shay צפוי לעמוד בתנאי הזכאות הרלוונטיים להשתתפות במכרז זמינות ארוך הטווח של ה-PJM (מנגנון ה-RBP), ובכוננת קבוצת CPV להגיש את פרויקט Shay להשתתף במכרז זמינות ארוך הטווח של ה-PJM (מנגנון ה-RBP) בחודש ספטמבר 2026, בכפוף לאישורו על ידי FERC (לפרטים ראו פרק 3ג' לעיל). במקביל, קבוצת CPV

³⁸ 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 לגבי הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV היקפם, אומדני עלויות, מבנה מסחרי, מועדים רלבנטיים, מבנה ההחזקה ומאפיינים נוספים מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות בדבר התממשותו, לרבות בשל שלבי הפיתוח שטרם הסתיימו, גורמים התלויים בצדדים שלישיים (רגולטורים, ספקים, שותפים, מממנים), חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלוונטיות. כמו כן, קידום של פרויקטים כאמור כפוף לאי וודאות ותנאים כאמור בהערת שוליים 35 בפועל עשויים לחול שינויים עם התקדמות פיתוח הפרויקטים (ככל שיקודמו).**

³⁹ 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 חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט.

⁴⁰ 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 למועד אישור הדוח. קבוצת CPV עשויה להתקשר בהסכם פיתוח משותף כאמור גם ביחס לפרויקטים נוספים.

⁴¹ לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

ממשיכה לבחון מתווים מסחריים ורגולטוריים נוספים לקידום הפרויקט, ובכלל זה תוכניות מימון מסובסדות או נתמכות על ידי ה- Department of Energy (DOE). בשלב זה, החלופות האמורות מצויות בשלבי בחינה, בחלקן ראשוניות, ואין ודאות לגבי אופן יישומן או היתכנותן; וכן (3) הבטחת אספקת ציוד עיקרי - במסגרת זו, חתמה קבוצת CPV על הסכם מול ספק ציוד חשמלי מרכזי והתקשרה בהסכם הזמנת טורבינות גז מול יצרנית ציוד גלובלית. 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 דולר⁴², ובכוונתה לקדם את תחילת הקמת הפרויקט, בכפוף להשלמת כלל הליכי הפיתוח ובפרט סגירת המתווה המסחרי, במהלך שנת 2027⁴³.

(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.

למועד אישור הדוח פועלת קבוצת CPV לקידום פיתוח הפרויקט, לרבות (1) מתווה מסחרי - במסגרת זו קבוצת CPV מנהלת משא ומתן עם אחד ה-Hyperscalers הגלובליים המובילים להתקשרות בהסכם PPA ארוך טווח לפרויקט. יצוין כי בשלב זה אין וודאות לגבי הבשלה של המשא ומתן האמור לכדי הסכם מחייב; וכן (2) בסמוך למועד אישור הדוח, נחתם הסכם עם יצרן ציוד גלובלי, המבטיח את אספקת טורבינות גז לפרויקט. ההתקשרות כאמור כוללת תשלום מקדמות בהיקף המוערך בעשרות מיליוני דולרים. בכוונת קבוצת CPV לקדם את תחילת הקמת הפרויקט, בכפוף להשלמת כלל הליכי הפיתוח בפרט חיבור לרשת (הפרויקט הינו חלק מצבר הפרויקטים שנכלל בהליך חיבור לרשת 1 New Cycle של ה-PJM כמפורט בסעיף 4 להלן) וסגירת המתווה המסחרי, במהלך שנת 2028⁴⁴.

(3) כולל שלושה פרויקטים בטכנולוגית מחזור משולב (CCGT) עם פוטנציאל תפיסת פחמן בבעלות מלאה של קבוצת CPV בהספק מצרפי של כ- 4.4 ג'יגה וואט.

(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.

(5) בנוסף, נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV בוחנת אפשרויות לפיתוח וקידום של פתרונות לייצור ואספקת חשמל לפרויקטי חוות שרתים, בפרט בסמיכות לתחנות כוח קיימות שלה. למועד זה, אין וודאות באשר להבשלת מהלכים כאמור.

⁴² לא כולל עלויות מימון בתקופת ההקמה.

⁴³ האמור ביחס לפרויקט Shay מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 35 לעיל. למועד אישור דוח זה אין וודאות באשר להתקיימות התנאים לקידומו של הפרויקט.

⁴⁴ האמור ביחס לפרויקט Walker מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 35 לעיל. למועד אישור דוח זה אין וודאות באשר להתקיימות התנאים לקידומו של הפרויקט.

ג. מגזר האנרגיה המתחדשת בארה"ב - פרויקטים בפיתוח (מוחזקים ב-100% על ידי CPV Renewable המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV) :

להלן ריכוז חבר הפרויקטים (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁴⁵:

סך הכל	פיתוח ראשוני	Safe Harbor (1)	פיתוח מתקדם ⁴⁶	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM				
סולארי	1,400	385	70	1,855
רוח	-	130	-	130
סה"כ בשוק PJM (3) (4)	1,400	515	70	1,985
בשוקים אחרים				
סולארי	795	280	-	1,075
רוח	1,400	1,120	-	2,520
סה"כ בשוקים אחרים	2,195	1,400	-	3,595
סה"כ אנרגיה מתחדשת (1)	3,595	1,915	70	5,580
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	2,400	1,270	50	3,720

⁴⁵ 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. 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, עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות, עיכובים בקידום הפיתוח, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט או בהסכמי פרויקט אחרים (ציוד והקמה), 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 כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור או בכלל. עיכובים/קשיים בקידום הפרויקטים 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 בטוחות ואובדן מקדמות ששולמו בגין הפיתוח.

⁴⁶ 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 שייגיעו לשלבים מתקדמים.

- (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. ככלל הפרויקטים נדרשים להגיע להפעלה מסחרית עד ליום 31 בדצמבר 2030, על מנת לעמוד בדרישות ה-Continuity Safe Harbor הרלוונטיות בהתאם להנחיות ה-IRS הקיימות. 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 ציוד⁴⁷.
- (2) בנוסף לצבר הפרויקטים המפורט בטבלה לעיל, קבוצת CPV מקדמת פרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) בפיתוח ראשוני בצמוד לצבר הפרויקטים באנרגיה המתחדשת בהיקף אגירה כולל של כ- 7,750 מגה וואט שעה (חלק קבוצת CPV כ- 5,170 מגה וואט שעה), וכן בפרויקט Shore במגזר ה-Energy Transition בהיקף של כ-340 מגה וואט שעה.
- (3) לפרטים נוספים אודות הליך בקשות לחיבור לרשת בשוק ה-PJM (Interconnection Queue), ראו סעיף 2'ג(2) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025⁴⁸.
- (4) בהתייחס לפרויקטים בפיתוח בשוק PJM, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV בוחנת אפשרות להשתתפותם של פרויקטים מסוימים בתחום האנרגיה המתחדשת ופרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) במגננון ה-RBP של PJM, בכפוף לאישור על ידי ה-FERC. לפרטים, ראו סעיף 3'ג לעיל.

⁴⁷ 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 3'ג לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

⁴⁸ **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 45 לעיל.**

7. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו⁴⁹

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 ⁽³⁾	ליום 30 ביוני 2026 ^{(1) (2)}
3.1	3.0

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה בגין תחנת הכוח Basin Ranch בארה"ב בסך של כ-254 מיליון דולר ובגין תחנת הכוח חדרה הרחבה בסך של כ-103 מיליון דולר (כ-307 מיליון ש"ח), כמפורט בטבלה להלן. בהתייחס לפרויקטים Backbone שהקמתו הושלמה ברבעון הרביעי של 2025 ו-Rogues Wind שהקמתו הושלמה בתום הרבעון השני של 2026 וכן לרכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore ב-12 החודשים שקדמו למועד הדוח, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Maryland ו-Shore על פי תקנון שיעור ההחזקה למועד הדוח של התוצאות בפועל בתקופה האמורה; Backbone ו-Rogues Wind על פי EBITDA מייצג לשנת הפעלה מלאה ראשונה.

⁽²⁾ ליום 30 ביוני 2026, החוב הפיננסי מתואם, נטו כולל יתרת מזומנים בסך של כ-864 מיליון דולר במטה החברה כמפורט בטבלה להלן, שמקורה, בין היתר, בהנפקות הון שבוצעו במהלך השנים 2025 ו-2026, אשר ישמשו למימון חלק מההון העצמי הדרוש לפרויקטים בהקמה וכן להמשך צמיחה ופיתוח של עסקי החברה.

⁽³⁾ 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.

⁴⁹ 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.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 30 ביוני 2026 (במיליוני דולר)⁵⁰:

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב) (1)	חוב ברוטו			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שם הפרויקט
			מועד פירעון סופי של הלוואה	שיעור ריבית משוקלל	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)		
144	13	22	2037	4.9%	179	מאוחדת	חדרה
103	-	213	עד 2036	5.2%-5.9%	316	מאוחדת	חדרה הרחבה (2)
803	-	23	2033	5.6%	826	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (3)
1,050	13	258		5.5%	1,321		סה"כ ישראל
268	4	4	2026-2030	5.3%	276	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
(43)	-	43			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
225	4	47		5.3%	276		סה"כ אנרגיות מתחדשות (4)
153	-	5	2030 - 2031	6.1%	158	כלולה (25%)	Fairview (Cash Sweep 50%)
54	-	1	2029	7.9%	55	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 11%)
237	-	22	2028	6.8%	259	מאוחדת	Maryland (Cash Sweep 50%)
281	-	-	2030 - 2032	7.1%	281	מאוחדת	Shore (5) (Cash Sweep 88%)
149	1	3	2033	6.3%	153	כלולה (50%)	Valley (6) (Cash Sweep 83%)
874	1	31		6.8%	906		סה"כ Energy Transition (7)
254	-	64	2045	3.0%	318	מאוחדת	Basin Ranch הלוואה (8) TEF
(9)	-	240	2032	6.8%	231	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב (9)
1,344	5	382			1,731		סה"כ ארה"ב
(337)	-	864	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 4.0%)	527		סה"כ מטה אנרגיה (10)(11)
2,057	18	1,504			3,579		סה"כ

⁵⁰ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 30 ביוני 2026, עומדת על סך של כ- 158 מיליון דולר.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-13 מיליון דולר (כ-40 מיליון ש"ח) בחדרה, וכן בסך של כ-21 מיליון דולר במגזר Transition Energy וסך של כ-152 מיליון דולר במטה ארה"ב המיועדים להקמה של תחנת הכוח Basin Ranch.
- (2) לפרטים אודות הסכם מימון הקמה של פרויקט הרחבה חדרה שנחתם בחודש יוני 2026, ראו ביאור א'7 לדוחות הביניים.
- (3) לפרטים אודות התקשרות בהסכמי מימון עם תאגידים בנקאיים בישראל בתקופת הדוח להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר של כ-68 מיליון דולר (200 מיליון ש"ח), ראו ביאור א'7 לדוחות הביניים.
- (4) 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 פרויקט Mountain Wind (פרויקטים פעילים); (2) הסכם מימון פרויקט Maple Hill, Stagecoach ו- Backbone (פרויקטים פעילים); (3) הסכם מימון פרויקט Rogue's Wind (נכון למועד הדוח הפרויקט החל בהפעלה מסחרית); כאשר ההפרש, נטו מעלויות עסקה שעשוי להסתכם בסכום לא מהותי, ישמש לפעילות השוטפת ב- 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 חלק מסגרות קיימות שהועמדו במסגרת המימון הפרויקטאלי) וסך של כ-120 מיליון דולר נוספים להעמדת בטחונות עבור פרויקטים בפיתוח (בעיקר חלק מסגרות קיימות שהועמדו על ידי החברה ו/או שהועמדו לקבוצת CPV בערבות החברה כמפורט בביאור ז'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 וכיוצא 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.

(5) 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%.

