



PC ENERGY

דוח רבעוני

2023

ליום 30
בספטמבר



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של תשעה ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023

דירקטוריון או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד. התקופה של תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 תקרא "תקופת הדוח".

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 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 האמור בהם על דרך ההפניה.

1. תמצית מנהלים¹

עיקרי התוצאות (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
%	2022	2023	%	2022	2023	
38%	274	379	36%	599	813	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם* מאוחד
97%	119	235	68%	265	445	EBITDA מתואם* ישראל
(6%)	161	151	11%	351	388	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם* ארה"ב
-4M	2	(2)	(23%)	22	17	EBITDA מתואם* אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(7%)	181	169	12%	389	437	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם* Energy Transition בארה"ב
(6%)	108	101	(22%)	180	140	רווח נקי
11%	90	100	38%	120	166	רווח נקי מתואם*

* EBITDA מתואם, EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם ורווח נקי מתואם - להגדרות ואופן החישוב, ראו סעיף כ'4 להלן.

התפתחויות עיקריות ברבעון השלישי ולאחריו

<p>רציפות פעילות תחנות הכח - מתחילת המלחמה ועד למועד אישור הדוח, תחנות הכח ממשיכות בפעילותן ולא חל שינוי מהותי בהיקף ייצור החשמל ביחס לערב פרוץ המלחמה.</p> <p>רציפות אספקת גז טבעי לתחנות הכח - מתחילת המלחמה ועד למועד אישור הדוח, תחנות הכח רוכשות גז טבעי בהיקף מספק למלוא פעילות היצור ובמחיר שאינו שונה מהותית מהמחיר במהלך העסקים הרגיל.</p> <p>מכירות חשמל ללקוחות החברה - מתחילת המלחמה ועד למועד אישור הדוח, לא ניכרת השפעה מהותית על רמת הביקוש של לקוחות החברה.</p> <p>עלויות מלחמה של חח"י - בהתאם לשימוע שפורסם ע"י רשות החשמל, הרשות תיעד הכנסות עודפות ממכירת תחנת הכח אשכול לכיסוי עלויות המלחמה.</p> <p>נזילות - סמוך למועד אישור הדוח, לקבוצה יתרות מזומן במטה הקבוצה ובישראל בהיקף של כ- 694 מיליון ש"ח, וכן מסגרות אשראי מובטחות בלתי מנוצלות בהיקף של כ- 540 מיליון ש"ח.</p>	<p>מלחמת חרבות ברזל²</p>
<p>הכפלת ה-EBITDA בישראל ברבעון השלישי לעומת אשתקד</p> <p>(1) תחנות כח פעילות (רותם וחדרה) - תוספת EBITDA של כ-82 מ' ש"ח, המהווה כ-66% גידול, לעומת הרבעון המקביל אשתקד מתוכה כ-63 מ' ש"ח לאור שינוי מקבצי שעות הביקוש.</p> <p>(2) תחנות כח שנכנסו להפעלה מסחרית (צומת וגת) - תוספת EBITDA של כ-37 מ' ש"ח.</p>	<p>ישראל</p>

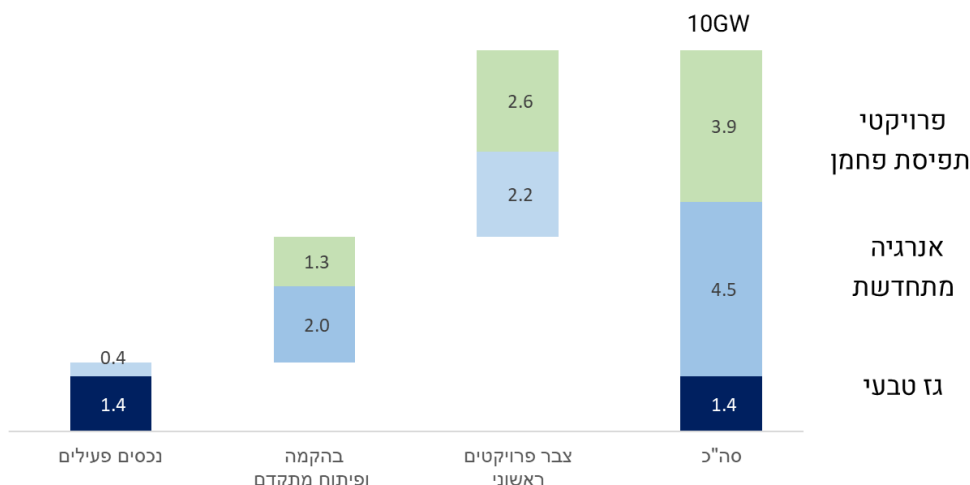
¹ תמצית המנהלים להלן מובאת לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות ולרבות המידע הנכלל על דרך ההפניה, לפי העניין). תמצית זו כוללת הערכות, תכניות ואומדנים של החברה, המהווים מידע צופה פני עתיד ואשר אין וודאות באשר להתממשותם והקוראים מופנים לפירוט המובא בדוח זה להלן.

² לפרטים והרחבה ראו סעיף 3.1ג' להלן. האמור מבוסס על הערכת החברה למועד אישור הדוח בלבד. הימשכות המלחמה או החרפת המצב הבטחוני בישראל עשויים להשפיע על הקבוצה כאמור בדוח זה להלן, ועל כן, אין וודאות באשר להשפעות המלחמה.

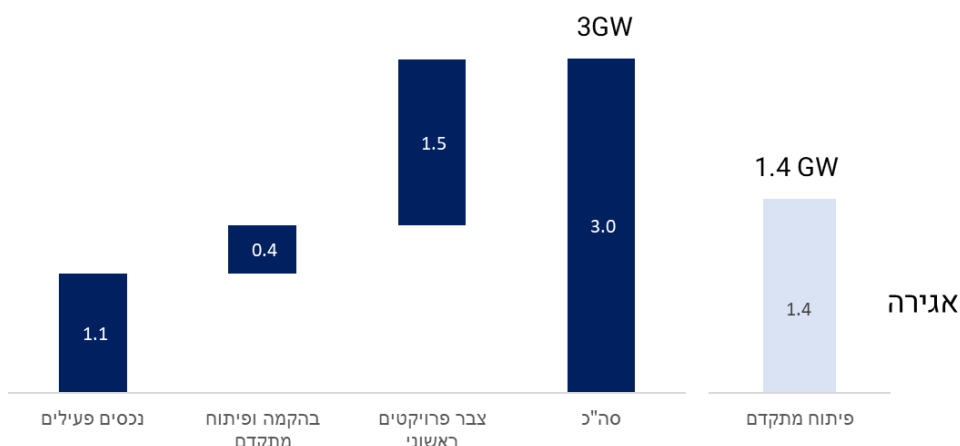
<p>מכרזי רשות מקרקעי ישראל ("רמ"י") - זכיה במכרז מקרקעין של רמ"י בתמורה לסך של כ-484 מיליון ש"ח לזכויות בקרקע להקמת מתקנים לייצור חשמל סולארי בהספק של כ-245 מגה וואט בשילוב אגירה בהספק של כ-1,375 מגה וואט שעה. בתקופת הדוח שולם 20% מהתמורה ונחתם הסכם הרשאה מול רמ"י, והפרויקט צפוי להמשיך פיתוח בוועדה לתשתיות לאומיות.</p>	
<p>EBITDA בארה"ב של 151 מ' ש"ח ברבעון - על אף הירידה החדה במחירי הגז הטבעי, מרווחי החשמל ירדו בשיעור מתון יותר.</p>	
<p>הפעלה מסחרית של פרויקט Three Rivers בהיקף 1,258 מגה וואט - התחנה הופעלה בחודש יולי 2023 והצטרפה לצי תחנות הכוח החדיש של CPV (CPV מחזיקה ב-10% בתחנת הכוח).</p>	<p>ארה"ב</p>
<p>נחתם הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בהיקף כולל של כ-370 מ' דולר.</p>	
<p>הוגדלה מסגרת התחייבות להשקעה של השותפים בקבוצת CPV בסך של 100 מ' דולר.</p>	
<p>השלמת הקמה של פרויקט סולארי Maple Hill בהיקף 126 מגה וואט - הקמת הפרויקט הושלמה בסמוך למועד אישור הדוח. טרם התקבלה מלוא תמורת השקעת שותף המס.</p>	
<p>אשרור דירוג 'ilA-' לחברה ואגרות החוב שלה ועדכון התחזית לשלילית על ידי S&P Maalot.</p>	<p>מטה הקבוצה</p>
<p>חידוש מסגרות אשראי מחייבות - בהיקף של 550 מ' ש"ח וכן מסגרות LC עבור קבוצת CPV בהיקף של כ-365 מ' ש"ח, בתוקף עד לחציון השני של 2024.</p>	

פורטפוליו של כ-13.5GW ו-1.4GWh אגירה (*)

ארה"ב



ישראל



(*) לפרטים נוספים, ראו פרק 6 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 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2022").

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית

3.1 כללי

א. סביבה מאקרו כלכלית (בפרט עלייה באינפלציה וריבית) – לפרטים אודות שינויים מהותיים בסביבה המאקרו כלכלית בישראל ובארה"ב, בפרט במהלך שנת 2023 ולאחר תקופת הדוח בשל פרוץ מלחמת חרבות ברזל בישראל, 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 3.1 ג' ופרק 12 להלן.
להלן נתוני מדד המחירים לצרכן בישראל ובארה"ב וכן שיעורי הריבית של בנק ישראל, שיעורי הריבית של הפד ושער החליפין:

שקל/דולר שע"ח	שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
3.833	5.50%-5.25%	4.75%	307.8	111.1	סמוך למועד אישור הדוח (*)
3.824	5.50%-5.25%	4.75%	307.0	111.2	ליום 30 בספטמבר 2023
3.519	4.50%-4.25%	3.25%	297.7	107.7	ליום 31 בדצמבר 2022
3.543	3.25%-3.00%	2.0%	296.2	106.8	ליום 30 בספטמבר 2022
					שינוי:
8.7%	1.00%	1.5%	3.1%	3.3%	1-9.2023
13.9%	3.00%	1.9%	6.6%	4.4%	1-9.2022
3.4%	0.25%	-	1.0%	0.8%	7-9.2023
1.2%	1.50%	1.25%	1.3%	1.2%	7-9.2022
13.2%	4.25%	3.15%	7.1%	5.3%	2022

(*) ליום 14 בנובמבר 2023.

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, 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.

ג. מלחמת "חרבות ברזל" בישראל - לאחר תקופת הדוח, ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" ("**המלחמה**"), זאת בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור חמאס על יישובים באזור עוטף עזה שבדרום ישראל. מטבע הדברים, המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי הכוללות, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. כמו כן, כוללות השפעות המלחמה אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, בכלל זאת שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים (בפרט המערכת הבנקאית הישראלית), שינויים חדים בשערי חליפין, בפרט התחזקות שער הדולר, וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי (לרבות בהיבטי תנודתיות מוגברת, ירידות שערים, נזילות ונגישות מוגבלים).

להלן סקירת המשמעויות העיקריות של המלחמה על פעילותה העסקית של הקבוצה בישראל מאז פרוץ המלחמה ובהתאם לעובדות ולנסיבות המתקיימות נכון למועד אישור הדוח:

1. רציפות פעילות תחנות הכוח - תחנות הכוח של הקבוצה בישראל ממשיכות בפעילות ייצור חשמל מכוח הוראות רישיון הייצור שהוענק להם ובהתאם להנחיות הגופים הרלבנטיים ומשרד האנרגיה והתשתיות ("**משרד האנרגיה**"). הקבוצה מבצעת באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות, בפרט בהתייחס לצוותי התפעול והאבטחה, על מנת לאפשר את המשך הרציפות התפעולית בכל עת. אתרי הקבוצה (בדומה לרוב הפעילות העסקית והפרטית בישראל) עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית במסגרת המלחמה, כאשר בהקשר זה יצוין כי בנוסף לזכויות המוענקות על פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, רכשו חברות הקבוצה בישראל (רותם, חדרה, גת וצומת) פוליסות המעניקות כיסוי מסוים, בהתאם לסכומים ולתנאים הקבועים בפוליסות, כנגד נזק פיזי ישיר ונזק תוצאתי (אובדן רווחים ישיר או בגין נזקי מלחמה לצדדים מהותיים אחרים, כדוגמת ספקים, בכפוף לתנאים מסוימים) הנובעים מפעולות טרור ומלחמה. היקפי הכיסוי וכן ההשתתפויות העצמיות שנקבעו בפוליסות הינם במסגרת המקובל בשוק עבור תחנות כוח בישראל³. תוקף הפוליסות עבור רותם וחדרה הינו עד תום יולי 2024, עבור צומת עד תום מאי 2024 ועבור גת עד תום אפריל 2024. עוד יצוין כי פעילות תחנות הכוח של הקבוצה בישראל כפופה להנחיות של חטיבת הביטחון והסייבר של משרד האנרגיה בנושאי הגנת סייבר בתחנות כוח (לפרטים נוספים ראו סעיף 16 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2022) יתרה מזאת, הקבוצה נוקטת בגישת הגנה רב מימדית להגנה על מתקני הייצור מפני מתקפות סייבר, בפרט התגוננות מפני חדירות מבחוח (ככלל, לא מתאפשר חיבור חיצוני לתחנות הכוח), התגוננות מפני תוקפים מבפנים שהינם בעלי גישה לרשתות השליטה והבקרה של התחנות (ספקים, טכנאים וכו') ויצירת יכולות לניטור וזיהוי של אירועי סייבר בזמן אמת. מאז תחילת

³ כמקובל בפוליסות מסוג זה בישראל, הכיסוי הביטוחי כפוף להחרגות, השתתפות עצמית ותנאים. בהתאם, אין וודאות כי יהיה בכיסוי הביטוחי כדי לפצות את החברה בגין מלוא הנזקים שייגרמו לה (כולם או חלקם) במקרה של פגיעה במתקניה (ככל שתהיה). כמו כן, אין וודאות באשר לתנאי חידוש הפוליסות עם סיומן. לפרטים אודות גורמי סיכון הכרוכים בביטוח ראו סעיף 19.2.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

המלחמה, הקבוצה מבצעת באופן שוטף את ההתאמות הנדרשות על מנת למזער את החשיפה לסיכוני סייבר.

2. רציפות אספקת גז טבעי לתחנות הכוח – תחנות הכוח של הקבוצה בישראל רוכשות גז טבעי בהיקף מספק למלוא צורכי פעילותן. לחברות הקבוצה בישראל התקשרויות בהסכמים ארוכי טווח לרכישת גז טבעי הן עם תמר והן עם אנרג'יאן (לפרטים נוספים ראו ביאור 28ג' לדוחות הכספיים השנתיים). מתחילת המלחמה ועד ליום 12 בנובמבר 2023 הושבתה אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר, כאשר למועד אישור הדוח לא חל שינוי בפעילות מאגר כריש של אנרג'יאן עקב המלחמה⁴. בנוסף, נכון למועד אישור הדוח, מאגר לווייתן ממשיך בפעילות באספקת גז למשק הישראלי. יצוין כי המשכיות פעילותם של מאגר כריש ומאגר לווייתן מושפעת באופן משמעותי מהיקף המלחמה והחמרה במצב הבטחוני בישראל, בייחוד בצפון. בתקופת השבתת מאגר תמר, רכשה הקבוצה גז טבעי בעיקר מאנרג'יאן וכן מכוח הסכמים קצרי טווח ועסקאות מזדמנות בשוק המשני, כאשר בתקופה זו לא חל שינוי מהותי בעלויות הגז הטבעי של הקבוצה ביחס למצב טרום תחילת המלחמה. יצוין כי מחסור או שיבוש באספקת גז טבעי ממאגר כריש (ללא הפעלת הסדרים מפצים תחת אמת מידה 125 כמפורט להלן) עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על עלויות הגז הטבעי של החברה.

יצוין כי תחנות הכוח רותם, חדרה וצומת הינן יצרניות חשמל דו דלקיות (קרי, בעלות יכולת לפעול הן על גז טבעי והן על סולר בהתאמות הנדרשות⁵). נכון למועד אישור הדוח, התחנות הצטיידו במלאי סולר לפחות כנדרש לפי תנאי הרישיון בכל תחנה. עוד יצוין כי על תחנות הכוח חדרה וצומת, חלה אמת מידה 125⁶, המטפלת במצב של מחסור בגז טבעי במשק והקובעת, בין היתר, את סמכותו של מנהל המערכת למתן הנחיות לשימוש בסולר במשק החשמל בשעות בהן קיים מחסור בגז, וכי יצרן שייצר בסולר לפי הנחיות מנהל המערכת כאמור יפוצה בגין הפער בין עלות הייצור בסולר לבין עלות הייצור בגז המוכרת ליצרן (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3.17.7 לדוח התקופתי לשנת 2022). כאמור בסעיף 19.2.2 לדוח התקופתי לשנת 2022, לעמדת הקבוצה ועל סמך ניסיון עבר אמת מידה 125 חלה גם על תחנת הכוח רותם, והחברה הביעה את עמדתה בפני רשות החשמל בעניין זה^{7,8}.

⁴ מחסור או שיבושים באספקת גז טבעי עשויים להשפיע באופן שלילי ואף מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה. לגורם סיכון בדבר שיבושים באספקת גז טבעי ראו סעיף 19.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

⁵ תחנת הכוח גת הינה חד דלקית מונעת גז טבעי, הזכאית לתעריף זמינות כאמור בסעיף 7.3.14 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. בהתאם לאמת מידה 125 הנזכרת להלן יצרן ייחשב זמין גם במקרים מסוימים של מחסור בגז טבעי שנקבעו באמת המידה, אולם אין וודאות כי הסדרים כאמור יחולו על הנסיבות כפי שתהיינה (ככל שיהיו).

⁶ פורסם בספר אמות המידה באתר רשות החשמל.

⁷ כאמור בסעיף 7.3.14.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2021, הצוות המקצועי של רשות החשמל מסר לרותם כי עמדתו ביחס לתחנות אמת המידה על רותם שונה. כאמור לעיל החברה הציגה את עמדתה בעניין בפני הרשות. **האמור ביחס להערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו, כאשר בפועל זכאותה של רותם להסדרים מפצים במקרה של מחסור בגז טבעי לרבות לפי צו בגין הפער בין עלות ההפעלה בגז טבעי לבין עלות ההפעלה בסולר עשויה להיות מוגבלת בהתחשב באמור.** כאמור בסעיף 7.15.5.1 ב. לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 בהתאם להוראות ה-PPA של רותם עם חח"י, במקרה של כשל מתמשך בהספקת גז טבעי, בכפוף להוראות ה-PPA, זכאית רותם להעמיד את זמינות התחנה למנהל המערכת כנגד קבלת החזר בגין עלות השימוש בסולר (אשר בגינו משולמת על ידי רותם פרמיה שנתית) וקבלת תשלום עבור העמדת הזמינות. כאמור בדוח התקופתי, העמדת זמינות למנהל המערכת הינה בעלת כדאיות כלכלית נמוכה משמעותית מהכלכליות במכירה לצרכנים.

⁸ **האמור לעיל ביחס להסדרים החלים במקרה של מחסור בגז טבעי מבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. עם זאת, אין וודאות כי הסדרים אלה יפצו באופן חלקי או מלא את הקבוצה בגין המחסור או השיבוש בהספקת גז טבעי, ואין וודאות באשר לאופן יישומם בפועל על ידי מנהל המערכת והרשויות, בפרט לאור מצב החירום. כמו כן, הסדרים אלה עשויים להשתנות ו/או להתבטל כפועל יוצא מחומרת מצב החירום, משך תקופת המלחמה, נסיבות המחסור בגז טבעי ואילוטי המשק וצרכי הלחימה.**

3. ביקוש משקי לחשמל ושל לקוחות הקבוצה בפרט - נכון למועד אישור הדוח, ככלל, לא ניכרת השפעה מהותית של הלחימה על רמת הביקוש של צרכני הקבוצה בישראל לחשמל. יצוין כי ללקוחות הקבוצה (לרבות לקוחות מהותיים כאמור בסעיף 7.6.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022) מתקנים בישראל אשר עשויים להיות חשופים לפגיעה פיזית או להשלכות כלכליות ואחרות של המלחמה, והמשך פעילותם התקינה (ובהתאם הכנסות החברה מהם) עשוי להיות מושפע לרעה אף הוא מהמלחמה.

4. הצעת החלטה של רשות החשמל בעניין כיסוי הוצאות המלחמה של חברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י") - ביום 26 באוקטובר 2023, פרסמה רשות החשמל שימוע לפיו הרשות תיעד הכנסות עודפות ממכירת תחנת הכוח אשכול (מעל השווי בספרים בתוספת עלויות הקרקע ועלויות המכירה) לצורך כיסוי הוצאות שהוצאו ומומשו במלואן במהלך המלחמה, כולל עלויות סולר בהתאם לעקרונות שנקבעו בשימוע לעניין אופן פריסת ההוצאות וההכרה בהן כנגזרת מהיקף ההכנסות העודפות. למועד אישור הדוח, טרם נתקבלה החלטה סופית בעניין.

5. התחזקות הדולר מול השקל - כמפורט בפרק 12 להלן, עלייה בשער הדולר מגדילה את עלות הגז הטבעי הנרכש על ידי חברות הקבוצה בישראל (תעריף הגז צמוד בחלקו לשער הדולר ו/או נקוב בשער דולר וכן צמוד לתעריף הייצור וכולל מחירי רצפה בדולר, לפרטים נוספים ראו ביאור ג'28 לדוחות הכספיים השנתיים). עם זאת, מבנה הפעילות כולל הגנה טבעית חלקית המצמצמת את החשיפה האמורה, בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסות חברות הקבוצה בישראל לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי בשער הדולר). על אף האמור, רכיב הייצור מתעדכן, ככלל, אחת לשנה, ובהתאם ישנו פער עיתוי בין השפעת עליית שער הדולר על עלות הגז השוטפת לבין השפעתו על הכנסות החברה, המשפיע לרעה על רווחיות ותזרים המזומנים השוטף בטווח המידי. בטווח הבינוני, עלייה בשער הדולר צפויה להביא לעלייה בתעריף הייצור ובהתאם לעלייה בהכנסות החברה ובכך לצמצם את ההשפעה של העלייה בעלויות הגז כאמור⁹.

בהתייחס להשקעת החברה בקבוצת CPV הפועלת בארה"ב במטבע פעילות דולר, להתחזקות הדולר השפעה חיובית על שווי השקעת החברה הדולרית וכן על הרווח הנקי וההון העצמי של החברה. יצוין כי בטווח הקצר, מימון ההשקעות הצפויות בצבר הפרויקטים בהקמה של קבוצת CPV נעשה בעיקרו ממוקרות בארה"ב (לפרטים בדבר הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב ראו ביאור א'7'4 לדוחות הביניים), לפיכך ההתחזקות בשער הדולר בטווח הקצר אינה צפויה להוביל להגדלה משמעותית של צורכי המימון לטובת המשך מימוש השקעות אלו.

6. איתנות פיננסית ונזילות - סמוך למועד אישור הדוח, במטה הקבוצה ובחברות בישראל יתרות מזומנים (ללא מזומנים מוגבלים) בהיקף של כ- 694 מיליון ש"ח, וכן מסגרות אשראי מחייבות בלתי מנוצלות בהיקף של כ- 540 מיליון ש"ח. בנוסף, כמפורט בביאור א'7'8 לדוחות הביניים, חלק

⁹ יצוין כי האמור לעיל ביחס לקביעת רכיב הייצור, הרכבו ואופן השפעתו על הקבוצה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתקיימותו ומושפע מגורמים שאינם בשליטת החברה.

מהערבויות שניתנו בקשר עם הפעילות בישראל הועמדו ממסגרות אשראי לא מחייבות, וכן חלק מערבויות החברה המתייחסות לפעילות קבוצת CPV בארה"ב הועמדו על ידי תאגידי בנקאיים בישראל (ומותנות בדירוג מינימאלי לתאגיד הבנקאי). בנוסף, לקבוצת CPV יתרות מזומן בסך של כ- 130 מיליון ש"ח (כ- 35 מיליון דולר) וכן יתרה בלתי מנוצלת בהסכם מימון להקמת פרויקטי אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 750 מיליון ש"ח (כ- 200 מיליון דולר), כמפורט בביאור 7א'4 לדוחות הביניים, הצפויה לשמש את המשך הקמת הפרויקטים הסולאריים המפורטים בפרק 6 להלן. פגיעה משמעותית ביכולת ייצור מזומנים מפעילות שוטפת של החברה בישראל, בין היתר כתוצאה מהתממשות של אחד הסיכונים המפורטים לעיל, עשויה להשפיע לרעה על איתנותה הפיננסית של החברה ועל יכולתה לעמוד בהוראות הסכמי המימון של חברות הקבוצה, לרבות אגרות החוב ועל יכולת ניצול מסגרות אשראי. עוד יצוין, כי פגיעה בדירוג האשראי של ישראל ובהתאם פגיעה אפשרית בדירוג האשראי של הבנקים בישראל, עשויה להשפיע על עמידה בהתחייבויות לדירוג מינימאלי כאמור. בהקשר זה, בהינתן תנאים מתאימים, עשויה החברה לבחון גיוסי חוב ו/או הון במטרה לצמצם את ההשפעה האפשרית.

לפרטים נוספים אודות סטטוס פרויקטים בהקמה נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיף 6 להלן. כמו כן, לפרטים אודות תרומות ופעילות הקבוצה לטובת סיוע למאמץ המלחמתי ולנפגעי המלחמה, ראו סעיף 13 להלן.

נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות מצב שוק ההון הישראלי. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של המלחמה על הקבוצה ועל תוצאותיה.

קבוצה הפועלת בישראל, הימשכות המלחמה, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הבטחוני בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים ולקוחות מהותיים של הקבוצה ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות כתוצאה מסיכונים הקשורים במצב הבטחוני בישראל, בשינויים בשערי חליפין, בחוסר יציבות ו/או בנגישות לשוק ההון ובשינויים מאקרו כלכליים ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

3.2 הפעילות בישראל

ד. **עדכון תעריפי החשמל בתקופת הדוח, לרבות מקבצי שעות ביקוש** – החל מחודש ינואר 2023 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 השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקוט"ש):

תקופה	2023	2022	שינוי
ממוצע ינואר-ספטמבר	30.57	28.56	+7%
ממוצע יולי-ספטמבר	30.39	30.15	+1%

לפרטים נוספים אודות העדכונים שנערכו והנסיבות להם, ראו סעיף 3.2 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022. לפרטים אודות שימוע שפרסמה רשות החשמל בעניין ייעוד הכנסות עודפות ממכירת תחנת הכוח "אשכול" לכיסוי הוצאות המלחמה של חח", ראו סעיף 3.1 ג' לעיל. למועד אישור הדוח טרם התפרסמה החלטה סופית.

יצוין כי תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל, באופן שלעלייה ברכיב ייצור 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.

כאמור בדוח התקופתי לשנת 2022, עדכון מקבצי שעות הביקוש משפיע באופן שלילי על תוצאות הקבוצה כמפורט בפרקים 4 ו-5 להלן, וזאת בעיקר לאור פרופיל הצריכה של לקוחות הקבוצה (שרובם הינם לקוחות תעשייתיים ומסחריים), אשר ככלל הינו בעל תנודתיות צריכה נמוכה במהלך שעות היום בהשוואה לפרופיל הצריכה המשקי כפי שהשתקף בתעריפים וההסדרים שנקבעו במסגרת העדכון ביחס לשעות השפל והפסגה. להערכת החברה, היקף ההשפעה השלילית השנתית על פעילותה בישראל נאמד בכ-35 מיליון ש"ח בשנה¹⁰. בנוסף, שינוי מקבצי הביקוש משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את חודשי הקיץ (יוני-ספטמבר), ובעיקר הרבעון השלישי על חשבון יתר הרבעונים, ובפרט הרבעון הראשון. בהתאם, תוצאות פעילות הקבוצה בישראל ברבעון השלישי הושפעו לחיוב באופן משמעותי בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד על רקע פערי העונתיות כאמור (לפרטים נוספים, ראו פרקים 4 ו-5 להלן).

¹⁰ 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.

ה. 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. למועד אישור הדוח, 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 ההסדרים לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה למתקני ייצור אחרים המורשים לבצע עסקאות בילטרליות. בנוסף, להערכת החברה הסדרים כאמור בהצעת ההחלטה צפויים להסדיר מחלוקות מסוימות בין רותם למנהל המערכת (כאמור בסעיף 7.15.5.1.ב לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022), ובהקשר זה יצוין כי לאחר מועד הדוח, חזר מנהל המערכת על עמדתו ביחס לחריגות צריכה מעבר ליכולת הייצור של התחנה, כאשר מבלי לגרוע מעמדתו העקרונית טען, בין היתר, כי לעמדתו חריגות הצריכה יחויבו בתעריף המבוסס על שיעור תעו"ז מתח עליון בתוספת 25%¹¹. רותם חולקת על עמדת מנהל המערכת ומצויה בדיונים עימו, וכאמור להבנתה הסוגיות צפויות להיות מוסדרות תחת מכלול ההסדר שהוצע בהצעת ההחלטה.

כאמור בסעיף 7.3.18.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022, להערכת החברה הצעת ההחלטה, ככל שתיקבע וכנגזר מההסדרים הסופיים, עשויה לצמצם את חוסר הוודאות באשר להסדרים החלים על רותם ולאפשר לרותם לפעול באמצעות רישיון הספקה בדומה ליצרנים פרטיים רלוונטיים אחרים. עם זאת, נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעה החלטה סופית בהצעת ההחלטה, ובהתאם אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה של המחלוקות האמורות על תוצאות פעילותה של רותם¹².

