OPC ENERGY

דוח רבעוני

2026

ליום 30
בספטמבר

תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026

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

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

OPC ENERGY



דוח הדירקטוריון
על מצב ענייני החברה

לתקופות של תשעה ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026

OPC ENERGY

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026

דירקטוריון או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("**החברה**") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "**הקבוצה**") ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד ("**תקופת הדוח**").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 מנהלים[1]

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 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. לפרטים ראו ביאור 4 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)

		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
		2026	2025	%	2026	2025	%
מאוחד	EBITDA לאחר איחוד יחסי	492	357	38%	237	154	54%
	רווח נקי	162	94	72%	133	67	99%
	רווח נקי מתואם	193	90	114%	126	57	121%
	FCF	212	240	(12%)	182	132	38%
	FFO	359	247	45%	194	122	59%
ישראל	EBITDA	187	149	26%	97	75	29%
	FFO	136	108	26%	79	60	32%
ארה"ב	EBITDA לאחר איחוד יחסי	313	213	47%	143	81	77%
	FFO	228	150	52%	122	66	85%
	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	318	239	33%	149	102	46%
	EBITDA לאחר איחוד יחסי אנרגיות מתחדשות	33	22	50%	11	6	83%

* 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 כל 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 השלישי של 2026, ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המאוחד עלה בכ-54% ביחס לרבעון מקביל אשתקד כתוצאה מגידול של כ-77% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עליה במרווחי האנרגיה (בקיזוז השפעות הגידור), עליה במחירי הזמינות בשוק ה-PJM ומגידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland וכן כתוצאה מגידול של כ-29% 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 השלישי של 2026 בכ-121% ובכ-59%, בהתאמה, ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר על רקע עלייה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי.

ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המאוחד בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 עלה בכ-38% ביחס לתקופה מקבילה אשתקד כתוצאה מגידול של כ- 47% ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בארה"ב, על רקע עליה במרווחי האנרגיה (בקיזוז השפעות הגידור), עלייה במחירי הזמינות בשוק ה-PJM ומגידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland וכן כתוצאה מגידול של כ-26% 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 בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בכ-114% ו בכ-45%, בהתאמה, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, בעיקר על רקע עלייה ב- EBITDA לאחר איחוד יחסי

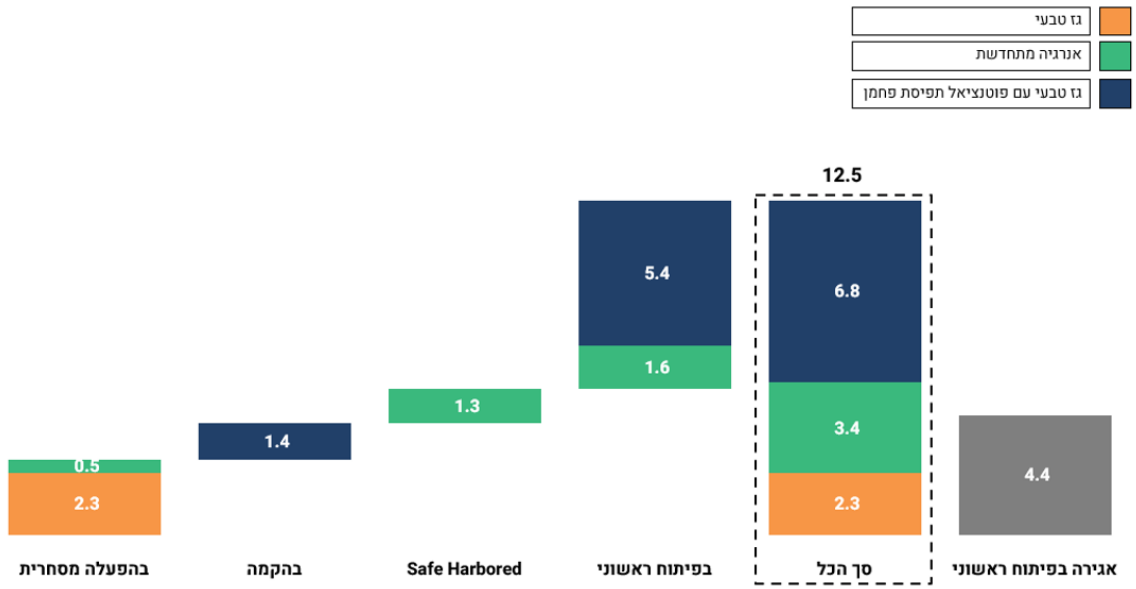
ד. התפתחויות עיקריות לרבעון שלישי של שנת 2026 ולאחריו

תחום פעילות ישראל	**בחודש יוני 2026 הושלמה הסגירה הפיננסית והחלה ההקמה של פרויקט חדרה הרחבה (מחז"מ בהספק של 850 מגה וואט). לפרטים, ראו סעיף 6א'1 להלן.**
	פרויקט רמת בקע בפיתוח מתקדם (סולארי בהספק מתוכנן של כ-600 מגה וואט בשילוב של כ-4,200 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 הנותר לרמ"י בגין שטחי הפרויקט בסך של כ- 0.38 מיליארד דולר (כ-1.2 מיליארד ש"ח) במהלך הרבעון הרביעי של 2026. לפרטים ועדכונים נוספים, ראו סעיף 6א'2 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 מקדמת במסגרת רותם 2, פיתוח של הקרקע הצמודה לתחנת הכוח רותם, לטובת חוות שרתים בהיקף מוערך של 200–120 מגה וואט, וכן 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 2ג' 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 2ב' להלן.
	מכירת פעילות מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים בישראל - בחודש ספטמבר התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם למכירת הפעילות האמורה, כחלק ממיקוד עסקי וניהולי לקידום היעדים האסטרטגיים של החברה. . לפרטים, ראו סעיף 6א'3 להלן.
תחום פעילות גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב	**קידום מואץ של פיתוח פרויקט Shay בשוק ה- PJM (מחז"מ בהספק של 2.1 גיגה וואט במערב וירג'יניה, חלק CPV 70%) -** הפרויקט מקודם בהליכי רישוי וחיבור לרשת, וצפוי לחתום על הסכם חיבור בחציון הראשון של 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. במקביל, נבחנות אפשרויות להתקשרויות ארוכות טווח למכירת זמינות, לרבות הסכמים בילטרליים ו/או השתתפות ב-RBP – מכרז זמינות ארוך הטווח של ה- PJM. להערכת החברה, הפרויקט צפוי להגיע לסגירה פיננסית במהלך שנת 2027. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6ב'2 להלן.
	הגדלת צבר פרויקטי גז טבעי לכ-6.5 ג'יגה וואט (חלק CPV כ-5.4 ג'יגה וואט) והאצת פיתוח פרויקט Walker בשוק ה- PJM (מחז"מ בהספק של כ-1.5 גיגה וואט באוהיו, חלק CPV 70%) - 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 לפרויקטים בפיתוח ובהקמה שלה.
	מהלכים רגולטוריים בשוק ה-PJM (מנגנון RBP) - PJM מקדם הליך לרכש מואץ של הספק זמינות ממקורות ייצור חדשים, בהיקף ראשוני של עד 6.8 ג'יגה-ואט, לתקופות

	התקשרות של עד 15 שנים ובתקרת מחיר רכש משוקללת ממוצעת של 555 דולר למגה־ וואט/יום עבור פורטפוליו הפרויקטים שייבחר. במקביל, מקודם מסלול לעידוד התקשרויות ישירות בין צרכני חשמל גדולים לבין מקורות ייצור חדשים. תחילת הליך הרכישה המרכזי, שתוכנן לסוף חודש ספטמבר 2026, נדחתה לחודש מרץ 2027. התנאים הסופיים של המנגנון ומועד תחילת הליך הרכישה כפופים לאישור FERC. לפרטים, ראו סעיף 3ג' להלן.
תחום פעילות Energy Transition בארה"ב	**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 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 3ג' להלן.
	מימון מחדש של תחנות הכוח Shore ו-Maryland - בחודש אוקטובר 2026, הושלמה עסקת מימון מחדש, במסגרתה הוחלפו הסדרי המימון הפרויקטליים של תחנות הכוח Shore ו-Maryland (המוחזקות ב-100% על ידי קבוצת CPV) במתווה מימון פרויקטלי משותף ברמת פורטפוליו משותף של הנכסים. במסגרת המימון החדש, הופחת מרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך מ-3.25% ל-2.50%, שיעור ה-Cash Sweep הופחת לשיעור של 0% עד 50% בהתאם למנגנון המבוסס על רמת המינוף, וחולק דיבידנד בסך של כ-130 מיליון דולר לקבוצת CPV. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7א'(6) להלן.
תחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב	**קבוצת CPV הבטיחה תנאי Safe Harbor לפרויקטים בהיקף של כ-1.9 ג'יגה וואט** (חלק קבוצת CPV כ-1.3 ג'יגה וואט), לפרטים, ראו סעיף 6ג'1 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 3ג' להלן.
	מימון מחדש של פעילות האנרגיות המתחדשות בארה"ב - בחודש ספטמבר 2026, הושלמה עסקת מימון מחדש (תאגידי) ברמת CPV Renewables, במסגרתה הוחלפו הסכמי המימון הפרויקטליים בהסכם מימון, בהיקף כולל של כ- 430 מיליון דולר, המאפשר, בין היתר, אופטימיזציה מימונית והגדלת הגמישות הפיננסית לתמיכה בפיתוח פרויקטים חדשים. לפרטים ראו סעיף 7א'(4) להלן.
מטה הקבוצה	**הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ה') -** בחודש אוגוסט 2026 הונפקה סדרה ה' בהיקף של כ-201 מיליון דולר (600 מיליון ש"ח), במח"מ של כ-7.2 שנים וריבית שנתית של 4.56%.
	הגדלת מסגרות אשראי לפעילות הפיתוח של קבוצת CPV – בחודש אוגוסט 2026 החברה הגדילה בסך של כ- 280 מיליון דולר את מסגרות האשראי המחייבות (או מגובות בערבות שלה) עם בנקים ישראלים לקידום פעילות הפיתוח של קבוצת CPV. לפרטים ראו ביאור 7א'6 לדוחות הביניים.

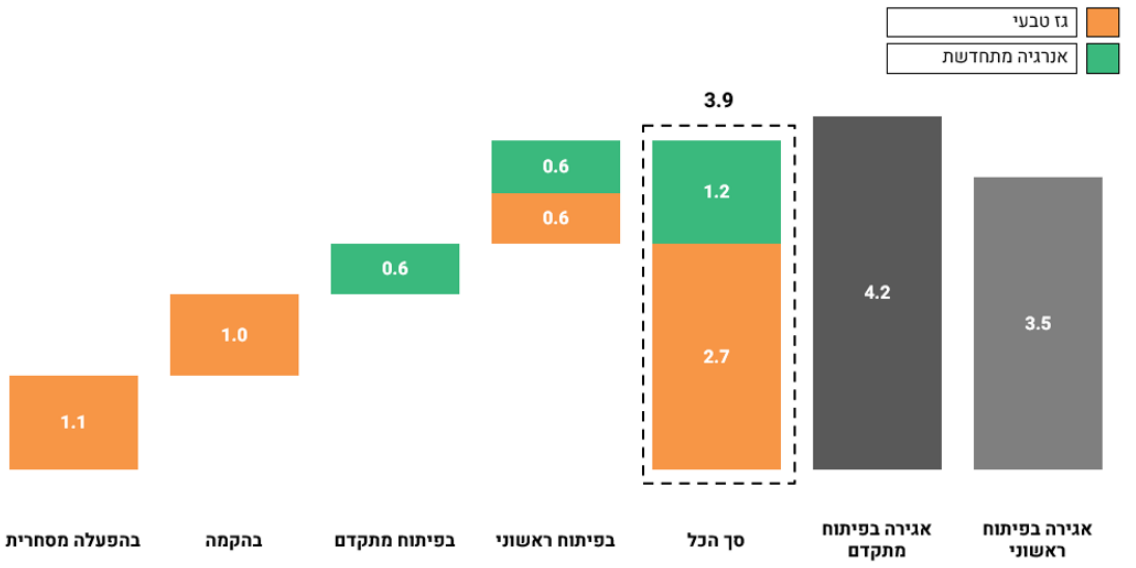
ה. פורטפוליו של כ- 16.4GW[3] וכ-12.1GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן)

ארה"ב[1]



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

ישראל [1]



(1) נתוני ההספק כוללים תחנות כוח מבוזרות בהקמה והפעלה מסחרית בהספק מצרפי של כ-0.1 GW אשר לגביהן נחתם הסכם מכירה, כמפורט בסעיף 6א'3.

האמור ביחס לשלבי הפיתוח, הספקים חזויים (לרבות היקפי אגירה) ו/או צפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים ו/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 6 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 2א'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-ספטמבר	**28.59**	**29.39**	**(2.7%)**
ממוצע יולי-ספטמבר	**27.97**	**29.39**	**(4.8%)**

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 זכתה[4] בהקצאה של 200 מגה-וואט, המהווה כ-40% מסך ההספק שהוקצה. מימוש ההקצאה החל 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 מההסדר, 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 וחדשים[5]. היקף התרומה בפועל יהיה תלוי, בין היתר, 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.

[4] 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 ולזוכה לא התהיה כל טענת הסתמכות בעניין זה.

[5] **הערכות החברה ביחס להשפעת הזכייה הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, ובכפוף להגדלת היקף הפעילות.**

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 שעה[6] 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 כדין.

בהמשך להוראת השעה, בחודש אוקטובר 2026 פרסמה רשות החשמל להתייחסות הציבור הצעת החלטה להסדרת חיבור חוות שרתים בגודל חיבור העולה על 8 מגה וואט ("השימוע"). במסגרת השימוע מוצע, בין היתר, להקצות מכסה ייעודית נוספת של עד 1,000 מגה וואט, לצד כ־2,000 מגה וואט שכבר אושרו, ולשמור מכסה נוספת של עד 300 מגה וואט לצרכים מקומיים; להגביל את גודל החיבור המבוקש לחוות שרתים ל-200 מגה וואט; ולקבוע הליך דו-שלבי הכולל בדיקת ישימות ובקשה לקבלת התחייבות לחיבור, בכפוף לתנאי סף תכנוניים, טכניים ומסחריים. לצורך התמודדות על המכסה מוצעת העמדת בטוחה בסך של 0.5 מיליון ש"ח לכל מגה וואט מבוקש, אשר תוחלף בבטוחה בסך של 2 מיליון ש"ח לכל מגה וואט בשלב בקשת ההתחייבות לחיבור. הבטוחות יוחזרו או יחולטו בהתאם לעמידה באבני הדרך ובתנאים המפורטים בשימוע. בנוסף, מוצע להחיל מנגנון השלת עומס, שיאפשר למנהל המערכת להפחית את אספקת החשמל לחוות שרתים, לרבות אלה שכבר מחוברות לרשת, למשך עד 200 שעות בשנה ובתנאים המפורטים בשימוע. למועד אישור הדוח טרם התקבלה החלטה סופית בשימוע.

בהמשך לאמור בסעיף 18.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 בדבר כוונות החברה להרחיב את התקשרויותיה עם צרכנים בתחום חוות השרתים, נכון למועד אישור הדוח מקדמת החברה, באמצעות או.פי.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.

במסגרת זו, כחלק מפיתוח רותם 2 (הקרקע הצמודה לתחנת הכוח רותם), למועד אישור הדוח, מקדמת החברה את פיתוח הקרקע לטובת חוות שרתים, לרבות חיבור לרשת החשמל ו/או לתחנת הכוח רותם, בהיקף מוערך של 200–120 מגה וואט. בהקשר זה מקדמת רותם 2 בקשת חיבור מול נגה, תב"ע מול מוסדות התכנון והליכים לקבלת אישורים נוספים. למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר לתוצאות הפעולות לקידום הפיתוח כאמור.

[6] רשות החשמל, החלטה מס' 74506 מיום 15 ביולי 2026.

בהקשר זה, בחודש מאי 2026, התקשרה או.פי.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.

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 הסדרים בקשר עם פתרונות כאמור בסמיכות לתחנות כוח קיימות של החברה.

למועד אישור הדוח, שיתוף פעולה פוטנציאלי כאמור כפוף, בין היתר ולפי העניין, למשא ומתן, התקשרות בהסכמים מפורטים, בדיקות היתכנות וקבלת אישורים רגולטוריים ככל הנדרש אשר אין וודאות באשר להתקיימותם או תנאיהם, ככל שיתקיימו[7].

ד. **שימוע בעניין מחיר ה-MCP** - בהמשך לאמור בסעיף 7.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 בדבר עדכון מבנה תעריף החשמל, ביום 17 באוגוסט 2026 פרסמה רשות החשמל שימוע ובו כללים לקביעת המתודולוגיה לחישוב מחיר השוק החצי-שעתי בשיטת MCP (Marginal clearing pricing) לרבות התייחסות למקרים מיוחדים, שבהם המחיר לא ייקבע על ידי היחידה השולית (היחידה הזולה ביותר שיכולה לספק את הקוט"ש הבא) אלא במתודולוגיה אחרת.

בנוסף, מוצע להחיל תקרות על כלל רכיבי הצעות המחיר של היצרנים המשתתפים בשוק האנרגיה, לרבות התנעה, ייצור בעומס מינימום וייצור מעבר לעומס המינימום. התקרות יחושבו בהתאם למנגנון המבוסס על מחיר הגז המשקי הממוצע, בתוספת של 40% בשוק יום מראש או 60% בשוק זמן אמת, בכפוף להוראות המנגנון. לצד זאת, מוצע לאפשר ליצרן לבקש קביעת תקרה פרטנית המבוססת על עלויותיו, בכפוף להצגת הנתונים והאסמכתאות הנדרשים.

[7] **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 סיכוני הקמה ופיתוח בסעיף 8.21.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025).**

השינויים המוצעים נוגעים בעיקר לפרויקטי החברה בישראל המצויים בפיתוח ובהקמה. להערכת החברה, יישומם במתכונתם המוצעת אינו צפוי להשפיע מהותית על פרויקטים אלה[8].

ה. 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 שהגביל 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 בתקופת הדוח שלושת מאגרי הגז חזרו לפעילות מלאה. בהתייחס למאגר הגז תמר, השבתתו נמשכה ימים בודדים בלבד בראשית מבצע שאגת הארי כך שעם הפעלתו סופקו כלל צרכי הגז של החברה, כאשר חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש, תוך השפעה שאיננה מהותית.

בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש לפרק זמן קצר שהשפעתה לא הייתה 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).

במהלך חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית מול איראן, ונכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל ללבנון. לצד זאת, נמשכו השיבושים בתנועה הימית במצרי הורמוז, המשפיעים, בין היתר, על הובלת נפט וגז טבעי. במהלך חודש יוני 2026 אירעה מתקפת טילים נקודתית על ישראל.

להערכת החברה למבצע שאגת הארי לא היתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות.

מחודש יולי 2026 התחדשה ההסלמה הצבאית בין ארה"ב לאיראן, על רקע העימות המתמשך בנוגע לתנועה הימית במצרי הורמוז. נכון למועד אישור הדוח, המצב הביטחוני והגיאופוליטי באזור ובעולם מוסיף להתאפיין במתיחות ובאי־ודאות, לרבות על רקע הבחירות בישראל ובחירות האמצע בארה"ב, ובסיכון להסלמה נוספת בזירות איראן ולבנון. בהתאם, אין ביכולת החברה להעריך בשלב זה את המשך ההתפתחויות ואת מלוא השפעותיהן האפשריות על פעילותה או על תוצאותיה.

יצוין כי האירועים האמורים, לרבות אי הודאות הפוליטית בישראל בעקבות הבחירות שנערכו ביום 27 באוקטובר 2026 ובחירות האמצע בארה"ב ביום 3 בנובמבר 2026, 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 או אי היציבות הפוליטית בישראל או בעולם עלולים לפגוע בפעילות של החברה וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות

[8] **הערכות החברה ביחס להשפעת השינויים המוצעים הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, משתנים תפעוליים, שינויים המשפיעים על רכיבי ה-MCP, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ועל השימוע כאמור.**

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.
למועד הדוח אין וודאות באשר להשפעות אפשריות של אירועים פוליטיים בישראל ו/או בארה"ב על פעילות החברה, אם בכלל. לפרטים בדבר סיכונים הכרוכים בשינויי מדיניות ממשלתית בארה"ב על תחום פעילות החברה ראו סעיף 8.21.1 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 לחלק 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.

בחודש יולי 2026, פקד את אזור PJM אירוע חום, אשר הוביל לביקושי שיא לחשמל. ביום 2 ביולי 2026, הגיע הביקוש לשיא היסטורי של כ-168 גיגה-וואט, בנטרול השפעת תוכניות להפחתת ביקושים, ובכך עלה על השיא הקודם 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 בשווקי 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)*:

אזור (תחנת כוח)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2026	2025	שינוי	2026	2025	שינוי
Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)	4.52	3.70	22%	1.88	2.27	(17%)
Transco Zone 5 North (Maryland)	4.12	3.67	12%	1.94	2.34	(17%)
Dominion South Pt (Valley-30%)	2.85	2.72	5%	1.78	2.13	(16%)
Algonquin City Gate (Towantic)	6.19	5.85	6%	2.24	2.96	(24%)
Texas Eastern M-3 and Texas Eastern M-2 (Fairview)	4.52	2.81	**60%	1.88	2.27	(17%)
Waha (Basin Ranch) (בהקמה)	(0.82)	1.09	(175%)	1.74	0.44	296%

* 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, חלף נקודת התמחור Texas Eastern M-2. בהתאם, ההשוואה בין מחירי הגז בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 לבין התקופה המקבילה אשתקד מושפעת מהשינוי בנקודת התמחור, שכן בתקופה המקבילה אשתקד התבססו מחירי הגז במחצית הראשונה של השנה על Texas Eastern M-2 וברבעון השלישי על Texas Eastern M-3. לפרטים נוספים, ראו נספח א' להלן.

בתקופת הדוח, מחירי הגז הטבעי באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV היו גבוהים במידה מתונה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. זאת בעיקר בשל הגידול המשמעותי בביקוש לגז טבעי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, על רקע תנאי מזג האוויר הקר והמתמשך בארה"ב. מנגד, במהלך הרבעונים השני והשלישי של שנת 2026, רמות מלאי גבוהות של גז טבעי תרמו לירידת מחירים, אשר קיזזה במידה ניכרת את העלייה שנרשמה ברבעון הראשון. בהתייחס לתחנת הכוח Fairview, חלה עליה חריגה במחירי הגז הטבעי ברבעון הראשון של שנת 2026, אשר נבעה ממעבר לאזור ההולכה Texas Eastern M-3, שהושפע באופן משמעותי יותר מביקושים גבוהים לגז טבעי בתנאי מזג אוויר קר, ביחס לאזור ההולכה Texas Eastern M-2.

בהתייחס לאזור חלוקת הגז הטבעי Waha בטקסס, אשר צפוי לשמש כמקור אספקה לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה, האזור מושפע מדינמיקת שוק שונה ומתנאי מזג אוויר שונים ביחס לשווקים אחרים בהם פועלת קבוצת CPV. 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. ברבעון השלישי של שנת 2026, פחתו מגבלות ההולכה באזור בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, דבר שתרם לעליית מחירי הגז באזור בהשוואה לתקופה המקבילה. עם זאת, מחירי הגז באזור נותרו נמוכים ממחירי הגז בנקודת הייחוס Henry Hub.

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)*:

אזור (תחנת כוח)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2026	2025	שינוי	2026	2025	שינוי
PJM West (Shore, Maryland)	72.84	47.66	53%	70.00	46.82	50%
New York Zone G (Valley)	73.01	60.41	21%	56.51	51.88	9%
Mass Hub (Towantic)	72.63	64.31	13%	53.68	50.20	7%
PJM AEP Dayton (Fairview)	58.13	43.98	32%	60.45	43.51	39%
ERCOT West hub (Basin Ranch) (בהקמה)	32.07	33.53	(4%)	32.64	37.69	(13%)

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

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 3א' לדוח דירקטוריון לשנת 2025.

בתקופת הדוח, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בשווקי PJM, NYISO ו-ISO-NE בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. להערכת קבוצת CPV, העלייה נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי ברבעון הראשון של שנת 2026, ובפרט בחודש ינואר, על רקע מזג אוויר קר באופן חריג. בנוסף, במהלך חודשי הקיץ ברבעון השלישי של שנת 2026 נרשמו טמפרטורות גבוהות באופן קיצוני, אשר תרמו לעלייה בביקושי השיא לחשמל. העלייה במחירי החשמל נתמכה גם בתקופות שבהן הצטמצם הפער בין היצע החשמל לביקוש, בין היתר בשל השבתות מתוכננות של יחידות ייצור ומגבלות בהיצע החשמל, בעיקר בשוק ב-PJM.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026, שוק החשמל התאפיין בתנודתיות גבוהה יחסית, בעיקר על רקע מזג אוויר חם במיוחד. בשוק PJM, ביקושי השיא לחשמל שנרשמו בחודש יולי תרמו לעליית מחירי החשמל בשעות שיא הביקוש. גם בשווקים ISO-NE ו-NYISO נרשמו טמפרטורות גבוהות וביקושים מוגברים לחשמל, אם כי בעוצמות שונות בין האזורים. על אף הירידה במחירי הגז הטבעי בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, כמפורט לעיל, מחירי החשמל נותרו ברמה גבוהה. להערכת קבוצת CPV, זאת, בין היתר בשל המשך הגידול בביקוש לחשמל והידוק ההיצע ברשת החשמל בשעות שיא הצריכה, אשר המשיכו לתמוך ברמות מחירי חשמל גבוהים.

בהתייחס לאזור ERCOT West Hub שבטקסס, חלה ירידה במחירי החשמל הן בתקופת הדוח והן ברבעון השלישי של שנת 2026, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד. להערכת קבוצת CPV, הירידה נבעה, בין היתר, מירידה במחירי הגז הטבעי במערב טקסס, בעיקר במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026, וכן מתנאי מזג אוויר מתונים יחסית ברבעון השני של שנת 2026. ברבעון השלישי של שנת 2026, הגידול בהיקף החשמל ממתקני אגירת אנרגיה תרם למענה לביקושים הגבוהים לחשמל בשוק ה-ERCOT ובכך מיתן את השפעת עומסי החום במהלך חודשי הקיץ על מחירי החשמל.

