



PCENERGY

דוח רבעוני

ליום 31
במרץ
2023



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות ליום 31 במרץ 2023

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2023

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

דירקטוריון א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 במרץ 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2023 ("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 2022 אשר פורסם ביום 19 במרץ 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-028212) ("הדוח התקופתי לשנת 2022"), מצויים בידיעת הקורא והפניות לדיווחי החברה כוללות את המידע האמורים בהם על דרך ההפניה.

1. תמצית מנהלים¹

עיקרי התוצאות (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
%	2022	2023	
16%	238	275	EBITDA מתואם* מאוחד
(2%)	120	118	EBITDA מתואם* ישראל
33%	123	164	EBITDA מתואם* ארה"ב
(12%)	8	7	EBITDA מתואם* אנרגיות מתחדשות בארה"ב
33%	136	181	EBITDA מתואם* אנרגיות דור המעבר (Energy Transition) בארה"ב
(24%)	104	79	רווח נקי
21%	85	103	רווח נקי מתואם*

* EBITDA ורווח נקי מתואם - להרחבה בדבר ההגדרה ואופן החישוב, ראו סעיפים 4ב', 4ה' ו-5ה' לדוח הדירקטוריון שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2022.

התפתחויות עיקריות בתקופת הדוח

ישראל	מכרז אשכול - הגשת הצעה לרכישת תחנת הכוח "אשכול" על ידי תאגיד משותף המוחזק בחלקים שווים על ידי הקבוצה וקרן נוי
	מכרזי רשות מקרקעי ישראל - זכיה במכרז מקרקעין של רמ"י בתמורה לסך של כ- 484 מיליוני ש"ח להקמת מתקנים לייצור חשמל סולארי בהספק של כ- 245 מגה-וואט בשילוב אגירה בהספק של כ- 1,375 מגה וואט שעה
	השלמת עסקת ורידיס ושינוי המבנה בישראל - הזרמת הון של כ- 452 מיליון ש"ח בראשית הרבעון, להמשך הצמיחה בישראל, ושינוי המבנה כך שורידים מחזיקה ב-20% מכלל הפעילות בישראל
	השלמת עסקת גת ומימון הפרויקט - רכישת תחנת כוח בהספק של 75 מגה וואט, בתמורה ל- 872 מיליון ש"ח (לאחר התאמות ראשוניות להון חוזר), וסגירת הסכם מימון פרויקטאלי של 450 מיליון ש"ח
	עלייה בתעריפי החשמל - עלייה ממוצעת של כ-12% ברכיב היצור ביחס לרבעון מקביל אשתקד
	עדכון מקבצי שעות ביקוש מראשית הרבעון - השפעה שלילית על תוצאות פעילות ישראל וכן שינוי בעונתיות ההכנסות - גידול מהותי בתקופת הקיץ על חשבון יתר חודשי השנה, בפרט חודשי הרבעון הראשון
	הפעלה מסחרית של מאגר כריש החל מתום הרבעון הראשון - חסכון שנתי מוערך של כ-60 מיליון ש"ח.
	חתימה על הסכם עם קבוצת בזן לאספקת חשמל סולארי - היקף של 50MW באופן מדורג החל מינואר 2025

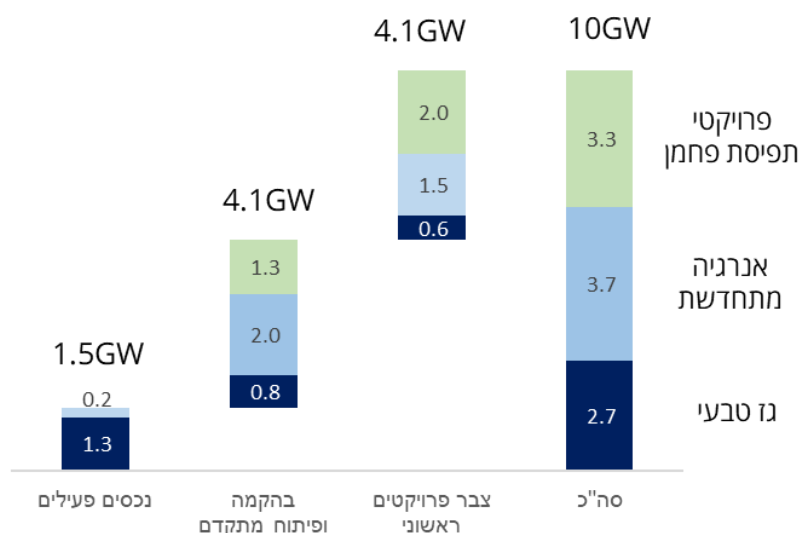
¹ תמצית המנהלים להלן מובאית לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד, הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות).

<p>ירידה במרווחי האנרגיה מראשית הרבעון קוזה על ידי גידור מרווחי אנרגיה - הירידה על רקע החורף החם ורמות מלאי גז טבעי גבוהות.</p>	
<p>השלמת עסקת Mountain Wind ומימון הפרויקט לאחר מועד הדוח - רכישת פורטפוליו של חוות רוח פעילות בהספק של 81.5 מגה וואט בתמורה לכ-625 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר²) וסגירת הסכם מימון פרויקטאלי בסך של כ-270 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר).</p>	
<p>חתימה על הסכם עם שותף מס ב-Maple Hill - השקעת שותף המס בהיקף כולל של כ-280 מיליון ש"ח (כ-78 מיליון דולר) המהווה כ-40% מעלות ההקמה, לאור הגדלת שיעור ה-ITC בעקבות חוק ה-IRA.</p>	<p>ארה"ב</p>
<p>הארכת הסכם המימון ב-Valley - השגת הסכמות עקרוניות, הטענות אישורים פורמליים וחתימה על מסמכים סופיים, להארכת מועד פירעון ההלוואה בכ-3 שנים נוספות לצד הפחתת החוב בכ-55 מיליון דולר (חלק CPV 50%) ועדכון מרווח הריבית המשוקלל לכ-5.75%.</p>	

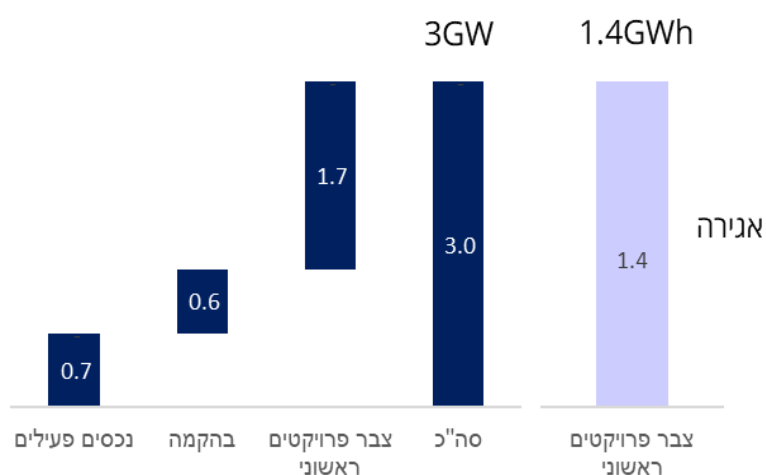
² בדוח זה הדולר הינו הדולר של ארה"ב.

פורטפוליו של כ-13GW וכ-1.4GWh אגירה(*)

ארה"ב



ישראל



(*) לפרטים נוספים, ראו פרק 5 להלן.

2. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח והעדכון שחל בהם החל מתום שנת 2022, ראו פרק 2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית

3.1 כללי

א. סביבה מאקרו כלכלית (בפרט עליה באינפלציה וריבית) – לפרטים אודות שינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בישראל ובארה"ב, בפרט במהלך שנת 2022, וכן אודות השפעת הסביבה העסקית על פעילות חברות הקבוצה, בין היתר, מחירי האנרגיה, החשמל והגז הטבעי, תעריפים במשק החשמל בישראל, עלויות הקמת פרויקטים, עלויות מימון, שערי חליפין וכיוצ"ב ראו סעיף 11 להלן. להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב וכן שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד ושער חליפין:

סמך למועד אישור הדוח	לשנה שהסתיימה ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום				
	שינוי	31.12.22	שינוי	31.03.22	שינוי	31.03.23	
110.1	5.3%	107.7	1.2%	103.5	1.1%	108.9	מדד המחירים לצרכן בישראל
303.3	7.1%	297.7	2.1%	283.7	1.1%	300.84	מדד המחירים לצרכן בארה"ב
4.75%	3.2%	3.25%	-	0.1%	1%	4.25%	שיעור ריבית בנק ישראל
5.25%-5%	4.25%	4.5%-4.25%	0.25%	-0.25% 0.5%	0.5%	-4.75% 5%	שיעור ריבית הפד
3.66	13.15%	3.519	2.12%	3.176	2.73%	3.615	שע"ח שקל/דולר

במהלך חודש ינואר 2023 החלה הממשלה לקדם תוכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. על פי פרסומים בתקשורת, השינויים האמורים עלולים להשפיע על איתנות המשק והכלכלה בישראל, ובפרט להוביל להורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל (כאשר למועד פרסום הדוח הורידה חברת מודי'ס את אופק הדירוג מחיובי ליציב), לפגוע בהשקעות במשק הישראלי ולגרור הוצאת כספים והשקעות מישראל, להגדיל את עלויות מקורות המימון בישראל, לגרום להיחלשות שערי החליפין של השקל ביחס למטבעות שונים (לרבות הדולר) וכן לפגוע בפעילות המגזר העסקי. ככל שההערכות האמורות תתממשנה, במלואן או בחלקן, עלול הדבר לפגוע במצב הפיננסי ובפעילות לקוחות וספקי החברה וכן להשפיע על זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לחברה, בעיקר לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה העסקית.

ב. מגיפת הקורונה והשפעות רוחב גלובליות על מחירי חומרי גלם ושרשראות אספקה – לפרטים אודות השפעות של מגמות גלובליות שהחלו על רקע משבר הקורונה והערכת החברה בדבר הימשכותן והיקפן על פעילות הקבוצה, אם בכלל, ראו סעיף 3.1 ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

3.2 הפעילות בישראל

ג. עדכון תעריפי החשמל בתקופת הדוח, לרבות מקבצי שעות ביקוש -

בתקופת הדוח ולאחריה וכן במהלך שנת 2022 נכנסו לתוקף מספר עדכונים של רשות החשמל לתעריף החשמל ולרכיב הייצור. לפרטים נוספים ראו סעיפים 7.2.3 ו-7.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקוט"ש):

תקופה	2023	2022	שינוי רבעוני
ינואר	31.20	25.26	+12%
פברואר	30.81	28.69	
מרץ	30.81	28.69	
ממוצע רבעון ראשון	30.94	27.55	

החל מחודש אפריל 2023, הממוצע המשוקלל של רכיב הייצור עומד על כ-30.39 אגורות לקוט"ש. לפרטים נוספים אודות העדכונים שנערכו והנסיבות להם, ראו סעיף 3.2 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. יצוין כי תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים בתעריף ייצור החשמל, באופן שלעלייה בתעריף החשמל השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך.

עדכון מקבצי שעות הביקוש

בחודש אוגוסט 2022, פרסמה רשות החשמל החלטה לתיקון מקבצי שעות הביקוש במטרה, לפי הפרסום, להתאים את מבנה תעריפי העומס והזמן ("תעו"ז") לשילוב משמעותי של אנרגיה סולארית ואגירה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. מבנה התעריף המעודכן נכנס לתוקף בראשית שנת 2023 עם עדכון התעריף לצרכן לשנת 2023. בעקבות ההחלטה, הקבוצה פועלת באופן שוטף על מנת להתאים את תמהיל המכירות שלה בישראל, ככל הניתן, למבנה מקבצי שעות הביקוש המעודכן. כאמור בדוח התקופתי לשנת 2022, עדכון מקבצי שעות הביקוש משפיע באופן שלילי על תוצאות הקבוצה כמפורט בסעיף 4 להלן, וזאת בעיקר כיוון, שכלל, פרופיל הצריכה של לקוחות הקבוצה, שברובם הינם לקוחות תעשייתיים ומסחריים, הינו בעל תנודתיות צריכה נמוכה במהלך שעות היום בהשוואה לפרופיל הצריכה המשקי כפי שהשתקף בתעריפים וההסדרים שנקבעו במסגרת העדכון ביחס שעות השפל והפסגה³. להערכת החברה, היקף ההשפעה השלילית השנתית על פעילותה בישראל נאמד בכ- 35 מיליון ש"ח בשנה. בנוסף, שינוי מקבצי הביקוש משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את הרבעון השלישי (חודשי הקיץ) על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעון הראשון, כך שתוצאות פעילות הקבוצה בישראל בתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הושפעו ביתר שאת על רקע פערי העונתיות כאמור (לפרטים נוספים ראו פרק 4 להלן).

³ לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.2.4 ו-7.10.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. האמור בסעיף זה ביחס להשפעות העדכון במקבצי שעות הביקוש מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל ההשפעה עשויה להיות שונה מהאמור וזאת בין היתר כתוצאה מאי התממשות הערכות החברה ביחס לפרופיל הצריכה, אופן התפלגותה ו/או תמהיל הלקוחות בפועל ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם כפופה החברה.

ד. הסדרים משלימים והענקת רישיון מספק לרותם - בחודש פברואר 2023, פרסמה רשות החשמל הצעת החלטה הכוללת החלת אמות מידה והענקת רישיון מספק לרותם, לפרטים נוספים ראו פרק 3.2'ה' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 ("הצעת ההחלטה"). למועד אישור הדוח, טרם פורסמה החלטה סופית וטרם נכנסו לתוקף ההסדרים שנכללו במסגרת הצעת ההחלטה, כאשר למיטב ידיעת החברה צפויה רשות החשמל לפרסם החלטה בעניין. אין וודאות באשר לנוסחם הסופי של ההסדרים שייקבעו (ככל שייקבעו) ולהיקף השפעתם. על פי הפרסום, הצעת ההחלטה מאחדת בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של מתקני ייצור המורשים לבצע עסקאות בילטרליות, ובכך אמורים לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה למתקני ייצור אחרים המורשים לבצע עסקאות בילטרליות. בנוסף, כאמור בסעיף 7.15.5.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, להערכת החברה הסדרים כאמור בהצעת ההחלטה צפויים להסדיר מחלוקות מסוימות בין רותם למנהל המערכת. בהתאם, ככל שלא תיקבע הסדרה בעניינה של רותם כאמור ו/או תיקבע הסדרה שונה או הסדרה שאינה כוללת הענקת רישיון מספק לרותם, תידרש רותם להסדיר את המחלוקות מול מנהל המערכת כאמור, ונכון למועד אישור הדוח, אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה של המחלוקות האמורות על תוצאות פעילותה של רותם⁴.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרקים 5 ו-9 להלן.

3.3 הפעילות בארה"ב

ה. מחירי חשמל וגז טבעי

מחירי הגז הטבעי

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	
(56%)	6.73	2.93	TETCO M3 (Shore, Valley)
(57%)	7.47	3.19	Transco Zone 5 North (Maryland)
(45%)	4.10	2.25	TETCO M2 (Fairview)
(45%)	4.06	2.22	Dominion South (Valley)
(62%)	13.67	5.13	Algonquin (Towantic)

*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.

כמפורט בטבלה לעיל, מחירי הגז הטבעי בשווקי הפעילות של קבוצת CPV ירדו באופן ניכר במהלך תקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. להערכת קבוצת CPV, הירידה במחירי הגז הטבעי נובעת בעיקר על רקע החורף החם ששרר בשווקי הפעילות של קבוצת CPV לצד רמות מלאי גז טבעי עונתיות גבוהות.

⁴ לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.18.5 לחלק א' לדוח התקופתי, המובא על דרך ההפניה.

מחירי החשמל

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	
(40%)	55.58	33.13	PJM West (Shore, Maryland)
(36%)	48.46	31.05	PJM AD Hub (Fairview)
(56%)	94.69	42.09	NY-ISO Zone G (Valley)
(54%)	110.72	50.57	ISO-NE Mass Hub (Towantic)

*מבוסס על מחירי Day-ahead כפי שפורסמו על ידי ה-ISO הרלוונטי. יובהר כי מחירי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי.

הירידה במחירי החשמל בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד כמפורט בטבלה לעיל, הינה בהתאמה למגמת הירידה במחירי הגז הטבעי.

1. תשלומי זמינות (Capacity)

זמינות (Capacity) היא רכיב תשלום המשולם על ידי גורמים מאסדרים המשרתים ביקוש ועומסים (מנהלי מערכת) ליצרני חשמל, עבור יכולתם להפיק אנרגיה בזמנים הנדרשים לצורך אמינות המערכת. רכיב תשלום זה הינו רכיב נוסף, נפרד ומובחן מהרכיב המבוסס על מחירי האנרגיה (המשולם בגין מכירת החשמל). הגדרת רכיב התשלום כאמור, לרבות זכאות לתשלום בגין זמינות החשמל המועמדת ובכלל כך הוראות בדבר תשלומי בונוס או קנסות, מוסדרות על ידי התעריפים הנקבעים על ידי ה- FERC של כל שוק. בהתאמה, NY-ISO, PJM, ו-ISO-NE מפרסמות מכרזים מנדטוריים פומביים לקביעת תעריפי הזמינות.

יצוין, כי מטבע הדברים עלייה במחירי הזמינות מטיבה עם תוצאותיה של CPV, ולהיפך. ההשפעה על התוצאות בכללותן משתנה כפונקציה של מרווחי האנרגיה, שמשפיעה על רכיב התשלום המהותי עבור ייצור החשמל ומכירתו, וזאת בשים לב לכך שמשקלו של רכיב תשלומי הזמינות ככלל נמוך יותר מרכיב מכירת החשמל.

שוק PJM

בשוק ה-PJM תשלומי הזמינות משתנים בין תתי האזורים בשוק, כפונקציה של ביקוש והיצע מקומיים ויכולות הולכה.

להלן תעריפי הזמינות בתתי האזורים הרלוונטיים לתחנות הכוח של קבוצת CPV ובשוק הכללי (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום). ניתן לראות בטבלה שלהלן כי מחירי הזמינות פחתו מתקופה לתקופה, וזאת בעיקר כתוצאה מירידה בביקוש החזוי, הגדלת הפרויקטים המבוססים על גז ופרויקטי אנרגיות מתחדשות - ובהתאמה, הצעת מחירים נמוכים יותר מצד השחקנים במסגרת מכרזי הזמינות.

תת-אזור	תחנות CPV ⁵	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
PJM RTO		28.92	34.13	50	140
PJM COMED	Three Rivers	28.92	34.13	-	-
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill	49.49	49.49	95.79	140
PJM EMAAC	Shore	54.95	49.49	97.86	165.73

מקור: PJM

⁵ פרויקט Three Rivers המצוי בשלבי הקמה, יהיה זכאי לתשלומי זמינות, בכפוף להשלמת ההקמה, החל מהפעלתו המסחרית.

שוק NYISO

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק NYISO משולמים תשלומי זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז. לפרטים נוספים, בפרט אודות מכרזים עונתיים וחודשיים, ראו פרק 3.3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. להלן מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NYISO, מחירי הזמינות עלו באופן יחסי לתקופות קודמות, וזאת בעיקר כתוצאה מיציאתם מהמכרז של תחנות כוח וגידול צפוי בביקושים (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

תת-אזור	תחנות CPV	קיץ 2023	חורף 2022/2023	קיץ 2022	חורף 2021/2022
NYISO	-	153.26	39.12	110.87	33.15
Rest of the Market					
Lower Hudson Valley	Valley	164.35	43.43	151.63	33.48

מקור: NYISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום יצוין כי תחנת הכוח Valley מצויה באזור (Lower Hudson Valley) G, ומחירי הזמינות בפועל לתחנת הכוח Valley מושפעים מהמכרזים העונתיים, המכרזים החודשיים ומחירי ה-SPOT, עם מחירי זמינות משתנים מדי חודש וכן הסכמים בילטרליים מול ספקי אנרגיה בשוק.

שוק ISO-NE

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנים 2018 - 2019 במחיר של 313.97 דולר למגה וואט ליום וקיבעה את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Utilities Inputs Index, אשר יחול עד לחודש מאי 2025. להלן מחירי הזמינות שנקבעו בתתי האזורים אשר רלוונטיים לתחנת הכוח Towantic (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

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

מקור: NE-ISO, עיבודי החברה לצורך המרה מדולר עבור קילו וואט לחודש לדולר עבור מגה וואט ליום יצוין כי מחירי הזמינות בפועל עבור תחנת כוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, ממכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק.

ז. החוק להפחתת האינפלציה (ה-IRA) - לפרטים נוספים אודות חוק ה-IRA המעניק הטבות מס משמעותיות לפרויקטים באנרגיות מתחדשות וטכנולוגיות תפיסת פחמן, והשפעותיו על הפרויקטים בהקמה ובפיתוח של קבוצת CPV, ראו סעיף 3.2' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות החברה בארה"ב, ראו פרקים 5 ו-9 להלן.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 (במיליוני ש"ח)

פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב נתונה להשפעות עונתיות (לפרטים נוספים על השפעות עונתיות, ראו סעיפים 7.10 ו-8.7 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 וסעיף 3.2 ג' לעיל).

בישראל, תעריפי התע"ז מפוקחים ומפורסמים על ידי רשות החשמל. לפרטים בדבר החלטת עדכון מקבצי שעות הביקוש של התע"ז החל מיום 1 בינואר 2023, ראו סעיף 3.2 ג' לעיל וסעיף 7.2.4 לחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי לשנת 2022. עדכון מקבצי שעות הביקוש משנה את התפלגות הכנסות החברה על פני הרבעונים באופן שמגדיל את הרבעון השלישי (חודשי הקיץ) על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעון הראשון.

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכפונקציה של מחירי הגז הטבעי. עונת החורף בארה"ב בשנת 2023 היתה חמה מהרגיל באופן שהשפיע לרעה על מרווחי החשמל באופן יחסי לעונה זו, כמפורט בסעיף 3.3 לעיל.

א. דוח רווח והפסד⁶

סעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		הסברי הדירקטוריון
	2022	2023	
הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)	468	519	לפרטים, ראו סעיף זה להלן.
עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)	311	364	לפרטים, ראו סעיף זה להלן.
פחת והפחתות	42	48	
רווח גולמי	115	107	לפרטים, ראו סעיפים ג' ו-ד' להלן.
הוצאות הנהלה וכלליות	48	59	לפרטים, ראו סעיפים ג' ו-ד' להלן.
חלק ברווחי חברות כלולות ⁷	95	85	לפרטים, ראו סעיף ד' להלן.
הוצאות פיתוח עסקי	10	15	
רווח מפעולות רגילות	152	118	
הוצאות מימון, נטו	21	18	
רווח לפני מסים על ההכנסה	131	100	
מסים על הכנסה	27	21	
רווח נקי לתקופה (*)	104	79	
התאמות	(19)	24	לפרטים, ראו סעיף ו' להלן.
רווח נקי מתואם⁸ לתקופה (**)	85	103	

(*) רווח נקי בסך של כ-63 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ובסך של כ-78 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד מיוחס לבעלי המניות של החברה והיתרה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

(**) רווח נקי מתואם בסך של כ-79 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ובסך של כ-66 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד מיוחס לבעלי המניות של החברה והיתרה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

⁶ תוצאות החברות הכלולות בארה"ב מוצגות בסעיף חלק החברה ברווחי חברות כלולות.

⁷ רווחי חברות כלולות בארה"ב כוללים רווח או הפסד בגין שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים בתוכניות גידור מרווחי חשמל של קבוצת CPV, שאינם מיועדים ליישום חשבונאות גידור ושטרם מומשו למועד הדוח הכספי.

⁸ יודגש כי נתון רווח או הפסד מתואם כאמור בדוח זה אינו נתון המוכר לפי תקני ה-IFRS או כללי חשבונאות מקובלים אחרים כמדד למדידת ביצועים פיננסיים ואינו צריך להיחשב כתחליף לרווח או הפסד או למונחים אחרים שנקבעו בהתאם לתקני ה-IFRS. ייתכן כי ההגדרות של החברה לרווח או ההפסד המתואם שונות מאלה המשמשות חברות אחרות. עם זאת, לדעת החברה הרווח או ההפסד המתואם מספק מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול סעיפים מסוימים שלדעת ההנהלה אינם מהווים אינדיקציה לפעילות העסקית המתמשכת של החברה.

(1) שינויים בהכנסות

הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		הסברי הדירקטוריון
	2022	2023	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	300	291	הגידול נובע מעלייה בצריכת הלקוחות וכן עליה ברכיב הייצור בסך כולל של כ- 81 מיליון ש"ח בקיזוז קיטון בסך של כ- 72 מיליון ש"ח הנובע מהשפעת השינוי במקבצי שעות הביקוש נטו מעליה ברכיב הייצור (כמפורט בסעיף 3.2 ג' לעיל).
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	116	75	הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועליה בצריכת הלקוחות בסך של כ- 33 מיליון ש"ח וכ- 9 מיליון ש"ח, בהתאמה.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	23	40	עיקר הקיטון בסך של כ-11 מיליון ש"ח נובע מעלייה בצריכת הלקוחות אשר הקטינה את ההכנסות ממכירות עודפי חשמל.
הכנסות ממכירת קיטור	17	14	
הכנסות אחרות	8	8	
סה"כ הכנסות בישראל	464	428	
הכנסות בארה"ב			
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת	24	22	
הכנסות ממתן שירותים (תחת אחרים)	31	18	
סה"כ הכנסות בארה"ב	55	40	
סה"כ הכנסות	519	468	

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

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		עלות המכירות ומתן השירותים
	2022	2023	
עלות המכירות בישראל			
גידול בסך של כ-18 מיליון ש"ח הנובע מעליה בתעריף הגז כתוצאה מעליה בתעריף רכיב הייצור ובשער החליפין של השקל/דולר, גידול בסך של כ-10 מיליון ש"ח בכמות צריכת הגז על רקע עבודות תחזוקה לא מתוכננות בתחנת הכוח רותם בתקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז קיטון בסך של כ-18 מיליון ש"ח הנובע מסכום כספי חוזי שזכאיות לו רותם וחדרה מאנרג'יאן (לפרטים ראו ביאור א'8'1 לדוחות הביניים).	123	133	גז טבעי וסולר
קיטון בסך של כ-22 מיליון ש"ח על רקע עבודות תחזוקה לא מתוכננות בתחנת הכוח רותם בתקופה המקבילה אשתקד, בקיזוז גידול בסך של כ-10 מיליון ש"ח הנובע מעלייה בצריכת הלקוחות בתקופת הדוח.	57	43	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועליה בצריכת הלקוחות בסך של כ-33 מיליון ש"ח וכ-9 מיליון ש"ח, בהתאמה.	75	116	הוצאות בגין שירותי תשתית
	8	7	עלות הולכת גז
	20	21	הוצאות תפעול
גידול בסך של כ-6 מיליון ש"ח בגין פעילויות המתייחסות להפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת הצפויה להתרחש בחציון הראשון של 2023.	6	12	הוצאות אחרות
	289	332	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
	6	8	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
	16	24	עלות בגין מתן שירותים (תחת אחרים)
	22	32	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	311	364	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. חישוב EBITDA ו-EBITDA מתואם⁹ (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2022	2023	
468	519	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(311)	(364)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(46)	(55)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(10)	(15)	הוצאות פיתוח עסקי
101	85	EBITDA מאוחד
160	160	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
261	245	EBITDA (סה"כ מאוחד יחסי של החברות הכלולות)
(23)	30	התאמות (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
238	275	EBITDA מתואם

(1) חישוב EBITDA ו-EBITDA מתואם⁹ יחסי של חברות כלולות¹⁰ (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2022	2023	
60	57	הכנסות מתשלומי זמינות
475	275	הכנסות ממכירות אנרגיה ואחרות
(295)	(158)	עלות המכירות - גז טבעי (ללא פחת והפחתות)
(57)	(68)	עלות המכירות -- הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(41)	83	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
23	(23)	שינויים בשווי הוגן של עסקאות עתידיות בתכניות גידור מרווחי החשמל
(5)	(6)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
160	160	EBITDA יחסי של חברות כלולות
(23)	23	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
137	183	EBITDA מתואם יחסי של חברות כלולות

⁹ לפרטים אודות הגדרות "EBITDA" ו-"EBITDA מתואם" ראו סעיף ב'4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

¹⁰ מייצג את ה-EBITDA של החברות הכלולות על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן.

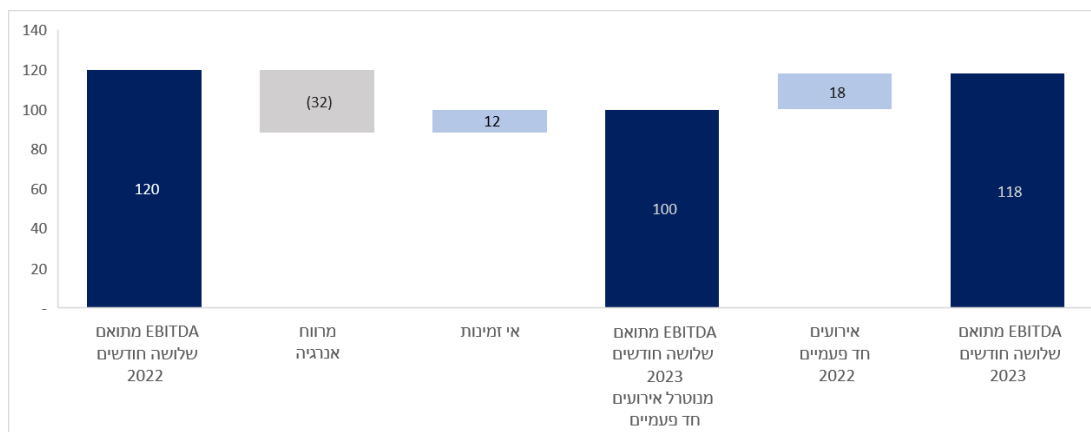
להלן פילוח נתוני ה-EBITDA המתואם בחלוקה לחברות הבנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
2022	2023		
101	101	מאוחדת	רותם
25	26	מאוחדת	חדרה
(2)	(3)	מאוחדת	צומת
(4)	(6)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ואחרות
120	118		סה"כ ישראל
14	56	כלולה	Fairview
23	31	כלולה	Towantic
8	11	כלולה	Maryland
9	9	כלולה	Shore
84	76	כלולה	Valley
(2)	(2)	מאוחד	אחר
136	181		סה"כ אנרגיות דור המעבר (Energy Transition) בארה"ב
14	16	מאוחדת	Keenan
(6)	(9)	מאוחד	עלויות פיתוח של אנרגיות מתחדשות ואחרות
8	7		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(1)	-	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים
(20)	(24)	מאוחד	מטה ארה"ב ¹¹
123	164		סה"כ ארה"ב
(5)	(7)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) ¹²
238	275		EBITDA מתואם

¹¹ בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-6 מיליון ש"ח וסך של כ-5 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023 ו-2022, בהתאמה.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר בישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בישראל לתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1. **מרווח אנרגיה** - הירידה במרווח האנרגיה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מהשפעה שלילית על ההכנסות בעקבות התיקון במקבצי שעות הביקוש בסך כולל של כ-72 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ-61 מיליון ש"ח יושב בעיקר ברבעון השלישי של 2023 (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2 לעיל) נטו מהעלייה בתעריף הייצור בסך של כ-39 מיליון ש"ח, וכן מעלייה במחירי הגז הטבעי כתוצאה מעלייה בתעריף הייצור ומהיחלשות השקל ביחס לדולר (עלייה בסך של כ-14 מיליון ש"ח). מנגד, חל גידול במכירות האנרגיה בסך של כ-13 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בצריכת הלקוחות.