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרקים 6 ו-10 להלן.

3.3 הפעילות בארה"ב

מחירי חשמל וגז טבעי

לפרטים נוספים אודות מחירי החשמל והגז הטבעי בארה"ב, ראו סעיף 3.3.3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

1. מחירי הגז הטבעי

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

¹¹ תעריף שלהערכת החברה השפעתו על תוצאות הקבוצה ביחס לתקופה הקודמת למועד הדוח אינה מהותית.

¹² לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
(80%)	7.10	1.39	(72%)	6.87	1.94	TETCO M3 (Shore, Valley)
(71%)	9.69	2.83	(68%)	8.41	2.73	Transco Zone 5 North (Maryland)
(82%)	6.84	1.25	(72%)	5.86	1.63	TETCO M2 (Fairview)
(82%)	6.87	1.27	(72%)	5.87	1.63	Dominion South (Valley)
(74%)	7.57	1.93	(68%)	9.46	3.02	Algonquin (Towantic)
.ל.ר.	.ל.ר.	2.31	.ל.ר.	.ל.ר.	.ל.ר.	Chicago Citygate (Three Rivers)

*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.

מחירי הגז הטבעי בארה"ב החלו לעלות במחצית השנייה של שנת 2021 עקב התאוששות מהמשבר הכלכלי כתוצאה מנגיף הקורונה, וביתר שאת עם פרוץ מלחמת רוסיה אוקראינה בתחילת שנת 2022, ונשאר גבוהים במהלך שנת 2022 בעוד שרמות ייצור הגז הטבעי היו נמוכות. מחירי הגז הטבעי החלו לרדת בחדות בסוף חודש דצמבר 2022 כאשר ייצור הגז הטבעי התאושש והביקוש הואט עקב החורף החם, ועל רקע רמות המלאי הגבוהות נותרו במהלך תקופת הדוח ברמה נמוכה משמעותית ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

ז. 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 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
(63%)	90.44	33.32	(57%)	74.56	31.97	PJM West (Shore, Maryland)
(63%)	87.06	31.83	(57%)	71.01	30.64	PJM AD Hub (Fairview)
(64%)	89.48	32.46	(60%)	85.30	33.86	NY-ISO Zone G (Valley)
(61%)	85.74	33.22	(58%)	88.48	37.55	ISO-NE Mass Hub (Towantic)
-	-	30.86	-	-	-	PJM ComEd (Three Rivers)

*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 וברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד כמפורט בטבלה לעיל, הינה בהתאמה למגמת הירידה במחירי הגז הטבעי.

ח. מרווח החשמל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV (Spark Spread)

מרווח החשמל (Spark Spread) הוא ההפרש בין מחיר החשמל בשוק הרלוונטי לבין עלות הגז טבעי ששימש לייצורו. מרווח החשמל מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			תחנת כוח (אזור)
שינוי	2022	2023	שינוי	2022	2023	
(43%)	41.46	23.70	(31%)	27.16	18.61	Shore (PJM West/TETCO M3)
(42%)	23.6	13.77	(21%)	16.55	13.15	Maryland (PJM West/Transco Zn 5N)
(44%)	40.97	23.11	(47%)	39.97	21.13	Valley (NY-ISO Zone G/30% Dominion South, 70% TETCO M3)
(43%)	36.52	20.67	(34%)	27.01	17.94	Towantic (ISO-NE Mass Hub/Algonquin)
(44%)	42.62	23.67	(39%)	32.94	20.04	Fairview (PJM AD Hub/TETCO M2)
-	-	15.86	-	-	-	Three Rivers (PJM ComEd/Chicago City Gate)

*מבוסס על מחירי Day-ahead כפי שמתוארים בטבלאות לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-Valley, יחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Fairview ו-Towantic. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי.

הירידה במרווחי החשמל (Spark Spread) בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2023 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, כמפורט בטבלה לעיל, הינה בהתאמה למגמת הירידה במחירי הגז הטבעי. יחד עם זאת, הירידה במרווחי החשמל באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV הייתה מתונה יותר לאור ירידה בהיצע לייצור חשמל על רקע סגירת תחנות כוח (בעיקר תחנות המונעות באמצעות פחם) והיצע חדש מוגבל של תחנות כוח (לרבות באנרגיות מתחדשות).

ט. 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 זמינות 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 ככלל 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.

2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	תחנות CPV ¹³	תת-אזור
140	50	34.13	28.92		PJM RTO
-	-	34.13	28.92	Three Rivers	PJM COMED
140	95.79	49.49	49.49	Fairview, Maryland, Maple Hill	PJM MAAC
165.73	97.86	49.49	54.95	Shore	PJM EMAAC

מקור: PJM

רפורמת PJM

בחודש אוגוסט 2023, בית המשפט לערעורים בווישינגטון אישר החלטת FERC אשר מצמצמת את הגמישות של ספקים לקבוע את מחירי הצעותיהם במכרזי הזמינות. בית המשפט קבע כי FERC פעל במסגרת זכויותיו בקביעת הכלל המחייב את PJM לבחון ולאשר את מרבית ההצעות במכרזי הזמינות.

בחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש ל-FERC שינויים במתווה שוק הזמינות במטרה להחיל את השינויים על המכרזים המתוכננים לחודש יוני 2024. השינויים המוצעים כוללים שינויים במידול סיכונים, הליך הכרה במקור זמינות, דרישות בדיקה ליצרנים, תקרת קנס שנתי על רמות ביצועים ותקרה על הצעות מוכרים. להערכת קבוצת CPV, הצעות השינויים, ככל שיאושרו, צפויות להשפיע באופן חיובי על מחירי הזמינות¹⁴.

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.

¹³ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.
¹⁴ האמור בסעיף זה להערכת קבוצת CPV מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי בתוכן ההסדרים שיקבעו (ככל שיקבעו) ואופן יישומם.

להלן מחירי הזמינות שנקבעו במכרזים העונתיים בשוק ה-NYISO, מחירי הזמינות עלו באופן יחסי לתקופות קודמות, וזאת בעיקר כתוצאה מיציאתם מהמערכת של תחנות כוח וגידול צפוי בביקושים (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

ק"צ 2022	חורף 2022/2023	ק"צ 2023	חורף 2023/2024	תחנות CPV	תת-אזור
110.87	39.12	153.26	127.25	-	NYISO Rest of the Market
151.63	43.43	164.35	128.9	Valley	Lower Hudson Valley

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

שוק ISO-NE

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):

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

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

י. החוק להפחתת האינפלציה ("חוק 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 3.3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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 לשנת 2022 וסעיף 3.2 ד' לעיל).

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

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות הקיץ והחורף ביחס לממוצע, וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת ברוח, מהירויות הרוח נוטות להיות גבוהות יותר במהלך החורף ונמוכות יותר במהלך הקיץ.

א. דוח רווח והפסד¹⁵

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
2022	2023	
1,423	1,971	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(1,036)	(1,395)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(132)	(205)	פחת והפחתות
255	371	רווח גולמי
(155)	(182)	הוצאות הנהלה וכלליות
190	179	חלק ברווחי חברות כלולות ¹⁶
(35)	(47)	הוצאות פיתוח עסקי
-	6	הכנסות אחרות, נטו
255	327	רווח מפעולות רגילות
(18)	(143)	הוצאות מימון, נטו
237	184	רווח לפני מסים על ההכנסה
(57)	(44)	הוצאות מסים על הכנסה
180	140	רווח נקי לתקופה
(60)	26	התאמות
120	166	רווח נקי מתואם¹⁷ לתקופה
		מיוחס ל:
84	140	בעלי המניות של החברה
36	26	זכויות שאינן מקנות שליטה

¹⁵ תוצאות החברות הכלולות בארה"ב (בעיקר במגזר Energy Transition) מוצגות בסעיף חלק החברה ברווחי חברות כלולות.
¹⁶ 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.

¹⁷ רווח או הפסד נקי מתואם – רווח או הפסד נקי בהתאם לכללי ה-IFRS בתוספת או בניכוי התאמות המפורטות בסעיף ז' להלן. 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 הפסד המתואם שונות מאלה המשמשות חברות אחרות. עם זאת, לדעת החברה הרווח או הפסד המתואם מספק מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול סעיפים מסוימים שלדעת ההנהלה אינם מהווים אינדיקציה לפעילות העסקית המתמשכת של החברה.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר		הכנסות
	2022	2023	
הכנסות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מעלייה ברכיב הייצור ומעלייה בצריכת הלקוחות בסך כולל של כ-198 מיליון ש"ח וכן מגידול בסך של כ-66 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	891	1,154	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-76 מיליון ש"ח וכ-40 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-20 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	237	373	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
עיקר הגידול בסך של כ-49 מיליון ש"ח נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	79	127	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	-	30	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	44	45	הכנסות ממכירת קיטור
עיקר הגידול נובע ממכירות חשמל מתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	28	50	הכנסות אחרות
	1,279	1,779	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind החל מהרבעון השני של שנת 2023.	65	89	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף השירותים הניתנים לפרויקטים.	79	103	הכנסות ממתן שירותים (תחת אחרים)
	144	192	סה"כ הכנסות בארה"ב
	1,423	1,971	סה"כ הכנסות

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

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2022	2023	
עלות המכירות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף הגז כתוצאה מעלייה ברכיב הייצור ובשער החליפין של השקל/דולר בסך של כ-41 מיליון ש"ח, מעלייה בכמות צריכת הגז על רקע עבודות תחזוקה בתחנות הכוח רותם וחדרה בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-45 מיליון ש"ח וגידול כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת והפעלה המסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023 בסך של כ-85 מיליון ש"ח. מנגד, קיטון בסך של כ-52 מיליון ש"ח נובע מכניסת הסכמ אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2023 (מתוכו סך של כ-18 מיליון ש"ח נובע מסכום כספי חוזי שזכאיות לו רותם וחדרה מאנרג'יאן שהוכר ברבעון הראשון כמתואר בביאור 8'א3 לדוחות הביניים).	372	489	גז טבעי וסולר
הגידול נובע בעיקר מעלייה בסך של כ-89 מיליון ש"ח בצריכת הלקוחות בתקופת הדוח. מנגד, קיטון בסך של כ-81 מיליון ש"ח על רקע עבודות תחזוקה בתחנות הכוח רותם וחדרה בתקופה המקבילה אשתקד.	240	249	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-76 מיליון ש"ח וכ-40 מיליון ש"ח, בהתאמה וכן גידול בסך של כ-20 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	237	373	הוצאות בגין שירותי תשתית
	24	29	עלות הולכת גז
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	61	83	הוצאות תפעול
עיקר הגידול נובע מהוצאות גז טבעי ואחרות בתחנת הכוח צומת טרום ההפעלה המסחרית בתום חודש יוני 2023.	25	60	הוצאות אחרות
	959	1,283	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind החל מהרבעון השני של שנת 2023.	22	35	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
עיקר הגידול הוא במקביל לעלייה בהיקף השירותים שניתנו לפרויקטים.	55	77	עלות בגין מתן שירותים (תחת אחרים)
	77	112	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	1,036	1,395	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד": רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו, מסים על הכנסה והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו.

"EBITDA לאחר איחוד יחסי": "EBITDA בדוח המאוחד" בנטרול חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות ובתוספת איחוד יחסי של ה- EBITDA בחברות הכלולות על פי שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן.

"EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם": "EBITDA לאחר איחוד יחסי" לאחר התאמות בגין שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים ופריטים שאינם במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה ו/או בעלי אופי חד פעמי (לפריטים בדבר התאמות בתקופה, ראו סעיף ו' להלן).

2. FFO (Funds from Operation) - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכוי השקעות בנכסים קבועים ועלויות תחזוקה תקופתיות שאינן נכללות בפעילות השוטפת ובניכוי תשלומי ריבית נטו.

3. תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי - "FFO" לאחר תיאומים בגין תשלום קרן בגין הלוואות פרויקטאליות, שינוי באשראי אחר מתאגידים בנקאיים ושינוי במזומנים מוגבלים ופיקדונות (לרבות להבטחת עסקאות לגידור מרווחי חשמל) במסגרת האשראי הפרויקטלי.

המדדים האמורים אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים ואינם צריכים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי, לתזרים מזומנים מפעילות שוטפת או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים או מדדי נזילות שנקבעו בתקני ה-IFRS.

יצוין כי מדדי ה-EBITDA אינם מיועדים לייצג קירוב לתזרים המזומנים החופשי מפעילות שוטפת של הקבוצה, או לייצג כספים הזמינים לחלוקת דיבידנדים או לשימושים אחרים (בייחוד לאור הוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי בחלק מתחנות הכוח של הקבוצה), מכיוון שכספים אלו עשויים לשמש לשירות חוב, השקעות הוניות, הון חוזר והתחייבויות אחרות. יתרה מכך, מדדי ה-EBITDA מתאפיינים במגבלות הפוגעות בשימוש בהם כמדדים לניתוח רווחיות החברה, מאחר והם אינם מביאים בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או הפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

החברה סבורה כי הנתון של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם וה-¹⁸FFO מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי המתואם משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

¹⁸ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

נתון של תזרים נקי לאחר שירות החוב הפרויקטאלי מספק מידע נוסף אודות תזרימי המזומנים הנקיים של הפרויקטים, הזמינים לשימוש הקבוצה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק והסכמי המימון הפרויקטאלי בהתייחס לחלוקת דיבידנד) לצורך שירות חוב שאיננו פרויקטאלי, צמיחה וביצוע השקעות חדשות וכן לחלוקת דיבידנד לבעליה (בכפוף לעמידה בהוראות החוק, שטרי הנאמנות והסכמי מימון שאינם פרויקטאליים ובהתאם למדיניות הקבוצה).

חישובי EBITDA, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם (במיליוני ש"ח)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2022	2023	
1,423	1,971	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,036)	(1,395)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(147)	(172)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(35)	(47)	הוצאות פיתוח עסקי
190	179	חלק ברווחי חברות כלולות
395	536	EBITDA בדוח המאוחד
(190)	(179)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
393	423	בתוספת - חלק הקבוצה ב- EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
598	780	EBITDA לאחר איחוד יחסי
1	33	התאמות (ראו פירוט בסעיף ז' להלן)
599	813	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

(1) חישוב חלק הקבוצה ב- EBITDA יחסי של חברות כלולות (במיליוני ש"ח):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2022	2023	
177	177	הכנסות מתשלומי זמינות
1,600	741	הכנסות ממכירות אנרגיה ואחרות
(978)	(339)	עלות המכירות - גז טבעי (ללא פחת והפחתות)
(210)	(209)	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(184)	85	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
1	(15)	שינויים בשווי הוגן של עסקאות עתידיות בתכניות גידור מרווחי החשמל
(13)	(17)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
393	423	חלק הקבוצה ב- EBITDA יחסי של חברות כלולות
(1)	15	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ז' להלן)
392	438	חלק הקבוצה ב- EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
2022	2023		
282	471	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 4ב'3 להלן)
(17)	(26)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
265	445		סה"כ ישראל
393	440	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 4ב'3 להלן)
(4)	(3)	מאוחד	עלויות אחרות
389	437		סה"כ Energy Transition בארה"ב
41	46	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 4ב'3 להלן)
(19)	(29)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
22	17		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
4	6	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים
(64)	(72)	מאוחד	מטה ארה"ב ¹⁹
351	388		סה"כ ארה"ב
(17)	(20)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
599	813		EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

¹⁹ בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-21 מיליון ש"ח וסך של כ-15 מיליון ש"ח לתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ו-2022, בהתאמה.

(3) להלן מידע נוסף אודות הכנסות, EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של תחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בחלוקה לפי מגזרי פעילות ובחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023				שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות		
203	203	244	844	334	334	344	993	מאוחדת	רותם ²⁰
8	35	38	243	32	65	78	298	מאוחדת	חדרה
-	-	-	-	19	19	14	79	מאוחדת	צומת ²¹
-	-	-	-	6	12	35	108	מאוחדת	גת ^{23,22}
211	238	282	1,087	391	430	471	1,478		סה"כ פרויקטים פעילים בישראל
7	47	73	214	29	125	130	223	כלולה (25%)	Fairview
19	61	71	349	(32)	80	107	235	כלולה (26%)	Towantic
6	22	45	153	8	16	44	162	כלולה (25%)	Maryland ²⁴
10	2	42	222	(6)	3	26	163	כלולה (37.53%)	Shore ²⁵
10	60	162	530	25	83	130	332	כלולה (50%)	Valley
-	-	-	-	-	-	3	22	כלולה (10%)	Three Rivers ²¹
52	192	393	1,468	24	307	440	1,137		סה"כ Energy Transition בארה"ב²⁶
10	38	41	65	12	30	34	62	מאוחדת	Keenan
-	-	-	-	-	15	12	27	מאוחדת	Mountain Wind ²²
10	38	41	65	12	45	46	89		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב

²⁰ לא כולל ניכוי החרד הלוואות לבעלי המניות בחברת רותם טרום עסקת ורידיס (ראו ביאור א'6'2 לדוחות הביניים) ותשלומי מסים בינחברתיים במסגרת דוח המס המאוחד.

²¹ התוצאות הכספיות של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה. לפרטים בדבר תעריפי הזמינות בתחנת הכוח צומת, בפרט בשנת 2023, ראו סעיף 10ב'.

²² התוצאות הכספיות של הפרויקטים נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023. ה-EBITDA המוערך בשנה קלנדרית מלאה של פרויקט Mountain Wind בתקופת הסכמי ה-PPA הינה בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-13 מיליון דולר). האמור לעיל ביחס ל-EBITDA המוערך לשנה קלנדרית הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. האמור עשוי להיות מושפע, בין היתר, משינויים בהסכמי ה-PPA, מגורמים תפעוליים (לרבות תקלות או תנאי רוח), משינויים בתנאי מימון או בשוק האנרגיה או מגורמים רגולטוריים או כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV.

²³ ה-FFO בתקופת הדוח כולל תשלום בסך של כ-8 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות שבוצעו בגת במהלך הרבעון הראשון של 2023.

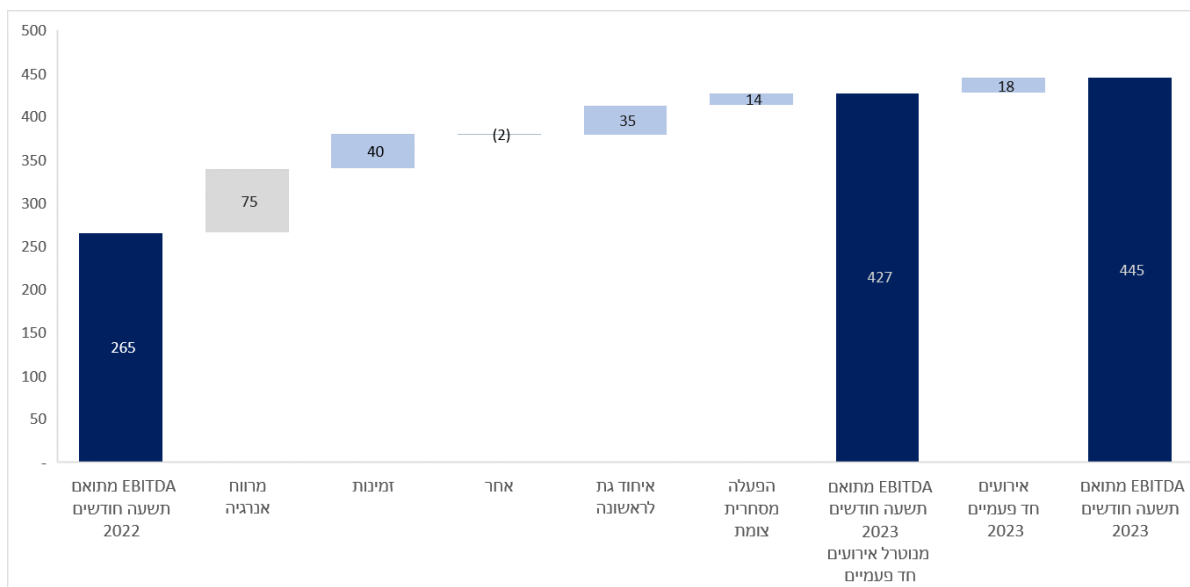
²⁴ ה-FFO בתקופת הדוח כולל תשלום בגין פרויקט לשדרוג מתקנים בתחנת הכוח Maryland בסך של כ-8 מיליון ש"ח.

²⁵ ה-FFO בתקופת הדוח כולל תשלום בסך של כ-17 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות שנערכו ב-Shore בחציון הראשון של 2023.

²⁶ יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנוני מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים. לפרטים נוספים, ראו פרק 9 להלן.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר ישראל

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



1. מרווח אנרגיה - הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף הייצור בסך של כ-58 מיליון ש"ח, מגידול במכירות האנרגיה בסך של כ-18 מיליון ש"ח כתוצאה מעלייה בצריכת הלקוחות, וכן ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-34 מיליון ש"ח כתוצאה מכניסת הסכם אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של 2023.²⁷ מנגד, עלייה במחיר הגז הטבעי כתוצאה מהתחזקות הדולר ביחס לשקל בסך של כ-30 מיליון ש"ח. בנוסף, חלה ירידה בהכנסות בעקבות התיקון במקבצי שעות הביקוש בסך כולל של כ-5 מיליון ש"ח²⁸ (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2 ד').

2. זמינות - במהלך התקופה המקבילה 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'ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022). בנוסף, תוצאות הפעילות של תחנת הכוח חדרה הושפעו באופן שלילי ברבעון השלישי של 2023 בשל הקדמה של עבודת תחזוקה מתוכננת באחת מטורבינות הגז.

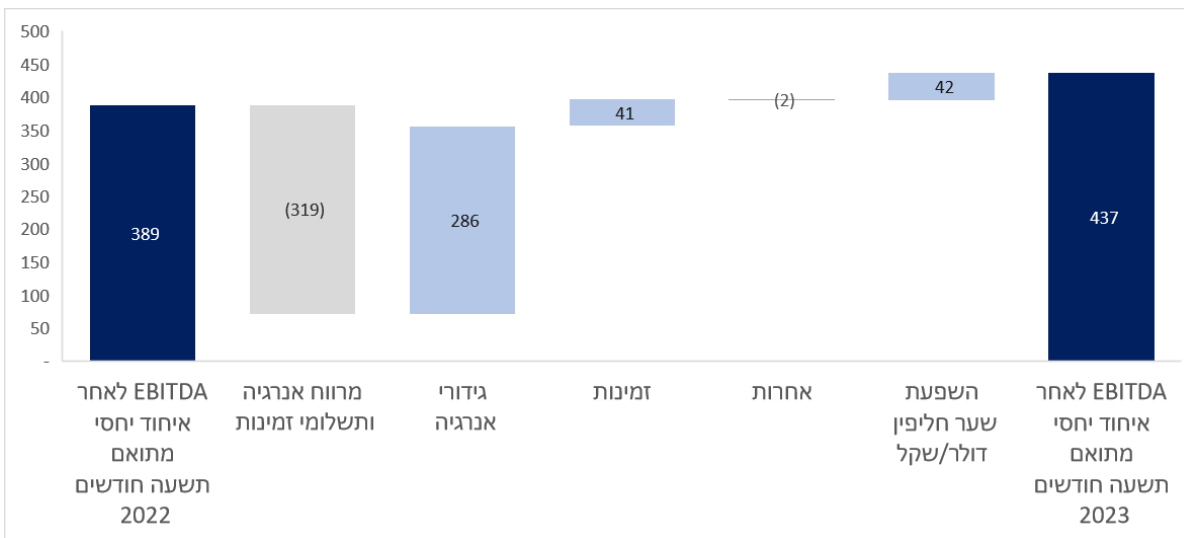
²⁷ להערכת החברה, עם הפעלה מסחרית של מאגר כריש, צפוי חיסכון כספי שנתי מוערך של כ-60 מיליון ש"ח בהתבסס על צריכת הגז הממוצעת החזויה של רותם וחדרה. הערכת החברה בקשר עם החסכון הכספי הצפוי עם הפעלה המסחרית של מאגר כריש הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות ואומדנים של החברה למועד פרסום הדוח, אשר עלולים שלא להתקיים או להשתנות במהלך התקופה הרלוונטית בשל מכלול נסיבות לרבות כאלה שאינן בשליטתה של החברה, ובכללן בגורמים תפעוליים, שינויים בצריכת החשמל והגז בפועל, שינוי במט"ח ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

²⁸ להערכת החברה, היקף ההשפעה הצפויה לשנת 2023 הינה ירידה בהכנסות בסך של כ-35 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ-30 מיליון ש"ח צפוי ברבעון הרביעי של 2023). הערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ואומדנים של החברה אשר עלולים שלא להתקיים או להשתנות במהלך התקופה הרלוונטית בשל גורמים שונים לרבות כאלה שאינם בשליטתה של החברה ו/או שינויים בצריכת החשמל ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה.

3. אירועים חד פעמיים – ברבעון הראשון של שנת 2023 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 א'3 לדוחות הביניים.

ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם – מגזר Energy Transition בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם במגזר Energy Transition בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



1. **מרווח אנרגיה ותשלומי זמינות (Capacity)** - כמפורט בסעיף 3.3 ח' לעיל, בתקופת הדוח חלה ירידה משמעותית במרווחי האנרגיה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ובהתאם חלה ירידה בסך של כ-302 מיליון ש"ח במרווחי החשמל של קבוצת CPV (בהנחת זמינות מלאה). בנוסף, כמפורט בסעיף 3.3 ח' לעיל בדבר תעריפי הזמינות, חלה ירידה בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתשלומי הזמינות בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

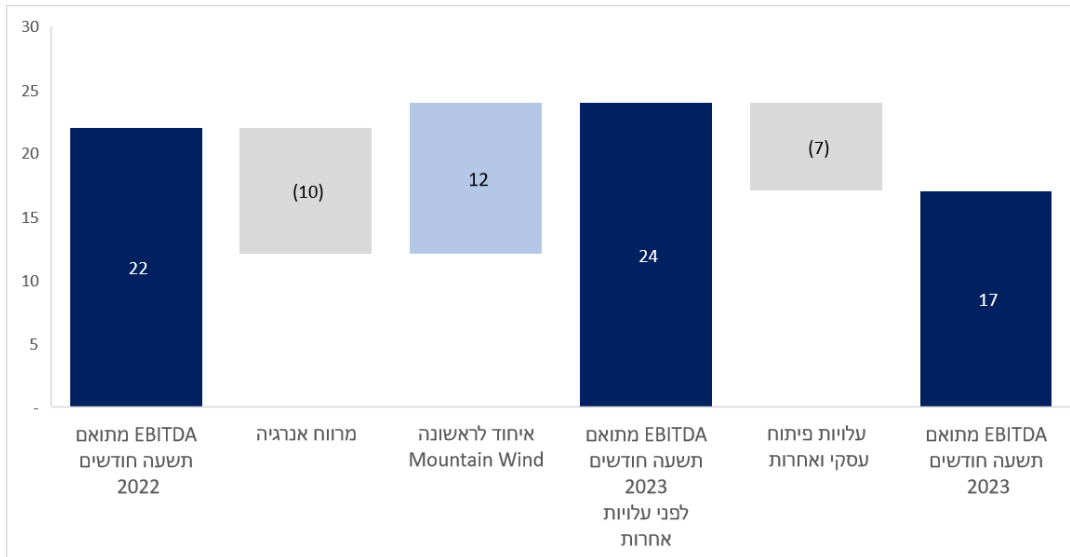
2. **גידורי אנרגיה**²⁹ - הירידה במרווחי החשמל כאמור קוזזה בסך כולל של כ-286 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשל גידורי מרווח אנרגיה שבוצעו בעיקרם במהלך שנת 2022 ומומשו ברווח של כ-85 מיליון ש"ח בתקופת הדוח וכן גידורים שבוצעו במהלך שנת 2021 שמומשו בהפסד של כ-201 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. לפרטים אודות גידורי אנרגיה להמשך שנת 2023 ושנת 2024, ראו סעיף ה' להלן.

3. **זמינות** – נובע בעיקר מתחזוקות בתחנות הכוח Fairview ו-Valley בתקופה מקבילה אשתקד. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.8 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

²⁹ לפרטים אודות מדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת CPV, ובפרט בהתייחס לגידור חלק ממרווחי החשמל, ראו ביאור 23 לדוחות המאוחדים לשנת 2022.

מגזר אנרגיות מתחדשות

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



מרווח אנרגיה - עיקר הקיטון נובע מהשפעת ירידה במהירות הרוח על תוצאות Keenan.

ה. פרטים נוספים אודות גידורי חשמל ותשלומי זמינות מובטחים במגזר Energy Transition בארה"ב³⁰

כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים, קבוצת CPV נהגת להתקשר, מעת לעת, בהסכמי גידור המפחיתים את סיכון מחירי הסחורות במרווחי החשמל. כמו כן, תשלומי הזמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי (המוחזקות באמצעות חברות כלולות) נקבעים לתקופות עתידיות מסוימות כמפורט בסעיף 3.3 ח' לעיל.

להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2023 ולשנת 2024, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות):

2024	אוקטובר-דצמבר 2023	
35%	48%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מהספק תחנות הכוח, בהתאם לצפי הייצור) (*)
כ-52.4 (כ-191 מיליון ש"ח)	כ-15 (כ-55 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
16.04	15.58	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWH/\$)
16.62	19.07	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWH/\$) (**)

(*) בהתאם למדיניות גידור מרווחי חשמל, קבוצת CPV שואפת לגדר עד 50% מהיקף הייצור הצפוי. שיעור הגידור בפועל עשוי להיות שונה.