<u>מרווח החשמל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV (Spark Spread)</u>

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 בסעיף 4ד'3 להלן).

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

Spark Spread ($/MWh) = מחיר החשמל ($/MWh) – [מחיר הגז ($/MMBtu) X יחס המרה תרמי (Heat Rate) (MMBtu/MWh)]

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

תחנת כוח[9]	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2026	2025	שינוי	2026	2025	שינוי
Shore	41.65	22.13	88%	57.03	31.16	83%
Maryland	44.41	22.34	99%	56.61	30.67	85%
Valley	45.28	36.91	23%	43.75	36.51	20%
Towantic	32.40	26.29	23%	39.12	30.96	26%
Fairview	28.75	25.70 **	12%	48.23	28.76	68%
Basin Ranch (בהקמה)	37.40	26.45	41%	21.33	34.83	(39%)

*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-Towantic, Fairview ו-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, חלף נקודת התמחור Texas Eastern M-2. בהתאם, ההשוואה בין מחירי הגז בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 לבין התקופה המקבילה אשתקד מושפעת מהשינוי בנקודת התמחור, שכן בתקופה המקבילה אשתקד התבססו מחירי הגז במחצית הראשונה של השנה על Texas Eastern M-2 וברבעון השלישי על Texas Eastern M-3.

[9] לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף 4ד'3 להלן.

בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) בתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV לעומת התקופה המקבילה אשתקד. להערכת קבוצת CPV, העלייה נבעה ממספר גורמים, ובהם טמפרטורות נמוכות מהממוצע ברבעון הראשון של שנת 2026 ותקופות של טמפרטורות גבוהות מהממוצע במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026, אשר תרמו לגידול בביקושים לחשמל ולתנודתיות מוגברת במחירי החשמל, כמפורט לעיל. זאת, בנוסף להמשך מגמת הגידול בביקושים לחשמל באזורים שבהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV הממשיכה לתמוך בעליית מרווחי החשמל.

בהתייחס למרווחי החשמל בשוק ERCOT אלו חורגות מהמגמות האמורות בעיקר בשל התנודתיות במחירי הגז הטבעי באזור Waha הנובעת מעודפי היצע וממגבלות הולכת גז טבעי באזור, כמפורט לעיל.

יצוין כי תוכניות גידור מרווחי חשמל בתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV נועדו לצמצם תנודתיות במרווח החשמל של קבוצת CPV עקב שינויים במחירי הגז הטבעי והחשמל בשוק האנרגיה. לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל בהתייחס לתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, ראו סעיף 3ד'4 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 Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI)

רגולציית ה-RGGI חלה על תחנות הכוח Maryland, Shore, Valley ו-Towantic (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 לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2026	2025	שינוי	2026	2025	שינוי
מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*	28.91	19.81	46%	35.00	19.63	78%
עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) (דולר ל-MMBtu)**	1.72	1.18	46%	2.08	1.17	78%

*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	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 דולר[10].

(2) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2027/2028 לעומת המכרז 2026/2027 של כ-2 מיליון דולר[10].

(3) משקף תוספת הכנסות מוערכת לקבוצת CPV במכרז 2028/2029 לעומת המכרז 2027/2028 של כ-4 מיליון דולר[10].

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 2029[11] 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, כמפורט בסעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי של שנת 2025.**

[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 לעדכון 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-כ-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- 555 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, לעליה 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.

<u>מסלולים לרכישת הספק ארוך טווח בשוק ה- PJM</u>

(1) Reliability Backstop Procurement (RBP)

RBP 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-RBP[12], וביום 31 ביולי 2026 הגיש PJM את המתווה לאישור ה-FERC. ביום 29 בספטמבר 2026, קיבל FERC את המתווה המוצע, אולם השעה את כניסתו לתוקף בכחמישה חודשים, בכפוף להליכים נוספים לבחינת שלוש סוגיות הנוגעות לרוכשי הזמינות: אופן הקצאת העלויות, תנאי היציאה מההתקשרויות ודרישות להעמדת בטוחות. ביחס ליתר הוראות המתווה, קבע FERC כי הן הוגנות וסבירות. ביום 29 באוקטובר 2026, הגיש PJM ל-FERC הצעה מתוקנת, המתייחסת לשלושת הנושאים האמורים. בהתאם להצעה המעודכנת, הליך הרכישה צפוי להיפתח ביום 1 במרץ 2027, כאשר חלון הגשת ההצעות צפוי להייסגר ביום 28 במרץ 2027, היקף הרכישה הסופי וכמויות ההספק שיוצעו ייקבעו ביום 28 באפריל 2027, ותוצאות ההליך יפורסמו ביום 10 במאי 2027. הוראותיו הסופיות של המתווה ולוחות הזמנים לביצוע הליך הרכישה כפופים לאישור ה-FERC.

[12] לפרטים נוספים, ראו פרסום PJM מיום 29 באוקטובר, 2026:
https://insidelines.pjm.com/pjm-files-amended-reliability-backstop-proposal

בכפוף לאישורו הסופי של המתווה, PJM צפוי לקיים הליך רכש מרכזי מואץ, כאשר יעד הרכש הראשוני המוצע 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.

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 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 555 דולר למגה וואט/ יום.

למועד אישור הדוח, המתווה האמור טרם אושר באופן סופי על ידי ה-FERC, ותנאיו הסופיים, לרבות היקף הרכש 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.

(2) התקשרויות בילטרליות

במקביל להליך הרכש המרכזי, החלטת PJM כוללת מנגנון לסיוע בהתקשרויות בילטרליות (Interim Resource Adequacy Service) אשר נועד לעודד צרכני חשמל גדולים חדשים (Large Load) 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.

נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV בוחנת אפשרויות להתקשרויות ארוכות טווח למכירת זמינות (capacity) עבור פרויקט Shay, לרבות באמצעות הסכמים בילטרליים עם גופים המספקים חשמל לצרכנים ו/או עם צרכני חשמל גדולים, ו/או באמצעות השתתפות בהליך הרכש המרכזי במסגרת מנגנון ה-RBP בכפוף לאישורו הסופי על ידי ה-FERC[13]. לפרטים נוספים ראו סעיף 6ב'2 להלן. יובהר כי התקשרויות ארוכות טווח למכירת זמינות כאמור, ככל שיקודמו, צפויות להיות כרוכות בהעמדת בטוחות בהיקפים משמעותיים, שעשויים להיות מושפעים, בין היתר, ממספר הפרויקטים ומשך תקופת הזמינות. בנוסף, קבוצת CPV בוחנת אפשרות להשתתפותם של מספר פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ופרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) במנגנון ה-RBP.

[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 לזכייתו בהסדר זמינות במסגרת ההליך (אף אם יעמוד בתנאי הסף). כמו כן, למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לביצוע התקשרויות בילטרליות (או להיקפן ולתנאיהן) ו/או באשר להתקיימות התנאים שייקבעו בהן (ככל שיבוצעו), זאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

בנוסף, בחודש מאי 2026, פרסם PJM מסמך הבוחן רפורמות אפשריות בשוק הזמינות[14]. לפרטים נוספים בדבר ההתפתחויות האחרונות בשוק הזמינות ב-PJM, ראו סעיף 3ג' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.2.1א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

שוק NYISO

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

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

תת-אזור	תחנות CPV	חורף 2026/2027	קיץ 2026	חורף 2025/2026	קיץ 2025	חורף 2024/2025
NYISO Rest of the Market	-	116.02	174.46	89.83	153.26	66.30
Lower Hudson Valley	Valley	116.02	174.46	89.83	153.26	66.30

מקור: NYISO, הומר מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום.

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

שוק ISO-NE

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

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

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

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

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

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

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 בארה"ב** - להרחבה בדבר השפעות מדיניות ממשל טראמפ בארה״ב, לרבות בכל הנוגע להפחתת התמיכה הממשלתית באנרגיות מתחדשות, שינויים בהטבות המס הפדרליות, הטלת מכסים ואי-הוודאות הנלווית להם, וכן בדבר השלכות חקיקת ה־ One Big Beautiful Bill על פעילות קבוצת CPV בתחומי הגז הטבעי והאנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 3ד' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.3.1 לחלק א׳ לדוח התקופתי לשנת 2025. לפרטים נוספים ביחס להשלכות האפשריות על פרויקטים בפיתוח, ובכלל זה על מועדי תחילת הקמה חזויים וכלכליות הפרויקטים, ראו גם סעיף 6ג׳ להלן.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 (במיליוני דולר)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2026 (*)	2025
הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)	1,271	641
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)	(863)	(467)
פחת והפחתות	(85)	(51)
רווח גולמי	**323**	**123**
חלק ברווחי חברות כלולות	61	120
הוצאות הנהלה וכלליות	(77)	(84)
הוצאות פיתוח עסקי	(3)	(3)
סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות	(22)	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (**)	(18)	5
רווח מפעולות רגילות	**264**	**161**
הוצאות מימון, נטו	(58)	(46)
רווח לפני מסים על ההכנסה	**206**	**115**
הוצאות מסים על הכנסה	(44)	(21)
רווח נקי לתקופה (3)	**162**	**94**
מיוחס ל:		
בעלי המניות של החברה	124	72
זכויות שאינן מקנות שליטה	38	22

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Shore, Basin Ranch (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	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	384	280	גידול בסך של כ-103 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול של כ-70 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות (בעיקר לקוחות תעשייתיים ולקוחות ביתיים) וגידול של כ-45 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	41	45	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	36	31	
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	13	16	
הכנסות ממכירת קיטור	14	13	
הכנסות אחרות	-	1	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	**488**	**386**	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	187	123	גידול בסך של כ-63 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בסך של כ-44 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות ועלייה ממוצעת בתעריפים ומגידול של כ-19 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
סה"כ הכנסות בישראל	**675**	**509**	
הכנסות בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
הכנסות מייצור ומכירת חשמל	343	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות בגין תשלומי זמינות	73	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל	(38)	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות ממכירת חשמל ללקוחות	182	94	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף המכירה ללקוחות.
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	36	38	
סה"כ הכנסות בארה"ב	**596**	**132**	
סה"כ הכנסות	**1,271**	**641**	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים במאוחד

עלות המכירות ומתן השירותים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	150	143	גידול בסך של כ-22 מיליון דולר נובע מהשפעת תרגום למטבע הצגה דולר. מנגד חלה ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-17 מיליון דולר בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל ביחס לדולר.
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	84	39	עיקר הגידול נובע מעלייה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
עלות הולכת גז	13	11	
הוצאות שכר ונלוות	12	9	
הוצאות תפעול	28	25	
סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית	**287**	**227**	
הוצאות בגין שירותי תשתית	187	123	לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.
סה"כ עלות המכירות בישראל	**474**	**350**	
עלות המכירות ומתן שירותים בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
עלות גז טבעי לרבות RGGI	168	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הוצאות תפעול	29	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי גז טבעי	(17)	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
עלות המכירות בגין מכירת חשמל ללקוחות	177	88	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף המכירה ללקוחות.
עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות	32	29	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב	**389**	**117**	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים	**863**	**467**	

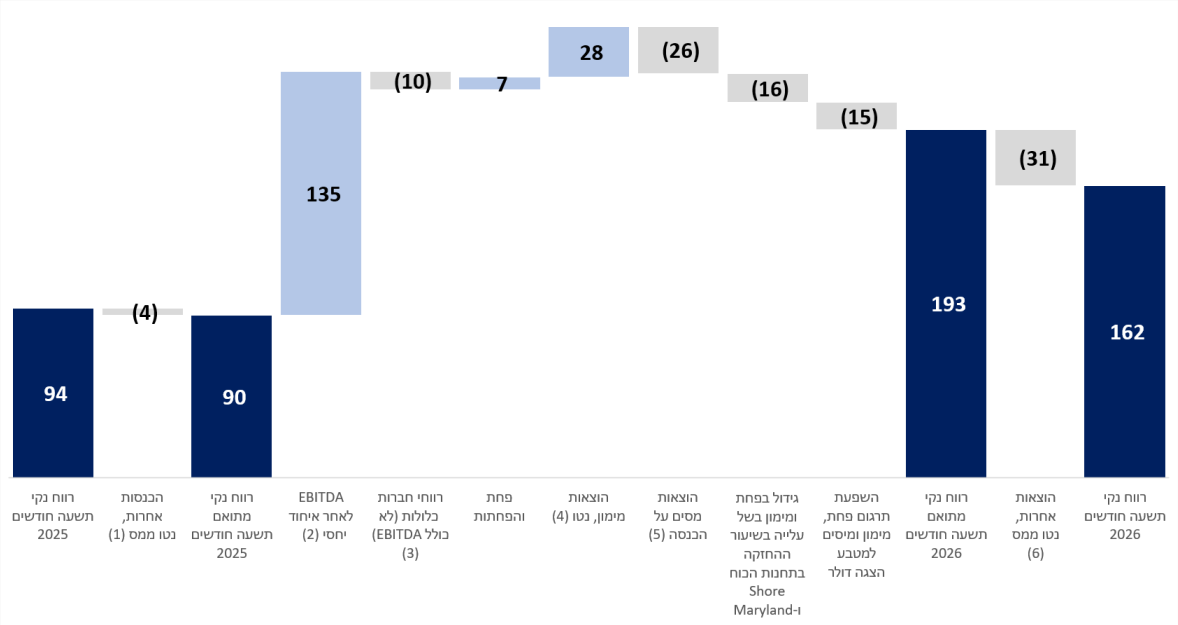
(3) רווח נקי מאוחד ורווח נקי מתואם מאוחד

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) נובע בעיקר בשל ביטול הפסד מירידת ערך בחדרה 2 ברבעון השלישי המקביל אשתקד, לאור אישור התוכנית על ידי הממשלה.

(2) לניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזרים השונים בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ראו סעיפים ב'-ה' להלן.

(3) נובע בעיקר מגידול בהוצאות הפחת והמימון של תחנות הכוח Backbone ו-Rogues Wind במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, אשר החלו לפעול ברבעון הרביעי של שנת 2025 וברבעון השני של שנת 2026, בהתאמה.

(4) נובע בעיקר מגידול בהכנסות מימון בסך של כ-25 מיליון דולר בשל עליה בריבית והפרשי שער בגין פיקדונות בנקאיים.

(5) בעיקר בשל עליה ברווח לצרכי מס.

(6) נובע בעיקר מהפסד בסך של כ-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 פרויקטים בפיתוח בארה"ב בסך של כ-21 מיליון דולר (לאחר מס). מנגד, הוכר רווח הון בסך של כ-11 מיליון דולר (לאחר מס), הנובע ממכירת תחנת הכוח Three Rivers ומקבלת תמורה מותנית בגין מכירת פרויקט בפיתוח בתחום הגז הטבעי, אשר נמכר ברבעון הרביעי של שנת 2025 (לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025).

ב. EBITDA, FCF, FFO ו ותזרים 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 בגינן, 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 תשלומי קרן בגין חוב פיננסי ובתוספת 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- FFO[16] 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 החברה[17]).

[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)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2026 (*)	2025
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	1,271	641
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)	(863)	(467)
חלק ברווחי חברות כלולות	61	120
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	(72)	(80)
הוצאות פיתוח עסקי	(3)	(3)
סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות (**)	(22)	-
EBITDA בדוח המאוחד	**372**	**211**
בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות	(61)	(120)
בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition	148	243
בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב	33	23
EBITDA לאחר איחוד יחסי	**492**	**357**

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Shore, Basin Ranch (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, FFO ותזרים לאחר שירות חוב לפי מגזרים (במיליוני דולר)

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

פרויקטים עיקריים בהפעלה	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
		EBITDA לאחר איחוד יחסי	FFO (6)	תזרים נקי לאחר שירות חוב	EBITDA לאחר איחוד יחסי	FFO (6)	תזרים נקי לאחר שירות חוב
פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)	מאוחד	189	162	143	152	134	133
עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות	מאוחד	(2)	(26)	23	(3)	(26)	(39)
סה"כ ישראל (2)		**187**	**136**	**166**	**149**	**108**	**94**
סה"כ פרויקטים פעילים (3)	כלולות ומאוחדות	322	227	145	243	159	(7)
עלויות אחרות (4)	מאוחד	(4)	(6)	(14)	(4)	(4)	(7)
סה"כ Energy Transition בארה"ב		**318**	**221**	**131**	**239**	**155**	**(14)**
סה"כ פרויקטים פעילים	כלולות	38	19	12	27	13	3
עלויות פיתוח עסקי ואחרות	כלולות	(5)	(1)	3	(5)	(5)	(7)
סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב		**33**	**18**	**15**	**22**	**8**	**(4)**
סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4)	מאוחד	(4)	(1)	1	(1)	(1)	(1)
מטה ארה"ב (5)(6)	מאוחד	(34)	(10)	(67)	(47)	(12)	(12)
סה"כ ארה"ב		**313**	**228**	**80**	**213**	**150**	**(31)**
מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (5)	מאוחד	(8)	(5)	54	(5)	(11)	(48)
סה"כ מאוחד		**492**	**359**	**300**	**357**	**247**	**15**

(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 4ד' להלן.

(4) לפרטים אודות שינוי במגזרי הפעילות בארה"ב (לרבות עדכון מספרי ההשוואה בהתאמה) החל מהרבעון השני של 2026, ראו סעיף 1א'.

(5) עיקר הקיטון בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-17 מיליון דולר, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 17' לדוחות הביניים.

(6) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-9 מיליון דולר וכ-8 מיליון דולר לתקופות שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2026 ו-2025, בהתאמה.

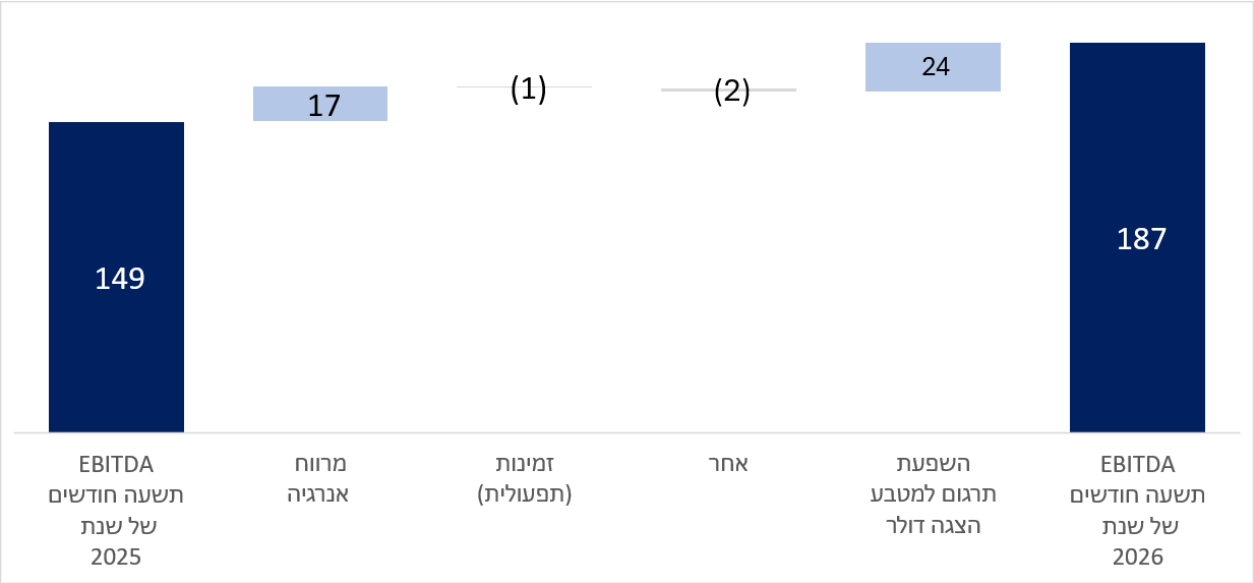
(7) להלן פרטים נוספים אודות FFO (במיליוני דולר):

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	FFO	שינויים בהון חוזר	שינויים אחרים (*)	FCF	FFO	שינויים בהון חוזר	FCF
ישראל	136	(6)	-	130	108	5	113
ארה"ב	228	(68)	(70)	90	150	(13)	137
מטה החברה	(5)	(3)	-	(8)	(11)	1	(10)
סה"כ מאוחד	**359**	**(77)**	**(70)**	**212**	**247**	**(7)**	**240**

(*) 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 ביחס לדולר ומאופטימיזציה של מכירות חשמל, בין היתר על רקע זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות כמפורט בסעיף 2ב' לעיל, ובקיזוז ירידה ברכיב היצור.

זמינות (תפעולית) – תחנת הכוח צומת - לפרטים אודות פגם טכני שהתגלה בתחנה, זמינותה החלקית והחלפה הדרגתית של יחידות הייצור, ראו סעיף 4ג'1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. האמור השפיע באופן שלילי על זמינות התחנה בתקופת הדוח ובהתאם על תוצאותיה הכספיות. נכון למועד אישור הדוח, תהליך תיקון הפגם מצוי בעיצומו, כאשר שלב החלפת יחידות הייצור צפוי להסתיים באופן מדורג עד תום המחצית הראשונה של שנת 2027. 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 לתיקונו, לרבות משך החלפת היחידות, 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 או בטיב העבודות. הימשכות או אי הצלחת התיקון משפיעה באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח ועשויה לגרור הוצאות. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. יצוין כי הפגם אינו מהווה אירוע ביטוחי.**

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח במגזר ישראל:

	הספק (MW)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
		פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	ייצור חשמל נטו (GWh)	אחוז ייצור בפועל (%)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	ייצור חשמל נטו (GWh)	אחוז ייצור בפועל (%)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)
רותם	466	2,827	2,776	98.2%	99.4%	2,775	2,698	97.2%	99.6%
חדרה (א)	144	740	580	78.3%	92.7%	757	715	94.4%	95.2%
גת (ב)	75	461	333	72.2%	95.7%	463	400	86.4%	99.8%
צומת (ג)	396	2,228	229	10.3%	69.5%	2,369	220	9.3%	68.2%

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 ולאחריה[19]

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, התחזוקה המתוכננת של תחנת הכוח חדרה שתוכננה לשנת 2026 צפויה להתבצע במהלך שנת 2027.

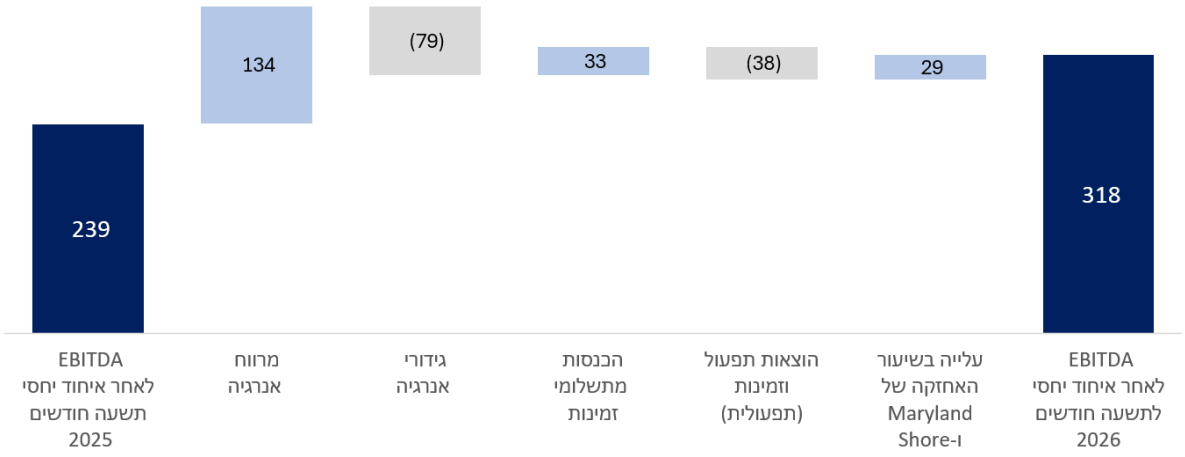
ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א׳ לדוח התקופתי לשנת 2025, בסוף חודש ספטמבר 2026 החלו עבודות השדרוג והתחזוקה המתוכננות בתחנת הכוח גת. למועד אישור הדוח, טרם הסתיימו העבודות האמורות.

ג. פוטנציאל הייצור המוצג בטבלה לעיל אינו כולל את מגבלת הייצור הזמנית שנמשכת בתקופת הדוח כמפורט בסעיף 1ג'4 לעיל.

[19] **האמור ביחס לתחזוקות קיימות או צפויות, השלמתן (לרבות תיקון פגמים) 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.**

א. ניתוח השינוי ב-EBITDA, נתוני הייצור, גידורי אנרגיה וזמינות – מגזר Energy Transition בארה"ב

(1) להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר Energy Transition בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני דולר):



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

הכנסות מתשלומי זמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בתעריף הזמינות של תחנת הכוח Towantic החל מחודש יוני 2025, וזאת בעקבות סיום תקופת הקיבוע (בת שבע שנים) שנקבעה מראש לתעריף הזמינות ממועד ההפעלה של Towantic. לפרטים, ראו סעיף 3ג' לעיל. ההכנסות המוצגות לעיל כוללות תקבולי ביטוח אשר חלק קבוצת CPV בהן כ- 6 מיליון דולר בגין אובדן רווחים, המפצים על אובדן הכנסות מזמינות בתחנת הכוח Fairview. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן.

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 4ד' להלן) בקיזוז הכנסות מתקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים אשר חלק קבוצת CPV בהן כ- 21 מיליון דולר שנגרם כתוצאה מהתקלה האמורה.