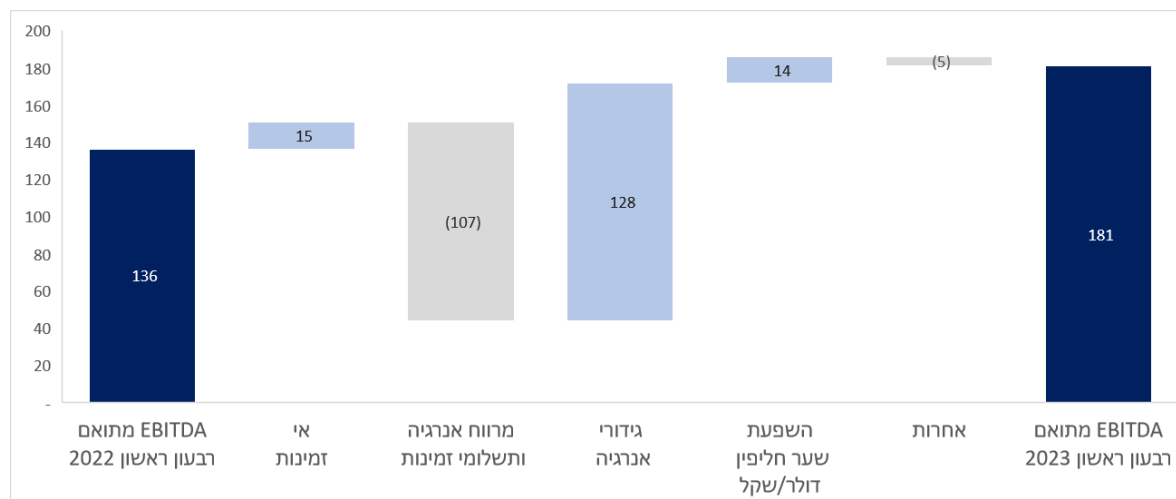
2. **אי זמינות בשל עבודות תחזוקה** - במהלך הרבעון המקביל אשתקד, תחנות הכוח רותם וחדרה הושבתו לפרקי זמן שונים לצורך עבודות תחזוקה, אשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיהן בהשוואה לתקופת הדוח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.4 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. בהמשך שנת 2023 צפויות טורבינות הגז בחדרה לעבור תחזוקה בהיקף מצטבר של כ-45 ימים¹².

3. **אירועים חד פעמיים** - בתקופת הדוח הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי שזכאיות לו מאנרג'יאן בסך כולל של כ-18 מיליון ש"ח בהמשך לתיקון ההסכמים מחודש מאי 2022. הסכום האמור צפוי להתקבל בראשית שנת 2024. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8 א'1 לדוחות הביניים.

¹² האמור ביחס לעבודות תחזוקה ומשך תקופתן מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הערכת החברה למועד הגשת הדוח. בפועל עבודות התחזוקה עשויות להידחות או להימשך אף מעבר למתוכנן, בין היתר, בשל עיכובים טכניים, שיבושים או תקלות במהלך העבודות, עיכוב בהגעת צוות או ציוד לאתר. לעבודות התחזוקה וכן לעיכוב ו/או כשלים בעבודות התחזוקה (בפרט עיכוב ממושך) עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על תוצאות חדרה.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר אנרגיות דור המעבר (Energy Transition) בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם במגזר אנרגיות דור המעבר בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח)¹³:



1. אי זמינות - עיקר הגידול נובע מתחזוקה לא מתוכננת בתחנת הכוח Valley מקבילה

אשתקד. כאמור בדוח התקופתי לשנת 2022, בהמשך שנת 2023 תחנות הכוח Fairview Valley ו-Shore צפויות לבצע כל אחת עבודות תחזוקה משמעותיות (תחזוקה משמעותית מתוכננת נמשכת לרוב כ-30 - 40 ימים).¹⁴

2. מרווח אנרגיה ותשלומי זמינות (Capacity) - כמפורט בסעיף 3.3 לעיל, בתקופת הדוח מחירי

הגז ומחירי החשמל ירדו באופן משמעותי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, ובהתאמה חלה ירידה בסך של כ-98 מיליון ש"ח במרווחי החשמל של קבוצת CPV (בהנחת זמינות מלאה). בנוסף, חלה ירידה בסך של כ-9 מיליון ש"ח בתשלומי הזמינות בתקופה הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (לפרטים אודות תעריפי הזמינות, ראו סעיף 3.3 לעיל).

3. גידורי אנרגיה¹⁵ - הירידה במרווחי החשמל בחלק מתחנות הכוח כאמור קווצה באמצעות

גידורים שבוצעו במהלך שנת 2022 שמימושם הביא לגידול בתוצאות קבוצת CPV בתקופת הדוח בסך של כ-128 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לפרטים אודות גידורי אנרגיה להמשך שנת 2023, ראו סעיף ה' להלן.

¹³ להגדרת EBITDA מתואם ראו סעיף 4ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

¹⁴ האמור ביחס לעבודות תחזוקה, משך תקופתן והפרויקטים הצפויים מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). יצוין כי עשויות להידרש עבודות תחזוקה נוספות בתחנות הכוח של קבוצת CPV, לרבות בלתי מתוכננות, עקב שינוי לוחות הזמנים או תקלות. פעילות חלקית או השבתה של תחנות הכוח בתקופות ממושכות משפיעה באופן שלילי על תוצאות פעילות קבוצת CPV.

¹⁵ לפרטים אודות מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת CPV, ובפרט בהתייחס לגידור חלק ממרווחי החשמל, ראו ביאור 23 לדוחות המאוחדים לשנת 2022.

ה. פרטים נוספים אודות גידורי אנרגיה ותשלומי זמינות מובטחים במגזר אנרגיות דור המעבר

(Energy Transition) בארה"ב¹⁶

למועד אישור הדוח, קבוצת CPV התקשרה בהסכמי גידור המבטיחים את מרווחי האנרגיה וכן תשלומי זמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי (המוחזקות באמצעות חברות כלולות). לפרטים אודות אופן העמדת בטוחות על ידי קבוצת CPV בגין התקשרות בהסכמי הגידור, ראו סעיף 4'5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2023:

אפריל-דצמבר 2023 (**)	
10%	היקף אנרגיה מגודרת (%) מהספק תחנות הכוח, בהתאם לצפי היצור
כ-70 (כ-20 מיליון דולר)	מרווח אנרגיה מגודר (במיליוני ש"ח) (*)

להלן היקפי תשלומי הזמינות המובטחים לרבעון הראשון לשנת 2023, וכן ליתרת שנת 2023:

אפריל-דצמבר 2023 (**)	
92%	היקף תשלומי זמינות מובטחים (%) מהספק תחנות הכוח
כ-145 (כ-40 מיליון דולר)	תשלומי זמינות (במיליוני ש"ח) (*)

(*) הנתונים המובאים בטבלאות לעיל הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות.
(**) למועד אישור הדוח.

¹⁶ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק.

ו. התאמות ל-EBITDA ולרווח לתקופת הדוח

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
	2022	2023	
מייצג שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לתוכניות גידור מרווחי חשמל של מגזר אנרגיות דור המעבר בארה"ב ושלא יועדו לחשבונאות גידור, לפרטים ראו סעיף ה' לעיל.	(23)	23	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בתקופת הדוח, מייצג פעילויות בגין היערכות החברה לקראת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת הצפויה להתרחש בחציון הראשון של 2023.	-	7	הוצאות החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	(23)	30	סה"כ התאמות ל-EBITDA
	4	(6)	השפעת המס בגין ההתאמות
	(19)	24	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

ז. פירוט ייצור (במיליוני קוואט"ש):

ישראל

להלן פירוט אודות הייצור של חתנות הכוח בישראל:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
100%	94.3%	911	966	87.9%	86.4%	831	962	466	רותם
97.3%	97.3%	252	259	98.5%	98.5%	255	259	144	חדרה

ארה"ב

להלן פירוט אודות הייצור (*) בפועל של תחנות הכוח הפעילות בארה"ב:

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)		
פרויקטים באנרגיות דור המעבר (גז טבעי)									
100.0%	97.2%	2,166	2,323	96.7%	94.6%	2,107	2,324	1,050	Fairview
95.7%	73.1%	1,333	1,681	95.1%	67.8%	1,232	1,740	805	Towantic
99.5%	73.4%	1,191	1,619	95.2%	49.0%	802	1,619	745	Maryland
77.0%	52.2%	826	1,272	99.3%	58.5%	927	1,625	725	Shore
83.1%	74.7%	1,161	1,638	93.9%	88.6%	1,349	1,638	720	Valley
פרויקטים באנרגיות מתחדשות									
95.7%	18.4%	60	328	93.9%	22.0%	72	328	152	Keenan II

(*) הייצור נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח. אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה והוא מושפע מהפסקות חשמל לא מתוכננות או תחזוקות שוטפות בתחנות הכוח אשר נקבעות בפרקי זמן קבועים. הכנסות תחנות הכח מאנרגיה נובעות מיצור החשמל נטו.

5. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל ובארה"ב

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (מוחזקים ב-100% בעלות על ידי או פי סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)¹⁷:

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 (במיליארדי ש"ח)	סך עלות ההשקעה ליום 31 במרץ 2023 (במיליארדי ש"ח)
צומת אנרגיה בע"מ ("צומת")	הקמה	כ-396	צומת פלוגות	מונע גז טבעי, במחזור פתוח	המחצית הראשונה של שנת 2023 (1)	מנהל המערכת ¹⁸	כ-1.4 ¹⁹	כ-1.3 ²⁰

(1) למועד אישור הדוח תחנת הכוח בבדיקות קבלה לקראת הפעלה מסחרית.

¹⁷ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או לעלות ההשקעה הצפויה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס ביו היתר על הערכות ואומדני 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 הבטחת חיבור לרשת והוצאת חשמל מאתר הפרויקטים ו/או חיבור לתשתיות (לרבות תשתיות גז), קבלת היתרים, השלמת הליכי תכנון ורישוי, השלמת עבודות הקמה, עלויות סופיות בגין פיתוח, הקמה וקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים, אשר אין ודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים כאמור לעיל, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה, לרבות סיכונים הקמה (כולל אירועי "כוח עליון"), סיכונים רגולטוריים, רישויים או תכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ושינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים לעיל מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך עשויים להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים, לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים.

¹⁸ נגה ניהול מערכת החשמל בע"מ.

¹⁹ הערכת העלויות כאמור אינה מביאה בחשבון סכום השומה שהוציאה רשות מקרקעי ישראל בחודש ינואר 2021 בסך של כ-200 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ) בגין דמי היוון (לפרטים נוספים, ראו ביאור 11ב' לדוחות המאוחדים לשנת 2022). למועד אישור הדוח הגישה צומת ערעור על ההחלטה שהתקבלה במסגרת ההשגה הראשונה על השומה הסופית כאמור בביאור 11ב' לדוחות המאוחדים לשנת 2022.

²⁰ לא כולל סכומים בגין אבני דרך הקבועות בהסכם ההקמה של תחנת הכוח צומת שהושלמו באופן חלקי ולא כולל עלויות בגין השומה שהוציאה רשות מקרקעי ישראל בחודש ינואר 2021 בסך של כ-200 מיליון ש"ח כאמור.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות ההשקעה ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני ש"ח)
א.פ.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית הראשונה של שנת 2024 ²¹	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-200	כ-91 ²²
מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן	שלבי פיתוח/הקמה שונים	פרויקטים בהיקף מצטבר של כ-110. בכוונת החברה לפעול להרחבת הפרויקטים להיקף מצטבר של 120 לפחות. ²³	בחצר הצרכנים ברחבי ישראל	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה)	החל מהמחצית הראשונה של שנת 2023, בהדרגה	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-4 בממוצע למגה וואט	כ-126

לפרטים נוספים בדבר פרויקטים בשלבי פיתוח בישראל (חדרה 2 וכן רותם 2), ראו סעיף א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. כמו כן, לפרטים אודות זכייה במכרזי רמ"י, ראו סעיף 9ד' להלן.

²¹ יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי החזוי, כמפורט בסעיף 7.15.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו תחת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרום תשלום פיצוי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך בעיכוב, כאשר עיכוב לאחר מיצוי תקרת הפיצוי עשוי להקים זכות ביטול). מובהר כי בתקופת העיכוב הראשונה היקף הפיצוי בגין עיכוב שאינו מוצדק אינו מהותי.

²² לא כולל סכומים בגין אבני דרך הקבועות בהסכם ההקמה של תחנת הכוח שורק שהושלמו באופן חלקי.
²³ כל מתקן בהספק של עד 16 מגה וואט. כוונת החברה כאמור, משקפת את כוונתה של החברה נכון למועד אישור הדוח בלבד, ואין וודאות כי הדברים יתממשו בהתאם לצפי האמור, והכוונה האמורה כפופה, בין היתר, לשיקול דעתם של אורגני החברה. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להתקשרות בהסכמים נוספים מחייבים עם צרכנים, וכן אין וודאות באשר למספר הצרכנים עימם תתקשר החברה ו/או באשר להיקף המגה וואט לגביו תתקשר החברה ו/או סוג הטכנולוגיה, ככל שייחתמו הסכמים. כאמור לעיל, למועד אישור הדוח טרם התקיימו מלוא התנאים להוצאתם לפועל של כלל הפרויקטים להקמת מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הלקוח, והשלמתם כפופה לגורמים שונים כגון הליכי רישוי, חיבור והקמה.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בארה"ב²⁴:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV	שיטת הצגה בדוחות הכספיים	מיקום	טכנולוגיה	מועד הפעלה מסחרית צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה בגין 100% מהפרויקט (במיליארדי ש"ח) ²⁵	סך עלות ההשקעה ליום 31 במרץ 2023 (במיליארדי ש"ח)
CPV Three Rivers, LL ("Three Rivers")	1,258	10%	כלולה	אילינוי	גז טבעי מחזור משולב	מחצית שנייה של שנת 2023	ComEd PJM	כ-4.7 (כ-1.3 מיליארד דולר)	כ-4.2 (מיליארד דולר)
CPV Maple Hill Solar, LL ("Maple Hill")	126 MWdc ²⁶	100% ²⁷	מאוחדת	פנסילבניה	סולארי	מחצית שנייה של שנת 2023 ²⁸	שוק PJM MAAC PPA ארוך טווח תעודות ירוקות ²⁹	כ-0.8 (כ-0.2 מיליארד דולר) ³⁰	כ-0.5 (כ-0.1 מיליארד דולר)

²⁴ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 במרץ 2023 שעמד על 3.615 ש"ח לדולר.

המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי ועלות ההקמה הצפויה, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו) לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות ותוכניות קבוצת CPV, ואשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה, עיכובים בעבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים בהסכמים עם ספקים מרכזיים) כגון ציוד, קבלן, (קושי בהתקשרות עם שותף מס ("Tax Equity Partner") בהסכם השקעה בגין חלק מעלות הפרויקט וניצול הטבות המס (ככל שרלבנטי), קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, שינויים רגולטוריים (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים), עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, השפעות משבר הקורונה, עיכובים וגידול בעלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו, ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת של החברות לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

²⁵ לרבות דמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום הקמה לקבוצת CPV.

²⁶ כ-100 MWac.

²⁷ לפרטים אודות התקשרות לאחר מועד הדוח בהסכם השקעה עם "שותף מס" ("Tax Equity Partner") בהיקף של כ-78 מיליון דולר, ראו ביאור 7'א3 לדוחות הביניים.

²⁸ לפרטים אודות שינוי בספק הפאנלים של הפרויקט ראו סעיף 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. למועד הדוח טרם הושלמה אספקת והרכבת הפאנלים הסולאריים בפרויקט. מועד ההפעלה הצפוי של Maple Hill עשוי להתעכב אף מעבר לאמור לרבות כתוצאה מעיכובים בהגעת מלוא הציוד הנדרש ובהשלמת הרכבתו, מגורמים רגולטוריים, משינויים עקב תנאי שוק הנוגעים לחומרי גלם ושרשראות אספקה. עיכובים עלולים להשפיע על יכולתה של Maple Hill לעמוד במחויבויות זמנים מסוימות עם צדדים שלישיים ועלויה לגרום, בין יתר ההשלכות האפשריות, לתשלום פיצויים מוסכמים ו/או סיום מוקדם.

²⁹ כמחצית מהחשמל במסגרת PPA ארוך טווח לרבות גידור מחיר החשמל במחיר קבוע, וכן התקשרות עם חברת אנרגיה בינלאומית למכירת 100% מתעודות ירוקות של הפרויקט.

³⁰ עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט כפופה לשינויים, בין היתר, כתוצאה מהעלויות הסופיות הכרוכות באספקת פאנלים סולאריים, בעבודות ההקמה ו/או החיבור. בנוסף, העלויות בטבלה כוללות דמי פיתוח לקבוצת CPV המוערכים למועד הדוח בסך כולל של כ-35 מיליון דולר. האמור ביחס להיקף דמי הפיתוח לזכות קבוצת CPV הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	שיעור החזקה של קבוצת CPV	שיטת הצגה בדוחות הכספיים	מיקום	טכנולוגיה	מועד הפעלה מסחרית צפוי	שוק מוסדר	סה"כ עלות הקמה צפויה בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	סך עלות ההשקעה ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני ש"ח)
CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")	100	100%	מאוחדת	ג'ורג'יה	סולארי	מחצית ראשונה של שנת 2024	PPA ארוך טווח (לרבות תעודות ירוקות) ³¹	כ-458 (כ-127 מיליון דולר) ³²	כ-173 (כ-48 מיליון דולר)

³¹ מלוא החשמל והתעודות הירוקות במסגרת PPA ארוך טווח.

³² לרבות דמי פיתוח מוערכים למועד אישור הדוח בסך של כ-23 מיליון דולר. האמור ביחס להיקף דמי הפיתוח לזכות קבוצת CPV הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח, ואשר כפוף להתקשרות בהסכם עם שותף מס' ו/או הסכומים הסופיים שייקבעו, ככל שייקבעו.

ב. פרטים נוספים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב

לפרטים נוספים ראו פרק 6' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

צבר פרויקטים בפיתוח

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח³³:

סך הכל (*)	שלב ראשוני	מתקדם ³⁴	טכנולוגיה
2,700	1,050	1,650	סולארי ³⁵
550	450	100	רוח (1)
3,250	1,500	1,750	סה"כ אנרגיה מתחדשת
3,300	2,000	1,300	פרויקטי תפיסת פחמן (גז טבעי מופחת פליטות) (2)
1,250	600	650	גז טבעי

(*) יצוין כי מתוך סה"כ צבר הפרויקטים האמור לעיל היקף של כ- 1,600 מגה וואט (מתוכם כ- 1,000 מגה וואט אנרגיה מתחדשת) וכ- 2,700 מגה וואט (מתוכם כ- 700 מגה וואט אנרגיה מתחדשת) מצויים בשוק ה-PJM בשלב מתקדם ובשלב ראשוני, בהתאמה.

(1) לפרטים נוספים אודות פרויקט רוח Rogue's Wind בהספק של 114 מגה וואט בפנסילבניה, שהתקשר בהסכם PPA ארוך טווח, המצוי בפיתוח מתקדם ושוועד תחילת הקמתו צפוי במחצית השניה של 2023, ראו סעיף 6'א' 3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 וסעיף 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

(2) לפרטים נוספים אודות פיתוח של שתי תחנות כוח מופחתות פליטות בגז טבעי המבוססות על שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לתפיסת פחמן, ראו פרק 6'א' 6' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

³³ המידע המובא בסעיף זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב תפיסת פחמן, מועד הקמה צפוי וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח אין וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידומם וקצב קידומם כפוף, בין היתר (לפי העניין), להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי צידוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או לקבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה.

³⁴ ככלל, קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת ההקמה בפרויקטים בשלב פיתוח מתקדם (אין וודאות כי הפרויקטים בפיתוח, לרבות הפרויקטים בשלב מתקדם, ייצאו לפועל). האמור מושפע, בין היתר, מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלבנטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2'א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

³⁵ ההספקים בטכנולוגיה הסולארית הכלולים בדוח זה נקובים ב-MWdc. ההספקים בפרויקטים בטכנולוגיה הסולארית בשלבי פיתוח מתקדם ובשלבי פיתוח ראשוני הינם כ-MWac 1,300 וכ-MWac 850.

6. המצב הכספי ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני ש"ח)

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,503	849	להרחבה, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 7 להלן.
פיקדונות לזמן קצר	-	125	הקיטון נובע משחרור פיקדונות לזמן קצר.
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר	23	36	
לקוחות והכנסות לקבל	191	260	עיקר הקיטון נובע מירידה בהכנסות לקבל בישראל בסך של כ-85 מיליון ש"ח, בעיקר כתוצאה מהפרשי עיתוי ומהשפעת עונתיות במכירות שהתגברה בתקופת הדוח על רקע שינוי מקבצי שעות הביקוש (לפרטים ראו סעיף 3.2 ג' לעיל).
חייבים ויתרות חובה	179	190	עיקר הקיטון נובע מירידה בסך של כ-70 מיליון ש"ח בחייבים ויתרות חובה בארה"ב בעיקר כתוצאה משיחרור בטוחות בקשר לעסקאות גידור מרווחי חשמל ב-Valley, בקיזז גידול בסך של כ-30 מיליון ש"ח ביתרת מוסדות מע"מ וגידול בסך של כ-18 מיליון ש"ח בגין פיצוי מאנרג'יאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 8א'1 לדוחות הביניים).
מלאי	8	7	
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	9	10	
סה"כ נכסים שוטפים	1,913	1,477	

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	הסברי הדירקטוריון
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	54	53	
הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך	198	179	עיקר הגידול נובע מהשקעה בתשתיות של צומת בסך של כ-19 מיליון ש"ח.
השקעות בחברות כלולות	2,419	2,296	הגידול נובע בעיקר מרווחי אקוויטי של קבוצת CPV וכן מעלייה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-63 מיליון ש"ח, בקיזוז הפסד כולל אחר בסך של כ-18 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיף ד' לעיל.
נכסי מסים נדחים	17	22	
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	58	57	
רכוש קבוע	5,385	4,324	עיקר הגידול בסך של כ-870 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת כוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור א' לדוחות הביניים), גידול הנובע מהשקעות בישראל ובארה"ב (בעיקר בפרויקטים בהקמה ובפיתוח) בסך של כ-199 מיליון ש"ח וגידול בסך של כ-24 מיליון ש"ח ברכוש הקבוע בארה"ב בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר. גידול זה קוזז בחלקו על ידי הוצאות פחת בגין רכוש קבוע בישראל בסך כולל של כ-35 מיליון ש"ח.
נכסי זכות שימוש	354	347	
נכסים בלתי מוחשיים	885	777	עיקר הגידול נובע מהכרה במוניטין בסך של כ-85 מיליון ש"ח בגין רכישת תחנת הכוח גת וגידול בסך של כ-20 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בשער החליפין של השקל/דולר על הנכסים הבלתי מוחשיים בארה"ב.
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	9,370	8,055	
סה"כ נכסים	11,283	9,532	

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	122	92	עיקר הגידול נובע מעדכון חלויות שוטפות של האשראי הפרויקטאלי בישראל ובארה"ב בהתאם ללוחות הסילוקין בסך של כ-40 מיליון ש"ח ובסך של כ-12 מיליון ש"ח, בהתאמה. מנגד, חל קיטון הנובע מפירעון האשראי הפרויקטאלי בישראל ובארה"ב בהתאם ללוחות הסילוקין בסך של כ-11 מיליון ש"ח וכ-12 מיליון ש"ח, בהתאמה.
חלויות שוטפות של הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	65	13	עיקר הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של ההלוואות בהתאם לצפי החברה ביחס ללוח הסילוקין של החוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ברוחם בסך של כ-52 מיליון ש"ח.
חלויות שוטפות של אגרות חוב	112	33	הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין בסך של כ-95 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון הנובע מפירעון אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין בסך של כ-16 מיליון ש"ח.
ספקים ונותני שירותים	338	335	
זכאים ויתרות זכות	384	110	עיקר הגידול בסך של כ-286 מיליון ש"ח נובע מתמורה נדחית בגין רכישת תחנת הכוח גת כמפורט בביאור א'6' לדוחות הביניים, גידול בסך של כ-13 מיליון ש"ח ביתרת מוסדות מע"מ, בקיזוז קיטון בסך של כ-15 מיליון ש"ח בגין התחייבויות לעובדים ומוסדות בשל שכר וקיטון ביתרת ריבית לשלם בסך של כ-12 מיליון ש"ח.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר	3	3	
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	62	61	
התחייבויות מסים שוטפים	2	2	
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,088	649	

סעיף	ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,243	1,724	עיקר הגידול נובע מהלוואה לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח למימון רכישת תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 6'א1 ו-7'א1 לדוחות הביניים) וכן משיכות בסך של כ-100 מיליון ש"ח במסגרת הסכם המימון של צומת. גידול זה קוזז בחלקו על ידי קיטון בסך של כ-40 מיליון ש"ח ובסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מעדכון החלויות השוטפות של האשראי הפרויקטאלי בישראל ובארה"ב, בהתאמה.
הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ואחרים	382	424	עיקר הקיטון נובע מירידה בסך של כ-88 מיליון ש"ח בהלוואות שאינן מקנות שליטה ברותם וזאת כתוצאה מפירעון ומעדכון החלויות השוטפות של ההלוואות. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי גידול הנובע מעלייה ביתרת ההלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת CPV, כאשר גידול בסך של כ-37 מיליון ש"ח הינו בגין הלוואות נוספות שהועמדו לקבוצה וצבירת ריבית לקרן בתקופת הדוח וגידול בסך של כ-11 מיליון ש"ח הינו בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר.
אגרות חוב	1,722	1,807	הקיטון נובע מעדכון החלויות השוטפות של אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג') בסך של כ-95 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול הנובע מעלייה בהפרשי הצמדה בגין אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ-11 מיליון ש"ח.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	70	69	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	156	146	
התחייבויות מסים נדחים	473	347	עיקר הגידול בסך של כ-110 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6'א1 לדוחות הביניים).
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	5,046	4,517	
סה"כ התחייבויות	6,134	5,166	

7. נזילות ומקורות מימון (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
	2022	2023	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-33 מיליון ש"ח בקיזוז קיטון ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-20 מיליון ש"ח.	91	103	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
במהלך תקופת הדוח רכשה הקבוצה את תחנת הכוח גת בתמורה לסך של כ-268 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'6'1 לדוחות הביניים). מנגד, נבעו לקבוצה מזומנים בסך של כ-125 מיליון ש"ח ובסך של כ-73 מיליון ש"ח בגין שחרור פיקדונות לזמן קצר ובגין שחרור בטוחות בקשר לגידור מרווחי חשמל בקבוצת CPV, בהתאמה. בנוסף, חל קיטון בסך של כ-79 מיליון ש"ח בהשקעות בנכסים קבועים בישראל.	(278)	(263)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע מתקבול בתקופת הדוח בסך של כ-452 מיליון ש"ח בגין עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'6'2 לדוחות הביניים), מהלוואה בסך של 450 מיליון ש"ח לצורך מימון עסקת רכישת תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'7'1 לדוחות הביניים) ומגידול בסך של כ-148 מיליון ש"ח בהשקעות והלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בקבוצת CPV וורידס). מנגד, במהלך התקופה פרעה הקבוצה הלוואה לבעלי הזכויות קודמים בתחנת הכוח גת בסך של כ-303 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'6'1 לדוחות הביניים) ובנוסף חל קיטון בסך של כ-56 מיליון ש"ח בגין משיכות ממסגרת הסכם המימון של צומת.	123	779	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון

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

ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 במרץ 2023 ו-2022, וליום 31 בדצמבר 2022 הסתכם לסך של כ-825 מיליון ש"ח, סך של כ-318 מיליון ש"ח וסך של כ-828 מיליון ש"ח, בהתאמה.

8. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו

לפרטים אודות הגדרת החוב הפיננסי נטו והחוב הפיננסי המתואם נטו, ראו פרק 9 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני ש"ח):³⁶

חוב נטו	מזומנים מוגבלים המשמשים לשירות החוב	מזומנים ושווי ופיקדונות*	חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
1,575	-	261	1,836	מאוחדת	החברה
(79)	-	79	-	מאוחדת	רותם
598	50	15	663	מאוחדת	חדרה
933	-	12	945	מאוחדת	צומת
428	-	19	447	מאוחדת	שותפות גת
(3)	-	6	3	מאוחדת	ג'ינג'י
(80)	-	(1) 80	-	מאוחדות	אחרות בישראל
3,372	50	472	3,894		סה"כ ישראל ומטה
304	-	3	307	מאוחדת	Keenan (אנרגיה מתחדשת)
(8)	-	8	-	מאוחדת	Maple Hill (אנרגיה מתחדשת)
393	-	1	394	כלולה	Fairview
450	-	10	460	כלולה	Towantic
292	-	8	300	כלולה	Maryland (2)
621	-	8	629	כלולה	Shore (2)
818	-	22	840	כלולה	Valley (3)
298	-	-	298	כלולה	Three Rivers
(1,020)	-	1,020	-	מאוחדות	אחרות בארה"ב
2,148	-	1,080	3,228		סה"כ ארה"ב
5,520	50	1,552	7,122		חוב פיננסי מתואם, נטו

(*) לרבות יתרות מזומנים מוגבלים אשר משמשים למימון הפעילות השוטפת של החברות הכלולות.