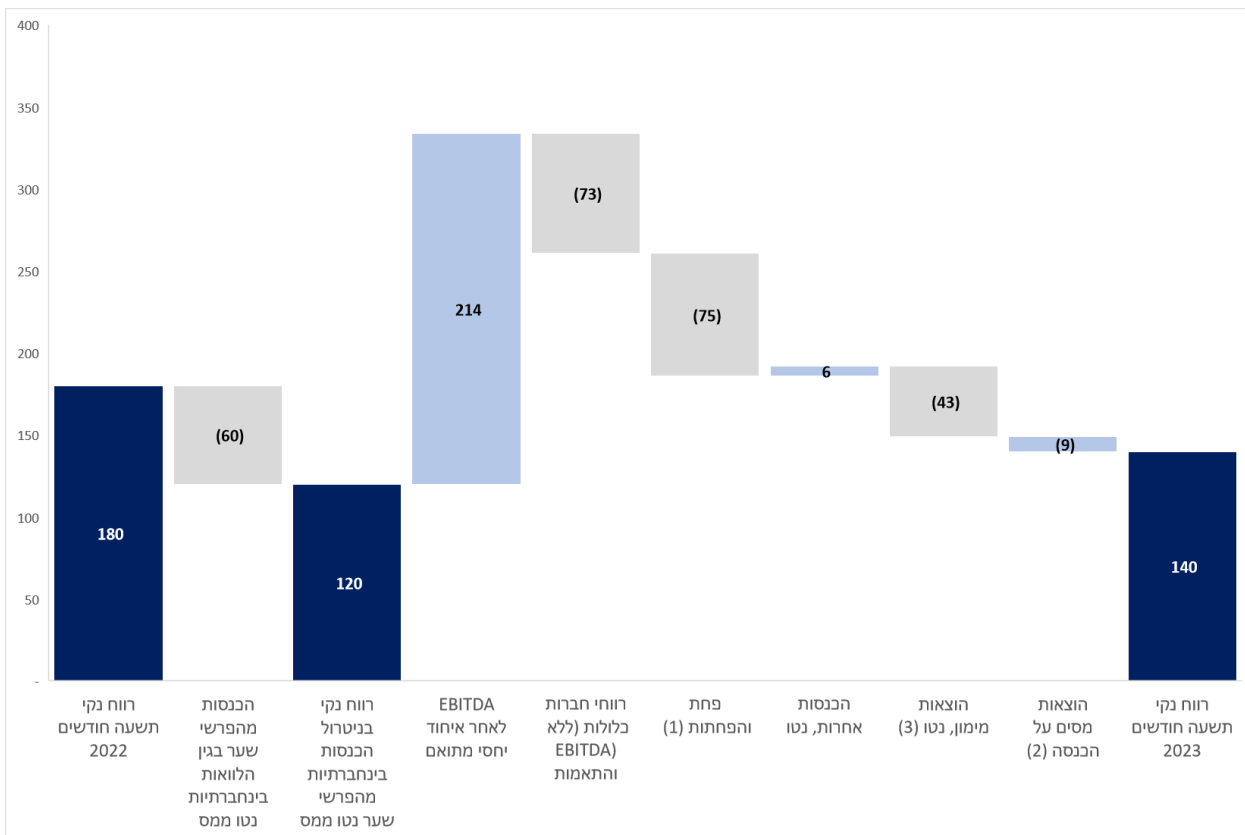
³⁰ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק.

(**) מרווח אנרגיה, נטו הוא מרווח חשמל בניכוי עלויות משתנות אחרות כגון פליטות, תפעול ותחזוקה משתנים, חומרים מתכלים וכו'. לפרטים אודות אופן חישוב מרווח חשמל (Spark Spread), ראו סעיף 3.3 ח' לעיל. מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוסס על מחירי השוק של חשמל וגז טבעי בחוזים עתידיים.

להלן היקפי תשלומי הזמינות המובטחים ליתרת שנת 2023 ולשנת 2024:

2024	אוקטובר-דצמבר 2023	
87%	92%	היקף תשלומי זמינות מובטחים (% מהספק תחנות הכוח)
כ-54 (כ-197 מיליון ש"ח)	כ-15 (כ-55 מיליון ש"ח)	תשלומי זמינות (במיליוני דולר)

1. ניתוח השינוי ברווח נקי



(1) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנות הכוח גת (כ-21 מיליון ש"ח) ו-Mountain Wind (כ-9 מיליון ש"ח) אשר אוחדו לראשונה ברבעון השני של שנת 2023, הפעלה מסחרית של תחנת הכוח צומת (כ-18 מיליון ש"ח) אשר התרחשה ברבעון השני של שנת 2023 וגידול בתחזוקה מתוכננת ברוחם בשנת 2022 בסך של כ-10 מיליון ש"ח.

(2) הירידה בהוצאות מסים על הכנסה הינה במקביל לירידה ברווח לפני מס.

(3) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין רכישת תחנת הכוח גת בסך של כ-16 מיליון ש"ח, רכישת תחנת הכוח Mountain Wind בסך של כ-7 מיליון ש"ח והפעלת תחנת הכוח צומת בסך של כ-22 מיליון ש"ח.

ז. התאמות ל-EBITDA ולרווח הנקי

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2022	2023	
מייצג שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לתוכניות גידור מרווחי חשמל של מגזר Energy Transition בארה"ב ושלא יועדו לחשבונאות גידור, לפרטים ראו סעיף ה' לעיל.	(2)	15	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, מייצג פעולות הרצה וכן פעילויות אחרות המתייחסות להיערכות החברה להפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בתום חודש יוני 2023.	3	18	הוצאות נטו החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	1	33	סה"כ התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי
	(82)	-	הכנסות הפרשי שער בגין הלוואות בינחברתיות (*)
	21	(7)	השפעת המס בגין ההתאמות
	(60)	26	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

(*) לצורך שיפור ההשוואתיות בין התקופות בהתייחס לנתוני הרווח הנקי המתואם, ביצעה החברה התאמה לרווח הנקי בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022 בגין הכנסות שאינן תזרימיות מהפרשי שער משערוך הלוואות בינחברתיות, שהחל מיום 1 באוקטובר 2022 סווגו כחלק מהשקעת הקבוצה נטו בארה"ב והפרשי השער בגינם נזקפים החל מאותו מועד לרווח כולל אחר במסגרת קרן הפרשי תרגום.

ח. פירוט ייצור (במיליוני קווט"ש):

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח ותחנות רוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור בפועל	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור בפועל (3)	ייצור חשמל נטו (2)(GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
85.9%	85.7%	2,406	2,808	98.7%	94.5%	2,656	2,811	466	רותם
77.7%	77.7%	584	751	91.0%	91.0%	677	747	144	חדרה
-	-	-	-	100.0%	99.3%	307	309	75	גת
-	-	-	-	89.8%	28.2%	256	907	396	צומת

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

(2) ייצור נטו בפועל של בתקופה

(3) אחוז הייצור בפועל הינו ייצור חשמל נטו חלקי פוטנציאל הייצור.

ארה"ב

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				הספק (MW)	
אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור בפועל	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל	אחוז ייצור בפועל (3)	ייצור חשמל נטו (2)(GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
88.8%	86.9%	5,768	6,692	96.9%	93.5%	6,205	6,848	1,050	Fairview
83.8%	70.2%	3,737	4,454	94.7%	81.0%	4,310	5,107	805	Towantic
92.7%	68.9%	2,858	4,648	90.8%	63.4%	3,051	4,648	745	Maryland
95.1%	68.9%	3,251	4,522	77.8%	57.1%	2,689	3,728	725	Shore
88.0%	80.9%	3,638	4,516	81.5%	75.9%	3,422	4,707	720	Valley
-	-	-	-	68.7%	61.3%	1,055	1,524	1,258	Three Rivers
פרויקטים באנרגיות מתחדשות									
92.9%	23.0%	229	994	93.2%	19.5%	194	987	152	Keenan II
-	-	-	-	89.5%	22.9%	79	301	82	Mountain Wind

(*) בדבר תחזוקות מתוכננות, ראו סעיפים 2'ג5 ו-2'ד3 להלן וסעיף 8.8 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

(1) פוטנציאל הייצור הינו יכולת הייצור ברוטו במהלך התקופה לאחר תחזוקה מתוכננת ובניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.

(2) ייצור חשמל נטו הינו הייצור ברוטו במהלך התקופה בניכוי החשמל הנצרך לשימוש עצמי של תחנות הכוח.

(3) אחוז הייצור בפועל הינו כמות החשמל נטו שיוצרה במתקנים ביחס לכמות המקסימלית שניתן לייצר במהלך התקופה.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
2022	2023	
550	851	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(393)	(561)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(46)	(95)	פחת והפחתות
111	195	רווח גולמי
(59)	(65)	הוצאות הנהלה וכלליות
124	79	חלק ברווחי חברות כלולות
(12)	(17)	הוצאות פיתוח עסקי
-	11	הכנסות אחרות, נטו
164	203	רווח מפעולות רגילות
(26)	(70)	הוצאות מימון, נטו
138	133	רווח לפני מסים על ההכנסה
(30)	(32)	הוצאות מסים על הכנסה
108	101	רווח נקי לתקופה
(18)	(1)	התאמות
90	100	רווח נקי מתואם לתקופה
		מיוחס ל:
62	82	בעלי המניות של החברה
28	18	זכויות שאינן מקנות שליטה

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הכנסות
	2022	2023	
הכנסות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מעלייה ברכיב הייצור ומעלייה בצריכת הלקוחות בסך כולל של כ-63 מיליון ש"ח, גידול בסך של כ-63 מיליון ש"ח הנובע מהשפעת השינוי במקבצי שעות הביקוש (כמפורט בסעיף 3.2ד' לעיל ובסעיף ג' להלן) וכן גידול בסך של כ-43 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של תוצאות גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	355	530	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-22 מיליון ש"ח וכ-11 מיליון ש"ח, בהתאמה וכן גידול בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	93	138	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
עיקר הגידול בסך של כ-45 מיליון ש"ח נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	22	64	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום רבעון השני של שנת 2023.	-	28	הכנסות בגין תשלומי זמינות
	14	14	הכנסות ממכירת קיטור
	14	7	הכנסות אחרות
	498	781	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind ברבעון השני של שנת 2023.	18	29	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
	34	41	הכנסות ממתן שירותים (תחת אחרים)
	52	70	סה"כ הכנסות בארה"ב
	550	851	סה"כ הכנסות

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

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		עלות המכירות ומתן השירותים
	2022	2023	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	149	203	גז טבעי וסולר
הגידול נובע מעלייה בתעריף הגז כתוצאה מעלייה בשער החליפין בסך של כ-9 מיליון ש"ח וגידול כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת והפעלה המסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023 בסך כולל של כ-66 מיליון ש"ח. מנגד חל קיטון בהוצאות הגז בסך של כ-20 מיליון ש"ח הנובע מכניסת הסכם אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2023.			
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	78	123	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
הגידול בסך של כ-52 מיליון ש"ח הנובע מעלייה בצריכת הלקוחות.			
הוצאות בגין שירותי תשתית	93	138	הוצאות בגין שירותי תשתית
הגידול נובע בעיקר מעלייה בתעריף התשתיות ועלייה בצריכת הלקוחות בסך של כ-22 מיליון ש"ח וכ-11 מיליון ש"ח, בהתאמה וכן גידול בסך של כ-12 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.			
עלות הולכת גז	8	13	עלות הולכת גז
הוצאות תפעול	19	39	הוצאות תפעול
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.			
הוצאות אחרות	14	4	הוצאות אחרות
סה"כ עלות המכירות בישראל	361	520	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת	9	15	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של פרויקט Mountain Wind.			
עלות בגין מתן שירותים (תחת אחרים)	23	26	עלות בגין מתן שירותים (תחת אחרים)
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב	32	41	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים	393	561	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. חישובי EBITDA, לרבות EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם³¹ (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2022	2023	
550	851	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(393)	(561)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(56)	(62)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(12)	(17)	הוצאות פיתוח עסקי
124	79	חלק ברווחי חברות כלולות
213	290	EBITDA בדוח המאוחד
(124)	(79)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
195	169	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
284	380	EBITDA לאחר איחוד יחסי
(10)	(1)	התאמות (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
274	379	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA⁹ יחסי של חברות כלולות (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2022	2023	
57	62	הכנסות מתשלומי זמינות
688	279	הכנסות ממכירות אנרגיה ואחרות
(399)	(103)	עלות המכיר-ת - גז טבעי (ללא פחת והפחתות)
(74)	(71)	עלות המכיר-ת - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
(85)	6	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
11	1	שינויים בשווי הוגן של עסקאות עתידיות בתכניות גידור מרווחי החשמל
(3)	(5)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
195	169	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות
(12)	(1)	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ו' להלן)
183	168	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

³¹ לפרטים אודות הגדרות מדדי ה-EBITDA וכן FFO ותזרים לאחר שירות חוב פרויקטאלי, ראו סעיף 4ב' לעיל.

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
2022	2023		
124	243	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 3'ב' להלן)
(5)	(8)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
119	235		סה"כ ישראל
183	170	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 3'ב' להלן)
(2)	(1)	מאוחד	אחר
181	169		סה"כ Energy Transition בארה"ב
9	10	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (ראו סעיף 3'ב' להלן)
(7)	(12)	מאוחד	עלויות פיתוח של אנרגיות מתחדשות ואחרות
2	(2)		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
3	9	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים
(25)	(25)	מאוחד	מטה ארה"ב ²⁵
161	151		סה"כ ארה"ב
(6)	(7)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
274	379		EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

³² בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-8 מיליון ש"ח וסך של כ-5 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ו-2022, בהתאמה.

(3) להלן מידע אודות הכנסות, EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של תחנות הכוח הפעילות של הקבוצה בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023				שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות		
131	131	112	322	185	185	170	414	מאוחדת	רותם ³³
13	24	12	87	29	41	36	118	מאוחדת	חדרה
-	-	-	-	19	19	12	75	מאוחדת	צומת ³⁴
-	-	-	-	7	13	25	62	מאוחדת	גת ³⁵
144	155	124	409	240	258	243	669		סה"כ פרויקטים פעילים בישראל
(1)	28	42	98	21	37	40	67	כלולה (25%)	Fairview
12	32	34	140	(2)	42	44	86	כלולה (26%)	Towantic
5	19	26	74	3	8	22	55	כלולה (25%)	Maryland
11	12	19	100	3	12	16	58	כלולה (37.53%)	Shore
7	23	62	200	14	18	45	102	כלולה (50%)	Valley
-	-	-	-	-	-	3	22	כלולה (10%)	Three Rivers ³⁴
34	114	183	612	39	117	170	390		סה"כ Transition Energy בארה"ב³⁶
5	6	9	18	9	3	7	19	מאוחדת	Keenan
-	-	-	-	(11)	1	3	10	מאוחדת	Mountain Wind ³⁵
5	6	9	18	(2)	4	10	29		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב

³³ לא כולל ניכוי החזר הלוואות לבעלי המניות בחברת רותם טרום עסקת ורידיס (ראו ביאור א'2 לדוחות הביניים) ותשלומי מסים בינחברתיים במסגרת דוח המס המאוחד.

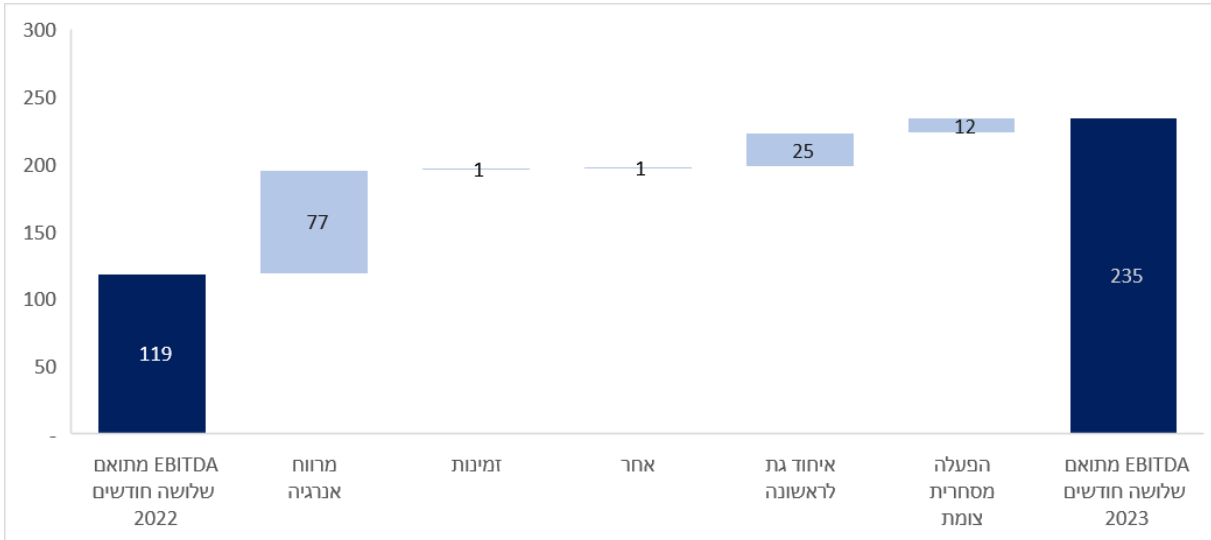
³⁴ התוצאות הכספיות של תחנות הכוח צומת ו-Three Rivers נכללו החל ממועד ההפעלה המסחרית, מתום חודש יוני 2023 ובמהלך חודש יולי 2023, בהתאמה. לפרטים בדבר תעריפי הזמינות בתחנת הכוח צומת, בפרט בשנת 2023, ראו סעיף 10ב'.

³⁵ התוצאות הכספיות של הפרויקטים נכללו החל ממועד האיחוד לראשונה ברבעון השני של שנת 2023.

³⁶ יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן הלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקרות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים. לפרטים נוספים, ראו פרק 9 להלן.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בישראל לרבעון השלישי של שנת 2023 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):

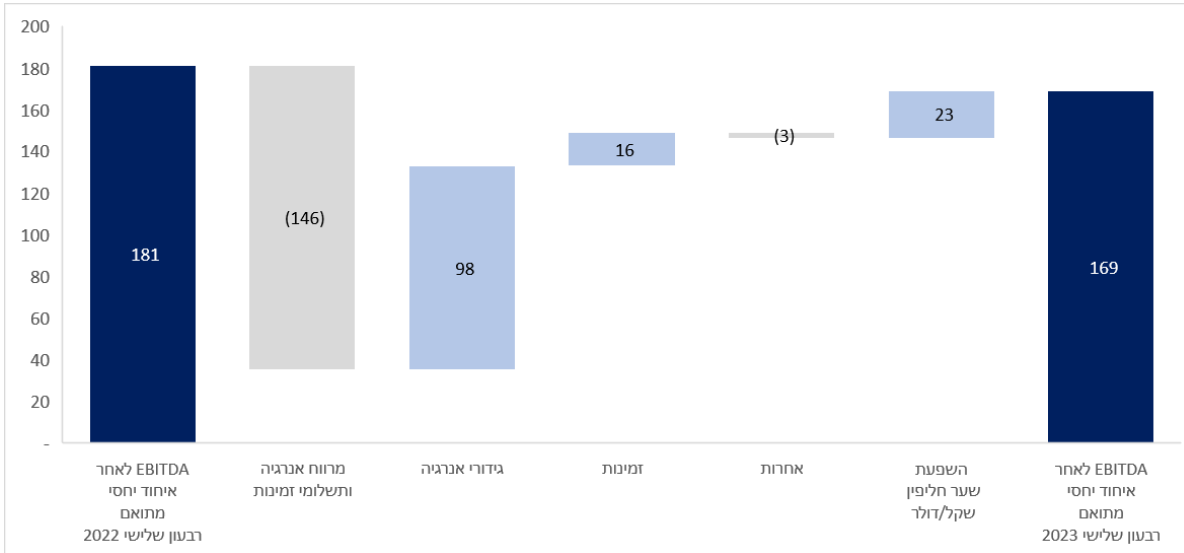


מרווח אנרגיה - העלייה במרווח האנרגיה הרבעון ביחס לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקרה מעלייה בהכנסות בעקבות התיקון במקבצי שעות הביקוש בסך כולל של כ-63 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.2ד') ומעלייה בתעריף הייצור בסך של כ-3 מיליון ש"ח. בנוסף, חלה ירידה במחיר הגז הטבעי בסך של כ-20 מיליון ש"ח כתוצאה מכניסת הסכם אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של 2023 נטו מעלייה במחיר הגז הטבעי כתוצאה מהתחזקות הדולר ביחס לשקל בסך של כ-9 מיליון ש"ח.

זמינות - תוצאות הפעילות של תחנת הכוח חדרה הושפעו באופן שלילי ברבעון השלישי של 2023 בשל הקדמה של עבודת תחזוקה מתוכננת באחת מטורבינות הגז. לפרטים אודות פעילות חלקית של תחנת הכוח חדרה ברבעון מקביל אשתקד עקב תחזוקה שנערכה בטורבינת הקיטור, ראו סעיף 5ג' לדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי של שנת 2022.

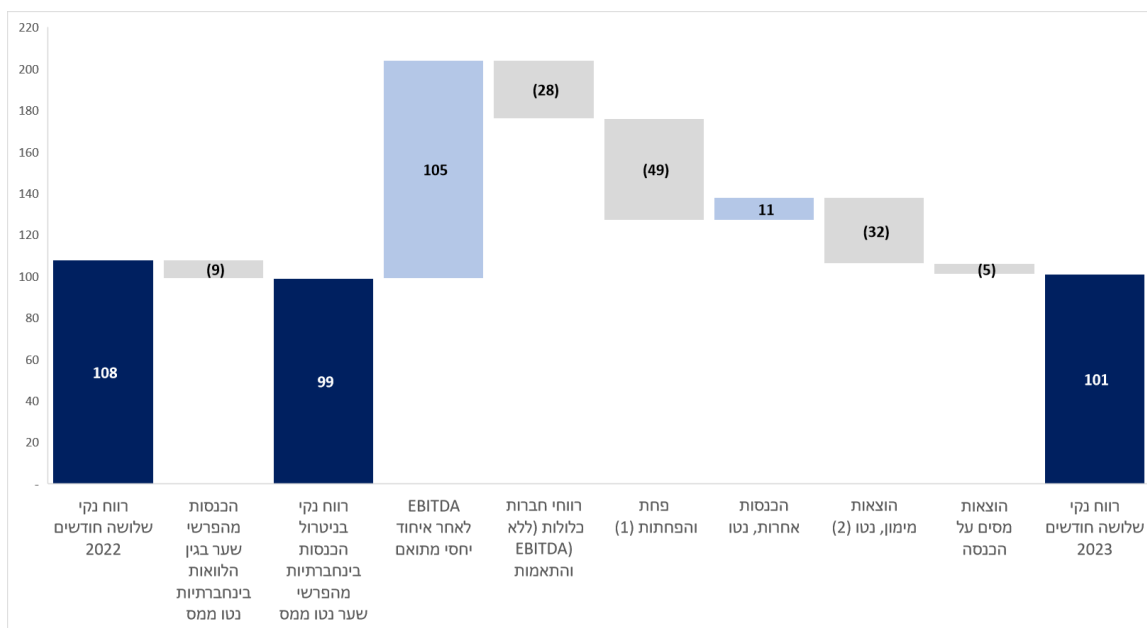
ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם – מגזר Energy Transition בארה"ב

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם במגזר Transition Energy לרבעון השלישי של שנת 2023 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- 1. מרווח אנרגיה ותשלומי זמינות (Capacity) -** כמפורט בסעיף 3.3 לעיל, ברבעון השלישי של שנת 2023, חלה ירידה במרווחי האנרגיה ביחס לרבעון מקביל אשתקד, ובהתאמה, חלה ירידה בסך של כ-146 מיליון ש"ח במרווחי החשמל של קבוצת CPV (בהנחת זמינות מלאה).
- 2. גידורי אנרגיה -** הירידה במרווחי החשמל בחלק מתחנות הכוח כאמור קוזזה בסך של כ-98 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד בעיקר בשל גידורים שבוצעו בעבר ומומשו בהפסד של כ-92 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. לפרטים אודות גידורי אנרגיה להמשך שנת 2023 ו-2024, ראו סעיף 4'ה לעיל.
- 3. זמינות -** עיקר הגידול נובע מתחזוקה לא מתוכננת בתחנת הכוח Fairview שנערכה ברבעון מקביל אשתקד.

ה. ניתוח השינוי ברווח נקי



- (1) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנות הכוח גת (כ-13 מיליון ש"ח) ו-Mountain Wind (כ-5 מיליון ש"ח) אשר אוחדו לראשונה ברבעון השני של שנת 2023 וההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת (כ-15 מיליון ש"ח) אשר התרחשה ברבעון השני של שנת 2023.
- (2) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין רכישת תחנת הכוח גת בסך של כ-8 מיליון ש"ח, רכישת תחנת הכוח Mountain Wind בסך של כ-4 מיליון ש"ח והפעלת תחנת הכוח צומת בסך של כ-22 מיליון ש"ח.

1. התאמות ל-EBITDA ולרווח הנקי

הסברי הדירקטוריון	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2022	2023	
מייצג שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים אשר משמשים לתוכניות גידור מרווחי חשמל של מגזר גז טבעי בארה"ב ושלא יועדו לגידור, כמתואר בסעיף ד' לעיל.	(12)	(1)	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, מייצג פעילויות בגין הרצה והיערכות החברה לקראת ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בתום חודש יוני 2023.	2	-	הוצאות נטו החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	(10)	(1)	סה"כ התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי
	(12)	-	הכנסות הפרשי שער בגין הלוואות בינחברתיות (*)
	4	-	השפעת המס בגין ההתאמות
	(18)	(1)	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

(*) לצורך שיפור השוואותיות בין התקופות בהתייחס לנתוני הרווח הנקי המתואם, ביצעה החברה התאמה לרווח הנקי בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022 בגין הכנסות שאינן תזרימיות מהפרשי שער משערוך הלוואות בינחברתיות שהחל מיום 1 באוקטובר 2022 סווגו כחלק מהשקעת הקבוצה נטו בארה"ב והפרשי השער בגין נזקפים החל מאותו מועד לרווח כולל אחר במסגרת קרן הפרשי תרגום.

ז. פירוט ייצור (במיליוני קווט"ש):

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				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%	99.9%	924	925	100%	98.9%	907	917	466	רותם
73.6%	73.6%	184	250	77.8%	77.8%	193	249	144	חדרה
-	-	-	-	100%	98.0%	152	155	75	גת
-	-	-	-	89.4%	29.6%	247	835	396	צומת

להגדרות ראו סעיף 4'ח' לעיל.

ארה"ב

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				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 ב-Energy Transition (גז טבעי)									
88.0%	87.6%	1,931	2,376	99.3%	93.5%	2,060	2,368	1,050	Fairview
99.9%	91.8%	1,611	1,780	98.6%	88.2%	1,539	1,775	805	Towantic
99.4%	66.5%	1,067	1,656	89.4%	55.6%	885	1,656	745	Maryland
100.0%	86.6%	1,365	1,576	97.9%	77.5%	1,218	1,571	725	Shore
91.3%	83.6%	1,241	1,549	97.9%	94.3%	1,394	1,657	720	Valley
-	-	-	-	68.7%	61.3%	1,055	1,524	1,258	Three Rivers
פרויקטים באנרגיות מתחדשות									
92.7%	24.5%	82	335	88.1%	21.4%	72	328	152	Keenan II
-	-	-	-	90.0%	17.2%	31	180	82	Mountain Wind

להגדרות ראו סעיף 4'ח' לעיל.

(*) בדבר תחזוקות מתוכננות, ראו סעיפים 2'ג' ו-3'ד' לעיל וסעיף 8.8 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

6. 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)³⁷:

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)
א.פ.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית הראשונה של שנת 2024 ³⁸	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-200	כ-123

³⁷ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (לרבות מתקני ייצור בחצרות צרכנים), 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, ציוד וקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות ממנים), 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" והמלחמה והשלכותיה), סיכונים רגולטוריים, רישויים או טכנוניים, 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 (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים ממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים.

³⁸ 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. יצוין כי קבלת ההקמה של הפרויקט מסר לשורק 2 הודעת כוח עליון בעקבות פרוץ המלחמה, ושורק 2 מסרה מטעמה הודעת כוח עליון ליזם מתקן ההתפלה. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה עשויות להיות מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה. עוד יצוין כי ביום 5 בנובמבר 2023, פורסם שימוע של רשות החשמל בנוגע להארכת מועדים, בין היתר, במסגרת ההסדרה החלה על הפרויקט עקב המצב הבטחוני בחודשיים. ככל שיאושר, ובכפוף לנוסח הסופי, עשויה להתאפשר דחייה של מועד הסגירה הפיננסית של שורק 2. למועד אישור הדוח טרם נקבעה החלטה סופית.

לפרטים נוספים בדבר פרויקטים בשלבי פיתוח בישראל (חדרה 2 ורותם 2), ראו סעיף 6א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 וכן סעיף 10ה' להלן. כמו כן, לפרטים אודות זכייה במכרזי רמ"י לזכויות בקרקע המיועדת להקמת מתקנים סולאריים בשילוב אגירה, ראו סעיף 10א' להלן.