עליה בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland - 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 6ב' לדוחות הביניים.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026	כלולות							מאוחדות	
	Fairview (1)	Towantic	Maryland (*)	Valley	Three Rivers (*)	סה"כ כלולות	Shore (2)	Maryland (*)	סה"כ
שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:	**25%**	**26%**	**75%**	**50%**	**10%**		**100%**	**100%**	
הכנסות ממכירות אנרגיה	39	81	106	143	12	381	171	170	722
עלות גז טבעי	18	48	72	46	7	191	90	28	309
מס פליטות פחמן (RGGI)	-	13	6	22	-	41	27	21	89
עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)	-	1	1	2	-	4	4	3	11
תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים	27	-	-	-	-	27	-	-	27
רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל	(5)	(4)	(20)	(20)	1	(48)	(9)	(39)	(96)
מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)	**43**	**15**	**7**	**53**	**6**	**124**	**41**	**79**	**244**
הכנסות מתשלומי זמינות	10	4	14	15	3	46	46	27	119
הכנסות אחרות	1	9	2	1	-	13	4	2	19
רווח גולמי	**54**	**28**	**23**	**69**	**9**	**183**	**91**	**108**	**382**
עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)	2	4	6	17	1	30	17	8	55
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	1	1	1	2	-	5	3	2	10
רווח משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו	-	-	-	-	-	-	-	5	5
חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי	**51**	**23**	**16**	**50**	**8**	**148**	**71**	**103**	**322**
חלק הקבוצה ב-FFO	**43**	**19**	**(4)(4)**	**38**	**7**	**103**	**37**	**(4)87**	**227**
חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (5)	**15**	**4**	**4**	**(3) 61**	**19**	**103**	**5**	**37**	**145**

(1) לפרטים אודות תקלה תפעולית בתחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח, ראו סעיף 4ד'4 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); וכן (ב) סך של כ-108 מיליון דולר בגין אובדן רווחים לתקופה שעד חודש ספטמבר 2026 (חלקה של קבוצת CPV כ-27 מיליון דולר).

(2) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-12מיליון 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 7א'7 להלן.

(4) ה-FFO 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 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 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.

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	כלולות						
	Fairview	Towantic	Maryland	(1) Shore	Valley	Three Rivers	סה"כ
שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:	**25%**	**26%**	**75%**	**89%**	**50%**	**10%**	
הכנסות ממכירות אנרגיה	66	65	157	105	123	20	536
עלות גז טבעי	30	40	68	55	48	11	252
מס פליטות פחמן (RGGI)	-	8	25	16	17	-	66
עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)	-	1	4	3	2	-	10
רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל	1	(2)	(3)	6	(5)	2	(1)
מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)	**37**	**14**	**57**	**37**	**51**	**11**	**207**
הכנסות מתשלומי זמינות	8	16	18	22	13	3	80
הכנסות אחרות	1	4	5	3	1	1	15
רווח גולמי	**46**	**34**	**80**	**62**	**65**	**15**	**302**
עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)	3	4	11	14	14	3	49
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	1	1	2	3	2	-	9
הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו	-	-	-	-	-	(1)	(1)
חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי	**42**	**29**	**67**	**45**	**49**	**11**	**243**
חלק הקבוצה ב-FFO	**33**	**16**	**52**	**16**	**33**	**9**	**159**
חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	**18**	**15**	**21**	**(69)** [2]	**5**	**3**	**(7)**

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בכ-10 מיליון דולר) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי ב-Shore כולל פירעון חלקי של חוב, שבוצע במסגרת ה-Refinance מחודש פברואר 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7א'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 הדוח[20]:

	אוקטובר -דצמבר 2026	2027
צפי הייצור (MWh) (א)	3,247,000	13,771,000
היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מצפי הייצור של תחנות הכוח) (ב)	75%	39%
מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)	49	167
מרווח אנרגיה, נטו מגודר ($/MWh)	20	31
מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו ($/MWh) (ג)	18	21

א. צפי הייצור כולל התאמות בגין עבודות תחזוקה מתוכננות ובלתי מתוכננות. יצוין כי אובדן הרווחים בגין התקלה בתחנת הכוח Fairview צפוי להיות מכוסה בעיקרו בביטוח[21]. לפרטים, ראו סעיף 4ד'(1) לעיל.

ב. 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.

ג. 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:

	אוקטובר-דצמבר 2026	2027
היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח) (*)	91%	88%
תקבולי זמינות (במיליוני דולר)	כ-43	כ-168

(*) 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 מובטחים מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך אשר עשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה מגורמים תפעוליים וזמינות תחנות הכוח, תנאי השוק, שינויים רגולטורים, כללי שוקי הפעילות ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

[21] האמור מהווה מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל, הכיסוי הביטוחי עשוי שלא לכסות את עיקר אובדן הרווחים, בין היתר, במקרה של התארכות זמן התיקון או חריגה מתקרת הכיסוי.

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

	הספק (MW)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)(1)	ייצור חשמל נטו (GWh) (2)	אחוז ייצור בפועל (%)(3)	אחוז זמינות בפועל (%)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	ייצור חשמל נטו (GWh)	אחוז ייצור בפועל (%)	אחוז זמינות בפועל (%)
	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026					לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025			
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
Shore	725	4,602	2,656	56.2%	91.9%	4,674	2,737	58.1%	88.0%
Maryland (א)	745	3,664	2,622	54.6%	71.8%	4,783	3,464	72.2%	95.5%
Valley	720	4,560	3,892	86.0%	92.2%	4,518	3,998	88.3%	95.0%
Towantic	805	5,082	4,533	84.9%	95.8%	4,343	3,694	69.3%	82.1%
Fairview (ב)	1,050	6,482	2,916	42.2%	48.1%	6,852	6,218	90.0%	96.4%

<u>הגדרות</u>

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.

<u>אירועים תפעוליים מהותיים</u>

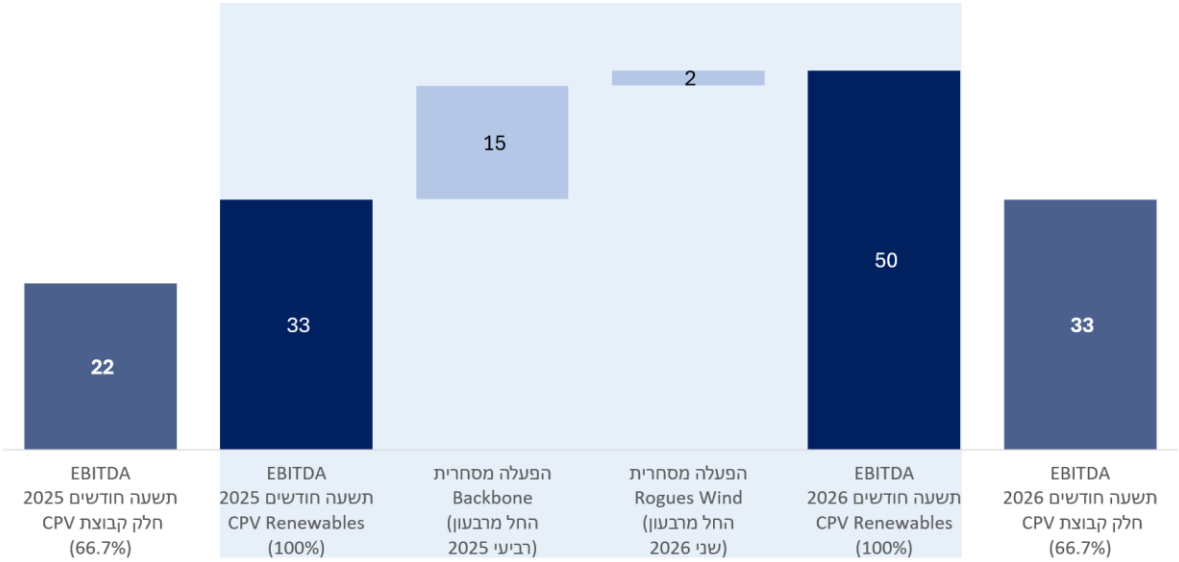
א. בתקופת הדוח בוצעו עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות (Major) בתחנת הכוח Maryland.

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 2027[22]. Fairview הגישה תביעה במסגרת פוליסת הביטוח של תחנת הכוח (הן בגין העלויות הישירות לתיקון הנזק והן בגין אובדן הרווחים הצפוי), כמפורט בסעיף 4ד'(1) לעיל.

[22] **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.**

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

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

1. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 (במיליוני דולר)

א. דוח רווח והפסד מאוחד

סעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2026 (*)	2025
הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)	575	263
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)	(353)	(178)
פחת והפחתות	(31)	(17)
רווח גולמי	**191**	**68**
חלק ברווחי חברות כלולות	23	61
הוצאות הנהלה וכלליות	(32)	(43)
הוצאות פיתוח עסקי	-	(1)
סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות	(11)	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (**)	9	9
רווח מפעולות רגילות	**180**	**94**
הוצאות מימון, נטו	(16)	(13)
רווח לפני מסים על ההכנסה	**164**	**81**
הוצאות מסים על הכנסה	(31)	(14)
רווח נקי לתקופה (3)	**133**	**67**
מיוחס ל:		
בעלי המניות של החברה	100	52
זכויות שאינן מקנות שליטה	33	15

(*) החל מהחודשים ינואר, פברואר ומאי 2026, החלה החברה לאחד את תחנות הכוח Shore, Basin Ranch (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.

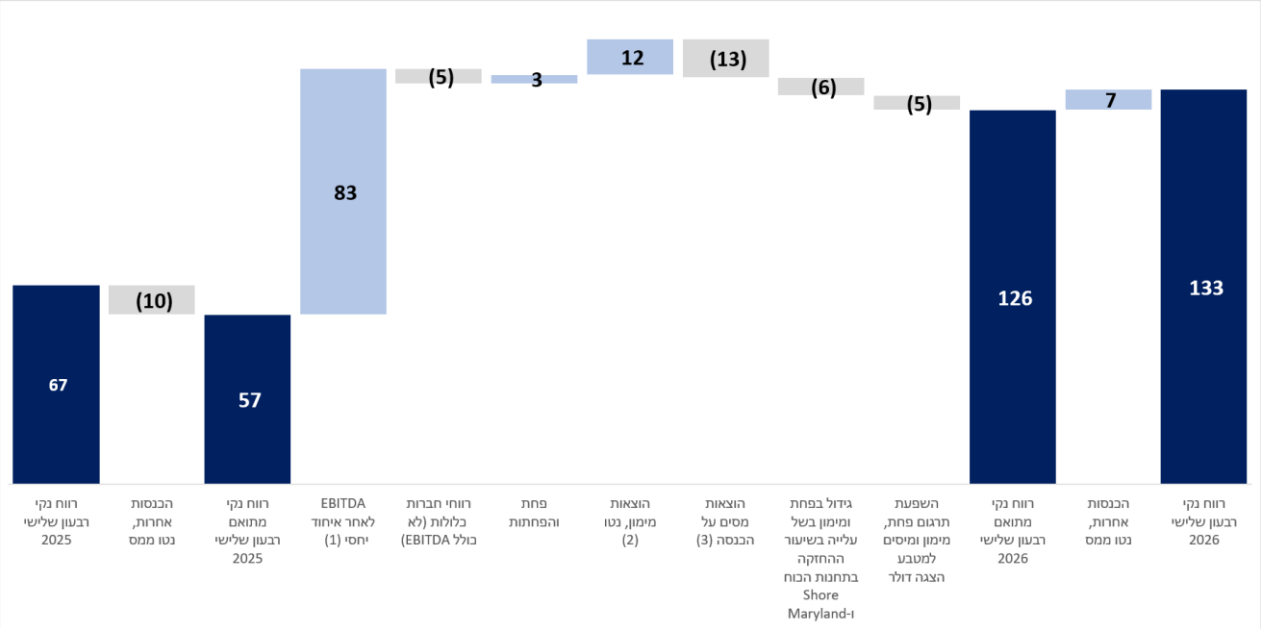
(1) שינויים בהכנסות במאוחד

הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	183	125	גידול בסך של כ-58 מיליון דולר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול של כ-46 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות (בעיקר לקוחות תעשייתיים ולקוחות ביתיים) ומגידול של כ-16 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	16	16	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	15	12	
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	-	2	
הכנסות ממכירת קיטור	4	4	
הכנסות אחרות	-	1	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	**218**	**160**	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	73	50	גידול בסך של כ-23 מיליון דולר ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בסך של כ-15 מיליון דולר בגין עלייה בצריכת הלקוחות ועלייה ממוצעת בתעריפים ומגידול של כ-7 מיליון דולר בשל השפעת תרגום למטבע הצגה דולר.
סה"כ הכנסות בישראל	**291**	**210**	
הכנסות בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
הכנסות מייצור ומכירת חשמל	183	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות בגין תשלומי זמינות	34	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל	(17)	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הכנסות ממכירת חשמל ללקוחות	73	40	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף המכירה ללקוחות.
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	11	13	
סה"כ הכנסות בארה"ב	**284**	**53**	
סה"כ הכנסות	**575**	**263**	

(2) שינויים בעלות המכירות ומתן השירותים במאוחד

עלות המכירות ומתן השירותים	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2026	2025	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	52	50	
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	46	15	עיקר הגידול נובע מעלייה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.
עלות הולכת גז	4	3	
הוצאות שכר ונלוות	4	4	
הוצאות תפעול	11	9	
סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית	**117**	**81**	
הוצאות בגין שירותי תשתית	73	50	לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.
סה"כ עלות המכירות בישראל	**190**	**131**	
עלות המכירות ומתן שירותים בארה"ב (במגזר Energy Transition למעט הכנסות ממתן שירותים ואחרות)			
עלות גז טבעי לרבות RGGI	62	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
הוצאות תפעול	12	-	הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי גז טבעי	9	-	נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland החל מחודשים ינואר ומאי 2026, בהתאמה.
עלות המכירות בגין מכירת חשמל ללקוחות	70	38	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף המכירה ללקוחות.
עלות המכירות בגין הכנסות ממתן שירותים ואחרות	10	9	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב	**163**	**47**	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים	**353**	**178**	

(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 נובע מהשפעת השינויים בשער החליפין שקל/דולר.

(3) בעיקר בשל רווח גבוה יותר לצרכי מס.

ב. EBITDA, FCF, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב

חישוב EBITDA

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

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2026 (*)	2025
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	575	263
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)	(353)	(178)
חלק ברווחי חברות כלולות	23	61
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	(30)	(41)
הוצאות פיתוח עסקי	-	(1)
סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות (**)	(11)	-
EBITDA בדוח המאוחד	**204**	**104**
בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות	(23)	(61)
בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition	45	104
בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב	11	7
EBITDA לאחר איחוד יחסי	**237**	**154**

(*) 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, FFO ותזרים לאחר שירות חוב לפי מגזרים (במיליוני דולר)

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

פרויקטים עיקריים בהפעלה	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
		EBITDA לאחר איחוד יחסי	FFO (7)	תזרים נקי לאחר שירות חוב	EBITDA לאחר איחוד יחסי	FFO (7)	תזרים נקי לאחר שירות חוב
פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)	מאוחד	97	88	102	76	69	71
עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות	מאוחד	-	(9)	(10)	(1)	(9)	(18)
סה"כ ישראל (2)		**97**	**79**	**92**	**75**	**60**	**53**
סה"כ פרויקטים פעילים (3)	כלולות ומאוחדות	149	121	54	104	71	29
עלויות אחרות (4)	מאוחד	-	(2)	(6)	(2)	(2)	(3)
סה"כ Energy Transition בארה"ב		**149**	**119**	**48**	**102**	**69**	**26**
סה"כ פרויקטים פעילים	כלולות	13	2	6	8	2	(1)
עלויות פיתוח עסקי ואחרות	כלולות	(2)	2	(1)	(2)	(2)	(3)
סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב		**11**	**4**	**5**	**6**	**-**	**(4)**
סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (4) (5)	מאוחד	(1)	-	-	-	-	-
מטה ארה"ב (6) (7)	מאוחד	(16)	(1)	1	(27)	(3)	(3)
סה"כ ארה"ב		**143**	**122**	**54**	**81**	**66**	**19**
מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (7)	מאוחד	(3)	(7)	166 [8]	(2)	(4)	(75)
סה"כ מאוחד (9)		**237**	**194**	**312**	**154**	**122**	**(3)**

(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 4ד' להלן.

(4) לפרטים אודות שינוי במגזרי הפעילות בארה"ב (לרבות עדכון מספרי ההשוואה בהתאמה) החל מהרבעון השני של 2026, ראו סעיף 1א'.

(5) כולל בעיקר עלויות פיתוח עסקי ואחרות בתחום ייזום ופיתוח של תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה, בשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן.

(6) עיקר הגידול ב-EBITDA ברבעון השלישי של שנת 2026 ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-13 מיליון דולר, הינו בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 17' לדוחות הביניים.

(7) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-3 מיליון דולר לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2026 ו-2025, בהתאמה.

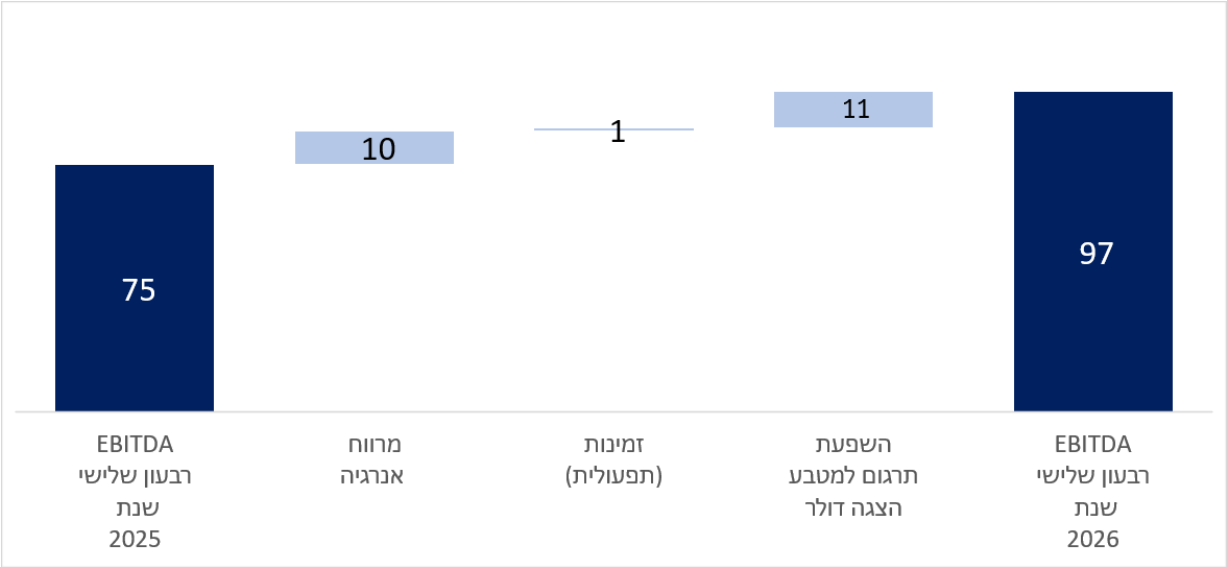
(8) לפרטים אודות הנפקת אגרות חוב (סדרה ה') ראו ביאור 7א'6 לדוחות הביניים.

(9) להלן פרטים נוספים אודות FCF ו- FFO (במיליוני דולר):

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025		
	FFO	שינויים בהון חוזר	FCF	FFO	שינויים בהון חוזר	FCF
ישראל	79	24	103	60	2	62
ארה"ב	122	(40)	82	66	4	70
מטה החברה	(7)	4	(3)	(4)	4	-
סה"כ מאוחד	**194**	**(12)**	**182**	**122**	**10**	**132**

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

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



מרווח אנרגיה – הגידול נובע בעיקר מירידה במחיר הגז הטבעי על רקע התחזקות השקל ביחס לדולר ומאופטימיזציה של מכירות חשמל, בין היתר על רקע זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות כמפורט בסעיף 2ב' לעיל, בקיזוז ירידה ברכיב היצור.

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



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

הכנסות מתשלומי זמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2026. לפרטים, ראו סעיף 3ג' לעיל.

עליה בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Shore ו-Maryland - משקף את השפעת הגידול בהחזקת תחנת הכוח Shore בשיעור 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 ביאורים 6ב' ו-6ג' לדוחות הביניים.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026	כלולות				מאוחדות	
	Fairview (1)	Towantic	Valley	סה"כ כלולות	Shore (2)	Maryland (*)	סה"כ
שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:	**25%**	**26%**	**50%**		**100%**	**100%**	
הכנסות ממכירות אנרגיה	15	21	34	70	57	126	253
עלות גז טבעי	4	6	9	19	14	20	53
מס פליטות פחמן (RGGI)	-	6	8	14	11	16	41
עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)	-	-	1	1	2	2	5
תקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים	15	-	-	15	-	-	15
הפסד ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל	(7)	(3)	(3)	(13)	(11)	(29)	(53)
מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)	**19**	**6**	**13**	**38**	**19**	**59**	**116**
הכנסות מתשלומי זמינות	4	1	5	10	17	17	44
הכנסות אחרות	1	1	1	3	-	1	4
רווח גולמי	**24**	**8**	**19**	**51**	**36**	**77**	**164**
עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)	-	1	5	6	5	5	16
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	-	-	1	1	1	1	3
רווח משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו	1	-	-	1	-	3	4
חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי	**25**	**7**	**13**	**45**	**30**	**74**	**149**
חלק הקבוצה ב-FFO	**22**	**7**	**9**	**38**	**18**	**66**	**122**
חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (4)	**4**	**4**	**3**	**11**	**6**	**37**	**54**

(1) לפרטים אודות תקלה תפעולית בתחנת הכוח Fairview בתקופת הדוח ותקבולי ביטוח בגין אובדן רווחים, ראו סעיף 4ד'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) 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.

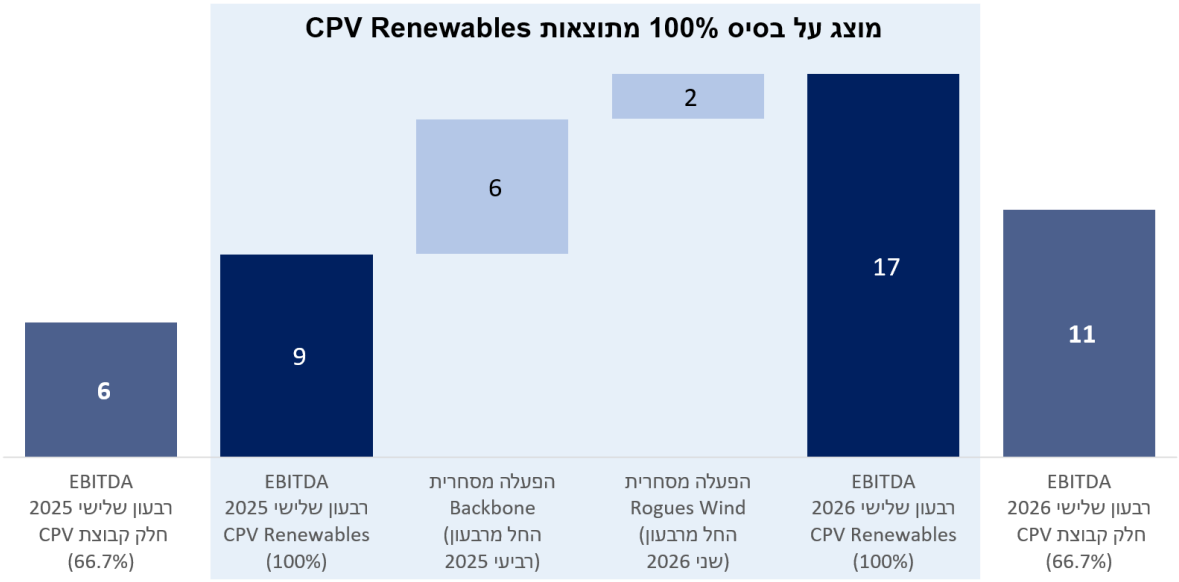
(*) כחלק מאסטרטגיית החברה להגדלת החזקות בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, הושלמה עסקה להגדלת ההחזקה בתחנות הכוח Shore (מ-89% ל- 100%). בחודש מאי 2026, הושלמה עסקה להגדלת ההחזקה בתחנת הכוח Maryland (מ-75% ל-100%). כמו כן, בחודש מאי 2026, מומשה יתרת ההחזקה בשיעור של 10% בתחנת הכוח Three Rivers.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	כלולות						
	Fairview	Towantic	Maryland	(1) Shore	Valley	Three Rivers	סה"כ
שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:	**25%**	**26%**	**75%**	**89%**	**50%**	**10%**	
הכנסות ממכירות אנרגיה	22	19	55	45	36	9	186
עלות גז טבעי	8	8	17	17	11	4	65
מס פליטות פחמן (RGGI)	-	3	8	9	6	-	26
עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)	-	1	1	2	1	-	5
הפסד ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל	(1)	(1)	(6)	(1)	(2)	(1)	(12)
מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)	**13**	**6**	**23**	**16**	**16**	**4**	**78**
הכנסות מתשלומי זמינות	4	1	10	13	5	2	35
הכנסות אחרות	1	2	1	1	1	1	7
רווח גולמי	**18**	**9**	**34**	**30**	**22**	**7**	**120**
עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)	1	1	3	3	4	1	13
הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)	-	-	-	1	1	-	2
הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו	-	-	-	-	-	(1)	(1)
חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי	**17**	**8**	**31**	**26**	**17**	**5**	**104**
חלק הקבוצה ב-FFO	**14**	**(1)**	**26**	**16**	**12**	**4**	**71**
חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	**10**	**3**	**12**	**(2)**	**5**	**1**	**29**

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



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 בספטמבר 2026
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("**שורק 2**")	בדיקות קבלה לאחר השלמת הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב""	מונע גז טבעי, קוגנרציה	רבעון רביעי 2026	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-81 מיליון דולר (כ-0.25 מיליארד ש"ח)[24]	כ-77 מיליון דולר (כ-0.24 מיליארד ש"ח)