³⁶ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 במרץ 2023, עומדת על סך של כ-447 מיליון ש"ח.

- (1) כולל יתרות מזומנים ושווי מזומנים באו.פי.סי תחנות כוח.
- (2) חברות קבוצת CPV כפופות לאמות מידה פיננסיות מכוח הסכמי המימון השונים. נכון למועד הדוח הכספי, החברות עומדות בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. במסגרת הסכמי המימון, נקבעה Shore-I Maryland, אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח הכספי, Shore-I Maryland עומדות באמת המידה (4.06 ו-1.13, בהתאמה).
- (3) על פי הסכם המימון של Valley מועד הפירעון החוזי של הלוואות שיתרתן למועד הדוח כ- 1.5 מיליארד ש"ח (כ-415 מיליון דולר, חלקה של קבוצת CPV הינו 50%), יחול ביום 30 ביוני 2023. בתקופת הדוח ולאחריה, הגיעה Valley להסכמות עקרוניות להארכת הסכם המימון שתנאיה העיקריים הינם: (א) הארכת מועד פירעון ההלוואה עד ליום 31 במאי 2026; (ב) עדכון מרווח הריבית המשוקלל על ההלוואה לכ- 5.75%; וכן (ג) הפחתת היקף החוב בכ-200 מיליון ש"ח (כ-55 מיליון דולר), עיקרה באמצעות הזרמת בעלים (חלקה של החברה בהזרמת הבעלים האמורה כ-60 מיליון ש"ח, כ-17 מיליון דולר). למועד אישור הדוח, הארכת הסכם המימון מותנית בקבלת אישורים פורמאליים וחתומים על מסמכים סופיים, אשר להערכת הנהלת קבוצת CPV צפויים לפני תום הרבעון השני של 2023. יצוין כי במקרה בו מסמכי ההארכה לא יחתמו במועד האמור, אין זה צפוי כי Valley תוכל לפרוע את ההלוואה ביום 30 ביוני 2023 בהסתמך על תזרימי המזומנים שלה מפעילות שוטפת. למועד אישור הדוח, לנסיבות האמורות אין השפעה על התוצאות הכספיות והתפעוליות של הקבוצה ושל Valley.³⁷

³⁷ כאמור בסעיף 8.1.4'א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, למועד אישור הדוח, Valley הגישה בקשה לקבלת היתר סביבתי Title V, ובתקופת הביניים רשאית להמשיך בפעילותה במסגרת ההיתר הקודם עד להחלטה סופית (לאחר מיצוי ערעור במקרה של דחייה) בעניין היתר ה-Title V. בהמשך לאמור בסעיף 8.1.4'א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, למועד אישור הדוח הוארך הסכם הארכת ההתישנות עד ליום 29 בספטמבר 2023. עד שיתקבל היתר Title V (ככל שיתקבל) תנאי הסכמי המימון המתוקנים של Valley צפויים להיות מושפעים באופן שלילי מכך שטרם הושלמה קבלת ההיתר (בין היתר לעניין תקופת הארכת ההלוואה ושיעור הריבית). למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לקבלת היתר Title V או עיתוי קבלתו. **האמור לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV. בפועל ההליכים בעניין היתר ה-Title V עשויים להיות שונים עקב החלטות הרגולטורים, שינויים ברגולציה או המדיניות שתינקט על ידי הרשויות הרלבנטיות, באופן אשר עשוי להשפיע באופן שלילי על פעילותה של Valley. האמור לעניין חתימת מסמכי הארכת המימון, המועד הצפוי להשלמתם ו/או תנאי המימון (ככל שייחתם), לרבות היקף הזרמת הבעלים, מהווה מידע צופה פני עתיד, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ו/או אשר בפועל עשוי להיות שונה מהאמור, זאת בין היתר כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.**

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 בדצמבר 2022 (במיליוני ש"ח):

חוב נטו	מזומנים מוגבלים המשמשים לשירות החוב	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות*	חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
1,270	-	584	1,854	מאוחדת	החברה
(25)	-	25	-	מאוחדת	רותם
612	50	8	670	מאוחדת	חדרה
824	-	9	833	מאוחדת	צומת
(7)	-	11	4	מאוחדת	ג'ינג'י
(96)	-	96	-	מאוחדות	אחרות בישראל
2,578	50	733	3,361		סה"כ ישראל ומטה
307	1	2	310	מאוחדת	Keenan (אנרגיה מתחדשת)
(11)	-	11	-	מאוחדת	Maple Hill (אנרגיה מתחדשת)
441	-	1	442	כלולה	Fairview
470	2	37	509	כלולה	Towantic
294	-	6	300	כלולה	Maryland
591	-	16	607	כלולה	Shore
893	-	2	895	כלולה	Valley
290	-	-	290	כלולה	Three Rivers
(228)	-	228	-	מאוחדות	אחרות בארה"ב
3,047	3	303	3,353		סה"כ ארה"ב
5,625	53	1,036	6,714		חוב פיננסי מתואם, נטו

(*) לרבות יתרות מזומנים מוגבלים אשר משמשים למימון הפעילות השוטפת של החברות הכלולות.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 במרץ 2022 (במיליוני ש"ח):

חוב נטו	מזומנים מוגבלים המשמשים לשירות החוב	מזומנים ושווי ופיקדונות*	חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
1,657	-	157	1,814	מאוחדת	החברה
(54)	-	54	-	מאוחדת	רותם
585	46	46	677	מאוחדת	חדרה
614	-	68	682	מאוחדת	צומת
(13)	-	17	4	מאוחדת	ג'ינרג'י
(90)	-	90	-	מאוחדות	אחרות בישראל
2,699	46	432	3,177		סה"כ ישראל ומטה
297	-	4	301	מאוחדת	Keenan (אנרגיה מתחדשת)
(16)	-	16	-	מאוחדת	Maple Hill (אנרגיה מתחדשת)
463	-	3	466	כלולה	Fairview
466	-	16	482	כלולה	Towantic
302	-	-	302	כלולה	Maryland
548	-	3	551	כלולה	Shore
908	-	4	912	כלולה	Valley
249	-	1	250	כלולה	Three Rivers
(216)	-	216	-	מאוחדות	אחרות בארה"ב
3,001	-	263	3,264		סה"כ ארה"ב
5,700	46	695	6,441		חוב פיננסי מתואם, נטו

(*) לרבות יתרות מזומנים מוגבלים אשר משמשים למימון הפעילות השוטפת של החברות הכלולות.

ב. בסיסי ריבית והצמדות

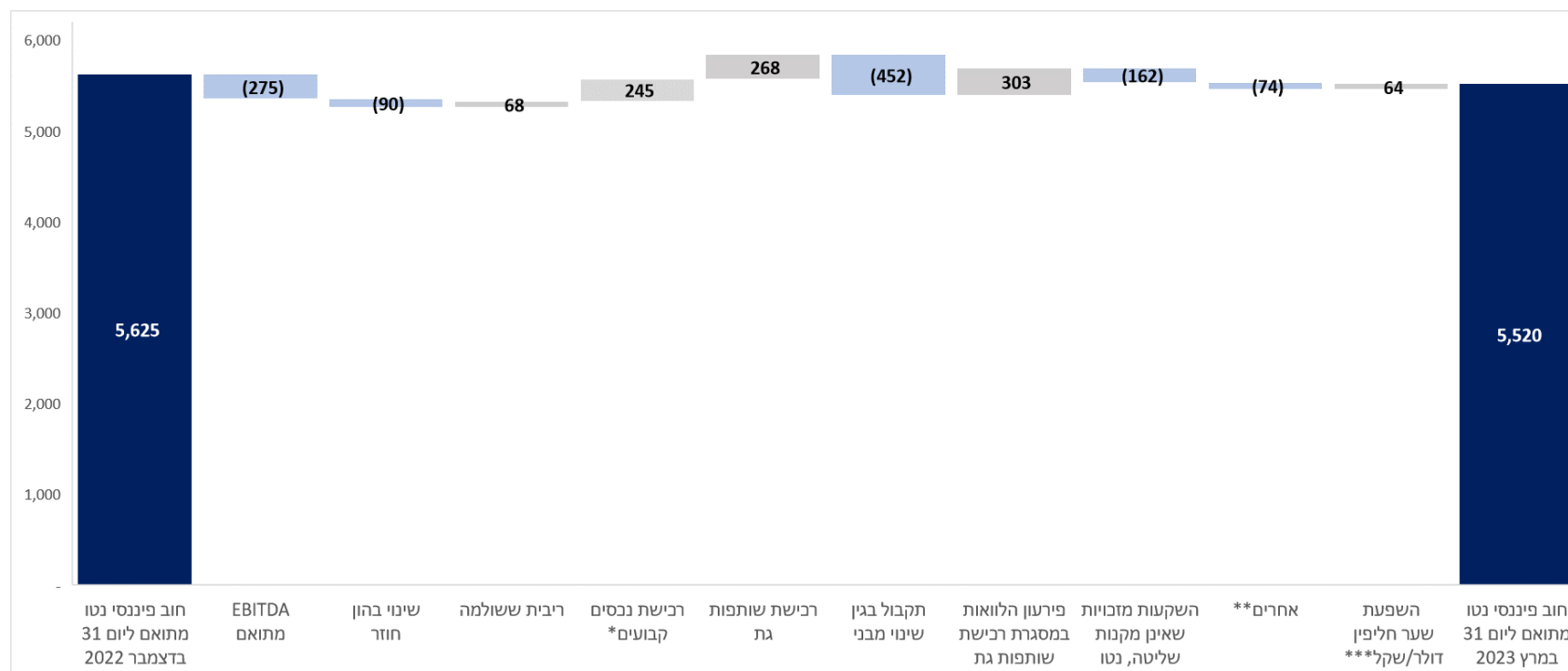
למידע אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו פרק 9 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

ג. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח הכספי, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפדה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים³⁸.

³⁸ לתיאור אמות המידה הפיננסיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו סעיפים 7.18.3 ו-10.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023:



(*) כולל סכום בסך של כ-21 מיליון ש"ח בגין תשלומים שוטפים וסכום של כ-224 מיליון ש"ח בגין תשלומים עבור פרויקטים בהקמה.

(**) עיקר הקיטון בסך של כ-73 מיליון ש"ח לאור שחרור בטוחות בקשר לגידור מרווחי החשמל בקבוצת CPV.

(***) בגין תרגום החוב הפיננסי נטו של ארה"ב הנקוב בדולר למטבע הפעילות של החברה.

9. אירועים נוספים בתחומי פעילות החברה

פעילות בישראל

א. השלמת עסקת השקעה ושינוי מבנה בתחום הפעילות בישראל - לפרטים נוספים אודות השלמת העסקה בתקופת הדוח ותנאי הסכם בעלי המניות, ראו סעיף 2.4.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 וכן ביאור א'6 ל2' לדוחות הביניים.

ב. השלמת עסקה לרכישת תחנת הכח באזור התעשייה קרית גת והסכם המימון - לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה של תחנת הכוח גת והסכם המימון הפרויקטאלי המתייחס, אשר הושלמה בתקופת הדוח, ראו ביאורים א'6 ו-א'7 ל1' לדוחות הביניים וכן דוח מיידי של החברה מיום 30 במרץ 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-032026).

ג. הפעלה מסחרית של מאגר כריש (הסכם אנרג'יאן) בתום חודש מרץ 2023 - לפרטים נוספים אודות הפעלה מסחרית של מאגר כריש בתקופת הדוח, ראו ביאור א'8 ל1' לדוחות הביניים.
להערכת החברה, עם הפעלה מסחרית של מאגר כריש, צפוי חיסכון כספי שנתי מוערך של כ-60 מיליון ש"ח בהתבסס על צריכת הגז הממוצעת החזויה של רותם וחדרה³⁹.

³⁹ האמור לעיל, לרבות לעניין הערכת החסכון הכספי הצפוי, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו, התלוי, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, בגורמים תפעוליים, בצדדים שלישיים, בשינויים בצריכת גז בפועל, בשער חליפין ועוד.

ד. זכיה במכרז רמ"י להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בישראל

ביום 10 במאי 2023 הוכרזה הקבוצה כזוכה במכרז של רשות מקרקעי ישראל לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ- 2,270 דונם. הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר, לסך של כ-484 מיליוני ש"ח עבור שלושת המתחמים. לאור סמיכות המתחמים, בכוונת הקבוצה לקדם הקמת פרויקט לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית על המתחמים נשוא המכרז בהספק מצטבר מוערך של כ-245 מגוואט ובתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של כ-1,375 מגה וואט שעה. בהתאם להערכה ראשונית של החברה, סמיכות המתחמים נשוא הזכייה עשויה לאפשר רצף פרויקטאלי באופן שיביא לחסכון בעלויות וייעול הליכי הפיתוח. להערכת הקבוצה, העלות הכוללת של שלושת הפרויקטים (כולל הקרקע) נאמדת בכ- 2.2-2.4 מיליארד ש"ח, ובשלב מקדמי זה כפוף להשלמת כל הליכי הפיתוח וקבלת האישורים הנדרשים, הפרויקט יבשיל לשלב הקמה במחצית הראשונה של שנת 2026.

לפרטים נוספים אודות המכרז ותנאי התשלום הקבועים בו, ראו ביאור 10' לדוחות הביניים.

הזכייה במכרז הינה חלק ממימוש אסטרטגיית הקבוצה ויעדיה להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל בישראל בכלל, ובתחום האנרגיות המתחדשות בפרט (כאמור בסעיף 17.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022), ומהווה דריסת רגל משמעותית בתחום ייצור אנרגיה סולארית ואגירה בישראל. במקביל מקדמת הקבוצה התקשרויות מול צרכנים בישראל בהסכמים לאספקת חשמל ואנרגיה ממקורות מתחדשים (לרבות אגירה).

למועד אישור הדוח, אין וודאות כי האישורים וההסכמות הנדרשים לפיתוח הפרויקט יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

⁴⁰ האמור לעיל בדבר המאפיינים וההספק של המתקנים הסולאריים וקיבולת האגירה, עלותם המוערכת של הפרויקטים, היתכנות קידום הפרויקט כפרויקט אחד וחיסכון עלויות עקב כך, מועד תחילת הקמת הפרויקט/ים, האסדרה שתחול על המתקנים ופעילות החברה בתחום המתחדשות, כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על הערכות והנחות החברה למועד הדוח, ואשר אין ודאות באשר להתממשות או אופן התממשותו. למועד הגשת הדוח, הקמת המתקנים וקידום הפרויקט/ים תלויים בהשלמת תהליכי תכנון, הקמה, חיבור לרשת, רישוי, והבטחת מימון להקמה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו ואין ודאות באשר להשלמתם או אופן השלמתם (ככל שיושלמו). בפועל עלולים להיגרם עיכובים/כשלים מנהליים, טכנוניים, סביבתיים, רגולטוריים, תשתיתיים, תפעוליים ו/או גידול עלויות, וזאת בין היתר כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

ה. מכרז למכירת תחנת הכוח "אשכול" כחלק מהרפורמה בחברת חשמל⁴¹ – ביום 22 במאי 2023

הגישה הקבוצה, באמצעות תאגיד ייעודי משותף המוחזק בחלקים שווים על ידי או.פי.סי תחנות כוח בע"מ (חברת בת המוחזקת 80% בעקיפין על ידי החברה) ותאגיד המוחזק על ידי קרן נוי, הצעה לרכישת תחנת הכוח "אשכול" במסגרת מכרז של חברה חשמל לישראל. זאת, לאחר קבלת האישורים להגשת הצעה משותפת וחתימת הסכם המסדיר את היחסים בין הצדדים בקשר עם החזקתם בתאגיד הייעודי (ככל שיוכרז כזוכה). המכרז כולל רכישת מספר יחידות ייצור פעילות בטכנולוגיה קונבנציונלית (גז טבעי) בהספק מצטבר של כ- 1680 מגה וואט⁴², ואפשרות להקמת הספק נוסף של 600 – 850 מגה וואט⁴³ בהתאם להסדרות רשות החשמל, באתר אשכול הממוקם באזור אשדוד. להבטחת ההצעה העמידו בעלות המניות בתאגיד הייעודי (כל אחת ביחס לחלקה) ערבות בנקאית בסך מצטבר של 100 מיליון ש"ח⁴⁴.

בהמשך לאמור בסעיף 7.2.8 לדוח התקופתי לשנת 2022 לעניין ההספק הכולל המיוחס לקבוצה לצורך תקנות הריכוזיות, יצוין כי ככל שהתאגיד הייעודי יוכרז כזוכה במכרז, ההספק הכולל המיוחס לקבוצה יעמוד על כ- 3,150 מגה וואט.

ו. הסכם למכירת חשמל (PPA) עם בז"ן – בהמשך לאמור בסעיף 7.6.2 לדוח התקופתי של החברה

לשנת 2022 בעניין הסכם מכירת חשמל (PPA) של רותם עם בז"ן, בחודש מאי 2023 נחתמו בין רותם לבין בז"ן הסכמי PPA חדשים להספקת החשמל למתקני הצריכה של קבוצת בז"ן (להלן: "הסכמי PPA" או "ההתקשרות") בהיקף מקסימאלי של 125 מגה וואט. אספקת החשמל הינה תמורת תשלום בגובה תעריף עומס זמן מתח עליון הנקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל ובניכוי הנחה על רכיב הייצור בהתאם לשיעורים ולהסדרים המפורטים בהסכם. תקופת ההסכם הינה עשר שנים החל מיולי 2023 (עם סיום ההסכם הנוכחי כאמור בדוח התקופתי לעיל), בכפוף לעילות סיום מוקדם⁴⁵ ובנוסף נקודות יציאה מדורגות החל מחלוף 5 שנים ממועד תחילת האספקה, בהתאם להוראות שסוכמו. במסגרת ההתקשרות נכללו הוראות נוספות מקובלות בהסכמי PPA מסוג זה, בין היתר, לעניין צריכה מעבר לכמות המקסימלית, התחייבות לזמינות תחנת הכוח ואספקת החשמל ממקורות שונים.

כמו כן, במסגרת ההתקשרות נכללו הוראות לעניין אספקת חשמל בהיקף של כ- 50 מגה וואט ממתקני ייצור באנגריה מתחדשת, באופן מדורג החל מינואר 2025 ובהתאם למועדים שנקבעו⁴⁶, וכן "תעודות

⁴¹ לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.11.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

⁴² מתוך הספק זה, יחידות קיטוריות באתר בהספק מצטבר של כ- 912 מגה וואט, צפויות להפסיק את פעילותן בתוך 3 - 6 שנים, בעוד שיתר היחידות צפויות לפעול על פי רישיון לתקופה של 20 שנים.

⁴³ אפשרות הקמת ההספק הנוסף כפופה להתקיימות תנאים נוספים, בין היתר, לאישור תוכנית מתאר להקמת ההספק הנוסף (אשר למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להתקיימותם או מועד התקיימותם).

⁴⁴ אשר על פי המכרז תעודכן לסך של 200 מיליון ש"ח במקרה של הכרזה על זכייה.

⁴⁵ בכללן אי עמידה בהתחייבויות (בהן כאמור ביחס לאספקה ממקורות אנרגיה מתחדשת), ביטול רישיון, הקמת מתקן ייצור מגז טבעי על ידי בז"ן מעל הספק מסוים ועוד, והכל בכפוף להוראות שנקבעו.

⁴⁶ כפוף לכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל לעניין אסדרת פעילותם של מתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה.

ירוקות"⁴⁷, בכפוף לתקורות, ולתנאים שסוכמו. יצוין כי ההסדרים בגין אספקת החשמל מבוסס ייצור באנרגיה מתחדשת מהווים חלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות ואספקת חשמל ממקורות מתחדשים בישראל.

פעילות בארה"ב

ז. השלמת עסקת רכישת Mountain Wind לאחר מועד הדוח והסכם המימון - לפרטים אודות השלמת עסקת הרכישה והסכם המימון המתייחס, ראו ביאורים 6'ב1 ו-7'א2 לדוחות הביניים וכן דיווח מיידי של החברה מיום 9 באפריל 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-034375).

ח. חתימה על הסכם "שותף מס" (Tax Equity Partner) בפרויקט Maple Hill לאחר מועד הדוח - לפרטים נוספים ראו ביאור 7'א3 לדוחות הביניים וכן דוח מיידי של החברה מיום 14 במאי 2023 (אסמכתא מס': 2023-01-043609).

ט. הגעה להסכמות עקרוניות עם המממנים ב-Valley להארכת הסכם האשראי - לפרטים נוספים ראו סעיף 8'א3 לעיל וביאור 10'ו1 לדוחות הביניים.

י. הצעה לתכנית Clean Power Plan – בחודש מאי 2023 הוכרזה על ידי הסוכנות האמריקאית להגנת הסביבה (U.S. Environmental Protection Agency) הצעה לתכנית Clean Power Plan 2.0, שמטרתה להגביל באופן משמעותי פליטת גזי חממה מייצור אנרגיה באמצעים פוסיליים. בהתאם להצעה, הרגולציה תחייב מתקני ייצור חשמליים גדולים הפועלים באמצעות גז טבעי עם מקדם תפוקה של מעל 50% לשלב שריפת מימן עם גז טבעי או לחלופין טכנולוגיה ללכידת פחמן, וזאת החל משנת 2032 או 2035, בהתאמה. למועד אישור הדוח, ההצעה האמורה אינה סופית ותועמד להערות הציבור וכפופה לתהליך בדיקה יסודי. להערכת קבוצת CPV, ההצעה לתכנית עשויה לעבור שינויים משמעותיים לפני היישום הפוטנציאלי שלה בשנת 2024.

פורטפוליו הפיתוח של קבוצת CPV, הכולל אנרגיית רוח ופרויקטים סולאריים בהיקף למעלה מ-3GW ושתי תחנות בגז טבעי עם תפיסת פחמן בהיקף של כ-3.3GW, יהנה מרוח גבית משמעותית מהרגולציה. כמו כן, להערכת קבוצת CPV, לתחנות הגז הטבעי שלה יתרון תחרותי משמעותי, לאור יעילותם הגבוהה ויכולתם לשלב תפיסת פחמן ולשלב מימן.

⁴⁷ תעודות המהוות אישור בלעדי לכמות אנרגיה אשר יוצרה בישראל ממקור אנרגיה מתחדשת. למועד זה קיימות בישראל תעודות ירוקות מסוג- IREC- Certificate Energy Renewable International המופקות על ידי ארגון ה-REC הבינלאומי והן עומדות בסטנדרט הבינלאומי הנוגע לתעודות ירוקות ולשימוש בהן.

10. אגרות חוב (סדרות ב' ו-ג')

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מייד, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב, כמפורט בפרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 ובביאור 17 לדוחות המאוחדים לשנת 2022. החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג') של החברה ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות.

11. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

שינויים בסביבה המאקרו כלכלית, המתאפיינת בשיעורי אינפלציה גבוהים, התחזקות הדולר למול השקל ובעלויות ריבית, עלולה להשפיע על פעילות הקבוצה באופנים שונים, ובכלל כך, השפעה על רכיב ייצור החשמל (ובעקבותיו השפעה על הכנסות ועלויות הגז הטבעי של החברה) וכן על הכנסות צמודות מדד אחרות, עליה בהוצאות קבועות (לרבות שכר), עלויות תחזוקה, עלויות הקמה של פרויקטים - הן בישראל והן בארה"ב, עלויות רכישת ציוד וכן בהוצאות המימון בגין הלוואות ואגרות חוב אותן נטלו חברות הקבוצה שהינן בריבית משתנה ו/או צמודות למדד. כמו כן, לעליה בשיעור הריבית עלולה להיות השפעה על כלכליות של פרויקטים בפיתוח, על שיעורי ההיוון המשמשים לבחינת ירידת ערך של פרויקטים פעילים, בהקמה או בפיתוח ושל יחידות מניבות מזומנים אליהן יוחס מוניטין וכן על השווי ההוגן של התחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים בקבוצת CPV. יצוין כי שינויים בשער החליפין, ובפרט שינויים בשער הדולר, משפיעים אף הם על החברה. להלן גילוי אודות השפעות שינויים בשערי חליפין, מדד וריבית על פעילות הקבוצה. בהתחשב במורכבות ניתוח השפעות הגורמים האמורים, בפרט היות וחלק מהן השפעות עקיפות (ולא ישירות) וקיומם של קשרי גומלין בין הפרמטרים המאקרו כלכליים השונים, אין באפשרות החברה לאמוד את השפעות השינויים בפרמטרים המאקרו כלכליים האמורים על תוצאות החברה בכללותן.

מטבע (בפרט דולר)

הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין בעיקר בשער הדולר. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי בשער הדולר, במישרין ובעקיפין, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר) ומנגד רכישות הגז הטבעי, שבחלקן צמודות לשער הדולר ו/או נקובות בשער דולר וכן צמודות לתעריף הייצור, וכוללות מחירי רצפה בדולר.

לפיכך, על אף שעליה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה. יחד עם זאת, יצוין כי רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ייתכנו פערי עיתוי בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על המרווח הגולמי של החברה. פערי העיתוי האמורים עלולים להשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף של החברה בטווח הקצר. בטווח הארוך עלייה

בשער הדולר תביא לעליה בתעריף הייצור ובהתאם לעליה בהכנסות החברה במקביל לעליה בעלויות הגז, כך שהתחזקות הדולר עשויה להשפיע לרעה על רווחיות החברה. בנוסף, החברה מתקשרת מעת לעת להגנה על חשיפה מטבעית בחוזי הקמה ותחזוקה משמעותיים הנקובים במטבעות שונים, בפרט דולר ואירו. יצוין כי, מעת לעת, ובהתאם לשיקולים עסקיים ומדיניות ניהול הסיכונים, החברה עושה שימוש בחוזים עתידיים על שערי החליפין.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, ככלל, לירידה בשער הדולר עשויה להיות השפעה לרעה על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה. מנגד, בשל הצורך בגיוס מקורות בישראל בשקלים למימון ההשקעות הצפויות בצבר הפרויקטים בהקמה ובפיתוח של קבוצת CPV, עליה בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צרכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו.

מדד (אינפלציה)

הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). מנגד רכישות הגז הטבעי, צמודות בחלקן לתעריף הייצור וכוללות, כאמור, מחיר רצפה דולרי. בנוסף, חלק מהעלויות והשקעות ההון של החברה צמודות למדד, במישרין או בעקיפין. לפיכך, על אף שעליה במדד מגדילה את העלויות וההשקעות של החברה, מבנה ההכנסות כולל הגנה טבעית המצמצמת את החשיפה האמורה, כך שרווחיות החברה עשויה להיות מושפעת לחיוב בגין עלייה במדד המחירים לצרכן.

בנוסף, חשופה החברה לשינויים במדד בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ובחלק מההלוואות של חדרה (בגין לא בוצעו עסקאות הגנה כמפורט בביאור 23 לדוחות הכספיים לשנת 2022). עלייה במדד המחירים לצרכן מגדילה את התחייבויות ועלויות המימון של החברה. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לשינויים במדד ביחס להלוואות של חדרה, בחודש יוני 2019 התקשרה הקבוצה עם תאגיד בנקאי בעסקאות לגידור חלק מהחשיפה למדד.

שיעורי ריבית

לקבוצה הלוואות והתחייבויות הנושאות ריבית משתנה, המבוססות על פריים או Libor בתוספת מרווח. עליה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה. בנוסף, עליה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן לקיומם של סימנים לירידת ערך נכסים ו/או רישום הפסדים מירידת ערך בדוחות הכספיים.

על מנת לצמצם את החשיפה לשינויים בשער הריבית בישראל (בעיקר פריים), עושה הקבוצה שימוש בתמהיל הלוואות (לרבות מסגרות אשראי) ואגרות חוב באופן שחלק מההלוואות ואגרות החוב הינן בריבית קבועה וחלק בריבית משתנה.

מרבית ההלוואות לזמן ארוך ומסגרות האשראי של קבוצת CPV (לרבות באמצעות החברות הכלולות) נושאות ריבית בשיעור משתנה (בעיקר הליבור) והן חשופות תזרימית לשינויים בשערי הריבית. על מנת לצמצם חלק מהחשיפה לסיכון ריבית, מתקשרת קבוצת CPV בעסקאות החלפת ריבית דולרית משתנה לריבית דולרית קבועה ביחס לחלק מההלוואות לזמן ארוך.

לפרטים נוספים אודות מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ולניתוחי רגישות, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים לשנת 2022.

12. הערכות שווי מהותיות

עסקה לרכישת תחנת כוח גת

בהמשך לאמור בביאור 6א'1 לדוחות הביניים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הזכויות בתחנת הכוח גת ביום 30 למרץ 2023, למועד השלמת העסקה ערכה החברה הערכת שווי לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של תחנת הכוח גת וכן לקביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים, באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (BDO זיו האפט). לפרטים נוספים אודות הערכת השווי, ראו ביאור 6א'1 לדוחות הביניים. עד למועד אישור הדוח טרם השלימה החברה את יחוס עלות הרכישה וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוח, ולאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים.