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)
מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן	שלבי פיתוח/ הקמה שונים	פרויקטים בהפעלה: כ-11; פרויקטים בהקמה: כ-33; פרויקטים בפיתוח מתקדם: כ-65. בכוונת החברה לפעול להרחבת סך הפרויקטים להיקף מצטבר של 120 לפחות. ³⁹	בחצר הצרכנים ברחבי ישראל	גז טבעי ואנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה)	ביחס לפרויקטים בהקמה, בהדרגה החל מהמחצית השנייה של שנת 2023 ועד סוף שנת 2025	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-4 בממוצע למגה וואט	כ-150

³⁹ 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 לאמור, והכוונה האמורה כפופה, בין היתר, לשיקול דעתם של אורגני החברה. למועד אישור הדוח, אין ודאות באשר להתקשרות בהסכמים נוספים מחייבים עם צרכנים, וכן אין ודאות 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, היתרים, חיבור והקמה, לרבות חיבור לתשתיות גז ותשתיות אחרות. יצוין כי בעקבות פרוץ המלחמה מסרה החברה הודעות כוח עליון לצרכנים. המלחמה והשלכותיה עשויים להשפיע באופן שלילי על העמידה במועדים הצפויים להפעלה מסחרית והעלויות הצפויות לפרויקטים.

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיה סולארית בארה"ב (מוחזקים 100% על ידי קבוצת CPV)⁴⁰:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת ה-PPA	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו ⁴¹ בגין 100% מהפרויקט (במיליארדי ש"ח)	סה"כ עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליארדי ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה בתקופת הסכמי ה-PPA		
								תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)
CPV Maple Hill Solar, LLC ("Maple Hill")	126 MWdc	פנסילבניה	למועד אישור הדוח, הקמת הפרויקט הושלמה ⁴²	PPA ארוך טווח, תעודות ירוקות ⁴³	שוק PJM MAAC + PA SRECs	כ-0.69 (כ-0.18 מיליארד דולר)	כ-0.65 (כ-0.17 מיליארד דולר)	כ-48 מיליון (דולר)	כ-37 מיליון (דולר)	כ-30 מיליון (דולר)

⁴⁰ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 30 בספטמבר 2023 שעמד על 3.824 ש"ח לדולר. המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד הפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה ותוצאות פעילות לשנה קלנדרית מלאה (הכנסות, EBITDA ותזרים לאחר שותף מס), 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, אומדנים ותוכניות קבוצת CPV, אשר 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, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, שינויים רגולטוריים (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים), עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת של החברות לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים). לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון הכרוכים בפעילות קבוצת CPV, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

⁴¹ לא כולל דמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום ההקמה לקבוצת CPV. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג ITC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס כוללת גם את דמי הייזום והחזר הוצאות הפיתוח על בסיס תחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס. עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט כפופה לשינויים, בין היתר, כתוצאה מהעלויות הסופיות הכרוכות באספקת פאנלים סולאריים, בעבודות ההקמה ו/או החיבור.

⁴² למועד אישור הדוח הקמת הפרויקט השולמה מהותית, כאשר טרם התקבלה במלואה השקעת שותף המס של הפרויקט.

⁴³ כמחצית מהחשמל במסגרת PPA ארוך טווח לרבות גידור מחיר החשמל במחיר קבוע בתוקף עד שנת 2033, וכן התקשרות עם חברת אנרגיה בינלאומית למכירת 100% מתעודות ירוקות של הפרויקט בתוקף עד שנת 2027.

⁴⁴ לפרטים נוספים, ראו ביאור א'7 ל'3 לדוחות הביניים.

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת ה-PPA	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו ³⁷ בגין 100% מהפרויקט (במיליארדי ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליארדי ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה בתקופת הסכמי ה-PPA		
									הכנסות (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)
CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")	100 MWdc	ג'ורג'יה	מחצית ראשונה של שנת 2024	PPA ארוך טווח (לרבות תעודות ירוקות) ⁴⁵	SERC	0.11-0.42 (מיליארד דולר)	203-203 (מיליון דולר) ⁴⁶	0.06-0.24 (מיליארד דולר)	24-7 (מיליון דולר)	17-5 (מיליון דולר)	17-5 (מיליון דולר)
CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")	170 MWdc	מרילנד	מחצית שנייה של שנת 2025	PPA ארוך טווח (לרבות תעודות ירוקות) ⁴⁷	PJM + MD SRECs	0.28-1.07 (מיליארד דולר)	478-125 (מיליון דולר) ⁴⁸	0.06-0.24 (מיליארד דולר)	66-18 (מיליון דולר)	45-13 (מיליון דולר)	35-10 (מיליון דולר)

⁴⁵ הפרויקט התקשר בהסכם אספקת חשמל עם חברת Utility מקומית לתקופה של 30 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת מלוא החשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה. בנוסף, התקשר הפרויקט עם חברה גלובלית למכירת 100% מהתעודות אנרגיה מתחדשת סולארית וגידור מחיר החשמל במחיר קבוע לתקופה של 20 שנה ממועד תחילת ההפעלה המסחרית.

⁴⁶ להערכת קבוצת CPV, הפרויקט צפוי להתקשר בהסכם עם שותף מס במתכונת של PTC, כאשר סך של כ-43 מיליון דולר מתוך הסכום האמור צפוי להתקבל במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט והיתרה על פני תקופה בת 10 שנים. בפרויקטים שזכאים להטבות מס מסוג PTC, הערכת החברה ביחס להיקף השקעת שותף המס מבוססת על הוראות חוק ה-IRA ותחשיבים מקובלים בהסכמים עם שותפי מס, הטבת מס לכל KWh מיוצר, ואינה תלויה בעלות ההשקעה הצפויה (ובכלל כך אינה תלויה בדמי ייזום והחזר הוצאות פיתוח טרום הקמה). הערכת קבוצת CPV בקשר עם הצפי להתקשרות עם שותף מס, לרבות מתכונת ה-PTC להתקשרות, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על נתונים, הערכות, אומדנים ותוכניות החברה סמוך למועד פרסום הדוח. הערכה כאמור עלולה שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או בהסדרות, מציאת שותף מס שירצה להיקשר בפרויקט, שאינם תלויים בחברה, ואין וודאות בהתממשותם.

⁴⁷ הפרויקט התקשר בהסכם חיבור וכן בהסכם אספקת חשמל עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת 90% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (10%) תשמש לאספקה עבור חבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.

⁴⁸ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. כוונת קבוצת CPV לפעול להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים), כך שעלות ההשקעה נטו מוערכת בכ-0.5 מיליארד ש"ח. האמור בנוגע לכוונת קבוצת CPV להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax), לרבות היקפה ו/או היקף הטבות המס, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות, אומדנים ותוכניות קבוצת CPV סמוך למועד הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו (באופן מלא או חלקי). הערכות ואומדנים כאמור עלולים שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או בהסדרות, מציאת שותף מס שירצה להיקשר בפרויקט, שאינם תלויים בחברה, ואין וודאות בהתממשותם.

ב. פרטים נוספים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב

לפרטים נוספים ראו פרק 6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

להלן ריכוז חבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח⁴⁹:

סך הכל (*)	שלב ראשוני	מתקדם ⁵⁰	טכנולוגיה
2,650	1,050	1,600	סולארי ⁵¹
1,250	1,150	100	רוח (1)
3,900	2,200	1,700	סה"כ אנרגיה מתחדשת
3,900	2,600	1,300	פרויקטי תפיסת פחמן (גז טבעי מופחת פליטות) (2)

(*) יצוין כי מתוך סה"כ חבר הפרויקטים האמור לעיל היקף של כ-950 מגה וואט באנרגיה מתחדשת וכ-3,400 מגה וואט (מתוכם כ-1,400 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 ושמועד תחילת הקמתו צפוי במחצית הראשונה של 2024, ראו סעיף 6'א3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 וסעיף 7.14.8 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022. להערכת קבוצת CPV, עלות ההשקעה נטו הצפויה בפרויקט נאמדת בכ-1.1 מיליארד ש"ח (כ-0.3 מיליארד דולר) ונטו מהשקעת שותף המס בכ-0.55 מיליארד ש"ח (כ-0.15 מיליארד דולר). ה-EBITDA לשנה קלנדרית מלאה בתקופת הסכם ה-PPA של הפרויקט נאמד בכ-48 מיליון ש"ח (כ-13 מיליון דולר)⁵².

(2) לפרטים נוספים אודות פיתוח של שתי תחנות כוח מופחתות פליטות בגז טבעי המבוססות על שימוש בטכנולוגיות מתקדמות לתפיסת פחמן, ראו פרק 6'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

⁴⁹ 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), וקידום וקצב קידום כפוף, בין היתר (לפי העניין), להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד 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.

⁵⁰ ככלל, קבוצת CPV רואה בפרויקטים המצויים על פי הערכתה בתקופה של עד כשנתיים או עד כשלוש שנים לתחילת ההקמה כפרויקטים 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 כן, 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, וקידום עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

⁵¹ ההספקים בטכנולוגיה הסולארית הכלולים בדוח זה נקובים ב-MWdc. ההספקים בפרויקטים בטכנולוגיה הסולארית בשלבי פיתוח מתקדם ובשלבי פיתוח ראשוני הינם כ-MWac 1,200 וכ-MWac 850.

⁵² המידע האמור ביחס למועד התחלת הקמה משוער ולהיקף ה-EBITDA המוערך של פרויקט Rogues Wind מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות אומדני קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. מועד תחילת ההקמה וכן היקף ה-EBITDA בפועל (ככל שהפרויקט יושלם) עשוי להיות שונה, בין היתר, עקב שינויים במבנה המסחרי של הפרויקט, שינויים בתנאי שוק האנרגיה או שינויים רגולטוריים או עקב התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV. השלמת הפרויקט כפופה לתנאים שונים בהם הליכי פיתוח ורישוי, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או קבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים. יצוין כי אי עמידה במועדים או אי קידום של הפרויקט עשויה בין היתר להשפיע על העמידה בהתחייבויות מכוח ה-PPA (המובטחות בערבות). כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה.

(3) לאחר תקופת הדוח, קבוצת CPV החליטה לא להמשיך בפיתוח פרויקט גז טבעי של 650 מגה וואט, בעיקר בשל הרצון למקד את תשומת הלב והמשאבים בפרויקטים בעלי היתכנות טכנולוגית לייצור חשמל בתהליך דל פליטות פחמן, כגון ייצור באנרגיה מתחדשת או ייצור עם טכנולוגיה ללכידת פחמן, וכן משיקולי כלכליות הפרויקט בעת הנוכחית.

7. המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	סעיף
נכסים שוטפים			
להרחבה, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 8 להלן.	849	915	מזומנים ושווי מזומנים
הקיטון נובע משחרור פיקדונות לזמן קצר.	125	-	פיקדונות לזמן קצר
הגידול נובע בעיקר מהעמדת בטוחות לטובת פרויקטים בהקמה בארה"ב.	36	62	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר
עיקר הגידול נובע מעלייה בהכנסות לקבל בישראל בסך של כ-16 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת החל מהרבעון השני של שנת 2023 (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6א' לדוחות הביניים) וגידול בסך של כ-19 מיליון ש"ח כתוצאה מההפעלה המסחרית של צומת החל מתום רבעון שני של שנת 2023.	260	304	לקוחות והכנסות לקבל
עיקר הקיטון נובע מירידה בסך של כ-90 מיליון ש"ח בחיובים ויתרות חובה בארה"ב בעיקר כתוצאה משיחרור בטוחות בקשר לעסקאות גידור מרווחי חשמל ב-Valley. מנגד חל גידול בסך של כ-18 מיליון ש"ח בגין יתרת חובה של אנרג'יאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 8א' לדוחות הביניים) וגידול בסך של כ-37 מיליון ש"ח בגין יתרת חובה של החזר בלו על הסולר בצומת.	190	146	חיובים ויתרות חובה
	7	8	מלאי
	10	16	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	1,477	1,451	סה"כ נכסים שוטפים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	סעיף
נכסים שאינם שוטפים			
	53	59	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
עיקר הגידול נובע מהלוואה שניתנה לחברה כלולה בארה"ב בסך של כ-87 מיליון ש"ח כמפורט בבאור 11 לדוחות הביניים, מגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח בהוצאות מימון נדחות בגין הלוואות בארה"ב, מגידול בסך של כ-97 מיליון ש"ח בגין תמורה ששולמה עבור מכרז רמ"י להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בישראל ומגידול בהשקעה בתשתיות של צומת בסך של כ-19 מיליון ש"ח.	179	424	הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מרווחי אקוויטי של קבוצת CPV בסך של כ-179 מיליון ש"ח וכן מעלייה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-207 מיליון ש"ח, בקיזוז הפסד כולל אחר בסך של כ-27 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיפים 4 ו-5 ד' לעיל.	2,296	2,661	השקעות בחברות כלולות
	22	34	נכסי מסים נדחים
	57	73	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-870 מיליון ש"ח וכ-451 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 א' לדוחות הביניים) ופרויקט Mountain Wind (ראו ביאור 6 ב' לדוחות הביניים), בהתאמה; גידול הנובע מהשקעות בישראל ובארה"ב (בעיקר בפרויקטים בהקמה ובפיתוח) בסך של כ-208 מיליון ש"ח וכ-462 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-124 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.	4,324	6,306	רכוש קבוע
הגידול נובע בעיקר מחכירת קרקע בארה"ב (פרויקט Backbone).	347	487	נכסי זכות שימוש
עיקר הגידול נובע מהכרה במוניטין בסך של כ-85 מיליון ש"ח וכ-75 מיליון ש"ח בגין רכישת תחנת הכוח גת ופרויקט Mountain Wind, בהתאמה, הכרה בנכסים בלתי מוחשיים בגין הסכמי מכירת חשמל בפרויקט Mountain Wind בסך של כ-93 מיליון ש"ח וגידול בסך של כ-75 מיליון ש"ח בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר.	777	1,092	נכסים בלתי מוחשיים
	8,055	11,136	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	9,532	12,587	סה"כ נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	סעיף
התחייבויות שוטפות			
עיקר הגידול נובע מחלויות שוטפות של הפרויקטים צומת, גת ו- Mountain Wind בסך של כ- 46 מיליון ש"ח, כ- 22 וכ- 20 מיליון ש"ח, בהתאמה וגידול בסך של כ-24 מיליון ש"ח בגין קבלת אשראי לזמן קצר בצומת.	92	216	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
עיקר הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של ההלוואות בהתאם לצפי החברה ביחס ללוח הסילוקין של החוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ברוחם.	13	30	חלויות שוטפות של הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הגידול נובע מעדכון החלויות השוטפות של אגרות החוב בהתאם ללוחות הסילוקין.	33	192	חלויות שוטפות של אגרות חוב
עיקר הגידול נובע מעלייה בסך של כ-50 מיליון ש"ח בגין ספקי הגז בישראל, בעיקר בגין הפרשי עיתוי, ועלייה בסך של כ-42 מיליון ש"ח הנובעת מהשקעות בפרויקטים בהקמה בארה"ב.	335	436	ספקים ונותני שירותים
עיקר הגידול נובע מתמורה נדחית בגין רכישת תחנת הכוח גת כמפורט בביאור 6א'1 לדוחות הביניים בסך של כ-296 מיליון ש"ח וסיווג חלויות שוטפות בסך של כ-30 מיליון ש"ח בגין התחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV.	110	432	זכאים ויתרות זכות
	3	2	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	61	62	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
	2	1	התחייבויות מסים שוטפים
	649	1,371	סה"כ התחייבויות שוטפות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	סעיף
התחייבויות שאינן שוטפות			
עיקר הגידול נובע מקבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח למימון רכישת תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 6'א1 ו-7'א1 לדוחות הביניים), סך של כ-270 מיליון ש"ח למימון רכישת פרויקט Mountain Wind (לפרטים נוספים, ראו ביאורים 6'ב1 ו-7'א2 לדוחות הביניים), סך של כ-223 מיליון ש"ח למימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7'א4 לדוחות הביניים), סך של כ-173 מיליון ש"ח וכ-51 מיליון ש"ח בגין קבלת מימון וצבירת ריבית על הקרן בצומתגידול בסך של כ-44 מיליון ש"ח הינו בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר. גידול זה קוזז בחלקו על ידי פרעון הלוואות בסך של כ-76 מיליון ש"ח וגידול בחלויות שוטפות בסך של כ-100 מיליון ש"ח.	1,724	2,744	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
עיקר הקיטון נובע מירידה בסך של כ-122 מיליון ש"ח בהלוואות שאינן מקנות שליטה ברוחם וזאת כתוצאה מפרעון ומעדכון החלויות השוטפות של הלוואות. קיטון זה קוזז בחלקו על ידי גידול הנובע מעלייה ביתרת הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת CPV, כאשר גידול בסך של כ-68 מיליון ש"ח הינו בגין הלוואות נוספות שהועמדו לקבוצה וצבירת ריבית לקרן בתקופת הדוח וגידול בסך של כ-28 מיליון ש"ח הינו בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר.	424	396	הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
הקיטון נובע מפרעון אגרות חוב בסך של כ-31 מיליון ש"ח, עדכון חלויות שוטפות בסך של כ-159 מיליון ש"ח ומנגד חל גידול הנובע מעלייה בהפרשי הצמדה בגין אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ-32 מיליון ש"ח.	1,807	1,647	אגרות חוב
עיקר הגידול נובע מחכירת קרקע בפרויקט Backbone בסך של כ-122 מיליון ש"ח (כנגד נכסי זכות שימוש) והסכם חכירת משרדים בארה"ב בסך של כ-15 מיליון ש"ח שהוכרו כנגד נכסי זכות שימוש.	69	217	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
	146	157	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
עיקר הגידול בסך של כ-110 מיליון ש"ח נובע מאיחוד לראשונה של תחנת הכוח גת (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6'א1 לדוחות הביניים) וגידול בסך של כ-59 מיליון ש"ח נובע מעדכון מסים הנדחים בגין הפרשים זמניים בישראל.	347	525	התחייבויות מסים נדחים
	4,517	5,686	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	5,166	7,057	סה"כ התחייבויות

8. נזילות ומקורות מימון (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2022	2023	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-152 מיליון ש"ח וגידול בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-18 מיליון ש"ח.	271	443	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מרכישת תחנת הכוח גת בתמורה לסך של כ-268 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6'א1 לדוחות הביניים) ואת פרויקט Mountain Wind בתמורה לסך של כ-625 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6'ב לדוחות הביניים). בנוסף, גדלו ההשקעות בנכסים הקבועים בארה"ב בסך של כ-228 מיליון ש"ח והחברה העמידה הלוואה לחברה כלולה בארה"ב בסך של כ-87 מיליון ש"ח. מנגד, נבעו לקבוצה מזומנים בסך של כ-125 מיליון ש"ח בגין שחרור פיקדונות לזמן קצר וחל גידול בסך של כ-158 מיליון ש"ח בגין שחרור בטוחות, נטו בקשר לגידור מרווחי חשמל בקבוצת CPV. כמו כן, חל קיטון בסך של כ-106 מיליון ש"ח בהשקעות בנכסים הקבועים בישראל, בעיקר בגין הפעלה מסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	(790)	(1,607)	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 6'א2 לדוחות הביניים), מהלוואות לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח כ-270 מיליון ש"ח לצורך מימון עסקת רכישת תחנת הכוח גת ועסקת רכישת פרויקט Mountain Wind, בהתאמה, מנטילת הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-223 מיליון ש"ח למימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7'א4 לדוחות הביניים) ומגידול בסך של כ-184 מיליון ש"ח בהשקעות והלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בקבוצת CPV וורידיס). מנגד, במהלך התקופה פרעה הקבוצה הלוואה לבעלי הזכויות הקודמים בתחנת הכוח גת בסך של כ-303 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 6'א1 לדוחות הביניים), חל גידול בסך של כ-74 מיליון ש"ח בפירעון של רותם כלפי זכויות שאינן מקנות שליטה, חל גידול בסך של כ-61 מיליון ש"ח בעלויות ששולמו מראש בגין הלוואות (בעיקר בגין הלוואות בארה"ב) ובנוסף חל קיטון בסך של כ-56 מיליון ש"ח בגין משיכות ממסגרת הסכם המימון של צומת. כמו כן, במהלך שנת 2022 גייסה הקבוצה סך של כ-815 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת מניות.	972	1,187	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2022	2023	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-113 מיליון ש"ח, בקיזוז קיטון בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-8 מיליון ש"ח.	175	283	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מכך שבמהלך הרבעון השלישי גדלו ההשקעות בנכסים הקבועים בארה"ב בסך של כ-123 מיליון ש"ח. מנגד, שוחררו בטוחות בסך של כ-85 מיליון ש"ח, נטו בקשר לגידור מרווחי חשמל בקבוצת CPV.	(253)	(291)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עיקר הקיטון במזומנים שנבעו מפעילות מימון נובע מגיוס הון בסך של כ-815 מיליון ש"ח ברבעון מקביל אשתקד וכן גידול בסך של כ-48 מיליון ש"ח בעלויות ששולמו מראש בגין הלוואות (בעיקר בגין ההלוואות בארה"ב). מנגד, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 נטלה הקבוצה הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-223 מיליון ש"ח למימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7'א'4 לדוחות הביניים).	778	98	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 30 בספטמבר 2023 ו-2022, וליום 31 בדצמבר 2022 הסתכם לסך של כ-80 מיליון ש"ח, סך של כ-895 מיליון ש"ח וסך של כ-828 מיליון ש"ח, בהתאמה.

9. 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 30 בספטמבר 2023 (במיליוני ש"ח)⁵³:

חוב נטו	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב) (1)	חוב ברוטו			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שם הפרויקט
		מועד פירעון סופי של הלוואה	שיעור ריבית משוקלל	חוב (לרבות ריבית לשלם)		
(32)	32	-	-	-	מאוחדת	רותם
563	89	2037	4.9%	652	מאוחדת	חדרה
1,020	55	2042	7.2%	1,075	מאוחדת	צומת
421	17	2039	6.9%	438	מאוחדת	גת
(47)	47			-	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (2)
1,925	240		6.4%	2,165		סה"כ ישראל
304	13	2030	3.5%	317	מאוחדת	Keenan
264	4	2028	5.4%	268	מאוחדת	Mountain Wind
210	-	2026	7.9%	210	מאוחדת	מימון פרויקטים בהקמה (5)
778	17		5.3%	795		סה"כ אנרגיות מתחדשות
344	24	2025	5.6%	368	כלולה (25%)	Fairview (Cash Sweep 100%)
382	7	2025	5.7%	389	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 100%)
313	3	2028	6.9%	316	כלולה (25%)	(3) Maryland (Cash Sweep 100%)
637	7	2025	6.9%	644	כלולה (37.5%)	(3) Shore (Cash Sweep 75%)
731	17	2026	10.8%	748	כלולה (50%)	(4) Valley (Cash Sweep 100%)
294	2	2028	5.3%	296	כלולה (10%)	Three Rivers
2,701	60		7.4%	2,761		סה"כ Energy Transition⁵⁴
(171)	171	-	-	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,308	248			3,556		סה"כ ארה"ב
1,303	538		-2.5% 2.75% (משוקלל) ⁵⁵ (2.6%)	1,841		סה"כ מטה אנרגיה (6)
6,536	1,026			7,562		סה"כ

⁵³ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 30 בספטמבר 2023, עומדת על סך של כ-426 מיליון ש"ח.

⁵⁴ השיעור בדבר מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV לשנת 2023 ועשוי להשתנות בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.

⁵⁵ לפרטים נוספים אודות שיעור הריבית וההצמדה של אגרות החוב, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים (קרן לשירות חוב בחדרה) בסך של כ-51 מיליון ש"ח.
- (2) כולל בעיקר יתרות מזומנים ושווי מזומנים באו.פי.סי החזקות ישראל ובאו.פי.סי תחנות כוח.
- (3) במסגרת הסכמי המימון, נקבעה ל-Shore ו-Maryland, אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח הכספי, Shore ו-Maryland עומדות באמת המידה (2.84 ו-1.11, בהתאמה).
- לאחר מועד הדוח, הוארכו מסגרות אשראי נלוות בפרויקט Shore עד ליום 31 במרץ 2025.
- (4) לפרטים בדבר חתימה על הסכם תיקון והארכה של הסכם המימון Valley ביום 28 ביוני 2023, ראו ביאור 11 לדוחות הביניים. היתרה בטבלה לעיל אינה כוללת הלוואות בעלים נחותות.
- (5) לפרטים בדבר חתימה ברבעון השלישי של שנת 2023 על הסכם למימון פרויקטים בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב, ראו ביאור 7א'4 לדוחות הביניים.
- (6) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב- ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה).

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

חוב נטו	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
(25)	25	-	מאוחדת	רותם
612	58	670	מאוחדת	חדרה
824	9	833	מאוחדת	צומת
(103)	107	4	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
1,308	199	1,507		סה"כ ישראל
307	3	310	מאוחדת	Keenan
(11)	11	-	מאוחדת	Maple Hill
296	14	310		סה"כ אנרגיות מתחדשות
441	1	442	כלולה	Fairview
470	39	509	כלולה	Towantic
294	6	300	כלולה	Maryland
591	16	607	כלולה	Shore
893	2	895	כלולה	Valley
290	-	290	כלולה	Three Rivers
2,979	64	3,043		סה"כ Energy Transition
(226)	226	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,049	304	3,353		סה"כ ארה"ב
1,268	586	1,854		סה"כ מטה אנרגיה
5,625	1,089	6,714		סה"כ

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 30 בספטמבר 2022 (במיליוני ש"ח):

חוב נטו	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
(38)	38	-	מאוחדת	רותם
594	81	675	מאוחדת	חדרה
763	26	789	מאוחדת	צומת
(99)	103	4	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
1,220	248	1,468		סה"כ ישראל
315	3	318	מאוחדת	Keenan
(8)	8	-	מאוחדת	Maple Hill
307	11	318		סה"כ אנרגיות מתחדשות
470	2	472	כלולה	Fairview
496	27	523	כלולה	Towantic
310	1	311	כלולה	Maryland
597	14	611	כלולה	Shore
906	11	917	כלולה	Valley
278	-	278	כלולה	Three Rivers
3,057	55	3,112		סה"כ Energy Transition
(167)	167	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,197	233	3,430		סה"כ ארה"ב
997	837	1,834	מאוחדות	סה"כ מטה אנרגיה
5,414	1,318	6,732		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

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

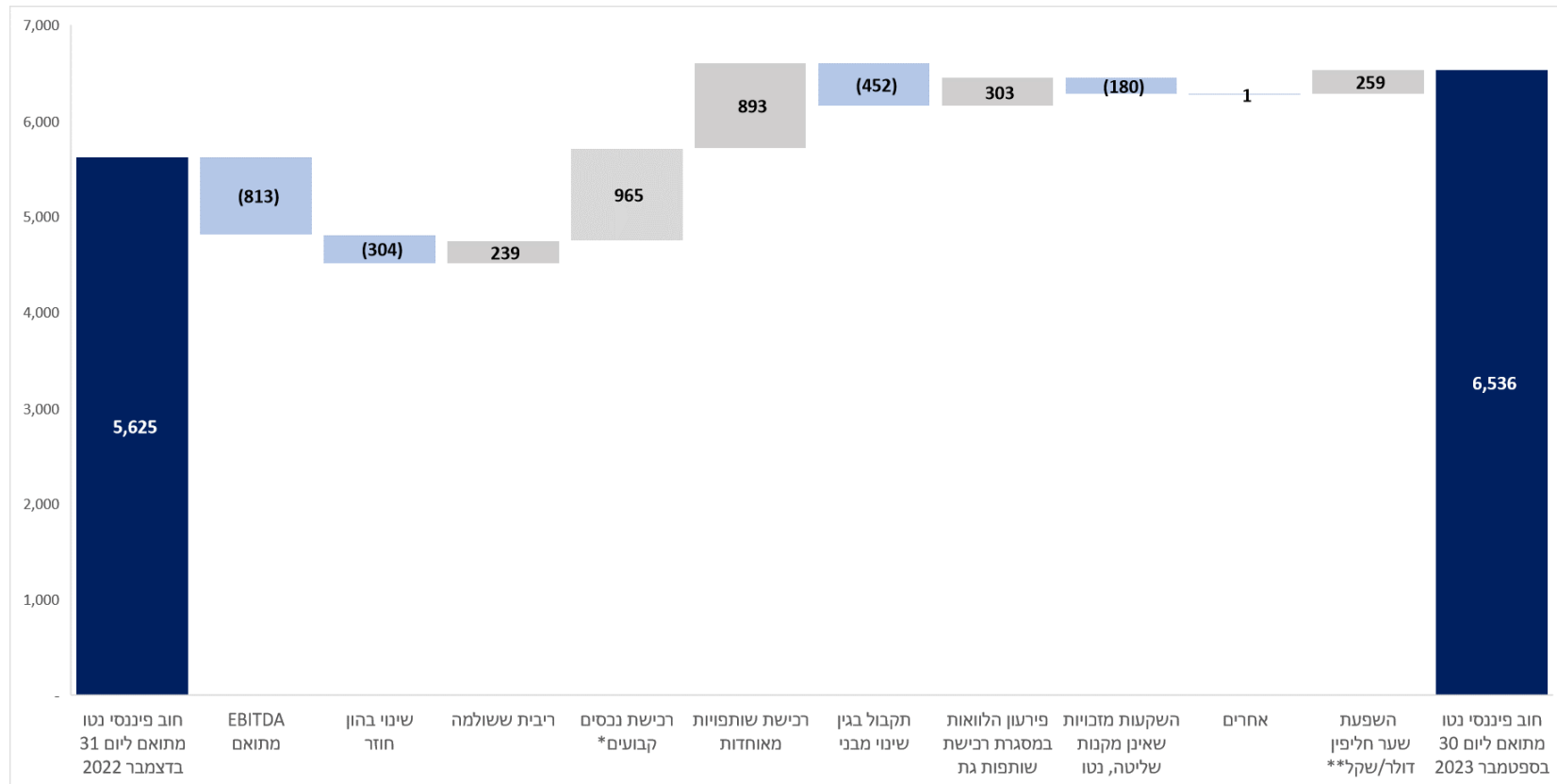
ג. אמות מידה פיננסיות

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 להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים⁵⁶.