לוחות הזמנים להפעלה ועלויות ההקמה של שורק 2 הושפעו ומושפעים באופן שלילי, בין היתר ,מהמצב הביטחוני והמלחמה בישראל כמפורט בסעיף 2ה' 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 בספטמבר 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 ולתנאיהם (הסכמי מימון, ציוד, הקמה, גז, לפי העניין), לקבלת אישורים רלוונטיים (לרבות היתרים, סקרי חיבור) ו/או ביחס לעלויות הכרוכות בפרויקטים כולל עלות ההשקעה הצפויה ועלויות הסכמי הפרויקטים ו/או לתוצאות פעילות צפויות עם הפעלתו (כגון הכנסות, EBITDA וכו), 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 מרכזים, 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 בספטמבר 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-4[28] מיליארד ש"ח) קרקע: כ-0.2 מיליארד דולר (כ-0.5 מיליארד ש"ח)	כ-0.36 מיליארד דולר (כ-1.14 מיליארד ש"ח)	כ-80% מעלות ההקמה הצפויה[29]	שנה מלאה ראשונה בתקופה שלאחר מגבלת ההספק: כ-200 מיליון דולר (כ-613 מיליון ש"ח) (*)

(*) שנה מלאה ראשונה בתקופת מגבלת ההספק (עד למחצית שנת 2035) : כ- 167 מיליון דולר (כ- 513 מיליון ש"ח)

לפרטים נוספים אודות הסכמים שנחתמו עם יצרן הציוד העיקרי וקבלן ההקמה של הפרויקט, ראו ביאורים 8א'2א' ו-8א'2ב' לדוחות הביניים. יצוין כי בתקופת הדוח חדרה הרחבה החלה במגעים עם ספק גז להתקשרות בהסכם גז לצורך הספקת הגז לתחנת הכוח במטרה לכלול את מלוא צרכי הגז של תחנת הכוח[30] תחת הסדרים מקובלים בהסכמי גז בישראל לתקופת אספקה של מספר שנים ממועד ההפעלה המסחרית. ככל שהמגעים המתקיימים למועד אישור הדוח יקודמו לכדי הסכם, עבור צרכן תחנת הכוח חדרה הרחבה, ההסכם האמור צפוי להסתכם בהיקף כספי מוערך כולל (לכל אורך חיי ההסכם) של כ-1.4 מיליארד דולר (כ-4.4 מיליארד ש"ח). 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 8א'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 7א'2 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 בישראל[31]:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד תחילת הקמה צפוי	סה"כ עלות הקמה צפויה	אסדרה רגולטורית צפויה	התפתחויות נוספות בפרויקט
רמת בקע (פוטו וולטאית בשילוב אגירה)	הספק מתוכנן של כ-600 מגה וואט בתוספת קיבולת אגירה מוערכת של כ-4,200 מגה וואט שעה[32]	בסמוך לשטחי המועצה מקומית התעשייתית נאות חובב (הקרקע תוחכר מרמ"י לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים עבור המכרז הראשון, ו-24 שנים עבור המכרז השני	חציון ראשון של שנת 2027	כ-1.4 מיליארד דולר (כ-4.3 מיליארד ש"ח)	**<u>אסדרת השוק הבילטרלית למתקני ייצור ואגירה ברשת ההולכה והשלכותיה על הפרויקט</u>** במסגרת אסדרת השוק הבילטרלית שקבעה רשות החשמל בהחלטה מספר 71101, החל מיום 1 בינואר 2026, רשאים מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת, לרבות בשילוב אגירה, המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים, המקנות למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי-שעתי עד לגובה ההספק הנקוב בתעודת הזמינות שרכש. במתקנים פוטו-וולטאיים משולבי אגירה, היחס בין קיבולת האגירה להספק הייצור הפוטו-וולטאי המותקן במונחי DC לא יעלה על 7. במסגרת האסדרה נקבעה מכסה ראשונית של 2,000 מגה-וואט במונחי גודל חיבור, למתקנים שיקבלו אישור תעריף עד ליום 30 ביוני 2027 או עד למיצוי המכסה, לפי המוקדם. למתקנים באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של ארבע וחמש שעות פריקה, שיקבלו אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית, נקבעו מקדמי התאמה (Capacity Credit) של 60% ו-67%, בהתאמה, עד לשנת 2036, בכפוף להתאמות בשל מגבלות הזרמה או טעינה כמפורט להלן. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להיקף המכסה הפנויה במסגרת החלטה 71101. ביום 20 באוקטובר 2026 פרסמה רשות החשמל את החלטה מספר 75104, המעדכנת את האסדרה ומוסיפה מכסה של 2,000 מגה-וואט, עד ליום 30 ביוני 2028 או עד למיצויה, לפי המוקדם. על מתקנים שייכללו במכסה הנוספת תחול, בין היתר, דרישה שלפיה היחס בין הספק הייצור הפוטו-וולטאי במונחי DC לגודל החיבור לא יפחת מ-1. דרישה זו אינה חלה על מתקנים שיכללו במכסה הראשונית; למתקן שחלקו ייכלל במכסה הראשונית וחלקו במכסה הנוספת יחול יחס משוקלל בהתאם להוראות ההחלטה. נוסף על כך, נקבע מנגנון להתאמת מקדמי הזמינות (Capacity Credit) בתקופות שבהן חלות מגבלות הזרמה או טעינה שנקבעו בסקר החיבור, החל על מתקנים בשתי המכסות. במסגרת המנגנון, מקדם ההתאמה המקורי יחול על הספק אגירה עד לגובה הספק הייצור הפוטו-וולטאי במונחי DC ולא יותר מגודל החיבור, ועל הספק האגירה העודף יחול מקדם מופחת בהתאם להחלטה. סקר החיבור של הפרויקט כולל מגבלות טעינה עד לשנת 2033, ובהתאם יחול בתקופת המגבלות מנגנון התאמת מקדמי הזמינות המתואר לעיל, המשפיע על היקף תעודות הזמינות שיוכרו לפרויקט ועל ההכנסות בגינה.	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 ל-600 מגה וואט ולעדכון המפרט הטכני, כולל התאמות מחיר (ככל שידרשו). (3) בחודש ינואר 2026 התקשרה הקבוצה בהסכם EPC של תחנת משנה (תחמ"ש) ותחנת מיתוג (תחמ"ג) אשר נועדו להתאמת החשמל שייוצר 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) לפרטים על משא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לצורך העמדת מימון להקמת הפרויקט ראו להלן. (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- 0.38 מיליארד דולר (כ-1.2 מיליארד ש"ח) צפויה להיות משולמת במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2026. (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 החלטה 75104 כאמור לעיל, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית ביחס להספק האגירה של הפרויקט. במסגרת זו, אין וודאות להיקף ההספק שייכלל במכסה הראשונית ולהיקף שייכלל במכסה הנוספת. לפיכך, נתוני הספק האגירה המובאים בטבלה מבוססים על התכנון הנוכחי ועשויים להתעדכן בהתאם לתוצאות הבחינות האמורות, לשיוך למכסות ולתנאים החלים עליהן. שינויים כאמור עשויים להשפיע גם על היקף ההשקעה בפרויקט, הכנסותיו הצפויות ותנאי מימונו. בהתאם, אין וודאות באשר למאפייניו הסופיים של הפרויקט, ככל שיבוצע.

[33] יצוין כי לאחר פרסום אישור התכנית בחודש ינואר 2026 הגישה החברה להגנת הטבע לות"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 הות"ל לפיה (בתמצית) אין בסיס לטענות החברה להגנת הטבע בדבר הפגמים המיוחסים להליך התכנוני ולאישורה של התכנית. בחודש נובמבר 2026 פנתה החברה להגנת הטבע פעם נוספת לות"ל, בבקשה לבחון את הליך אישור התכנית ולהקפיא את הליך הרישוי, או לחילופין להגביל את הליך הרישוי לאוזרים שאינם שנויים במחלוקת עד להשלמת הבחינה. בעקבות פנייה זו התבקשה החברה למסור לות"ל את התייחסותה בכתב .

<u>פרטים נוספים אודות משא ומתן להתקשרות בהסכם מימון להקמת פרויקט רמת בקע</u>

למועד אישור הדוח, נמצאת הקבוצה במשא ומתן עם בנק הפועלים בע"מ לאחר הליך התמחרות שערכה[34], לצורך העמדת מימון להקמת פרויקט רמת בקע לתאגיד ייעודי שהוקם[35], וזאת בהמשך למזכר הבנות שנחתם בין הצדדים, ובהתאם לתנאים מעודכנים המסתמנים (לא סופיים) למועד אישור הדוח כאמור להלן.

היקף האשראי שיועמד צפוי להוות עד 85% מעלות הפרויקט המוערכת בטבלה לעיל ("סכום ההלוואה"). סכום ההלוואה יועמד לתקופה ראשונה של עד 4 שנים (תקופת הקמה + שנה) ("התקופה הראשונה") עם שתי תקופות אופציה של עד שנתיים כל אחת ובכל אופן לא יותר מ-8 שנים מיום העמדת האשראי.

בתקופה הראשונה - מרווחי הריבית משתנים לפי בסיס הריבית. במסלול הריבית המשתנה שיעור הריבית נקבע על בסיס ריבית פריים בתוספת מרווח של 0%-0.6% ובמסלול הריבית הקבועה שיעור הריבית נקבע לפי תשואת אג"ח ממשלתית בתוספת מרווח של 1.5%-2.1% וזאת למשך של עד 3 שנים, ולאחר מכן ריבית משתנה המורכבת מריבית הפריים בתוספת המרווח לעיל ביחס לריבית המשתנה. בתקופות האופציה שיעור הריבית יהיה ריבית משתנה המורכב מבסיס של ריבית הפריים בתוספת המרווח לעיל והוא מתייקר ב-0.1% בכל אחת מתקופות האופציה. פירעון מוקדם יהיה אפשרי בכל עת, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם במסלול הריבית המשתנה (כאשר גובה העמלה ייגזר ממועד ביצוע הפירעון המוקדם) ובמסלול הריבית הקבועה בתוספת של נזק כלכלי, ככל שישנו.

תשלומי הריבית ישולמו בתשלומים רבעוניים החל משני רבעונים לאחר מועד ההפעלה המסחרית (כאשר עד לאותו מועד הריבית תיצבר לקרן). קרן ההלוואה תיפרע בבולט עד לתום התקופה הראשונה אלא אם הוארכה התקופה - שאז בתקופות האופציה, קרן ההלוואה תיפרע בהתאם להסכמות בין הצדדים לפי לוח סילוקין שיגולף לפי יחס הכיסוי שיוסכם ועם רכיב בולט למועד הפירעון הסופי.

הלווה גם מנהלת משא ומתן על תנאי מסגרות אשראי נוספות שייתכן וייכללו (כולן או חלקן) כחלק מסכום ההלוואה וביניהן מסגרת מע"מ ומסגרת גידור. בנוסף, ישולמו גם עמלות כמקובל בהסכמים מסוג זה, וביניהן עמלת Upfront, עמלות ניהול ועמלות התחייבות. בנוסף, במסגרת התנאים המתגבשים במשא ומתן, האשראי יגובה בערבות בעלים מלאה של או.פי.סי ישראל ביחס להתחייבויות הלווה במסגרת הסכם המימון.

כמו כן, כחלק מהתנאים הנבחנים במסגרת המשא ומתן על הסכם המימון נכללות הוראות שונות, לרבות (א) העמדת בטוחות כמקובל בישראל עבור חוב בכיר (כולל שיעבוד הפרויקט והזכויות בו); (ב) התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות - בתקופת ההקמה יחס כיסוי LLCR מינימאלי כתנאי לכל משיכה וכן יחס כיסוי מינימאלי (x1.05) להזרמת הון על ידי בעלי המניות (כאשר אי הזרמת הון כאמור תהווה אירוע הפרה), ובתקופת התפעול עמידה באמות מידה פיננסיות החלות על או. פי סי. ישראל אשר נכון למועד אישור הדוח הינם כמפורט בביאור 7ג' לדוחות הביניים; (ג) תנאים לחלוקת דיבידנד - איסור על חלוקה בתקופה הראשונה ללא הסכמת הממנים, ולאחר מכן עמידה בתנאי חלוקת דיבידנד החלים על או.פי.סי ישראל כמפורט בביאור 14ב'1 לדוחות השנתיים וכן עמידה ביחס כיסוי היסטורי וביחס כיסוי לשנה הקלנדרית העוקבת כפי שיוגדרו בהסכם ובהוראות נוספות כמקובל (לרבות מועד תחילת הפעלה מסחרית); (ד) עילות לפירעון מיידי, התחייבויות ומצגים כמקובל.

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

---

[34] יצוין כי לתאגיד הבנקאי ישנה אפשרות לצרף מממנים נוספים במסגרת סינדיקציה בתנאים שנקבעו.

[35] אשר בבעלות או.פי.סי תחנות כוח.

3. לפרטים אודות תיאור התפתחויות עיקריות ביחס לפרויקטים בפיתוח ראשוני בישראל, ראו סעיף 6א'3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025[36]. בהתייחס לפרויקט אינטל[37], למועד אישור הדוח מעריכה החברה כי עלות הקמת הפרויקט נאמדת בכ-1.5-1.7 מיליארד דולר (בכ- 4.8-5.2 מיליארד ש"ח) וכי בכפוף להשלמת הליכי הפיתוח והתכנון, צפוי הפרויקט להבשיל לשלב הקמה במהלך שנת 2028.

בהמשך לאמור בסעיף 6ג'1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ולסעיף 7.3.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, בהתייחס לפעילות של מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים, ובפרט בקשר עם התהליך שקיימה החברה למכירת הפעילות האמורה, ביום 24 בספטמבר 2026 התקשרה או.פי.סי תחנות כוח ("המוכרת") עם חברה בבעלות מלאה של אלומה קרן תשתיות (2020) בע"מ ("הרוכשת"), בהסכם למכירת מלוא החזקות וזכויות המוכרת באו.פי.סי מבוזרות בע"מ בתמורה לסכום כולל בסך של כ-90 מיליון דולר (כ-272 מיליון ש"ח) (נכון ליום 1 בינואר 2026) ("העסקה"). בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם, לתמורה הבסיסית יתווספו הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן ותשואה המחושבים מיום 1 בינואר 2026 ועד למועד השלמת העסקה. העסקה מקדמת מיקוד עסקי וניהולי ביעדים האסטרטגיים של החברה. ההסכם כולל תנאים והתחייבויות של הצדדים המקובלים בעסקאות מכירה מסוג זה וכן קובע תנאים מתלים להשלמתו, ובהם קבלת אישור רשות התחרות, וכן אישור מצגים למועד ההשלמה בכפוף לתנאים שנקבעו. במסגרת ההסכם נקבעה תקופה של עד 180 יום ממועד החתימה להשלמת התנאים המתלים. בגין מכירת החברה הנמכרת, ככל שתושלם בהתאם לאמור, וקבלת התמורה, צפויה החברה להכיר בדוחותיה הכספיים המאוחדים, ברווח לפני מס, המוערך למועד דיווח זה בכ-20-23 מיליון דולר (כ-60-70 מיליון ש"ח) . לפרטים נוספים, ראו ביאור 6ד' לדוחות הביניים.

מובהר כי למועד הדיווח, השלמת העסקה (בהתאם לעיל או בכלל) כפופה לתנאים שטרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם, לרבות קבלת אישור רשות התחרות, שאינם תלויים בחברה. האמור לעיל בקשר עם השלמת העסקה, התקיימות התנאים להשלמה, התמורה הסופית ו/או הרווח בגינה, מבוסס על הערכות החברה למועד הדיווח וכולל מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית. מידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור (כולו או חלקו) והתממשותו כפופה, בין השאר, להתאמות שנקבעו בעסקה, להתקיימות התנאים המתלים בהסכם ובהם קבלת אישור כאמור, לתוצאות הבחינה החשבונאית והמיסויית ולאי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

[36] 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.

[37] **האמור להלן ביחס לפרויקט אינטל כולל מידע צופה פני עתיד. ראו הערת שוליים 23 לעיל.**

ב. תחום פעילות פיתוח והקמה של גז טבעי (עם פוטנציאל תפיסת פחמן) בארה"ב[38] :

1. פרטים עיקריים ביחס לתחנת הכוח Basin Ranch המצויה בהקמה (המוחזקת למועד הדוח ב-100% על ידי קבוצת CPV (1))[39]:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה	סך עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2026	סה"כ מימון בכיר	צפי לשנת ההפעלה המלאה הראשונה	
									EBITDA	תזרים לאחר שירות חוב בכיר
CPV Basin Ranch Holdings, LLC ("**Basin Ranch**")	1,350	Ward County, טקסס	שנת 2029	מכירת חשמל בשוק ה-ERCOT (אנרגיה בלבד), כאשר הפרויקט התקשר בחלק מהותי מהסכמים מסחריים לגידור של כ-75% מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית[40]	ERCOT -West	1.8-2.0 מיליארד דולר	כ-0.7 מיליארד דולר	כ-1.1 מיליארד דולר	כ-0.275 מיליארד דולר	כ-0.25 מיליארד דולר

[38] **המידע המובא לעיל ולהלן ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח של קבוצת CPV (כולל צבר 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, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור (או בכלל). עיכובים בהקמה או בהפעלה מסחרית עשויים אף להשפיע לרעה על פרויקטים כאמור ועל היכולת של חברות קבוצת CPV לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות ביחס לבטוחות שהועמדו לטובת גורמים שלישיים כאמור (כולל ממנים) ו/או אובדן תשלומים שבוצעו במסגרת פיתוח והקמה). לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.**

[39] **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 38 לעיל. עיכוב או קשיים אחרים (בפרט מהותיים) בהשלמת הפרויקט בהתאם לאמור צפויים להשפיע באופן שלילי על קבוצת CPV החברה, ראו הערת שוליים 38 לעיל.**

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

(1) בחודש פברואר 2026, עם השלמת עסקה לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט מהשותפה 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 7א'10 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 6ב'(1) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

(2) לפרטים נוספים אודות העמדת מקורות לסגירה הפיננסית של הפרויקט בחודש אוקטובר 2025, ראו סעיף 7א'8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2. להלן ריכוז צבר הפרויקטים בגז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב[41], למועד אישור הדוח:

פרויקט	מיקום	שוק מוסדר	סטטוס[42]	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה[43]	חלקה של קבוצת CPV
(1) Shay	מערב וירג'יניה	PJM	ראשוני	2,100	70%	1,470
(4),(2) Walker	אוהיו	PJM	ראשוני	1,465	70%	1,025
2 פרויקטים נוספים (4),(3)	פנסילבניה	PJM	ראשוני	2,930	100%	2,930
סה"כ (5)				**6,495**		**5,425**

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.

(1) <u>פרויקט Shay</u>

פרויקט Shay נכלל בצבר הפרויקטים של Transition Cycle 2 של PJM (הליך מובנה לבחינת פרויקטים לצורך חיבורם לרשת)[44]. למיטב ידיעת קבוצת CPV, פרויקט Shay הינו הפרויקט הגדול ביותר הכלול ב-Transition Cycle 2 (אשר כולל כ-203 פרויקטים הנמצאים בתהליך בחינה לחיבור לרשת בהספק מצרפי כולל של כ-19 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 חציון ראשון שנת 2027[45], 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, קבוצת CPV

---

41 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, קידומם של פרויקטים כאמור כפוף לאי וודאות ותנאים כאמור בהערת שוליים 38 בפועל עשויים לחול שינויים עם התקדמות פיתוח הפרויקטים (ככל שיקודמו).**

42 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.

43 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 בהסכמי פיתוח משותף כאמור גם ביחס לפרויקטים נוספים.

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

45 ביום 23 באוקטובר 2026, פרסם PJM עדכון ללוח הזמנים של הליך Transition Cycle 2, לפיו המועד הצפוי להשלמת השלב השלישי של סקר החיבור לרשת ולפרסום תוצאותיו נדחה מסוף חודש דצמבר 2026 ליום 5 במרץ 2027.

בוחנת אפשרויות להבטחת הכנסות ארוכות טווח מזמינות (Capacity) עבור הפרויקט, באמצעות התקשרויות בהסכמים בילטרליים ו/או השתתפות במכרז זמינות ארוך הטווח של ה- PJM (מנגנון ה- RBP), בכפוף לאישורו הסופי על ידי FERC (לפרטים ראו סעיף 3ג' לעיל); וכן (3) הבטחת אספקת ציוד עיקרי ועבודות שדרוג רשת - במסגרת זו, חתמה קבוצת CPV על הסכמים, לרבות מול ספק ציוד חשמלי מרכזי והתקשרה בהסכם הזמנת טורבינות גז מול יצרנית ציוד גלובלית. התקשרויות אלו כוללות תשלום מקדמות בלתי חוזרות והעמדת בטחונות (מכתבי אשראי) בהיקף כולל של עשרות מיליוני דולרים.

כמו כן, למועד אישור הדוח התקשר הפרויקט בהסכמים וביצע הוצאות שונות (לרבות הוצאות פיתוח, רכש והעמדת בטוחות) כחלק מפעולות פיתוח ופעולות טרום הקמה, בין היתר במטרה לקדם את אבני הדרך להקמה, אשר נכון למועד זה מסתכמות בעשרות מיליוני דולרים נוספים.

להערכת קבוצת CPV, אומדן העלות הראשוני של תחנת הכוח (100%) הינו כ- 4 מיליארד דולר[46], ובכוונתה לקדם את תחילת הקמת הפרויקט, בכפוף להשלמת כלל הליכי הפיתוח ובפרט סגירת המתווה המסחרי, במהלך שנת 2027[47].

למועד אישור הדוח בוחנות קבוצת CPV והחברה את אופן מימון ההשקעה בפרויקט Shay באמצעות מגוון אמצעים אשר עשויים לכלול שילוב של הון ו/או חוב לרבות: (1) מימון פרויקטאלי (Non-Recourse) ברמת חברת הפרויקט; (2) יתרות נזילות של קבוצת CPV; (3) אפשרות התקשרות במסגרת ערבויות מחייבת בהיקף מוערך במאות מיליוני דולר מכוחה יהיה ניתן להנפיק מכתבי אשראי (SBLCs) להבטחת חלק מהתחייבויות ההון העצמי של הפרויקט בסגירה פיננסית (מעבר להון העצמי שיושקע במזומן עד וכולל באותו מועד) לתקופה צפויה בת כ- 5 שנים (סמוך למועד ההפעלה המסחרי - COD - הצפוי של פרויקט Shay)[48]; (4) הגדלת התחייבויות השקעה של השותפים בשותפות המחזיקה בקבוצת CPV, OPC Power, (לרבות חלק החברה באמצעות ICG) במזומן ו/או לגיבוי בטוחות.

(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) המתווה המסחרי לגביו 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) בחודש אוגוסט 2026, נחתם הסכם עם יצרן ציוד גלובלי, המבטיח את אספקת טורבינות הגז לפרויקט. ההתקשרות כאמור כוללת תשלום מקדמות (שאינן ברות השבה) בהיקף המוערך בעשרות מיליוני דולרים. בכוונת קבוצת CPV לקדם את תחילת הקמת הפרויקט, בכפוף להשלמת כלל

---

46 לא כולל עלויות מימון בתקופת ההקמה.

47 **האמור ביחס לפרויקט Shay מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 38 לעיל. למועד אישור דוח זה אין וודאות באשר להתקיימות התנאים לקידומו של הפרויקט, הוצאתו לפועל ו/או הוצאתן לפועל של איזה מההתקשרויות בדוח זה אשר טרם הושלמו.**

48 בהתאם לתנאים הנבחנים למועד אישור הדוח, סכום המסגרת האמורה יפחת לאורך תקופת ההקמה, עם הזרמת ההון העצמי (במזומן) לחברת הפרויקט. בהתאם לצפוי למועד זה, המסגרת תישא מחיר להנפקת מכתבי אשראי כמקובל עבור אפיקים מסוג זה וכן עמלות כמקובל בעסקאות מסוג זה, לרבות עמלות התחייבות, עמלות פירעון מוקדם ועמלות נוספות כפי שייקבעו בין הצדדים. לצורך הבטחת המסגרת (ככל שתועמד), תעמיד קבוצת CPV שעבודים מסוימים כפי שייקבעו. בנוסף, השותפות באמצעותה מוחזקת קבוצת CPV, OPC Power, תעמיד ערבות לקבוצת CPV ושעבוד על התחייבויות ההשקעה של השותפים בהיקף שייקבע, להבטחת התחייבויות קבוצת CPV להזרמת הון עצמי (במזומן) לחברת הפרויקט במהלך תקופת ההקמה. ככל שתועמד, מסגרת ערבויות כאמור צפויה לכלול תנאים שונים לרבות אירועי פירעון והפרה, מצגים והתחייבויות שונות.
יודגש כי למועד אישור הדוח אין וודאות באשר למתווה המימון של פרויקט Shay (להרכבו או לתנאי רכיבי המימון הסופיים, ככל שהפרויקט יקודם), ובכלל כך אין וודאות באשר להעמדת מסגרת הערבויות ו/או לתנאיה ככל שתועמד ו/או באשר להגדלת התחייבות ההשקעה. מתווה ותנאים כאמור עשויים שלא לצאת לפועל כולם או חלקם או להיות שונים מהאמור.

הליכי הפיתוח בפרט חיבור לרשת (הפרויקט הינו חלק מצבר הפרויקטים שנכלל בהליך חיבור לרשת New Cycle 1 של ה-PJM כמפורט בסעיף 4 להלן) וסגירת המתווה המסחרי, במהלך שנת 2028[49].

(3) כולל שני פרויקטים בטכנולוגית מחזור משולב (CCGT) עם פוטנציאל תפיסת פחמן בבעלות מלאה של קבוצת CPV בהספק מצרפי של כ- 2.9 ג'יגה וואט. פרויקט בשלב פיתוח ראשוני Oregon אינו נכלל בטבלת הפרויקטים בפיתוח לעיל, וזאת בעקבות קבלת תוצאות סקר החיבור לרשת וביצוע בחינת חלופות להמשך קידומו לאחר מכן. יצויין כי בכוונת קבוצת CPV להמשיך לבחון חלופות לקידום הפרויקט (ככל שיהיו). לפרטים נוספים אודות הפרויקט, ראו סעיף 8.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

(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 להתפרסם בחציון הראשון של שנת 2027.