פרטי הערכת השווי

קביעת השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים של תחנת הכוח גת וכן קביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים בהתאם להוראות IFRS 3	זיהוי נושא ההערכה
30 במרץ 2023	עיתוי ההערכה
כ-555 מיליון ש"ח.	שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד ההערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח שגיב מזרחי, שותף ומנהל צוות במחלקת ה-Corporate Finance במשרד BDO (זיו האפט). שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. שגיב בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים ועבודות כלכליות-חשבונאיות מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP) בעבר שגיב הרצה באוניברסיטת בר אילן בחשבונאות והערכות שווי.	זיהוי המעריך ואפיונו
השווי ההוגן של תחנת הכוח הוערך על פי גישת ההכנסות, שיטת ה-Multi-Period Excess Earning Method (MPEEM). הנחת היסוד של שיטה זו היא שהערך של הנכס המוערך שווה לערך הנוכחי של תזרימי מזומנים הנקיים המיוחסים לנכס בניכוי התשואה ההוגנת על כל הנכסים הדרושים (הנכסים התורמים) לצורך מימוש תזרימי מזומנים אלו.	מודל ההערכה
<ul style="list-style-type: none"> שיעורי היוון (WACC) שקלי נומינלי נע בין 8%-8.75%. שנות התחזית - מייצגות את התקופה שבין ה-31 במרץ 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2059, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנת הכוח. 	הנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה

עסקה לרכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בהמשך לאמור בביאור 1'ב6 לדוחות הביניים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הזכויות בפרויקט Mountain Wind ביום 5 באפריל 2023, למועד השלמת העסקה ערכה קבוצת CPV הערכת שווי ראשונית לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של פרויקט Mountain Wind וכן לקביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים. לפרטים נוספים אודות הערכת השווי, ראו ביאור 1'ב6 לדוחות הביניים. עד למועד אישור הדוח טרם השלימה קבוצת CPV את יחוס עלות הרכישה וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוח, ולאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים.

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא ההערכה	קביעת השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים של פרויקט Mountain Wind וכן קביעת סכום המוניטין בהתאם להוראות IFRS 3
עיתוי ההערכה	5 באפריל 2023
שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד ההערכה	כ-625 מיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיונו	למועד אישור הדוח, בוצע יחוס עלות רכישה ראשוני על ידי קבוצת CPV.
מודל ההערכה	השווי הוגן הוערך בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים במחיר ההון המשוקלל (WACC), לאחר מס.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה	<ul style="list-style-type: none"> שיעורי היוון (WACC) שקלי נומינלי נע בין 5.75%-6.25%. מחירי שוק - מחירי השוק (חשמל, תשלומי זמינות RECs וכו') מתבססים על הסכמי PPA וכן תחזיות שוק שהתקבלו ממקורות מידע חיצוניים ובלתי תלויים, בהתחשב באזור ובשוק הרלוונטי לפרויקט וכן ברגולציה הרלוונטית. שנות התחזית - בין 20 ל-39 שנים, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח בפרויקט.

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במאי 2023

תמצית דוחות כספיים

ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2023
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
6	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
7	תמצית דוחות רווח והפסד כולל ביניים מאוחדים
8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
12	ביאורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים המאוחדים



סומך חייקין

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרץ 2023 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2023

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2022	31 במרץ 2022	31 במרץ 2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

849	668	1,503
125	-	-
36	14	23
260	163	191
190	91	179
7	6	8
10	2	9
1,477	944	1,913

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות לזמן קצר
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר
לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה
מלאי
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

53	79	54
179	179	198
2,296	1,874	2,419
22	39	17
57	50	58
4,324	3,785	5,385
347	298	354
777	708	885
8,055	7,012	9,370

פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך
השקעות בחברות כלולות
נכסי מסים נדחים
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש
נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

9,532	7,956	11,283
-------	-------	--------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2022	31 במרץ 2022	31 במרץ 2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
92	70	122	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
13	34	65	חלויות שוטפות של הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
33	27	112	חלויות שוטפות של אגרות חוב
335	359	338	ספקים ונותני שירותים
110	65	384	זכאים ויתרות זכות
3	12	3	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
61	59	62	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
2	-	2	התחייבויות מסים שוטפים
649	626	1,088	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
1,724	1,594	2,243	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
424	406	382	הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,807	1,785	1,722	אגרות חוב
69	44	70	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
146	101	156	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
347	320	473	התחייבויות מסים נדחים
4,517	4,250	5,046	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,166	4,876	6,134	סה"כ התחייבויות
הון			
2	2	2	הון מניות
3,209	2,392	3,209	פרמיה על מניות
327	137	565	קרנות הון
(31)	(120)	32	יתרת עודפים (יתרת הפסד)
3,507	2,411	3,808	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
859	669	1,341	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,366	3,080	5,149	סה"כ הון
9,532	7,956	11,283	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספיםגיורא אלמוגי
מנהל כללייאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2023

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

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,927	468	519
1,404	311	364
191	42	48
332	115	107
239	48	59
286	95	85
50	10	15
329	152	118
167	41	44
120	20	26
47	21	18
282	131	100
65	27	21
217	104	79
167	78	63
50	26	16
217	104	79
0.79	0.38	0.28

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

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות
חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות פיתוח עסקי

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה

רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה

רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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

תמצית דוחות רווח והפסד כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2022	2022	2023	2022
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
217	104	79	
			רווח לתקופה
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד			
50	24	4	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
(4)	3	(3)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקף לעלות הפריט המגודר
(14)	(2)	(4)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
64	45	(18)	חלק ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
267	30	106	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(9)	(5)	1	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
354	95	86	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
571	199	165	סה"כ רווח כולל לתקופה
מיוחס ל:			
412	144	134	בעלי המניות של החברה
159	55	31	זכויות שאינן מקנות שליטה
571	199	165	רווח כולל לתקופה

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	קצבה למיזוג	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2	3,209	(25)	91	159	78	24	(31)	3,507	859	4,366
-	-	-	-	-	-	-	-	-	162	162
-	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
-*	-	-	-	-	-	-*	-	-	-	-
-	-	163	-	-	-	-	-	163	289	452
-	-	-	(13)	84	-	-	-	71	15	86
-	-	-	-	-	-	-	63	63	16	79
2	3,209	138	78	243	78	28	32	3,808	1,341	5,149
2	2,392	(25)	32	(27)	78	10	(198)	2,264	577	2,841
-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	37
-	-	-	-	-	-	3	-	3	-	3
-	-	-	47	19	-	-	-	66	29	95
-	-	-	-	-	-	-	78	78	26	104
2	2,392	(25)	79	(8)	78	13	(120)	2,411	669	3,080

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים (המשך)

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שאינן מקנות זכויות עם זכויות קרן הון מעסקאות	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(מבוקר)										
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022										
2	2,392	(25)	32	(27)	78	10	(198)	2,264	577	2,841
יתרה ליום 1 בינואר 2022										
*-	815	-	-	-	-	-	-	815	-	815
-	-	-	-	-	-	-	-	-	123	123
-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	16
*-	2	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-
-	-	-	59	186	-	-	-	245	109	354
-	-	-	-	-	-	-	167	167	50	217
2	3,209	(25)	91	159	78	24	(31)	3,507	859	4,366

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
217	104	79
210	45	52
47	21	18
65	27	21
(286)	(95)	(85)
62	12	9
315	114	94
(84)	25	92
(19)	(48)	(82)
(103)	(23)	10
(5)	-	(1)
207	91	103
8	-	6
(33)	(13)	15
(125)	-	125
(79)	-	-
17	-	73
44	15	-
(2)	(1)	-
-	-	(268)
(10)	(1)	(4)
15	8	7
(942)	(284)	(223)
5	(2)	6
(1,102)	(278)	(263)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות:
פחת, הפחתות וצריכת סולר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
חלק ברווחי חברות כלולות
עסקאות תשלום מבוסס מניות (לרבות המסולקות במזומן)

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

מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר, נטו
פיקדונות לזמן קצר, נטו
העמדת בטוחות לזמן קצר⁽¹⁾
שחרור בטוחות שהועמדו לזמן קצר⁽¹⁾
משיכות ממזומנים מוגבלים לזמן ארוך
הפקדות למזומנים מוגבלים לזמן ארוך
רכישת שותפות (תחנת כוח גת), בניכוי המזומנים שנרכשו⁽²⁾
השקעה בחברות כלולות
תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות לזמן ארוך
תקבול (תשלום) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

1. כולל בעיקר בטוחה שהועמדה להבטחת עסקאות גידור מרווחי חשמל ב- Valley (חברה כלולה של קבוצת CPV) בשנת 2022 ושחררה בתקופת הדוח.
2. לפרטים נוספים אודות השלמת עסקה לרכישת תחנת כוח גת, בפרט תשלום בגין פירעון הלוואות בעלים בסך של כ- 303 מיליון ש"ח (המוצג במסגרת פעילות מימון) וכן תשלום נדחה בסך של כ- 300 מיליון ש"ח שישולם עד ליום 31 בדצמבר 2023, ראו ביאור 6א'.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
815	-	-
291	156	547
46	11	35
123	37	162
-	-	452
(86)	(30)	(34)
(9)	(3)	(3)
(74)	(21)	(24)
-	-	(303)
(89)	(14)	(36)
(20)	(10)	(16)
(3)	(2)	1
(8)	(1)	(2)
986	123	779
91	(64)	619
731	731	849
27	1	35
849	668	1,503

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
קבלת הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
תקבול בגין שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
ריבית ששולמה
עלויות ששולמו מראש בגין נטילת הלוואות
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת שותפות גת
פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
פירעון אגרות חוב
תקבול (תשלום) בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 מנייתיה רשומות ברישום כפול ונסחרות בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה").

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרים ברי דיווח. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן - "הדוחות השנתיים").

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים (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 23 במאי 2023.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה הינו הש"ח. בהתאם לכך, מהווה הש"ח את מטבע הפעילות של החברה. כמו כן, משמש הש"ח כמטבע הצגה של דוחות כספיים אלו. מטבעות אחרים שאינם הש"ח מהווים מטבע חוץ.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ד. סיווג מחדש

הקבוצה ביצעה מספר סיווגים לא מהותיים במספרי ההשוואה על מנת להתאימם לאופן הסיווג בדוחות הכספיים השוטפים.

ה. עונתיות

תוצאות חברות הקבוצה בישראל מתבססות על רכיב הייצור, המהווה חלק בתעריף העומס והזמן (להלן - "התעורר"), המפוקח ומפורסם על ידי רשות החשמל. עד חודש ינואר 2023, חודשי השנה התפלגו לשלוש עונות: קיץ (יולי ואוגוסט), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד יוני וספטמבר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש (להלן - "מש"ב"). החל מחודש ינואר 2023, חלו שני עדכונים עיקריים: (1) ביטול תעריף בגין מש"ב גבע, על חשבון הרחבת מספר החודשים בהם חל מש"ב פסגה והשפל; (2) עונת הקיץ הורחבה ל-4 חודשים במקום חודשיים כך שעונת הקיץ הינה בחודשים יוני עד ספטמבר, עונת מעבר תחול בחודשים מרץ עד מאי וחודשים אוקטובר-נובמבר ועונת החורף נותרה ללא שינוי. שינוי המש"בים משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את הרבעון השלישי (חודשי הקיץ) על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעון הראשון.

בארה"ב, פעילות קבוצת CPV נתונה להשפעות עונתיות כתוצאה מביקושים משתנים, בין היתר לאור שינויים במזג האוויר בין עונות השנה, מחירי גז ומחירי חשמל. ככלל, בתחנות מונעות גז טבעי, הרווחיות גבוהה יותר בתקופות בהן הטמפרטורות הן הכי גבוהות או הכי נמוכות בשנה, דבר אשר לעיתים קרובות מתרחש בקיץ ובחורף. בדומה, רווחיות ייצור באנרגיה מתחדשת תלויה בנפח הייצור, המשתנה בהתבסס על הרווח ותבניות סולאריות, וכן במחיר החשמל שלה, הנוטה להיות גבוה יותר במהלך החורף, אלא אם הפרויקט מתקשר בחוזה במחיר קבוע.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

- א. בהמשך לאמור בביאור 27 לדוחות השנתיים, לא חל שינוי בתקופת הדוח בהרכב המגזרים בני הדיווח של הקבוצה או באופן מדידת תוצאות המגזרים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי.
- ב. בדבר שינוי בהרכב המגזרים החל מיום 31 בדצמבר 2022 ראו באור 27 לדוחות השנתיים.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023					
ישראל	אנרגיות דור המעבר בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
464	497	27	28	(497)	519
118	181	7	-	(183)	123

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA מתואם¹ לתקופה

התאמות:

הוצאות חד פעמיות
הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות בארה"ב
הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות למגזרים

סה"כ EBITDA לתקופה

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות כלולות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

(7)
(24)
(7)
85
(52)
(18)
85
15
100
21
79

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022 (*)					
ישראל	אנרגיות דור המעבר בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
428	473	22	18	(473)	468
120	136	8	(1)	(137)	126

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA מתואם לתקופה

התאמות:

הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות בארה"ב
הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות למגזרים

סה"כ EBITDA לתקופה

פחת והפחתות
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות כלולות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

(20)
(5)
101
(44)
(21)
95
30
131
27
104

(*) הוצג מחדש בשל שינוי הרכב המגזרים. לפרטים נוספים ראו סעיף ב' לעיל.

¹ להגדרת ה-EBITDA המתואם, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			ישראל
		פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	אנרגיות דור המעבר בארה"ב	
		(מבוקר)			
1,927	(1,967)	97	95	1,967	1,735
391	(564)	-	26	562	367
הכנסות ממכירות וממתן שירותים					
EBITDA מתואם לשנה					
התאמות:					
(10)					הוצאות חד פעמיות
(111)					הוצאות הנהלה וכלליות לא
(26)					מיוחסות בארה"ב
244					הוצאות הנהלה וכלליות לא
					מיוחסות למגזרים
					סה"כ EBITDA לשנה
(201)					פחת והפחתות
(47)					הוצאות מימון, נטו
286					חלק ברווחי חברות כלולות
38					
282					רווח לפני מסים על ההכנסה
65					הוצאות מסים על הכנסה
217					רווח לשנה

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2022	2023
	(מבוקר)	
		(בלתי מבוקר)
1,212	291	300
107	40	23
62	14	17
39	8	8
1,420	353	348
315	75	116
1,735	428	464
87	22	24
105	18	31
192	40	55
1,927	468	519

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות חשמל בישראל:

הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים

הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים

הכנסות ממכירות קיטור בישראל

הכנסות אחרות בישראל

סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)

הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות

סה"כ הכנסות בישראל

הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת בארה"ב

הכנסות מממתן שירותים בארה"ב

סה"כ הכנסות בארה"ב

סה"כ הכנסות

ביאור 6 - חברות בנות

א. ישראל

1. צירוף עסקים שאירע בתקופת הדוח - רכישת תחנת הכוח גת

בהמשך לאמור בביאור 28'ד' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות הקבוצה בעסקה לרכישת תחנת הכוח גת, ביום 30 במרץ 2023 הושלמה העסקה, ומלוא הזכויות בשותפות גת הועברו לקבוצה בתמורה לסך כולל של כ-873 מיליון ש"ח (אשר כפוף לביצוע התאמות להון חוזר כמקובל בהסכמים מסוג זה), מתוכם סך של כ-303 מיליון ש"ח שימש לפירעון הלוואת הבעלים והיתרה בסך של כ-570 מיליון ש"ח שימשה לרכישת מלוא הזכויות בשותפות גת (מתוכה סך של כ-300 מיליון ש"ח מהווה תמורה נדחית שתשולם עד ליום 31 בדצמבר 2023). לפרטים בדבר הסכם מימון פרויקטאלי שנחתם ביום 30 במרץ 2023 ושימש למימון חלק מהתמורה כאמור, ראו ביאור 7'א'.

להערכת הנהלת החברה, אילו נעשתה הרכישה ביום 1 בינואר 2023, סכום ההכנסות בדוח רווח והפסד המאוחד לרבעון הראשון של 2023 היה עומד על סך של כ-550 מיליון ש"ח והרווח המאוחד לאותה תקופה היה מסתכם לסך של כ-78 מיליון ש"ח.

קביעת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים למועד הרכישה:

הרכישה של תחנת הכוח גת טופלה בהתאם להוראות IFRS 3, "צירופי עסקים". לפיכך, במועד השלמת העסקה כללה החברה בדוחותיה הכספיים את הנכסים המזוהים נטו של תחנת הכוח גת בהתאם לשווי ההוגן. עד למועד אישור הדוחות הכספיים טרם השלימה החברה את יחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוחות הכספיים. לאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים שישיעו על הנתונים כפי שנכללו בדוחות כספיים אלו.

להלן השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות המזוהים שנרכשו (על פי סכומים ארעיים):

במיליוני ש"ח	
2	מזומנים ושווי מזומנים
24	לקוחות וחייבים אחרים
795	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש – מתקנים ורישיון ייצור והספקת חשמל (1)
84	רכוש קבוע – קרקע בבעלות שותפות גת (2)
(23)	ספקים וזכאים אחרים
(303)	הלוואות מבעלי הזכויות הקודמים (3)
(109)	התחייבות מסים נדחים
470	נכסים מזוהים, נטו
85	מוניטין (4)
555	סה"כ תמורה (5)

(1) הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה ב-IFRS 3 ולייחס את השווי ההוגן של המתקנים ושל הרישיון להספקת חשמל לנכס יחיד. השווי ההוגן הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי על פי גישת ההכנסות, שיטת ה-MPEEM) MultiPeriod Excess Earning Method). מתודולוגיית הערכת השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מחירי החשמל והגז, שיעור היוון נומינאלי לאחר מס של 8%-8.75%. הנכסים האמורים מופחתים על פני כ-27 שנים ממועד הרכישה, תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום אורך החיים השימושי.

(2) השווי ההוגן של הקרקע נקבע באמצעות שמאי מקרקעין בלתי תלוי בטכניקה של היוון תזרימי מזומנים בשיעור היוון של 8%.

(3) כאמור לעיל, ההלוואות נפרעו בסמוך למועד הרכישה.

(4) מוניטין שנוצר במסגרת צירוף העסקים משקף את הסינרגיה של פעילות תחנת הכוח גת עם תחנת הכוח רותם.

(5) התמורה כוללת תשלום במזומן בסך של כ-270 מיליון ש"ח בתוספת תמורה נדחית שערכה הנוכחי נאמד בכ-285 מיליון ש"ח.

במיליוני ש"ח	תזרימי המזומנים המצרפיים אשר שימשו את הקבוצה לעסקת הרכישה:
270	מזומנים ושווי מזומנים ששולמו
(2)	מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו
268	

בנוסף, סך של כ-303 מיליון ש"ח שימש לפירעון הלוואת בעלים כמפורט לעיל.

ביאור 6 - חברות בנות (המשך)

א. ישראל (המשך)

2. עסקת שינוי מבנה והשקעה - עסקת ורידיס

בחודש ינואר 2023 הושלמה עסקת שינוי מבנה (העברת נכסים והחלפת מניות) והשקעה בה התקשרו ורידיס, החברה ואו.פי.סי ישראל (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), במסגרתה הועברו נכסים מהחברה ומורידיס לאו.פי.סי ישראל ולחברה בבעלותה המלאה בפטור ממס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה בתמורה להקצאת מניות באו.פי.סי ישראל וחברה בבעלותה.

כמו כן, נחתם ונכנס לתוקפו הסכם בעלי המניות בין החברה וורידיס המסדיר את יחסיהן באו.פי.סי ישראל, כך שהחל ממועד השלמת העסקה, כלל פעילויות החברה בתחום של ייצור והספקת חשמל ואנרגיה בישראל מצויות בבעלותה המלאה של או.פי.סי ישראל². כמו כן, במועד השלמת העסקה, העבירה ורידיס לאו.פי.סי ישראל סך של כ-452 מיליון ש"ח (לאחר ביצוע התאמות להון חוזר כמקובל בהסכמים מסוג זה), כאשר כנגד העברת סך ההשקעה האמור וזכויותיה של ורידיס בחברות רותם הוקצו לורידיס 20% מהונה המונפק של או.פי.סי ישראל. יצוין כי סך של 400 מיליון ש"ח מתוך סכום ההשקעה כאמור שימש את רותם לצורך פירעון חלקי של הלוואות בעלים שהעמידו החברה וורידיס לרותם בשנת 2021 (לפרטים נוספים ראו ביאור 25'2 לדוחות השנתיים). כמו כן, במסגרת העסקה נקבעו הסדרים לגבי ערבויות אותן העמידה ו/או תעמיד החברה לטובת הנכסים המועברים לאו.פי.סי ישראל וכן הסדרי שיפוי בגין ערבויות כאמור שיוותרו בחברה. למועד אישור הדוח, הצדדים פועלים להשלמת פעולות בקשר עם הסדרי המימון של תחנות הכוח צומת וחדרה והתאמתם למבנה ההחזקות לאחר השלמת העסקה.

הטיפול החשבונאי בעסקת ורידיס בהתאם להוראות IFRS 10 הינו עסקה עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה תוך שימור שליטה, בהתאם כל ההפרש שבין המזומן שהתקבל מורידיס כאמור לבין הגידול בסעיף זכויות שאינן מקנות שליטה נזקף לקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

ב. ארה"ב - מגזר אנרגיות מתחדשות

1. צירוף עסקים שאירע לאחר תקופת הדוח - רכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בהמשך לאמור בביאור 29ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בארבע תחנות כוח פעילות לייצור חשמל באמצעות אנרגיית רוח (להלן - "פרויקט Mountain Wind"), ביום 5 באפריל 2023 הושלמה העסקה וקבוצת CPV קיבלה את מלוא הזכויות בפרויקט Mountain Wind, כנגד תשלום תמורה בסך של כ-625 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר) (לאחר ביצוע התאמות כמקובל בהסכמים מסוג זה). לפרטים בדבר הסכם מימון פרויקטאלי שנחתם ביום 6 באפריל 2023 ושימש למימון חלק מהתמורה כאמור, ראו ביאור 7א'2.

הרכישה של פרויקט Mountain Wind טופלה בהתאם להוראות IFRS 3, "צירופי עסקים". לפיכך, תכלול החברה בדוחותיה הכספיים לרבעון השני של שנת 2023, במועד השלמת העסקה, את השווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו והמוניטין של פרויקט Mountain Wind.

עד למועד אישור הדוחות הכספיים טרם השלימה החברה את ייחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוחות הכספיים. לאור זאת, חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים שישפיעו על הנתונים כפי שנכללו להלן.

להלן השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו (בהתאם לערכים ארעיים):

במיליוני ש"ח (בהתאם לשע"ח במועד הרכישה)	במיליוני דולר	
14	4	לקוחות וחייבים אחרים
451	127	רכוש קבוע (1)
93	26	נכסים בלתי מוחשיים (1)
(3)	(1)	ספקים וזכאים אחרים
(5)	(2)	התחייבויות בגין פינוי וסילוק
550	154	נכסים מזוהים, נטו
75	21	מוניטין (2)
625	175	סה"כ תמורה

(1) השווי ההוגן הוערך על ידי קבוצת CPV לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים. מתודולוגיית הערכה השווי כללה מספר הנחות עיקריות אשר היוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים, בין היתר, מחירי חשמל ושיעור היוון נומינאלי לאחר מס של 5.75%-6.25%. נכסים בלתי מוחשיים מופחתים בין 13 ל-17 שנים ורכוש קבוע מופחת בין 20 ל-29 שנים.

(2) המוניטין בעסקה משקף את הפוטנציאל העסקי הגלום בכניסה של הקבוצה לשוק האנרגיות המתחדשות באזור ניו אינגלנד, בארה"ב. קבוצת CPV צופה כי מלוא המוניטין יותר בניכוי לצרכי מס.

² בחודש ינואר 2023, ערב השלמת העסקה, הועברו לאו.פי.סי ישראל, בין השאר, מניות או.פי.סי תחנות כוח, ההחזקות ברותם 2, ההחזקות בג'ינרג'י, וכן חברות ופעילויות נוספות בתחום הפעילות בישראל, כגון מתקני ייצור בחצרות הצרכנים, פעילות הספקת חשמל וירטואלית ועוד.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הסכם מימון גת:

בחוודש מרץ 2023, נחתם הסכם מימון לחוב בכיר (מימון פרויקטלי) למימון רכישת תחנת הכוח גת כמתואר בביאור 1א'1, בין שותפות גת לבין בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן – "בנק לאומי"), אשר עיקריו כדלקמן:

קרן ההלוואה	450 מיליון ש"ח, פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 בספטמבר 2023 כאשר ככלל מועד הפירעון הסופי הוא 10 במאי 2039 (כפוף להוראות פירעון מוקדם שנקבעו בהסכם)
ריבית על ההלוואה	<ul style="list-style-type: none"> ריבית פריים בתוספת מרווח שבין 0.4% ל-0.9% לשנה. המרה מריבית משתנה לריבית קבועה לא צמודה, בהתאם למנגנון ההמרה (ריבית אג"ח ממשלתית לא צמודה כהגדרתה בהסכם בתוספת מרווח שבין 2.05% ל-2.55%) לפי המוקדם מבין: ארבע שנים ממועד המשיכה הראשונה או לפי שיקול דעת שותפות גת או בהתאם לשיקול דעת הבנק בהתאם למנגנון המרה כפוייה הקבוע בהסכם. פירעון בתשלומים רבעוניים, החל מיום 25 ביוני 2023.
בטוחות ושעבודים	<ul style="list-style-type: none"> הועמדו בטוחות על כל נכסי שותפות גת ועל הזכויות בה, ובכלל זאת על המקרקעין, חשבונות בנק, ביטוחים, הנכסים והזכויות של שותפות גת בקשר עם הסכמי הפרויקט (כהגדרתם בהסכם). שועבדו זכויות הגופים המחזיקים בשותפות גת. הועמדו ערבויות על ידי החברה וורידים כל אחת בהתאם לחלקה היחסי בשותפות גת, וכן על ידי או.פי.סי תחנות כוח, למלוא תשלומי הקרן והריבית הצבורה בקשר עם השלמת רישום הבטוחות ותשלום התמורה הנדחית בנסיבות ובכפוף לתנאים שנקבעו בכתב הערבות.
התחייבויות	<p>בהסכם נקבעו מגבלות והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> איסור לשעבד נכסים ומגבלות על מכירת והעברת נכסים; מגבלות על נטילת חובות פיננסיים ומתן ערבויות; צורך בהסכמת בנק לאומי להתקשרות בהסכמים מהותיים ולפעולות מהותיות נוספות; התחייבות בקשר להחזקת פיקדונות רזרבה מסוימות לתחזוקה ולשירות החוב; ניתנו לבנק לאומי זכויות וטו וזכויות אחרות בקשר עם החלטות מסוימות כמקובל בהסכמים מסוג זה; התחייבות לקבלת דירוג לפרויקט בנסיבות מסוימות.
אמות מידה פיננסיות ואירועי הפרה	<p>בהסכם נקבעו אירועי הפרה סטנדרטיים להסכמים מסוג זה, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> אירועי חדלות פירעון שונים; הפסקת פעילות של תחנת הכוח גת; אי תשלום; אירועים בעלי השפעה מהותית לרעה; אירועי הפרה צולבת (cross default) של צדדים להסכמי פרויקט מסוימים; אירועים מסוימים הקשורים לפרויקט (כהגדרתו בהסכם); שינויי בעלות/שליטה מסוימים; אירועי כוח עליון מסוימים; אירועים הקשורים בביטוחי פעילות תחנת הכוח גת; אי עמידה ביחסים הפיננסיים כמפורט בביאור 7'ג' וכן אי עמידה של או.פי.סי תחנות כוח וגופים מסוימים אחרים בקבוצה באמות מידה פיננסיות מסוימות; הליכים משפטיים מסוימים בקשר לשותפות גת.
תנאים לחלוקה	<p>חלוקות על ידי שותפות גת (כהגדרתן בהסכם המימון גת, לרבות פירעון הלוואות בעלים) כפופות לשורה של תנאים המפורטים בהסכם, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> עמידה באמות המידה הפיננסיות הבאות: DSCR היסטורי, DSCR ממוצע חזוי ו-LLCR לא יפחתו מ-1.15; בוצע תשלום קרן וריבית רבעוני ראשון; עמידה בהוראות ההסכם; לא תבוצענה יותר מארבע חלוקות בתקופה של 12 חודשים.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)****1. הסכם מימון גת (המשך):****הסכם הזרמת ההון של שותפות גת:**

בחודש מרץ 2023, נחתם בין שותפות גת, הגופים המחזיקים בשותפות גת, לרבות, או.פי.סי תחנות כוח ובנק לאומי, הסכם הזרמת הון (Equity Subscription Agreement) במסגרתו התחייבו בין היתר הגופים האמורים כלפי בנק לאומי בהתחייבויות מסוימות בקשר לפעילותה של שותפות גת, ובהן, בין היתר, התחייבויות לשאת ב-6 חודשי שירות חוב בתנאים שנקבעו בהסכם האמור; העמדת הון עצמי; התחייבות להעמדת ערבויות מסוימות לטובת צדדים שלישיים בקשר עם פעילות תחנת הכוח גת, ככל שידרשו; אמות מידה מסוימות של או.פי.סי תחנות כוח וחברות הקבוצה; תשלום סכומים מסוימים בקשר עם הליך הבוררות שמנהלת שותפות גת עם המתפעל (כהגדרתו בהסכם); נשיאה בתשלומי זמינות בנסיבות מסוימות הקבועות בהסכם האמור; וכן נשיאה בכל סכום חוב כלפי בנק לאומי מעבר לתשלום הקרן והריבית הצבורה תחת כתב הערבות האמור לעיל ככל שזו תמומש.

2. הסכם מימון Mountain Wind

ביום 6 באפריל 2023, התקשרה קבוצת CPV עם תאגיד בנקאי בהסכם מימון הכולל: (1) הלוואה (Term loan) בסכום של כ- 270 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר) ששימש למימון חלק מתמורת הרכישה של פרויקט Mountain Wind (כמתואר בביאור 36 לעיל), (להלן – "הלוואה"); ו- (2) מסגרות אשראי נלוות להון חוזר ו- LC בהיקף כולל של כ-60 מיליון ש"ח (כ-17 מיליון דולר) לצרכי אשראי שוטפים של פרויקט Mountain Wind.

ההלוואה ומסגרות האשראי הינן לתקופה של 5 שנים. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור SOFR בתוספת מרווח קבוע ובתוספת מרווח משתנה לאורך תקופת ההלוואה בטווח שבין 1.625% - 1.75%, אשר תשולם לפחות מדי רבעון. יצוין, כי קבוצת CPV גידרה את החשיפה לשינויים בריבית SOFR משתנה באמצעות ביצוע חוזה החלפת ריבית עבור 75% מיתרת ההלוואה ובחירה ליישם כללי חשבונאות גידור תזרימי מזומנים. הריבית המשוקללת למועד העסקה הינה כ- 5.3%.

ההסכם ומסגרות האשראי כוללים עילות מקובלות לפרעון מיידי של יתרת החוב, אמות מידה פיננסיות מקובלות לצורך ביצוע חלוקות. כמו כן, לצורך הבטחת מסגרות האשראי הועמדו לתאגיד הבנקאי שעבודים על נכסי פרויקט Mountain Wind ועל הזכויות בו.