ביום 1 באוגוסט 2023, אושרר על ידי אס אנד פי גולבל רייטינגס מעלות בע"מ דירוג 'ilA-' לחברה ולאגרות החוב ותחזית הדירוג עודכנה לשלילית (אסמכתא מס: 2023-01-079929).

⁵⁶ 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023:



(*) כולל סכום בסך של כ-91 מיליון ש"ח בגין תשלומים שוטפים וסכום של כ-874 מיליון ש"ח בגין תשלומים עבור פרויקטים בהקמה.

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

10. אירועים נוספים בתחומי פעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריה

פעילות בישראל

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

ביום 10 במאי 2023, הוכרזה הקבוצה כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם. הצעות הקבוצה במכרז מסתכמות, במצטבר, לסך של כ-484 מיליון 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 מגה וואט ובתוספת קיבולת אגירה מוערכת בהספק של כ-1,375 מגה וואט שעה (בסעיף זה "הפרויקט").

בהתאם להערכה ראשונית של החברה, סמיכות המתחמים נשוא הזכייה עשויה לאפשר רצף פרויקטאלי באופן שיביא לחיסכון בעלויות ויעול 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 2026.⁵⁷

בהתאם לתנאי המכרז, ברבעון השלישי של שנת 2023, שולם 20% מסכום התמורה הכוללת של שלושת המתחמים בגין הסכם הרשאה ותכנון.⁵⁸ יצוין כי הסכום ששולם כאמור לא יושב לזוכה אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתומה הסכמי חכירה.

יצוין, כי בהמשך לפניית הזוכה למינהל התכנון לקבלת המלצה תכנונית לצורך הסמכתה להגיש תכנית לתשתית לאומית למתקן פוטו-וולטאי למתחמים כאמור, נמסרה הודעת מינהל התכנון למשרד האנרגיה

⁵⁷ 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, וכן קבלת הסמכה מהממשלה, כוללים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, 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 ותנאים רגולטוריים, אישור לתכנית (אשר צפויים לכלול בין היתר בחינת נושאים תכנוניים, סביבתיים, ביטחוניים, תכנון חיבור לרשת ויכולת הולכה, לרבות בחינת התנגדויות גורמים שונים), התקשרות עם ספקים רלבנטיים והבטחת מימון להקמה, אשר למועד הדוח טרם הושלמו ואין ודאות באשר להשלמתם או אופן השלמתם (ככל שיושלמו). בפועל עלולים להיגרם עיכובים/כשלים מנהליים, תכנוניים, 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.

⁵⁸ יצוין כי ככל שלא תאושר תכנית חדשה על פי דין בתוך 3 שנים, רמ"י רשאית להאריך את ההרשאה לפיתוח לשנה נוספת. הארכה כאמור כרוכה בתמורה נוספת בשיעור של 2.5% מסכום ההצעה של הזוכה בתוספת מע"מ, כשהיא צמודה למדד המחירים לצרכן.

כי מבדיקה תכנונית ראשונית עולה כי המתחמים המבוקשים להקמת הפרויקט עומדים בתנאים למיקום תחנת כוח פוטו-וולטאית⁵⁹. בהתאם, הומלץ להמשיך לבחון את המתחמים המבוקשים במסגרת קידומה של תכנית לתשתית לאומית בוועדה לתשתיות לאומיות ("וול"י).

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.

ב. קבלת אישור הפעלה מסחרית לתחנת הכוח צומת - בהמשך לאמור בסעיף 7.1.2 לחלק א' לדוח

התקופתי לשנת 2022, ביום 22 ביוני 2023, החלה תקופת הפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת. בהתאם להחלטת רשות החשמל שפורסמה ביום 21 ביוני 2023, החליטה רשות החשמל על מתן רישיון קבוע לייצור חשמל ("הרישיון") לתחנת הכוח צומת בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור פתוח, בהספק של כ-396 מגה וואט. הרישיון הינו לתקופה של 20 שנים (עם אפשרות הארכה בכפוף להחלטתה של רשות החשמל). סה"כ עלות ההקמה של צומת הסתכמה בכ-1.4 מיליארד ש"ח (ללא סכום השומה שהוציאה רשות מקרקעי ישראל בסך של כ-200 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 11' לדוחות הכספיים לשנת 2022). בהתאם לרישיון הייצור זכאית צומת לקבל ממנהל המערכת תעריף זמינות נכון למועד אישור הדוח בין 5.7 לבין 6.5 אגורות לקוט"ש⁶⁰, בכפוף למספר ההתנעות. בנוסף, זכאית צומת לתעריף חשמל וגז בהתאם לעלות הייצור והרכישה ובהתאם לתנאים ברישיון הייצור והסדרה 914 של רשות החשמל⁶¹.

להערכת החברה, תוספת ה-EBITDA השנתית בשל הפעלת תחנת הכוח צומת בשנת 2024 נאמדת בכ-145 מיליון ש"ח⁶².

⁵⁹ על פי החלטת הממשלה הרלבנטית ובהתקיים התאמות מסוימות בשטח המתחמים.

⁶⁰ התעריף צמוד להצמדות שונות: מדד מחירים לצרכן (בעיקר), שער הדולר ותעריף עלויות קבועות של נתג"ז. יצוין כי בשנת 2023 בלבד תעריף הזמינות יהיה מופחת בכ-36%.

⁶¹ לפרטים נוספים בנוגע להסדרה 914 של רשות החשמל ראו סעיף 7.3.1 בדוח התקופתי לשנת 2022.

⁶² הערכת החברה בקשר עם תוספת ה-EBITDA של תחנת הכוח צומת הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המתבסס על נתונים, הערכות, ואומדנים ותכניות החברה ביחס למאפייני התחנה המצויים בידי החברה סמוך למועד פרסום הדוח. נתונים, הערכות ואומדנים אלו עלולים שלא להתקיים או להשתנות במהלך התקופה הרלוונטית בשל מכלול נסיבות שאינן בשליטתה של החברה ובכללן שינויים בהוראות הדין או באסדרות, הוצאות בלתי צפויות, תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות, ליקויים במערכת, שינויים בעלויות המערכתיות ושינויים בהיקפי צריכת החשמל או הפעלה שאינם תלויים בחברה, ואין ודאות בהתממשותם.

ג. הסכם למכירת חשמל (PPA) עם בז"ן - בהמשך לאמור בסעיף 7.6.2 לחלק א' לדוח התקופתי 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 ("הסכמי PPA" או "ההתקשרות") בהיקף מקסימלי של 125 מגה וואט. אספקת החשמל הינה תמורת תשלום בגובה תעריף עומס וזמן 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 מחודש יולי 2023 (עם סיום ההסכם הנוכחי כאמור בדוח התקופתי לעיל), בכפוף לעילות סיום מוקדם⁶³ 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 מחודש ינואר 2025 ובהתאם למועדים שנקבעו⁶⁴, וכן "תעודות ירוקות"⁶⁵, בכפוף לתקרות, ולתנאים שסוכמו. יצוין כי ההסדרים בגין אספקת החשמל מבוסס ייצור באנגריה מתחדשת מהווים חלק מאסטרטגיית החברה להרחיב את פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות ואספקת חשמל ממקורות מתחדשים בישראל.

ד. מכרז למכירת תחנת הכוח "אשכול" כחלק מהרפורמה בחח"י"⁶⁶ - 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 ("או.פי.סי אשכול"), הצעה לרכישת תחנת הכוח "אשכול" במסגרת מכרז של חח"י. המכרז כולל רכישת מספר יחידות ייצור פעילות בטכנולוגיה קונבנציונלית (גז טבעי) בהספק מצטבר של כ-1,680 מגה וואט⁶⁷, ואפשרות להקמת הספק נוסף של 600 - 850 מגה וואט⁶⁸ בהתאם להסדרות רשות החשמל, באתר אשכול הממוקם באזור אשדוד.

ביום 15 ביוני 2023, נמסרה לחברה הודעה לפיה ועדת המכרזים הכריזה כי הצעתה של אשכול אנרגיות כוח בע"מ היא הצעה הזוכה במכרז, וכי או.פי.סי אשכול הוכרזה כ"כשיר שני" בהתאם למסמכי המכרז.

⁶³ 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.

⁶⁴ כפוף לכניסתה לתוקף של החלטת רשות החשמל לעניין אסדרת פעילותם של מתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים ברשת החלוקה.

⁶⁵ תעודות המהוות אישור בלעדי לכמות אנרגיה אשר יוצרה בישראל ממקור אנרגיה מתחדשת. למועד זה קיימות בישראל תעודות ירוקות מסוג- I-REC - Certificate Energy Renewable International המופקות על ידי ארגון ה-REC הבינלאומי והן עומדות בסטנדרט הבינלאומי הנוגע לתעודות ירוקות ולשימוש בהן.

⁶⁶ לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.11.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

⁶⁷ 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.

⁶⁸ 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).

לאחר שהזוכה לא השלימה את חתימת הסכם הרכישה בתמורה שהציעה במכרז, ביום 19 ביולי 2023, הודיעה חח"י על ביטול המכרז ועל החלטתה לערוך הליך תחרותי חדש בין המציעים שהגישו הצעות במכרז (ואשר כולל מחיר מינימום בסך של 9 מיליארד ש"ח) ("**ההליך התחרותי**").

בהמשך לכך, ביום 9 באוגוסט 2023, הגישה או.פי.סי אשכול עתירה מינהלית לבית המשפט לעניינים מנהליים בתל אביב. ביום 14 בספטמבר 2023, התקבל פסק דינו של בית המשפט לעניינים מנהליים אשר דחה את העתירה.

יצוין כי או.פי.סי אשכול לא הגישה הצעה במסגרת ההליך התחרותי שהתקיים ביום 30 באוקטובר 2023. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים החברה מימים 18 ביוני 2023, 19 ביולי 2023, 10 באוגוסט 2023 ו- 14 בספטמבר 2023 (אסמכתאות: 2023-01-066522, 2023-01-068125, 2023-01-092253 ו- 2023-01-087175 בהתאמה), המובאים בדרך של הפניה.

ה. חדרה 2 – ביום 28 במאי 2023, התקבלה החלטת הממשלה לא לאשר את התוכניות לתשתיות לאומיות תת"ל 20ב, לגבי תחנת הכוח חדרה 2, ולהחזירה לדין מחדש בוות"ל. בהמשך לכך, הגישה החברה עתירה למתן צו על תנאי לממשלה ליתן נימוקים לאי אישור תת"ל 20ב, אשר נדחתה על הסף ביום 19 ביולי 2023.

ו. עדכון גמול לדירקטורים בחברה - ביום 11 במאי 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, עדכון לגמול **הדירקטורים** המכהנים, וכפי שיכהנו בחברה מעת לעת, אשר מסווגים כמומחים

כך שהגמול השנתי המעודכן שישולם לדירקטור מומחה⁶⁹ יהיה בהתאם לממוצע בין הסכום הקבוע לסכום המרבי השנתי לדירקטור חיצוני מומחה, כמפורט בתוספת השנייה והרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**"), בהתאמה, בהתחשב בדרגתה של החברה; גמול ההשתתפות המעודכן שישולם לדירקטור מומחה יהיה בהתאם לממוצע בין הסכום הקבוע לסכום המרבי להשתתפות לדירקטור חיצוני מומחה, כמפורט בתוספת השלישית והרביעית לתקנות הגמול, בהתאמה, בהתחשב בדרגתה של החברה. עדכון הגמול כאמור חל על כל הדירקטורים בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים ודירקטורים אשר עשויים להיחשב קשורים לבעלת השליטה בחברה. מובהר כי עדכון הגמול ביחס לכלל הדירקטורים המכהנים בחברה, יעשה בכפוף למינויים והחל ממועד תחילת כהונתם של הדירקטורים החיצוניים, דהיינו 1 ביולי 2023.

ז. מינוי דירקטור בלתי תלוי - ביום 11 במאי 2023, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של הראל גבעון כדירקטור בלתי תלוי בחברה, זאת בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה לתיקון תקנון החברה כמפורט להלן, החל מיום 1 ביולי 2023.

⁶⁹ יצוין כי ליום 14 במאי 2023, כלל הדירקטורים המכהנים בחברה סווגו כ"דירקטורים מומחים" לצורך תקנות הגמול. לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים בחברה ראו בתקנה 26 בפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2022.

ה. החלטות אסיפה כללית מיוחדת - ביום 19 ביוני 2023, האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות בחברה החליטה:

1. למנות מחדש את מר יוסף טנא כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, החל מיום 1 ביולי 2023, אשר יהיה זכאי לתנאי כהונת הדירקטורים בחברה, ובכלל כך לגמול דירקטורים בהתאמה לסיווגו כדירקטור מומחה.
2. למנות את גב' שירלי משקיף כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה ראשונה בת שלוש שנים, החל מיום 1 ביולי 2023, אשר תהיה זכאית לתנאי כהונת הדירקטורים בחברה בהתאמה לסיווגו כדירקטור מומחה.
3. לאשר את תיקון תקנה 89 לתקנון החברה, באופן שמספר הדירקטורים שרשאי דירקטוריון החברה למנות לדירקטוריון (אשר מינויים יהיה עד לאסיפה השנתית הבאה), יהיה בהתאם למגבלת 13 הדירקטורים הקבועה בתקנה 83 בתקנון.

ט. סיום כהונה של דירקטורית חיצונית - ביום 13 ביולי 2023, הסתיימה כהונתה של מיכל מרום בריקמן כדירקטורית חיצונית בחברה.

פעילות בארה"ב

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-3.9GW, 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.

יא. קבלת אישור הפעלה מסחרית לתחנת הכוח Three Rivers

בחודש יולי 2023, החלה תקופת הפעלה המסחרית של תחנת הכוח Three Rivers. תחנת הכוח בהספק של כ-1,258 מגה וואט, בטכנולוגיה קונבנציונלית, במחזור משולב, הממוקמת במדינת אילינוי, ארה"ב, ופועלת בשוק ה-PJM. סה"כ עלות ההקמה של הפרויקט הסתכמה בכ-4.8 מיליארד ש"ח (כ-1.3 מיליארד דולר). קבוצת CPV מחזיקה בפרויקט בשיעור של 10%.

יב. RGGI (Regional Greenhouse Gas Initiative)

בהמשך לאמור בסעיף 8.1.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 בעניין הליך משפטי במדינת פנסילבניה בשאלה האם מכירת מכסות פחמן דו חמצני בהתאם לתכנית מכסות הפחמן ותקציב הסחר של פנסילבניה היא "עמלה" מורשית או "מס" אשר ניתן להטילם רק על ידי המחוקק המדינתי, לאחר תקופת הדוח בית המשפט בפנסילבניה פסק כי ה-RGGI מהווה מס הטעון הליכי חקיקה כדי להיכנס לתוקף. החלטה זו מפקיעה את תכנית המושל להחיל RGGI באמצעות החלטה מנהלית. החלטת בית המשפט יוצרת עיכוב בתחולה, אולם הנושא אינו צפוי להסתיים וייתכן ערעור על החלטת בית המשפט או קידום הליכי חקיקה בהמשך.

11. 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 מידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב, כמפורט בפרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2022 ובביאור 17 לדוחות המאוחדים לשנת 2022. למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב' ו-ג') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות. לפרטים נוספים אודות דירוג החברה כפי שפורסם לאחר מועד הדוח, ראו סעיף 9ג' לעיל.

12. 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 כן, השפעה על רכיב ייצור החשמל (ובעקבותיו השפעה על הכנסות ועלויות הגז הטבעי של החברה) וכן על הכנסות צמודות מדד אחרות, עלייה בהוצאות קבועות (לרבות שכר), עלויות תחזוקה, עלויות הקמה של פרויקטים - הן בישראל והן בארה"ב, עלויות רכישת ציוד וכן בהוצאות המימון בגין הלוואות ואגרות חוב אותן נטלו חברות הקבוצה שהינן בריבית משתנה ו/או צמודות למדד. כמו כן, לעלייה 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 שעלייה 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 לעלייה בתעריף הייצור ובהתאם לעלייה בהכנסות החברה במקביל לעלייה 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, עלייה בשער הדולר עשויה להוביל להגדלת צרכי המימון לטובת מימוש השקעות אלו.

מדד המחירים לצרכן (אינפלציה)

הקבוצה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן. בפעילות החברה בישראל, החברה חשופה לשינוי במדד, במישרין ובעקיפין, בעיקר בשל הצמדת חלק ניכר מהכנסותיה לתעריף הייצור (המושפע בחלקו משינוי במדד). 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 שעלייה 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 (בגינן 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. עלייה בשיעורי הריבית המשתנה עשויה לגרום לגידול בעלויות המימון של הקבוצה. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עשויה להשפיע על שיעורי ההיוון של פרויקטים (פעילים, בהקמה או בפיתוח) ועשויה להוביל להיעדר כלכליות להמשך פיתוח/רכישה של פרויקטים והאטת תהליכי הצמיחה של החברה וכן 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 הלוואות 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.

13. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך.

במסגרת מדיניות התרומות של החברה, בתקופת הדוח, שולמו התרומות הבאות (באלפי ש"ח):

מקבל התרומה	סכום התרומה	קשר למקבל התרומה
"סיסמא לכל תלמיד"	1,000	סיסמא לכל תלמיד מקבל תרומות גם מגורמים הקשורים לבעלת השליטה בעקיפין בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת "רחשי לב"	145	למען הסדר הטוב, יצוין כי גב' מיכל מרום בריקמן, שכינה כדירקטורית חיצונית בחברה עד ליום 13 ביולי 2023, מכהנת כדירקטורית וחברת ועדת השקעות של הוועד המנהל של המרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי (ללא שכר). עוד יצוין, כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022 בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
עמותת "נירים"	150	-
עמותת "טכנודע" חדרה גבעת אולגה	300	-
עמותת "רצים בשביל לתת"	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.
סך הכל	1,645	

בנוסף על תרומות במסגרת מדיניות התרומות השנתית של החברה, בעקבות פרוץ המלחמה, אישרה ועדת התרומות של החברה תקציב מסגרת תרומות נוסף בהיקף של 2 מיליון ש"ח לטובת מטרות הקשורות בסיוע למאמץ המלחמתי של מדינת ישראל ולנפגעי המלחמה (משפחות קורבנות המלחמה ומפונים מאזורי העימות). במסגרת זו, למועד אישור הדוח בוצעו התרומות (על ידי או.פי.סי החזקות ישראל) כלדקמן:

- 550 אלפי ש"ח במצטבר באמצעות עמותת "מתן משקיעים בקהילה" לטובת ארגונים הפועלים לסיוע לוגיסטי באמצעות החמ"ל האזרחי ולאספקת ציוד תומך לחיילים.
- 515 אלפי ש"ח באמצעות עמותת "רחשי לב" לטובת מימון שהות והפעלה של מלונית למשפחות מפונות מאזורי העימות שאינן זכאיות למימון מהממשלה ולפרויקט לטובת ציוד תומך לחיילי צה"ל.
- 50 אלפי ש"ח לעמותת "הכפר הירוק ע"ש לוי אשכול" שהקימה מרכז לוגיסטי לאספקת ציוד לתמיכה במפונים מעוטף עזה.

14. 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 במרץ 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 ייחוס עלות הרכישה, 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 הערכה
30 במרץ 2023	עיתוי הערכה
כ-555 מיליון ש"ח.	שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד הערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשות ר"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 בנושאי חשבונאות 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 הערכה
<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. 	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה

עסקה לרכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בהמשך לאמור בביאור 6' לדוחות הביניים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הזכויות בפרויקט Mountain Wind ביום 5 באפריל 2023, למועד השלמת העסקה נערכה הערכת שווי לקביעת השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים של פרויקט Mountain Wind וכן לקביעת סכום ואופן הקצאת המוניטין ליחידות מניבות מזומנים, באמצעות מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (PwC Israel).

פרטי הערכת השווי

זיהוי נושא הערכה	אמידת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים של פרויקט אנרגיה מתחדשת בהתאם להוראות IFRS 3
עיתוי הערכה	5 באפריל 2023
שווי הנכסים וההתחייבויות המזוהים וסכום המוניטין נכון למועד הערכה	כ-625 מיליון ש"ח.
זיהוי המערך ואפיונו	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר גיל מור, רו"ח, שותף, ומנהל המחלקה הכלכלית במשרד PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd. מר מור הוא בוגר חשבונאות וכלכלה ובעל תואר מוסמך במנהל עסקים (בהצטיינות) מאוניברסיטת תל-אביב.
מודל הערכה	השווי הוגן הוערך בשיטת DCF על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים במחיר ההון המשוקלל (WACC), לאחר מס.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה	<ul style="list-style-type: none"> שיעור היוון (WACC) דולרי נומינלי הנע בין 5.75%-6.25%. מחירים – המחירים בתחזית (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-29 שנים, ומתבססות על אומדן אורך החיים הכלכלי של תחנות הכוח בפרויקט.

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 16 בנובמבר 2023

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2023

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2023
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

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



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל, "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של 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 ומיידיים), התש"ל-1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

16 בנובמבר 2023



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

16 בנובמבר 2023

לכבוד

הדירקטוריון של

או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה")

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2023:

(1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 16 בנובמבר 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 16 בנובמבר 2023 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

849	1,213	915
125	-	-
36	36	62
260	185	304
190	157	146
7	7	8
10	14	16
1,477	1,612	1,451

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	53	59
179	206	424
2,296	2,216	2,661
22	21	34
57	60	73
4,324	4,184	6,306
347	322	487
777	786	1,092
8,055	7,848	11,136

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	9,460	12,587
--------------	--------------	---------------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			התחייבויות שוטפות
92	101	216	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
13	58	30	חלויות שוטפות של הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
33	33	192	חלויות שוטפות של אגרות חוב
335	357	436	ספקים ונותני שירותים
110	98	432	זכאים ויתרות זכות
3	4	2	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
61	61	62	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
2	5	1	התחייבויות מסים שוטפים
649	717	1,371	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,724	1,685	2,744	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
424	415	396	הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,807	1,799	1,647	אגרות חוב
69	72	217	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
146	126	157	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
347	339	525	התחייבויות מסים נדחים
4,517	4,436	5,686	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,166	5,153	7,057	סה"כ התחייבויות
			הון
2	2	2	הון מניות
3,209	3,209	3,210	פרמיה על מניות
327	346	755	קרנות הון
(31)	(55)	90	יתרת עודפים (יתרת הפסד)
3,507	3,502	4,057	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
859	805	1,473	זכויות שאינן מקנות שליטה
4,366	4,307	5,530	סה"כ הון
9,532	9,460	12,587	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספים

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 בנובמבר 2023

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
	(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
1,927	550	851	1,423	1,971	הכנסות ממכירות וממתן שירותים עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) פחת והפחתות
(1,404)	(393)	(561)	(1,036)	(1,395)	
(191)	(46)	(95)	(132)	(205)	
332	111	195	255	371	רווח גולמי
(239)	(59)	(65)	(155)	(182)	הוצאות הנהלה וכלליות
286	124	79	190	179	חלק ברווחי חברות כלולות
(50)	(12)	(17)	(35)	(47)	הוצאות פיתוח עסקי
-	-	11	-	6	הכנסות אחרות, נטו
329	164	203	255	327	רווח מפעולות רגילות
(167)	(43)	(85)	(128)	(196)	הוצאות מימון
120	17	15	110	53	הכנסות מימון
(47)	(26)	(70)	(18)	(143)	הוצאות מימון, נטו
282	138	133	237	184	רווח לפני מסים על ההכנסה
(65)	(30)	(32)	(57)	(44)	הוצאות מסים על הכנסה
217	108	101	180	140	רווח לתקופה
167	76	82	143	121	מיוחס ל:
50	32	19	37	19	בעלי המניות של החברה
217	108	101	180	140	זכויות שאינן מקנות שליטה
0.79	0.36	0.36	0.70	0.54	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 כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		רווח לתקופה
	2022	2023	2022	2023	
	(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
217	108	101	180	140	
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
50	12	16	51	33	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
(4)	(2)	(3)	-	(7)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנוקף לעלות הפריט המגודר
(14)	(4)	(4)	(11)	(15)	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
64	14	(10)	68	(24)	חלק ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
267	44	153	287	368	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
(9)	(1)	(10)	(10)	(22)	
354	63	142	385	333	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
571	171	243	565	473	סה"כ רווח כולל לתקופה
412	119	190	411	380	מיוחס ל:
159	52	53	154	93	בעלי המניות של החברה
571	171	243	565	473	זכויות שאינן מקנות שליטה
					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											
זכויות שאינן מקנות שליטה		יזרת עודפים (יזרת הפסד)		קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן גידור	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה ומיזוג	פרמיה על מניות	הון מניות	
סה"כ הון	מיליוני ש"ח	סה"כ	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
4,366	859	3,507	(31)	24	78	159	91	(25)	3,209	2	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023
											יתרה ליום 1 בינואר 2023
231	231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
8	1	7	-	8	-	-	-	(1)	-	-	תשלום מבוסס מניות אופציות ויחידות RSU שמומשו
-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	1	*-	שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
452	289	163	-	-	-	-	-	163	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
333	74	259	-	-	-	269	(10)	-	-	-	רווח לתקופה
140	19	121	121	-	-	-	-	-	-	-	
5,530	1,473	4,057	90	31	78	428	81	137	3,210	2	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023
											לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022
2,841	577	2,264	(198)	10	78	(27)	32	(25)	2,392	2	יתרה ליום 1 בינואר 2022
815	-	815	-	-	-	-	-	-	815	*-	הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
74	74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות אופציות ויחידות RSU שמומשו
12	-	12	-	12	-	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	2	*-	רווח לתקופה
385	117	268	-	-	-	200	68	-	-	-	
180	37	143	143	-	-	-	-	-	-	-	
4,307	805	3,502	(55)	20	78	173	100	(25)	3,209	2	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022

* 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

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	שאינו מקנות עם זכויות מעסקאות קרן הון	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בעלי מניות	קרן הון תשלום מבוסס מניות	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינו 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	3,210	137	83	318	78	29	3,865	1,385	5,250	
-	-	-	-	-	-	-	-	35	35	
-	-	-	-	-	-	2	2	-	2	
-	-	-	(2)	110	-	-	108	34	142	
-	-	-	-	-	-	-	82	19	101	
2	3,210	137	81	428	78	31	4,057	1,473	5,530	
2	2,392	(25)	87	143	78	17	2,563	716	3,279	
*-	815	-	-	-	-	-	815	-	815	
-	-	-	-	-	-	-	-	37	37	
-	-	-	-	-	-	5	5	-	5	
*-	2	-	-	-	(2)	-	-	-	-	
-	-	-	13	30	-	-	43	20	63	
-	-	-	-	-	-	-	76	32	108	
2	3,209	(25)	100	173	78	20	3,502	805	4,307	

* 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	שליטה ומיזוג	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)					
2	2,392	(25)	32	(27)	78	10	(198)	2,264	577	2,841
-*	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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

יתרה ליום 1 בינואר 2022

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

* 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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
217	108	101	180	140	רווח לתקופה התאמות:
210	51	103	147	239	פחת, הפחותות וצריכת סולר
47	26	70	18	143	הוצאות מימון, נטו
65	30	32	57	44	הוצאות מסים על הכנסה
(286)	(124)	(79)	(190)	(179)	חלק ברווחי חברות כלולות
-	-	(18)	-	(18)	הכנסות אחרות
62	14	9	31	26	עסקאות תשלום מבוסס מניות (לרבות המסולקות במזומן בתקופות עוקבות)
315	105	218	243	395	
(84)	2	82	(17)	99	שינויים בלקוחות, מלאי וחייבים אחרים
(19)	69	(19)	46	(52)	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(103)	71	63	29	47	
-	-	3	-	7	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(5)	(1)	(1)	(1)	(6)	מסים על הכנסה ששולמו
207	175	283	271	443	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
8	3	8	3	23	ריבית שהתקבלה
(33)	1	-	(33)	(17)	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר, נטו
(125)	-	-	-	125	פיקדונות לזמן קצר, נטו
(79)	(66)	-	(66)	-	העמדת בטוחות לזמן קצר ⁽¹⁾
17	17	37	17	110	שחרור בטוחות שהועמדו לזמן קצר ⁽¹⁾
44	-	-	44	-	משיכות ממזומנים מוגבלים לזמן ארוך
(2)	1	-	(1)	(1)	הפקדות למזומנים מוגבלים לזמן ארוך
-	-	-	-	(893)	רכישת גת ו-Mountain Wind, בניכוי המזומנים שנרכשו ⁽²⁾
(10)	(3)	(17)	(6)	(25)	השקעה בחברות כלולות
-	-	-	-	(87)	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley ⁽³⁾
(942)	(211)	(332)	(763)	(872)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות לזמן ארוך
5	1	2	2	11	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
15	4	11	13	19	אחר
(1,102)	(253)	(291)	(790)	(1,607)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

1. כולל בעיקר בטוחה שהועמדה להבטחת עסקאות גידור מרווחי חשמל ב-Valley בשנת 2022 ושחררה בתקופת הדוח.
2. לפרטים נוספים ראו ביאורים 1, א'6, ב'6, א'7 ו-א'7.2.
3. לפרטים נוספים ראו ביאור 11.