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

[49] **האמור ביחס לפרויקט Walker מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, לפרטים ראו הערת שוליים 38 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 צבר הפרויקטים (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח[50]:

אנרגיה מתחדשת	פיתוח מתקדם[51]	Safe Harbor (1)	פיתוח ראשוני	סך הכל
בשוק PJM				
סולארי	69	381	820	**1,270**
רוח	-	128	-	**128**
סה"כ בשוק PJM (3) (4)	**69**	**509**	**820**	**1,398**
בשווקים אחרים				
סולארי	-	581	500	**1,081**
רוח	-	820	1,100	**1,920**
סה"כ בשווקים אחרים	**-**	**1,401**	**1,600**	**3,001**
סה"כ אנרגיה מתחדשת (1)	**69**	**1,910**	**2,420**	**4,399**
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	**46**	**1,273**	**1,613**	**2,932**

[50] **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.**

[51] ככלל, בתחום האנרגיות המתחדשות קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים עד שלוש שנים לתחילת ההקמה כפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל) וזאת על בסיס צפי להסכם חיבור לרשת בתוך שנתיים עד שלוש שנים כתלות בסטטוס בקשת החיבור והערכת בשלות (מסחרית/פרויקטאלית וכיוצ"ב) להגיע להקמה בתוך שנתיים. כמו כן, קבוצת CPV רואה בפרויקטים בהם קיימת זיקה לקרקע וצפי לחיבור לרשת מעל לשנתיים או שטרם התגבש צפי להסכם חיבור וקבוצת CPV פועלת לקידום האישורים הנדרשים להקמת הפרויקט, כפרויקטים בשלב פיתוח ראשוני.
האמור לעניין שלב הפיתוח, מושפע, בין היתר, מפוטנציאל העמידה בתנאי Safe Harbor במסגרת החקיקה בארה"ב (לרבות שינויים רגולטוריים נוספים והחמרת הרגולציה החלה על מתחדשות), מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות נוספות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מתהליכי חיבור כמתואר בסעיף 8.1.2.1א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה מהליכים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו 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 ציוד[52].

(2) בנוסף **ל**צבר הפרויקטים המפורט בטבלה לעיל, קבוצת CPV מקדמת פרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) בפיתוח ראשוני בצמוד לצבר הפרויקטים באנרגיה המתחדשת בהיקף אגירה כולל של כ- 6,160 מגה וואט שעה (חלק קבוצת CPV כ- 4,100 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 6ג'2(2) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025[53].

(4) בהתייחס לפרויקטים בפיתוח בשוק PJM, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV בוחנת אפשרות להשתתפותם של פרויקטים מסוימים בתחום האנרגיה המתחדשת ופרויקטי אגירת אנרגיה (BESS) במנגנון ה-RBP של PJM, בכפוף לאישורו הסופי על ידי ה-FERC. לפרטים, ראו סעיף 3ג' לעיל.

[52] 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 3ד' לדוח דירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 8.1.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

[53] **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 50 לעיל.**

7. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו[54]

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 פיננסים 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 30 בספטמבר 2026[1] [2]	ליום 31 בדצמבר 2025[3]
2.6	3.1

(1) בנטרול חוב בהקמה בגין תחנת הכוח Basin Ranch בארה"ב בסך של כ-265 מיליון דולר ובגין תחנת הכוח חדרה הרחבה בסך של כ-269 מיליון דולר (כ- 824 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 Shore ו- Maryland ב-12 החודשים שקדמו למועד הדוח, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Shore ו- Maryland 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 בספטמבר 2026, החוב פיננסי מתואם, נטו כולל יתרת מזומנים בסך של כ-998 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 ובפיתוח, לרבות פרויקט רמת בקע ופרויקט Shay כמפורט בפרק 6 לעיל, 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.

[54] 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 בספטמבר 2026 (במיליוני דולר)[55]:

שם הפרויקט	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	חוב ברוטו			מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב) (1)	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	חוב נטו
		חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיעור ריבית משוקלל	מועד פירעון סופי של הלוואה			
חדרה	מאוחדת	172	4.9%	2037	31	13	128
חדרה הרחבה (2)	מאוחדת	331	%5.0	2036	62	-	269
מטה ואחרות בישראל (3)	מאוחדות	798	%5.1	2033	101	-	697
סה"כ ישראל		**1,301**	**5.0%**		**194**	**13**	**1,094**
פרויקט Keenan	כלולה (66.7%)	32	3.0%	2030	-	2	30
מטה ואחרות באנרגיות מתחדשות	כלולות (66.7%)	167	5.9%	2031	40	-	127
סה"כ אנרגיות מתחדשות (4)		**199**	**5.4%**		**40**	**2**	**157**
Fairview (Cash Sweep 50%)	כלולה (25%)	155	6.1%	2030 - 2031	2	1	152
Towantic (Cash Sweep 11%)	כלולה (26%)	56	7.9%	2029	-	-	56
Maryland (6) (Cash Sweep 50%)	מאוחדת	240	6.8%	(6)	40	-	200
Shore (5) (6) (Cash Sweep 82%)	מאוחדת	277	7.1%	(6)	4	1	272
Valley (7) (Cash Sweep 80%)	כלולה (50%)	157	6.3%	2033	-	2	155
סה"כ Energy Transition (8)		**885**	**6.8%**		**46**	**4**	**835**
Basin Ranch הלוואת (9) TEF	מאוחדת	391	3.0%	2045	126	-	265
מטה ואחרות בארה"ב (10)	מאוחדות	355	6.8%	2032	258	-	97
סה"כ ארה"ב		**1,830**			**470**	**6**	**1,354**
סה"כ מטה אנרגיה (11)(12)		**663**	%2.5-%6.2 (משוקלל 4.3%)	2028 - 2034	**998**	**-**	**(335)**
סה"כ		**3,794**			**1,662**	**19**	**2,113**

[55] בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 30 בספטמבר 2026, עומדת על סך של כ- 161 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-153 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 7א'2 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 7א'1 לדוחות הביניים.

(4) ביום 9 בספטמבר 2026 התקשרה CPV Renewables עם בנק לאומי בהסכם מימון בהיקף כולל של כ־430 מיליון דולר, למימון מחדש של פעילות האנרגיות המתחדשות בארה״ב ברמת CPV Renewables (בסעיף זה: "הסכם המימון"). להלן עיקרי תנאיו של הסכם המימון:

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 פרויקטי Maple Hill, Stagecoach ו- Backbone (פרויקטים פעילים); (3) הסכם מימון פרויקט Rogue's Wind (נכון למועד הדוח הפרויקט החל בהפעלה מסחרית); ההלוואה נושאת ריבית שתשולם מדי רבעון החל מיום 31 בדצמבר 2026 בשיעור של SOFR בתוספת מרווח של 1.8%-2.4%. קרן ההלוואה תיפרע מדי רבעון החל מיום 31 במרץ 2027 על פי לוח הסילוקין הבא: 2027-2029: 2.5% לשנה; 2030: 7.5% לשנה; 2031: 10% לשנה וביום 31 בדצמבר 2031 פירעון של יתרת קרן ההלוואה (75%).

ב. מסגרות אשראי להעמדת ערבויות ומכתבי אשראי בהיקף כולל של כ- 180 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-60 מיליון דולר להעמדת בטחונות עבור פרויקטים פעילים (בעיקר חלף מסגרות קיימות שהועמדו במסגרת המימון הפרויקטאלי) וסך של כ- 120 מיליון דולר נוספים להעמדת בטחונות עבור פרויקטים בפיתוח (בעיקר חלף מסגרות קיימות שהועמדו על ידי החברה ו/או שהועמדו לקבוצת CPV בערבות החברה כמפורט בביאור 7ב' לדוחות הביניים). תוקף מסגרות האשראי חופף בעיקרו להלוואה לזמן ארוך והן נושאות עמלה בשיעור של 1%-2% כתלות בסוג מכתב האשראי או הערבות.

ג. במסגרת הסכם המימון התחייבה 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 x8.0 (כהגדרת המונחים האמורים במסגרת הסכם המימון).

ד. בנוסף, הסכם המימון כולל 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 x7.0 (כהגדרת המונחים האמורים במסגרת אמות המידה הפיננסיות שנכללו בהסכם המימון). למועד הדוח, הסתכמו ההון העצמי ויחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA, כפי שחושבו בהתאם להוראות הסכם המימון, בכ-680 מיליון דולר ובכ-3.9x, בהתאמה.

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

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

(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) לאחר מועד הדוח, בחודש אוקטובר 2026, התקשרה קבוצת CPV בהסכם מימון מחדש עבור תחנות הכוח Maryland-iShore בהיקף כולל של כ-825 מיליון דולר, במסגרתו הופחת מרווח הריבית על ההלוואות לזמן ארוך מ-3.25% ל-2.5% ועודכן מנגנון ה-Cash Sweep למנגנון הדרגתי המבוסס על יחס המינוף. במסגרת המימון מחדש, חולק דיבידנד לקבוצת CPV בהיקף של כ-130 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו ביאור 7א'3 לדוחות הביניים.

(7) 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 שככל שיחס המינוף יורד, שיעור ה-Cash Sweep פוחת בהדרגה משיעור של 75% ל-50%, ועד לשיעור של 25%. עם השלמת המימון מחדש בהיקף כולל של כ- 425 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-325 מיליון דולר בגין הלוואה לזמן ארוך Term Loan), סך של כ-100 מיליון דולר שימשו לפירעון הלוואות בעלים וחלוקת דיבידנד, כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-50 מיליון דולר. לפרטים אודות קבלת היתר סביבתי Title V עבור תחנת הכוח Valley בתקופת הדוח, ראו סעיף 10ב' להלן.

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

(9) 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.

(10) 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'4 לדוחות ביניים.

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

(12) 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).

(13) בחודש אוגוסט 2026 הנפיקה החברה אגרות חוב סדרה ה' בהיקף של כ-201 מיליון דולר (600 מיליון ש"ח). תמורת ההנפקה יועדה בעיקר לצרכי מחזור חובות קיימים (לרבות אפשרות לפידיון מוקדם של חוב לזמן ארוך במח"מ קצר ביחס לסדרה ה') ולפעילות עסקית שוטפת.

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

	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	חוב (לרבות ריבית לשלם)	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	חוב נטו
חדרה	מאוחדת	175	22	13	140
מטה ואחרות בישראל	מאוחדות	723	68	-	655
סה"כ ישראל		**898**	**90**	**13**	**795**
פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות	כלולות (66.7%)	161	3	1	157
מימון הקמה של Rogues Wind	כלולות (66.7%)	81	-	1	80
מטה אנרגיות מתחדשות	כלולות (66.7%)	-	26	-	(26)
סה"כ אנרגיות מתחדשות		**242**	**29**	**2**	**211**
Fairview	כלולה (25%)	174	4	-	170
Towantic	כלולה (26%)	58	9	(1)	50
Maryland	כלולה (75%)	201	20	1	180
Shore	כלולה (89%)	263	2	(2)	263
Valley	כלולה (50%)	145	32	-	113
Three Rivers	כלולה (10%)	64	4	3	57
סה"כ Energy Transition		**905**	**71**	**1**	**833**
Basin Ranch הלוואת TEF	כלולה (70%)	134	60	-	74
מטה ואחרות בארה"ב	מאוחדות	153	278	-	(125)
סה"כ ארה"ב		**1,434**	**438**	**3**	**993**
סה"כ מטה אנרגיה		**583**	**709**	**-**	**(126)**
סה"כ		**2,915**	**1,237**	**16**	**1,662**

ב. בסיסי ריבית והצמדות

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

ג. אמות מידה פיננסיות

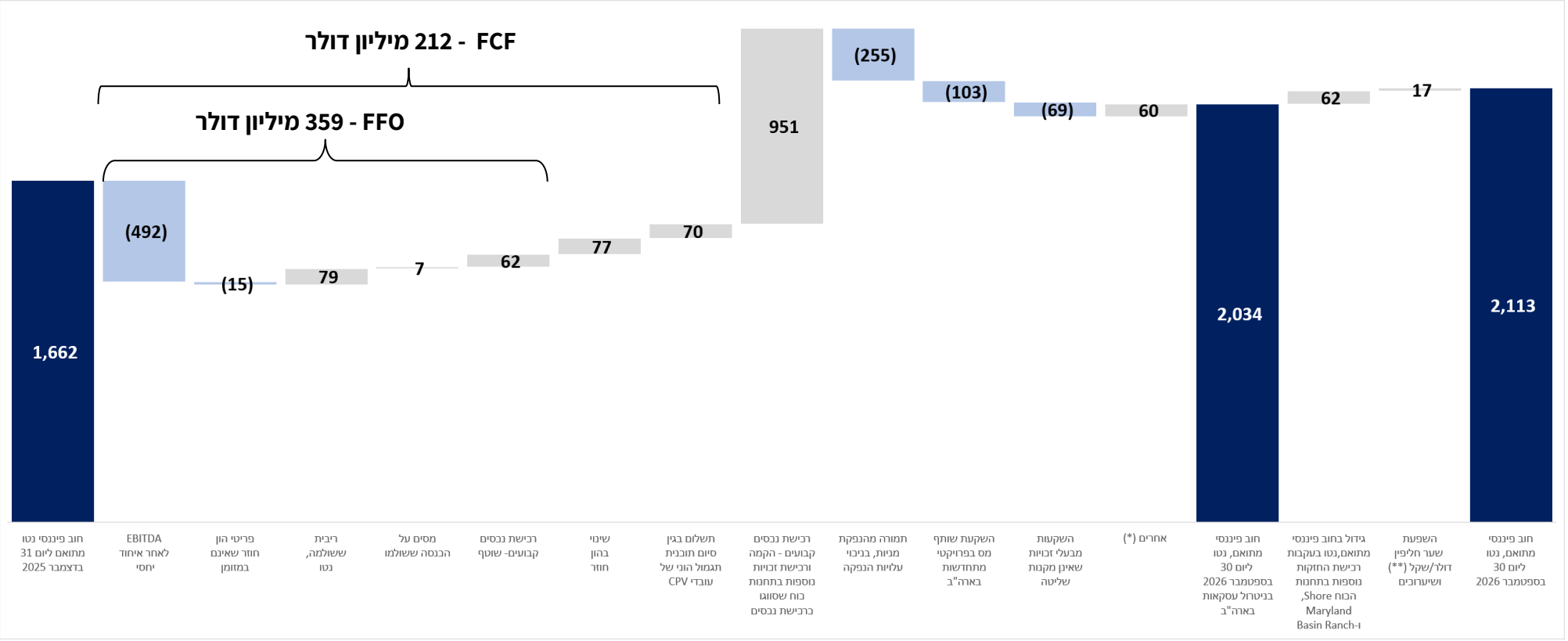
החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור 7ג' לדוחות הביניים[56].

בחודש מאי 2026: (1) אישררה 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.

בחודש אוגוסט 2026 קבעו מידרוג ומעלות S&P את דירוג אגרות החוב החדשות של החברה (סדרה ה') ברמת A1.il עם אופק חיובי וברמת +IIA עם תחזית יציבה, בהתאמה.

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

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



(*) כולל ניכיון בסך של כ-36 מיליון דולר בגין הלוואות ואגרות חוב שניטלו בתקופת הדוח.

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

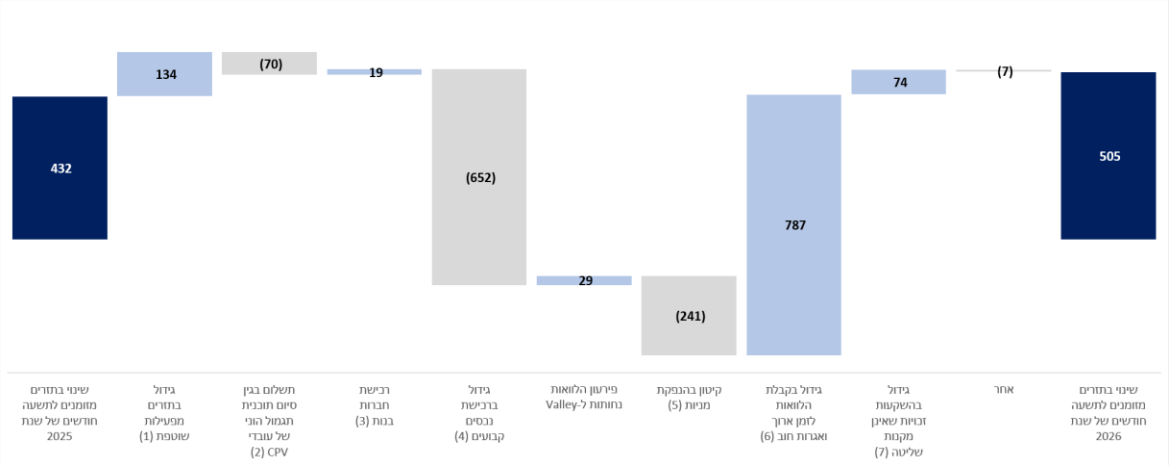
8. המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2026 (במיליוני דולר)

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,418	913	לפרטים, ראו פרק 9 להלן.
לקוחות	198	137	עיקר הגידול בסך של כ-32 מיליון דולר נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר בשל עונתיות בתעריף החשמל וגידול בסך של כ-25 מיליון דולר הנובע בעיקר מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland.
חייבים ויתרות חובה	101	64	עיקר הגידול בסך של כ-11 מיליון דולר נובע מעלייה בחייבים בגין מוסדות בישראל (בעיקר בגין חדרה הרחבה) וגידול בסך של כ-10 מיליון דולר נובע מעסקאות הגנה בישראל בקשר עם פרוייקטים בפיתוח ובהקמה.
סה"כ נכסים שוטפים	**1,717**	**1,114**	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	188	164	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	45	118	עיקר הקיטון נובע מהשלמת עסקה לרכישת יתרת הזכויות בפרויקט Basin Ranch ואיחוד שלו לראשונה.
השקעות בחברות כלולות	1,060	1,626	עיקר הקיטון בסך של כ-652 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore, Maryland ו-Basin Ranch (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 לדוחות הביניים) ודיבידנדים שחולקו לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-82 מיליון דולר. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי השקעה, טרם האיחוד, בתחנת הכוח Basin Ranch בסך של כ-65 מיליון דולר, חלק ברווחי חברות כלולות בסך של כ-61 מיליון דולר והשקעות בחברות כלולות בסך כ- 53 מיליון דולר. לפרטים נוספים על תוצאות חברות כלולות, ראו סעיף 4ד' וסעיף 4ה' לעיל.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	22	13	
רכוש קבוע	3,726	1,380	עיקר הגידול בסך של כ-1,604 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore, Basin Ranch ו-Maryland. לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים. בנוסף חל גידול בסך של כ-762 מיליון דולר אשר נובע בעיקרו מהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8א'2ג' לדוחות הביניים).
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	334	200	עיקר הגידול בסך של כ-133 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.
נכסים בלתי מוחשיים	87	83	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	**5,462**	**3,584**	
סה"כ נכסים	**7,179**	**4,698**	

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	94	41	עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 6א' ו-6ב' לדוחות הביניים) וכן גידול בהלוואות מכוח הסכמי מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV.
חלויות שוטפות של אגרות חוב	71	76	
ספקים ונותני שירותים	323	127	הגידול נבע בעיקר מעלייה בסך של כ-118 מיליון דולר ביתרות החוב לספקים בגין הקמת הפרויקטים חדרה הרחבה ו־Basin Ranch; מתוספת בסך של כ-55 מיליון דולר בעקבות איחודן לראשונה של תחנות הכוח Shore, Maryland ו־Basin Ranch; וכן מעלייה בסך של כ-30 מיליון דולר ביתרת ההתחייבות כלפי מנהל המערכת בישראל, הנובעת בעיקר מהפרשי עיתוי.
זכאים ויתרות זכות	86	115	הקיטון נבע בעיקר מתשלום בסך של כ-70 מיליון דולר בגין סיום תוכנית ההשתתפות ברווחים של קבוצת CPV משנת 2021, וקוזז בחלקו על ידי גידול בסך של כ־20 מיליון דולר בגין תמורה נדחית לרכישת תחנת הכוח Basin Ranch.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	77	-	עיקר הגידול בסך של כ-69 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland.
סה"כ התחייבויות שוטפות	**651**	**359**	
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,321	1,004	גידול בסך של כ-643 מיליון דולר בעקבות איחודן לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Shore ו־Maryland; גידול בסך של כ־175 מיליון דולר בגין משיכה מכוח הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV; גידול בסך של כ-330 מיליון דולר בגין משיכה מכוח הסכם המימון של פרויקט חדרה הרחבה; וגידול בסך של כ-177 מיליון דולר בגין משיכה במסגרת הלוואת ה־TEF בפרויקט Basin Ranch.
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	161	138	
אגרות חוב	596	510	עיקר הגידול בסך של כ-199 מיליון דולר נובע מהנפקת אגרות חוב (סדרה ה'), מנגד קיטון בסך של כ-127 מיליון דולר נובע מפירעון אגרות חוב.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	157	7	עיקר הגידול בסך של כ-161 מיליון דולר נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Shore.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	40	1	עיקר הגידול בסך של כ-18 מיליון דולר נובע מעסקאות הגנה בישראל בקשר עם פרוייקטים בפיתוח ובהקמה וסך של כ-22 מיליון דולר נובע מתחנות הכוח Maryland ו-Shore אשר אוחדו לראשונה בתקופת הדוח.
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	73	5	עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח Basin Ranch .
התחייבויות מסים נדחים	201	164	הגידול נובע מעיקר מניצול נכסי מסים נדחים בגין הפסדים להעברה בישראל ובארה"ב
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	**3,549**	**1,829**	
סה"כ התחייבויות	**4,200**	**2,188**	
סה"כ הון	**2,979**	**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 נקי בסך של כ-162 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 Shore, Basin Ranch ו-Maryland, ראו ביאור 6 לדוחות הביניים.

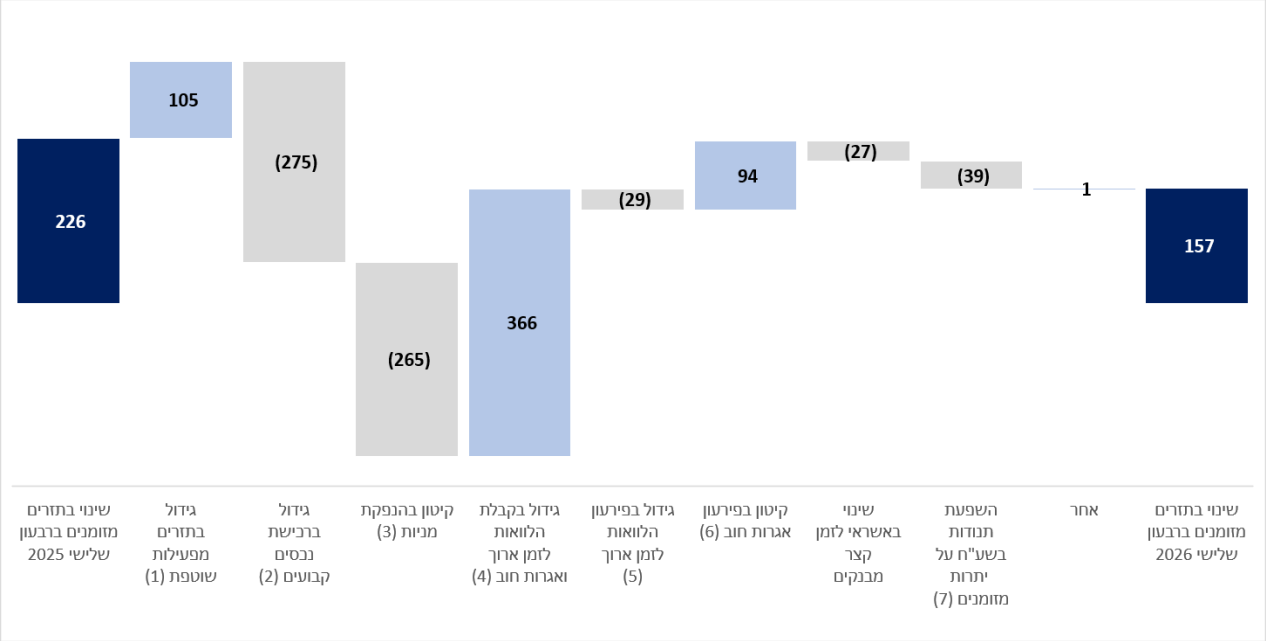
(4) עיקר הגידול נובע מעלייה בהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8א'2ג' לדוחות הביניים).

(5) לפרטים נוספים אודות הנפקת מניות בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד, ראו ביאור 7ד' לדוחות הביניים וביאור 18ב' לדוחות השנתיים.

(6) עיקר הגידול נובע מקבלת הלוואות מכוח הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV, הסכם מימון חדרה הרחבה והלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch וכן מהנפקת אגרות חוב (סדרה ה'). לפרטים נוספים אודות ההלוואות ואגרות החוב, ראו ביאור 7 לדוחות הביניים.

(7) הגידול נובע מעלייה 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 השלישי של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני דולר):



(1) עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן.

(2) עיקר הגידול נובע מעלייה בהשקעות בהקמת תחנות הכוח Basin Ranch וחדרה הרחבה (לרבות רכישת קרקעות כמפורט בביאור 8א'2ג' לדוחות הביניים).

(3) לפרטים נוספים אודות הנפקת מניות ברבעון מקביל אשתקד, ראו ביאור 18ב' לדוחות השנתיים.

(4) עיקר הגידול נובע מקבלת הלוואות מכוח הסכם מימון חדרה הרחבה והלוואת ה-TEF בפרויקט Basin Ranch וכן מהנפקת אגרות חוב (סדרה ה'). לפרטים נוספים אודות ההלוואות ואגרות החוב, ראו ביאור 7 לדוחות הביניים.

(5) עיקר הגידול נובע מאיחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland במהלך תקופת הדוח.

(6) לפרטים נוספים אודות פדיון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה ב') במהלך הרבעון השלישי המקביל אשתקד, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים.

(7) הקיטון נובע בעיקר מהשפעת היחלשות השקל ביחס לדולר במהלך הרבעון הנוכחי, ביחס להתחזקות ברבעון המקביל אשתקד.

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים.

ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 30 בספטמבר 2026 ו-2025, וליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם לסך של כ-1,066 מיליון דולר, סך של כ-552 מיליון דולר וסך של כ-755 מיליון דולר, בהתאמה.

ליום 30 בספטמבר 2026, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרים מזומנים חזוי על ידי החברה.