(6) בחודש פברואר 2026, השלימה Valley התקשרות בהסכם מימון מחדש, אשר במסגרתו מרווח הריבית על ההלוואה הופחת באופן משמעותי ל-2.75% וכן שיעור ה-Cash Sweep עודכן מ-100% למנגנון הדרגתי מבוסס יחסי מינוף, כך שכלל שיחסי המינוף יורד, שיעור ה-Cash Sweep פוחת בהדרגה משיעור של 75% ל-50%, ועד לשיעור של 25%. עם השלמת המימון מחדש בהיקף כולל של כ-425 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-325 מיליון דולר בגין הלוואה לזמן ארוך Term Loan), סך של כ-100 מיליון דולר שימשו לפירעון הלוואות בעלים וחלוקת דיבידנד, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-50 מיליון דולר. לפרטים אודות קבלת היתר סביבתי Title V עבור תחנת הכוח Valley בתקופת הדוח, ראו סעיף 10ב' להלן.

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

(8) 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 9א' לדוחות הביניים.

(9) 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 7א' לדוחות ביניים.

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

(11) ביום 7 ביוני 2026 ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-68 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח).

(12) נכון למועד אישור הדוח, בוחנת החברה הנפקה של אגרות חוב לטובת מחזור חוב קיים תוך הארכת המח"מ ולמהלך העסקים רגיל, בין היתר, באמצעות הנפקת סדרת אגרות חוב חדשה (סדרה ה'). יצוין כי טרם התקבלה החלטה סופית בדבר ביצוע הגיוס, מתכונתו, היקפו או תנאיו, ואין ודאות כי יושלם.

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 תע"פ הלוואות
(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

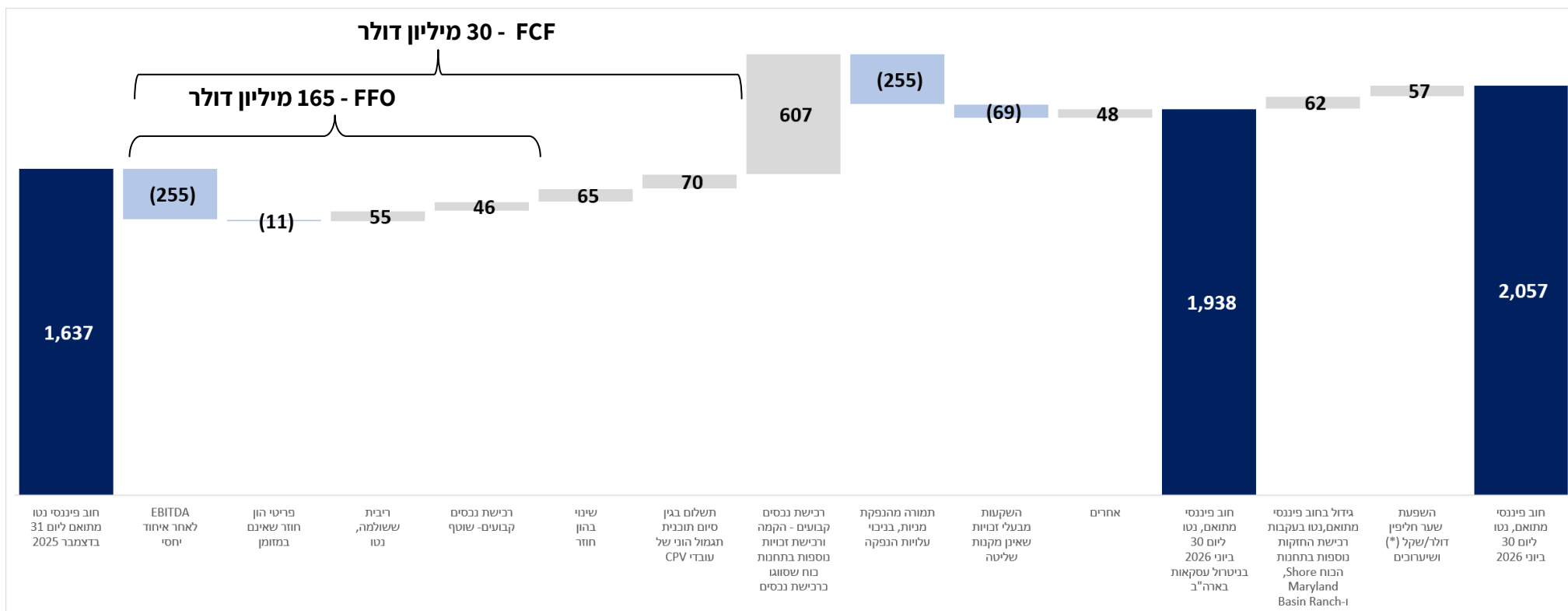
למידע נוסף אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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 להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים⁵¹.
 בחודש מאי 2026: (1) 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; (2) העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של IIA+ עם תחזית יציבה, בשל שיפור מתמשך בפרופיל הפיננסי לצד צמיחה בביצועים העסקיים.

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

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (במיליוני דולר):



(*) בעיקר בגין תרגום החוב הפיננסי נטו בישראל הנקוב בש"ח למטבע הצגה דולר.

8. המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 (במיליוני דולר)

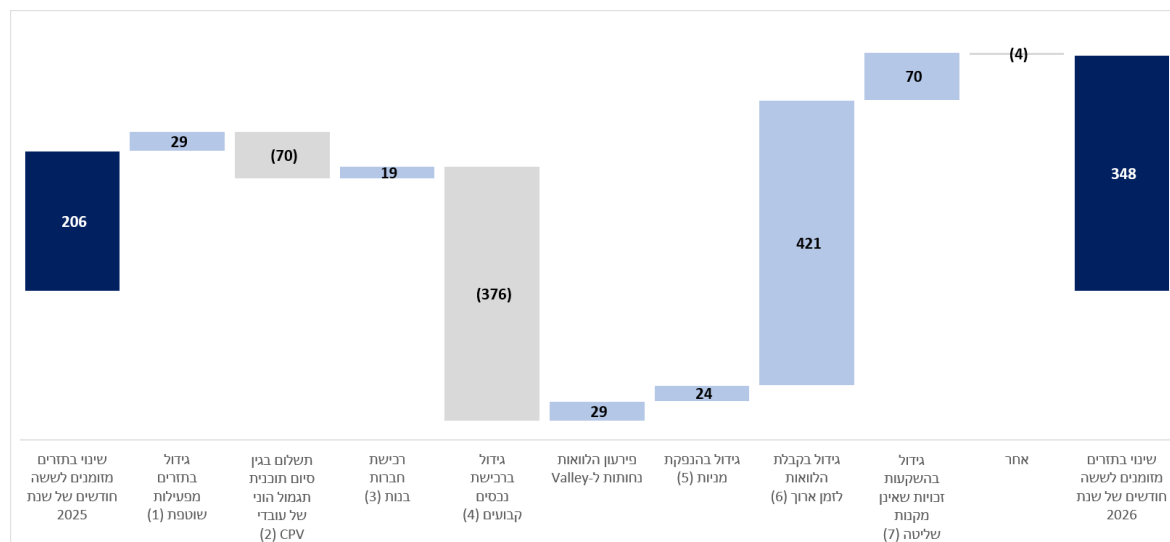
סעיף	ליום 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,261	913	לפרטים, ראו פרק 9 להלן.
לקוחות	186	137	עיקר הגידול בסך של כ-32 מיליון דולר נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר בשל עונתיות בתעריף החשמל וגידול בסך של כ-12 מיליון דולר הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland.
חייבים ויתרות חובה	56	64	
סה"כ נכסים שוטפים	1,503	1,114	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	187	164	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	60	118	עיקר הקיטון נובע מהשלמת עסקה לרכישת יתרת הזכויות בפרויקט Basin Ranch ואיחוד שלו לראשונה.
השקעות בחברות כלולות	1,015	1,626	עיקר הקיטון בסך של כ-652 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Maryland ו-Shore (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 לדוחות הביניים) ודיבידנדים שחולקו לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-65 מיליון דולר. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי השקעה, טרם האיחוד, בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-65 מיליון דולר, רווחי חברות כלולות בסך של כ-38 מיליון דולר והשקעות בחברות כלולות בסך כ-23 מיליון דולר. לפרטים נוספים על תוצאות חברות כלולות, ראו סעיף 4'ד' וסעיף 4'ה' לעיל.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	15	13	
רכוש קבוע	3,486	1,380	עיקר הגידול בסך של כ-1,604 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Maryland ו-Shore. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים. בנוסף חל גידול בסך של כ-461 מיליון דולר אשר נובע בעיקרו מהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8'א'ג' לדוחות הביניים).
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	341	200	עיקר הגידול בסך של כ-133 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.
נכסים בלתי מוחשיים	89	83	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	5,193	3,584	
סה"כ נכסים	6,696	4,698	

סעיף	ליום 30 ביוני 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	131	41	עיקר הגידול בסך של כ-50 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland ו-Shore (לפרטים נוספים, ראו ביאורים א' ו-ב' לדוחות הביניים), וכן גידול בסך של כ-34 מיליון דולר כתוצאה ממשיכת מכוח מסגרת הסכם המימון של חדרה הרחבה.
חלויות שוטפות של אגרות חוב ספקים ונותני שירותים	72	76	גידול בסך של כ-46 מיליון דולר בשל יתרת חוב לרכישת המקרקעין של חדרה וחדרה הרחבה כמפורט בביאור א'8'ג' לדוחות הביניים וגידול בסך של כ-55 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore, Maryland ו-Basin Ranch.
זכאים ויתרות זכות	84	115	עיקר הקיטון בסך של כ-70 מיליון דולר נובע מתשלום בגין סיום תוכנית השתתפות ברווחים של קבוצת CPV משנת 2021. קיטון זה קוזז בכ-20 מיליון דולר תמורה נדחית בגין רכישת תחנת הכוח Basin Ranch וגידול בסך של כ-10 מיליון דולר בגין התחייבות לתשלום מס רכישה בגין רכישת הקרקעות בחדרה וחדרה הרחבה.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	73	-	עיקר הגידול בסך של כ-69 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland ו-Shore.
סה"כ התחייבויות שוטפות	608	359	

התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,166	1,004	עיקר הגידול בסך של כ-643 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Shore ו-Maryland, גידול בסך של כ-65 מיליון דולר נובע ממשיכה מכוח הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV, גידול בסך של כ-285 מיליון דולר נובע ממשיכה מכוח הסכם מימון חדרה הרחבה וגידול בסך של כ-69 מיליון דולר ממשיכה במסגרת הלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch.
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	158	138	
אגרות חוב	449	510	עיקר הקיטון בסך של כ-106 מיליון דולר נובע מפירעון אגרות חוב ומנגד גידול בסך של כ-36 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	159	7	עיקר הגידול בסך של כ-161 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	49	1	עיקר הגידול בסך של כ-26 מיליון דולר נובע מעסקאות הגנה בישראל בקשר עם פרויקטים בפיתוח והקמה וסך של כ-23 מיליון דולר נובע מתחנות הכוח Maryland ו-Shore אשר אוחדו לראשונה.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	62	5	עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Basin Ranch.
התחייבויות מסים נדחים	179	164	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	3,222	1,829	
סה"כ התחייבויות	3,830	2,188	
סה"כ הון	2,866	2,510	עיקר הגידול נובע מהנפקת מניות, נטו בסך של כ-255 מיליון דולר, השקעות הוניות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת CPV בסך של כ-54 מיליון דולר ורווח כולל בסך של כ-53 מיליון דולר (רווח נקי בסך של כ-29 מיליון דולר ורווח כולל אחר בסך של כ-24 מיליון דולר).