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 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2022	2023	2022	2023
	(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
815	815	-	815	-
282	-	174	246	1,045
46	11	5	31	50
123	37	35	74	231
-	-	-	-	452
-	-	5	-	29
(86)	(33)	(46)	(72)	(105)
(74)	(17)	(30)	(57)	(76)
-	-	-	-	(303)
(89)	(21)	(31)	(35)	(105)
(20)	(10)	(15)	(20)	(31)
(3)	(2)	3	(5)	6
(8)	(2)	(2)	(5)	(6)
986	778	98	972	1,187
91	700	90	453	23
731	506	818	731	849
27	7	7	29	43
849	1,213	915	1,213	915

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
 תמורה מהנפקת מניות, בניכוי עלויות הנפקה
 קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
 ומוסדות פיננסיים, נטו⁽¹⁾
 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⁽²⁾
 הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
 ריבית ששולמה
 פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
 ואחרים
 פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת גת⁽³⁾
 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 נטו במזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
 השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי
 מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

1. לפרטים נוספים ראו ביאורים 1'א7, 2'א7 ו- 4'א7.
2. לפרטים נוספים, ראו ביאור 2'א6.
3. לפרטים נוספים, ראו ביאור 1'א6.

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

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

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור 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 16 בנובמבר 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 השוואה 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 עד נובמבר ועונת החורף נותרה ללא שינוי. שינוי המש"בים משנה את עונתיות התפלגות הכנסות ורווחיות החברה בישראל על פני השנה באופן שמגדיל משמעותית את חודשי הקיץ ובפרט את הרבעון השלישי 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 הרוח 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 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
1,971	(1,137)	94	98	1,137	1,779
467	(438)	6	17	437	445

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם¹ לתקופה

התאמות:

179	חלק ברווחי חברות כלולות				
(18)	הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים)				
(72)	הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)				
(20)	סה"כ EBITDA לתקופה				
536	פחת והפחותות הוצאות מימון, נטו הכנסות אחרות, נטו				
(215)	רווח לפני מסים על ההכנסה				
(143)	הוצאות מסים על הכנסה				
6	רווח לתקופה				
(352)					
184					
(44)					
140					

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (*)

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
1,423	(1,470)	73	71	1,470	1,279
289	(391)	4	22	389	265

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לתקופה

התאמות:

190	חלק ברווחי חברות כלולות				
(3)	הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים)				
(64)	הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)				
(17)	סה"כ EBITDA לתקופה				
395	פחת והפחותות הוצאות מימון, נטו				
(140)	רווח לפני מסים על ההכנסה				
(18)	הוצאות מסים על הכנסה				
(158)	רווח לתקופה				
237					
(57)					
180					

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

¹ להגדרת ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
851	(389)	39	31	389	781
243	(168)	9	(2)	169	235
79					
(25)					
(7)					
290					
(98)					
(70)					
11					
(157)					
133					
(32)					
101					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 (*)					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
550	(613)	33	19	613	498
122	(183)	3	2	181	119
124					
(2)					
(25)					
(6)					
213					
(49)					
(26)					
(75)					
138					
(30)					
108					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לתקופה

התאמות:

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

סה"כ EBITDA לתקופה

פחות והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לתקופה

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)

סה"כ EBITDA לתקופה

פחות והפחתות

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(מבוקר)					
1,927	(1,967)	97	95	1,967	1,735
391	(564)	-	26	562	367
286	(10)				
(111)					
(26)					
530					
(201)					
(47)					
(248)					
282					
65					
217					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם לשנה

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות הוצאות נטו טרום הפעלה מסחרית של צומת הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא מיוחסות למגזרים) הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)

סה"כ EBITDA לשנה

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2022	2023	2022	2023	2022	2023
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
1,212	355	530	891	1,154	
107	22	64	79	127	
		28	-	30	
62	14	14	44	45	
39	14	7	28	50	
1,420	405	643	1,042	1,406	
315	93	138	237	373	
1,735	498	781	1,279	1,779	
87	18	29	65	89	
105	34	41	79	103	
192	52	70	144	192	
1,927	550	851	1,423	1,971	

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות חשמל בישראל: הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים הכנסות בגין שירותי זמינות

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 ממתן 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 28ד' 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 7א'1.

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 הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (BDO זיו האפט). עד למועד אישור הדוח, טרם השלימה החברה את ייחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים וזאת לאור פרק הזמן הקצר שחלף ממועד צירוף העסקים ועד למועד אישור הדוח. לאור זאת חלק מנתוני השווי ההוגן עדיין ארעיים ויתכן ויחולו בהם שינויים שישפיעו 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)
<u>555</u>	סה"כ תמורה (5)

- (1) הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה ב-IFRS 3 וליחס את השווי ההוגן של המתקנים ושל הרישיון להספקת חשמל לנכס יחיד. השווי ההוגן הוערך על פי גישת ההכנסות, שיטת ה-Multi Period Excess Earning Method (MPEEM). 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 למועד השלמת העסקה נאמד בכ-285 מיליון ש"ח.

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

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'ד' 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

צירוף עסקים שאירע בתקופת הדוח - רכישת תחנות הרוח Mountain Wind

בהמשך לאמור בביאור 29'ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר התקשרות קבוצת CPV בהסכם לרכישת מלוא הזכויות בארבע תחנות כוח פעילות לייצור חשמל באמצעות אנרגית 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 7'א'.

הרכישה של פרויקט Mountain Wind טופלה בהתאם להוראות IFRS 3, "צירופי עסקים". לפיכך, במועד השלמת העסקה כללה החברה בדוחותיה הכספיים את השווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו והמוניטין של פרויקט Mountain Wind שהוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי (PwC Israel).

בתקופת הדוח הושלם ייחוס עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות מזוהים, ללא שינוי לעומת הנתונים הכספיים שדווחו בדוחות הכספיים לרבעון הראשון של 2023.

להלן השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו:

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

- (1) השווי ההוגן הוערך 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, החזקות ברותם 2, החזקות בגינרג'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:

בחודש מרץ 2023, נחתם הסכם מימון לחוב בכיר (מימון פרויקטלי) למימון רכישת תחנת הכוח גת כמתואר בביאור 1א'6, בין שותפות גת לבין בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן – "בנק לאומי"), אשר עיקריו כדלקמן:

<p>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).</p>	<p>קרן ההלוואה</p>
<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. 	<p>ריבית על ההלוואה</p>
<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 בעסקת רכישת תחנת הכוח גת בנסיבות ובכפוף לתנאים שנקבעו בכתב הערבות. 	<p>בטוחות ושעבודים</p>
<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. 	<p>התחייבויות</p>
<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 7ג' וכן אי עמידה של או.פי.סי תחנות כוח וגופים מסוימים אחרים בקבוצה באמות מידה פיננסיות מסוימות; הליכים משפטיים מסוימים בקשר לשותפות גת. 	<p>אמות מידה פיננסיות ואירועי הפרה</p>
<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. 	<p>תנאים לחלוקה</p>

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 6' לעיל), (להלן – "ההלוואה"); 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 לפירעון מידי 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 שהפעלה 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 (ITC) בשיעור מוגדל של 40% (בהתאם לחוק ה-IRA), ולהשתתפות בתזרים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (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 לצורכי מס או ההכנסה החייבת כאמור גבוהה. 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 במלואם נכון למועד אישור הדוח, ובהתאם טרם התקבל מלוא תמורת ההשקעה של שותף המס בפרויקט.

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

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

4. הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב

ביום 24 באוגוסט 2023, התקשרה קבוצת CPV, באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה המחזיקות בפרויקטים המצויים בשלבים מתקדמים, בהסכם להעמדת מימון עם מספר תאגידי מימון בינלאומיים בהיקף כולל של כ-1.4 מיליארד ש"ח (כ-370 מיליון דולר) (להלן - "סך התחייבות המימון") לטובת מימון והעמדת בטוחות הנדרשים להקמה ותקופת הפעלה ראשונית של פרויקטים כשירים³ בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות בארה"ב (להלן - "הסכם המימון"). למועד הדוח, הפרויקטים Maple Hill ו-Stagecoach הינם פרויקטים כשירים (להלן יחדיו - "הפרויקטים הכשירים").

מתוך סך התחייבות המימון, סך של כ-690 מיליון ש"ח (כ-181 מיליון דולר) יועמד לטובת מימון הקמת הפרויקטים ותקופת הפעלה מסחרית ראשונית כפוף לתנאים המפורטים להלן (להלן - "מימון הקמה"), סך של כ-150 מיליון ש"ח (כ-39 מיליון דולר) לטובת העמדת מכתבי אשראי (LC) לפרויקטים (להלן - "מכתבי אשראי") וסך של כ-570 מיליון ש"ח (כ-150 מיליון דולר) כהלוואת גישור לפרויקט להתקשרותו עם "שותף מס" (להלן - "מימון גישור").

נכון למועד הדוח, מתוך סך התחייבות המימון, נמשכו על ידי קבוצת CPV סך של כ-223 מיליון ש"ח (כ-59 מיליון דולר) במסגרת מימון הקמה. 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.

לאחר מועד הדוח, נמשכו על ידי קבוצת CPV כ-285 מיליון ש"ח (כ-75 מיליון דולר) במסגרת מימון גישור.

להלן עיקרי הסכם המימון:

מלווים	תאגידים בנקאיים בינלאומיים וישראלים (עם אפשרות להרחבת קבוצת המלווים דרך סינדיקציה) (להלן בסעיף זה - "המממנים").
מימון ההקמה	במועד הסגירה הפיננסית של הסכם המימון (להלן - "מועד הסגירה הפיננסית"), סכום מימון ההקמה המקסימלי לעיל נקבע בהתאם לעמידת הפרויקטים בעקרונות היקף מינוף, כך שכל פרויקט נדרש לעמוד ביחס מינימלי DSCR ⁴ חזוי של 1.3 על בסיס זרם הכנסות מהסכמים למכירת חשמל (PPA) ותעודות ירוקות ו-1.8 על בסיס זרם הכנסות ממכירות בשוק (להלן - "יחסי המינוף") ⁵ . יצוין, כי עבור כל פרויקט, עמידה ביחסי המינוף תיבחן במועד המשיכה הראשונה (וכתנאי לה) ובמועד סיום ההקמה (להלן - "מועד ההמרה"). סכום מימון ההקמה שניתן להמיר במועד ההמרה (ככל שניתן), במימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית יקבע בהתאם לבחינת עמידה ביחסי המינוף במועד זה.
תנאים למשיכה ראשונה/להמרה	תנאים למשיכה ראשונה עבור כל פרויקט כשיר כוללים, בין היתר, עמידה של מימון ההקמה ביחסי המינוף והעמדת הון עצמי מינימלי בהיקף שנקבע (בתנאים מסוימים ניתן לנתב סכומים עודפים מפרויקט כשיר לטובת פרויקט כשיר אחר כאמור להלן). בנוסף, משיכת מימון על ידי כל פרויקט כפופה לכך שהפרויקט יעמוד באמות מידה מקובלות במימון פרויקטאלי ולהגשת בקשות משיכה, וכן לאמור להלן: <u>מימון הקמה</u> : למועד הסגירה הפיננסית הפרויקטים Maple Hill ו-Stagecoach עומדים בתנאים האמורים (בכלל כך מקיימים את יחסי המינוף האמורים לעיל). כאמור, במועד ההמרה של כל פרויקט, תיבחן עמידת הפרויקט ביחסי המינוף כתנאי להמרת מימון ההקמה להלוואה לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית, חלף פירעון מלא של מימון ההקמה באותו מועד ככל שלא הומר. <u>מכתבי אשראי</u> : היקף מכתבי האשראי מבוסס על צרכי הפרויקט בהתאם להסדרה המסחרית, ובמועד ההמרה בכפוף להתחייבות להעמדת בטוחה בסך של גובה שירות החוב החזוי בתקופה של 6 חודשים, עבור כל פרויקט, ובהתאם לקבוע בהסכם המימון. <u>מימון גישור</u> : כפוף להמצאת התחייבות שותף מס, כהגדרתה בהסכם המימון. היקף מימון הגישור שניתן למשוך עבור פרויקט כשיר מוגבל לעד 98% מהתחייבויות שותף המס של הפרויקט.
מועד פירעון סופי	המוקדם מבין 4 שנים ממועד הסגירה הפיננסית או שנה לאחר מועד ההמרה של הפרויקט הכשיר השלישי.

³ הסיווג כ"פרויקט כשיר" מבוסס על כך שהפרויקט עומד בתנאים מקובלים למימון חוב בכיר במסגרת מימון פרויקטלי.

⁴ היחס שבין תזרים המזומנים הפנוי לשירות החוב לבין תשלומי הקרן והריבית לתקופה הרלוונטית.

⁵ סכום מימון ההקמה למועד הסגירה הפיננסית יעמוד ביחסי המינוף לאותו מועד. ככל שפרויקט לא יעמוד ביחסי המינוף במועד המשיכה הראשונה של מימון ההקמה או במועד ההמרה כאמור להלן, לפי העניין, סך התחייבות המימון שתוקצה לו יופחת לרמה בה יעמוד ביחסי המינוף כאמור.

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

אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

4. הסכם מימון להקמת פרויקטים במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב (המשך)

<p>ההלוואות לכל פרויקט נושאות ריבית שנתית המבוססת על SOFR בתוספת מרווח כדלקמן: מימון הקמה⁶: כ- 2%. מימון גישור: כ- 1.25%. מכתבי אשראי: מונפקים בעמלת הנפקה שנתית כמקובל במסגרות מסוג זה. בנוסף, תחול עמלת מסגרת בגין סכומים לא מנוצלים כמקובל בהסדרי מימון מסוג זה וכן הפרויקטים יישאו בהוצאות עסקה ועמלות נוספות בין היתר בקשר עם ארגון המימון והסינדיקציה.</p>	<p>ריבית והצמדה, עלויות נוספות</p>
<p>פירעון קרן: לכל פרויקט, החל ממועד ההמרה של כל פרויקט (ככל שיומר), בתשלומים רבעוניים בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע בהסכם המימון ובמועד פירעון ההלוואה תשלום יחיד של יתרת הקרן הבלתי מסולקת. ככל שלא תבוצע המרה מועד הפירעון יחול בתום תקופת ההקמה. לכל פרויקט, יחול מנגנון Cash-Sweep ביחס ל-50% מהתזרים החופשי הרבעוני לאחר שירות חוב (50% הנותרים יישמרו כרזרבה ויהיו ניתנים לניצול לטובת פרויקט כשיר אחר בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים). הריבית תיפרע בתשלומים חודשיים או רבעוניים, בהתאם לשיקול דעתו של הלווה.</p>	<p>מועדי פירעון מוקדמים מימון ההקמה (קרן וריבית)</p>
<p>הסכם המימון כולל עילות פירעון מיידי סטנדרטיות בהסכמי מימון פרויקטים מסוג זה, בהן בין היתר, הפרה של הצהרות והתחייבויות עם השפעה מהותית לרעה, אירועי אי-תשלום, אי-עמידה בהתחייבויות מסוימות, אירועי חדלות פירעון שונים, סיום פעילות הפרויקט או סיום פעילות של גורמים משמעותיים בפרויקט (כמוגדר בהסכם), קרות אירועים שונים הקשורים למצב הרגולטורי של הפרויקט והחזקת אישורים רגולטוריים, שינויים מסוימים בבעלות הפרויקט, אירועים מסוימים בקשר עם הפרויקט, קיומם של הליכים משפטיים הנוגעים לפרויקט, ומצב בו הפרויקט לא זכאי לקבל תשלומים עבור זמינות וחשמל, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים, להגדרות ולתקופות ריפוי כמפורט בהסכם המימון. שלושת הפרויקטים משועבדים לטובת הלווים להבטחת ההתחייבויות בהתאם להסכם המימון, כאשר ישנה תניית הפרה צולבת (Cross Default) בין הפרויקטים. הלווה רשאית לעשות שימוש בהון עודף ו/או תזרימי מזומנים עודפים של פרויקט כשיר לטובת תמיכה בעמידה בצרכים ודרישות של פרויקט כשיר אחר, בכפוף לתנאים שנקבעו.</p>	<p>תנאים מהותיים נוספים</p>
<p>מועמדים לטובת המממנים בטוחות ושעבודים על כל נכסי הפרויקטים והזכויות הנובעות מהם בגינם בוצעה משיכה או הועמדו מכתבי אשראי (ועל כל פרויקט כשיר שיתווסף). קבוצת CPV העמידה ערבות להבטחת התחייבויות מסוימות בקשר עם הסכם המימון, בהן התחייבות לשאת בהוצאות שיחולו על הפרויקטים כתוצאה משינוי דין בקשר עם הטבות המס שינבעו מהפרויקטים, במקרה של עלויות בגין הפרת תביעת אחריות על ידי ספק הפאנלים הסולאריים, במקרה של עלויות לפרויקטים (ככל שיהיו) בקשר עם מכס בגין הפאנלים הסולאריים ואי עמידת פרויקט Maple Hill בהתחייבויות למועדים כלפי שותף המס, והכל בהתאם ובכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם המימון.</p>	<p>בטחונות, שעבודים, ערבויות</p>

5. בתקופת הדוח פרסמה החברה תשקיף מדף שיהיה בתוקף עד ליום 31 במאי 2026.
6. ביום 1 באוגוסט 2023, אשררה מעלות (S&P) את דירוג החברה ואגרות החוב שלה ברמת 'iA-' ועדכנה את התחזית לשלילית.
7. בהמשך לאמור בביאור 16 ב'3 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם מסגרת אשראי מהראל בסך של 400 מיליון ש"ח, בחודש ספטמבר 2023 הודיעה החברה להראל כי היא לא תאריך את מסגרת האשראי בשנה נוספת ובהתאם מסגרת האשראי פקעה בתום חודש אוקטובר 2023.

⁶ יצוין כי ככל שקבוצת CPV תמיר את מימון ההקמה למימון לתקופת הפעלה מסחרית ראשונית, יחול מרווח בשיעור של כ- 2.75%.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

8. מסגרות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל:

למועד אישור הדוח, לחברה מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף עד החציון השני של שנת 2024. להלן מידע בדבר מסגרות אשראי לזמן קצר של חברות הקבוצה מתאגידים בנקאיים בסמוך למועד אישור הדוח (במיליוני ש"ח):

היקף המסגרת	ניצול בפועל (1), (2)	החברה
300	10	החברה
250	-	או.פי.סי ישראל
365 (כ-95 מיליון דולר)	155 (כ-40 מיליון דולר)	החברה עבור קבוצת CPV (4)
915	165	סה"כ

(1) לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.
 (2) בנוסף למועד הדוח, ניצלה החברה מסגרות אשראי לא מובטחות לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בהיקף של כ- 405 מיליון ש"ח. ניצול המסגרות הלא מובטחות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשה ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן.

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 30 בספטמבר 2023	ליום 31 בדצמבר 2022	
145	111	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה, ותחנת הכוח גת) (1)
90	74	בגין צומת (2)
47	54	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק וחצרות הצרכנים)
82	62	בגין פעילות הספקה וירטואלית הישראל
51	-	בגין מכרז אשכול
89	50	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב
195	90	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (3)
699	441	סה"כ

(1) העלייה נובעת בעיקר מגידול בערבויות בנקאיות שהעמידו החברות במהלך העסקים הרגיל לטובת מנהל המערכת.
 (2) העלייה נובעת בעיקר מגידול בערבויות בנקאיות שהעמידה החברה בשם צומת לטובת רשות החשמל בגין רישיון הייצור הקבוע וכן לטובת המלווים של צומת במסגרת הסכם הזרמת ההון (כמתואר בביאור 16 ב' לדוחות השנתיים).
 (3) העלייה נובעת בעיקר מגידול בערבויות בנקאיות לצדדי ג' שונים בקשר לפרויקט בתחום האנרגיות המתחדשות הנמצא בפיתוח מתקדם.

בנוסף, העמידה קבוצת CPV ערבות תאגידית בסך של כ-110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר) לצורך תמיכה בפעילות מכירה קמעונאית של אנרגיה באמצעות חברת בת בבעלות מלאה של קבוצת CPV.

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 30 בספטמבר 2023:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרה ג'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה):	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה):	
EBITDA מתואם (2)	(11)	(11)	5.6
הון עצמי של החברה ("יסולוי")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-4,057 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("יסולוי")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	68%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	44%

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

ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 2023:

אמות מידה פיננסיות	יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.19
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.56
LLCR	1.10	1.68
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם הסכם הזרמת ההון חדרה		
הון עצמי של החברה ("סולוי") (עד לתום תקופת האחריות של קבלן ההקמה)	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח	כ-4,057 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	68%
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	כ-332 מיליון ש"ח
אמות מידה החלות על צומת בקשר עם הסכם מימון צומת (1)		
ADSCR חזוי	1.05	1.37
ADSCR היסטורי	1.05	ל.ר
LLCR	1.05	1.42
אמות מידה החלות על שותפות גת בקשר עם הסכם מימון גת		
DSCR חזוי מינימלי	1.05	1.35
DSCR חזוי ממוצע	1.05	1.35
LLCR	1.05	1.36
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-5,603 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או פי סי תחנות כוח	לא יפחת מ-15%	33%
היחס בין החוב נטו של או.פי.סי תחנות כוח ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי תחנות כוח	לא יעלה על 12	2.9
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-30 מיליון ש"ח	כ-217 מיליון ש"ח
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח ("סולוי")	לא תפחת מ-20 מיליון ש"ח	כ-21 מיליון ש"ח
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי הראל		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-550 מיליון ש"ח	כ-4,057 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	68%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 12	5.6
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 ("סולוי")	לא יפחת מ-1,000 מיליון ש"ח	כ-4,057 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	68%
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי מזרחי		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-4,057 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-40% (בגין הפועלים) ומ-30% (בגין מזרחי)	68%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 12	5.6
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם מסגרת אשראי מזרחי		
ההון העצמי של או.פי.סי ישראל לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה	לא יפחת מ-500 מיליון ש"ח	כ-2,125 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל ("מאוחד")	לא יפחת מ-20%	37%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 10	2.9

(1) יצוין, כי על פי הסכם מימון צומת אמת המידה הפיננסית ADSCR היסטורי תיבחן לראשונה לאחר מועד פירעון הראשון של קרן הלוואות.

ליום 30 בספטמבר 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

1. **אופציות** - בתקופת הדוח, הנפיקה החברה 7,975 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה לנושא משרה בקבוצה בעקבות הודעות מימוש נטו של 22,786 אופציות.
2. **יחידות RSU** - בתקופת הדוח, הנפיקה החברה 14,017 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה לנושא משרה 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. בחודש יוני 2023, התקשרה קבוצת CPV בהסכם הקמה (EPC) עם קבלן הקמה עבור הקמת פרויקט בטכנולוגיה סולארית בהספק של 170 MWdc במדינת מרילנד, ארה"ב (להלן – "פרויקט Backbone"). בהתאם להסכם על הקבלן לתכנן, לרכוש, להתקין, להקים, לבדוק ולהפעיל את הפרויקט הסולארי באופן מלא על בסיס Turnkey. למועד אישור הדוח, התמורה הכוללת בהסכם ההקמה נקבעה כסכום קבוע של כ-650 מיליון ש"ח (כ-175 מיליון דולר) אשר תשולם בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה.
2. בתקופת הדוח נכנס לתוקפו בקבוצת CPV הסכם לחכירת קרקע עבור פרויקט Backbone. ההסכם הינו לתקופה של 37 שנה, עם אופציות להארכה בחמש תקופות נוספות של שבע שנים כל אחת. בתקופת הדוח הוכרה התחייבות בגין חכירה ונכס זכות שימוש בסך של כ-122 מיליון ש"ח (כ-33 מיליון דולר).
3. בהמשך לאמור בביאור 28ג' 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, ברבעון הראשון של 2023, 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 בראשית שנת 2024.
4. בהמשך לאמור בביאור 11ב'1 (ה) לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הגשת ההשגה השמאית על ידי התאגיד המשותף בגין השומה שנקבעה על ידי רשות מקרקעי ישראל (להלן – "רמ"י) 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). בחודש מאי 2023, הגישה צומת ערעור על ההכרעה בהשגה.

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

1. בהמשך לאמור בביאור 28א' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר בקשה לאישור תביעה נגזרת בעניין עסקאות לרכישת גז טבעי מאנרגיאן ומקבוצת תמר ועסקאות מכירת עודפי גז טבעי לבז"ן, בפסק דין מחודש נובמבר 2023, דחה בית המשפט את הבקשה על כל חלקיה.
2. בהמשך לאמור בביאור 28א'1 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר בקשה לאישור תביעה נגזרת בעניין עסקת רכישת החשמל, בחודש פברואר 2023, נתן בית המשפט פסק דין לאישור הסדר הפשרה ובתקופת הדוח שילמה רותם סך של כ-2 מיליון ש"ח, המשקפים את חלקה כפי שנקבע בהסדר הפשרה.
3. בהמשך לאמור בביאור 28א'4 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הליך הבוררות מול קבלן ההקמה בחדרה, התקבלה בקשתו של קבלן ההקמה לתיקון כתב טענותיו להוספת טענה לזכאותו לקבלת תעודת קבלה סופית של תחנת הכוח מכוח הסכם ההקמה, והוגש כתב טענותיו המתוקן. החברה הגישה את תגובתה לכתב הטענות המתוקן ותביעה שכנגד בחודש אפריל 2023. למועד אישור הדוח, נקבעו דיוני ההוכחות בהליך לחודש יוני 2024.

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, ספקים וזכאים אחרים של הקבוצה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2023	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,973	2,962
399	426
1,682	1,841
5,054	5,229

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

ליום 30 בספטמבר 2022	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
1,838	1,786
431	473
1,722	1,834
3,991	4,093

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. היררכית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
2022	2023	2022
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
34	38	*33
25	43	24
6	1	2
65	82	59

במיליוני ש"ח

נכסים פיננסיים

נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי

חוזי החלפת מדד (רמה 2)
 חוזי החלפת ריבית (ארה"ב) (רמה 2)
 חוזי אקדמה על שערי חליפין (רמה 2)

סה"כ

(*) 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. לאחר תקופת הדוח, ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה בישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה"), זאת בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור חמאס על יישובים באזור עוטף עזה שבדרום ישראל. מטבע הדברים, המלחמה הובילה להשלכות והגבלות על המשק הישראלי הכוללות, בין היתר, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך ועוד. כמו כן, כוללות השפעות המלחמה אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, בכלל זאת שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים (בפרט המערכת הבנקאית הישראלית), שינויים חדים בשערי חליפין, בפרט התחזקות שער הדולר, וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי (לרבות בהיבטי תנודתיות מוגברת, ירידות שערים, נזילות ונגישות מוגבלים).

נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות מצב שוק ההון הישראלי. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של המלחמה על החברה ועל תוצאותיה, אם בכלל, בטווח הקצר והבינוני.

ב. בתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ו-2022, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-1,991 מיליון ש"ח וכ-555 מיליון ש"ח, בהתאמה, לרבות רכוש קבוע שנרכש במסגרת צירוף עסקים בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 בסך של כ-1,321 מיליון ש"ח, כמפורט בביאורים א'6 ו-ב'6.

סכומי הרכישות האמורים כוללים גם עלויות אשראי שהונו לרכוש קבוע בסך של כ-44 מיליון ש"ח וכ-39 מיליון ש"ח, בתקופות של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ו-2022, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-82 מיליון ש"ח וכ-119 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.

ג. בימים 22 ביוני 2023 ו-20 ביולי 2023, החלה תקופת ההפעלה המסחרית תחנות הכוח צומת ו- Three Rivers (חלקה של קבוצת CPV - 10%), בהתאמה.

ד. בהמשך לאמור בביאור 18ג' לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח השווי ההוגן של התוכנית, מסתכם בסך של כ-159 מיליון ש"ח (כ-42 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 29%, שיעור ריבית חסרת סיכון של 4.9% ויטרת אורך חיים צפוי של כ-2.3 שנים. בתקופת הדוח הוכרו הוצאות בסך של כ-17 מיליון ש"ח (כ-19 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתאם לתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-129 מיליון ש"ח, כאשר סך של כ-97 מיליון ש"ח נכלל בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך והיתרה בסך של כ-32 מיליון ש"ח נכללה בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ה. בהמשך לאמור בביאור 25א'2 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-565 מיליון ש"ח (כ-150 מיליון דולר) וסך של כ-175 מיליון ש"ח (כ-45 מיליון דולר), בהתאמה, בהתאם ליחס החזקותיהם בשותפות. לאחר ניצול מלוא יתרת ההתחייבות להשקעה והעמדת הלוואות בעלים בחודש יולי 2023, הוגדלה המסגרת בסך של 100 מיליון דולר (חלקה של החברה במסגרת - 70 מיליון דולר).

ו. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.

ז. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, תביעות, והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 8.