10. אירועים נוספים בתחומי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ולאחריה

ארה"ב

א. **בחינת הזדמנויות להעמקת פעילות החברה בתחום ייצור והספקת חשמל** - 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 ובארה"ב), אשר יעלו בקנה אחד עם האסטרטגיה של החברה בתחום פעילותה. בנוסף, החברה ממשיכה לבחון אפשרויות להגדלת החזקותיה בתחום הגז הטבעי בארה"ב בפרויקטים פעילים ו/או בפיתוח (לרבות במסגרת מזכר ההבנות שנחתם בחודש מרץ 2026, בקשר עם מגעים משותפים לבחינת עסקה להגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח בגז טבעי בתמורה לזכויות מסוימות בקבוצת CPV[57]). למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להבשלת בחינה ו/או מגעים כאמור לכדי עסקאות.

ב. **קבלת היתר סביבתי "Title V" לתחנת הכוח Valley** - בהמשך לאמור בסעיף 8.1.4(ט) לחלק 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. **חתימת הסכמים קיבוציים בתחנות הכוח בישראל** - בהמשך לאמור בסעיף 9.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 בדבר ההסכמים הקיבוציים בתחנות הכוח בישראל, ביום 15 בספטמבר 2026 נחתמו הסכמים קיבוציים ביחס לעובדי תחנות הכוח חדרה, צומת ושורק 2. במסגרת זו חודש ההסכם הקיבוצי בחדרה עד לחודש דצמבר 2030, ונחתמו הסכמים קיבוציים ראשונים בצומת ובשורק 2, שתוקפם עד לחודשים דצמבר 2029 ומרץ 2030, בהתאמה.

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 הארכה 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.

[57] כאמור בדיווח המיידי של החברה מיום 3.3.2026 (אסמכתא: 2026-01-019244).

11. אגרות חוב (סדרות ב', ג', ד' ו-ה')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות (סדרות ב',ג' ו-ד') 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 כמפורט בסעיף 10 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים.

בחודש אוגוסט 2026 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ה') כמפורט בביאור 7א'6 לדוחות הביניים.

למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג', ד' ו-ה') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות.

לפרטים נוספים אודות דירוג החברה ואגרות החוב שלה, ראו סעיף 7ג' 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 בספטמבר	3.063	3.306	(7.4%)
ליום 30 ביוני	2.978	3.372	(11.7%)
ממוצע ינואר-ספטמבר	3.031	3.519	(13.9%)
ממוצע יולי- ספטמבר	3.019	3.364	(10.3%)

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (6 בנובמבר 2026) הינו 3.194.

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, יולי וספטמבר 2026 – הפחתה של 0.25% (בכל החלטה)	3.25%	בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש אוקטובר 2026, הריבית צפויה לעמוד על כ-3% בממוצע ברבעון השלישי של 2027.
ארה"ב	בספטמבר 2026 – עליה של 0.25%	3.75%-4.00%	בהתאם לתחזית ה- Federal Reserve מחודש ספטמבר 2026, טווח התחזיות לריבית בסוף שנת 2026 הוא 4.40%-4.10% (בסוף שנת 2027 - 4.4%-3.60%).

בהמשך לאמור בסעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 נרשמה עלייה חדה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. עלייה בריביות הבסיס עשויה להגדיל את הוצאות המימון בגין החוב החשוף לריבית משתנה, וכן לייקר גיוס חוב חדש ומחזור חוב קיים בארה"ב. בנוסף, עליית תשואות השוק עשויה להשפיע על כלכליות של פרויקטים בפיתוח ובהקמה וכן להביא לעלייה בשיעורי ההיוון המשמשים בהערכות שווי פרויקטים ובהתאם להשפיע על שוויים.

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 2ה׳ 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 6 בנובמבר 2026	119.8	336.9	3.25%	3.75%-4.00%
ליום 30 בספטמבר 2026	120.3	335.0	3.25%	3.75%-4.00%
ליום 30 ביוני 2026	119.2	335.1	3.75%	3.50%-3.75%
ליום 31 בדצמבר 2025	117.8	324.1	4.25%	3.50%-3.75%
ליום 30 בספטמבר 2025	118.5	324.0	4.5%	4.00%-4.25%
ליום 30 ביוני 2025	116.9	321.2	4.5%	4.25%-4.50%
ליום 31 בדצמבר 2024	115.1	315.5	4.5%	4.25%-4.50%
שינוי בתשעה חודשים של 2026	2.1%	3.4%	(1.0%)	0.25%
שינוי בתשעה חודשים של 2025	3.0%	2.7%	0%	(0.25%)
שינוי ברבעון השלישי של 2026	0.9%	0.0%	(0.5%)	0.25%
שינוי ברבעון השלישי של 2025	1.4%	0.9%	0%	(0.25%)

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 15-13 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

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

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

ה. התקשרות ברכישת פוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה - ביום 28 בספטמבר 2026, נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) בנוגע לחידוש התקשרות החברה ברכישת פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ("פוליסות הביטוח"), וזאת, בין היתר, בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ולהוראות מדיניות התגמול של החברה. פוליסות הביטוח הינן לתקופה מיום 3 באוקטובר 2026 עד ליום 2 באפריל 2028. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 בספטמבר 2026 (אסמכתא מס' : 2026-01-088998).

ו. במקביל לפרסום דוח זה מפרסמת החברה זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות שעל סדר יומה בין היתר מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים (למעט הדח"צים), הכל כאמור בזימון האסיפה האמור.

14. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות בתקופת 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 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 מקבלת תרומות גם מגורמים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, לרבות תאגידים אשר בהם מכהנים נושאי משרה שהינם דירקטורים בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל וחברות קשורות שלה). 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, שכיהן 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.

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

תאריך: 9 בנובמבר 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 EOX[58] 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:

מרווח חשמל ($/MWh) = מחיר החשמל ($/MWh) – [מחיר הגז ($/MMBTU) X יחס המרה תרמי* (Heat Rate) (MMBtu/MWh)]

* 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-Towantic, Fairview ו-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.

[58] EOX היא חברת בת של ברוקר סחורות OTC Global Holdings, המפרסמת מחירי Forward לשוקי חשמל וגז טבעי בהתאם לנתוני מסחר בשווקים העתידיים. מחירים עתידיים הינם דרך אובייקטיבית להערכת צפי עתידי של מחירי חשמל וגז טבעי היות ומייצגים עסקאות של שחקנים הפועלים בשווקים אלו לרכוש ולמכור חוזים עתידיים במחירים ספציפיים.

תחנות כוח (שיעור החזקה של קבוצת CPV)	לתקופה של שלושה חודשים אוקטובר-דצמבר 2026	לשנת 2027	לשנת 2028
(25%) Fairview			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	2.66	3.61	4.10
מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))	63.12	63.07	64.90
מרווח החשמל	45.82	39.59	38.25
(26%) Towantic			
מחיר גז (Algoniquin City Gate)	5.17	6.56	6.51
מחיר חשמל (Mass Hub)	69.31	80.94	79.22
מרווח החשמל	35.71	38.33	36.90
(100%) Maryland			
מחיר גז (Transco Zone 5)	3.56	4.27	4.61
מחיר חשמל (PJM West Hub)	78.43	84.18	86.72
מרווח החשמל	53.88	54.71	54.92
(100%) Shore			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	2.66	3.61	4.10
מחיר חשמל (PJM West Hub)	78.43	84.18	86.72
מרווח החשמל	60.06	59.25	58.43
(50%) Valley			
מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)	2.49	3.26	3.74
מחיר חשמל (New York Zone G)	64.14	72.97	72.51
מרווח החשמל	46.98	50.46	46.69
Basin Ranch (בהקמה) (100%)			
מחיר גז (Waha)	1.89	1.62	2.10
מחיר חשמל (ERCOT West Pk)	35.25	41.41	46.42
מרווח החשמל	22.98	30.89	32.75

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
37.97	44.67	38.22	47.13	30.64	66.21	43.69	84.32	45.78	122.71	01/09/2026
40.34	48.01	40.40	48.82	30.33	55.29	52.10	79.28	56.39	95.78	01/10/2026
52.69	60.33	51.85	58.00	31.42	48.72	52.45	66.99	59.58	76.76	01/11/2026
99.99	109.19	86.76	93.18	37.65	51.86	55.33	64.76	69.56	81.92	01/12/2026
158.98	173.36	134.63	140.51	50.48	60.54	74.78	83.36	102.87	114.38	01/01/2027
137.41	148.20	123.79	130.25	41.01	54.08	62.81	72.99	86.66	98.46	01/02/2027
60.63	68.85	52.78	64.13	29.54	43.20	46.00	58.39	52.30	72.84	01/03/2027
44.87	49.64	40.10	45.76	23.64	40.51	47.44	60.42	52.74	74.62	01/04/2027
45.37	50.81	40.34	46.35	24.61	42.53	40.15	60.62	44.07	76.12	01/05/2027
45.21	63.12	44.40	60.51	29.89	55.87	38.56	71.03	43.97	91.33	01/06/2027
60.65	100.11	55.35	97.05	41.08	101.89	47.09	104.49	54.28	141.36	01/07/2027
47.56	72.13	42.76	69.81	34.70	73.34	40.00	85.80	47.09	111.80	01/08/2027
46.21	55.45	44.13	53.45	32.98	58.88	42.43	73.16	48.43	90.98	01/09/2027
45.23	61.29	45.02	56.24	28.39	48.33	48.18	71.43	53.79	84.82	01/10/2027
57.43	70.91	53.00	66.51	30.30	42.44	51.16	63.00	57.90	77.51	01/11/2027
114.79	126.22	94.28	104.58	42.09	54.28	60.28	68.25	72.72	88.94	01/12/2027
153.41	165.49	132.38	146.80	51.66	68.46	80.56	94.39	107.61	124.60	01/01/2028
132.67	143.41	115.71	126.55	52.76	52.56	73.47	78.56	98.63	107.21	01/02/2028
68.33	73.88	59.57	70.54	26.90	43.68	48.12	60.65	54.51	76.30	01/03/2028
46.28	53.43	39.56	51.60	26.22	44.99	47.62	60.70	53.11	75.84	01/04/2028
40.66	48.38	34.89	49.22	25.69	51.41	39.43	60.10	44.37	77.55	01/05/2028
45.24	67.15	41.14	66.86	28.90	57.81	40.08	71.43	45.72	92.63	01/06/2028
59.53	103.15	56.46	98.26	38.91	100.71	45.87	108.46	54.06	142.54	01/07/2028
52.01	71.19	49.31	69.22	38.43	83.34	41.68	88.55	49.21	115.25	01/08/2028
44.70	64.38	38.25	64.65	31.11	56.18	42.78	73.37	48.47	93.03	01/09/2028
48.60	54.45	40.25	49.44	34.39	49.94	49.06	67.58	54.56	83.53	01/10/2028
57.48	64.92	47.39	60.08	36.51	41.86	51.01	60.99	58.00	77.30	01/11/2028
96.08	108.65	79.62	93.54	45.41	49.38	65.04	67.38	74.27	89.82	01/12/2028

Waha	Transco Zn5 Dlvd	Chicago CG	Texas Eastern M-2	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M-3	ERCOT West OPk	ERCOT West Pk	Contract Date
1.93	3.41	2.63	1.11	1.45	1.17	1.19	37.84	42.08	01/09/2026
1.78	2.59	2.50	1.35	1.88	1.33	1.35	33.01	35.06	01/10/2026
1.68	3.02	2.73	2.24	3.57	2.15	2.35	34.30	35.08	01/11/2026
2.20	5.06	3.39	2.92	10.06	2.75	4.28	36.22	38.09	01/12/2026
2.79	9.21	4.36	3.43	20.26	3.14	9.13	51.35	51.37	01/01/2027
2.47	7.32	4.01	3.15	17.40	2.93	7.22	48.52	47.44	01/02/2027
1.23	3.53	2.64	2.35	5.29	2.26	2.46	26.52	26.38	01/03/2027
0.99	3.04	2.52	2.15	2.47	2.10	2.20	28.86	29.58	01/04/2027
1.05	3.19	2.48	2.01	2.36	1.96	2.10	34.55	35.12	01/05/2027
1.18	3.20	2.58	2.16	2.69	2.11	2.30	35.85	36.37	01/06/2027
1.64	3.38	2.79	2.36	3.63	2.33	2.56	49.54	55.20	01/07/2027
1.75	3.32	2.87	2.37	3.28	2.34	2.55	55.42	65.71	01/08/2027
1.31	3.10	2.84	2.11	2.76	2.05	2.24	40.57	48.45	01/09/2027
1.17	3.15	2.87	2.14	2.81	2.06	2.25	32.40	38.87	01/10/2027
1.58	3.41	3.30	2.67	4.22	2.66	2.94	35.36	40.11	01/11/2027
2.27	5.39	4.21	3.60	11.49	3.47	5.40	38.82	43.93	01/12/2027
2.75	9.63	5.24	4.14	17.70	3.92	9.45	51.60	52.21	01/01/2028
2.19	8.27	4.84	3.81	15.71	3.60	8.41	50.77	52.49	01/02/2028
0.87	3.95	3.36	3.02	5.72	2.90	3.22	32.55	38.26	01/03/2028
0.84	3.54	3.08	2.67	3.47	2.64	2.82	38.59	39.41	01/04/2028
1.04	3.58	2.98	2.50	3.11	2.43	2.73	34.19	36.23	01/05/2028
1.61	3.51	3.08	2.59	3.24	2.54	2.86	39.47	40.74	01/06/2028
2.19	3.66	3.28	2.82	3.87	2.72	2.89	56.47	61.45	01/07/2028
2.49	3.49	3.33	2.77	3.72	2.69	2.79	60.16	78.75	01/08/2028
2.41	3.32	3.28	2.51	3.00	2.48	2.64	45.20	51.60	01/09/2028
2.51	3.29	3.27	2.39	3.27	2.40	2.58	39.71	43.33	01/10/2028
2.81	3.53	3.65	2.95	4.97	2.91	3.17	40.21	41.75	01/11/2028
3.53	5.53	4.51	3.81	10.35	3.68	5.65	44.03	47.94	01/12/2028



תמצית דוחות כספיים
ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2026

OPC ENERGY

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2026

(בלתי מבוקרים)

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

תוכן העניינים

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

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 מחווים 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

9 בנובמבר 2026

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

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

9 בנובמבר 2026

לכבוד

הדירקטוריון של

או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("**החברה**")

ג.א.נ,

<u>הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2026</u>

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 9 בנובמבר 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 9 בנובמבר 2026 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

	30 בספטמבר 2026[2]	30 בספטמבר 2025[1]	31 בדצמבר 2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	**1,418**	696	913
לקוחות	**198**	127	137
חייבים ויתרות חובה	**101**	32	64
סה"כ נכסים שוטפים	**1,717**	855	1,114
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	**188**	16	164
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	**45**	48	118
השקעות בחברות כלולות	**1,060**	1,624	1,626
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	**22**	13	13
רכוש קבוע	**3,726**	1,295	1,380
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות	**334**	193	200
נכסים בלתי מוחשיים	**87**	80	83
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	**5,462**	3,269	3,584
סה"כ נכסים	**7,179**	4,124	4,698

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב'.
(2) היתרות ליום 30 בספטמבר 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)

	30 בספטמבר 2026[2]	30 בספטמבר 2025[1]	31 בדצמבר 2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	**94**	35	41
חלויות שוטפות של אגרות חוב	**71**	66	76
ספקים ונותני שירותים	**323**	95	127
זכאים ויתרות זכות	**86**	107	115
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	**77**	-	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	**651**	303	359
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מוסדות פיננסיים ואחרים	**2,321**	777	1,004
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	**161**	134	138
אגרות חוב	**596**	352	510
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	**157**	7	7
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	**40**	-	1
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	**73**	3	5
התחייבויות מסים נדחים	**201**	167	164
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	**3,549**	1,440	1,829
סה"כ התחייבויות	**4,200**	1,743	2,188
הון			
הון מניות	**1**	1	1
פרמיה על מניות	**2,017**	1,656	1,759
קרנות הון	**115**	112	112
יתרת עודפים	**280**	128	156
סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה	**2,413**	1,897	2,028
זכויות שאינן מקנות שליטה	**566**	484	482
סה"כ הון	**2,979**	2,381	2,510
סה"כ התחייבויות והון	**7,179**	4,124	4,698

יאיר כספי	גיורא אלמוגי	אנה ברנשטיין שוורצמן
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 9 בנובמבר 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 בספטמבר 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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026[2]	2025[1]	2026[2]	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	**1,271**	641	**575**	263	869
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)	**(863)**	(467)	**(353)**	(178)	(655)
פחת והפחתות	**(85)**	(51)	**(31)**	(17)	(67)
רווח גולמי	**323**	123	**191**	68	147
חלק ברווחי חברות כלולות	**61**	120	**23**	61	152
פיצוי בגין אובדן הכנסות	**-**	-	**-**	-	4
הוצאות הנהלה וכלליות	**(77)**	(84)	**(32)**	(43)	(106)
הוצאות פיתוח עסקי	**(3)**	(3)	**-**	(1)	(4)
סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות	**(22)**	-	**(11)**	-	-
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	**(18)**	5	**9**	9	27
רווח מפעולות רגילות	**264**	161	**180**	94	220
הוצאות מימון	**(93)**	(61)	**(33)**	(22)	(86)
הכנסות מימון	**35**	15	**17**	9	23
הוצאות מימון, נטו	**(58)**	(46)	**(16)**	(13)	(63)
רווח לפני מסים על ההכנסה	**206**	115	**164**	81	157
הוצאות מסים על הכנסה	**(44)**	(21)	**(31)**	(14)	(25)
רווח לתקופה	**162**	94	**133**	67	132
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	**124**	72	**100**	52	100
זכויות שאינן מקנות שליטה	**38**	22	**33**	15	32
רווח לתקופה	**162**	94	**133**	67	132
רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה					
רווח בסיסי ומדולל למניה (בדולר)	**0.40**	0.27	**0.32**	0.18	0.36

(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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 כולל 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 כולל ביניים מאוחדים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026[2]	2025[1]	2026[2]	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
רווח לתקופה	**162**	94	**133**	67	132
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שהוכרו ברווח הכולל והועברו או יועברו לרווח והפסד					
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים	**(72)**	(1)	**-**	-	(2)
שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקף לעלות הפריט המגודר	**(1)**	-	**(2)**	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד	**(1)**	(1)	**-**	-	(1)
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס	**(8)**	(24)	**9**	2	(62)
מיון לרווח והפסד בשל איחוד לראשונה של חברות כלולות	**40**	-	**-**	-	-
מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר	**15**	12	**(8)**	4	17
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר שהוכר ברווח הכולל והועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס	**(27)**	(14)	**(1)**	6	(48)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה	**29**	44	**(21)**	14	67
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד	**29**	44	**(21)**	14	67
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**2**	30	**(22)**	20	19
סה"כ רווח כולל לתקופה	**164**	124	**111**	87	151
מיוחס ל:					
בעלי המניות של החברה	**132**	98	**81**	68	125
זכויות שאינן מקנות שליטה	**32**	26	**30**	19	26
רווח כולל לתקופה	**164**	124	**111**	87	151

(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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 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 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026									
יתרה ליום 1 בינואר 2026	**1**	**1,759**	**62**	**(24)**	**74**	**156**	**2,028**	**482**	**2,510**
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)	-**	**255**	**-**	**-**	**-**	**-**	**255**	**-**	**255**
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**54**	**54**
תשלום מבוסס מניות	**-**	**-**	**3**	**-**	**-**	**-**	**3**	**1**	**4**
אופציות ויחידות RSU שמומשו	-**	**3**	**(3)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
אחר	**-**	**-**	**(5)**	**-**	**-**	**-**	**(5)**	**(3)**	**(8)**
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**-**	**-**	**-**	**(23)**	**31**	**-**	**8**	**(6)**	**2**
רווח לתקופה	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**124**	**124**	**38**	**162**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	**1**	**2,017**	**57**	**(47)**	**105**	**280**	**2,413**	**566**	**2,979**
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (*)									
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)	-**	496	-	-	-	-	496	-	496
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	-	-	-	-	-	-	-	10	10
תשלום מבוסס מניות	-	-	1	-	-	-	1	-	1
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו	-**	9	(9)	-	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
אחרים	-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	-	(17)	43	-	26	4	30
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	72	72	22	94
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1	1,656	61	1	50	128	1,897	484	2,381

(*) 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

	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 בספטמבר 2026									
יתרה ליום 1 ביולי 2026	**1**	**2,016**	**57**	**(54)**	**131**	**180**	**2,331**	**535**	**2,866**
תשלום מבוסס מניות	-	-	1	-	-	-	1	1	2
אופציות ויחידות RSU שמומשו	-**	1	(1)	-	-	-	-	-	-
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	-	7	(26)	-	(19)	(3)	(22)
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	100	100	33	133
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	**1**	**2,017**	**57**	**(47)**	**105**	**280**	**2,413**	**566**	**2,979**
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (*)									
יתרה ליום 1 ביולי 2025	1	1,389	63	-	35	76	1,564	473	2,037
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)	-**	265	-	-	-	-	265	-	265
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו	-**	2	(2)	-	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס	-	-	-	1	15	-	16	4	20
רווח לתקופה	-	-	-	-	-	52	52	15	67
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1	1,656	61	1	50	128	1,897	484	2,381

(*) 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 (*)									
יתרה ליום 1 בינואר 2025	1	1,151	70	18	7	56	1,303	458	1,761
הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)	-**	599	-	-	-	-	599	-	599
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	-	-	-	-	-	-	-	15	15
תשלום מבוסס מניות	-	-	2	-	-	-	2	-	2
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו	-**	9	(9)	-	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
אחרים	-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס	-	-	-	(42)	67	-	25	(6)	19
רווח לשנה	-	-	-	-	-	100	100	32	132
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	1	1,759	62	(24)	74	156	2,028	482	2,510

(*) 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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026[2]	2025[1]	2026[2]	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה	**162**	94	**133**	67	132
התאמות:					
פחת והפחתות	**90**	55	**33**	19	73
צריכת סולר	**6**	6	**-**	1	8
הוצאות מימון, נטו	**58**	46	**16**	13	63
הוצאות מסים על הכנסה	**44**	21	**31**	14	25
חלק ברווחי חברות כלולות	**(61)**	(120)	**(23)**	(61)	(152)
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	**18**	(5)	**(9)**	(9)	(27)
תקבול בגין דמי פיתוח תחנת הכוח Basin Ranch	**-**	-	**-**	-	28
עסקאות תשלום מבוסס מניות	**22**	36	**12**	25	43
	339	133	**193**	69	193
שינויים בלקוחות וחייבים אחרים	**(79)**	(73)	**(33)**	(36)	(66)
תשלום במסגרת תוכנית השתתפות ברווחים של קבוצת CPV	**(70)**	-	**-**	-	-
שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך	**20**	71	**32**	36	74
	(129)	(2)	**(1)**	-	8
דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות	**51**	59	**19**	32	100
מסים על הכנסה ששולמו	**(9)**	(2)	**(7)**	(2)	(5)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**252**	188	**204**	99	296
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
ריבית שהתקבלה	**39**	11	**12**	7	20
שינוי בפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו [3]	**-**	1	**-**	(1)	(146)
רכישת חברות בנות, בניכוי המזומנים שנרכשו [4]	**19**	-	**-**	-	-
השקעה בחברות כלולות	**(118)**	(135)	**(29)**	(25)	(292)
פירעון הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley	**29**	-	**-**	-	-
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות	**(724)**	(66)	**(306)**	(28)	(116)
מקדמה בגין רכישת יתרת ההחזקות ב- Basin Ranch	**-**	-	**-**	-	(58)
תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות	**32**	1	**-**	-	45
אחרים	**1**	-	**3**	(1)	12
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	**(722)**	(188)	**(320)**	(48)	(535)

(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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 כולל 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.

(3) בשנת 2025 בעיקר בגין יתרות המיועדות להקמת תחנת הכוח Basin Ranch.

(4) בגין איחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore, Maryland ו-Basin Ranch, 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)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026[2]	2025[1]	2026[2]	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה [3]	**255**	496	**-**	265	599
תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה[4]	**199**	-	**199**	-	152
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו [5]	**732**	144	**226**	59	348
קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	**15**	3	**-**	-	5
השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת	**54**	10	**-**	-	15
שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	**16**	3	**(23)**	4	4
ריבית ששולמה	**(77)**	(43)	**(28)**	(18)	(53)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	**-**	(11)	**-**	(8)	(18)
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים	**(74)**	(20)	**(37)**	(8)	(28)
פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	**-**	(18)	**-**	(4)	(18)
פירעון אגרות חוב [6]	**(137)**	(153)	**(30)**	(124)	(153)
פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה	**(14)**	(2)	**(5)**	(1)	-
אחרים	**(8)**	5	**-**	-	1
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	**961**	414	**302**	165	854
גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים	**491**	414	**186**	216	615
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**913**	264	**1,261**	470	264
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	**14**	18	**(29)**	10	34
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**1,418**	696	**1,418**	696	913

(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 תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 כולל 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.
(3) לפרטים נוספים, ראו ביאור 7ד'.
(4) לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ה') של החברה במהלך חודש אוגוסט 2026, ראו ביאור 7א'6.
(5) לפרטים אודות משיכת הלוואות לזמן ארוך בתקופת הדוח ועיקרי תנאיהן, ראו ביאור 7א'.
(6) 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 7א'8 וביאור 15ג'2 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 9 בנובמבר 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 רטרוספקטיבי (מאז ומעולם) בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 8 "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות" ו-IAS 21 "השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ". בהתאם לכך, הנתונים הכספיים המתייחסים 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 הצגה).
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.

<u>שינוי באומדן אורך חיים שימושי של רכוש קבוע</u>
עם השלמת רכישת הזכויות במקרקעין שעליהם ממוקמת תחנת הכוח חדרה, כמפורט בביאור 8א'2ג', 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-5 מיליון דולר בהוצאות הפחת 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 מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהירויות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ ואילו בפרויקטים סולאריים קרינת השמש נוטה להיות גבוהה יותר במהלך חודשי האביב והקיץ ונמוכה יותר בחודשי הסתיו והחורף.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

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

ב. **תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

בהמשך לאמור בביאור 3טו' לדוחות הכספיים השנתיים, תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש"), מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים. התקן החדש יחול על תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 וייושם למפרע. החברה בחרה שלא ליישם את התקן החדש ביישום מוקדם.