3. הסכם שותף מס בפרויקט Maple Hill

ביום 12 במאי 2023 התקשרה קבוצת CPV בהסכם השקעת Tax Equity בפרויקט Maple Hill (להלן – "הפרויקט") בהיקף של כ-280 מיליון ש"ח (כ-78 מיליון דולר). על פי ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט תועמד בחלקה (20%) במועד סיום עבודות ההקמה (Mechanical Completion) והיתרה (80%) במועד ההפעלה המסחרית (Commercial Operations Date), כהגדרת מונחים אלה בהסכם, וזאת בכפוף להתקיימות תנאים הקבועים לכך בהסכם בכל מועד כאמור, כמקובל בהסכמים מסוג זה. יצוין כי ככל שההפעלה המסחרית של הפרויקט לא תושלם עד ליום 31 בדצמבר 2023, שותף המס יהיה זכאי לפיצוי של עד כ-13 מיליון ש"ח (כ-4 מיליון דולר) וכן לפרק זמן מסוים שנקבע לאופציה למכור לקבוצת CPV את חלקו בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם, הנגזר בעיקרו מהזרמות השקעות שותף המס עד לאותו מועד.

כנגד השקעתו בתאגיד הפרויקט צפוי שותף המס ליהנות ממרבית הטבות המס של הפרויקט, בכללן זיכוי מס בגין ה-ITC Investment Tax Credit (בשיעורים בודדים ולתקופות באופן מדורג כפי שנקבע בהסכם ההשקעה). כמו כן, זכאי שותף המס להפסד לצרכי מס של הפרויקט כאשר בשנים הראשונות חלקו של שותף המס בהפסד לצרכי מס או ההכנסה החייבת כאמור גבוה. בתום 6 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, פוחת משמעותית חלקו של שותף המס להשתתפות בהכנסה החייבת לצרכי מס ולקבוצת CPV האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בתאגיד הפרויקט בתוך תקופה ובהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים לכך בהסכם.

ההסכם כולל, כמקובל בהתקשרויות מסוג זה, ערבות של קבוצת CPV והתחייבות לשיפוי שותף המס בקשר עם עניינים מסוימים. בנוסף, זכאי שותף המס לזכויות וטו מסוימות, בין היתר, בקשר עם יצירת שעבודים על נכסי תאגיד הפרויקט או כניסת תאגיד הפרויקט להסכמי פרויקט מהותיים נוספים.

השלמת ההסכם וכן הזרמת השקעות שותף המס במועדים הקבועים לכך כאמור לעיל, כפופה לתנאים מתלים, אשר טרם התקיימו נכון למועד אישור הדוח.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:**

בהמשך לאמור בביאור 16 ג' לדוחות הכספיים השנתיים, להלן פירוט שינויים עיקריים שחלו בתקופת הדוח בהיקף הערבויות הבנקאיות שהעמידו חברות הקבוצה לצדדים שלישיים:

ליום 31 במרץ 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	
140	111	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה ותחנת הכוח גת) (1)
129	128	בגין פרויקטים בהקמה בישראל (צומת, שורק וחצרות הצרכנים)
53	62	בגין פעילות הספקה וירטואלית הישראל
51	50	בגין פרויקטים בהפעלה בארה"ב (Keenan)
185	90	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (2)
558	441	סה"כ

(1) העלייה ביתרת הערבויות נובעת בעיקר מגידול בערבויות בנקאיות שהעמידה רותם לטובת מנהל המערכת בסך של כ-8 מיליון ש"ח והעמדת ערבויות בנקאיות על ידי או.פי.סי ישראל בשם שותפות גת בסך של כ-15 מיליון ש"ח, בעיקר עבור מנהל המערכת.

(2) העלייה ביתרת הערבויות נובעת בעיקר מהעמדת ערבויות בנקאיות לגורמים שונים בקשר לפרויקט הנמצא בפיתוח מתקדם.

בנוסף, בסמוך למועד אישור הדוח הועמדו על ידי החברה ערבויות בגין מכרזי רמ"י בסך של כ-15 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 ז') ובגין מכרז אשכול בסך של כ-50 מיליון ש"ח (המהווה 50% מסך הערבות הכוללת בגין חלקה של או.פי.סי ישראל בתאגיד המשותף הניגש למכרז אשכול).

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 17 ב' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ו-ג') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2023:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרה ג'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: (11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: (11)	5.2
EBITDA מתואם (2)	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח	לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח	כ-3,808
הון עצמי של החברה ("סולוי")	(ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	(ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	67%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	46%

(1) החוב הפיננסי נטו במאוחד בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA.

(2) EBITDA המתואם כהגדרתו בשטר הנאמנות.

ליום 31 במרץ 2023 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

ביאור 7 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ג. אמות מידה פיננסיות (המשך):**

בהמשך לאמור בביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים ולאמור בביאור 7א'1, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2023:

אמות מידה פיננסיות		יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על חברה בקשר עם הסכם מימון חדרה			
DSCR חזוי מינימלי	1.10		1.21
DSCR חזוי ממוצע	1.10		1.59
LLCR	1.10		1.70
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם הסכם הזרמת ההון חדרה			
הון עצמי של החברה ("סולו") (עד לתום תקופת האחריות של קבלן ההקמה)	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח	כ- 3,808 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-20%	67%	
יתרת מזומנים מינימלית או ערבות בנקאית ממועד ההפעלה המסחרית של חדרה עד לתום תקופת האחריות של קבלן ההקמה	לא תפחת מ-50 מיליון ש"ח	גבוהה מ-50 מיליון ש"ח	
אמות מידה החלות על צומת בקשר עם הסכם מימון צומת (1)			
ADSCR חזוי	1.05		1.18
ADSCR היסטורי	1.05		ל.ר
LLCR	1.05		1.51
אמות מידה החלות על שותפות גת בקשר עם הסכם מימון גת			
ADSCR היסטורי	1.05		1.35
DSCR חזוי מינימלי	1.05		1.35
DSCR חזוי ממוצע	1.05		1.36
LLCR	1.05		1.35
אמות מידה החלות על או.פי.סי תחנות כוח בקשר עם הסכם הזרמת ההון גת			
יתרת מאזן של או.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-2,500 מיליון ש"ח	כ- 5,343 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי תחנות כוח	לא יפחת מ-15%	31%	
היחס בין החוב נטו של או.פי.סי תחנות כוח ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי תחנות כוח	לא יעלה על 12	2.6	
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-30 מיליון ש"ח	גבוהה מ-30 מיליון ש"ח	
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח ("סולו")	לא תפחת מ-20 מיליון ש"ח	גבוהה מ-20 מיליון ש"ח	
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי הראל			
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת מ-550 מיליון ש"ח	כ- 3,808 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולו")	לא יפחת מ-20%	67%	
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 12	5.2	
ה-LTV של הזכויות המשועבדות	יהיה נמוך מ-50%	ל.ר	
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי דיסקונט			
הון עצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת בכל עת מסכום של 1,000 מיליון ש"ח	כ- 3,808 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולו")	לא יפחת מ-20%	67%	
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי מזרחי			
ההון העצמי של החברה	לא יפחת מ-550 מיליון ש"ח	כ- 5,150 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי למאזן של החברה	לא יפחת מ-20%	46%	
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי הפועלים			
ההון העצמי של החברה ("סולו")	לא יפחת בכל עת מסכום של 1,200 מיליון ש"ח	כ- 3,808 מיליון ש"ח	
יחס ההון העצמי למאזן של החברה	לא יפחת בכל עת מ-40%	46%	
היחס בין החוב הפיננסי נטו בניכוי החוב הפיננסי המיועד להקמת פרויקטים שטרם החלו להפיק EBITDA, לבין ה-EBITDA המתואם	לא יעלה על 12	5.2	

(1) יצוין, כי על פי הסכם מימון צומת, כל עוד לא החלה תקופת התפעול של תחנת הכוח צומת, נבחנות כל אמות המידה הפיננסיות (למעט ה-ADSCR ההיסטורי, אשר תיבחן לראשונה בתקופת התפעול), כאשר החישוב מבוצע לתקופה שתחילתה במועד הפירעון הראשון של ההלוואות.

ליום 31 במרץ 2023 עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

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

ד. הנפקת מניות בגין תשלום מבוסס מניות אופציות

בתקופת הדוח, הנפיקה החברה כ-6,737 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה לנושאי המשרה בקבוצה לאור הבשלה חלקית של יחידות ה-RSU שהוענקו להם במסגרת תכנית תגמול הוני לעובדים בחברה המתוארת בביאור 18'ב' לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 8 - התקשרויות, תביעות והתחייבויות אחרות

א. התקשרויות

1. בהמשך לאמור בביאור 28'ג' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכמים לרכישת גז טבעי של רותם וחדרה עם אנרגיאן ישראל לימיטד (להלן – "אנרגיאן"), בתקופת הדוח, אנרגיאן מסרה לחדרה הודעה על סיום ההרצה לצורך הסכם חדרה ביום 28 בפברואר 2023 וכן מסרה הודעה לרותם על סיום הרצה לצורך הסכם רותם ביום 25 במרץ 2023 והפעלה מסחרית מיום 26 במרץ 2023.

כמו כן, בתקופת הדוח, הכירו רותם וחדרה בסכום כספי חוזי בהיקף כולל של כ-18 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר), אשר הוכר בסעיף עלות המכירות, ואשר צפוי להתקבל במזומן בראשית שנת 2024.

2. בהמשך לאמור בביאור 11'ב' (ה) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הגשת ההשגה השמאית על ידי התאגיד המשותף בגין השומה שנקבעה על ידי רשות מקרקעי ישראל בקרקע של תחנת הכוח צומת, בחודש ינואר 2023 התקבלה הכרעה בהשגה הראשונה על פיה סכום השומה הסופית הופחת לסך של כ-154 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ). צומת הגישה ערעור על ההכרעה בהשגה.

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

בהמשך לאמור בביאור 28'א' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר בקשה לאישור תביעה נגזרת בעניין עסקת רכישת החשמל, בחודש פברואר 2023, נתן בית המשפט פסק דין לאישור הסדר הפשרה ולאחר מועד הדוח, שילמה רותם סך של כ-2 מיליון ש"ח, המשקפים את חלקה כפי שנקבע בהסדר הפשרה.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

ליום 31 במרץ 2023	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,388	2,365
417	447
1,676	1,836
4,481	4,648

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
אגרות חוב (רמה 1)

ליום 31 במרץ 2022	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,784	1,664
417	434
1,867	1,814
4,068	3,912

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
אגרות חוב (רמה 1)

ליום 31 בדצמבר 2022	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,859	1,817
400	437
1,734	1,854
3,993	4,108

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
אגרות חוב (רמה 1)

(*) לרבות חלויות שוטפות וריבית לשלם.

לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה לרבות התקשרות במכשירים פיננסיים נגזרים וכן בדבר אופן קביעת השווי ההוגן, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים השנתיים.

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה. טכניקות הערכה והרמות השונות פורטו בביאור 23 לדוחות השנתיים.

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים	
	שהסתיימה ביום 31 במרץ	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022
	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
נכסים פיננסיים		
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי		
חוזי החלפת מדד (רמה 2)	38	30
חוזי החלפת ריבית (ליבור ארה"ב) (רמה 2)	21	12
חוזי אקדמה על שערי חליפין (רמה 2)	1	-
	60	59

(*) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.94%-4.20% וטווח ריבית ההיוון הריאלי הינו 0.24%-2.10%.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- א. בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023 ו-2022, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-1,095 מיליון ש"ח וכ-219 מיליון ש"ח, בהתאמה, לרבות רכוש קבוע שנרכש במסגרת צירוף עסקים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 בסך של כ-870 מיליון ש"ח, כמפורט בביאור 1'א6. סכומי הרכישות האמורים כוללים גם עלויות אשראי שהונו לרכוש קבוע בסך של כ-23 מיליון ש"ח וכ-11 מיליון ש"ח, בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023 ו-2022, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-30 מיליון ש"ח וכ-37 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.
 - ב. בהמשך לאמור בביאור 18'ג לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח השווי ההוגן של התוכנית, מסתכם בסך של כ-150 מיליון ש"ח (כ-42 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 28%, שיעור ריבית חסרת סיכון של 3.77% ואורך חיים צפוי של 3 שנים. בתקופת הדוח נרשמו בגין התוכנית הוצאות בסך של כ-5 מיליון ש"ח (ברבעון הראשון של 2022 בסך של כ-9 מיליון ש"ח).
 - ג. בהמשך לאמור בביאור 25'א2 לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח, החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה העמידו ל- OPC Power Ventures LP (במישרין ובעקיפין) השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-370 מיליון ש"ח (כ-103 מיליון דולר) וסך של כ-115 מיליון ש"ח (כ-32 מיליון דולר), בהתאמה, בהתאם ליחס החזקותיהם בשותפות. למועד אישור הדוח, יתרת התחייבויות ההשקעה והעמדת הלוואות הבעלים של כלל השותפים נאמדת בסכום של כ-215 מיליון ש"ח (כ-60 מיליון דולר).
 - ד. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה ראו ביאור 7.
 - ה. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, תביעות, והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה ראו ביאור 8.
 - ו. לפרטים בדבר רכישת תחנות הרוח Mountain Wind לאחר תקופת הדוח ראו ביאור 1'ב6.
 - ז. ביום 10 במאי 2023 הוכרזה הקבוצה באמצעות או.פי.סי תחנות כוח (להלן – "הזוכה") כזוכה במכרז של רשות מקרקעי ישראל (להלן – "רמ"י") לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם. הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון ש"ח עבור שלושת המתחמים במכרז.
- בהתאם לתנאי המכרז סכום ההצעות ישולם באופן הבא ביחס לכל אחד מהמתחמים: (1) בקשר עם ההשתתפות במכרז העמידה הקבוצה ערבות בסך 5 מיליון ש"ח ביחס לכל אחד מהמתחמים נשוא המכרז (סה"כ 15 מיליון ש"ח), אשר בהתאם לתנאי המכרז מומשו עם הזכייה ויופחתו מהתשלום הראשון כאמור להלן; (2) בתוך 90 יום ממועד הודעת הזכייה ייחתם הסכם הרשאה לתכנון בין הזוכה ורמ"י לתקופה שנקבעה במסמכי המכרז, בכפוף לתשלום סכום המהווה 20% מסכום ההצעה לכל מתחם; (3) עם אישורה של תכנית מתאר חדשה שמכוחה ניתן להקים את הפרויקט (ככל שתאושר) ייחתמו הסכמי חכירה לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים לצורך הקמה והפעלת הפרויקט/ים, זאת כנגד תשלום יתרת סכום ההצעה לכל מתחם, קרי, 80% מסכום ההצעה לכל מתחם. מובהר, כי 20% מסכום ההצעה (התשלום הראשון) לא יושב לזוכה אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט/ים לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתומה הסכמי חכירה.
- למועד אישור הדוח, אין וודאות כי אישורים, הסכמות או פעולות נדרשות להשלמת הפרויקט/ים יושלמו ביחס לאיזה מהמתחמים.

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Valley ושל Towantic ואת תמצית נתוני הכספיים של Fairview (להלן - "חברות כלולות מהותיות") לרבות התאמות מ-US GAAP ל-IFRS המוצגות להלן. באישור סגל רשות ניירות ערך בעקבות פניית החברה, תפרסם החברה את תמצית דוחות כספיים ביניים של Fairview לרבעון הראשון של 2023 עד ליום 30 ביוני 2023.

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

מטבע הפעילות וההצגה של החברות הכלולות המהותיות הינו הדולר. שער החליפין למועד הדוח הינו 3.615 ש"ח לדולר. הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות ערוכים לפי תקני חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP), אשר שונים במובנים מסוימים מתקני ה-IFRS. להלן מידע בדבר התאמות שנערכו לדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות על מנת להתאימם לכללים ולמדיניות החשבונאית של החברה.

Valley

בהמשך לאמור בביאור 26 לדוחות השנתיים, בתקופת הדוח ולאחריה הגיעה Valley להסכמות עקרוניות להארכת הסכם מימון שמועד הפירעון החוזי שלו ביחס להלוואות שיתרתן למועד הדוח כ- 1.5 מיליארד ש"ח (כ-415 מיליון דולר, חלקה של CPV הינו 50%), יחול ביום 30 ביוני 2023. להלן עיקרי תנאי ההארכה: (א) הארכת מועד פירעון ההלוואה עד ליום 31 במאי 2026; (ב) עדכון מרווח הריבית המשוקלל על ההלוואה לכ- 5.75%; וכן (ג) הפחתת היקף החוב בכ-200 מיליון ש"ח (כ-55 מיליון דולר), עיקרה באמצעות הזרמת בעלים (חלקה של החברה בהזרמת הבעלים האמורה כ- 60 מיליון ש"ח, כ-17 מיליון דולר). למועד אישור הדוח, הארכת הסכם המימון מותנית בקבלת אישורים פורמאליים וחתימה על מסמכים סופיים, אשר להערכת הנהלת CPV צפויים לפני תום הרבעון השני של 2023. יצוין כי במקרה בו מסמכי ההארכה לא יחתמו במועד האמור, אין זה צפוי כי Valley תוכל לפרוע את ההלוואה ביום 30 ביוני 2023 בהסתמך על תזרימי המזומנים שלה מפעילות שוטפת. בהתאם, הדוחות הכספיים של Valley CPV Valley Holdings, LLC ליום 31 במרץ 2023 כוללים גילוי אודות נסיבות הקשורות ליכולתה של Valley לפרוע את התחייבויותיה על פי הסכם המימון שלה. למועד אישור הדוח, לנסיבות האמורות אין השפעה על התוצאות הכספיות והתפעוליות של הקבוצה ושל Valley.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

דוח על המצב הכספי :

ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
618,323	(162,678)	781,001	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,437)	20,437	ד	נכסים בלתי מוחשיים
75,747	-	75,747		נכסים אחרים
694,070	(183,115)	877,185		סה"כ נכסים
11,215	(1,423)	12,638	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
464,170	-	464,170		התחייבויות אחרות
475,385	(1,423)	476,808		סה"כ התחייבויות
218,685	(181,692)	400,377	א, ג	הון שותפים
694,070	(183,115)	877,185		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
624,096	(180,901)	804,997	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(14,526)	14,526	ד	נכסים בלתי מוחשיים
124,609	-	124,609		נכסים אחרים
748,705	(195,427)	944,132		סה"כ נכסים
18,415	(1,487)	19,902	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
575,489	-	575,489		התחייבויות אחרות
593,904	(1,487)	595,391		סה"כ התחייבויות
154,801	(193,940)	348,741	א, ג	הון שותפים
748,705	(195,427)	944,132		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
620,768	(165,597)	786,365	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,604)	20,604	ד	נכסים בלתי מוחשיים
116,963	-	116,963		נכסים אחרים
737,731	(186,201)	923,932		סה"כ נכסים
30,366	(1,409)	31,775	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
518,259	-	518,259		התחייבויות אחרות
548,625	(1,409)	550,034		סה"כ התחייבויות
189,106	(184,792)	373,898	א, ג	הון שותפים
737,731	(186,201)	923,932		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Valley

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
77,918	-	77,918	א ג	הכנסות הוצאות תפעוליות פחת והפחתות
35,125	(1,423)	36,548		
4,838	(1,677)	6,515		
37,955	3,100	34,855		רווח תפעולי
7,593	(1,534)	9,127	ב	הוצאות מימון
30,362	4,634	25,728		רווח לתקופה
(783)	(1,534)	751	ב	רווח (הפסד) כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
29,579	3,100	26,479		רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
115,761	-	115,761	א ג	הכנסות הוצאות תפעוליות פחת והפחתות
72,268	(1,487)	73,755		
4,758	(1,677)	6,435		
38,735	3,164	35,571		רווח תפעולי
6,086	(1,749)	7,835	ב	הוצאות מימון
32,649	4,913	27,736		רווח לתקופה
3,358	(1,749)	5,107	ב	רווח (הפסד) כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
36,007	3,164	32,843		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
405,548	-	405,548	א ג	הכנסות הוצאות תפעוליות פחת והפחתות
291,042	(5,603)	296,645		
19,005	(6,709)	25,714		
95,501	12,312	83,189		רווח תפעולי
26,367	(6,546)	32,913	ב	הוצאות מימון
69,134	18,858	50,276		רווח לשנה
1,178	(6,546)	7,724	ב	רווח (הפסד) כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
70,312	12,312	58,000		רווח כולל לשנה

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

Valley

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
30,362	4,634	25,728	א, ב, ג	רווח לתקופה
35,984	-	35,984		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
19,763	19,989	(226)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(44,720)	-	(44,720)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
11,027	19,989	(8,962)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,187	1,042	145	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(57,680)	57,680	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
12,214	12,122	92	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(48,771)	48,771	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
32,649	4,913	27,736	א, ב, ג	רווח לתקופה
23,180	-	23,180		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(17,725)	(13,383)	(4,342)	ה	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(3,093)	-	(3,093)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,362	(13,383)	15,745		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
279	181	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(76,390)	76,390	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,641	2,543	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(92,135)	92,135	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
69,134	18,858	50,276	א, ב, ג	רווח לשנה
62,497	-	62,497		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
8,345	19,571	(11,226)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(69,934)	-	(69,934)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
908	19,571	(18,663)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
278	180	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(76,390)	76,390	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,186	1,041	145	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(57,680)	57,680	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
880,657	47,403	833,254	א, ד	רכוש קבוע
-	(27,406)	27,406	ד	נכסים בלתי מוחשיים
85,949	-	85,949		נכסים אחרים
966,606	19,997	946,609		סה"כ נכסים
9,620	(6,668)	16,288	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
453,497	630	452,867		התחייבויות אחרות
463,117	(6,038)	469,155		סה"כ התחייבויות
503,489	26,035	477,454	א	הון שותפים
966,606	19,997	946,609		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
898,173	40,107	858,066	א, ד	רכוש קבוע
-	(28,276)	28,276	ד	נכסים בלתי מוחשיים
159,899	-	159,899		נכסים אחרים
1,058,072	11,831	1,046,241		סה"כ נכסים
26,567	(6,575)	33,142	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
626,751	910	625,841		התחייבויות אחרות
653,318	(5,665)	658,983		סה"כ התחייבויות
404,754	17,496	387,258	א	הון שותפים
1,058,072	11,831	1,046,241		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
885,349	45,684	839,665	א, ד	רכוש קבוע
-	(27,624)	27,624	ד	נכסים בלתי מוחשיים
152,461	-	152,461		נכסים אחרים
1,037,810	18,060	1,019,750		סה"כ נכסים
32,446	(6,354)	38,800	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
534,330	700	533,630		התחייבויות אחרות
566,776	(5,654)	572,430		סה"כ התחייבויות
471,034	23,714	447,320	א	הון שותפים
1,037,810	18,060	1,019,750		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
97,148	8,053	-	89,095		הכנסות
54,027	8,053	(2,251)	48,225	א	הוצאות תפעוליות
43,121	-	2,251	40,870		רווח תפעולי
6,011	-	(1,379)	7,390	ב	הוצאות מימון
37,110	-	3,630	33,480		רווח לתקופה
(4,655)	-	(1,309)	(3,346)	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
32,455	-	2,321	30,134		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022

התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
97,572	(12,268)	-	109,840		הכנסות
58,028	(12,268)	(2,243)	72,539	א	הוצאות תפעוליות
39,544	-	2,243	37,301		רווח תפעולי
5,874	-	(1,488)	7,362	ב	הוצאות מימון
33,670	-	3,731	29,939		רווח לתקופה
14,686	-	(1,418)	16,104	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
48,356	-	2,313	46,043		רווח כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
373,967	(76,939)	-	450,906		הכנסות
260,356	(76,939)	(8,251)	345,546	א	הוצאות תפעוליות
113,611	-	8,251	105,360		רווח תפעולי
14,705	-	(6,360)	21,065	ב	הוצאות מימון
98,906	-	14,611	84,295		רווח לשנה
15,730	-	(6,080)	21,810	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
114,636	-	8,531	106,105		הפסד כולל לשנה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
37,110	3,630	33,480	א, ב	רווח לתקופה
57,137	-	57,137	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
8,969	9,129	(160)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(66,732)	-	(66,732)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(626)	9,129	(9,755)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,459	1,370	89	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(38,404)	38,404	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
833	776	57	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(28,681)	28,681	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
33,670	3,731	29,939	א, ב	רווח לתקופה
54,557	-	54,557	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
29,600	29,704	(104)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(84,524)	-	(84,524)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(367)	29,704	(30,071)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,408	4,330	78	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(72,663)	72,663	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
4,041	3,965	76	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(42,594)	42,594	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
98,906	14,611	84,295	א, ב	רווח לשנה
140,040	-	140,040	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
23,976	31,299	(7,323)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(166,965)	-	(166,965)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,949)	31,299	(34,248)		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,408	4,330	78	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(72,663)	72,663	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,459	1,370	89	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(38,404)	38,404	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
839,655	80,991	758,664	א, ד	רכוש קבוע
-	(53,965)	53,965	ד	נכסים בלתי מוחשיים
127,053	-	127,053		נכסים אחרים
966,708	27,026	939,682		סה"כ נכסים
13,762	(2,109)	15,871	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
514,155	(158)	514,313		התחייבויות אחרות
527,917	(2,267)	530,184		סה"כ התחייבויות
438,791	29,293	409,498	א	הון שותפים
966,708	27,026	939,682		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
866,046	82,397	783,649	א, ד	רכוש קבוע
-	(57,474)	57,474	ד	נכסים בלתי מוחשיים
138,907	-	138,907		נכסים אחרים
1,004,953	24,923	980,030		סה"כ נכסים
23,998	(1,923)	25,921	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
625,848	(228)	626,076		התחייבויות אחרות
649,846	(2,151)	651,997		סה"כ התחייבויות
355,107	27,074	328,033	א	הון שותפים
1,004,953	24,923	980,030		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
846,409	81,413	764,996	א, ד	רכוש קבוע
-	(54,842)	54,842	ד	נכסים בלתי מוחשיים
176,558	-	176,558		נכסים אחרים
1,022,967	26,571	996,396		סה"כ נכסים
19,168	(1,857)	21,025	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
605,189	(175)	605,364		התחייבויות אחרות
624,357	(2,032)	626,389		סה"כ התחייבויות
398,610	28,603	370,007	א	הון שותפים
1,022,967	26,571	996,396		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
112,390	(1,496)	-	113,886		הכנסות
52,945	(1,496)	(2,109)	56,550	א	הוצאות תפעוליות
8,611	-	1,402	7,209	א	פחת והפחתות
50,834	-	707	50,127		רווח תפעולי
5,280	-	(1,390)	6,670	ב	הוצאות מימון
45,554	-	2,097	43,457		רווח לתקופה
(5,373)	-	(1,407)	(3,966)	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
40,181	-	690	39,491		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
154,713	8,721	-	145,992		הכנסות
129,142	8,721	(1,923)	122,344	א	הוצאות תפעוליות
7,839	-	647	7,192	א	פחת והפחתות
17,732	-	1,276	16,456		רווח תפעולי
5,290	-	(1,679)	6,969	ב	הוצאות מימון
12,442	-	2,955	9,487		רווח לתקופה
14,107	-	(1,696)	15,803	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
26,549	-	1,259	25,290		רווח כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
494,665	49,637	-	445,028		הכנסות
391,765	49,637	(7,460)	349,588	א	הוצאות תפעוליות
33,417	-	4,602	28,815	א	פחת והפחתות
69,483	-	2,858	66,625		רווח תפעולי
22,048	-	(6,597)	28,645	ב	הוצאות מימון
47,435	-	9,455	37,980		רווח לשנה
22,617	-	(6,667)	29,284	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
70,052	-	2,788	67,264		הפסד כולל לשנה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic


התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
45,554	2,097	43,457	א, ב	רווח לתקופה
32,443	-	32,443	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
4,194	4,194	-		מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(65,979)	-	(65,979)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(29,342)	4,194	(33,536)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
40,320	40,230	90	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(119,838)	119,838	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
10,978	10,878	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(86,292)	86,292	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
12,442	2,955	9,487	א, ב	רווח לתקופה
28,010	-	28,010	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(451)	(269)	(182)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(10,056)	-	(10,056)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
17,503	(269)	17,772		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,450	1,350	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(78,410)	78,410	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
18,953	18,853	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(96,182)	96,182	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
47,435	9,455	37,980	א, ב	רווח לשנה
78,126	-	78,126	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(3,067)	(2,548)	(519)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(36,189)	-	(36,189)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
38,870	(2,548)	41,418		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,450	1,350	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(78,410)	78,410	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
40,320	40,230	90	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(119,838)	119,838	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

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

להלן פירוט ההתאמות עיקריות ב-Valley, ב-Fairview וב-Towantic בין US GAAP ל-IFRS

- א. עלות תחזוקות במסגרת הסכם תחזוקות לזמן ארוך (להלן – "הסכם ה-LTPC"): במסגרת IFRS, תשלומים משתנים אשר שולמו בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכם ה-LTPC מהווים לעלות הרכוש הקבוע ומופחתים בתקופה ממועד ביצוע התחזוקה ועד למועד התחזוקה הבאה. במסגרת US GAAP, התשלומים האמורים מוכרים במועד התשלום במסגרת הוצאות שוטפות בדוח רווח והפסד.
- ב. אפקטיביות גידור של עסקאות החלפת ריבית: ב-IFRS, מכירות החברות הכלולות בהתאמות הקשורות לחלק הלא אפקטיבי של גידור תזרימי המזומנים שלהן במסגרת הוצאות המימון ברווח והפסד. ב-US GAAP לא קיים חלק שאינו אפקטיבי ותוצאות הגידור נזקפות במלואן לרווח הכולל האחר.
- ג. ירידת ערך רכוש קבוע ב-Valley: בשנת 2021, לפני מועד הרכישה של קבוצת CPV, זוהו סימנים לירידת ערך הרכוש הקבוע. ב-IFRS, הערך בספרים עלה על סכום בר ההשבה (תזרימי מזומנים מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס) ובהתאם הוכר הפסד מירידת ערך. ב-US GAAP, תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס עלו על הערך בספרים, ועל כן לא הוכר הפסד מירידת ערך. מאחר וההפסד מירידת הערך הובא בחשבון במסגרת עבודת הקצאת עודף עלות במועד הרכישה של קבוצת CPV, היפוכה העוקב בדוחות של Valley, ככל שיהיה, לא ישפיע על תוצאות החברה.
- ד. נכסים בלתי מוחשיים: נכסים בלתי מוחשיים מסוימים מוגדרים ב-IFRS כרכוש קבוע.
- ה. מזומנים מוגבלים: קיים שוני באופן ההצגה של מזומנים מוגבלים בדוחות על תזרימי המזומנים בין IFRS ל-US GAAP.



תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 31 במרץ 2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה
38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים**

ומיידיים), התש"ל-1970

ליום 31 במרץ 2023

(בלתי מבוקרים)

**תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970
ליום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

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



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה ד38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין

רואי חשבון

23 במאי 2023

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2022	31 במרץ 2022	31 במרץ 2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
459	157	261
125	-	-
18	16	1
331	134	121
24	29	73

נכסים שוטפים
 מזומנים ושווי מזומנים
 פיקדונות לזמן קצר
 לקוחות והכנסות לקבל
 חלויות שוטפות של הלוואה לחברה מוחזקת
 חייבים ויתרות חובה

957	336	456
-----	-----	-----

סה"כ נכסים שוטפים

3,456	2,131	5,004
808	1,704	202
10	7	10
41	39	-
125	69	4
17	6	22

נכסים שאינם שוטפים
 השקעה בחברות מוחזקות
 הלוואות, שטרי הון ויתרות חובה מול חברות מוחזקות
 הוצאות מראש לזמן ארוך
 מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים

4,457	3,956	5,242
-------	-------	-------

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

5,414	4,292	5,698
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

31 בדצמבר 2022 (מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2022 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
33	27	112	התחייבויות שוטפות
31	37	14	חלויות שוטפות של אגרות חוב
4	-	5	ספקים ונותני שירותים
24	23	31	הלוואה לזמן קצר מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
4	4	-	זכאים ויתרות זכות
			מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
96	91	162	סה"כ התחייבויות שוטפות
1,807	1,785	1,722	התחייבויות שאינן שוטפות
-	4	-	אגרות חוב
4	1	6	הלוואה מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
			הטבות לעובדים
1,811	1,790	1,728	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,907	1,881	1,890	סה"כ התחייבויות
2	2	2	הון
3,209	2,392	3,209	הון מניות
327	137	565	פרמיה על מניות
(31)	(120)	32	קרנות הון
			יתרת עודפים (יתרת הפסד)
3,507	2,411	3,808	סה"כ הון
5,414	4,292	5,698	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספיםגיורא אלמוגי
מנהל כללייאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 23 במאי 2023

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

			תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2022	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
283	63	29	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
274	61	23	עלות המכירות ומתן השירותים
9	2	6	רווח גולמי
18	5	7	הוצאות הנהלה וכלליות
12	-	-	הוצאות פיתוח עסקי
-	-	5	הכנסות אחרות
(21)	(3)	4	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
75	18	19	הוצאות מימון
95	27	34	הכנסות מימון
20	9	15	הכנסות מימון, נטו
(1)	6	19	רווח (הפסד) לאחר מימון
168	72	44	חלק ברווחי חברות מוחזקות
167	78	63	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

			תמצית נתוני רווח והפסד כולל אחר ביניים
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרץ		
31 בדצמבר	2022	2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
167	78	63	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
245	66	71	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו
245	66	71	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
412	144	134	סה"כ רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
167	78	63
(20)	(9)	(15)
(168)	(72)	(44)
6	2	1
-	-	(5)
1	-	-
(14)	(1)	-
(26)	(20)	(35)
(19)	(5)	7
(45)	(25)	(28)
(59)	(26)	(28)
(125)	-	125
15	15	-
30	11	13
-	-	83
(481)	(118)	(867)
142	54	513
(78)	(17)	(9)
(497)	(55)	(142)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:
הכנסות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות
עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
הכנסות אחרות
פחת והפחותות

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
שינויים בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

משיכות (הפקדות) לפיקדונות לזמן קצר, נטו
משיכה מפיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
ריבית שהתקבלה
מכירת רכוש קבוע לחברה מוחזקת
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
תקבול מפירעון הלוואות לחברה מוחזקת
רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
815	-	-
(40)	(19)	(21)
(20)	(10)	(16)
(3)	(1)	(1)
(5)	(1)	-
747	(31)	(38)
191	(112)	(208)
268	268	459
-	1	10
459	157	261

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
ריבית ששולמה
פירעון אגרות חוב
עלויות ששולמו מראש בגין נטילת הלוואות
תשלום בגין מכשירים פיננסיים נגזרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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 ומידיים), 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 2022 (להלן – "הדוחות השנתיים") וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2023 (להלן – "הדוחות המאוחדים").

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

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

ביאור 3 – מידע נוסף

- א. לפרטים אודות מסגרת עסקת החלפת מניות והשקעה בה התקשרו החברה וחברה בת בבעלות מלאה של החברה, או.פי.סי ישראל, וורידס ראו ביאור 6א' לדוחות המאוחדים.
- ב. לפרטים בדבר אגרות חוב ואמות מידה פיננסיות, ראו באור 7 בדוחות המאוחדים.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 10 בדוחות המאוחדים.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 31 במרץ 2023

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Interim Financial Statements

Three-month Periods Ended March 31, 2023 and March 31, 2022

(With Review Report of Independent Auditors)

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)

Table of Contents

	Page
Independent Auditors' Review Report	1-2
Consolidated Interim Financial Statements (Unaudited):	
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income	4
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity	5
Consolidated Statements of Cash Flows	6
Notes to Consolidated Interim Financial Statements	7



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Valley Holdings, LLC:

Results of Review of Consolidated Interim Financial Information

We have reviewed the consolidated financial statements of CPV Valley Holdings, LLC and its subsidiary (the Company), which comprise the consolidated balance sheet as of March 31, 2023 and 2022, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, and the related notes (collectively referred to as the consolidated interim financial information).

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

Basis for Review Results

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

Substantial Doubt About the Entity's Ability to Continue as a Going Concern

The accompanying consolidated interim financial information has been prepared assuming that the Company will continue as a going concern. Note 2 of the Company's audited consolidated financial statements as of December 31, 2022, and for the year then ended, includes a statement that substantial doubt exists about the Company's ability to continue as a going concern. Note 2 of the Company's audited consolidated financial statements also discloses the events and conditions, management's evaluation of the events and conditions, and management's plans regarding these matters, including the fact that the Company has a balloon principal payment due on June 30, 2023, under its current credit agreement and the Company does not have committed funding sources to fulfill this obligation when it comes due as of March 31, 2023. Our auditors' report on those consolidated financial statements includes a separate section referring to the matters in Note 2 of those consolidated financial statements. As indicated in Note 2 of the accompanying consolidated interim financial information as of March 31, 2023, and for the three and months then ended, the Company does not have committed funding sources to fulfill this obligation when it comes due as of March 31, 2023, and has stated that substantial doubt exists about the Company's ability to continue as a going concern. The accompanying consolidated interim financial information does not include any adjustments that might result from the outcome of this uncertainty.



Responsibilities of Management for the Consolidated Interim Financial Information

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated interim financial information in accordance with U.S. generally accepted accounting principles and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of consolidated interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Report on Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2022

We have previously audited, in accordance with GAAS, the consolidated balance sheet as of December 31, 2022, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended (not presented herein); and we expressed an unmodified audit opinion on those audited consolidated financial statements in our report dated March 16, 2022. In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet of the Company as of December 31, 2022 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 18, 2023

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Balance Sheets (Unaudited)

(In thousands)

	At March 31,		At December 31,
Assets	2023	2022	2022
Current assets:			
Cash	\$ 92	98	145
Restricted cash	15,741	6,097	4,630
Accounts receivable	7,136	13,333	36,570
Prepaid expenses	3,079	1,016	686
Deposits	1	6,116	1
Fuel inventory	1,054	1,337	2,013
Emissions inventory	7,582	803	3,473
Derivative assets, interest rate swaps	1,101	—	2,132
Derivative assets, energy	—	4,476	8,892
Other current assets	1,846	—	649
Total current assets	37,632	33,276	59,191
Property, plant, and equipment, net	781,001	804,997	786,365
Long-term deposits	515	842	466
Restricted cash	33,030	86,038	53,050
Spare parts inventory	4,570	3,479	4,256
Derivative assets, interest rate swaps	—	79	—
Derivative assets, energy	—	895	—
Intangible assets	20,437	14,526	20,604
Total assets	\$ 877,185	944,132	923,932
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued expenses	\$ 12,638	19,902	31,775
Current portion of long-term debt	457,423	32,663	500,386
Derivative liabilities, interest rate swaps	—	2,346	—
Derivative liabilities, energy	—	—	10,675
Other current liabilities	297	—	748
Total current liabilities	470,358	54,911	543,584
Long-term debt	—	531,885	—
Promissory note payable - related party	2,900	2,900	2,900
Other long-term liabilities - related party	3,550	3,550	3,550
Other long-term liabilities	—	2,145	—
Total liabilities	476,808	595,391	550,034
Commitments and contingencies (notes 7 and 8)			
Members' equity	400,377	348,741	373,898
Total liabilities and members' equity	\$ 877,185	944,132	923,932

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Unaudited)

(In thousands)

**For the three-month periods
ended March 31,**

	2023	2022
Operating revenue	\$ 53,275	124,496
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	24,643	(8,735)
Total operating revenue	77,918	115,761
Fuel and other	23,409	60,079
Operating expenses	12,713	13,252
Depreciation and amortization	6,515	6,435
Taxes other than income taxes	426	424
Total operating expenses	43,063	80,190
Operating income	34,855	35,571
Interest expense, net	(9,127)	(7,835)
Net income	25,728	27,736
Other comprehensive income:		
Comprehensive income – derivative instruments	751	5,107
Comprehensive income	\$ 26,479	32,843

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Statements of Changes in Members' Equity (Unaudited)

(In thousands)

	Members' equity	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive (loss) income	Total members' equity
Balance, December 31, 2021	\$ 465,593	(142,321)	(7,374)	315,898
Net income	—	50,276	—	50,276
Comprehensive income – derivative instruments	—	—	7,724	7,724
Total comprehensive income	—	50,276	7,724	58,000
Balance, December 31, 2022	\$ 465,593	(92,045)	350	373,898
Net income	—	25,728	—	25,728
Comprehensive income– derivative instruments	—	—	751	751
Total comprehensive income	—	25,728	751	26,479
Balance, March 31, 2023	\$ 465,593	(66,317)	1,101	400,377

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)

Consolidated Statements of Cash Flows (Unaudited)

(In thousands)

	For the three-month periods ended March 31,	
	2023	2022
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 25,728	27,736
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	6,515	6,435
Amortization of debt related costs	226	197
Change in fair value, energy derivative	—	8,734
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	29,434	(1,615)
Fuel inventory	959	(312)
Emissions inventory	(4,109)	(803)
Spare parts inventory	(314)	(252)
Prepaid expenses	(2,393)	(571)
Deposits	(49)	4,221
Accounts payable and accrued expenses	(20,013)	(20,590)
Net cash provided by operating activities	<u>35,984</u>	<u>23,180</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(226)	(55)
Purchase of intangible assets	—	(4,287)
Net cash used in investing activities	<u>(226)</u>	<u>(4,342)</u>
Financing activities:		
Proceeds from long term revolver debt	15,000	17,630
Repayment of long-term debt	(8,640)	(7,560)
Repayment of long term revolver debt	(50,000)	(4,263)
Repayment from working capital facility	—	(8,900)
Deferred financing costs	(1,080)	—
Net cash (used in) provided by financing activities	<u>(44,720)</u>	<u>(3,093)</u>
Net increase (decrease) in cash	(8,962)	15,745
Cash and restricted cash at beginning of the year	57,825	76,488
Cash and restricted cash at end of the year	<u>\$ 48,863</u>	<u>92,233</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 7,459	7,459
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	\$ 757	—

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(1) Organization

CPV Valley Holdings, LLC (Valley or the Company), a Delaware limited liability company, was formed on July 23, 2013. Valley is the parent company of its wholly owned subsidiary, CPV Valley, LLC, which was formed on June 13, 2007. The purpose of Valley, through its subsidiary, is to construct, finance, own, and operate a 720-megawatt (MW) gas-fired, combined-cycle power project located in Wawayanda, New York (the Facility or Project). The Facility commenced operations and was placed in service on October 1, 2018 (COD).

As of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, Valley's equity interests were held by two members: CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP) (50%) and a third-party (Third Party) (50%), collectively the equity members (Equity Members).

(a) Basis of Presentation

The consolidated interim financial statements include the accounts of Valley and CPV Valley, LLC. All intercompany transactions and balances have been eliminated. The Company's interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) and should be read in conjunction with the Company's last annual consolidated financial statements as of December 31, 2022 (the "2022 Annual Financial Statements"). The condensed consolidated interim financial statements do not include all of the information required for a complete set of financial statements prepared in accordance with U.S. GAAP. However, selected explanatory notes are included to explain events and transactions that are significant to an understanding of the changes in the Company's financial position and performance since the 2022 Annual Financial Statements. The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's interim consolidated financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. Actual results could vary from the estimates that were used.

(c) Property, Plant, and Equipment and Depreciation Expense

The Company's property, plant, and equipment is recorded based on historical cost and primarily comprise generation assets and the cost of acquired land. Depreciation, after consideration of salvage value and asset retirement obligations, is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, commencing when assets, or major components thereof, are either placed in service or acquired (note 3). Repairs and maintenance costs are expensed as incurred.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(d) Recoverability of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable in accordance with ASC 360, *Property, Plant, and Equipment* (ASC 360). Factors that could indicate impairment include significant underperformance relative to historical and projected future operating results, significant changes in the manner or use of acquired assets, or the strategy of the Company's overall business, including significant negative industry and economic trends. If an indicator of impairment is identified, the carrying amount of the Company's long-lived assets would be considered impaired when their anticipated undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the discounted expected future cash flows and the assets' carrying amount.

The Company has not recognized impairment losses on its long-lived assets for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

(e) Risks and Uncertainties

As with any power generation facility, operation of the Facility involves risk, including the performance of the Facility below expected levels of efficiency and output, shutdowns due to the breakdown or failure of equipment or processes, violations of permit requirements, operator error, labor disputes, or catastrophic events such as fires, earthquakes, floods, explosions, pandemics, including COVID-19, or other similar occurrences affecting a power generation facility or its power purchasers. In addition, the Facility operates as a merchant plant and is impacted by changes in natural gas and regional power market conditions, as well as changes in the rules and regulations governing these markets. The Company has taken steps to mitigate the potential risks posed by COVID-19 and the impacts to date have been minimal; however, since this is an evolving situation, the Company cannot predict the extent or impact of this pandemic on its business. The occurrence of any of these events could significantly reduce or eliminate revenue generated by the Company or significantly increase the expenses of the Company, and adversely impact the Company's ability to make payments on its debt when due.

(f) Income Taxes

The Company is organized as a limited liability company and is classified and treated as a partnership for federal and state income tax purposes. No provision for the payment of federal and state income taxes has been provided since the Company is not subject to income tax. Each member is responsible for reporting income or loss based on such members' respective share of the Company's income and expenses as reported for income tax purposes. As such, no income tax expense or benefit has been recorded within these interim consolidated financial statements for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

(g) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, deposits, accounts receivable, and accounts payable and accrued expenses, equals or approximates their fair value due to the short-term maturity of those instruments. Cash accounts are generally maintained in federally insured banks but may at times have balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

value of the long-term debt approximates its book value at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, as the interest rates are variable (note 5).

(h) Cash

Cash comprises highly liquid investments with original maturities of 90 days or less.

(i) Restricted Cash

Restricted cash consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the Company's Credit Agreement (note 5). Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, revenue account and letter of credit revolver account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. At March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, the Company had \$15.7 million, \$4.6 million, and \$6.1 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$33.0 million, \$53.0 million and \$86.0 million of restricted cash classified as noncurrent, which pertains to cash collateral – letters of credit on the accompanying interim consolidated balance sheets at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$48.8 million, \$57.7 million, and \$92.1 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022 respectively.

(j) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.1 million, \$0.7 million, and \$1.0 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(k) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power. Fuel oil is carried at the lower of cost or net realizable value. The cost of fuel oil is comprised of its purchase price and incidental expenditures to deliver it to the Facility. The cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. A lower of cost or net realizable value provision of \$0.0 million and \$0.2 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, is included in Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income. The Company had Fuel inventory of \$1.1 million, \$2.0 million, and \$1.3 million for the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022 respectively, on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(l) Emissions Inventory

The Company is subject to environmental regulations, which require it to purchase certain emissions allowances. These allowances are either Regional Greenhouse Gas Initiative allowances purchased through quarterly auctions or through bilateral trades. These allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted-average cost or market. As of March 31, 2023,

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

December 31, 2022, and March 31, 2022, the Company's emission inventory totaled \$7.6 million, \$3.5 million, and \$0.8 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying interim consolidated balance sheets.

(m) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory primarily consists of spare parts and supplies used to maintain the power generation facility. Spare parts inventory is carried at lower of cost or net realizable value. Cost is the sum of the purchase price and incidental expenditures and charges incurred to bring the inventory to its existing condition or location. Costs of spare parts are valued primarily using the average cost method. Generally, cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. The Company's Spare parts inventory balance was \$4.6 million, \$4.3 million, and \$3.5 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022 respectively, on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(n) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Other* (ASC 350). ASC 350 requires that intangible assets determined to have indefinite lives no longer be amortized but instead be tested for impairment at least annually and whenever events or circumstances occur that indicate impairment might have occurred. ASC 350 also requires that intangible assets with estimable useful lives be amortized over their respective estimated useful lives and reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value of an asset may not be recoverable. Separable intangible assets that are deemed to have finite lives will continue to be amortized using the straight-line method over their estimable useful lives.

(o) Deposits

During 2021, the Company made deposits totaling \$10.4 million related to system upgrade interconnections. During 2022, the full \$10.4 million was utilized for those upgrades and is, classified as Intangible assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. Long-term deposits totaled \$0.5 million, \$0.5 million, and \$0.8 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively.

The Company's deposits expected to be returned within twelve months are classified as Deposits, current totaled \$0.0 million, \$0.0 million, and \$6.1 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively.

(p) Deferred Financing Costs

The Company capitalized costs associated with obtaining its third-party financing. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the interest method over the term of the related debt. Amortization of these costs totaled \$0.7 million for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, which is included in Interest expense, net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

The Current portion of long-term debt is shown net of \$0.7 million, \$1.4 million, and \$2.7 million of unamortized deferred financing costs for the periods ended at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively. Long-term debt is presented net of \$0.0 million, \$0.0 million, and \$0.7 million of deferred financing costs at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively.

(q) *Derivative Instruments*

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. The Company may also enter into Revenue Put Options (RPOs), forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying interim consolidated balance sheets and measures those derivatives at fair value under the accounting standards for derivatives and hedging. On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships if certain criteria in ASC 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815), are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company documents all relationships between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

When it is determined that a derivative has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively. This could occur when: (1) it is determined that a derivative is no longer effective in offsetting changes in the cash flows of a hedged item; (2) the derivative expires or is sold, terminated, or exercised; or (3) the derivative is discontinued as a hedging instrument, because it is unlikely that a forecasted transaction will occur. When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective hedge of cash flows, the derivative will continue to be carried at fair value on the accompanying interim consolidated balance sheets, and the gains and losses that were accumulated in other comprehensive income or loss (OCI) are recognized immediately or over the remaining term of the forecasted transaction in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) or the accompanying interim consolidated statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) in the periods the hedged item affects earnings. Otherwise, any gains and losses resulting from changes in the market value of the contracts are recorded in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) in the current period.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(r) Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject the Company to concentrations of credit risk consist of accounts receivable, which are concentrated within the energy industry and derivative financial instruments with large creditworthy financial institutions. These industry concentrations may impact the Company's overall exposure to credit risk, either positively or negatively, in that the customers may be similarly affected by changes in economic, industry or other conditions. Receivables and other contractual arrangements are subject to collateral requirements under the terms of enabling agreements. However, the Company believes that the credit risk posed by industry concentration is offset by the diversification and creditworthiness of the Company's customer base and its contractual collateral requirements.

(s) Commitments and Contingencies

The Company is a party to claims and proceedings arising in the normal course of business. The Company records a loss contingency in accordance with ASC 450, *Contingencies* (ASC 450), when it is probable that a liability has been incurred and the amount of the loss can be reasonably estimated. Management assesses each matter and determines the likelihood a loss has been incurred and the amount of such loss if it can be reasonably estimated. Management reviews such matters on an ongoing basis. Contingencies are evaluated based on estimates and judgments made by management with respect to the likely outcome of such matters. Management's estimates could change based on new information.

The Company follows the guidance of ASC 460, *Guarantees* (ASC 460), for disclosing and accounting for guarantees and indemnifications entered into during the course of business. When a guarantee or indemnification subject to ASC 460 is entered into, the estimated fair value of the guarantee or indemnification is assessed. Some guarantees and indemnifications could have a financial impact under certain circumstances. Management considers the probability of such circumstances occurring when estimating fair value.

(t) Membership Interests

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each member's respective ownership interest, as outlined in the Amended and Restated Limited Liability Company Agreement (ARLLCA), dated as of June 12, 2015, as amended. As a limited liability company, the liability of each member is limited to (i) any unpaid capital contributions, (ii) the amount of any distributions required to be returned in accordance with the agreement, and (iii) any amount the member is required to pay pursuant to the ARLLCA.

The members did not make any capital contributions to the Company during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

The Company did not make any distributions during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

Contemporaneous with the execution of the Credit Agreement (CA), all members of the Company executed an agreement, which pledged their respective equity interests in the Company to the creditors.

(u) Revenue Recognition and Accounts Receivable

The Company accounts for its revenue in accordance with ASC 606, *Revenue from Contracts with Customers* (ASC 606). Revenue is earned from our generation facilities providing capacity and ancillary services to our customer, the independent system operator (ISO), and from the production and sale of electricity from our generation facilities. Revenue is recognized upon the transfer of control of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which we expect to be entitled in exchange for those goods or services. Our contracts to provide capacity each have one performance obligation and are result from bilateral contracts with third parties signed and auctions held by the ISO to procure capacity in advance of when the capacity is expected to be needed and thus to be provided. Our contracts to provide electricity and ancillary services have their own performance obligations.

The performance obligations are satisfied over time and use the same method to measure progress, so they meet the criteria to be considered a series. In measuring progress towards satisfaction of each performance obligation, the Company applies the “right-to-invoice” practical expedient and recognizes revenue in the amount to which the Company has a right to consideration from a customer that corresponds directly with the value of the performance completed to date. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. Capacity revenues were \$6.4 million and \$5.7 million, for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying statements of operations and comprehensive income.

Accounts receivable are stated at the actual billed amount net of an allowance for bad debts, if needed. There was no such allowance as of March 31, 2023, December 31, 2022, or March 31 2022. The Company assesses the collectability of accounts receivable based on factors such as specific evaluation, age of the receivable, and other available information.

(v) Recent Accounting Pronouncements

Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

In February 2016, the FASB issued ASU 2016-02, *Leases (Topic 842)*. The new standard establishes a right-of-use (ROU) model that requires a lessee to record a ROU asset and a lease liability on the balance sheet for all leases with terms longer than 12 months. Leases will be classified as either finance or operating, with classification affecting the pattern of expense recognition in the income statement. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, *Effective dates* (ASU 2019-10) which adjusted the effective date of this guidance to January 1, 2021. In June 2020, the FASB issued ASU No 2020-05, which further adjusted the effective date of this guidance to January 1, 2022. The Company adopted the standard effective January 1, 2022 utilizing the

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

required modified retrospective approach which allows the requirements of the standard in the period of adoption with no restatement of prior periods. The Company applied the new guidance with the “package of three” transition practical expedients permitted, including the expedient: which must be taken together and allow entities to (1) not reassess whether existing contracts contain leases (2) carryforward the existing lease classification, and (3) not reassess initial direct costs associated with existing leases. There was no material impact to the financial position or results of operations of the Company.

In June 2016, the FASB issued ASU 2016-13, *Measurement of Credit Losses on Financial Instruments (Topic 326)* that provides for a new Current Expected Credit Loss (CECL) impairment model for specified financial instruments including loans, trade receivables, debt securities classified as held-to-maturity investments and net investments in leases recognized by a lessor. Under the new guidance, on initial recognition and at each reporting period, an entity is required to recognize an allowance that reflects the entity’s current estimate of credit losses expected to be incurred over the life of the financial instrument. The standard does not make changes to the existing impairment models for non-financial assets such as fixed assets, intangibles and goodwill. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, which adjusts effective date of this standard to January 1, 2023. The Company adopted the standard effective January 1, 2023. There was no material impact to the financial position, results of operations or cash flows of the Company.

(2) Going Concern

The Financial Accounting Standards Board (FASB) Accounting Standards Codification (ASC) Subtopic 205-40, Presentation of Financial Statements - Going Concern (ASC 205-40) requires management to evaluate whether conditions and/or events raise substantial doubt about the Company’s ability to meet its future financial obligations as they become due within one year after the date that the financial statements are issued.

The Company’s operating cash flow is its primary source of liquidity to meet its debt service obligations. While the Company has generated sufficient operating cash flows to fund its debt service obligations through March 31, 2023, it is not expected to have sufficient liquidity to repay its obligations under its credit agreement (CA) at the time the associated \$405.0 million balloon principal payment is due on June 30, 2023. This condition raises substantial doubt. Consequently, management is actively engaged in discussions with its lenders and has reached agreement in principal on terms to extend the Company’s CA through May 31, 2026, subject to formal approvals and definitive documentation. The terms and conditions of the extension include, among other considerations, the Equity Members have agreed to contribute \$55 million of equity into the Company to pay down the term loan and increase the weighted average credit spreads from 3.75% to approximately 5.75% on the debt. While management believes it is likely the Company will sign definitive documents to extend the CA, the formal approvals for the extension are outside of management’s control and thus these uncertainties do not alleviate substantial doubt about the Company’s ability to continue as a going concern.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

The accompanying consolidated financial statements have been prepared assuming the Company will continue to operate as a going concern, which contemplates the realization of assets and settlement of liabilities in the normal course of business, and does not include any adjustments to reflect the possible future effects on the recoverability and classification of assets or the amounts and classifications of liabilities that may result from uncertainty related to its ability to continue as a going concern.

(3) Property, Plant, and Equipment, Net

Property, plant, and equipment, net consisted of the following:

	Estimated useful life (In years)	March 31, 2023	December 31, 2022 (In thousands)	March 31, 2022
Land	N/A	\$ 6,009	6,009	6,009
Generation facility	35	887,903	887,833	887,500
Office furniture and fixtures	10	20	20	154
Tools and plant equipment	10	237	237	35
Computer hardware and software	3	636	655	655
Vehicles	5	69	69	69
Total		894,874	894,823	894,422
Construction in progress		968	54	54
Accumulated depreciation		(114,841)	(108,512)	(89,479)
Property, plant, and equipment, net		\$ <u>781,001</u>	<u>786,365</u>	<u>804,997</u>

Depreciation totaled \$6.3 million for both the three-month periods ended March 31, 2023, and 2022, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. The cost to acquire land and secure easements are both classified as land and is included in Property, plant, and equipment, net on the accompanying interim consolidated balance sheets.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(4) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to the electrical interconnection, a water supply and sewer agreement required to operate the Facility and the purchase of emission offsets to comply with the Project's air permit. The Company paid for the cost of the electrical interconnection and water supply upgrades but did not retain title to the assets. On COD, the Company commenced the amortization of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives of 35 years. Intangible assets are as follows:

	Estimated useful life	March 31, 2023	December 31, 2022	March 31, 2022
	(In years)		(In thousands)	
Emissions offset	35	\$ 429	429	429
Water interconnection	35	241	241	241
Electrical interconnection	35	21,305	21,305	14,817
Total		21,975	21,975	15,487
Accumulated amortization		(1,538)	(1,371)	(961)
Intangible assets, net		\$ 20,437	20,604	14,526

Amortization of intangible assets totaled \$168 thousand and \$93 thousand during the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income. Amortization expense related to the years 2023 through 2027 is expected to be approximately \$670 thousand, annually.

(5) Debt Facilities

The Company is a borrower under a \$679.5 million credit agreement (CA) with a consortium of lenders. The CA provided the Company a Construction/Term Loan facility (Term Loan Facility) of \$540.0 million, a Working Capital facility (WC Facility) of \$15.0 million, a Revolving Letter of Credit Loan facility (RLC Loan Facility) of \$124.5 million, and a Letter of Credit Facility (LC Facility) consisting of six individual sublimit letters of credit, to be used for specified purposes over the term of the CA.

On April 6, 2021, the Company entered into the Seventh Amendment of its Credit Agreement (Amendment). In part, the Amendment provided the Company access to the remaining \$5.0 million borrowing capacity under its WC Facility, which had been withheld pending resolution of certain permitting matters. In circumstances when the WC Facility is fully utilized, the Amendment permits the Company to issue up to \$10.0 million promissory notes (Promissory Notes) to its Equity Members (\$5.0 million to each Member) (note 8a). In return, the Company's Equity Members were required to post \$10.0 million of credit collateral.

CPV PHLP elected to provide its collateral via a \$5.0 deposit into a Company restricted cash account while the Third-Party member issued a \$5.0 million letter of credit in favor of the CA lenders.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

On November 10, 2022, the Company entered into the Eighth Amendment of its Credit Agreement (Amendment). In part, the Amendment allowed the Company to increase the first Lien facility to \$300.0 million for additional commodity hedges prior to March 31, 2023 and decreased to \$125.0 million on or after March 31, 2023.