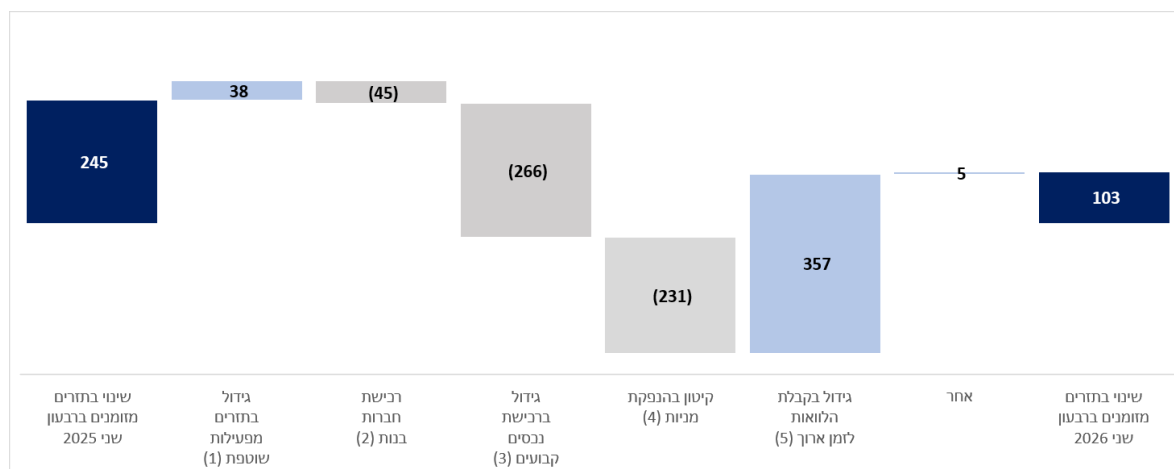
9. נזילות ומקורות מימון

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



- (1) עיקר הגידול נובע מעליה ברווח על בסיס מזומן לעומת תקופה מקבילה אשתקד.
- (2) בגין תשלום בחודש מרץ 2026 בסך של כ-70 מיליון דולר לעובדי קבוצת CPV בגין מימוש יחידות השתתפות במסגרת סיום תוכנית תגמול לטווח ארוך משנת 2021.
- (3) לפרטים נוספים אודות איחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Maryland ו-Shore, ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.
- (4) עיקר הגידול נובע מעליה בהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8א'ג' לדוחות הביניים).
- (5) לפרטים נוספים אודות הנפקת מניות בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד, ראו ביאור 7ד' לדוחות הביניים וביאור 18ב' לדוחות השנתיים.
- (6) עיקר הגידול נובע ממשיכות מכוח הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV, הסכם מימון חדשה הרחבה והלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch. לפרטים נוספים אודות הלוואות, ראו ביאור 7 לדוחות הביניים.
- (7) הגידול נובע מעליה בהשקעות בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בארה"ב. לפרטים נוספים ראו ביאור 23א'3 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 10ג' לדוחות הביניים.

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים ברבעון השני של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני דולר):



- (1) עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע עלייה ברווח על בסיס מזומן.
- (2) לפרטים נוספים אודות איחוד לראשונה של תחנת הכח Maryland, ראו ביאור 6'ג' לדוחות הביניים.
- (3) עיקר הגידול נובע מעלייה בהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8'א' 2'ג' לדוחות הביניים).
- (4) לפרטים נוספים אודות הנפקת מניות ברבעון מקביל אשתקד, ראו ביאור 18'ב' לדוחות השנתיים.
- (5) עיקר הגידול נובע ממשיכות מכוח הסכם מימון חדרה הרחבה והלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch. לפרטים נוספים אודות ההלוואות, ראו ביאור 7 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 30 ביוני 2026 ו-2025, וליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-895 מיליון דולר, סך של כ-343 מיליון דולר וסך של כ-755 מיליון דולר, בהתאמה. ליום 30 ביוני 2026, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרימי מזומנים חזוי על ידי החברה.

10. אירועים נוספים בתחומי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ולאחריה ארה"ב

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. קבלת היתר סביבתי "Title V" לתחנת הכוח Valley - בהמשך לאמור בסעיף 8.1.4(ט) לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בחודש יוני 2026, העניק המשרד להגנת הסביבה של מדינת ניו יורק (NYSDEC) לתחנת הכוח Valley היתר פליטה מסוג Title V לתקופה של חמש שנים (כמקובל להיתר מסוג זה).

ישראל

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 הגיעו הצדדים להבנות הכפופות לחתימה על הסכם סופי.

ד. חקירה של רשות התחרות בנושא מכרז אשכול - למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח מתנהלת חקירה של רשות התחרות בעניין מכרז אשכול, שבמסגרתה נחקרו נושאי משרה בחברה.

ה. הארכת תוקף רישיון אספקה וירטואלי

ביום 9 ליולי 2026 הוארך תוקף רישיון האספקה הווירטואלי של החברה עד ליום 31 לדצמבר 2026, במסגרת הארכת רוחבית שנתנה רשות החשמל. במסגרת ההחלטה מציינת רשות החשמל כי תיקונים מסוימים בהיבטי שירות ודיווח יבוצעו ברישיונות במהלך תקופת הרישיון. רשות החשמל צפויה לפרסם שימוע מתאים בטרם תיקון הרישיונות.

11. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב. 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 7' לעיל.

12. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

להלן נתוני שער החליפין:

שער חליפין דולר/ש"ח (*)	2026	2025	שינוי
לתום השנה הקודמת	3.190	3.647	(12.5%)
ליום 30 ביוני	2.978	3.372	(11.7%)
ליום 31 במרץ	3.165	3.718	(14.9%)
ממוצע ינואר-יוני	3.037	3.598	(15.6%)
ממוצע אפריל-יוני	2.946	3.583	(17.8%)

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (9 באוגוסט 2026) הינו 3.006.

להלן פרטים אודות שינויים בריבית בתקופת הדוח ולאחריה:

מדינה	שינויים בשיעור הריבית בתקופת הדוח ולאחריה	שיעור ריבית למועד אישור הדוח	תחזית ריבית
ישראל	בינואר, מאי ויולי 2026 – הפחתה של 0.25% (בכל החלטה)	3.5%	כ-3% במוצע לתקופה המסתיימת ברבעון השני של 2027, בהתאם לתחזית בנק ישראל
ארה"ב	לא חלו שינויים	3.50%-3.75%	טווח ממוצע של כ-3.60%-4.10% במהלך שנת 2026 (לשנת 2027 - 3.10%-3.90%, בהתאם לתחזית ה-Federal Reserve)

יצוין כי להתפתחויות ולמתיחות הגיאופוליטית בישראל ובעולם עשויה להיות השפעה על הסביבה המאקרו-כלכלית, לרבות על האינפלציה, שיעורי הריבית ושיקולי המדיניות המוניטרית של בנק ישראל ושל הבנק הפדרלי בארה"ב, בין היתר בשל השפעתן האפשרית על מחירי האנרגיה, שרשראות האספקה והפעילות הכלכלית. לפרטים נוספים אודות המלחמה, ראו סעיף 2' לעיל.

להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב, שיעורי הריבית של בנק ישראל ושיעורי הריבית של הפד בארה"ב:

תאריך/תקופה	מדד המחירים לצרכן בישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	שיעור ריבית בנק ישראל	שיעור ריבית הפד
ליום 9 באוגוסט 2026	119.2	333.95	3.50%	3.50%-3.75%
ליום 30 ביוני 2026	119.2	335.1	3.75%	3.50%-3.75%
ליום 31 במרץ 2026	117.7	326.8	4.00%	3.50%-3.75%
ליום 31 בדצמבר 2025	117.8	324.1	4.25%	3.50%-3.75%
ליום 30 ביוני 2025	116.9	321.2	4.5%	4.25%-4.50%
ליום 31 במרץ 2025	115.4	319.1	4.5%	4.25%-4.50%
ליום 31 בדצמבר 2024	115.1	315.5	4.5%	4.25%-4.50%
שינוי במחצית הראשונה של 2026	1.2%	3.4%	(0.5%)	0%
שינוי במחצית הראשונה של 2025	1.6%	2.3%	0%	0%
שינוי ברבעון השני של 2026	1.3%	2.5%	(0.25%)	0%
שינוי ברבעון השני של 2025	1.3%	1.2%	0%	0%

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.

13. ממשל תאגידי

לפרטים ראו פרקים 13-15 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

א. החלטות אסיפה כללית מיוחדת - ביום 25 ביוני 2026, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה החליטה:

- 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 כדירקטור מומחה.
- 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 כדירקטור מומחה.

ב. סיום כהונה של דירקטור חיצוני - ביום 30 ביוני 2026, הסתיימה כהונתו של יוסף טנא כדירקטור חיצוני בחברה.

ג. מינוי דירקטור - ביום 11 באוגוסט 2026, דירקטוריון החברה החליט למנות את מר אבירם להב כדירקטור בחברה החל מיום 11 באוגוסט 2026. כמו כן, הוחלט כי החל ממועד מינויו יהא זכאי

לתנאי הכהונה החלים על דירקטורים בחברה, ובכלל כך לגמול דירקטורים בהתאמה לסיווגו כדירקטור מומחה.

ד. תשקיף מדף - ביום 20 במאי 2026, קיבלה החברה את היתר הרשות לניירות ערך לפרסום תשקיף מדף חדש, נושא תאריך 21 במאי 2026.

14. 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 כמיליון דולר (כ-2.8 מיליון ש"ח), מתוכם סך של כ-0.3 מיליון דולר (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 תלמידי מקבלת תרומות גם מגורמים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, לרבות תאגידים אשר בהם מכהנים נושאי משרה שהינם דירקטורים בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל ובעלי השליטה בה). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת רחשי לב	150	למען הסדר הטוב, יצוין כי כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, שכהן עד ליום 30 ביוני 2026 כדירקטור 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.

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 11 באוגוסט 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 EOX⁵² ומבוססות על מחירי שוק עתידיים של חשמל וגז טבעי.

הנתונים בטבלה שלהלן משקפים את תחזיות מחירי החשמל והגז הטבעי כפי שהתקבלו מ-EOX, כאשר בהתייחס לתחזית מחירי החשמל המידע עובד על ידי קבוצת CPV באופן הבא:

- בשעות ה-Peak נמכר חשמל בהיקף המירבי
- יתרת מכירת החשמל נעשתה בשעות ה-Off Peak
- היקף הייצור של כל תחנת כוח הוערך בנפרד על בסיס נתוני ייצור היסטוריים תוך התחשבות בתחזיות ייצור.

מרווח החשמל המופיע בטבלה שלהלן מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

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

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

⁵² 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 שישה חודשים יולי-דצמבר 2026	תחנות כוח (שיעור החזקה של קבוצת CPV)
			(25%) Fairview
4.02	3.79	2.98	מחיר גז (Texas Eastern M3)
57.35	56.90	61.02	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
31.22	32.26	41.66	מרווח החשמל
			(26%) Towantic
6.00	6.42	4.65	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
75.19	79.39	73.59	מחיר חשמל (Mass Hub)
36.22	37.64	43.38	מרווח החשמל
			(100%) Maryland
4.54	4.42	3.97	מחיר גז (Transco Zone 5)
72.70	72.52	79.91	מחיר חשמל (PJM West Hub)
41.39	42.03	52.52	מרווח החשמל
			(100%) Shore
4.02	3.79	2.98	מחיר גז (Texas Eastern M3)
72.70	72.52	79.91	מחיר חשמל (PJM West Hub)
44.95	46.36	59.36	מרווח החשמל
			(50%) Valley
3.68	3.45	2.83	מחיר גז - (70% - Texas Eastern M3, 30% - Dominion South Pt)
74.62	76.03	75.06	מחיר חשמל (New York Zone G)
49.24	52.20	55.51	מרווח החשמל
			(100%) Basin Ranch (בהקמה)
1.82	1.86	1.24	מחיר גז (Waha)
51.12	45.79	40.96	מחיר חשמל (ERCOT West Pk)
39.28	33.72	32.90	מרווח החשמל