ח. ביום 10 במאי 2023 הוכרזה הקבוצה באמצעות או.פי.סי תחנות כוח (להלן - "הזוכה") כזוכה במכרז של רמ"י לתכנון ואופציה לרכישת זכויות חכירה במקרקעין להקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב אגירה ביחס לשלושה מתחמים בתחום המועצה המקומית התעשייתית נאות חובב, בהיקף מצטבר של כ-2,270 דונם. 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 של כ-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) בחודש אוגוסט 2023, שולם סכום נוסף, המורכב מסכומים המהווים 20% מסכום ההצעה לכל מתחם, זאת בגין הסכם הרשאה לתכנון לתקופה שנקבעה במסמכי המכרז; (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 ששולם כאמור לא יושב לזוכה אף אם הליכי הפיתוח ותכנון הפרויקט/ים לא יבשילו לכדי תכנית מאושרת וחתומת 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 השלישי של 2023 עד ליום 31 בדצמבר 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 3.824 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 26ד' לדוחות השנתיים, ביום 27 ביוני 2023, נחתם תיקון והארכה של הסכם מימון של Valley (להלן - "הסכם תיקון והארכה"). על פי הסכם המימון המקורי, מועד הפירעון החוזי של הלוואות שיתרתן למועד החתימה על ההסכם לתיקון והארכה הינה כ-1.5 מיליארד ש"ח (כ-415 מיליון דולר, חלקה של קבוצת CPV הינו 50%), חל ביום 30 ביוני 2023. בהתאם להסכם תיקון והארכה מועד הפירעון הסופי הוארך עד ליום 31 במאי 2026. להלן התנאים העיקריים של הסכם המימון החדש:

א. הפירעונות השנתיים של קרן ההלוואה עד לקבלת היתר Title V (ככל שיתקבל) והגעה ליחס מינוף מסוים כפי שנקבע בהסכם תיקון והארכה, יהיה במלוא גובה תזרים המזומנים החופשי של Valley (100% Cash Sweep). לאחר קבלת היתר Title V ועמידה ביחס כיסוי שנקבע היקף הפירעון השנתי יהיה בהיקף משתנה ויהווה שילוב של לוח סילוקין קבוע מראש ומנגנון פירעון מסוג Cash Sweep ברמה של 50%, באופן שכל סכום מהתזרים הפנוי מעבר לאמור יהיה זמין עבור Valley לצורכי עלויות תפעול, שירות החוב וצורכי נזילות אחרים.

ב. במועד החתימה על הסכם תיקון והארכה, Valley פרעה סכום של כ-200 מיליון ש"ח (כ-55 מיליון דולר, חלקה של קבוצת CPV 50%), באמצעות העמדת הלוואות בעלים נחותות ל-Valley (חלקה של החברה בהלוואות הבעלים האמורות הינו כ-61 מיליון ש"ח, כ-17 מיליון דולר).

ג. ריבית הבסיס עודכנה לריבית מבוססת SOFR בתוספת מרווח ריבית ממוצע משוקלל פרויקטלי של כ-5.75%.

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

Valley (המשך)

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
8,866	8,769	97		מזומנים ושווי מזומנים
-	(8,769)	8,769		מזומנים מוגבלים
614,450	(157,143)	771,593	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,102)	20,102	ד	נכסים בלתי מוחשיים
66,075	-	66,075		נכסים אחרים
689,391	(177,245)	866,636		סה"כ נכסים
8,831	(1,702)	10,533	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
454,636	(2,775)	457,411		התחייבויות אחרות
463,467	(4,477)	467,944		סה"כ התחייבויות
225,924	(172,768)	398,692	א, ג	הון שותפים
689,391	(177,245)	866,636		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
6,409	6,312	97		מזומנים ושווי מזומנים
3,566	(6,312)	9,878		מזומנים מוגבלים
623,699	(168,991)	792,690	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,353)	20,353	ד	נכסים בלתי מוחשיים
79,534	-	79,534		נכסים אחרים
713,208	(189,344)	902,552		סה"כ נכסים
23,152	(1,466)	24,618	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
525,558	-	525,558		התחייבויות אחרות
548,710	(1,466)	550,176		סה"כ התחייבויות
164,498	(187,878)	352,376	א, ג	הון שותפים
713,208	(189,344)	902,552		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,186	1,041	145		מזומנים ושווי מזומנים
3,589	(1,041)	4,630		מזומנים מוגבלים
620,768	(165,597)	786,365	א, ג, ד	רכוש קבוע
-	(20,604)	20,604	ד	נכסים בלתי מוחשיים
112,188	-	112,188		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 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
162,353	-	162,353		הכנסות
91,844	(4,218)	96,062	א	הוצאות תפעוליות
14,520	(5,032)	19,552	ג	פחת והפחתות
55,989	9,250	46,739		רווח תפעולי
27,946	(4,869)	32,815	ב	הוצאות מימון
28,043	14,119	13,924		רווח לתקופה
8,776	(2,094)	10,870	ב	רווח כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
36,819	12,025	24,794		רווח כולל לתקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
305,725	-	305,725		הכנסות
222,426	(4,194)	226,620	א	הוצאות תפעוליות
14,335	(5,032)	19,367	ג	פחת והפחתות
68,964	9,226	59,738		רווח תפעולי
18,997	(5,030)	24,027	ב	הוצאות מימון
49,967	14,256	35,711		רווח לתקופה
(4,263)	(5,030)	767	ב	רווח (הפסד) כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
45,704	9,226	36,478		רווח כולל לתקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
54,402	-	54,402		הכנסות
31,124	(1,703)	32,827	א	הוצאות תפעוליות
4,845	(1,677)	6,522	ג	פחת והפחתות
18,433	3,380	15,053		רווח תפעולי
11,924	333	11,591	ב	הוצאות מימון
6,509	3,047	3,462		רווח לתקופה
11,220	-	11,220	ב	רווח כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
17,729	3,047	14,682		רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
116,064	-	116,064		הכנסות
81,858	(1,465)	83,323	א	הוצאות תפעוליות
4,798	(1,677)	6,475	ג	פחת והפחתות
29,408	3,142	26,266		רווח תפעולי
6,841	(1,572)	8,413	ב	הוצאות מימון
22,567	4,714	17,853		רווח לתקופה
(5,881)	(1,572)	(4,309)	ב	הפסד כולל אחר - מכשירים פיננסיים נגזרים
16,686	3,142	13,544		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
405,548	-	405,548		הכנסות
291,042	(5,603)	296,645	א	הוצאות תפעוליות
19,005	(6,709)	25,714	ג	פחת והפחתות
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 (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
28,043	14,119	13,924	א, ב, ג	רווח לתקופה
49,728	-	49,728		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
17,387	21,616	(4,229)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(59,435)	-	(59,435)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,680	21,616	(13,936)		גידול (קיצוץ) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,186	1,041	145	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(57,680)	57,680	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
8,866	8,769	97	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(43,792)	43,792	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
49,967	14,256	35,711	א, ב, ג	רווח לתקופה
57,273	-	57,273		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
8,962	19,684	(10,722)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(60,105)	-	(60,105)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
6,130	19,684	(13,554)		גידול (קיצוץ) נטו במזומנים ושווי מזומנים
279	181	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(76,390)	76,390	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
6,409	6,312	97	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(62,837)	62,837	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
6,509	3,047	3,462	א, ב, ג	רווח לתקופה
12,893	-	12,893		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
182	2,985	(2,803)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(5,800)	-	(5,800)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,275	2,985	4,290		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,591	1,498	93	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(39,506)	39,506	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
8,866	8,769	97	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(43,792)	43,792	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
22,567	4,714	17,853	א, ב, ג	רווח לתקופה
25,981	-	25,981		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
21,609	27,746	(6,137)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(42,990)	-	(42,990)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
4,600	27,746	(23,146)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,809	1,710	99	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(85,981)	85,981	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
6,409	6,312	97	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(62,837)	62,837	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 (קיטון) 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

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

Fairview

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
25,191	25,103	88		מזומנים ושווי מזומנים
1,184	(25,103)	26,287		מזומנים מוגבלים
868,046	47,024	821,022	א, ד	רכוש קבוע
-	(26,971)	26,971	ד	נכסים בלתי מוחשיים
67,263	-	67,263		נכסים אחרים
961,684	20,053	941,631		סה"כ נכסים
5,101	(11,117)	16,218	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
407,208	490	406,718		התחייבויות אחרות
412,309	(10,627)	422,936		סה"כ התחייבויות
549,375	30,680	518,695	א	הון שותפים
961,684	20,053	941,631		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,287	2,200	87		מזומנים ושווי מזומנים
146	(2,200)	2,346		מזומנים מוגבלים
884,085	39,672	844,413	א, ד	רכוש קבוע
-	(27,841)	27,841	ד	נכסים בלתי מוחשיים
168,358	-	168,358		נכסים אחרים
1,054,876	11,831	1,043,045		סה"כ נכסים
21,239	(10,551)	31,790	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
578,779	770	578,009		התחייבויות אחרות
600,018	(9,781)	609,799		סה"כ התחייבויות
454,858	21,612	433,246	א	הון שותפים
1,054,876	11,831	1,043,045		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,459	1,370	89		מזומנים ושווי מזומנים
8,728	(1,370)	10,098		מזומנים מוגבלים
885,349	45,684	839,665	א, ד	רכוש קבוע
-	(27,624)	27,624	ד	נכסים בלתי מוחשיים
142,274	-	142,274		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

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

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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		
231,860	13,195	460	218,205		הכנסות
123,103	13,195	(6,756)	116,664	א	הוצאות תפעוליות
108,757	-	7,216	101,541		רווח תפעולי
14,782	-	(4,114)	18,896	ב	הוצאות מימון
93,975	-	11,330	82,645		רווח לתקופה
(7,634)	-	(4,364)	(3,270)	ב	הפסד כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
86,341	-	6,966	79,375		רווח כולל לתקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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		
281,052	(69,413)	-	350,465		הכנסות
191,317	(69,413)	(6,219)	266,949	א	הוצאות תפעוליות
89,735	-	6,219	83,516		רווח תפעולי
16,411	-	(4,843)	21,254	ב	הוצאות מימון
73,324	-	11,062	62,262		רווח לתקופה
25,136	-	(4,633)	29,769	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
98,460	-	6,429	92,031		רווח כולל לתקופה

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

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

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
71,596	3,806	460	67,330	
35,851	3,806	(2,326)	34,371	א
35,745	-	2,786	32,959	רווח תפעולי
4,200	-	(1,346)	5,546	ב
31,545	-	4,132	27,413	רווח לתקופה
(9,021)	-	(1,737)	(7,284)	ב
22,524	-	2,395	20,129	הפסד כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
				רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
127,420	(27,523)	-	154,943	
73,669	(27,523)	(2,059)	103,251	א
53,751	-	2,059	51,692	רווח תפעולי
4,868	-	(1,797)	6,665	ב
48,883	-	3,856	45,027	רווח לתקופה
6,991	-	(1,727)	8,718	ב
55,874	-	2,129	53,745	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
				הפסד כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
373,967	(76,939)	-	450,906	
260,356	(76,939)	(8,251)	345,546	א
113,611	-	8,251	105,360	רווח תפעולי
14,705	-	(6,360)	21,065	ב
98,906	-	14,611	84,295	רווח לשנה
15,730	-	(6,080)	21,810	ב
114,636	-	8,531	106,105	רווח כולל לשנה

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

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

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
93,975	11,330	82,645	א, ב	רווח לתקופה
138,620	-	138,620		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
9,053	10,124	(1,071)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(123,941)	-	(123,941)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
23,732	10,124	13,608		גידול 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
25,191	25,103	88	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(52,013)	52,013	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
73,324	11,062	62,262	א, ב	רווח לתקופה
106,243	-	106,243		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
28,466	33,945	(5,479)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(136,830)	-	(136,830)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,121)	33,945	(36,066)		גידול (קיצון) 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
2,287	2,200	87	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(36,588)	36,588	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

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

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
31,545	4,132	27,413	א, ב	רווח לתקופה
39,796	-	39,796		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
411	849	(438)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(21,904)	-	(21,904)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
18,303	849	17,454		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
6,888	6,823	65	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(34,582)	34,582	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
25,191	25,103	88	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(52,013)	52,013	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
48,883	3,856	45,027	א, ב	רווח לתקופה
35,358	-	35,358		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
2,152	4,300	(2,148)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(39,169)	-	(39,169)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,659)	4,300	(5,959)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
3,946	3,881	65	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(42,569)	42,569	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,287	2,200	87	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(36,588)	36,588	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		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
23,976	31,299	(7,323)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(166,965)	-	(166,965)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(2,949)	31,299	(34,248)		גידול (קיטון) 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

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

Towantic

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
6,679	6,581	98		מזומנים ושווי מזומנים
43	(6,581)	6,624		מזומנים מוגבלים
827,153	80,704	746,449	א, ד	רכוש קבוע
-	(52,210)	52,210		נכסים בלתי מוחשיים
126,492	-	126,492		נכסים אחרים
960,367	28,494	931,873		סה"כ נכסים
9,300	(2,397)	11,697	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
449,832	(123)	449,955		התחייבויות אחרות
459,132	(2,520)	461,652		סה"כ התחייבויות
501,235	31,014	470,221	א	הון שותפים
960,367	28,494	931,873		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
23,316	23,216	100		מזומנים ושווי מזומנים
6,890	(23,216)	30,106		מזומנים מוגבלים
852,444	81,325	771,119	א, ד	רכוש קבוע
-	(55,719)	55,719		נכסים בלתי מוחשיים
138,121	-	138,121		נכסים אחרים
1,020,771	25,606	995,165		סה"כ נכסים
17,570	(2,383)	19,953	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
621,408	(193)	621,601		התחייבויות אחרות
638,978	(2,576)	641,554		סה"כ התחייבויות
381,793	28,182	353,611	א	הון שותפים
1,020,771	25,606	995,165		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
40,320	40,230	90		מזומנים ושווי מזומנים
2,021	(40,230)	42,251		מזומנים מוגבלים
846,409	81,413	764,996	א, ד	רכוש קבוע
-	(54,842)	54,842		נכסים בלתי מוחשיים
134,217	-	134,217		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

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

Towantic (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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		
282,837	12,406	(18)	270,449		הכנסות
135,307	12,406	(6,670)	129,571	א	הוצאות תפעוליות
25,832	-	4,207	21,625	א	פחת והפחתות
121,698	-	2,445	119,253		רווח תפעולי
8,084	-	(6,130)	14,214	ב	הוצאות מימון
113,614	-	8,575	105,039		רווח לתקופה
(10,990)	-	(6,165)	(4,825)	ב	רווח (הפסד) כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
102,624	-	2,410	100,214		רווח כולל לתקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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		
392,254	44,306	-	347,948		הכנסות
322,707	44,306	(5,616)	284,017	א	הוצאות תפעוליות
24,806	-	3,199	21,607	א	פחת והפחתות
44,741	-	2,417	42,324		רווח תפעולי
16,328	-	(5,138)	21,466	ב	הוצאות מימון
28,413	-	7,555	20,858		רווח לתקופה
24,819	-	(5,191)	30,010	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
53,232	-	2,364	50,868		רווח כולל לתקופה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
89,032	7,097	(1,856)	83,791		הכנסות
40,894	7,097	(2,372)	36,169	א	הוצאות תפעוליות
8,613	-	1,403	7,210	א	פחת והפחתות
39,525	-	(887)	40,412		רווח תפעולי
(1,708)	-	(3,245)	1,537	ב	הוצאות מימון
41,233	-	2,358	38,875		רווח לתקופה
(9,665)	-	(1,407)	(8,258)	ב	הפסד כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
31,568	-	951	30,617		רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
158,718	24,596	-	134,122		הכנסות
120,640	24,596	(2,380)	98,424	א	הוצאות תפעוליות
8,609	-	1,402	7,207	א	פחת והפחתות
29,469	-	978	28,491		רווח תפעולי
5,568	-	(1,840)	7,408	ב	הוצאות מימון
23,901	-	2,818	21,083		רווח לתקופה
7,341	-	(1,858)	9,199	ב	רווח כולל אחר - עסקאות להחלפת ריבית
31,242	-	960	30,282		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 IFRS-ל 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		רווח כולל לשנה

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

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

Towantic (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
113,614	8,575	105,039	א, ב	רווח לתקופה
98,957	-	98,957		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
30,702	31,115	(413)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(163,300)	-	(163,300)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(33,641)	31,115	(64,756)		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
6,679	6,581	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(55,074)	55,074	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
28,413	7,555	20,858	א, ב	רווח לתקופה
54,427	-	54,427		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(7,619)	(7,307)	(312)	ה	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(24,942)	-	(24,942)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
21,866	(7,307)	29,173		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
23,316	23,216	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(107,583)	107,583	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

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

Towantic (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
41,233	2,358	38,875	א, ב	רווח לתקופה
44,247	-	44,247		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
1,510	1,848	(338)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(47,506)	-	(47,506)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,749)	1,848	(3,597)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
8,428	8,328	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(58,669)	58,669	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
6,679	6,581	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(55,074)	55,074	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
23,901	2,818	21,083	א, ב	רווח לתקופה
45,667	-	45,667		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(7,043)	(6,986)	(57)	ה	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(24,488)	-	(24,488)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
14,136	(6,986)	21,122		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
9,180	9,081	99	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(86,462)	86,462	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
23,316	23,216	100	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(107,583)	107,583	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		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(3,067)	(2,548)	(519)	ה	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 השבה (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 והסיווג של מזומנים מוגבלים בדוחות על תזרימי המזומנים ובדוחות על המצב הכספי.

תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 30 בספטמבר 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 30 בספטמבר 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 ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

16 בנובמבר 2023

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
			נכסים שוטפים
459	837	332	מזומנים ושווי מזומנים
125	-	-	פיקדונות לזמן קצר
18	24	-	לקוחות והכנסות לקבל
331	232	102	חלויות שוטפות של הלואה לחברה מוחזקת
24	18	48	חייבים ויתרות חובה
957	1,111	482	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
3,456	2,589	5,364	השקעה בחברות מוחזקות
808	1,550	64	הלוואות, שטרי הון ויתרות חובה מול חברות מוחזקות
10	9	11	הוצאות מראש לזמן ארוך
41	42	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
125	106	4	רכוש קבוע
17	12	26	נכסים בלתי מוחשיים
4,457	4,308	5,469	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
5,414	5,419	5,951	סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

31 בדצמבר 2022 (מבוקר) מיליוני ש"ח	30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
			התחייבויות שוטפות
33	33	192	חלויות שוטפות של אגרות חוב
31	63	7	ספקים ונותני שירותים
4	-	5	הלוואה לזמן קצר מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
24	12	37	זכאים ויתרות זכות
4	4	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
<u>96</u>	<u>112</u>	<u>241</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,807	1,799	1,647	אגרות חוב
-	5	-	הלוואה מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
4	1	6	הטבות לעובדים
<u>1,811</u>	<u>1,805</u>	<u>1,653</u>	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>1,907</u>	<u>1,917</u>	<u>1,894</u>	סה"כ התחייבויות
			הון
2	2	2	הון מניות
3,209	3,209	3,210	פרמיה על מניות
327	346	755	קרנות הון
(31)	(55)	90	יתרת עודפים (יתרת הפסד)
<u>3,507</u>	<u>3,502</u>	<u>4,057</u>	סה"כ הון
<u><u>5,414</u></u>	<u><u>5,419</u></u>	<u><u>5,951</u></u>	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שורצמן
סמנכ"ל כספים

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 16 בנובמבר 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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2022	2022	2022	2023
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	283	87	34	216
	(274)	(86)	(22)	(211)
	9	1	12	5
	(18)	(6)	(8)	(17)
	(12)	-	(1)	(1)
	-	-	-	-
	(21)	(5)	3	(13)
	(75)	(19)	(17)	(60)
	95	20	22	69
	20	1	5	9
	(1)	(4)	8	(4)
	168	80	74	147
	167	76	82	143
	121	76	82	143

הכנסות ממכירות וממתן שירותים
עלות המכירות ומתן השירותים

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות פיתוח עסקי
הכנסות אחרות

רווח (הפסד) מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון

הכנסות מימון, נטו

רווח (הפסד) לאחר מימון

חלק ברווחי חברות מוחזקות

**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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	
תמצית נתוני רווח והפסד כולל אחר ביניים									
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה									
167	76	82	143	121					
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד									
245	43	108	268	259	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו				
245	43	108	268	259	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
412	119	190	411	380	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			לתקופה של תשעה חודשים	
	2022	2022	2023	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
167	76	82	143	121	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(20)	(1)	(5)	(9)	(21)	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
(168)	(80)	(74)	(147)	(94)	התאמות:
6	2	1	6	3	הכנסות מימון, נטו
-	-	-	-	(5)	חלק ברווחי חברות מוחזקות
1	1	1	1	3	עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
(14)	(2)	5	(6)	7	הכנסות אחרות
(26)	(10)	-	(29)	(6)	פחת והפחתות
(19)	6	14	6	1	שינויים בלקוחות וחיובים אחרים
(45)	(4)	14	(23)	(5)	שינויים בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
(59)	(6)	19	(29)	2	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(125)	-	-	-	125	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
15	-	-	15	-	משיכות (הפקדות) לפיקדונות לזמן קצר
30	8	4	25	21	משיכה מפיקדונות מוגבלים לזמן ארוך
-	-	-	-	83	ריבית שהתקבלה
(481)	(126)	(80)	(281)	(950)	מכירת רכוש קבוע לחברה מוחזקת
-	-	25	-	(6)	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
142	88	125	142	670	שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו
(78)	(13)	2	(52)	(9)	תקבול מפירעון הלוואות לחברה מוחזקת
-	-	-	-	3	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	-	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
(497)	(43)	76	(151)	(63)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המיוחדים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2022	2022	2022	2023
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	815	815	-	815
	(40)	(21)	(22)	(40)
	(20)	(10)	(15)	(20)
	(3)	(2)	(1)	(3)
	(5)	(1)	-	(4)
	747	781	(38)	748
	191	732	57	568
	268	105	275	268
	-	-	-	1
	459	837	332	837

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
 תמורה מהנפקת מניות, בניכוי עלויות 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 (קטיון) 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.

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי

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

יש לקרוא את תמצית מידע כספי נפרד ביניים זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 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, וורידים ראו ביאור 6א' לדוחות המאוחדים.
- ב. לפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות ואמות מידה פיננסיות, ראו באור 7 בדוחות המאוחדים.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 10 בדוחות המאוחדים.

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 30 בספטמבר 2023

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

Three-month and Nine-month Periods Ended September 30, 2023 and
September 30, 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
Condensed Interim Consolidated Financial Statements:	
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 Condensed Interim Consolidated Financial Statements	7



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Valley Holdings, LLC
CPV Valley Holdings, LLC:

Results of Review of Condensed Consolidated Interim Financial Information

We have reviewed the condensed consolidated financial statements of CPV Valley Holdings, LLC and its subsidiary (the Company), which comprise the condensed consolidated balance sheets as of September 30, 2023 and 2022, the related condensed consolidated statements of operations and comprehensive income and cash flows for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and the related consolidated statements of changes in members' equity for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and the related notes (collectively referred to as the condensed 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.

Responsibilities of Management for the Condensed Consolidated Interim Financial Information

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the condensed 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 condensed consolidated interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Report on Condensed 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, which included an other matter paragraph, on those audited consolidated financial statements in our report dated March 16, 2023. In our opinion, the accompanying condensed 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
November 14, 2023

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

Condensed Interim Consolidated Balance Sheets

(In thousands)

Assets	At September 30,		At December 31,
	2023	2022	2022
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Current assets:			
Cash	\$ 97	97	145
Restricted cash	8,769	9,878	4,630
Accounts receivable	7,312	9,590	36,570
Prepaid expenses	1,790	1,373	686
Deposits	2	45	1
Fuel inventory	515	1,038	2,013
Emissions inventory	—	7,639	3,473
Derivative assets, interest rate swaps	—	2,404	2,132
Derivative assets, energy	9,645	—	8,892
Other current assets	—	—	649
Total current assets	28,130	32,064	59,191
Property, plant, and equipment, net	771,593	792,690	786,365
Long-term deposits	516	842	466
Restricted cash	35,023	52,959	53,050
Spare parts inventory	5,570	3,644	4,256
Derivative assets, energy	4,378	—	—
Intangible assets	20,102	20,353	20,604
Other assets	1,324	—	—
Total assets	\$ 866,636	902,552	923,932
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued expenses	\$ 10,533	24,618	31,775
Current portion of long-term debt	10,028	508,889	500,386
Derivative liabilities, energy	2,157	9,012	10,675
Other current liabilities	—	1,207	748
Total current liabilities	22,718	543,726	543,584
Long-term debt	385,367	—	—
Promissory note payable - related party	59,213	2,900	2,900
Derivative liabilities, energy	646	—	—
Other long-term liabilities - related party	—	3,550	3,550
Total liabilities	467,944	550,176	550,034
Commitments and contingencies (notes 7 and 8)			
Members' equity	398,692	352,376	373,898
Total liabilities and members' equity	\$ 866,636	902,552	923,932

See accompanying notes to condensed interim consolidated financial statements.

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

Condensed Interim Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Unaudited)

(In thousands)

	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2023	2022	2023	2022
Operating revenue	\$ 54,402	118,175	162,353	319,830
Unrealized loss on energy derivatives	—	(2,111)	—	(14,105)
Total operating revenue	<u>54,402</u>	<u>116,064</u>	<u>162,353</u>	<u>305,725</u>
Fuel and other	18,354	68,244	56,082	181,430
Operating expenses	14,027	14,659	38,684	43,929
Depreciation and amortization	6,522	6,475	19,552	19,367
Taxes other than income taxes	446	420	1,296	1,261
Total operating expenses	<u>39,349</u>	<u>89,798</u>	<u>115,614</u>	<u>245,987</u>
Operating income	15,053	26,266	46,739	59,738
Interest expense, net	(12,143)	(8,413)	(32,779)	(24,027)
Gain on sale of assets	553	—	626	—
Loss on debt extinguishment	—	—	(662)	—
Net income	<u>3,463</u>	<u>17,853</u>	<u>13,924</u>	<u>35,711</u>
Other comprehensive income:				
Comprehensive income (loss) – derivative instruments	11,220	(4,309)	10,870	767
Comprehensive income	<u>\$ 14,683</u>	<u>13,544</u>	<u>24,794</u>	<u>36,478</u>

See accompanying notes to condensed interim consolidated financial statements.

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

Condensed Interim Consolidated Statements of Changes in Members' Equity

(In thousands)

	<u>Members'</u> <u>equity</u>	<u>Accumulated</u> <u>retained</u> <u>(deficit) earnings</u>	<u>Accumulated</u> <u>other</u> <u>comprehensive</u> <u>(loss) income</u>	<u>Total</u> <u>members'</u> <u>equity</u>
Balance, December 31, 2021 (Audited)	\$ 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 (Audited)	465,593	(92,045)	350	373,898
Net income	—	13,924	—	13,924
Comprehensive income – derivative instruments	—	—	10,870	10,870
Total comprehensive income	—	13,924	10,870	24,794
Balance, September 30, 2023 (Unaudited)	<u>\$ 465,593</u>	<u>(78,121)</u>	<u>11,220</u>	<u>398,692</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

	<u>Members'</u> <u>equity</u>	<u>Accumulated</u> <u>retained</u> <u>(deficit) earnings</u>	<u>Accumulated</u> <u>other</u> <u>comprehensive</u> <u>(loss) income</u>	<u>Total</u> <u>members'</u> <u>equity</u>
Balance, December 31, 2021 (Audited)	\$ 465,593	(142,321)	(7,374)	315,898
Net income	—	35,711	—	35,711
Comprehensive income – derivative instruments	—	—	767	767
Total comprehensive income	—	35,711	767	36,478
Balance, September 30, 2022 (Unaudited)	<u>\$ 465,593</u>	<u>(106,610)</u>	<u>(6,607)</u>	<u>352,376</u>

See accompanying notes to condensed interim consolidated financial statements.

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

Condensed Interim Consolidated Statements of Cash Flows (Unaudited)

(In thousands)

	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2023	2022	2023	2022
Operating activities:				
Net income	\$ 3,463	17,853	13,924	35,711
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:				
Loss on extinguishment of debt	—	—	662	—
Gain on sale of assets	(553)	—	(626)	—
Depreciation and amortization	6,522	6,475	19,552	19,367
Amortization of debt related costs	321	212	3,351	612
Change in fair value, energy derivative		2,111	—	14,105
Changes in operating assets and liabilities:				
Accounts receivable	1,494	4,395	29,258	2,128
Fuel inventory	1,051	(25)	2,051	(13)
Emissions inventory	219	(4,542)	3,546	(7,639)
Spare parts inventory	(287)	(295)	(1,314)	(417)
Prepaid expenses	381	529	(1,104)	(928)
Deposits	500	6,072	(51)	10,293
Accounts payable and accrued expenses	(217)	(6,804)	(19,521)	(15,946)
Net cash provided by operating activities	<u>12,894</u>	<u>25,981</u>	<u>49,728</u>	<u>57,273</u>
Investing activities:				
Property, plant, and equipment	(2,803)	(65)	(4,229)	(363)
Purchase of intangible assets	—	(6,072)	—	(10,359)
Net cash used in investing activities	<u>(2,803)</u>	<u>(6,137)</u>	<u>(4,229)</u>	<u>(10,722)</u>
Financing activities:				
Proceeds from long-term debt	—	—	360,260	—
Proceeds from long term revolver debt	12,000	1,000	37,000	58,630
Repayment of long-term debt	(2,700)	(8,910)	(427,100)	(25,110)
Repayment of long term revolver debt	(15,000)	(35,080)	(75,000)	(84,725)
Repayment from working capital facility	—	—	—	(8,900)
Deferred financing costs	(101)	—	(6,045)	—
Cash in advance - related party	—	—	51,450	—
Net cash used in financing activities	<u>(5,801)</u>	<u>(42,990)</u>	<u>(59,435)</u>	<u>(60,105)</u>
Net increase (decrease) in cash	4,290	(23,146)	(13,936)	(13,554)
Cash and restricted cash at beginning of the year	39,599	86,080	57,825	76,488
Cash and restricted cash at end of the year	<u>\$ 43,889</u>	<u>62,934</u>	<u>43,889</u>	<u>62,934</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:				
Cash paid for interest and financing fees	\$ 11,411	8,575	30,514	23,960
Noncash investing and financing activities:				
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	\$ 49	(64)	49	(72)

See accompanying notes to condensed interim consolidated financial statements.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 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 condensed interim consolidated financial statements include the accounts of Valley and CPV Valley, LLC. All intercompany transactions and balances have been eliminated. The Company's condensed 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 interim consolidated 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 condensed 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 Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 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 and nine-month periods ended September 30, 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 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 condensed interim consolidated financial statements for the three-month and nine-month periods ended September 30, 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 value of the long-term debt approximates its book value at September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, as the interest rates are variable (note 5).