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

Description	March 31, 2023	December 31, 2022	March 31, 2022
		(In thousands)	
Term Loan Facility	\$ 415,260	423,900	450,630
RLC Loan Facility	42,839	77,839	117,302
Unamortized deferred financing costs	(676)	(1,353)	(3,384)
Total	<u>\$ 457,423</u>	<u>500,386</u>	<u>564,548</u>

Borrowings for all facilities under the CA bear interest at the London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

From initial draw to one year after term loan conversion	3.25 %
The two subsequent years	3.50
The final two years under the CA	3.75

Unused available credit under the CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. Interest expense and commitment fees incurred during the operating period are expensed when incurred and classified as Interest expense, net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). During the three - month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$9.7 million and \$5.7 million, respectively, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The outstanding Term Loan Facility balance was \$415.3 million, \$423.9 million and \$450.6 million at an annual rate of 8.5%, 7.4%, and 3.7% at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively. The CA requires scheduled mandatory repayments and voluntary prepayments (sweeps) of borrowings under the Term Loan Facility. The quarterly payments are scheduled for five years, with a balloon payment due at the end of the term on June 30, 2023. Sweep payments, if made, reduce the amount of the balloon payment.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

The Company borrowed \$0.0 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, under the WC Facility.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$42.8 million, \$77.8 million, and \$117.3 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, which serve as collateral for the issued letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$42.8 million, \$77.8 million, and \$117.3 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively. The issued letters of credit are required under the several of the Company's contractual arrangements.

The scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a long-term liability. The liability totaled \$0.3 million, \$0.7 million, and \$2.1 million at March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets. Accretion income totaled \$451 thousand and \$480 thousand for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Interest expense, net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The CA required the Company to pledge all its assets as security in favor of the lenders.

(6) Derivative Instruments and Hedging Activities

(a) Interest Rate Swaps

The Company enters into pay-fixed, receive-variable interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. Interest rate swap agreements are used to convert the floating interest rate component of the Company's long-term debt obligations to fixed rates. Such interest rate swap agreements are designated as cash flow hedges under ASC 815. All effective changes in fair market value are deferred in OCI and all ineffective changes are recognized in the interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

As part of entering into the CA, the Company executed amortizing interest rate swaps with 7 financial institutions which were designated to hedge 70% of the Company's Term Loan Facility for the operating period.

The fair value of interest rate swaps assets totaled \$1.1 million, \$2.1 million, and \$0.1 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim consolidated balance sheets. The balance consists of a current portion of \$1.1 million, \$2.1 million, and \$0.0 million and a noncurrent portion of \$0.0 million, \$0.0 million, and \$0.1 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, which are classified Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying interim consolidated balance sheets.

The fair value of interest rate swaps liability totaled \$0.0 million, \$0.0 million, and \$2.3 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, which entirely consists of current portion and are classified as Derivative liabilities, interest rate swaps on the accompanying interim consolidated balance sheets.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

The details of these instruments as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, are set forth in the following tables (in thousands):

March 31, 2023									
Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7
Operational swaps:									
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 26,208	39,312	26,208	26,208	31,248	26,208	26,208
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
December 31, 2022									
Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7
Operational swaps:									
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 29,199	43,799	29,199	29,199	34,814	29,199	29,199
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
March 31, 2022									
Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7
Operational swaps:									
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 31,632	47,447	31,632	31,632	37,715	31,632	31,632
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %	2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

As of March 31, 2023, the Company estimates \$1.1 million will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period.

(b) Commodity Derivatives

The Company is counterparty to a RPO with a creditworthy counterparty. The RPO is designed to provide the Company a floor, or minimum gross margin, over its term. The annual \$65.0 million strike price, which covers an exercise period or fiscal year, uses specific factors such as heat rate, expected production levels, forward power and gas commodity prices, gas transportation costs, and other project specific costs to calculate gross margin per the agreement.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

Summarized terms are presented below:

Transaction	Annual Revenue Put Option
Trade date	June 11, 2015
Total option premiums paid	\$ 75.5 million
Exercise periods	June 1, 2018 through May 31, 2019
	June 1, 2019 through May 31, 2020
	June 1, 2020 through May 31, 2021
	June 1, 2021 through May 31, 2022
	June 1, 2022 through May 31, 2023

The fair value of the RPO totaled \$0.0 million, \$0.0 million, and \$5.4 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022 respectively. The balance consists of current portion of \$0.0 million, \$0.0 million, and \$5.4 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2023 respectively, and are classified as Derivative assets, energy on the accompanying interim consolidated balance sheets. The RPO incurred an unrealized loss of \$0.0 million and \$8.7 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Unrealized loss on energy derivatives on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(in thousands):

OCI rollforward:

Ending balance as of December 31, 2021	\$ —
Amount of loss recognized in OCI on derivatives	<u>(1,783)</u>
Ending balance as of December 31, 2022	(1,783)
Amount of gain recognized in OCI on derivatives	<u>1,783</u>
Ending balance as of March 31, 2023	<u><u>\$ —</u></u>

(c) Fair Value Hierarchy

The Company records the fair value of all derivatives as assets and liabilities. In determining fair value, the Company generally uses the income approach and incorporates assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability, including assumptions about risk and/or the risks inherent in the inputs to the valuation techniques. These inputs can be readily observable, market corroborated, or are generally unobservable internally developed inputs. Derivative assets and

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

liabilities are classified depending on how readily observable the inputs used in the valuation techniques are, as follows:

Level 1 – Represents unadjusted quoted market prices in active markets for identical assets or liabilities that are accessible at the measurement date. This category includes energy derivative instruments that are exchange traded or that are cleared and settled through the exchange.

Level 2 – Represents quoted market prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted market prices in markets that are not active, or other valuations based on inputs that are observable or can be corroborated by observable market data. This category includes the Company's interest rate swaps.

Level 3 – This category includes energy derivative instruments whose fair value is estimated based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are generally less readily observable from objective sources (such as market heat rates, implied volatilities, and correlations). Over-the-counter, complex, or structured derivative instruments that are transacted in less liquid markets with limited pricing information would be included in Level 3. This category includes the Company's RPO.

(d) Additional Information Regarding Level 3 Measurements

For valuations that include both observable and unobservable inputs, if the unobservable input is determined to be significant to the overall inputs, the entire valuation is categorized in Level 3. This includes derivatives valued using indicative price quotations for contracts with tenors that extend into periods with no observable pricing. For the Company, this includes the RPO, which given the inputs listed below, would have a direct impact on the fair value if they were adjusted. The significant unobservable inputs used in the fair value measurement of the RPO are as follows:

March 31, 2023					
Description	Assets	Valuation technique	Significant unobservable input	Range	Volatility
(In thousands)					
Revenue Put Option	\$ —	Discounted cash flow	Volatility related to the Put Option	\$ —	75%
Total	\$ —			\$ —	125%

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

December 31, 2022					
Description	Assets	Valuation technique	Significant unobservable input	Range	Volatility
(In thousands)					
Revenue Put Option	\$ —	Discounted cash flow	Volatility related to the Put Option	\$ —	75%
Total	\$ —			\$ —	125%

March 31, 2022					
Description	Assets	Valuation technique	Significant unobservable input	Range	Volatility
(In thousands)					
Revenue Put Option	\$ 5,371	Discounted cash flow	Volatility related to the Put Option	\$ 1,673	75%
Total	\$ 5,371			\$ 10,455	125%

(e) Valuation Techniques

The fair value measurement accounting guidance describes three main approaches to measuring the fair value of assets and liabilities: (1) market approach, (2) income approach, and (3) cost approach. The market approach uses prices and other relevant information generated from market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. The income approach uses valuation techniques to convert future amounts to a single present value amount. The measurement is based on current market expectations of the return on those future amounts.

The Company measures its interest rate swap and energy derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of its interest rate swap derivatives is determined using the income approach by a third-party treasury and risk management service. The service utilizes a standard model and observable inputs to estimate the fair value of the interest rate swaps. The Company performs analytical procedures and makes comparisons to other third-party information to assess the reasonableness of the fair value. The fair value of the RPO is determined using the income approach based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are less readily observable from objective sources. The Company maintains controls over the model and its methodology and performs analytical procedures and makes comparisons to third-party information when available to assess the reasonableness of the fair value.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

March 31, 2023				
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Interest rate swaps	\$ 1,101	—	1,101	—
Total	\$ 1,101	—	1,101	—
December 31, 2022				
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Interest rate swaps	\$ 2,132	—	2,132	—
Commodity swaps	8,892	—	8,892	—
Total	\$ 11,024	—	11,024	—
Liabilities:				
Commodity swaps	(10,675)	—	(10,675)	—
Total	\$ (10,675)	—	(10,675)	—
March 31, 2022				
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Interest rate swaps	\$ 79	—	79	—
Revenue Put Option	5,371	—	—	5,371
Total	\$ 5,450	—	79	5,371
Liabilities:				
Interest rate swaps	\$ (2,346)	—	(2,346)	—
Total	\$ (2,346)	—	(2,346)	—

For the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company did not have any transfers between levels 1, 2, or 3.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)	March 31, 2023 (In thousands)	March 31, 2022 (In thousands)
Balance – beginning of period	\$ —	14,105
Unrealized loss in revenue	—	(8,734)
Ending balance	\$ —	5,371

(i) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Interim Consolidated Balance Sheets

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying interim consolidated balance sheets as of:

	Balance sheet location	March 31, 2023 (In thousands)	December 31, 2022 (In thousands)	March 31, 2022 (In thousands)
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815:				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 1,101	2,132	—
Interest rate swaps	Long term – derivative assets, interest rate swaps	—	—	79
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	—	—	(2,346)
Commodity swaps	Current – derivative assets, energy	—	8,892	—
Commodity swaps	Current – derivative liabilities, energy	—	(10,675)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815		1,101	349	(2,267)
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815:				
Revenue Put Option	Current – derivative assets, energy	—	—	4,476
Revenue Put Option	Long term – derivative assets, energy	—	—	895
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net		—	—	5,371
Total derivatives, net		\$ 1,101	349	3,104

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(ii) *Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Interim Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income*

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

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

Three-month period ended March 31, 2023					
Instruments	Amount of gain recognized in OCL on derivative (effective portion) (In thousands)	Location of loss reclassified from OCL into income (effective portion)	Amount gain reclassified from OCL into income (effective portion) (In thousands)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) (In thousands)
Interest rate swaps	\$ 45	Interest expense, net	\$ 987	Interest expense, net	\$ —
Total	<u>\$ 45</u>		<u>\$ 987</u>		<u>\$ —</u>

Three-month period ended March 31, 2022					
Instruments	Amount of loss recognized in OCL on derivative (effective portion) (In thousands)	Location of loss reclassified from OCL into income (effective portion)	Amount loss reclassified from OCL into income (effective portion) (In thousands)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) (In thousands)
Interest rate swaps	\$ (3,357)	Interest expense, net	\$ 1,750	Interest expense, net	\$ —
Total	<u>\$ (3,357)</u>		<u>\$ 1,750</u>		<u>\$ —</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Consolidated Interim Financial Statements
March 31, 2023

The impact of derivative instruments that have not been designated as hedging instruments as of:

Instruments	Location of loss recognized in income on derivative	Amount of loss recognized in income on derivative	
		Three-month period ended March 31, 2023	
		(In thousands)	
Revenue put option	Unrealized loss on energy derivatives	\$	—
	Operating revenue		—
Total		\$	—

Instruments	Location of loss recognized in income on derivative	Amount of loss recognized in income on derivative	
		Three-month period ended March 31, 2022	
		(In thousands)	
Revenue put option	Unrealized loss on energy derivatives	\$	(8,735)
	Operating revenue		—
Total		\$	(8,735)

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(7) Project Agreements, Commitments, and Contingencies

(a) *Transmission and Interconnection*

(i) Standard Large Generator Interconnection Agreement

The Company entered into a Standard Large Generator Interconnection Agreement (LGIA) among the NYISO and the New York Power Authority (NYPA), which established the Facility's required electrical interconnection, necessary system upgrades, and the associated transmission service upon the commencement of operations. The LGIA outlines the transmission services NYISO shall provide to the Facility during its 25-year term. As of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, the Company incurred total costs \$2.9 million pertaining to the LGIA, which are classified as Intangible assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$21 thousand during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, and is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(ii) Electrical Interconnect Agreements

The Company is also party to two Electrical Interconnect Agreements (EICH) with two separate third parties for the construction of upgrades on their respective systems. The Company incurred total costs of \$21.3 million as of March 31, 2023, \$21.3 million as of December 31, 2022 and \$14.8 million as of March 31, 2022, respectively, which are classified as Intangible assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$125 thousand and \$50 thousand for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(b) *Potable Water Supply Sewer Discharge Agreements*

(i) Township

Potable water and sewer discharge associated with the Facility's use is sourced from a local town (Town) sewer and water systems pursuant to the Out of District User Agreement (ODU Agreement) between the Company and the Town. The ODU Agreement allows the Company, at its own expense, to both connect to and receive potable water from the local water district and to connect to and receive service from the local sewer service district. The ODU Agreement is valid as long as the Facility is operational. The ODU Agreement establishes a user fee applied to the consumption of water. The Company incurred \$10 thousand for both the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, of water and sewer expense which is included in Operating expenses in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income. There are no future commitments as these are service contracts.

(ii) City

The Company is party to an Amended Effluent Water Supply and Process Water Discharge Service Agreement (AWSPDA) with a local city (City). The AWSPDA allows the Company to obtain 0.5 million gallons of treated effluent water from the City's wastewater treatment facility for the Facility's use and on-site storage. The City will provide treated effluent and accept process water

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

from the Facility for specified quantities and rates. The AWSPDA has a base term of forty years, from October 14, 2013, with two 10-year options exercisable by the Company.

Pursuant to the terms of the AWSPDA, the Company was responsible for the construction and operation of a pump station, chlorine injection system, pipelines, and other related facilities (WSPDA Interconnection Facilities), which the Company retains title to. Upon the termination of the AWSPA, the AWSPA provides the City the option to purchase the WSPDA Interconnection Facilities at fair value and if not purchased by the City, obligates the Company to remove and/or abandon these facilities upon their decommissioning. Total costs to construct the AWSPDA Interconnection Facilities totaled \$1.1 million and was capitalized as part of Property, plant and equipment, net.

(c) Tax Agreements

The Company executed a payment in lieu of taxes agreement (PILOT Agreement) with an Industrial Development Authority (IDA). In connection with entering into the PILOT Agreement, the Company entered into a lease agreement (the Lease Agreement) with IDA. The Lease Agreement required the Company to transfer its ownership interest in the land, on which the Facility was constructed, to the IDA. In return, the Company receives certain tax exemptions and deferrals. The IDA then leased the land back to the Company. In lieu of paying property taxes, the Company is required to pay the IDA scheduled PILOT Agreement payments for the construction period plus 20 years following the Facility's COD.

Under the PILOT Agreement, the Company incurred its required annual land and Special Improvement District (SID) PILOT obligations of \$0.3 million for both three-month periods ended March 31, 2023, and 2022, respectively and is included in Taxes other than income taxes on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income. The PILOT Agreement terminates on December 31, 2039, at which point the assets are transferred back to the Company. The Company is also required to pay SID charges to the fire district and for water and sewer services, which additional charges are incorporated into the amounts above.

(d) Other Municipal Agreements

The Company entered into an IDA Fee Letter Agreement (IDALA) with the IDA. The agreement provided required approvals or authorizations allowing the Facility to be constructed. The IDALA required the Company to pay IDA \$2.7 million in five installments. The Company paid the last installment of \$0.5 million during 2019, and is included in Property plant and equipment, net on the accompanying interim consolidated balance sheets under the IDALA.

The Company entered into a Host Community Agreement (HCA) with the Town to compensate the community for it being impacted during the construction of the Facility. The Company incurred \$77 thousand and \$75 thousand during the three-month periods ended March 31, 2023, and 2022, respectively, and included as Taxes other than income taxes in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

(e) Capacity Auctions and Bilateral Contracts

The Company participates in NYISO capacity auctions. The auctions are either seasonal, monthly or spot month and are for the sale of unforced capacity (UCAP) in New York. The Company recognized revenue from capacity and power generation of \$53.3 million and \$124.2 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(f) Long-Term Program Contract

The Company entered into a Long-Term Program Contract (LTPC) with the Original Equipment Manufacturer (the OEM), whereby the OEM provides scheduled and unscheduled outage maintenance parts and services for the combustion turbines. The LTPC required that fixed and variable payments commence on the date the turbines were first fired and terminates the earlier of 132,800 equivalent base load hours or 29 years from June 9, 2015.

The Company incurred \$1.5 million and \$1.6 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, under the LTPC, which are classified as Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(g) Gas Supply Agreement

The Company is party to a Base Contract for the Sale and Purchase of Natural Gas (GSPA) with a Gas Supplier (Gas Supplier), whereby the Gas Supplier provides gas supply of up to 127,200 MMBtu/day at a price indexed to market. The term of the GSPA commenced on January 1, 2018 to accommodate the first fire of the Facility and extends to May 31, 2023. The GSPA was amended on October 4, 2021, to extend the term of the agreement to October 31, 2025. Pursuant to the GSPA, the Gas Supplier is responsible for transporting natural gas to the designated delivery point.

The Company purchased \$22.4 million and \$54.8 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, of natural gas under the GSPA, which is included in Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed the Gas Supplier \$5.4 million, \$24.4 million, and \$14.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(h) Gas Transportation Agreements

The Company and a Pipeline Company (PC) entered into the Amended and Restated Precedent Agreement (APA), for the permitting, construction, operating, and maintenance of a 16-inch lateral pipeline and metering and regulating facilities (the PC Lateral Facilities) from the PC interstate natural gas transmission pipeline system to the Facility. Pursuant to the terms of the APA, the Company was responsible for the cost to construct the PC Lateral Facilities while PC retained title to the PC Lateral Facilities. PC will provide firm natural gas transportation service through the PC Lateral Facilities. As of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2023, the Company incurred \$2.4 million under the APA, which is classified as Intangible assets on the accompanying interim consolidated balance

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

sheets. Amortization totaled \$17 thousand, for both the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company entered into a LFT Service Agreement (TSA) whereby PC will provide 127,200 Dth/day of capacity on the PC Lateral Facilities at \$0.1731 Dth/day. On October 26, 2018, PC filed at the FERC the statement of costs incurred for the PC Lateral Facilities, and pursuant to the PA, amended the demand rates to \$0.2942 Dth/day. The terms of the TSA provide the Company the right to extend the original 15-year term, for up to three periods of five additional years.

In addition, the Company and PC are party to a FT-1 Service Agreement (FT TSA). Pursuant to the terms of the FT TSA, PC provides 35,000 Dth/day of firm transportation service commencing on April 1, 2018 for a period of 15 years ending March 31, 2033. The Company incurred \$5.3 million for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, of firm transmission service which is classified as Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed PC \$1.8 million for as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(i) Commitments and Contingencies

The Company is not aware of any direct or indirect involvement it has in pending claims or litigation and believes the effects of any pending claims, litigation, or legal proceedings, if any, will not have a material adverse effect on the Company's results of operations, financial condition, or cash flows.

(8) Related Parties Agreements

(a) Promissory Notes – Related Party

During 2021, with its WC Facility fully utilized, the Company requested funding of \$2.9 million from its Members. The Company issued promissory notes (Promissory Notes) of \$1.5 million to both CPV PHLP and the Third-Party member. CPV funded the Promissory Note using cash previously deposited into the Company's restricted cash account and the Third-Party member deposited \$1.5 million into the restricted cash account. Given their subordinate nature, the Promissory Notes are not expected to be repaid in 2023. The Promissory Notes bear interest at 5% annually.

(b) Asset Management Agreement

The Company entered into an asset management agreement (AMA) with Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI), whereby CPVI provides construction and asset management services. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and for the reimbursement of expenses. The AMA also provides reimbursement to CPVI for construction management services, which includes CPVI construction staff time, expenses, and payments to third-party vendors. The agreement has an initial term of five years beyond the Facility's substantial completion date and has a renewal term of an additional three years. The Company also incurred asset management related

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Consolidated Interim Financial Statements

March 31, 2023

services of \$0.5 million and \$0.4 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed CPVI \$0.2 million, \$0.1 million, and \$0.1 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(c) Operations and Maintenance Agreement

The Company executed an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a related Party (RP), to operate and maintain the Facility. The agreement has an initial term of five years beyond the Facility's substantial completion date and has a renewal term of an additional three years. The Company is required to pay RP a fixed annual management fee, an operator bonus of up to \$0.2 million per year, and to reimburse RP for reimbursable costs and operating costs as defined by the O&M Agreement. The Company incurred \$1.3 million for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, which is classified as Operating expense on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed RP \$1.1 million, \$1.2 million and \$0.8 million as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(d) Energy Management Agreement

Under the Company's energy management agreement (EMA) with a related Party (RP2), RP2 assists the Company in establishing the energy management plans, risk management and execution strategies. On September 23, 2022, the Company amended the EMA to extend the terms for another one year till October 31, 2023 and can be extended at the request of the Company. The Company may terminate the EMA by providing a thirty-day notification. Under the EMA, EMRP receives a monthly management fee and is reimbursed for all gas and power broker fees directly related to transacting on behalf of the Company. Management fees incurred under the EM totaled \$90 thousand for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, which is included in Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(9) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2023 and May 18, 2023, which is the date the interim consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the interim consolidated financial statements.

There were no subsequent events identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's interim consolidated financial statements for the three-months ended March 31, 2023.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Interim Financial Statements

Three-month Periods Ended March 31, 2023 and March 31, 2022

(With Review Report of Independent Auditors)

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
March 31, 2023

Index

	Page(s)
Independent Auditors' Review Report	1-2
Interim Financial Statements (Unaudited):	
Balance Sheets	3
Statements of Operations and Comprehensive Income	4
Statements of Changes in Members' Equity	5
Statements of Cash Flows	6
Notes to Interim Financial Statements	7



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of
CPV Towantic, LLC

Results of Review of Interim Financial Information

We have reviewed the financial statements of CPV Towantic, LLC (the Company), which comprise the balance sheet as of March 31, 2023 and 2022, and the related statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, and the related notes (collectively referred to as the interim financial information).

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

Basis for Review Results

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

Responsibilities of Management for the Interim Financial Information

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the interim financial information in accordance with U.S. generally accepted accounting principles and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Report on Balance Sheet as of December 31, 2022

We have previously audited, in accordance with GAAS, the balance sheet as of December 31, 2022, and the related statements of operations and comprehensive income, changes in members' equity, and cash flows for the year then ended (not presented herein); and we expressed an unmodified audit opinion on those audited financial statements in our report dated March 23, 2023. In our opinion, the accompanying balance sheet of the



Company as of December 31, 2022 is consistent, in all material respects, with the audited financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 18, 2023

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Balance Sheets (Unaudited)

(In thousands)

Assets	At March 31,	2022	At December 31,
	2023		2022
Current assets:			
Cash	\$ 100	100	90
Restricted cash	10,884	18,853	42,251
Accounts receivable	9,104	21,400	15,337
Deposits	14	1,187	14,000
Prepaid expenses	3,111	1,214	1,172
Fuel inventory	2,409	2,436	2,409
Emission credits inventory	6,868	6,252	921
Derivative assets, interest rate swaps	9,589	—	10,518
Total current assets	42,079	51,442	86,698
Property, plant, and equipment, net	758,664	783,649	764,996
Long-term deposits	1	16	16
Restricted cash	75,408	77,329	77,587
Spare parts inventory	4,432	4,208	4,087
Derivative assets, interest rate swaps	5,133	5,912	8,170
Intangible assets, net	53,965	57,474	54,842
Total assets	\$ 939,682	980,030	996,396
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued expenses	\$ 15,871	25,921	21,025
Current portion of long term debt	61,860	67,966	114,580
Derivative liabilities, interest rate swaps	—	705	—
Derivative liabilities, energy	981	30,569	—
Total current liabilities	78,712	125,161	135,605
Long-term debt	416,426	499,822	429,032
Other long-term liabilities	3,320	4,200	3,547
Derivative liabilities, energy	31,726	22,814	58,205
Total liabilities	530,184	651,997	626,389
Commitments and contingencies (notes 7 and 8)			
Members' equity	409,498	328,033	370,007
Total liabilities and members' equity	\$ 939,682	980,030	996,396

See accompanying notes to financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Statements of Operations and Comprehensive Income (Unaudited)

(In thousands)

	For the three-month periods	
	2023	2022
Operating revenue	\$ 88,388	148,547
Unrealized income (loss) on energy derivatives	25,498	(2,555)
Total operating revenue	113,886	145,992
Fuel and other	42,020	108,091
Operating expenses	13,694	13,414
Depreciation and amortization	7,209	7,192
Taxes other than income taxes	836	839
Total operating expenses	63,759	129,536
Operating income	50,127	16,456
Interest expense, net	(6,670)	(6,969)
Net income	43,457	9,487
Other comprehensive income:		
Comprehensive (loss) income – interest rate swaps	(3,966)	15,803
Comprehensive income	\$ 39,491	25,290

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Changes in Members' Equity (Unaudited)
(In thousands)

	Members'	Accumulated	Accumulated other comprehensive	Total
	equity	deficit	(loss) income	members'
				equity
Balance, December 31, 2021	\$ 224,151	89,189	(10,597)	302,743
Net income	—	37,980	—	37,980
Comprehensive income - interest rate swaps	—	—	29,284	29,284
Total comprehensive income				67,264
Balance, December 31, 2022	224,151	127,169	18,687	370,007
Net income	—	43,457	—	43,457
Comprehensive loss - interest rate swaps	—	—	(3,966)	(3,966)
Total comprehensive income				39,491
Balance, March 31, 2023	\$ 224,151	170,626	14,721	409,498

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Statements of Cash Flows (Unaudited)
(In thousands)

	For the three-month periods ended March 31,	
	2023	2022
Operating activities:		
Net income	\$ 43,457	9,487
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	7,209	7,192
Amortization of debt related costs	425	438
Change in fair value, energy derivative	(25,498)	2,556
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	6,233	12,181
Fuel inventory	—	(12)
Emissions inventory	(5,947)	(6,252)
Spare parts inventory	(345)	(138)
Prepaid expenses	(1,939)	(110)
Deposits	14,001	(1,189)
Accounts payable and accrued expenses	(5,153)	3,857
Net cash provided by operating activities	<u>32,443</u>	<u>28,010</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	—	(182)
Net cash used in investing activities	<u>—</u>	<u>(182)</u>
Financing activities:		
Proceeds from long term revolver debt	4,440	1,260
Repayment of long term debt	(63,919)	(10,316)
Repayment of long term revolver debt	(6,500)	(1,000)
Net cash used in financing activities	<u>(65,979)</u>	<u>(10,056)</u>
Net (decrease) increase in cash	<u>(33,536)</u>	<u>17,772</u>
Cash and restricted cash at beginning of the year	119,928	78,510
Cash and restricted cash at end of the year	<u>\$ 86,392</u>	<u>96,282</u>
 Cash paid for interest and financing fees	 \$ 7,705	 6,591
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	\$ —	—

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Towantic, LLC (Towantic or the Company), a Delaware limited liability company, was formed on October 26, 1998. The purpose of Towantic is to construct, finance, own, and operate a 785-megawatt (MW) gas-fired, combined-cycle power project located in Oxford, Connecticut (the Facility or Project). The Facility commenced operations and was placed in service on June 1, 2018 (COD).

As of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, Towantic's equity interests were held by three members: CPV Towantic Holding Company, LLC, a subsidiary of CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP) 26%. The two remaining equity members held 49%, and 25% of the equity interests.

(a) Basis of Presentation

The Company's financial statements have been prepared in accordance with U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP). The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. Actual results could vary from the estimates that were used.

(c) Property, Plant, and Equipment and Depreciation Expense

The Company's property, plant, and equipment is recorded based on historical cost and primarily comprise generation assets and the cost of acquired land.

Depreciation, after consideration of salvage value and asset retirement obligations, is computed using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets, commencing when assets, or major components thereof, are either placed in service or acquired (note 2). Repairs and maintenance costs are expenses as incurred.

(d) Recoverability of Long-Lived Assets

The Company evaluates the recoverability of its long-lived assets whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable in accordance with ASC 360, *Property, Plant, and Equipment* (ASC 360). Factors that could indicate impairment include significant underperformance relative to historical and projected future operating results, significant changes in the manner of use of acquired assets, or the strategy of the Company's overall business, including significant negative industry and economic trends. If an indicator of impairment is identified, the carrying amount of the Company's long-lived assets would be considered impaired when their anticipated undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the discounted expected future cash flows and the assets' carrying amount.

The Company has not recognized impairment losses on its long-lived assets for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(e) *Risks and Uncertainties*

As with any power generation facility, operation of the Facility involves risk, including the performance of the Facility below expected levels of efficiency and output, shutdowns due to the breakdown or failure of equipment or processes, violations of permit requirements, operator error, labor disputes, or catastrophic events such as fires, earthquakes, floods, explosions, pandemics, including COVID-19, or other similar occurrences affecting a power generation facility or its power purchasers. In addition, the Facility operates as a merchant plant and is impacted by changes in regional natural gas and power market conditions, as well as changes in the rules and regulations governing these markets. The Company has taken steps to mitigate the potential risks posed by COVID-19 and the impacts to date have been minimal; however, since this is an evolving situation, the Company cannot predict the extent or impact of this pandemic on its business. The occurrence of any of these events could significantly reduce or eliminate revenue generated by the Company or significantly increase the expenses of the Company, and adversely impact the Company's ability to make payments on its debt when due.

(f) *Income Taxes*

The Company is organized as a limited liability company and is classified and treated as a partnership for federal and state income tax purposes. No provision for the payment of federal and state income taxes has been provided since the Company is not subject to income tax. Each member is responsible for reporting income or loss based on such member's respective share of the Company's income and expenses as reported for income tax purposes. As such, no income tax expense or benefit has been recorded within the financial statements for the years ended March 31, 2023 and 2022.

(g) *Fair Value of Financial Instruments*

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, deposits, prepaid expenses and accounts payable and accrued expenses, equals or approximates their fair value due to the short-term maturity of those instruments. Cash accounts are generally maintained in federally insured banks but may at times have balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value as of March 31, 2023 and December 31, 2022, as the interest rates are variable (note 4).

(h) *Cash*

Cash comprises highly liquid investments with original maturities of 90 days or less.

(i) *Restricted Cash*

Restricted cash consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the Company's Credit Agreement (note 4). Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, revenue account, and a letter-of-credit revolver account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, the Company had \$10.9 million, \$42.3 million and \$18.9 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$75.4 million, \$77.6 million and \$77.3 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying interim balance sheets as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, of which \$0.0 million, \$0.2 million and \$0.1 million, respectively, pertains to cash collateral – ISO-NE, and \$75.4 million, \$77.4 million and \$77.2 million, respectively, pertains to cash collateral – letters of

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$86.3 million, \$119.8 million and \$96.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively.