למועד אישור הדוח, החברה מצויה בשלבים מתקדמים של בחינת השפעות התקן החדש. בהתבסס על הבחינה שבוצעה עד כה, להלן עיקר ההשפעות הצפויות של יישומו לראשונה:

<u>דוח רווח או הפסד</u>

יישום התקן החדש צפוי להביא לשינויים במבנה דוח רווח או הפסד של החברה, בעיקר בשל סיווג מחדש של פריטי רווח או הפסד המתייחסים להשקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לרבות חלק החברה ברווחי או הפסדי חברות כלולות.
בהתאם לתקן החדש, דוח רווח או הפסד יוצג במבנה הבא:

1. הקטגוריה התפעולית – תכלול את ההכנסות וההוצאות מפעילותה התפעולית של הקבוצה, בדומה למתכונת ההצגה כיום, למעט בהתייחס לחלק החברה ברווחי או הפסדי חברות כלולות אשר בהתאם להוראות התקן החדש יסווגו כקטגוריית השקעה כמפורט להלן. בסיום קטגוריה זו יוצג סכום הביניים "רווח תפעולי".
2. קטגוריית ההשקעה – תכלול, בין היתר, פריטי רווח או הפסד המתייחסים להשקעות בחברות כלולות, לרבות חלק החברה ברווחי או הפסדי חברות כלולות וכן סכומים מסוימים המוצגים כיום במסגרת סעיף "הוצאות או הכנסות אחרות" ונכללים ברווח התפעולי.

   לאחר פריטים אלה, יוצג סיכום ביניים נוסף, "רווח תפעולי לאחר תוצאות השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני" (להלן – "סיכום הביניים הנוסף"). להערכת החברה, הצגת סיכום ביניים זה תספק מידע שימושי להבנת ביצועי הקבוצה, בהתחשב בהיקפן ובחשיבותן העסקית של השקעות אלה לפעילות הקבוצה ולאופן שבו הנהלת החברה מנתחת את תוצאותיה.

   יתר ההכנסות וההוצאות המסווגות בקטגוריית ההשקעה יוצגו לאחר סיכום הביניים הנוסף, במסגרת סעיף "הכנסות מימון" בהתאם להוראות התקן החדש. בסיום קטגוריית ההשקעה יוצג סיכום הביניים הנדרש בהתאם לתקן החדש, "רווח לפני מימון ומסים על הכנסה".
3. קטגוריית המימון – תכלול בעיקר הוצאות ריבית והוצאות אחרות הנובעות מהתחייבויות שמהותן גיוס מימון, המוצגות כיום במסגרת הוצאות המימון. הוצאות אלה יוצגו במסגרת סעיף "הוצאות מימון", ולאחריו יוצג "רווח לפני מסים על הכנסה".

שינויי הסיווג וההצגה המתוארים לעיל אינם צפויים להשפיע על הרווח הגולמי, הרווח לפני מסים על הכנסה או על הרווח הנקי של החברה. יצוין כי שינויים אלו גם אינם צפויים להשפיע על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה, כמפורט להלן.

<u>דוח על תזרימי המזומנים</u>

בהצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת לפי השיטה העקיפה, נקודת המוצא תהיה הרווח התפעולי, חלף הרווח הנקי. נוסף על כך, דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, המסווגים כיום במסגרת פעילות שוטפת, יסווגו במסגרת פעילות השקעה. מעבר לשינויים אלה, לא צפויה השפעה מהותית נוספת על אופן ההצגה או הסיווג של תזרימי המזומנים של הקבוצה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים (המשך)

<u>מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה</u>

התקן החדש דורש גילוי על מדדי ביצוע מסוימים המוגדרים על ידי ההנהלה, שהם סכומי ביניים של הכנסות והוצאות המשמשים בתקשורת פומבית מחוץ לדוחות הכספיים ומשקפים את השקפת ההנהלה ביחס להיבט של ביצועיה הכספיים של הישות בכללותה.

להערכת החברה, מדד ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ומדד הרווח הנקי המתואם צפויים להיחשב כמדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה בהתאם לתקן החדש. החברה ממשיכה לבחון את יתר המדדים המפורסמים על ידה לצורך קביעת תחולת הוראות התקן החדש לגביהם. יצוין כי להערכת החברה, לשינוי מתכונת הצגת דוח רווח או הפסד לא צפויה השפעה על מדדי הביצוע האמורים.

<u>אמות מידה פיננסיות ותגמול</u>

בהתבסס על בחינה שערכה החברה, נכון למועד אישור הדוח, יישום התקן החדש אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות או על מנגנוני תגמול. החברה ממשיכה בבחינת ההוראות וההגדרות הרלוונטיות בהסכמי המימון ומנגנוני התגמול כאמור.

למעט ההשפעות המתוארות לעיל, ובהתבסס על הבחינה שבוצעה עד כה, החברה לא זיהתה השפעות מהותיות נוספות הצפויות מיישום התקן החדש על דוחותיה הכספיים. הערכות אלה מבוססות על המידע הקיים למועד אישור הדוח ועשויות להשתנות עד למועד היישום לראשונה.

ביאור 4 - דיווח מגזרי

בהמשך לאמור בביאור 25 לדוחות 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026					
	ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
במיליוני דולר	(בלתי מבוקר)					
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	675	1,071	53	-	(528)	1,271
EBITDA לאחר איחוד יחסי[1]	187	318	33	(4)	(181)	353
התאמות:						
חלק ברווחי חברות כלולות						61
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב)						(34)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)						(8)
סה"כ EBITDA						372
פחת והפחתות						(90)
הוצאות מימון, נטו						(58)
הוצאות אחרות, נטו						(18)
						(166)
רווח לפני מסים על ההכנסה						206
הוצאות מסים על הכנסה						(44)
רווח לתקופה						162

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					
	ישראל	Energy Transition בארה"ב (*)	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב (*)	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
במיליוני דולר	(בלתי מבוקר)					
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	509	719	41	-	(628)	641
EBITDA לאחר איחוד יחסי	149	239	22	(1)	(266)	143
התאמות:						
חלק ברווחי חברות כלולות						120
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב)						(47)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)						(5)
סה"כ EBITDA						211
פחת והפחתות						(55)
הוצאות מימון, נטו						(46)
הכנסות אחרות, נטו						5
						(96)
רווח לפני מסים על ההכנסה						115
הוצאות מסים על הכנסה						(21)
רווח לתקופה						94

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

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

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

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

במיליוני דולר	ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026					
	(בלתי מבוקר)					
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	**291**	**389**	**18**	**-**	**(123)**	**575**
EBITDA לאחר איחוד יחסי	**97**	**149**	**11**	**(1)**	**(56)**	**200**
התאמות:						
חלק ברווחי חברות כלולות						**23**
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים)						**(16)**
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)						**(3)**
סה"כ EBITDA						**204**
פחת והפחתות						**(33)**
הוצאות מימון, נטו						**(16)**
הכנסות אחרות, נטו						**9**
						(40)
רווח לפני מסים על ההכנסה						**164**
הוצאות מסים על הכנסה						**(31)**
רווח לתקופה						**133**

במיליוני דולר	ישראל	Energy Transition בארה"ב (*)	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב (*)	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					
	(בלתי מבוקר)					
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	210	277	16	-	(240)	263
EBITDA לאחר איחוד יחסי	75	102	6	-	(111)	72
התאמות:						
חלק ברווחי חברות כלולות						61
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב)						(27)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)						(2)
סה"כ EBITDA						104
פחת והפחתות						(19)
הוצאות מימון, נטו						(13)
הכנסות אחרות, נטו						9
						(23)
רווח לפני מסים על ההכנסה						81
הוצאות מסים על הכנסה						(14)
רווח לתקופה						67

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

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
	ישראל	Energy Transition בארה"ב (*)	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב (*)	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
במיליוני דולר	(מבוקר)					
הכנסות ממכירות וממתן שירותים	672	975	54	-	(832)	869
EBITDA לאחר איחוד יחסי	177	317	30	(4)	(347)	173
התאמות:						
חלק ברווחי חברות כלולות						152
הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים בארה"ב)						(52)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרי הפעילות)						(7)
סה"כ EBITDA						266
פחת והפחתות						(73)
הוצאות מימון, נטו						(63)
הכנסות אחרות, נטו						27
						(109)
רווח לפני מסים על ההכנסה						157
הוצאות מסים על הכנסה						(25)
רווח לשנה						132

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

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
במיליוני דולר	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות בישראל					
הכנסות ממכירות חשמל וזמינות:					
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	**384**	280	**183**	125	368
הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	**41**	45	**16**	16	52
הכנסות בגין שירותי זמינות	**36**	31	**15**	12	41
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת בתעריף קוגנרציה	**13**	16	**-**	2	22
הכנסות ממכירות קיטור בישראל	**14**	13	**4**	4	17
הכנסות אחרות בישראל	**-**	1	**-**	1	1
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	**488**	386	**218**	160	501
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות	**187**	123	**73**	50	171
סה"כ הכנסות בישראל	**675**	509	**291**	210	672
הכנסות בארה"ב					
הכנסות במגזר Energy Transition [1]:					
הכנסות מייצור ומכירות חשמל	**343**	-	**183**	-	-
הכנסות בגין תשלומי זמינות	**73**	-	**34**	-	-
מימוש נגזרים בגין גידור מחירי חשמל	**(38)**	-	**(17)**	-	-
הכנסות ממכירת חשמל ללקוחות (Retail)	**182**	94	**73**	40	136
הכנסות ממתן שירותים ואחרות	**36**	38	**11**	13	61
סה"כ הכנסות בארה"ב	**596**	132	**284**	53	197
סה"כ הכנסות	**1,271**	641	**575**	263	869

(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 6ב' ו-6ג'.

ביאור 6 - חברות בנות

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

בהמשך לאמור בביאור 23ה'1 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV, באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, עם השותף בפרויקט Basin Ranch (להלן -"המוכר") בהסכם לרכישת יתרת 30% מזכויות הבעלות בפרויקט (להלן-"הסכם הרכישה"), כך שלאחר השלמת העסקה תחזיק קבוצת CPV 100% מהזכויות בפרויקט, בחודש פברואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, והחל ממועד זה הפרויקט מאוחד בדוחות הכספיים של החברה.

הסכום הכולל שנקבע בהסכם הרכישה מסתכם לסך כולל של כ-371 מיליון דולר[2] כמפורט בביאור 23ה'1 לדוחות השנתיים.

עסקת הרכישה טופלה כעסקת רכישת נכסים. לפרטים נוספים ראו ביאור 3ב'3 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 9א')	(140)
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	(54)
מזומנים ושווי מזומנים, נכסים והתחייבויות אחרים, נטו	114
סה"כ	**353**

(*) 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 9ד'4, 14ב'4 ו-26ב'7 לדוחות השנתיים.

ב. רכישת יתרת זכויות הבעלות בתחנת הכוח Shore

בהמשך לאמור בביאור 23ה'2 לדוחות השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV בהסכם לרכישת יתרת הזכויות (כ-11%) בתחנת הכוח Shore מהשותף הנותר בתמורה לסכום שאינו מהותי, בחודש ינואר 2026, הושלמה עסקת הרכישה, כך שעם השלמתה מחזיקה קבוצת CPV 100% מהזכויות ב- Shore, והחל ממועד זה תחנת הכוח מאוחדת בדוחות הכספיים של החברה.

עסקת הרכישה טופלה כעסקת רכישת נכסים, לפרטים נוספים ראו ביאור 3ב'3 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
סה"כ	**173**

(*) 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-10 מיליון דולר סווג מסעיף הוצאות אחרות לסעיף סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות, וזאת בגין עסקאות גידור שמומשו.

לפרטים אודות הסכמים מהותיים של תחנת הכוח Shore ראו ביאורים 10ג', 14ב'5 ו-26ב'6 לדוחות השנתיים.

[2] קבוצת CPV ערבה על פי הסכם הרכישה ביחס לביצוע תשלומים עתידיים המגיעים למוכר לאחר השלמת העסקה. בנוסף, המוכר זכאי לחלקו ביתרת דמי ייזום עתידיים בגין הפרויקט בסך של כ-18 מיליון דולר, אשר צפויים להשתלם במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

ג. 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, העבירה 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 אוחדה בדוחות הכספיים של החברה.

עסקת הרכישה טופלה כעסקת רכישת נכסים, לפרטים נוספים ראו ביאור 3ב'3 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-12 מיליון דולר מוין מסעיף הוצאות אחרות לסעיף סיווג מחדש של קרן בגין עסקאות גידור שמומשו לרווח והפסד בעקבות השגת שליטה בחברות כלולות, וזאת בגין 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 במועד 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. ליום 30 בספטמבר 2026, תחנת הכוח Maryland מומנה מכוח הסכם מימון בכיר (להלן - "הסכם המימון הקודם"). יתרת ההלוואה לזמן ארוך מכוח הסכם המימון הקודם למועד הדוח הסתכמה בכ-188 מיליון דולר, ונשאה ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח של 3.25%. הסכם המימון הקודם כלל גם מסגרות אשראי מתחדשות לצורכי הון חוזר, מכתבי אשראי וערבויות, בהיקף כולל של כ־100 מיליון דולר, שמתוכן נוצלו כ־31 מיליון דולר למועד הדוח. מסגרות אלה נשאו ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח של 2.75%, וכן עמלת אי ניצול. בנוסף, הסכם המימון הקודם כלל אמות מידה פיננסיות, לרבות יחס כיסוי שירות חוב (DSCR) היסטורי שלא יפחת מ-1.10, המחושב על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים.

לאחר מועד הדוח נפרע במלואו החוב מכוח הסכם המימון הקודם, במסגרת מימון מחדש של CPV Generation Holdings, כמפורט בביאור 7א'3 להלן.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

ד. מכירת פעילות של מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים

ביום 24 בספטמבר 2026 התקשרה או.פי.סי תחנות כוח (להלן – "המוכרת") עם חברה בבעלות מלאה של אלומה קרן תשתיות (2020) בע"מ (להלן - "הרוכשת"), בהסכם למכירת מלוא החזקות וזכויות המוכרת באו.פי.סי מבוזרות, העוסקת בפעילות פיתוח, הקמה והפעלה של מתקנים לייצור אנרגיה בחצרות צרכנים בישראל[3] (להלן - "ההסכם"), וזאת בתמורה לסכום כולל של כ-90 מיליון דולר (כ-272 מיליון ש"ח) (נכון ליום 1 בינואר 2026)[4] (להלן – "העסקה"). העסקה מקדמת מיקוד עסקי וניהולי ביעדים האסטרטגיים של החברה.

ההסכם כולל תנאים והתחייבויות של הצדדים המקובלים בעסקאות מכירה מסוג זה, ובכלל זה מצגים של המוכרת בקשר עם החברה הנמכרת ופעילותה, וכן הסדרי שיפוי ואחריות של המוכרת בגין מצגים וענייניים מסוימים הקשורים בהן בתנאים שהוגדרו. בנוסף, כולל ההסכם התחייבויות של המוכרת ביחס לפעילות הנמכרת והעברתה לרוכשת והסדרים שיחולו בין הצדדים לאחר מועד השלמת העסקה (ככל שתושלם), לרבות אחריות המוכרת (ועל חשבונה) להשלמת הקמת מתקני ייצור בגז טבעי של החברה הנמכרת שהקמתם טרם הושלמה (כולל מנגנון פיצוי בגין עיכובים בהפעלה מסחרית) וכן הסדרים מסוימים, בין היתר, ביחס לאספקה (ארוכת טווח) של גז טבעי ולהסדרי אספקת חשמל[5].

ההסכם קובע תנאים מתלים להשלמתו, ובהם קבלת אישור רשות התחרות, וכן אישור מצגים למועד ההשלמה בכפוף לתנאים שנקבעו. במסגרת ההסכם נקבעה תקופה של עד 180 יום ממועד החתימה להשלמת התנאים המתלים.

ליום 30 בספטמבר 2026, הערך בספרים של הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים לפעילות הנמכרת (ללא יתרות בין חברתיות) הסתכם בכ-68 מיליון דולר (כ-208 מיליון ש"ח).

ככל שתושלם העסקה ועם אובדן השליטה באו.פי.סי מבוזרות, צפויה החברה להכיר ברווח לפני מס המוערך, למועד אישור הדוח, בכ-20-23 מיליון דולר (כ-60-70 מיליון ש"ח). האומדן מבוסס על המידע וההנחות שבידי החברה למועד אישור הדוח ועשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה ממועד השלמת העסקה, התאמות לתמורה, עלויות העסקה ומועד ההפעלה המסחרית של מתקני הייצור שבהקמה. למועד אישור הדוח, בחינת השלכות המס של העסקה טרם הושלמה, והאומדן האמור אינו כולל את השפעתן.

---

[3] פעילות פיתוח, הקמה והפעלה של מתקני ייצור חשמל ואנרגיה קטנים בחצרות צרכנים, מתוכם צפויים להיכלל בעסקה סה"כ של כ-52.5 מגה וואט מתקני ייצור חשמל באמצעות גז טבעי בשלב הפעלה ושלב הקמה לקראת הפעלה

[4] סכום התמורה האמור נושא תשואה שנתית וצמוד מדד החל מיום 1 בינואר 2026, והכל בכפוף להוראות ולהתאמות כפי שנקבעו בהסכם ביחס לתמורה, לרבות קבלת הסכמה ביחס להעברת פרויקט של כ- 5 מגוואט לידי החברה הנמכרת. להערכת החברה, עיכובים אפשריים בהפעלת מתקני ייצור מסוימים בחצרות צרכנים לא צפויים להשפיע באופן מהותי על העסקה.

[5] וכן כולל התחייבות מצד המוכרת שלא לפעול בתחום של השקעה, ניהול והחזקה במתקני ייצור קטנים בגז טבעי בחצרות צרכנים בישראל, לתקופה מסוימת, בכפוף לתנאים שהוסכמו.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. <u>הסכמי מימון בנקאי באו.פי.סי ישראל</u>

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. ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכמה יתרת קרן ההלוואות מכוח הסכמי המימון התאגידי בסך כ-797 מיליון דולר (כ-2,442 מיליון ש"ח).

ההלוואות לעיל התקבלו בתנאים דומים ליתר הסכמי המימון התאגידי של הלווה כמפורט בביאור 14ב'1 לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי הריבית, תנאי פירעון קרן, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות.

בהמשך לאמור בביאור 21א'7 לדוחות השנתיים בדבר ניהול החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל, לאחר מועד הדוח, בחודש אוקטובר 2026, התקשרה הלווה בעסקאות החלף ריבית (IRS) עם תאגידים בנקאיים, בהיקף של כ-68% מיתרת ההלוואות מכוח הסכמי המימון התאגידי, לצורך החלפת רכיב ריבית הפריים המשתנה בריבית קבועה, למשך חלק מתקופת ההלוואות. החוזים יועדו כפריטים מגדרים לצורך יישום כללי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

2. <u>הסכם מימון בפרויקט חדרה הרחבה</u>

ביום 2 ביוני 2026 התקשרה חדרה הרחבה עם בנק לאומי (להלן - "המלווה")[6] 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'2ב' וביאור 8א'2ג', בהתאמה.

להלן עיקרי הסכם המימון:

סכום מסגרת ההלוואה	מסגרת של כ- 1.7 מיליארד דולר (כ-4.85 מיליארד ש"ח) (להלן - "מסגרת ההלוואה")[7]. 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 נוספות[8]	מסגרת מע"מ בסך של כ- 41 מיליון דולר (כ-115 מיליון ש"ח). נכון למועד הדוח סך של כ-5 מיליון דולר (15 מיליון ש"ח) נוצלו מתוך המסגרת.
ניצול מסגרת ההלוואה ליום 30.9.2026	הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-322 מיליון דולר (986 מיליון ש"ח). LC לטובת ספק הציוד של הפרויקט בסך של כ- 178 מיליון דולר (כ-552 מיליון ש"ח).
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	<u>תקופת ההלוואה</u>: 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. <u>מועדי תשלום קרן וריבית:</u> **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 תיצבר לקרן), ועד למועד הפירעון הסופי של קרן ההלוואה.

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

[7] מסגרת ההלוואה כוללת מסגרות LC לטובת ספק הציוד העיקרי של הפרויקט.

[8] 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)

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.
ערבויות ובטוחות	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 14ב' 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 14ב'1 לדוחות השנתיים, ביצוע תשלום קרן אחד לפחות ותנאים נוספים כמקובל וכפי שנקבעו בהסכם המימון.
עמלות	נקבעו הוראות לעניין עמלות, לרבות עמלת הקצאה ראשונית (Upfront Fee) ועמלות ניהול והתחייבות, כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה. לפרטים אודות תשלומים במקרה של פירעון מוקדם ראו בעמודת מועדי פירעון קרן וריבית לעיל.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

3. הסכם מימון ל- CPV Generation Holdings (מימון מחדש לתחנות הכוח Shore ו-Maryland)

לאחר מועד הדוח, ביום 27 באוקטובר 2026, התקשרה CPV Generation Holdings, LLC, חברה בת בעקיפין של קבוצת CPV, המחזיקה במלוא זכויות הבעלות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland (להלן: "הלווה" ו-"הפרויקטים", בהתאמה), בהסכם מימון חדש עם סינדיקציה של מלווים, בהיקף כולל של 825 מיליון דולר (להלן: "הסכם המימון החדש"), במסגרת מימון אחת ברמת הלווה. המימון שימש בעיקר לפירעון הסכמי המימון הפרויקטאליים הקיימים של הפרויקטים וחלוקת דיבידנד לקבוצת CPV בסך של כ-130 מיליון דולר במועד השלמת העסקה, וכן לצורכי ההון החוזר והבטוחות השוטפים של הפרויקטים ולמימון עלויות העסקה. למימון מחדש כאמור, שבמסגרתו נפרעו הסכמי המימון הקיימים של הפרויקטים והועמד המימון החדש, לא הייתה השפעה מהותית על הרווח והפסד.

לפרטים אודות הסכמי המימון הקיימים של Shore ושל Maryland, ראו ביאור 14ב' לדוחות השנתיים וביאור 6ג'3, בהתאמה.

סכום מסגרת ההלוואה	הלוואה לזמן ארוך מסוג Term Loan B בסך של 625 מיליון דולר. מלוא סכום ההלוואה נמשך במשיכה אחת, ביום 27 באוקטובר 2026.
מסגרות אשראי מחייבות נוספות	מסגרת ערבויות (מכתבי אשראי) בסך של 125 מיליון דולר ומסגרת אשראי מתחדשת בסך של 75 מיליון דולר, הניתנת לניצול במלואה לצורך משיכות מזומן ו/או מכתבי אשראי. למועד אישור הדוח, נוצלו כ-85 מיליון דולר מתוך המסגרות האמורות לצורך העמדת ערבויות בפרויקטים.
שיעור הריבית נכון למועד אישור הדוח	ההלוואה לזמן ארוך נושאת ריבית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח של 2.5%. מסגרת האשראי המתחדשת ומסגרת הערבויות נושאות שיעור ריבית המבוסס על SOFR בתוספת מרווח של 2.25%, או ריבית קבועה בשיעור של 2.25%, לפי העניין, וכן עמלת התחייבות כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה.
לוח סילוקין של קרן וריבית	מועד פירעון סופי של ההלוואה לזמן ארוך הינו בתום שבע שנים ממועד העמדת ההלוואה ושל מסגרות האשראי הנלוות הינו בתום חמש שנים ממועד העמדתן. קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה לזמן ארוך משתנים עד למועד הפירעון הסופי, כאשר לא נקבעו פירעונות קרן מתוכננים במהלך תקופת ההלוואה, בהתאם למנגנון פירעון מוקדם המבוסס על יחס המינוף הרבעוני של הלווה (Cash Sweep), בשיעור של בין 0% ל-50% מתזרים המזומנים העודף. הריבית על ההלוואות תשולם מדי רבעון, החל מיום 31 במרץ 2027.
בטוחות	שעבוד ראשון, בכיר, קבוע ומובטח על כל אחד מהפרויקטים, נכסיו והזכויות הנובעות ממנו, וכן שעבוד על זכויות הבעלות בלווה. הלווה תעמיד חשבון רזרבה לשירות החוב הכולל מזומנים, מכתב אשראי או שילוב של השניים, בסכום השווה לתשלומי שירות החוב הצפויים באופן סביר במהלך ששת החודשים העוקבים (ריבית בלבד), בכפוף להוראות הסכם המימון. בנוסף, הלווה התחייבה שלא ליצור שעבודים נוספים, בכפוף לחריגים המפורטים בהסכם המימון, לרבות: (א) שעבודים להבטחת מימון פרויקטלי קיים או עתידי או מימון של נכסי פורטפוליו של הלווה, של חברות הבת שלה או של חברות קשורות אליה; וכן (ב) שעבודים מותרים אחרים, קיימים או עתידיים, במהלך העסקים הרגיל, כמפורט בהסכם המימון.
אמות מידה פיננסיות ועילות לפירעון (default covenants)	הלווה נדרשת לעמוד ביחס כיסוי שירות חוב של לפחות 1.1x, הנמדד על פני תקופה של 12 חודשים. למועד אישור הדוח, עומד היחס על 6.3x. העמידה באמת המידה הפיננסית תיבחן מדי רבעון החל מיום 31 במרץ 2027, ותהיה כפופה לתנאים ולהוראות (לרבות תקופות ריפוי שהוסכמו מראש) ולמנגנוני הבדיקה שנקבעו בהסכם המימון.
תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות)	הסכם המימון כולל תנאים נוספים, התחייבויות ואירועי הפרה (לפי העניין), לרבות מגבלות מסוימות ביחס ללווה ו/או לחברות הפרויקטים ו/או לחברות קשורות, בנוגע לנושאים הבאים: א. נטילת חוב, כמפורט בהסכם המימון, למעט נטילת חוב מותר (כהגדרתו בהסכם המימון ובכפוף לתנאים שנקבעו מראש ביחס לרמות המינוף והנזילות של הלווה) בקשר לתחומי הפעילות של הלווה ו/או של חברות הבת שלה ו/או של חברות קשורות אליה (כגון נטילת מימון פרויקטלי ללא זכות חזרה (non-recourse) לפרויקט חדש ו/או מימון מחדש של פרויקט קיים, או מימון פורטפוליו של פרויקטים קיימים או חדשים ללא זכות חזרה, נטילת מסגרות אשראי מסוימות ו/או הארכתן וכיוצא באלה); ב. מגבלות על מכירת נכסים, למעט מכירת נכסים העומדת בתנאים שנקבעו מראש בהסכם המימון ביחס לרמות המינוף והנזילות של הלווה, או מכירת נכסים שאינם מהותיים לפעילות העסקית של הלווה ו/או של חברות הבת שלו ו/או של חברות קשורות אליו; ג. התרחשות אירועי הפרה מסוימים בפרויקטים ו/או קיומם של אירועי הפרה אחרים בפרויקטים, הנמשכים ולא תוקנו בתוך תקופות התיקון שנקבעו בהסכם המימון; ד. התחייבויות נוספות, אירועי הפרה ואירועי פירעון כמקובל בהסכמים מסוג זה, לרבות: מגבלות על שינוי שליטה בלווה (לרבות בתאגיד האם של הלווה, CPV Power Holdings); מגבלות על שינוי בתחום הפעילות העסקית של הלווה; אי-תשלום; אירועי חדלות פירעון; הליכים או עניינים משפטיים או רגולטוריים כהגדרתם בהסכם המימון; הפרת אמות מידה והתחייבויות (בכפוף לתקופות תיקון); ואירועים מסוימים הקשורים לפרויקטים (לרבות אירועים מסוימים של השפעה מהותית לרעה (ברמת הפורטפוליו בכללותו) כהגדרתם בהסכם המימון, חדלות פירעון ואירוע נטישה); והכול בהתאם להגדרות, לתקופות התיקון ולתנאים האחרים שנקבעו בהסכם המימון ובכפוף להם.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

3. הסכם מימון ל- CPV Generation Holdings (מימון מחדש לתחנות הכוח Shore ו-Maryland) (המשך)

תנאים עיקריים נוספים (לרבות בטוחות מסוימות) (המשך)	ה. הלווה נדרשת, בתוך התקופה שנקבעה בהסכם המימון, להתקשר בהסכמי גידור ריבית ביחס ל-50% לפחות מהיתרה הצפויה של ה-Term Loan, לתקופה של לפחות שלוש שנים. בהתאם, בחודש אוקטובר 2026, התקשרה הלווה בעסקאות החלף ריבית (IRS) עם מוסדות פיננסים, בהיקף של כ-88% מקרן ההלוואה לזמן ארוך שהועמדה, לצורך החלפת רכיב ריבית ה-SOFR המשתנה בריבית קבועה, למשך חלק מתקופת ההלוואה.
תנאים לחלוקה	חלוקות דיבידנדים לאחר ההשלמה על ידי הלווה כפופות לעמידה באמות המידה הפיננסיות (כמפורט לעיל).
עמלות	הסכם המימון קובע עלויות ועמלות עסקה מקובלות, לרבות עמלה ראשונית, עמלת הנפקת מכתבי אשראי ועמלות אי-ניצול, וכן עמלות פירעון מוקדם במהלך ששת (6) החודשים הראשונים.