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

Mass Hub OPk	Mass Hub Pk	East NY ZnG OPk	East NY ZnG Pk	PJM ComEd OPk	PJM ComEd Pk	AEP- Dayton OPk	AEP- Dayton Pk	PJM West OPk	PJM West Pk	Contract Date
45.93	50.29	43.67	56.86	26.75	45.10	34.64	56.15	38.37	81.34	01/06/2026
66.82	93.87	64.72	112.22	44.10	99.50	53.32	109.13	65.71	156.25	01/07/2026
50.45	70.94	49.78	78.18	36.05	67.02	41.97	77.48	48.61	94.50	01/08/2026
46.67	53.35	46.42	58.11	30.08	52.47	38.61	61.81	42.39	73.97	01/09/2026
46.40	51.26	44.81	55.82	28.86	46.67	45.78	58.40	50.17	68.75	01/10/2026
64.13	67.37	59.74	68.89	30.08	44.52	49.98	57.31	54.38	67.64	01/11/2026
125.44	131.52	107.80	120.68	36.73	49.26	55.89	61.21	67.41	76.49	01/12/2026
161.34	164.40	145.85	152.75	49.71	64.29	71.23	78.51	96.57	106.49	01/01/2027
132.60	138.72	117.93	131.80	37.23	42.60	60.28	63.19	82.09	85.40	01/02/2027
69.37	75.34	61.94	71.47	24.62	34.87	45.65	51.54	50.49	62.44	01/03/2027
48.39	54.23	46.41	54.16	19.93	33.39	42.34	52.64	47.23	62.45	01/04/2027
43.42	49.96	44.80	50.36	20.12	35.18	35.83	52.76	39.10	62.67	01/05/2027
42.52	62.03	43.95	63.64	27.04	59.54	35.92	65.96	39.94	76.70	01/06/2027
60.04	98.52	54.86	98.97	42.49	96.48	47.00	92.87	53.25	116.10	01/07/2027
48.48	72.38	44.07	71.32	35.54	70.86	41.48	73.68	47.48	91.98	01/08/2027
45.66	56.15	44.90	57.97	28.17	55.48	37.24	61.38	41.66	71.91	01/09/2027
45.60	52.00	42.09	52.72	25.72	42.33	44.29	57.13	50.08	67.81	01/10/2027
64.80	69.02	57.19	67.76	27.97	42.77	48.83	56.34	55.18	67.45	01/11/2027
106.29	114.06	90.85	105.86	37.10	51.01	59.11	60.31	68.03	75.63	01/12/2027
137.35	144.72	128.32	141.51	41.34	56.86	67.96	76.04	94.95	103.14	01/01/2028
126.97	125.07	119.99	120.86	39.26	41.05	62.36	64.57	87.07	91.63	01/02/2028
61.33	71.26	58.00	72.02	23.70	35.93	41.11	48.62	50.08	62.08	01/03/2028
44.13	51.10	42.03	53.50	21.60	37.61	38.80	50.25	46.19	61.21	01/04/2028
39.31	46.09	37.92	50.81	20.64	43.41	33.35	50.06	38.30	61.23	01/05/2028
44.40	63.97	44.64	69.18	23.47	54.83	38.46	65.99	40.29	76.20	01/06/2028
61.45	101.33	64.18	103.95	38.20	87.52	50.63	93.14	53.68	110.75	01/07/2028
53.92	82.33	56.25	85.39	38.58	70.73	46.00	81.15	48.85	98.47	01/08/2028
43.75	55.29	41.80	60.62	26.20	51.22	39.95	61.70	42.54	71.70	01/09/2028
48.25	52.27	44.42	51.45	33.63	48.77	44.96	57.85	48.22	67.56	01/10/2028
61.35	62.04	55.94	59.91	37.50	45.15	49.31	54.53	54.75	65.62	01/11/2028
96.80	100.39	86.96	91.33	38.79	56.29	64.22	66.02	70.83	78.56	01/12/2028

Waha	Transco Zn5 Dlv	Chicago CG	Texas Eastern M- 2	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M- 3	ERCOT West OPk	ERCOT West Pk	Contract Date
1.22	4.01	2.85	2.71	3.03	2.71	2.80	24.58	21.23	01/06/2026
0.54	3.78	2.90	2.45	3.00	2.43	2.56	36.36	44.42	01/07/2026
0.68	3.67	2.81	2.42	2.99	2.40	2.55	51.64	76.90	01/08/2026
0.95	3.44	2.74	2.13	2.48	2.12	2.21	35.45	46.70	01/09/2026
1.09	3.48	2.70	2.07	2.41	2.06	2.15	28.50	33.27	01/10/2026
1.63	3.50	3.14	2.63	4.51	2.61	2.92	31.82	33.50	01/11/2026
2.56	5.94	4.03	3.44	12.50	3.33	5.49	37.42	38.72	01/12/2026
3.43	9.12	5.07	4.03	17.89	3.73	9.10	61.65	57.80	01/01/2027
2.96	7.56	4.63	3.66	15.83	3.41	7.62	58.51	54.93	01/02/2027
1.49	3.87	2.98	2.65	6.16	2.57	2.95	29.29	30.54	01/03/2027
1.20	3.29	2.74	2.34	2.99	2.34	2.43	30.00	30.44	01/04/2027
1.20	3.41	2.64	2.18	2.59	2.19	2.34	33.88	36.58	01/05/2027
1.52	3.37	2.71	2.26	2.87	2.29	2.47	35.32	40.72	01/06/2027
1.75	3.57	2.92	2.41	3.85	2.43	2.73	56.11	54.11	01/07/2027
1.93	3.51	2.97	2.43	3.47	2.44	2.72	68.06	101.52	01/08/2027
1.38	3.14	2.93	2.24	2.56	2.18	2.24	43.03	51.31	01/09/2027
1.31	3.11	2.99	2.22	2.79	2.19	2.26	31.95	36.97	01/10/2027
1.70	3.43	3.36	2.65	4.91	2.65	2.90	33.15	38.17	01/11/2027
2.40	5.65	4.41	3.64	11.18	3.54	5.75	43.26	44.84	01/12/2027
2.85	9.84	5.25	4.30	15.27	4.09	9.58	70.68	59.63	01/01/2028
2.39	8.30	4.77	3.89	13.37	3.70	8.45	68.59	57.90	01/02/2028
0.65	3.78	3.29	3.02	6.28	2.91	3.15	36.56	37.36	01/03/2028
0.67	3.49	2.99	2.58	3.45	2.58	2.75	36.49	39.03	01/04/2028
0.65	3.53	2.91	2.41	3.06	2.38	2.61	35.39	36.84	01/05/2028
1.09	3.42	3.00	2.46	3.17	2.46	2.73	41.46	41.98	01/06/2028
1.80	3.56	3.23	2.70	3.79	2.64	2.78	63.33	67.23	01/07/2028
2.18	3.41	3.29	2.66	3.65	2.62	2.73	64.88	106.72	01/08/2028
2.06	3.23	3.24	2.36	2.94	2.39	2.52	48.41	52.27	01/09/2028
2.14	3.21	3.31	2.31	3.22	2.37	2.47	42.80	40.59	01/10/2028
2.25	3.05	3.61	2.81	4.57	2.79	2.77	40.28	41.01	01/11/2028
3.13	5.65	4.56	3.73	9.19	3.62	5.72	50.87	48.37	01/12/2028

תמצית דוחות כספיים

ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2026

או.פי.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 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
12	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
14	ביאורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים המאוחדים



סומך חייקין

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

11 באוגוסט 2026



סומך חייקין

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

11 באוגוסט 2026

לכבוד

הדירקטוריון של

או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה")

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2026

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2026:

(1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 11 באוגוסט 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 11 באוגוסט 2026 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של החברה ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	30 ביוני 2025 ⁽¹⁾	30 ביוני 2026 ⁽²⁾
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר

נכסים שוטפים

913	470	1,261	מזומנים ושווי מזומנים
137	121	186	לקוחות
64	21	56	חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

1,114	612	1,503
-------	-----	-------

נכסים שאינם שוטפים

164	16	187	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
118	45	60	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
1,626	1,569	1,015	השקעות בחברות כלולות
13	12	15	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
1,380	1,247	3,486	רכוש קבוע
200	192	341	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
83	79	89	נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

3,584	3,160	5,193
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

4,698	3,772	6,696
-------	-------	-------

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 22.
 (2) היתרות ליום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.

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

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום (המשך)

31 בדצמבר (1)2025	30 ביוני (1)2025	30 ביוני (2)2026
(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר

התחייבויות שוטפות

131	27	41	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
72	70	76	חלויות שוטפות של אגרות חוב
248	95	127	ספקים ונותני שירותים
84	77	115	זכאים ויתרות זכות
73	-	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
608	269	359	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

2,166	712	1,004	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מוסדות פיננסיים ואחרים
158	132	138	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
449	459	510	אגרות חוב
159	8	7	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
49	-	1	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
62	3	5	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
179	152	164	התחייבויות מסים נדחים
3,222	1,466	1,829	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

סה"כ התחייבויות

1	1	1	הון
2,016	1,389	1,759	הון מניות
134	98	112	פרמיה על מניות
180	76	156	קרנות הון
			יתרת עודפים
2,331	1,564	2,028	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
535	473	482	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,866	2,037	2,510	סה"כ הון
6,696	3,772	4,698	סה"כ התחייבויות והון

יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון	ג'ורא אלמוגי מנהל כללי	אנה ברנשטיין שוורצמן סמנכ"ל כספים
-------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 באוגוסט 2026

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב'.
(2) היתרות ליום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני 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 (1)2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	(1)2025	(2)2026	(1)2025	(2)2026	
	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
869	195	379	378	696	הכנסות ממכירות וממתן שירותים עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) פחת והפחתות
(655)	(150)	(265)	(289)	(510)	
(67)	(17)	(30)	(34)	(54)	
147	28	84	55	132	רווח גולמי
152	21	4	59	38	חלק ברווחי חברות כלולות פיצוי בגין אובדן הכנסות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות פיתוח עסקי סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
4	-	-	-	-	
(106)	(26)	(22)	(41)	(45)	
(4)	(1)	(1)	(2)	(3)	
-	-	(11)	-	(11)	
27	(1)	(10)	(4)	(27)	
220	21	44	67	84	רווח מפעולות רגילות
(86)	(23)	(32)	(39)	(63)	הוצאות מימון הכנסות מימון
23	3	10	6	21	
(63)	(20)	(22)	(33)	(42)	הוצאות מימון, נטו
157	1	22	34	42	רווח לפני מסים על ההכנסה
(25)	1	(7)	(7)	(13)	הוצאות מסים על הכנסה
132	2	15	27	29	רווח לתקופה
100	2	12	20	24	מיוחס ל: בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה
32	-	3	7	5	
132	2	15	27	29	רווח לתקופה
0.36	0.02	0.05	0.28	0.08	רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה 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 לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני 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	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים	
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾	שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 ⁽²⁾	שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾	שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 ⁽²⁾
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
132	2	15	27	29

רווח לתקופה

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

(72)	(1)	(51)	-	(2)
1	-	1	-	-
(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(17)	(26)	(10)	(10)	(62)
40	-	25	-	-
23	8	21	10	17

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

(26)	(20)	(15)	(1)	(48)
------	------	------	-----	------

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

50	30	45	34	67
----	----	----	----	----

הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה⁽³⁾

50	30	45	34	67
----	----	----	----	----

סה"כ רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד

24	10	30	33	19
----	----	----	----	----

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

53	37	45	35	151
----	----	----	----	-----

סה"כ רווח כולל לתקופה

מיוחס ל:

51	30	42	27	125
2	7	3	8	26
53	37	45	35	151

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב'.
- (2) הדוח על הרווח הכולל לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.
- (3) נובע בעיקר מהתחזקות הש"ח למול הדולר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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 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	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
(בלתי מבוקר)								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026								
1	1,759	62	(24)	74	156	2,028	482	2,510
**	255	-	-	-	-	255	-	255
-	-	-	-	-	-	-	54	54
-	-	2	-	-	-	2	-	2
**	2	(2)	-	-	-	-	-	-
-	-	(5)	-	-	-	(5)	(3)	(8)
-	-	-	(30)	57	-	27	(3)	24
-	-	-	-	-	24	24	5	29
1	2,016	57	(54)	131	180	2,331	535	2,866
יתרה ליום 30 ביוני 2026								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (*)								
1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
**	231	-	-	-	-	231	-	231
-	-	-	-	-	-	-	10	10
-	-	1	-	-	-	1	-	1
**	7	(7)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
-	-	-	(18)	28	-	10	-	10
-	-	-	-	-	20	20	7	27
1	1,389	63	-	35	76	1,564	473	2,037
יתרה ליום 30 ביוני 2025								

(*) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 22.