(j) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.1 million, \$1.2 million and \$1.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

(k) Emission Credits Inventory

Emission credits consist primarily of CO2 allowances under the regional greenhouse gas initiative (RGGI) program which are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted average cost or net realizable value. The Company had emission credits inventory of \$6.9 million, \$0.9 million and \$6.3 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

(l) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power. Fuel oil is carried at the lower of cost or net realizable value. The cost of fuel oil is comprised of its purchase price and incidental expenditures to deliver it to the Facility. The cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. A lower of cost or net realizable value provision of \$0.0 million was included in Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income for both three-month periods ended March 31, 2023 and March 31, 2022. The Company had Fuel inventory of \$2.4 million for the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, on the accompanying interim balance sheets.

(m) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory primarily consists of spare parts and supplies used to maintain the power generation facility. Spare parts inventory is carried at lower of cost or net realizable value. Cost is the sum of the purchase price and incidental expenditures and charges incurred to bring the inventory to its existing condition or location. Costs of spare parts are valued primarily using the average cost method. Generally, cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. The Company's Spare parts inventory balance was \$4.4 million, \$4.1 million and \$4.2 million for the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain gas and commodity swap trades arrangements with third parties to cover commodity price exposure. The deposits are expected to be returned or utilized within 12 months and are classified as current Deposits and totaled \$0.0 million, \$14.0 million and \$1.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively.

(o) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Other* (ASC 350). ASC 350 requires that intangible assets determined to have indefinite lives no longer be amortized but instead be tested for impairment at least annually and whenever events or circumstances occur that indicate impairment might have occurred. ASC 350 also requires that intangible assets with estimable useful lives be amortized over their respective estimated useful lives and reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying value of an asset may not be recoverable. Separable intangible assets that are deemed to have finite lives will continue to be amortized using the straight-line method over their estimable useful lives.

(p) Deferred Financing Costs

The Company capitalizes costs associated with obtaining its third-party financing. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the effective interest method over the term of the related debt. Amortization of these costs totaled \$0.7 million for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, and is classified as Interest expense, net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

For the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.6 million of unamortized deferred financing costs. Long-term debt is presented net of \$3.3 million, \$3.9 million and \$5.9 million of unamortized deferred financing costs as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

(q) Derivative Instruments

The Company enters into interest rate swaps associated with its debt facility to reduce its exposure to market risks from changing interest rates and forward purchase and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying interim balance sheets and measures those derivatives at fair value under ASC Topic 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815). On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships as long as certain criteria in ASC 815 are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's statements of operations and comprehensive income. The Company documents all relationships between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying interim balance sheets or to forecasted transactions. The Company also assesses, both at the hedge's inception and on an ongoing basis, whether the derivatives that are used in hedging transactions are highly effective in offsetting changes in cash flows of the hedged items.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

When it is determined that a derivative has ceased to be a highly effective hedge, the Company discontinues hedge accounting prospectively. This could occur when: (1) it is determined that a derivative is no longer effective in offsetting changes in the cash flows of a hedged item; (2) the derivative expires or is sold, terminated, or exercised; or (3) the derivative is discontinued as a hedging instrument, because it is unlikely that a forecasted transaction will occur. When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective hedge of cash flows, the derivative will continue to be carried at fair value on the accompanying interim balance sheets, and the gains and losses that were accumulated in other comprehensive income or loss (OCI) are recognized immediately or over the remaining term of the forecasted transaction in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income or the accompanying interim statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying interim statements of operations and comprehensive income in the period the hedged item affects earnings. Otherwise, any gains and losses resulting from changes in the market value of the contracts are recorded in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income in the current period. Alternatively, certain derivative instruments are accounted for on an accrual basis, if the criteria for normal purchase normal sale (NPNS) are met. The Company entered into the Forward Capacity Auction with ISO New England, Inc. (ISO-NE) and was awarded certain contracts for the period beginning in June 2018. As permitted by ISO-NE, the Company locked in the price of some of its awarded capacity for seven years. The Company has elected NPNS treatment for these contracts.

(r) Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially subject the Company to concentrations of credit risk consist of accounts receivable, which are concentrated within the energy industry and derivative financial instruments. These industry concentrations may impact the Company's overall exposure to credit risk, either positively or negatively, in that the customers may be similarly affected by changes in economic, industry or other conditions. Receivables and other contractual arrangements are subject to collateral requirements under the terms of enabling agreements. However, the Company believes that the credit risk posed by industry concentration is offset by the diversification and creditworthiness of the Company's customer base and its contractual collateral requirements.

(s) Commitments and Contingencies

The Company is a party to claims and proceedings arising in the normal course of business. The Company records a loss contingency in accordance with ASC 450, *Contingencies* (ASC 450), when it is probable that a liability has been incurred and the amount of the loss can be reasonably estimated. Management assesses each matter and determines the likelihood a loss has been incurred and the amount of such loss if it can be reasonably estimated. Management reviews such matters on an ongoing basis. Contingencies are evaluated based on estimates and judgments made by management with respect to the likely outcome of such matters. Management's estimates could change based on new information.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

The Company follows the guidance of ASC 460, *Guarantees* (ASC 460), for disclosing and accounting for guarantees and indemnifications entered into during the course of business. When a guarantee or indemnification subject to ASC 460 is entered into, the estimated fair value of the guarantee or indemnification is assessed. Some guarantees and indemnifications could have a financial impact under certain circumstances. Management considers the probability of such circumstances occurring when estimating fair value.

(s) Membership Interests

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each member's respective ownership interest, as outlined in the Fifth Amended and Restated Limited Liability Company Agreement (ARLLCA), as amended. As a limited liability company, the liability of each member is limited to (i) any unpaid capital contributions, (ii) the amount of any distributions required to be returned in accordance with the agreement, and (iii) any amount the member is required to pay pursuant to the agreement.

The members did not make any capital contributions to the Company during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

The Company did not make any distributions during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

Contemporaneous with the execution of the Credit Agreement (CA), all members of the Company executed an agreement, which pledged their respective equity interests in the Company.

(t) Revenue Recognition and Accounts Receivable

The Company accounts for its revenue in accordance with ASC 606 *Revenue from Contracts with Customers* (ASC 606). Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to the Company's customer, the independent system operator (ISO), and from the production and sale of electricity from the Company's generation facilities. Revenue is recognized upon the transfer of control of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the Company expects to be entitled in exchange for those goods or services. The Company's contracts to provide capacity each have one performance obligation and are a result from auctions held by the ISO to procure capacity at least three years in advance of when the capacity is expected to be needed and thus to be provided. The Company's contracts to provide electricity and ancillary services have their own performance obligations.

The performance obligations are satisfied over time and use the same method to measure progress, so they meet the criteria to be considered a series. In measuring progress towards satisfaction of each performance obligation, the Company applies the "right-to-invoice" practical expedient and recognizes revenue in the amount to which the Company has a right to consideration from a customer that corresponds directly with the value of the performance completed to date. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. For the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, capacity revenues were \$25.8 million and \$24.9 million, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

Accounts receivable are stated at the actual billed amount net of an allowance for bad debts, if needed. There was no such allowance as of March 31, 2023, December 31, 2022 or March 31, 2022. The Company assesses the collectability of accounts receivable based on factors such as specific evaluation, age of the receivable, and other available information.

(u) Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

In February 2016, the FASB issued ASU 2016-02, *Leases (Topic 842)*. The new standard establishes a right-of-use (ROU) model that requires a lessee to record a ROU asset and a lease liability on the balance sheet for all leases with terms longer than 12 months. Leases will be classified as either finance or operating, with classification affecting the pattern of expense recognition in the income statement. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, *Effective Dates (ASU 2019-10)* which adjusted the effective date of this guidance to January 1, 2021. In June 2020, the FASB issued ASU No 2020-05, which further adjusted the effective date of this guidance to January 1, 2022. The Company adopted the standard effective January 1, 2022, utilizing the required modified retrospective approach which allows the requirements of the standard in the period of adoption with no restatement of prior periods. The Company applied the new guidance with the “package of three” transition practical expedients permitted, including the expedient: which must be taken together and allow entities to (1) not reassess whether existing contracts contain leases (2) carryforward the existing lease classification, and (3) not reassess initial direct costs associated with existing leases. There was no material impact to the financial position, results of operations or cash flows of the Company.

In June 2016, the FASB issued ASU 2016-13, *Measurement of Credit Losses on Financial Instruments (Topic 326)* (ASU 2016-13) that provides for a new Current Expected Credit Loss (CECL) impairment model for specified financial instruments including loans, trade receivables, debt securities classified as held-to-maturity investments and net investments in leases recognized by a lessor. Under the new guidance, on initial recognition and at each reporting period, an entity is required to recognize an allowance that reflects the entity’s current estimate of credit losses expected to be incurred over the life of the financial instrument. The standard does not make changes to the existing impairment models for non-financial assets such as fixed assets, intangibles and goodwill. In November 2019, the FASB issued ASU 2019-10, which adjusts effective date of this standard to January 1, 2023. The Company adopted the standard effective January 1, 2023, of prior periods. There was no material impact to the financial position, results of operations or cash flows of the Company.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(2) Property, Plant, and Equipment, Net

Property, plant, and equipment, net consists of the following:

	Estimated useful life (In years)	March 31, 2023	December 31, 2022 (In thousands)	March 31, 2022
Land	N/A	\$ 1,260	1,260	1,260
Generation facility	35	872,186	872,186	871,927
Capitalized Spares	20	6,860	6,860	6,860
Office furniture and fixtures	10	151	151	151
Tools and plant equipment	10	42	42	—
Computer hardware and software	3	532	532	532
Vehicles	5	281	281	281
Total		881,312	881,312	881,011
Construction in progress		42	42	7
Accumulated depreciation		(122,690)	(116,358)	(97,369)
Property, plant, and equipment, net		\$ <u>758,664</u>	<u>764,996</u>	<u>783,649</u>

Depreciation totaled \$6.3 million for both the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, which is classified as Depreciation and amortization to the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. The cost to acquire land and secure easements are both classified as land and included in Property, plant, and equipment, net on the accompanying interim balance sheets.

(3) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to the electrical interconnection, natural gas interconnection and a water supply and sewer agreement required to operate the Facility. The Company paid for the cost of the electrical and gas interconnection as well as water supply upgrades but did not retain title to the assets. Upon COD, the Company commenced the amortization of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives which range between 20 to 35 years.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

Intangible assets are as follows:

	Estimated useful life	March 31, 2023	December 31, 2022	March 31, 2022
	(In years)		(In thousands)	
Gas interconnection	35	\$ 1,294	1,294	1,294
Water interconnection	35	440	440	440
Electrical interconnection	20	69,195	69,195	69,195
Total		70,929	70,929	70,929
Accumulated amortization		(16,964)	(16,087)	(13,455)
Intangible assets, net		\$ 53,965	54,842	57,474

Amortization of intangible assets totaled \$0.9 million as of both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. Amortization expense related to the years 2023 through 2027 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

(4) Debt Facilities

The Company is a borrower under a \$753.3 million credit agreement (the Credit Agreement or CA) with a syndicate of lenders led by CIT Bank, N.A., Credit Agricole Corporate and Investment Bank and MUFG Union Bank, N.A. The CA provides the Company a Term Loan facility (Term Loan Facility) of \$655.0 million, a Working Capital facility (WC Facility) of \$21.0 million, a Revolving Letter of Credit Loan facility (RLC Loan Facility) of \$77.3 million, and a Letter of Credit Facility (LC Facility) to be used for specified purposes over the term of CA.

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

Description	March 31, 2023	December 31, 2022	March 31, 2022
		(In thousands)	
Term Loan Facility	\$ 409,058	472,976	499,109
RLC Loan Facility	75,100	77,160	77,160
Unamortized deferred financing costs	(5,872)	(6,524)	(8,481)
Total	\$ 478,286	543,612	567,788

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

Borrowings for all facilities under the CA bear interest at the London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

On the closing date and until (but excluding) the conversion date	3.00 %
On the conversion date	2.75
On the third anniversary of the conversion date	3.00
On the fifth anniversary of the conversion date	3.25

Unused available credit under the CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. During the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$7.6 million and \$6.6 million, respectively, of interest expense and commitment fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

The outstanding Term Loan Facility balance was \$409.1 million, \$473.0 million and \$499.1 million at an annual rate of 7.64%, 7.39% and 3.21% at March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively. The CA requires repayments of borrowings under the Term Loan Facility be made quarterly. The quarterly payments will be made for a period of seven years with a balloon payment due at the end of the term on June 30, 2025.

The WC Facility of \$21.0 million became available once the Facility commenced operations. There was a \$15.0 million borrowing on May 9, 2022 and subsequent repayment on September 30, 2022; however no outstanding borrowings under the WC Facility as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$75.1 million, \$77.2 million and \$77.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility.

Issued letters of credit totaled \$75.1 million, \$77.2 million and \$77.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively. The issued letters of credit are required under the Company's gas transportation, electric interconnection, and certain construction work agreements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

The scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a long-term liability. The liability totaled \$3.3 million, \$3.5 million and \$4.2 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying interim balance sheets. During both the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, accretion income totaled \$0.2 million, and are included in Interest expense, net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

The CA required the Company to pledge all its assets as security in favor of the lenders.

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

(a) Interest Rate Swaps

The Company enters into pay-fixed, receive-variable interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates. Interest rate swap agreements are used to convert the floating interest rate component of the Company's long-term debt obligations to fixed rates. Such interest rate swap agreements are designated as cash flow hedges under ASC 815. All effective changes in fair market value are deferred in OCI and all ineffective changes are recognized in the statements of operations and comprehensive income.

As part of entering into the CA, the Company executed 20 amortizing interest rate swaps with ten financial institutions, collectively referred to herein as Swap A. The swaps were designated to hedge 85% of the Company's Term Loan Facility for the operating periods. On April 30, 2020, the Company entered into three additional swaps (collectively Swap B), which matured on March 31, 2022.

The fair value of the interest rate swap assets totaled \$14.7 million, \$18.7 million and \$5.9 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, of which \$9.6 million, \$10.5 million and \$0.0 million, respectively, are classified as current and \$5.1 million, \$8.2 million and \$5.9 million, respectively, as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying interim balance sheets.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

The fair value of the interest rate swap liabilities totaled \$0.7 million as of March 31, 2022, which are classified as current as Derivative liabilities, interest rate swaps on the accompanying interim balance sheets. There were no interest rates classified as Derivative liabilities on the accompanying interim balance sheets as of March 31, 2023 and December 31, 2022.

The details of these instruments as of March 31, 2023 are set forth in the following table:

Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7	Swap 8	Swap 9	Swap 10
Swap A:												
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 55,653,790	55,653,790	55,653,790	30,353,260	30,353,260	30,353,260	30,353,260	30,353,260	30,353,260	19,731,463
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

The details of these instruments as of December 31, 2022 are set forth in the following table:

Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7	Swap 8	Swap 9	Swap 10
Swap A:												
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 58,121,891	58,121,891	58,121,891	31,698,803	31,698,803	31,698,803	31,698,803	31,698,803	31,698,803	20,606,148
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

The details of these instruments as of March 31, 2022 are set forth in the following table:

Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7	Swap 8	Swap 9	Swap 10
Swap A:												
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 62,861,332	62,861,332	62,861,332	34,284,212	34,284,212	34,284,212	34,284,212	34,284,212	34,284,212	22,286,821
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375	1.9375
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

As of March 31, 2023, the Company estimates \$9.7 million of loss will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period. OCI attributable to the interest rate swaps is reclassified as Interest expense, net (in thousands):

OCI rollforward:

Ending balance as of December 31, 2021	\$ (10,597)
Amount of gain recognized in OCI on derivatives	28,154
Amount of gain reclassified from OCI to Interest expense	1,130
Ending balance as of December 31, 2022	18,687
Amount of loss recognized in OCI on derivatives	(1,469)
Amount of loss reclassified from OCI to Interest expense	(2,497)
Ending balance as of March 31, 2023	\$ 14,721

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(b) Commodity Derivatives

The Company may enter into forward purchases, and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. These instruments are used to manage the Company's exposure to volatility in commodity prices. The Company does not enter into such instruments for speculative or trading purposes.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$32.7 million, \$58.2 million and \$53.4 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$1.0 million, \$0.0 million and \$30.6 million and a noncurrent portion of \$31.7 million, \$58.2 million and \$22.8 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$25.5 million and unrealized loss of \$2.6 million during the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which are included in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income as Unrealized loss on energy derivatives and realized loss of \$0.0 million and realized loss of \$8.5 million during the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which is included in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income as Operating revenue.

The following table summarizes the aggregate notional value of the commodity derivatives as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022:

	<u>Natural Gas</u> (In Mmbtu)	<u>Power</u> (In MWh)
March 31, 2023	25,640,400	3,876,000
December 31, 2022	45,614,400	7,017,600
March 31, 2022	102,797,400	12,562,800

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2023 and 2022.

(c) Fair Value Hierarchy

The Company records the fair value of all derivatives as assets and liabilities. In determining fair value, the Company generally uses the income approach and incorporates assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability, including assumptions about risk and/or the risks inherent in the inputs to the valuation techniques. These inputs can be readily observable; markets corroborated or are generally unobservable internally developed inputs. Derivative assets and liabilities are classified depending on how readily observable the inputs used in the valuation techniques are as follows:

Level 1 – Represents unadjusted quoted market prices in active markets for identical assets or liabilities that are accessible at the measurement date. This category includes energy derivative instruments that are exchange traded or that are cleared and settled through the exchange.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

Level 2 – Represents quoted market prices for similar assets or liabilities in active markets, quoted market prices in markets that are not active, or other valuations based on inputs that are observable or can be corroborated by observable market data. This category includes the Company's interest rate swaps.

Level 3 – This category includes energy derivative instruments whose fair value is estimated based on internally developed models and methodologies utilizing significant inputs that are generally less readily observable from objective sources (such as market heat rates, implied volatilities, and correlations). Over-the-counter, complex, or structured derivative instruments that are transacted in less liquid markets with limited pricing information would be included in Level 3.

(d) Valuation Techniques

The fair value measurement accounting guidance describes three main approaches to measuring the fair value of assets and liabilities: (1) market approach, (2) income approach, and (3) cost approach. The market approach uses prices and other relevant information generated from market transactions involving identical or comparable assets or liabilities. The income approach uses valuation techniques to convert future amounts to a single present value amount. The measurement is based on current market expectations of the return on those future amounts.

The Company measures its interest rate swaps and energy derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of its interest rate swaps derivatives is determined using the income approach by a third-party treasury and risk management service. The service utilizes a standard model and observable inputs to estimate the fair value of the interest rate swaps. The Company performs analytical procedures and makes comparisons to other third-party information to assess the reasonableness of the fair value. For commodity derivatives, fair values are determined based on market observable inputs, which are validated using third-party sources, including forward price, volatility, and interest rate curves. Credit valuation adjustments are made for estimated credit losses based on the overall exposure to each counterparty. Fair value measurements of the Company's financial liabilities as of March 31, 2023, December 31, 2022, and March 31, 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

		March 31, 2023			
		Total	Level 1	Level 2	Level 3
		(In thousands)			
Assets:					
Derivative assets, interest rate swaps		14,722	—	14,722	—
Total	\$	14,722	—	14,722	—
Liabilities:					
Derivative liabilities, energy	\$	32,707	—	32,707	—
Total	\$	32,707	—	32,707	—

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

		December 31, 2022			
		Total	Level 1	Level 2	Level 3
		(In thousands)			
Assets:					
Derivative assets, interest rate swaps		18,688	—	18,688	—
Total	\$	18,688	—	18,688	—
Liabilities:					
Derivative liabilities, energy	\$	58,205	—	58,205	—
Total	\$	58,205	—	58,205	—
		March 31, 2022			
		Total	Level 1	Level 2	Level 3
		(In thousands)			
Assets:					
Derivative assets, interest rate swaps		5,912	—	5,912	—
Total	\$	5,912	—	5,912	—
Liabilities:					
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$	705	—	705	—
Derivative liabilities, energy		53,383	—	53,383	—
Total	\$	54,088	—	54,088	—

The Company issued letters of credit totaling \$30.0 million, \$36.5 million, and \$36.5 million for the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, to counterparties in conjunction with the commodity derivatives. The Company has not posted any collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps with respect to the fair value of the swap instruments.

For the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, the Company did not have any transfers between levels 1, 2 or 3.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(i) *Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Interim Balance Sheets*

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying interim balance sheets as of:

	<u>Balance sheet location</u>	<u>March 31, 2023</u> (In thousands)	<u>December 31, 2022</u> (In thousands)	<u>March 31, 2022</u> (In thousands)
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815:				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 9,589	10,518	—
Interest rate swaps	Long term – derivative assets, interest rate swaps	5,133	8,170	5,912
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	—	—	(705)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815		<u>14,722</u>	<u>18,688</u>	<u>5,207</u>
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815:				
Commodity swaps	Current – derivative liabilities, energy	(981)	—	(30,569)
Commodity swaps	Long term – derivative liabilities, energy	(31,726)	(58,205)	(22,814)
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(32,707)</u>	<u>(58,205)</u>	<u>(53,383)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (17,985)</u>	<u>(39,517)</u>	<u>(48,176)</u>

(ii) *Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Interim Statements of Operations and Comprehensive Income*

The following tables present the classification of the derivative instruments, which are designated as hedging instruments, on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income for the periods ended March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

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

At March 31, 2023					
Instruments	Amount of loss recognized in OCI on derivative (effective portion) (In thousands)	Location of loss reclassified from OCI into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from OCI into income (effective portion) (In thousands)	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) (In thousands)
Interest rate swaps	\$ (1,469)	Interest expense, net	(2,498)	Interest expense, net	—
Total	<u>\$ (1,469)</u>		<u>(2,498)</u>		<u>—</u>
At December 31, 2022					
Instruments	Amount of gain recognized in OCI on derivative (effective portion) (In thousands)	Location of loss reclassified from OCI into income (effective portion)	Amount of gain reclassified from OCI into income (effective portion) (In thousands)	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) (In thousands)
Interest rate swaps	\$ 28,154	Interest expense, net	1,130	Interest expense, net	—
Total	<u>\$ 28,154</u>		<u>1,130</u>		<u>—</u>
At March 31, 2022					
Instruments	Amount of gain recognized in OCI on derivative (effective portion) (In thousands)	Location of loss reclassified from OCI into income (effective portion)	Amount of gain reclassified from OCI into income (effective portion) (In thousands)	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) (In thousands)
Interest rate swaps	\$ 15,803	Interest expense, net	(1,950)	Interest expense, net	—
Total	<u>\$ 15,803</u>		<u>(1,950)</u>		<u>—</u>

(6) Electric Transmission and Interconnection

The Company is party to two Standard Large Generator Interconnection Agreements (LGIAs), with ISO-NE and a third party (Interconnecting Transmission Owner), which established the Facility's required electrical interconnection, necessary system upgrades, and associated transmission service. The LGIAs have a twenty-year term commencing upon the effective dates of the LGIAs and shall be automatically renewed for each successive one-year period thereafter. Under the LGIAs, the Company incurred \$69.2 million of costs associated with the construction of interconnection facilities, and upon

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

their completion, the interconnection facilities were transferred to the Interconnecting Transmission Owner. These costs are classified as Intangible assets, net on the accompanying interim balance sheets. Amortization totaled \$0.9 million for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. Amortization expense related to the years 2023 through 2027 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

(7) Project Agreements, Commitments and Contingencies

(a) Natural Gas Transmission Agreements

- i. The Company and a Gas Transmission Company (AGT) entered into the Reimbursement, Construction, Ownership, and Operation Agreement (RCOO), for the construction of a new natural gas delivery point on AGT's existing 26-inch diameter mainline and 30-inch loop line upstream from AGT's Oxford compressor station (Gas Transmission Facilities) for use by the Facility. Pursuant to the terms of the RCOO, the Company was responsible for the cost of the Gas Transmission Facilities. Upon their completion, title conveyed to AGT. The cost of the Gas Transmission Facilities is classified as Intangible assets, net on the accompanying interim balance sheets. Amortization totaled \$9 thousand for both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.
- ii. On July 17, 2018, Towantic entered a Service Agreement (SA) with AGT. The SA provides the Company 2,500 MMBtu/day of firm gas transportation capacity at the AFT-1 tariff. The SA has an initial term, which commenced on August 1, 2018 and extended to March 31, 2021. The term extends for additional one-year increments unless terminated by either party. On August 23, 2022, the Company extended the SA to March 31, 2025.

The Company incurred \$0.0 million under the SA during both three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which was included in Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

- iii. On May 1, 2018, the Company entered an interruptible gas transportation contract (IGT). The IGT does not obligate but allows Towantic to transport gas from IGT to AGT at interruptible transmission rates.

During the three-month periods March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$64 thousand and \$131 thousand, respectively, of interruptible gas transportation costs, which was included in Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

- iv On January 29, 2021, Towantic entered a Gas Supply Agreement (GSA) with a gas supplier. The GSA provides the Company a maximum of 115,000 MMBtus/day of firm natural gas. The GSA has an initial term, which commenced on March 1, 2021 and extends to March 31, 2023. On December 21, 2021, the Company amended the GSA (AGSA). The AGSA is priced using a defined index and includes a minimum quantity of 50,000 MMBtus/day and 30,000 MMBtus/day of firm natural gas between December 1, 2021 and February 28, 2022 and November 1, 2022 and March 31, 2023, respectively. The Company incurred \$43.7 and \$118.5 million during the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively.

On November 30, 2022 Towantic entered into a natural gas supply arrangements with a gas supplier (GSA2). Relevant terms of the arrangements with the Suppliers are documented in International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. The GSA2 provides the Company a maximum of 125,000 MMBtus/day of firm natural gas. The GSA2 has an initial term, which will commence on April 1, 2023 and end on March 31, 2025. The Company incurred \$0.0 million during the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022.

(b) Agreements with the Town of Oxford and Other Local Agencies

(i) Water Supply Agreement

The Company applied for and obtained a water service connection permit with a local water authority. As part of obtaining the permit, the Company agreed to make system upgrades at its own cost. These costs are classified as Intangible assets, net on the accompanying interim balance sheets. Amortization totaled \$3 thousand during each of the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

(ii) Tax Stabilization Agreement

The Company is party to an amended Tax Stabilization Agreement (ATSA) with a local township. The ATSA requires the Company to make semiannual payments through 2038. During each of the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$0.8 million under the ATSA, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. See the Commitments and Contingencies table below in note 7 (d).

(iii) Community Support Agreement

The Company is party to an amended Community Support Agreement (ACS Agreement) with a local township in order to support community programs. Pursuant to the terms of the ACS Agreement, the Company is required to pay \$1.1 million to the local township in 20 equal annual instalments commencing on the fifth tax payment under the ATSA. During each of the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$13 thousand under the ACS, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

(c) Capacity ISO-NE Auctions

The Company sold 725 MW in Forward Capacity Auction (FCA) 9 at the clearing price of \$9.55/kW-mo., escalated by a defined index. As a new facility, the Company was awarded \$9.55/kW

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

per month price for seven years through FCA 15 in 2024/25. The Company sold 25.5 MW in FCA 11 for 2020/21 for \$5.297/kW per month; in FCA 12 for 2021/22 for \$4.631/kW per month; in FCA 13 for 2022/23 for \$3.89/kW per month, and sold an additional 65 MW in FCA15 for 2024/2025 for \$2.61/kW per month. During the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$88.1 million and \$157.7 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

(d) Commitments and Contingencies

Purchase and other minimum commitments follow (in thousands and fiscal years starting from the balance sheet date):

	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>Thereafter</u>
Tax stabilization agreement	\$ 3,275	3,492	4,062	4,490	4,490	66,184
Asset management agreement – related party	1,518	1,518	1,518	1,518	1,518	253
Contract service agreement	295	301	307	313	319	2,854
Operations and Maintenance	250	188	—	—	—	—

(e) Contractual Service Agreement

The Company is party to a Contractual Service Agreement (CSA) with the Original Equipment Manufacturer (OEM) where the OEM provides scheduled and unscheduled outage maintenance parts and services for the combustion turbine generators. The CSA has a term of 20 years. Under the CSA, the Company is required to pay fixed and variable fees commencing upon a specified date.

During the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$2.2 million and \$2.1 million, respectively, under the CSA which are classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. See the Commitments and Contingencies table above in note 7 (d).

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

(f) Operations and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a third party (TP), in order to operate and maintain the Facility. The O&M Agreement has an initial term of approximately three years commencing upon the operations of the Facility. On July 20, 2021, the Company amended & restated the O&M Services Agreement (AO&M Agreement) to extend the terms for another three years with a one-year renewal provisions option effective January 1, 2022. The Company is required to pay TP a fixed annual management fee, an incentive bonus, and to reimburse TP for all labor costs, including payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the AO&M Agreement and the O&M Agreement. Both the AO&M Agreement and the O&M Agreement include one-year renewal provisions, which can be terminated by either party. The Company incurred \$1.4 million and \$1.1 million under the AO&M Agreement and the O&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2023 and 2022, respectively, which are classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. The Company owed TP \$0.5 million, \$0.7 million and \$0.4 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, which are included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 7 (d).

(8) Related-Party Agreement

(a) Asset Management Agreement

The Company is party to an amended asset management agreement (AMA) whereby Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI) provides construction and asset management related services. The AMA has an initial term of ten years beyond the Facility's substantial completion date and a renewal term of an additional three years. The contract includes a fixed annual fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. During the three-month periods March 31, 2023 and 2022, the Company incurred \$0.5 million, under the AMA, which is included in Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

The Company owed CPVI \$0.2 million, \$0.1 million, and \$0.1 million as of March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 7 (d).

(b) Energy Management Agreement

The Company entered into an Energy Management Agreement (EMA) with CPV Energy and Marketing Services, LLC (CEMS), dated September 30, 2020, to provide certain services related to the sale of merchant energy, capacity and ancillary services, to replace Consolidated Edison Energy, Inc. (ConEd) as the energy management service provider. The EMA commenced on April 1, 2021 and will remain in effect through March 31, 2026. The EMA includes a five-year renewal provision, which can be executed by the Company in its sole discretion up to two times. The EMA includes a fixed monthly fee, plus reimbursement of expenses during the term of the agreement. The EMA also provides reimbursement to CEMS for services provided by third parties on behalf of the Company. The Company incurred \$0.2 million under the EMA during the three-month periods ended March 31,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Financial Statements

March 31, 2023

2023 and 2022, which is classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. As of both March 31, 2023, December 31, 2022 and March 31, 2022 the Company owed CEMS \$0.1 million, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim balance sheets.

(9) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2023 and May 18, 2023, which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements.

There were no subsequent events identified that necessitated disclosure and or adjustment to the Company's interim financial statements for the three-months ended March 31, 2023.