4. הסכם מימון עם בנק לאומי בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 14ב׳3ב׳ לדוחות השנתיים בדבר 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, בחודש ינואר 2026 התקשרה קבוצת CPV בתיקון להסכם, שבמסגרתו הוגדלה מסגרת המימון ב־130 מיליון דולר, לסך של 430 מיליון דולר. הגדלת המסגרת נעשתה על רקע ההתקשרות לרכישת יתרת זכויות הבעלות בפרויקט, שהושלמה בחודש פברואר 2026, כמפורט בביאור 6א׳ לעיל.

במהלך תקופת הדוח משכה קבוצת CPV הלוואות נוספות לזמן ארוך בסכום כולל של 175 מיליון דולר מכוח הסכם המימון. בנוסף, ליום 30 בספטמבר 2026, הועמדו מכוח המסגרת מכתבי אשראי בסכום כולל של כ־65 מיליון דולר.

5. 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%, ללא השפעה מהותית על הרווח והפסד. לפרטים אודות פירעון האשראי במסגרת מימון CPV Generation Holdings, ראו ביאור 7א׳3 לעיל.

6. הנפקת אגרות חוב (סדרה ה׳)

בחודש אוגוסט 2026, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ה׳) בערך נקוב של כ-201 מיליון דולר (600 מיליון ש״ח) (להלן – ״אגח ה׳״), כאשר תמורת ההנפקה מיועדת בעיקר למחזור חוב קיים ולפעילותה השוטפת של החברה. אגרות החוב רשומות למסחר בבורסה, אינן צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.56%. הקרן תיפרע ב-14 תשלומים חצי שנתיים, בימים 25 בפברואר ו-25 באוגוסט בשנים 2031–2037, בשיעורים מהקרן המקורית של 2.5% בכל תשלום בשנים 2031–2032, 5% בשנים 2033–2034, 10% בשנת 2035 ו-12.5% בשנים 2036–2037. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת תשולם מדי חצי שנה, בימים 25 בפברואר ו-25 באוגוסט, החל מיום 25 בפברואר 2027 ועד ליום 25 באוגוסט 2037. הוצאות ההנפקה הסתכמו בכ-2 מיליון דולר (כ-7 מיליון ש״ח).

התנאים הנוספים של אגח ה׳ דומים בעיקרם לתנאי אגרות החוב של החברה המתוארים בביאור 15ג׳4 לדוחות השנתיים, למעט אמות המידה הפיננסיות (לרבות אלה החלות לצורך חלוקה). לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות של אגח ה׳, ראו ביאור 7ג׳ להלן.

7. בחודש מאי 2026, אישרה מידרוג את דירוג החברה ואגרות החוב שלה ברמת A1.il ועדכנה 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 IlA+ 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.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

9. מסגרות אשראי לזמן קצר:

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

	היקף המסגרות למועד הדוח	ניצול למועד הדוח [1]
החברה	98	-
או.פי.סי ישראל	98	1
החברה עבור קבוצת CPV [2]	325	147
קבוצת CPV [3]	290	160
סה"כ	**811**	**308**

(1) לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) היקף המסגרת כולל הגדלה של כ- 160 מיליון דולר בחודש אוגוסט 2026.

(3) המסגרות שהועמדו לקבוצת **CPV** מגובות בערבות החברה. היקף המסגרת כולל הגדלה של כ- 120 מיליון דולר בחודש אוגוסט 2026.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-193 מיליון דולר (כ-591 מיליון ש"ח) ובארה"ב בהיקף של כ-80 מיליון דולר (בעיקר מתוך מסגרות של 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.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

	בסמוך למועד אישור הדוח	ליום 30 בספטמבר 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
בגין פרויקטים בהפעלה בישראל	71	71	59
בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (1)	75	75	29
בגין הגשת הצעה במכרז שורק	16	16	16
בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (2)	36	36	10
בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (3)	36	67	50
בגין פרויקט Basin Ranch (4)	265	265	219
בגין פרויקט Shay (4)	24	-	-
בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ואחרים (3) (5)	25	54	21
סה"כ	548	584	404

(1) בתקופת הדוח, העמידה או.פי.סי ישראל ערבות בנקאית לעיריית חדרה בהיקף של כ-32 מיליון דולר (כ-97 מיליון ש"ח), לפרטים ראו ביאור 8ב'.

(2) בתקופת הדוח, הוגדל סכום הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בהיקף של כ- 25 מיליון דולר (כ-76 מיליון ש"ח) על רקע עונתיות.

(3) השינוי לאחר מועד הדוח נובע בעיקר מהעברת ניצול בגין חלק מהערבויות לפרויקטים בהפעלה ובפיתוח במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, ממסגרות האשראי של הקבוצה למסגרות אשראי ייעודיות חדשות של החברה הכלולה CPV Renewables. בהתאם, ערבויות אלה אינן נכללות עוד בטבלה לעיל.

(4) מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

(5) בתקופת הדוח, הועמדו ערבויות בסך של כ- 19 מיליון דולר בגין פרויקט Rogue's Wind, שהחל הפעלה מסחרית בחודש יוני 2026.

לפרטים אודות ניצול ערבויות בנקאיות מכוח הסכמי המימון בקבוצת CPV, Shore ו-Maryland ראו ביאור 14ב'3 לדוחות השנתיים, 14ב'5 לדוחות השנתיים, ביאור 6ג'3 וביאור 7א'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 15ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג',ד' ו-ה') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 30 בספטמבר 2026:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג', ד' ו-ה'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-EBITDA מתואם (2)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	2.7
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	<u>ביחס לאג"ח סדרה ג'</u>: לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח) <u>ביחס לאג"ח סדרה ד'</u>: לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח) <u>ביחס לאג"ח סדרה ה'</u>: לא יפחת מ-2.5 מיליארד ש"ח (לצורך חלוקה: 2.9 מיליארד ש"ח)	כ-7,396 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולו")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	לא יפחת מ-20% (לצורך חלוקה: 30%)	78%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	41%

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

ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2026:

	יחס להפרה	ערך בפועל
<u>אמות מידה פיננסיות החלות על הקבוצה בישראל</u>		
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל[9]		
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-7,396 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-30%	78%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	2.7
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים[10]		
הון עצמי של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,322 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	30%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	3.8
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון בכיר		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.12
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.64
LLCR	1.10	1.61
אמות מידה החלות על חדרה הרחבה בקשר עם הסכם מימון בכיר		
LLCR	1.05	1.40

<u>אמות מידה פיננסיות החלות על קבוצת CPV בארה"ב</u>		
בקשר עם הסכם המימון עם בנק לאומי		
ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של קבוצת CPV	לא יפחת מ- 750 מיליון דולר	כ-2,012 מיליון דולר
היחס בין החוב נטו ל -EBITDA של קבוצת CPV	לא יעלה על 7	2.81
בקשר עם הסכם מימון בכיר ב- Shore		
DSCR היסטורי	1.10	2.60
בקשר עם הסכם מימון בכיר ב- Maryland		
DSCR היסטורי	1.10	9.62

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

[9] בנוסף, לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חדרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.
[10] בנוסף, לאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות הזהות 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%- 31.8%	3.46%- 3.51%	כ-453
מנהלים ונושאי משרה, מאי 2026 (**)	323	48.93	123.11	31.7%- 32.8%	3.67%- 3.71%	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 16ב' לדוחות השנתיים וכוללים תנאים והוראות זהים.

2. מימושי אופציות והנפקת מניות:

במהלך תקופת הדוח הנפיקה החברה כ-462 אלפי מניות רגילות כתוצאה ממימוש של כ-685 אלפי אופציות, מתוכן מנכ"ל החברה מר גיורא אלמוגי מימש סך כולל של כ-215 אלפי כתבי אופציה לכ-121 אלפי מניות החברה. בנוסף, הנפיקה החברה כ-7 אלפי מניות רגילות בעקבות הבשלה של יחידות RSU.

ו. תוכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 16ג' 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 זה כ-5.2% מזכויות ההשתתפות ברווחים.

התוכנית החדשה מסווגת כתוכנית תגמול מבוססת מניות המסולקת במזומן. למועד הדוח, השווי ההוגן של התוכנית נאמד בכ-57 מיליון דולר, והוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM), בהתבסס על סטיית תקן של כ-34% ושיעור ריבית חסרת סיכון של כ-5%.

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתחשב בתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-18 מיליון דולר אשר נכללה בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך.

ביאור 8 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

1. <u>פרויקט רמת בקע בישראל (בפיתוח מתקדם)</u>

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 שייוצר 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. <u>פרויקט חדרה הרחבה בישראל (בהקמה)</u>

א. בחודש פברואר 2026 התקשרה חדרה הרחבה עם GE Vernova (להלן - "הספק") בהסכם לאספקת הציוד העיקרי לתחנת הכוח חדרה הרחבה, לרבות טורבינות גז וקיטור 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 הסכם התחזוקה 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 או.פי.סי ישראל (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. <u>פרויקט חדרה הרחבה בישראל (בהקמה)</u>

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)[11], 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 ומלוא התמורה שולמה במהלך תקופת הדוח. בהתאם לכך, החל מאותו מועד הוכרו המקרקעין במסגרת סעיף הרכוש הקבוע.

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 2ג'.

3. <u>זכיה בהליך תחרותי לרכישת תעודות זמינות במודל שוק ממנהל המערכת (להלן – "ההליך התחרותי")</u>

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 זכתה[12] בהקצאה של 200 מגה-וואט, המהווה כ-40% מסך ההספק שהוקצה. מימוש ההקצאה החל 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 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 20ב' 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.

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

[12] במסגרת הודעת הזכייה צוין כי ככל שהחקירה בנושא מכרז אשכול (כאמור בביאור 8ב'2 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:

במיליוני דולר	ליום 30 בספטמבר 2026	
	ערך בספרים [1]	שווי הוגן
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)	**2,155**	**2,192**
הלוואה מ-TEF (רמה 2) (*)	**260**	**235**
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)	**161**	**160**
אגרות חוב (רמה 1)	**669**	**667**
	3,245	**3,254**

במיליוני דולר	ליום 30 בספטמבר 2025	
	ערך בספרים [1]	שווי הוגן
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)	812	817
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)	134	136
אגרות חוב (רמה 1)	419	409
	1,365	1,362

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

(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-391 מיליוני דולר. הפער בין הערך ההתחייבותי של ההלוואה לערכה בספרים בסך של כ-130 מיליון דולר, מהווה את יתרת הניכיון אשר נוצרה בעת ההכרה הראשונית. יתרה זו מופחתת כהוצאות מימון על פני תקופת ההלוואה, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, כאשר בתקופת ההקמה הוצאות אלה מהוונות לעלות הפרויקט ולאחריה נזקפות לרווח והפסד.
למידע נוסף, ראו ביאורים 3ה׳4 ו-14ב׳4 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 הפיננסים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה. טכניקות הערכה והרמות השונות פורטו בביאור 21 לדוחות השנתיים.

במיליוני דולר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים פיננסיים			
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי			
חוזי החלפת מדד (רמה 2)	**13**	13	13 (1)
חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) [2]	**1**	-	-
חוזי אקדמה על שערי חליפין[3]	**14**	-	-
חוזים לגידור מרווחי האנרגיה (רמה 2) [2]	**5**	-	-
סה"כ	**33**	13	13
התחייבויות פיננסיות			
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי			
חוזי אקדמה על שערי חליפין[3]	**(19)**	-	-
חוזים לגידור מרווחי האנרגיה (רמה 2) [2]	**(98)**	-	-
סה"כ	**(117)**	-	-

(1) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.9% - 4.5% וטווח ריבית ההיוון הריאלית הינו 1.3% - 2.1%.

(2) בגין איחוד לראשונה של תחנות הכוח Shore ו-Maryland. לפרטים, ראו ביאורים 6ב' ו-6ג' 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 שהגביל את הפעילות במרחב הציבורי, 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 בתקופת הדוח, שלושת מאגרי הגז חזרו לפעילות מלאה. בהתייחס למאגר הגז תמר, השבתתו נמשכה ימים בודדים בלבד בראשית מבצע שאגת הארי כך שעם הפעלתו סופקו כלל צרכי הגז של החברה, כאשר חלק מהגז נרכש במחיר גבוה מהמחיר האלטרנטיבי ממאגר כריש עם השפעה שאיננה מהותית.
בנוסף, לאור מצב החירום שהוכרז במשק הישראלי, חלה ירידה מסוימת בביקוש לפרק זמן קצר שהשפעתה לא הייתה 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).

במהלך חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית מול איראן ונכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ישראל ללבנון. לצד זאת, נמשכו השיבושים בתנועה הימית במצרי הורמוז, המשפיעים, בין היתר, על הובלת נפט וגז טבעי. במהלך חודש יוני 2026 אירעה מתקפת טילים נקודתית על ישראל.
להערכת החברה, למבצע שאגת הארי לא הייתה השפעה מהותית על פעילותה העסקית ו/או תוצאותיה הפיננסיות.

מחודש יולי 2026, התחדשה ההסלמה הצבאית בין ארה"ב לאיראן, על רקע העימות המתמשך בנוגע לתנועה הימית במצרי הורמוז. נכון למועד אישור הדוח, לא התחדשה לחימה ישירה בין ישראל לאיראן.

האירועים האמורים, לרבות אי ודאות פוליטית בישראל בעקבות הבחירות שנערכו ביום 27 באוקטובר 2026 ובחירות האמצע בארה"ב ביום 3 בנובמבר 2026, כרוכים באי ודאות 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 או אי היציבות הפוליטית בישראל או בעולם עלולים לפגוע בפעילות של הקבוצה, 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 ו-2025, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-2,388 מיליון דולר וכ-59 מיליון דולר, בהתאמה. סכום הרכישות בתקופת הדוח כולל: (א) רכוש קבוע שנרכש במסגרת האיחוד לראשונה של תחנות הכוח Basin Ranch, Shore ו-Maryland בסך של כ-1,604 מיליון דולר; (ב) עלויות אשראי שהוונו בסך של כ-31 מיליון דולר, מתוכן כ-4 מיליון דולר בגין ריבית שנצברה וטרם שולמה; (ג) רכישות אחרות שאינן במזומן בסך של כ-131 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 10ב'5 לדוחות השנתיים בדבר פרויקט רמת בקע, בחודש ינואר 2026, אושרה בועדה לתשתיות לאומיות תכנית לפרויקט מאוחד עבור שני המכרזים ובחלוף התקופה במהלכה לא התקבלה בקשה לדיון בממשלה, ביום 17 במרץ 2026 פורסמה התכנית המאושרת על ידי הממשלה (מיום 16 במרץ 2026) ברשומות. בהתאם לפרוצדורה מול רמ"י, יתרת סכום ההצעה (80%) בסך של כ-383 מיליון דולר (כ-1.2 מיליארד ש"ח) (בתוספת מע"מ) צפויה להיות משולמת ברבעון הרביעי של 2026.

ג. קבוצת CPV

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

	בסמוך למועד אישור הדוח	ליום 30 בספטמבר 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות [א][ב]	1,805	1,805	1,535
ניצול [ג]	(1,805)	(1,805)	(1,535)
יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות	-	-	-

א. בהמשך לתחילת ההקמה של פרויקט Basin Ranch, השלמת עסקאות לרכישת זכויות בעלות בתחנות הכוח Basin Ranch, Shore, ו-Maryland כמתואר בביאור 6, במהלך תקופת הדוח הוגדלו התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים בסך של כ- 270 מיליון דולר.

ב. הסכומים האמורים אינם כוללים: (1) התחייבות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל שותף לפי חלקו בשותפות, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר. (2) התחייבויות השקעה שאושרו במהלך תקופת הדוח בסך של כ-232 מיליון דולר (נוסף על האמור בסעיף א' לעיל), ובעלות תוקף מימוש עד חודש יוני 2031, בגין הבטחת מכתבי אשראי אשר הועמדו על ידי החברה/הובטחו בערבות החברה בקשר עם הקמת פרויקט Basin Ranch כמתואר בביאור 14ג' לדוחות השנתיים.

ג. בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישרין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-206 מיליון דולר וסך של כ-64 מיליון דולר, בהתאמה.

2. <u>דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות</u>

במהלך תקופת הדוח התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות בסך של כ-83 מיליון דולר. מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-31 מיליון דולר התקבל מ-Valley, סך של כ-19 מיליון דולר התקבל מ-Three Rivers, סך של כ-18 מיליון דולר התקבל מ-Fairview, סך של כ-13 מיליון דולר התקבל מ-Towantic .



תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 30 בספטמבר 2026

OPC ENERGY

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

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

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

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד	3
תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים	4
תמצית נתונים על רווח והפסד ביניים	5
תמצית נתונים על רווח כולל ביניים	6
תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים	7
מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים	9

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

9 בנובמבר 2026

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

	30 בספטמבר 2026	30 בספטמבר 2025(*)	31 בדצמבר 2025(*)
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	**677**	248	600
לקוחות וחייבים אחרים	**12**	13	7
סה"כ נכסים שוטפים	**689**	261	607
נכסים שאינם שוטפים			
השקעה בחברות מוחזקות	**2,398**	2,051	2,012
נכסים בלתי מוחשיים	**15**	13	14
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	**2,413**	2,064	2,026
סה"כ נכסים	**3,102**	2,325	2,633
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של אגרות חוב	**71**	66	76
ספקים וזכאים אחרים	**11**	7	19
סה"כ התחייבויות שוטפות	**82**	73	95
התחייבויות שאינן שוטפות			
אגרות חוב	**596**	352	510
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	**11**	3	-
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	**607**	355	510
סה"כ התחייבויות	**689**	428	605
הון			
הון מניות	**1**	1	1
פרמיה על מניות	**2,017**	1,656	1,759
קרנות הון	**115**	112	112
יתרת עודפים	**280**	128	156
סה"כ הון	**2,413**	1,897	2,028
סה"כ התחייבויות והון	**3,102**	2,325	2,633

יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון	גיורא אלמוגי מנהל כללי	אנה ברנשטיין שוורצמן סמנכ"ל כספים

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 9 בנובמבר 2026

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025(*)	2026	2025(*)	2025(*)
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות	**23**	19	**9**	7	25
עלות המכירות ומתן השירותים	**(17)**	(12)	**(6)**	(5)	(16)
רווח גולמי	**6**	7	**3**	2	9
הוצאות הנהלה וכלליות	**(8)**	(5)	**(4)**	(1)	(8)
רווח (הפסד) מפעולות רגילות	**(2)**	2	**(1)**	1	1
הוצאות מימון	**(22)**	(26)	**(4)**	(8)	(34)
הכנסות מימון	**63**	28	**24**	12	44
הכנסות מימון, נטו	**41**	2	**20**	4	10
רווח לאחר מימון	**39**	4	**19**	5	11
חלק ברווחי חברות מוחזקות	**95**	68	**84**	47	89
רווח לפני מסים על הכנסה	**134**	72	**103**	52	100
הוצאות מסים על הכנסה	**(10)**	-	**(3)**	-	-
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	**124**	72	**100**	52	100

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025(*)	2026	2025(*)	2025(*)
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	**124**	72	**100**	52	100
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל והועברו או יועברו לרווח והפסד					
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו	**(23)**	(17)	**7**	1	(42)
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד					
הפרשי שער נטו הנובעים מתרגום דוחות כספיים למטבע הצגה	**31**	43	**(26)**	15	67
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס	**8**	26	**(19)**	16	25
סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	**132**	98	**81**	68	125

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

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025[1]	2026	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה	**124**	72	**100**	52	100
התאמות:					
הכנסות מימון, נטו	**(41)**	(2)	**(20)**	(4)	(10)
הוצאות מסים על הכנסה	**10**	-	**3**	-	-
חלק ברווחי חברות מוחזקות	**(95)**	(68)	**(84)**	(47)	(89)
עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו	**2**	1	**1**	1	-
אחר	**2**	1	**(1)**	-	3
	2	4	**(1)**	2	4
שינויים בלקוחות וחייבים אחרים	**2**	(1)	**4**	(1)	4
שינויים בספקים וזכאים אחרים	**(1)**	(3)	**2**	(1)	-
	1	(4)	**6**	(2)	4
דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת	**-**	44	**-**	33	71
מסים על הכנסה ששולמו	**(1)**	-	**-**	-	(2)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**2**	44	**5**	33	77
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
ריבית שהתקבלה	**16**	6	**5**	3	10
הלוואות לחברות מוחזקות [2]	**(245)**	(275)	**-**	(199)	(238)
פעילות השקעה מול חברות מוחזקות	**(4)**	-	**(1)**	-	8
תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות	**-**	71	**-**	16	73
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	**(3)**	(2)	**(1)**	(1)	(4)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	**(236)**	(200)	**3**	(181)	(151)

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

(2) בתקופת הדוח, כולל העברה לחברה בת בבעלות מלאה, לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת תחנת הכוח Basin Ranch (לפרטים, ראו ביאור 6א' לדוחות הביניים המאוחדים) ולהגדלת ההחזקות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland (לפרטים, ראו ביאור 6ב' ו-6ג' לדוחות הביניים המאוחדים).

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025[1]	2026	2025[1]	2025[1]
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר	מיליוני דולר
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
תמורה מהנפקת מניות, נטו [2]	**255**	496	**-**	265	598
ריבית ששולמה	**(22)**	(16)	**(10)**	(8)	(16)
תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו [3]	**199**	-	**199**	-	152
פירעון אגרות חוב [4]	**(137)**	(153)	**(30)**	(124)	(153)
אחר	**-**	6	**-**	1	6
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	**295**	333	**159**	134	587
גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	**61**	177	**167**	(14)	513
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	**600**	60	**533**	255	60
השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים	**16**	11	**(23)**	7	27
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**677**	248	**677**	248	600

(1) מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף בהם יישום למפרע של שינוי מטבע הצגה, לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' לדוחות הביניים המאוחדים.
(2) לפרטים נוספים, ראו ביאור 7ד' לדוחות הביניים המאוחדים.
(3) לפרטים נוספים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ה'), ראו ביאור 7א'6 לדוחות הביניים המאוחדים.
(4) 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 7א'8 לדוחות הביניים המאוחדים וביאור 15ג'2 לדוחות המאוחדים 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 בספטמבר 2026 (להלן – "הדוחות הביניים המאוחדים") וביחד עם המידע הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן – "הדוחות המאוחדים השנתיים").

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 הביניים המאוחדים.

ביאור 3 - מידע נוסף

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

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

ג. בהמשך לאמור בביאור 7א'2 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 ווריידיס 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 חדרה הרחבה. מסגרת ההלוואה 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 שנקבעה בהתאם לסעיף 3(י) לתקנות מס הכנסה, לפי הגבוה מביניהן. 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 ווריידיס 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 השנתיים.
נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת יתרת הלוואות מכוח ההסכם האמור.