(**) 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

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	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
(בלתי מבוקר)								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026								
1	2,015	57	(32)	79	168	2,288	532	2,820
יתרה ליום 1 באפריל 2026								
-	-	1	-	-	-	1	-	1
**-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(22)	52	-	30	-	30
-	-	-	-	-	12	12	3	15
1	2,016	57	(54)	131	180	2,331	535	2,866
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (*)								
1	1,152	69	7	3	74	1,306	461	1,767
יתרה ליום 1 באפריל 2025								
**-	231	-	-	-	-	231	-	231
-	-	-	-	-	-	-	6	6
-	-	1	-	-	-	1	-	1
**-	6	(6)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
-	-	-	(7)	32	-	25	8	33
-	-	-	-	-	2	2	-	2
1	1,389	63	-	35	76	1,564	473	2,037

(*) 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 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	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
(מבוקר)								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*)								
1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
**-	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

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

(*) 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 30 ביוני (1)2025 (2)2026		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני (1)2025 (2)2026		
(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
132	2	15	27	29	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
73	18	32	36	57	רווח לתקופה
8	4	1	5	6	התאמות:
63	20	22	33	42	פחת והפחתות
25	(1)	7	7	13	צריכת סולר
(152)	(21)	(4)	(59)	(38)	הוצאות מימון, נטו
(27)	1	10	4	27	הוצאות מסים על הכנסה
28	-	-	-	-	חלק ברווחי חברות כלולות
43	11	5	11	10	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
193	34	88	64	146	תקבול בגין דמי פיתוח תחנת הכוח Basin Ranch
(66)	(42)	(73)	(37)	(46)	עסקאות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(70)	שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
74	22	38	35	(12)	תשלום במסגרת תוכנית השתתפות ברווחים של
8	(20)	(35)	(2)	(128)	קבוצת CPV
100	11	11	27	32	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים
(5)	-	(1)	-	(2)	והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
296	25	63	89	48	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
					מסים על הכנסה ששולמו
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
20	1	11	4	27	ריבית שהתקבלה
(146)	2	-	2	-	שינוי בביקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו (3)
-	-	(45)	-	19	רכישת חברות בנות, בניכוי המזומנים שנרכשו (4)
(292)	(33)	(12)	(110)	(89)	השקעה בחברות כלולות
-	-	-	-	29	פירעון הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley
(116)	(25)	(292)	(38)	(418)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
(58)	-	-	-	-	מקדמה בגין רכישת יתרת ההחזקות ב-Basin Ranch
45	1	21	1	32	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
12	1	(1)	1	(2)	אחרים
(535)	(53)	(318)	(140)	(402)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

- (1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6.2.
- (2) הדוח על תזרימי מזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני 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-Maryland, לפרטים נוספים ראו ביאור 6.

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 30 ביוני (1)2025 (2)2026		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני (1)2025 (2)2026	
(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
599	231	-	231	255
152	-	-	-	-
348	43	400	85	506
5	2	-	3	15
15	6	-	10	54
4	(1)	34	(1)	39
(53)	(9)	(20)	(25)	(49)
(18)	(3)	-	(3)	-
(28)	(6)	(21)	(12)	(37)
(18)	(6)	-	(14)	-
(153)	-	(69)	(29)	(107)
-	-	(4)	-	(9)
1	5	-	4	(8)
854	262	320	249	659
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון				
615	234	65	198	305
264	225	1,158	264	913
34	11	38	8	43
913	470	1,261	470	1,261
גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים				
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
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 2ב'.
- (2) הדוח על תזרימי מזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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, וכן בגין תחנת הכוח Maryland, אשר אוחדה לראשונה במהלך הרבעון השני של שנת 2026. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6.
- (3) לפרטים נוספים, ראו ביאור 7ד'.
- (4) לפרטים אודות משיכת הלוואות לזמן ארוך בתקופת הדוח ועיקרי תנאיהן, ראו ביאור 7א'.
- (5) כולל סכומים בגין פדיונות מוקדמים חלקיים של אגרות החוב (סדרה ב'), שבוצעו ברבעון השני של שנת 2026 וברבעון השלישי של שנת 2025. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8א' וביאור 15ג' לדוחות השנתיים, בהתאמה.

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

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

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור ואספקת 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").

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026, בעקבות השלמת העסקאות לרכישת יתרת הזכויות בהן, החלה החברה לאחד בדוחותיה הכספיים את תחנות הכוח Shore ו-Basin Ranch (המצויה בהקמה), החל מהרבעון הראשון, ואת תחנת הכוח Maryland, החל מהרבעון השני, כמפורט בביאור 6 להלן. קודם להשגת השליטה בהן, טופלו השקעות הקבוצה בתחנות אלה לפי שיטת השווי המאזני.

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

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 11 באוגוסט 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 ההצגה 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 ההצגה טופל באופן רטרואקטיבי (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 המתמייחים לתקופות השוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את שינוי מטבע ההצגה 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 ההצגה). לשינוי מטבע ההצגה 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.

שינוי באומדן אורך חיים שימושי של רכוש קבוע

עם השלמת רכישת הזכויות במקרקעין שעליהם ממוקמת תחנת הכוח חדרה, כמפורט בביאור 8א'ג', הוסרה המגבלה על אורך החיים השימושיים של תחנת הכוח שנבעה מתקופת הסכם השכירות. בהתאם, ועל בסיס חוות דעת של מומחה חיצוני בלתי תלוי, הוארך אורך החיים השימושי של תחנת הכוח. שינוי האומדן מטופל בדרך של מכאן ולהבא, החל מיום 30 ביוני 2026, וצפוי להביא להפחתה של כ-4 מיליון דולר בהוצאות הפחתה השנתיות של החברה.

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 מפורסמים, 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 מהירות 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 - מדיניות חשבונאית מהותית

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

בהמשך לאמור בביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים, למעט השינוי המתואר להלן, בתקופת הדוח לא חל שינוי בהרכב המגזרים בני הדיווח של הקבוצה או באופן מדידת תוצאותיהם על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי. החל מהרבעון השני של שנת 2026, עם השלמת העסקאות לרכישת מלוא הזכויות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland, חל שינוי במגזרי הפעילות של הקבוצה בארה"ב, באופן שהפעילות הקמעונאית למכירת חשמל (Retail), המהווה נדבך משלים לפעילות הייצור של קבוצת CPV, מהווה חלק ממגזר ה-Energy Transition. מספרי ההשוואה הותאמו למפרע על מנת לשקף את השינוי האמור.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחז	סך הכל מאוחז
(בלתי מבוקר)					
384	682	35	-	(405)	696
90	169	22	(3)	(125)	153

במיליוני דולר

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי¹

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא

מיוחסות למגזרים בארה"ב)

הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא

מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

ישראל	Energy Transition בארה"ב (*)	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב (*)	התאמות למאוחז	סך הכל מאוחז
(בלתי מבוקר)					
299	442	25	-	(388)	378
74	137	16	(1)	(155)	71

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

(*) מספרי ההשוואה הותאמו למפרע על מנת לשקף את השינוי כאמור לעיל.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
379	(81)	-	18	239	203
92	(49)	(2)	11	86	46

במיליוני דולר

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא

מיוחסות למגזרים)

הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא

מיוחסות למגזרים)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב (*)	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב (*)	ישראל
(בלתי מבוקר)					
195	(171)	-	12	201	153
35	(71)	(1)	9	62	36

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

(*) מספרי ההשוואה הותאמו למפרע על מנת לשקף את השינוי כאמור לעיל.

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)	-	54	975	672
173	(347)	(4)	30	317	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 והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

(*) מספרי ההשוואה הותאמו למפרע על מנת לשקף את השינוי כאמור לעיל.

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2025	2026
2025	2025	2026	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		

במיליוני דולר

הכנסות בישראל

הכנסות ממכירות חשמל וזמינות:
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 בישראלהכנסות בארה"בהכנסות במגזר Energy Transition⁽¹⁾:

הכנסות מייצור ומכירות חשמל

מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל

הכנסות בגין תשלומי זמינות

הכנסות ממכירת חשמל - Retail

הכנסות מממתן שירותים ואחרות

סה"כ הכנסות בארה"בסה"כ הכנסות

368	77	105	155	201
52	15	10	29	25
41	10	11	19	21
22	9	10	14	13
17	5	6	9	10
1	-	-	-	-
501	116	142	226	270
171	37	61	73	114
672	153	203	299	384
-	-	76	-	160
-	-	9	-	(21)
-	-	25	-	39
136	29	53	54	109
61	13	13	25	25
197	42	176	79	312
869	195	379	378	696

(1) החל מחודש ינואר 2026 מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים את תחנת הכוח Shore והחל מחודש מאי 2026 את תחנת הכוח Maryland. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 6' ו-6ג'.

ביאור 6 - חברות בנות

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

בהמשך לאמור בביאור 1'ה'23 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם השותף הנוטר 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⁽¹⁾ כמפורט בביאור 1'ה'23 לדוחות השנתיים.

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

מיליוני דולר	רכוש קבוע
433	הלוואה מ-TEF (לפרטים ראו ביאור 9'א')
(140)	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(54)	מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות אחרים, נטו
114	
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'ד, 14'ב ו-7'ב' לדוחות השנתיים.

ב. רכישת יתרת זכויות הבעלות בתחנת הכוח Shore

בהמשך לאמור בביאור 2'ה'23 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV בהסכם לרכישת יתרת הזכויות (כ-11%) בתחנת הכוח Shore מהשותף הנוטר 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'ב' לדוחות השנתיים. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה בסך של כ-173 מיליון דולר (*) לנכסים והתחייבויות של Shore:

מיליוני דולר	רכוש קבוע
518	נכס זכות שימוש
133	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(295)	התחייבות בגין חכירה
(171)	מכשירים פיננסיים נגזרים
(15)	מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות אחרים, נטו
3	
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 ברבעון הראשון של 2026, 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. למועד הדוח, סך של כ-6 מיליון דולר סווג מסעיף הוצאות אחרות לסעיף סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות, וזאת בגין שערך של עסקאות גידור שמומשו.

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

¹ 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' לדוחות השנתיים. להלן הקצאת סך עלות ההשקעה בסך של כ- 364 מיליון דולר (*) לנכסים והתחייבויות של Maryland:

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

(*) 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, הכירה 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, אשר נכלל בסעיף הוצאות אחרות. למועד הדוח, סך של כ-5 מיליון דולר מוין מסעיף הוצאות אחרות לסעיף סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות, וזאת בגין שערור של עסקאות גידור שמומשו; (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 7'א' להלן בדבר הסכם מימון בכיר.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הסכמי מימון בנקאי באו.פי.סי ישראל

בחודש יוני 2026, התקשרה או.פי.סי ישראל (להלן - "הלווה") בהסכמי מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "בנק לאומי") להעמדת הלוואות בהיקף מצטבר כולל של כ-68 מיליון דולר (200 מיליון ש"ח) שמטרתן מחזור חוב לזמן ארוך של הלווה ולמהלך עסקיה הרגיל.

ההלוואות לעיל התקבלו בתנאים דומים ליתר הסכמי המימון התאגידי של הלווה כמפורט בביאור 14ב' לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי הריבית, תנאי פירעון קרן, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות.

2. הסכם מימון בפרויקט חדרה הרחבה

ביום 2 ביוני 2026 התקשרה חדרה הרחבה עם בנק לאומי (להלן - "המלווה")² בהסכם למימון הקמת הפרויקט, הכולל הקמת תחנת כוח המונעת בגז טבעי בטכנולוגיית מחזור משולב, בהספק מוערך של כ-850 מגה-וואט (להלן - "הפרויקט"). באותו מועד התקשרה חדרה הרחבה גם בהסכם רכש, תכנון והקמה (EPC) להקמת הפרויקט. ביום 18 ביוני 2026 התקבל מרשות החשמל אישור תעריף לפרויקט וכן אישור שלפיו חדרה הרחבה עומדת בתנאים לסגירה פיננסית, וביום 30 ביוני 2026 נמסר לקבלן ההקמה צו תחילת עבודות (NTP).

לפרטים בדבר הסכם ההקמה והסכם לרכישת מקרקעי הפרויקט (וכן הסכם לרכישת מקרקעי פרויקט חדרה), ראו ביאור 8א' וב' ביאור 8א'ג', בהתאמה.

להלן עיקרי הסכם המימון:

סכום מסגרת ההלוואה	מסגרת של כ-1.7 מיליארד דולר (כ-4.85 מיליארד ש"ח) (להלן - "מסגרת ההלוואה") ³ . ההלוואה תועמד בש"ח, כאשר סך של כ-25% ממסגרת ההלוואה צמוד למדד המחירים לצרכן. סכום מסגרת ההלוואה כולל בצ"מ, וכן הוא כולל את סכומה המשוער של הריבית הצבורה החל ממועד סיום ההקמה ועד למועד הפירעון הראשון, כאמור להלן. יצוין כי סך החוב הבכיר צפוי להוות כ-80% מעלות ההקמה הצפויה.
מסגרות אשראי מחייבות נוספות⁴	מסגרת מע"מ בסך של כ-41 מיליון דולר (כ-115 מיליון ש"ח). נכון למועד הדוח סך של כ-34 מיליון דולר (100 מיליון ש"ח) נוצלו מתוך המסגרת.
יתרת הקרן הבלתי מסולקת ליום 30 ביוני 2026	כ-285 מיליון דולר (850 מיליון ש"ח) ממסגרת ההלוואה.
תנאים למשיכות לפי הסכם המימון	המשיכות לפי הסכם המימון מותנות בתנאים מתלים כמקובל בהסכמים דומים למימון חוב בכיר. תנאים אלה כוללים, בשלבי משיכה שונים (לפי העניין), בין היתר: קבלת ההיתרים והאישורים הנדרשים לתחילת ההקמה של הפרויקט, ובכלל זה קבלת אישור תעריף מרשות החשמל; העמדת הון עצמי (לשיעורין, כמפורט להלן); ביטוחים מסוימים; עמידה ביחסי כיסוי מסוימים; חתימה על הסכמי פרויקט מסוימים; הוצאת NTP לקבלן; העמדת הבטוחות (כאמור להלן); והעדר התקיימות אירועי הפרה.
מועדי פירעון קרן וריבית	תקופת ההלוואה: ההלוואה תועמד לתקופה ראשונה של 6 שנים ממועד המשיכה הראשונה, כאשר בתקופת ההקמה תעמוד ללווה הזכות לפרוע אותה בכפוף לתשלום נזק כלכלי (ככל שישנו) ובתוספת קנס כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובתקופה שלאחר ההפעלה המסחרית ועד לפירעון הסופי של ההלוואה, ללא תשלום נזק כלכלי וללא תוספת קנס פירעון מוקדם. ככל שהלווה בחרה שלא לפרוע את ההלוואה (לרבות הריבית שנצברה עליה) בתום 6 שנים ממועד המשיכה הראשונה, ההלוואה תעמוד לתקופה נוספת של עד 4 שנים (להלן - "התקופה הנוספת") וזאת עד למועד הפירעון הסופי לא יאוחר מתום 10 שנים ממועד המשיכה הראשונה. מועדי תשלום קרן וריבית: קרן: קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים שאינם שווים החל מתום 6 שנים ממועד המשיכה הראשונה, ועד לפירעון הסופי של ההלוואה, כדלקמן: במחצית השניה של 2032: כ-1.3%, בשנת 2033: כ-2.4%, בשנת 2034: כ-2.4%, בשנת 2035: כ-3.6%, במחצית הראשונה של 2036: כ-2.3% ובמועד הפירעון הסופי, בשנת 2036 - פירעון יתרת הקרן: כ-88%. ריבית: תשלומי הריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל מתום 6 שנים ממועד המשיכה (עד לאותו מועד הריבית תיבצר לקרן), ועד למועד הפירעון הסופי של קרן ההלוואה.
שיעור הריבית (שנתי)	הריבית על ההלוואה הינה בשיעור השווה לשיעור ריבית הפריים, בתוספת מרווח ריבית בטווח שבין 0% ל-0.7%, כתלות (המשתנה בטווח זה) בתקופת ההלוואה ובתקופה הנוספת.

² יצוין כי למלווה ישנה אפשרות לצרף, כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה ולפי שיקול דעתו, מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה.

³ מסגרת ההלוואה כוללת מסגרות LC לטובת ספק הצידוד העיקרי של הפרויקט.

⁴ בנוסף, הועמדה מסגרת גידורים שאינה מחייבת שהיקפה נאמד בכ-60 מיליון דולר.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****2. הסכם מימון בפרויקט חדרה הרחבה (המשך)**

ערבויות וטוחות	ההלוואה תגובה בערבות בעלים מלאה של או.פי.סי ישראל, ביחס להתחייבויות הלווה במסגרת הסכם המימון, לרבות (מבלי למצות) ביחס להתחייבות להעמיד את ההון העצמי בפרויקט (כאשר ההון העצמי עצמו יועמד לשיעורין בהתאם למשיכות החוב הבכיר) ולהתחייבויות נוספות. בנוסף, הלווה תעמיד בטוחות כמקובל בישראל עבור חוב בכיר מסוג זה, ובכלל זה תשעבד, לטובת מממני החוב הבכיר, את כלל נכסיה, בשעבוד צף ראשון בדרגה, וכן בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה את כל נכסי הלווה וזכויותיה, ובעיקרם את תחנת הכוח, רישיונות הייצור ואישור התעריף, חשבונות בנק, מקרקעי הפרויקט, זכויות מכוח הסכמי הפרויקט השונים (הנדרשים להקמתו ולתפעולו), וזכויות נלוות. בנוסף, או.פי.סי תחנות כוח תשעבד לטובת מממני החוב הבכיר את מניות הלווה והזכויות הנלוות להן (ובכלל זה, בגין הלוואות בעלים ושטרי הון) ואו.פי.סי ישראל תשעבד את זכויותיה בגין הלוואות בעלים ושטרי הון.
אמות מידה פיננסיות להפרה	- בתקופת ההקמה ועד מועד ההפעלה המסחרית: יחס כיסוי LLCR מינימאלי (1.05x) להזרמת הון על ידי בעלי המניות (כאשר אי הזרמת הון כאמור תהווה אירוע הפרה). - בתקופת ההפעלה המסחרית: עמידה של או.פי.סי ישראל באמות מידה פיננסיות החלות עליה כמפורט בביאור 14'7 לדוחות השנתיים.
תנאים עיקריים נוספים	תנאים נוספים, התחייבויות, מצגים ועילות לפירעון מיידי או מנדטורי (ככל שיחולו) כמקובל בהסכמים מסוג זה בישראל, ולרבות (בין היתר ולפי העניין) מגבלות מסוימות על הלווה בקשר עם נטילת התחייבויות פיננסיות, מגבלות התקשרות בהסכמים מהותיים, שינויים וסיום הסכמי פרויקט מהותיים, מגבלות על ביצוע פעולות מהותיות במסגרת הפרויקט ובנכסי הפרויקט, התחייבויות לעמידה בדין וברגולציה (לרבות בתחום איכות הסביבה), התחייבות להעברת מידע ודוחות מסוימים שנקבעו, עריכת ביטוחים, איסור על שעבוד נכסי הפרויקט (מעבר לשעבודים מכוח הסכם המימון), והכל כמפורט בהסכם המימון. אירועי הפרה ועילות פירעון מיידי ומנדטורי כמקובל בהסכמים מסוג זה, ולרבות: מגבלות על שינוי שליטה בלווה (לרבות באו.פי.סי ישראל); האצה צולבת (Cross Acceleration) כהגדרתה בהסכם המימון; אי-תשלום; אי עמידה בלוחות זמנים מסוימים של הקמת הפרויקט; אירועי חדלות פירעון של הלווה ושל גופי פרויקט מרכזיים; הליכים/עניינים משפטיים או רגולטוריים שהוגדרו בהסכם המימון; הפרת אמות מידה והתחייבויות (בכפוף לתקופות ריפוי), הכל בהתאם ובכפוף להגדרות, לתקופות הריפוי וליתר התנאים שנקבעו בהסכם המימון.
תנאים לחלוקה	נקבע איסור על ביצוע חלוקה עד תום 6 שנים ממועד המשיכה הראשונה, ולאחר מכן חלוקה תהיה אפשרית בכפוף לעמידת הלווה בתנאים מסוימים, ובכלל זה: עמידת הלווה ביחס כיסוי ADSCR היסטורי ולשנה הקלנדרית העוקבת של 1.1x; עמידת או.פי.סי ישראל בתנאי חלוקת דיבידנד החלים עליה, כמפורט בביאור 14'1 לדוחות השנתיים, ביצוע תשלום קרן אחד לפחות ותנאים נוספים כמקובל וכפי שנקבעו בהסכם המימון.
עמלות	נקבעו הוראות לעניין עמלות, לרבות עמלת הקצאה ראשוני (Upfront Fee) ועמלות ניהול והתחייבות, כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה. לפרטים אודות תשלומים במקרה של פירעון מוקדם ראו בעמודת מועדי פירעון קרן וריבית לעיל.

3. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 14'3 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 ששיקרו הגדלת סכום ההלוואה ב- 130 מיליון דולר.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

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

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

מועד העמדת ההלוואה	11 מאי 2021
סכום מסגרת ההלוואה	הלוואה לזמן ארוך (למועד העמדת החוב) - 350 מיליון דולר
מסגרות אשראי מחייבות נוספות	מסגרות אשראי נלוות מתחדשות (הון חוזר ומכתבי אשראי) - 100 מיליון דולר. נכון למועד הדוח סך של כ-31 מיליון דולר נוצלו מתוך המסגרת (בעיקר לטובת מכתבי אשראי ומשיכות הון חוזר).
יתרת הבלתי מסולקת ליום 30 ביוני 2026	הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-206 מיליון דולר
שיעור הריבית נכון למועד הדוח	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%.
לוח של קרן וריבית	מועד פירעון סופי של ההלוואה לזמן ארוך הינו בחודש מאי 2028 ושל מסגרות האשראי הנלוות בחודש נובמבר 2027. קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה 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.
שעבודים	שעבוד ראשון, בכיר, קבוע ומובטח על הפרויקט, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו.
אמות מידה פיננסיות ועילות לפירעון (default) (covenants)	הסכם המימון כולל עילות פירעון סטנדרטיות בהסכמים מסוג זה, ביניהן בין היתר: הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה 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.
תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות)	ביצוע חלוקה מותנה בעמידת חברת הפרויקט במספר תנאים והתניות, לרבות עמידה בדרישות לעתודות (Reserves) ושלא התקיימו עילה לפירעון או אירוע הפרה בהתאם להסכם המימון.

5. בהמשך לאמור בביאור 14/5 לדוחות השנתיים, בחודש מאי 2026, תוקן הסכם המימון של Shore באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך (Term Loan B) הופחת מ- 3.75% ל-3.25%. להפחתת מרווח הריבית לא היתה השפעה מהותית על הרווח והפסד.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****6. מסגרות אשראי לזמן קצר:**

למועד אישור הדוח, לחברה ולאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף למועדים שונים שעיקרם במהלך החציון השני של 2027. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 6'14 לדוחות השנתיים. להלן מידע בדבר היקף המסגרות המחייבות וניצולן למועד הדוח (במיליוני דולר):

היקף המסגרות למועד אישור הדוח		ניצול למועד הדוח ⁽¹⁾
החברה	101	-
או.פי.סי ישראל	101	1
החברה עבור קבוצת CPV ⁽²⁾	165	114
קבוצת CPV ⁽³⁾	290	162
סה"כ	657	277

- (1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.
 (2) נכון למועד אישור הדוח, החברה פועלת להגדלת המסגרות כאמור בהיקף של כ-160 מיליון דולר, כך שהיקפן הכולל, לאחר קבלת אישור הבנק (ככל שיתקבל), יסתכם בכ-325 מיליון דולר.
 (3) המסגרות שהועמדו לקבוצת CPV מגובות בערבות החברה. נכון למועד אישור הדוח, הוגדל היקף המסגרות האמורות בכ-120 מיליון דולר.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-180 מיליון דולר (כ-536 מיליון ש"ח) ובארה"ב בהיקף 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.

7. 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. כמו כן בחודש מאי 2026, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של IIA+ עם תחזית יציבה, בשל שיפור מתמשך בפרופיל הפיננסי לצד צמיחה בביצועים העסקיים.

8. ביום 7 ביוני 2026 ביצעה החברה פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') בסך כולל של כ-68 מיליון דולר (כ-200 מיליון ש"ח). לפדיון המוקדם החלקי לא היתה השפעה מהותית על הרווח והפסד.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2026	
מיליוני דולר	מיליוני דולר	
59	66	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל
29	68	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (1)
16	17	בגין הגשת הצעה במכרז שורק
10	33	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (2)
50	70	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (3)
219	265	בגין פרויקט Basin Ranch (4)
21	21	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ואחרים
404	540	סה"כ

- (1) בתקופת הדוח, העמידה או.פי.סי ישראל ערבות בנקאית לעיריית חדרה בהיקף של כ-35 מיליון דולר (כ-103 מיליון ש"ח), לפרטים ראו ביאור 8'ב'.
 (2) בתקופת הדוח, הוגדל סכום הערבות הבנקאיות שהועמדה לטובת מנהל המערכת בהיקף של כ-19 מיליון דולר (כ-57 מיליון ש"ח) על רקע עונתיות.
 (3) בתקופת הדוח, הועמדו ערבויות בנקאיות נוספות בקשר עם פרויקטים בפיתוח, בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן, בהיקף של כ-20 מיליון דולר.
 (4) מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.
 לפרטים אודות ניצול ערבויות בנקאיות מכוח הסכמי המימון בקבוצת CPV, Maryland ו-Shore, ראו ביאור 14'ב'3' לדוחות השנתיים, 14'ב'5' לדוחות השנתיים וביאור 7'א'4'.
 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 30 ביוני 2026:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל- EBITDA מתואם (2)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	3.2
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-6,943 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולו")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	81%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	43%

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

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2026:

אמות מידה פיננסיות החלות על הקבוצה בישראל	יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל⁵		
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-6,943 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-30%	81%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	3.1
אמות מידה החלות על א.פ.י.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים⁶		
הון עצמי של א.פ.י.סי ישראל	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,124 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של א.פ.י.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	30%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של א.פ.י.סי ישראל	לא יעלה על 8	4.5
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון בכיר		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.14
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.62
LLCR	1.10	1.59
אמות מידה החלות על חדרה הרחבה בקשר עם הסכם מימון בכיר		
LLCR	1.05	1.40
אמות מידה פיננסיות החלות על קבוצת CPV בארה"ב		
בקשר עם הסכם המימון עם בנק לאומי		
ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV	לא יפחת מ-750 מיליון דולר	כ-1,914 מיליון דולר
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של קבוצת CPV	לא יעלה על 7	2.9
בקשר עם הסכם מימון בכיר ב Shore		
DSCR היסטורי	1.10	2.67
בקשר עם הסכם מימון בכיר ב Maryland		
DSCR היסטורי	1.10	7.97

ליום 30 ביוני 2026, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

⁵ בנוסף, לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.
⁶ בנוסף, לא.פ.י.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות זהות לאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**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 (למועד אישור הדוח - כ-43.84%).

ה. תוכניות תגמול הוני**1. הקצאות של ניירות ערך מוצעים בתקופת הדוח:**

ניצעים ומועד הקצאה	כמות אופציות במועד ההענקה (באלפים)	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד ההענקה (בש"ח)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח לא צמוד)	סטיית תקן (1)	שיעור ריבית חסרת סיכון (2)	עלות הטבה (באלפי דולר) (3)
נושא משרה, מרץ 2026 (*)	37	37.91	94.67	-30.6%	-3.46%	כ-453
מנהלים ונושאי משרה, מאי 2026 (**)	323	48.93	123.11	-31.7%	-3.67%	כ-5,569

(*) בנוסף הוענקו כ-4 אלפי יחידות RSU.

(**) בנוסף הוענקו כ-39 אלפי 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 5 שנים.

(3) סכום זה ייזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

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

2. מימושי אופציות והנפקת מניות:

במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה כ-341 אלפי מניות רגילות כתוצאה ממימוש של כ-470 אלפי אופציות. בנוסף, הנפיקה החברה כ-7 אלפי מניות רגילות בעקבות הבשלה של יחידות RSU.

ו. תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 16' 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, להענקת 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. ההקצאה מכוח התכנית החדשה בוצעה בראשית חודש יולי 2026 (תחילת תקופת הבשלה מחודש ינואר 2026), וההענקה הכוללת שיקפה למועד אישור הדוח כ-5.2% 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-39 מיליון דולר, והוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM), בהתבסס על סטיית תקן של כ-33% ושיעור ריבית חסרת סיכון של כ-4.2%.

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתחשב בתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-7 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 (בהקמה)

א. בחודש פברואר 2026 התקשרה חדרה הרחבה עם GE Vernova (להלן - "הספק") בהסכם לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה הרחבה, לרבות טורבינות גז וקטור וציוד נלווה (להלן - "הסכם אספקת הציוד"). 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 (המוגבלות בתקרות וכפופות לנסיבות ותנאים שנקבעו).

כמו כן באותו מועד התקשרה חדרה הרחבה עם הספק בהסכם שירות ותחזוקה ארוך טווח (CSA), לפיו יספק הספק שירותי תחזוקה מתוכננת לתחנת הכוח חדרה הרחבה בעלות כוללת מוערכת של כ-141 מיליון דולר, צמודה למדדים שונים, שתשולם על פני תקופת ההסכם בהתאם ללוח התשלומים הקבוע בהסכם. תקופת ההסכם תהיה למשך 30 שנים ממועד החתימה על ההסכם או בהשלמת התחזוקה הנדרשת (המכומתת לפי מספר פרמטרים כמפורט בהסכם) לפי המוקדם. ההסכם כולל, בין היתר, מנגנון המאפשר לחדרה הרחבה להביאו לסיום מוקדם, בכפוף לתנאים שנקבעו בו.

ההסכם כולל ערבות לאמינות ומחויבויות אחרות לגבי ביצועי תחנת הכוח (לרבות התחייבות בקשר עם פליטות) ופיצוי במקרה של אי-עמידה בהתחייבויות ביצועים אלו, ומאידך התחייבה חדרה הרחבה לשלם בונוסים לספק במקרה של ביצועים עודפים עד לתקרה מצטברת לכל תקופת בדיקה.

ההסכם כולל ערבות תאגידית של GE Vernova (Switzerland) GmbH להבטחת התחייבויות הספק, ומנגד התחייבה חדרה הרחבה להמציא ערבות של החברה (או לחילופין להקים מנגנון פיקדון ייעודי לתחזוקה - Maintenance Reserve Account) להבטחת התחייבויותיה.

ב. ביום 2 ביוני 2026 התקשרה חדרה הרחבה עם גוף משותף של קבלן EPC בינלאומי וקבלן מקומי (סולל בונה תשתיות בע"מ) בהסכם רכש תכנון והקמה (EPC) להקמת תחנת כוח. בהתאם להסכם ה-EPC, התחייב קבלן ההקמה לבצע את עבודות התכנון, הרכש וההקמה של הפרויקט, במתכונת Turn Key Lump – Sum, בהתאם לאבני דרך, תנאים ומועדים שנקבעו בין הצדדים, והכל בהתאם למפורט בהסכם ההקמה. כמו כן, הסכם אספקת הציוד העיקרי המפורט בסעיף א' לעיל, הוסב לקבלן ההקמה, עם החתימה על הסכם ההקמה.

בהתאם לקבוע בהסכם ההקמה, מסרה חדרה הרחבה לקבלן ההקמה צו תחילת עבודות (NTP) ביום 30 ביוני 2026. לוח הזמנים להשלמת עבודות ההקמה לצורך הסכם ההקמה נקבע במהלך שנת 2030. הסכם ההקמה כולל מנגנון פיצוי מוסכם מקבלן ההקמה, בגין אי עמידה בלוח הזמנים בתנאים מסוימים, ומנגנון בונוס בגין הקדמה של לוחות הזמנים בהתאם לתנאי ההסכם. מנגנון הפיצוי והבונוס כפופים, בין היתר, לתקרות סכומים ולמגבלות אחריות ולהסדרים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה בישראל, כאשר יצוין כי לוחות הזמנים כפופים לנסיבות המקנות לקבלן זכות לקבל אורכה בהתאם להסדרים ותנאים שנקבעו בהסכם.

ביאור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. פרויקט חדרה הרחבה בישראל (בהקמה)

ב. (המשך)

להבטחת קיום התחייבויותיו של קבלן ה-EPC על פי הסכם ההקמה, יועמדו ערבויות בנקאיות וערבויות חברה על ידי הקבלן להבטחת התחייבויות מסוימות וביצועים בשיעורים מסוימים בהתאם לתנאים שסוכמו (וכפוף לתקרות ולתנאים).

הסכם ההקמה, כולל תנאים סטנדרטיים בהסכמים מסוג זה והתחייבויות נוספות, ובכלל זה, תקופות אחריות ותקרות אחריות, ביטוחים, אחריות ושיפוי, סודיות, הוראות שינוי, עילות ביטול וסיום והוראות נוספות רלוונטיות הנוגעות להקמת הפרויקט ולהפעלתו, הכל בהתאם לתנאים ולהגדרות שנקבעו.

התמורה הכוללת לקבלן ההקמה, ביחד עם התמורה בגין הסכם אספקת הציוד העיקרי, תשולם במספר מטבעות בתשלומים (שבחלקם יהיו צמודים למדדים רלוונטיים)⁷, כמקובל בפרויקטים מסוג זה, בהתאם לאבני דרך שנקבעו בכל אחד מההסכמים ואשר תלויות בקידום הפרויקט עד להגעה להפעלה מסחרית. התמורה בגין שני ההסכמים כאמור צפויה להסתכם בכ-1 מיליארד דולר (כ-3 מיליארד ש"ח).

ג. בחודש יוני 2026, התקשרו חדרה וחדרה הרחבה (להלן - "הרוכשות") עם אינפיניה בע"מ בהסכמים לרכישת מקרקעי תחנת הכוח חדרה והמקרקעין המיועדים להקמת תחנת הכוח חדרה הרחבה (הצמודה לתחנת הכוח חדרה) (להלן - "המקרקעין") בתמורה כוללת של כ-150 מיליון דולר (כ-450 מיליון ש"ח).

ביום 30 ביוני 2026 התקיימו התנאים המתלים שנקבעו בהסכמים להשלמת העסקאות. באותו מועד נמסרה לרוכשות החזקה במקרקעין, נרשמו לטובתן הערות אזהרה ושולמה מרבית התמורה בגין המקרקעין, בסך של כ-122 מיליון דולר (כ-366 מיליון ש"ח). בהתאם לכך, החל מאותו מועד הוכרו המקרקעין במסגרת סעיף הרכוש הקבוע. יתרת התמורה שולמה לאחר תאריך הדוח, כך שעד למועד אישור הדוחות הכספיים שולמה מלוא התמורה.

הרוכשות פועלות להשלמת רישום הזכויות במקרקעין על שמן. בהתאם להסכמי המימון, המקרקעין שנרכשו על ידי כל אחת מהרוכשות ישמשו כבטוחה לטובת הגורמים המממנים שלה, לפי העניין.

לפרטים אודות הארכת אומדן אורך החיים השימושי של תחנת הכוח חדרה ראו ביאור ג'.

3. זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות במודל שוק ממנהל המערכת (להלן - "ההליך התחרותי")

בחודש יולי 2026 פורסמו תוצאות ההליך התחרותי השני, שבמסגרתו הוקצו כ-501 מגה-וואט בתעריף בסיס אחיד של 10.2 אגורות לקילוואט זמין, בהתאם לשיטת "מכרז מחיר שני" ובכפוף למנגנון העדכון שנקבע באסדרה, כאשר או.פי.סי. ישראל זכתה⁸ בהקצאה של 200 מגה-וואט, המהווה כ-40% מסך ההספק שהוקצה. מימוש ההקצאה יחל בחודש אוגוסט 2026, כאשר החל מהחודש השביעי לפעילות תחול חובת תשלום בגין מלוא ההספק הזוכה. ההליך כולל גם הפחתה זמנית של אגורה אחת בתעריף בגין הספק המשוך לצרכנים חדשים שעברו ממספק ברירת המחדל, עד לגובה ההספק הזוכה ועד ליום 31 בדצמבר 2027. ההספק שהוקצה יעמוד לרשות או.פי.סי. ישראל עד ליום 31 בדצמבר 2029, כאשר באפשרותה לפרוש מההסדר, ביחס למלוא ההספק או לחלקו, בתום כל תקופה של 12 חודשים.

ב. התחייבויות תלויות

1. 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 ב' בדרך של הוצאת היתר בניה לפרויקט הקמת תחנת הכוח חדרה הרחבה (להלן - "הפרויקט" ו-"השומה", בהתאמה).

על מנת להשלים את קבלת היתר הבנייה לפרויקט (הנדרש לצורך קבלת אישור רשות החשמל לסגירה פיננסית שהתקבל ביום 18 ביוני 2026), החברה שילמה בתקופת הדוח סך של כ-50% מסכום השומה במזומן והיתרה הובטחה בערבות בנקאית לטובת עיריית חדרה.

החברה חולקת על גובה השומה. לפיכך, התשלום והעמדת הערבות כאמור נעשו תחת מחאה ולצורך קידום הפרויקט. לאחר מועד הדוח, הגישה החברה, באמצעות יועציה המשפטיים, ערר על השומה. בהתבסס על הערכת החברה ויועציה המשפטיים לעניין זה, הכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפרשה בגין חלק מסכום השומה אשר צפוי כי החברה תידרש לשלם. למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר לתוצאות הליך הערר או לסכום החיוב הסופי שייקבע במסגרתו.

2. למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח מתנהלת חקירה של רשות התחרות בעניין מכרז אשכול, שבמסגרתה נחקרו נושאי משרה בחברה.

⁷ למועד הדוח, בוצעו גידורים לחשיפות המטבע (דולר ואירו) בהקמת הפרויקט, שיועדו לחשבונאות גידור תזרים מזומנים.

⁸ במסגרת הודעת הזכייה צוין כי ככל שהחקירה בנושא מכרז אשכול (כאמור בביאור 8 ב' להלן) תבשיל לכתב אישום, רשות החשמל תהיה רשאית לבטל את הזכייה בהליך או לנקוט באמצעים אחרים לפי שיקול דעתה ולזוכה לא תהיה כל טענת הסתמכות בעניין זה.

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 וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 ביוני 2026		במיליוני דולר
שווי הוגן (בלתי מבוקר)	ערך בספרים ⁽¹⁾ (בלתי מבוקר)	
2,117	2,091	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
209	207	הלוואה מ-TEF (רמה 2) (*)
157	158	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
535	527	אגרות חוב (רמה 1)
3,018	2,983	
ליום 30 ביוני 2025		במיליוני דולר
שווי הוגן (בלתי מבוקר)	ערך בספרים ⁽¹⁾ (בלתי מבוקר)	
745	740	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
136	136	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
520	533	אגרות חוב (רמה 1)
1,401	1,409	
ליום 31 בדצמבר 2025		במיליוני דולר
שווי הוגן (מבוקר)	ערך בספרים ⁽¹⁾ (מבוקר)	
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, חושב 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-318 מיליוני דולר. הפער בין הערך ההתחייבותי של ההלוואה לערכה בספרים בסך של כ-111 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'14 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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
13 ⁽¹⁾	12	13
-	-	3
-	-	1
13	12	17

במיליוני דולר

נכסים פיננסיים

נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי

חוזי החלפת מדד (רמה 2)
חוזי אקדמה על שערי חליפין⁽³⁾
חוזים לגידור מרווחי האנרגיה (רמה 2)⁽²⁾

סה"כ

התחייבויות פיננסיות

נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי

חוזי אקדמה על שערי חליפין⁽³⁾
חוזים לגידור מרווחי האנרגיה (רמה 2)⁽²⁾

סה"כ

(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 תחנות הכוח Maryland ו-Shore. לפרטים, ראו ביאורים 6' ו-6' לעיל.

(3) למועד הדוח, כולל בעיקר גידורים לחשיפות מטבע (דולר ואירו) בהקמת פרויקטי חדרה הרחבה ורמת בקע, שיועדו לחשבונאות גידור תזרים מזומנים.

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 כלל גם מתקפות איראניות על מדינות נוספות באיזור 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 השיבושים בתנועה הימית במיצרי הורמוז. ביום 17 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בלבנון, ובמהלך חודש יוני 2026 דווח על מגעים להפסקת אש ולהסדרה בין ישראל ללבנון. להערכת החברה, למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות.

לאחר מועד הדוח, במהלך חודש יולי 2026, התחדשה ההסלמה הצבאית בין ארה"ב לאיראן, בין היתר על רקע המשך המגבלות על התנועה הימית במיצרי הורמוז. נכון למועד אישור הדוח, לא התחדשה לחימה ישירה בין ישראל לאיראן, עם זאת, קיים חשש משמעותי להתלקחות הלחימה מחדש מול איראן ולבנון.

האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל וכן על הפעילות הכלכלית הגלובלית. 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.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)**א. כללי (המשך)**

2. בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026 ו-2025, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-2,069 מיליון דולר וכ-29 מיליון דולר, בהתאמה. סכום הרכישות בתקופת הדוח כולל: (א) רכוש קבוע שנרכש במסגרת האיחוד לראשונה של תחנות הכוח Maryland Basin Ranch Shore ו-1,604 מיליון דולר; (ב) רכישות שאינן במזומן בסך של כ-82 מיליון דולר; (ג) עלויות אשראי שהונו לעלות הרכוש הקבוע בסך של כ-17 מיליון דולר.
3. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.
4. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, התחייבויות תלויות ואחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 8.

ב. או.פי.סי. ישראל

בהמשך לאמור בביאור 5/ב'10 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-370 מיליון דולר (כ-1.1 מיליארד ש"ח) (בתוספת מע"מ) צפויה להיות משולמת במחצית השנייה של 2026, עם השלמת הפרוצדורה הנדרשת ברמ"י.

ג. קבוצת CPV

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 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 (ג)
-	-	-	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 14 ג' 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-64 מיליון דולר. מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-25 מיליון דולר התקבל מ-Valley, סך של כ-19 מיליון דולר התקבל מ-Three rivers וסך של כ-9 מיליון דולר התקבל מכל אחת מהחברות Towantic ו-Fairview.



תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 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
5	תמצית נתונים על רווח והפסד ביניים
6	תמצית נתונים על רווח כולל ביניים
7	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
9	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין

רואי חשבון

11 באוגוסט 2026

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2025 ^(*)	30 ביוני 2025 ^(*)	30 ביוני 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
600	255	533
-	15	-
7	12	11
607	282	544
2,012	1,810	2,315
-	3	-
14	12	16
2,026	1,825	2,331
2,633	2,107	2,875
76	70	72
19	11	15
95	81	87
510	459	449
-	3	8
510	462	457
605	543	544
1	1	1
1,759	1,389	2,016
112	99	134
156	75	180
2,028	1,564	2,331
2,633	2,107	2,875

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

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של אגרות חוב
ספקים וזכאים אחרים

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

אגרות חוב
התחייבויות אחרות לזמן ארוך

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

סה"כ התחייבויות

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
קרנות הון
יתרת עודפים

סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספים

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 11 באוגוסט 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			לתקופה של שישה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 ביוני			שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2025 ^(*)	2026 ^(*)	2025 ^(*)	2025 ^(*)	2026
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
	25	6	7	12	14
	(16)	(3)	(5)	(7)	(11)
	9	3	2	5	3
	(8)	(2)	(2)	(4)	(4)
	1	1	-	1	(1)
	(34)	(12)	(11)	(18)	(18)
	44	8	21	16	39
	10	(4)	10	(2)	21
	11	(3)	10	(1)	20
	89	4	6	21	11
	100	1	16	20	31
	-	1	(4)	-	(7)
	100	2	12	20	24

הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
עלות המכירות ומתן השירותים

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות

רווח (הפסד) מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

רווח (הפסד) לאחר מימון

חלק ברווחי חברות מוחזקות

רווח לפני מסים על הכנסה

הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה

**רווח לתקופה המיוחס לבעלים של
החברה**

(*) 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 כולל אחר ביניים					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ⁽¹⁾	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾		רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
	(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	(מבוקר) מיליוני דולר	(בלתי מבוקר) מיליוני דולר	
100	2	12	20	24	
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל והועברו או יועברו לרווח והפסד רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו					
(42)	(7)	(23)	(18)	(30)	
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה ⁽²⁾					
67	32	53	28	57	
25	25	30	10	27	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
125	27	42	30	51	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 2ב' לדוחות המאוחדים.
- (2) נובע בעיקר מהתחזקות הש"ח למול הדולר.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים	
	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	(⁽¹⁾ 2025)	(⁽¹⁾ 2026)	(⁽¹⁾ 2025)	2026
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
100	2	12	20	24
(10)	4	(10)	2	(21)
-	(1)	4	-	7
(89)	(4)	(6)	(21)	(11)
-	-	1	-	1
3	1	2	1	3
4	2	3	2	3
4	(3)	1	-	(2)
-	(3)	(1)	(2)	(3)
4	(6)	-	(2)	(5)
71	11	-	11	-
(2)	-	(1)	-	(1)
77	7	2	11	(3)
10	1	5	3	11
(238)	(76)	-	(76)	(245)
8	-	-	-	(3)
73	23	-	55	-
(4)	-	(1)	(1)	(2)
(151)	(52)	4	(19)	(239)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הוצאות מסים על הכנסה

חלק ברווחי חברות מוחזקות

עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו

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 22' 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 6'א' לדוחות המאוחדים) ולהגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore (לפרטים, ראו ביאור 6' ו-6'ג' 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 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
(1)2025	(1)2025	(1)2026	(1)2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
598	231	-	231	255
(16)	-	-	(8)	(12)
152	-	-	-	-
(153)	-	(69)	(29)	(107)
6	4	-	5	-
587	235	(69)	199	136
513	190	(63)	191	(106)
60	59	561	60	600
27	6	35	4	39
600	255	533	255	533

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, נטו ⁽²⁾

ריבית ששולמה

תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו

פירעון אגרות חוב ⁽³⁾

אחר

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו

לפעילות) מימון

גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי

מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת

התקופה

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 22' לדוחות המאוחדים.

(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 27' לדוחות המאוחדים.

(3) כולל סכומים בגין פדיונות מוקדמים חלקיים של אגרות החוב (סדרה ב'), שבוצעו ברבעון השני של שנת 2026 וברבעון השלישי של שנת 2025. לפרטים נוספים, ראו ביאור 7' לדוחות המאוחדים וביאור 15' לדוחות השנתיים, בהתאמה.

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

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 30 ביוני 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 2ב' לדוחות המאוחדים.

ביאור 3 - מידע נוסף

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

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

ג. בהמשך לאמור בביאור 2א'7 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. בחודש מאי 2026, נחתם הסכם מסגרת הלוואה שקלית בין החברה וורידס לאו.פי.סי ישראל, בסך של עד כ-520 מיליון דולר (כ-1.55 מיליארד ש"ח), לפי חלקן במניות או.פי.סי ישראל, לצורך מימון ההון העצמי הנדרש לקידום הפרויקטים בפיתוח מתקדם בישראל, ובכלל זה פרויקט רמת בקע ופרויקט הרחבה חדרה. 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.

קרן ההלוואה תישא ריבית פריים בתוספת מרווח (המייצגת תנאי שוק למועד העמדת מסגרת ההלוואה) או ריבית בהתאם לסעיף 3(י) לתקנות מס הכנסה, כגבוה. קרן ההלוואה 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 המאוחדים של החברה לשנת 2025. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת יתרה מכוח ההסכם האמור.