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

(h) Cash

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

(i) Restricted Cash and Cash Collateral – Letters of Credit

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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, the Company had \$8.8 million, \$4.6 million, and \$9.9 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$35.0 million, \$53.0 million and \$53.0 million of restricted cash classified as noncurrent, which pertains to cash collateral – letters of credit on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets at September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$43.8 million, \$57.7 million, and \$62.8 million at September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively.

(j) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$1.8 million, \$0.7 million, and \$1.4 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, on the accompanying condensed 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 for both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$0.0 million and \$0.2 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, is included in Fuel and other on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income. The Company had Fuel inventory of \$0.5 million, \$2.0 million, and \$1.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, on the accompanying condensed 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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, the Company's emission inventory totaled \$0.0 million,

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

\$3.5 million, and \$7.6 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying condensed 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 \$5.6 million, \$4.3 million, and \$3.6 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, on the accompanying condensed 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 condensed interim consolidated balance sheets. Long-term deposits totaled \$0.5 million, \$0.5 million, and \$0.8 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively.

The Company's deposits expected to be returned within twelve months are classified as Deposits, current totaled \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 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. As part of the Ninth Amendment of the Credit Agreement conclude in June 2023, the Company incurred \$6.8 million of financing costs, of which \$1.5 million was classified as current other assets and \$2.2 million was net to long-term on the accompany balance sheets. The amendment was accounted for as an extinguishment of debt and a modification, depending on the lenders, resulting in \$0.7 million being expensed and classified as Loss on extinguishment of debt and \$2.4 million being expensed and

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income. Amortization of these costs totaled \$0.3 million and \$0.7 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$4.1 million and \$2.0 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Current portion of long-term debt is shown net of \$0.8 million, \$1.4 million, and \$2.0 million of unamortized deferred financing costs as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively. Long-term debt is presented net of \$1.2 million, \$0.0 million, and \$0.0 million of deferred financing costs as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 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 condensed 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 condensed interim consolidated 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 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 condensed 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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income or the

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

accompanying condensed 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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income 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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income in the current period.

(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), 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.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

The members did not make any capital contributions to the Company during both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022.

The Company did not make any distributions during both nine-month periods ended September 30, 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 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 \$9.5 million and \$7.3 million, for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$23.2 million and \$19.4 million, for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying condensed interim consolidated 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 September 30, 2023, December 31, 2022, or September 30, 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 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

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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) Property, Plant, and Equipment, Net

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

	<u>Estimated useful life</u> (In years)	<u>September 30, 2023</u>	<u>December 31, 2022</u> (In thousands)	<u>September 30, 2022</u>
Land	N/A	\$ 6,009	6,009	6,009
Generation facility	35	887,903	887,833	887,833
Office furniture and fixtures	10	20	20	20
Tools and plant equipment	10	465	237	155
Computer hardware and software	3	756	655	655
Vehicles	5	69	69	69
Total		895,222	894,823	894,741
Construction in progress		3,916	54	115
Accumulated depreciation		<u>(127,545)</u>	<u>(108,512)</u>	<u>(102,166)</u>
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 771,593</u>	<u>786,365</u>	<u>792,690</u>

Depreciation totaled \$6.4 million and \$6.3 million for the three-month periods ended September 30, 2023, and 2022, respectively, and \$19.0 million for both the nine-month periods ended September 30, 2023, and 2022, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated 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 condensed interim consolidated balance sheets.

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

(3) 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	September 30, 2023	December 31, 2022	September 30, 2022
	(In years)		(In thousands)	
Emissions offset	35	\$ 429	429	429
Water interconnection	35	241	241	241
Electrical interconnection	35	21,305	21,305	20,890
Total		21,975	21,975	21,560
Accumulated amortization		(1,873)	(1,371)	(1,207)
Intangible assets, net		\$ 20,102	20,604	20,353

Amortization of intangible assets totaled \$168 thousand and \$130 thousand during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$503 thousand and \$244 thousand during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying condensed 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.

(4) 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 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.

On June 27, 2023, the Company entered into the Ninth Amendment of its Credit Agreement (Ninth Amendment) with a syndicate of lenders. MUFG Bank, Ltd serves as administrative agent and U.S Bank National Association serves as collateral agent and depository bank. The Ninth Amendment decreased the total credit capacity from \$679.5 million to \$470.3 million, which provides the Company a Term Loan

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

Facility of \$360.3 million, Revolving Letter of Credit Loan facility of \$100.0 million and a Working Capital facility of \$10.0 million and extended the maturity of the CA till May 31, 2026. The Ninth Amendment also classified the lenders into First Out Term Loan and Last Out Term Loan, with different applicable margin and schedule of payments. As a result of entering in the Ninth Amendment, the Company recognized a \$0.7 million Loss on extinguishment of debt, which is included on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Ninth Amendment also permits the Company to issue up to \$55 million promissory notes (Promissory Notes) to its Equity Members (\$27.5 million to each Member) (note 7a).

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

Description	September 30, 2023	December 31, 2022	September 30, 2022
		(In thousands)	
Term Loan Facility	\$ 357,568	423,900	433,080
RLC Loan Facility	39,839	77,839	77,839
Unamortized deferred financing costs	<u>(2,012)</u>	<u>(1,353)</u>	<u>(2,030)</u>
Total	<u>\$ 395,395</u>	<u>500,386</u>	<u>508,889</u>

Borrowings for all facilities under the Ninth Amendment of the CA bear interest at the Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

	<u>First Out</u> <u>Term Loan</u>	<u>Last Out</u> <u>Term Loan</u>
Prior to July 1, 2023	3.75 %	3.75 %
From July 1, 2023 to the applicable Maturity Date	5.50	9.25

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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income. During the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$12.6 million and \$8.6 million, respectively, and during the nine-month periods ended September 30, 2023, and 2022, incurred \$31.7 million and \$24.1 million, respectively, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

The outstanding Term Loan Facility balance was \$357.6 million, \$423.9 million and \$433.1 million at an annual rate of 12.78%, 7.4%, and 6.0% as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 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 three years, with a balloon payment due at the end of the term on May 31, 2026. Sweep payments, if made, reduce the amount of the balloon payment.

There were no outstanding borrowings as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, under the WC Facility.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$39.8 million, \$77.8 million, and \$77.8 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, which serve as collateral for the issued letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$39.8 million, \$77.8 million, and \$77.8 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively. The issued letters of credit are required under 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 \$0.0 million, \$0.7 million, and \$1.2 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. Accretion income totaled \$0.0 million and \$0.5 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$0.7 million and \$1.4 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Interest expense, net on the accompanying condensed 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.

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

(a) Interest Rate Swaps

The Company may enter 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 condensed 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 with maturity date of September 30, 2023. As part of the Ninth Amendment, there is no obligation for the Company to hedge the Interest Rate and no new Interest Rate Swaps were entered by the Company after the Ninth Amendment as of September 30, 2023.

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

The fair value of interest rate swaps assets totaled \$0.0 million, \$2.1 million, and \$2.4 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. The balance consists of a current portion of \$0.0 million, \$2.1 million, and \$2.4 million and a noncurrent portion of \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, which are classified Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets.

The details of these instruments as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, are set forth in the following tables (in thousands):

December 31, 2022									
Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7
Operational sw ap s:									
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
September 30, 2022									
Swap period	Dates	Swap details	Swap 1	Swap 2	Swap 3	Swap 4	Swap 5	Swap 6	Swap 7
Operational sw ap s:									
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 29,985	44,978	29,985	29,985	35,752	29,985	29,985
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

(b) Commodity Derivatives

The Company was counterparty to a RPO with a creditworthy counterparty. The RPO was 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 Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 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 as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022 respectively. The RPO incurred an unrealized loss of \$0.0 million and \$2.1 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$0.0 million and \$14.1 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Unrealized loss on energy derivatives on the accompanying condensed 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 September 30, 2023	\$	<u>—</u>

(c) Energy Derivatives

The Company enters into forward purchases and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such instruments 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 consolidated statements of operations and comprehensive income. The Company does not enter into such instruments for speculative or trading purposes.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$14.0 million, \$8.9 million, and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$9.6 million, \$8.9 million, and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, and a noncurrent portion of \$4.4 million, \$0.0 million, and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$2.8 million, \$10.7 million, and \$9.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$2.2 million, \$10.7 million, and \$9.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, and a noncurrent portion of \$0.6 million, \$0.0 million, and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively.

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

(d) 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 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.

(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.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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.

Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

September 30, 2023				
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Derivative assets, energy	14,023	—	14,023	—
Total	\$ 14,023	—	14,023	—
Liabilities:				
Derivative liabilities, energy	(2,803)	—	(2,803)	—
Total	\$ (2,803)	—	(2,803)	—

December 31, 2022				
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 2,132	—	2,132	—
Derivative assets, energy	8,892	—	8,892	—
Total	\$ 11,024	—	11,024	—
Liabilities:				
Derivative liabilities, energy	(10,675)	—	(10,675)	—
Total	\$ (10,675)	—	(10,675)	—

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

	September 30, 2022			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 2,404	—	2,404	—
Total	\$ 2,404	—	2,404	—
Liabilities:				
Derivative liabilities, energy	(9,012)	—	(9,012)	—
Total	\$ (9,012)	—	(9,012)	—

For the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company did not have any transfers between levels 1, 2, or 3.

Fair value measurements using significant unobservable inputs (Level 3)	September 30, 2023	September 30, 2022
	(In thousands)	(In thousands)
Balance – beginning of period	\$ —	14,105
Unrealized loss in revenue	—	(14,105)
Ending balance	\$ —	—

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

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

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

<u>Balance sheet location</u>	<u>September 30, 2023</u> (In thousands)	<u>December 31, 2022</u> (In thousands)	<u>September 30, 2022</u> (In thousands)
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815:			
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	2,132
Commodity swaps	Current – derivative assets, energy	14,023	8,892
Commodity swaps	Current – derivative liabilities, energy	(2,803)	(10,675)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815		<u>11,220</u>	<u>349</u>
Total derivatives, net		<u>\$ 11,220</u>	<u>(6,608)</u>

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

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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

Three-month period ended September 30, 2023					
Instruments	Amount of loss 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)
Commodity Swaps	\$ (11,220)	Interest expense, net	\$ —	Interest expense, net	\$ —
Total	\$ <u>(11,220)</u>		\$ <u>—</u>		\$ <u>—</u>

Three-month period ended September 30, 2022					
Instruments	Amount of (gain) 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	\$ (1,361)	Interest expense, net	\$ 339	Interest expense, net	\$ —
Commodity swaps	6,009		—		—
Total	\$ <u>4,648</u>		\$ <u>339</u>		\$ <u>—</u>

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

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

Nine-month period ended September 30, 2023					
Instruments	Amount of gain (loss) 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	\$ 17	Interest expense, net	\$ (2,115)	Interest expense, net	\$ —
Commodity swaps	(13,002)		—		—
Total	\$ (12,985)		\$ (2,115)		\$ —

Nine-month period ended September 30, 2022					
Instruments	Amount of (gain) 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	\$ (6,462)	Interest expense, net	\$ 3,316	Interest expense, net	\$ —
Commodity swaps	9,012		—		—
Total	\$ 2,550		\$ 3,316		\$ —

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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

<u>Instruments</u>	<u>Location of loss recognized in income on derivative</u>	<u>Amount of loss recognized in income on derivative</u> <u>Three-month period ended September 30, 2022</u>
		(In thousands)
Revenue put option	Unrealized loss on energy derivatives	\$ (2,111)
	Operating revenue	—
Total		\$ <u><u>(2,111)</u></u>

<u>Instruments</u>	<u>Location of gain recognized in income on derivative</u>	<u>Amount of loss recognized in income on derivative</u> <u>Nine-month period ended September 30 2022</u>
		(In thousands)
Revenue put option	Unrealized loss on energy derivatives	\$ (14,105)
	Operating revenue	—
Total		\$ <u><u>(14,105)</u></u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

(6) 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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, the Company incurred total costs \$2.9 million pertaining to the LGIA, which are classified as Intangible assets on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$21 thousand during both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, \$63 thousand during both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed 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 September 30, 2023, \$21.3 million as of December 31, 2022 and \$10.4 million as of September 30, 2022, respectively, which are classified as Intangible assets on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$125 thousand and \$87 thousand for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$375 thousand and \$199 thousand for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed 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 \$26 thousand and \$18 thousand for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$47 thousand and \$38 thousand for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, of water and sewer expense which is included in Operating expenses in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income. There are no future commitments as these are service contracts.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

(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 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 September 30, 2023, and 2022, respectively, and \$1.0 million for both nine-month periods ended September 30, 2023, and 2022, respectively, and is included in Taxes other than income taxes on the accompanying condensed 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 condensed interim consolidated balance sheets under the IDALA.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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 \$95 thousand and \$76 thousand during the three-month periods ended September 30, 2023, and 2022, respectively, and \$249 thousand and \$225 thousand during the nine-month periods ended September 30, 2023, and 2022, respectively, and included as Taxes other than income taxes in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(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 \$54.0 million and \$117.8 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$136.7 million and \$318.9 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying condensed 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 \$1.8 million and \$1.5 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$4.4 million for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, under the LTPC, which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed 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 \$13.0 million and \$62.9 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$44.4 million and \$165.5 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, of natural gas under the GSPA, which is included in Fuel and other on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

The Company owed the Gas Supplier \$4.1 million, \$24.4 million, and \$17.2 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying condensed 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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, the Company incurred \$2.4 million under the APA, which is classified as Intangible assets on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$17 thousand, for both the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$51 thousand, for both the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed 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 September 30, 2033. The Company incurred \$5.4 million and \$5.3 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$16.0 million for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, of firm transmission service which is classified as Fuel and other on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed PC \$1.8 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying condensed 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.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

(7) 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. The Promissory Notes bear interest at 5% annually through June 26, 2023, and 7% annually thereafter and is due on August 31, 2026.

During 2023, associated with the Ninth Amendment, the Company requested funding of \$55.0 million from its Members. The Company issued two new promissory notes of \$27.5 million to both CPV PHLP and the Third-Party member for payment on its term loan debt facility. The Promissory Notes bear interest at 7% annually and is due on August 31, 2026.

The outstanding Promissory Notes balance was \$59.2 million, \$2.9 million and \$2.9 million at September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022. During the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$1.0 million and \$0.0 million, respectively, and during the nine-month periods ended September 30, 2023, and 2022, incurred \$1.1 million and \$0.1 million, respectively, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(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 services of \$0.5 million and \$0.4 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$1.5 million and \$1.3 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is included in Operating expenses on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed CPVI \$0.2 million, \$0.1 million, and \$0.1 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying condensed 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

September 30, 2023

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 \$1.4 million and \$1.5 million for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$4.0 million and \$4.2 million for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, which is classified as Operating expense on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

The Company owed RP \$1.0 million, \$1.2 million and \$0.7 million as of September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying condensed 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 September 30, 2023 and 2022, and \$270 thousand for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, which is included in Operating expenses on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between September 30, 2023 and November 14, 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 condensed interim consolidated financial statements for the three-months ended September 30, 2023.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Interim Financial Statements

Three-month and Nine-month Periods Ended September 30, 2023 and
September 30, 2022

(With Review Report of Independent Auditors)

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Table of Contents

	Page(s)
Independent Auditors' Review Report	1-2
Interim Financial Statements:	
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
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 sheets as of September 30, 2023 and 2022, the related statements of operations and comprehensive income and cash flows for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and the statements of changes in members' equity for the nine-month periods ended September 30, 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
November 14, 2023

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Balance Sheets

(In thousands)

Assets	At September 30,		At December 31,
	2023	2022	2022
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Current assets:			
Cash	\$ 98	100	90
Restricted cash	6,624	30,106	42,251
Accounts receivable	7,787	10,845	15,337
Deposits	14	16,400	14,000
Prepaid expenses	2,308	1,907	1,172
Fuel inventory	2,541	2,409	2,409
Emission credits inventory	4,748	5,606	921
Derivative assets, energy	33,088	—	—
Derivative assets, interest rate swaps	9,428	8,882	10,518
Total current assets	66,636	76,255	86,698
Property, plant, and equipment, net	746,449	771,119	764,996
Long-term deposits	1	16	16
Restricted cash	48,450	77,477	77,587
Spare parts inventory	4,698	4,046	4,087
Derivative assets, interest rate swaps	3,092	10,533	8,170
Derivative assets, energy	10,337	—	—
Intangible assets, net	52,210	55,719	54,842
Total assets	\$ 931,873	995,165	996,396
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued expenses	\$ 11,697	19,953	21,025
Current portion of long term debt	42,253	70,750	114,580
Derivative liabilities, energy	50,150	15,630	—
Total current liabilities	104,100	106,333	135,605
Long-term debt	340,017	483,456	429,032
Other long-term liabilities	2,458	3,785	3,547
Derivative liabilities, energy	15,077	47,980	58,205
Total liabilities	461,652	641,554	626,389
Commitments and contingencies (notes 7 and 8)			
Members' equity	470,221	353,611	370,007
Total liabilities and members' equity	\$ 931,873	995,165	996,396

See accompanying notes to interim financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Statements of Operations and Comprehensive Income (Unaudited)

	(In thousands)			
	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2023	2022	2023	2022
Operating revenue	\$ 79,086	134,459	235,608	360,731
Unrealized income (loss) on energy derivatives	4,706	(338)	34,841	(12,783)
Total operating revenue	<u>83,792</u>	<u>134,121</u>	<u>270,449</u>	<u>347,948</u>
Fuel and other	19,778	80,837	81,950	233,220
Operating expenses	15,556	16,744	45,106	48,285
Depreciation and amortization	7,210	7,207	21,625	21,607
Taxes other than income taxes	836	843	2,515	2,512
Total operating expenses	<u>43,380</u>	<u>105,631</u>	<u>151,196</u>	<u>305,624</u>
Operating income	40,412	28,490	119,253	42,324
Interest expense, net	<u>(1,538)</u>	<u>(7,408)</u>	<u>(14,214)</u>	<u>(21,466)</u>
Net income	38,874	21,082	105,039	20,858
Other comprehensive income:				
Comprehensive (loss) income – derivative instruments	<u>(8,258)</u>	<u>9,200</u>	<u>(4,825)</u>	<u>30,010</u>
Comprehensive income	<u>\$ 30,616</u>	<u>30,282</u>	<u>100,214</u>	<u>50,868</u>

See accompanying notes to interim financial statements.

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

	<u>Members'</u> <u>equity</u>	<u>Accumulated</u> <u>retained earnings</u>	<u>Accumulated</u> <u>other</u> <u>comprehensive</u> <u>(loss) income</u>	<u>Total</u> <u>members'</u> <u>equity</u>
Balance, December 31, 2021 (Audited)	\$ 224,151	89,189	(10,597)	302,743
Net income	—	37,980	—	37,980
Comprehensive income - derivative instruments	—	—	29,284	29,284
Total comprehensive income				<u>67,264</u>
Balance, December 31, 2022 (Audited)	<u>224,151</u>	<u>127,169</u>	<u>18,687</u>	<u>370,007</u>
Net income	—	105,039	—	105,039
Comprehensive income - derivative instruments	—	—	(4,825)	(4,825)
Total comprehensive income				<u>100,214</u>
Balance, September 30, 2023 (Unaudited)	<u>\$ 224,151</u>	<u>232,208</u>	<u>13,862</u>	<u>470,221</u>

See accompanying notes to interim financial statements.

	<u>Members'</u> <u>capital</u>	<u>Accumulated</u> <u>retained</u> <u>earnings</u>	<u>Accumulated</u> <u>other</u> <u>comprehensive</u> <u>(loss) income</u>	<u>Total members'</u> <u>equity</u>
Balance December 31, 2021 (Audited)	\$ 224,151	89,189	(10,597)	\$ 302,743
Net income	—	20,858	—	20,858
Comprehensive income - derivative instruments	—	—	30,010	30,010
Total comprehensive income				<u>50,868</u>
Balance September 30, 2022 (Unaudited)	<u>\$ 224,151</u>	<u>110,047</u>	<u>19,413</u>	<u>\$ 353,611</u>

See accompanying notes to interim financial statements.

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

	For the three-month periods ended September 30,		For the nine-month periods ended September 30,	
	2023	2022	2023	2022
Operating activities:				
Net income	\$ 38,874	21,082	105,039	20,858
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:				
Depreciation and amortization	7,210	7,207	21,625	21,607
Amortization of debt related costs	188	448	868	1,328
Change in fair value, energy derivative	(4,925)	339	(35,060)	12,783
Changes in operating assets and liabilities:				
Accounts receivable	3,572	9,573	7,550	22,736
Fuel inventory	(943)	—	7	15
Emissions inventory	784	1,883	(3,827)	(5,606)
Spare parts inventory	(98)	(27)	(611)	24
Prepaid expenses	1,322	298	(1,275)	(803)
Deposits	—	9,400	14,001	(16,402)
Accounts payable and accrued expenses	(1,738)	(4,536)	(9,360)	(2,113)
Net cash provided by operating activities	<u>44,246</u>	<u>45,667</u>	<u>98,957</u>	<u>54,427</u>
Investing activities:				
Property, plant, and equipment	(337)	(57)	(413)	(312)
Net cash used in investing activities	<u>(337)</u>	<u>(57)</u>	<u>(413)</u>	<u>(312)</u>
Financing activities:				
Proceeds from long term revolver debt	10,000	—	19,440	1,260
Proceeds from working capital facility	—	—	—	15,000
Repayment of long term debt	(45,606)	(9,488)	(134,340)	(25,202)
Repayment of long term revolver debt	(11,900)	—	(48,400)	(1,000)
Repayment from working capital facility	—	(15,000)	—	(15,000)
Net cash used in financing activities	<u>(47,506)</u>	<u>(24,488)</u>	<u>(163,300)</u>	<u>(24,942)</u>
Net (decrease) increase in cash	(3,597)	21,122	(64,756)	29,173
Cash and restricted cash at beginning of the year	<u>58,769</u>	<u>86,561</u>	<u>119,928</u>	<u>78,510</u>
Cash and restricted cash at end of the year	<u>\$ 55,172</u>	<u>107,683</u>	<u>55,172</u>	<u>107,683</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:				
Cash paid for interest and financing fees	\$ 6,482	7,527	21,338	20,953
Noncash investing and financing activities:				
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	\$ 34	—	34	—

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 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 interim 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 interim 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 and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 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 interim financial statements for the years ended September 30, 2023 and 2022.

(g) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's interim 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 September 30, 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 and Cash Collateral – Letters of Credit

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 September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, the Company had \$6.6 million, \$42.3 million and \$30.1 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$48.5 million, \$77.6 million and \$77.5 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying interim balance sheets as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, of which \$0.0 million, \$0.1 million and \$0.1 million, respectively, pertains to cash collateral – ISO-NE, and \$48.4 million, \$77.4 million and \$77.3 million, respectively, pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$55.1 million, \$119.8 million and \$107.6 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

(j) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$2.3 million, \$1.2 million and \$1.9 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 \$4.7 million, \$0.9 million and \$5.6 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 nine-month periods ended September 30, 2023 and September 30, 2022. The Company had Fuel inventory of \$2.5 million, \$2.4 million, and \$2.4 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, 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 \$4.7 million, \$4.1 million and \$4.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 \$16.4 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 September 30, 2023 and 2022, and \$2.0 million for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and is classified as Interest expense, net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

As of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 \$2.0 million, \$3.9 million and \$4.6 million of unamortized deferred financing costs as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022.

The Company did not make any distributions during both nine-month periods ended September 30, 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 September 30, 2023 and 2022, capacity revenues were \$29.1 million and \$25.7 million, respectively, and for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, capacity revenues were \$81.4

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

million and \$75.5 million, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying interim 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 September 30, 2023, December 31, 2022 or September 30, 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 Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

(2) Property, Plant, and Equipment, Net

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

	<u>Estimated useful life</u> (In years)	<u>September 30 2023</u>	<u>December 31, 2022</u> (In thousands)	<u>September 30 2022</u>
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	60	42	—
Computer hardware and software	3	658	532	532
Vehicles	5	281	281	281
Total		881,456	881,312	881,011
Construction in progress		344	42	136
Accumulated depreciation		<u>(135,351)</u>	<u>(116,358)</u>	<u>(110,028)</u>
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 746,449</u>	<u>764,996</u>	<u>771,119</u>

Depreciation totaled \$6.3 million for both the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and \$19.0 million for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, 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 Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

Intangible assets are as follows:

	<u>Estimated useful life</u> (In years)	<u>September 30, 2023</u>	<u>December 31, 2022</u>	<u>September 30, 2022</u>
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		(18,719)	(16,087)	(15,210)
Intangible assets, net		<u>\$ 52,210</u>	<u>54,842</u>	<u>55,719</u>

Amortization of intangible assets totaled \$0.9 million as of both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and \$2.6 million as of both nine-month periods ended September 30, 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. On April 21 2023, the Company amended the CA for the election of the Term Loan to be Term Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus 0.1% annually, due to London Interbank Offered Rate (LIBOR) expiration on September 30, 2023.

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

<u>Description</u>	<u>September 30, 2023</u>	<u>December 31, 2022</u>	<u>September 30, 2022</u>
		(In thousands)	
Term Loan Facility	\$ 338,637	472,976	484,223
RLC Loan Facility	48,200	77,160	77,160
Unamortized deferred financing costs	(4,567)	(6,524)	(7,177)
Total	<u>\$ 382,270</u>	<u>543,612</u>	<u>554,206</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

Borrowings for all facilities under the CA bear interest at the Secured Overnight Financing Rate (SOFR) 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 September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$6.2 million and \$7.5 million, respectively, and during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$20.7 million and \$21.0 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 \$338.6 million, \$473.0 million and \$484.2 million at an annual rate of 8.65%, 7.39% and 5.53% at September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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. The outstanding borrowings under the WC Facility as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022 were \$0.0 million, respectively.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$48.2 million, \$77.2 million and \$77.2 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility.

Issued letters of credit totaled \$48.2 million, \$77.2 million and \$77.2 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively. The issued letters of credit are required under the Company's gas transportation, electric interconnection, and certain construction work agreements.

The scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a long-term liability. The liability totaled \$2.5 million, \$3.5 million and \$3.8 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying interim balance sheets. During the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, accretion income totaled \$0.5 million and \$0.2 million, respectively, and during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, accretion income totaled \$1.1 million and \$0.6 million, respectively, 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.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

(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. The Company entered into three additional swaps (collectively, Swap B), which matured on March 31, 2022. Swap A and Swap B were designated to hedge 100% of Company's Term Loan Facility. Due to a significant paid down portion of term loan during 2023, the Company amended its interest rates swap agreements in late September 2023 and early October 2023 to reduce the notional amounts to avoid to hedge more than 100% of the Term Loan Facility, which is not permitted under the CA . The swaps are currently designated to hedge 95% of the Term Loan Facility. During April 2023, the Company amended Swap A to replace LIBOR to SOFR due to LIBOR expiration on June 30, 2023.

The fair value of the interest rate swap assets totaled \$12.5 million, \$18.7 million and \$19.4 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively, of which \$9.4 million, \$10.5 million and \$8.9 million, respectively, are classified as current and \$3.1 million, \$8.2 million and \$10.5 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 Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

The details of these instruments as of September 30, 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	\$ 48,391,274	48,391,274	48,391,274	26,392,325	26,392,325	26,392,325	28,613,073	26,392,325	26,392,325	17,156,615
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8400	1.8480	1.8435	1.8470	1.8390	1.8435	1.8530	1.8450	1.8390	1.8445
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR-COMPOUND	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR

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 September 30, 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	\$ 59,989,582	59,989,582	59,989,582	32,717,976	32,717,976	32,717,976	32,717,976	32,717,976	32,717,976	21,268,672
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 September 30, 2023, the Company estimates \$18.0 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	<u>1,130</u>
Ending balance as of December 31, 2022	18,687
Amount of gain recognized in OCI on derivatives	6,230
Amount of loss reclassified from OCI to Interest expense	<u>(12,397)</u>
Ending balance as of September 30, 2023	<u>\$ 12,520</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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 assets totaled \$43.4 million, \$0.0 million and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$33.1 million, \$0.0 million and \$0.0 million and a noncurrent portion of \$10.3 million, \$0.0 million and \$0.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$65.2 million, \$58.2 million and \$63.6 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$50.1 million, \$0.0 million and \$15.6 million and a noncurrent portion of \$15.1 million, \$58.2 million and \$48.0 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, respectively.

The commodity derivatives had an unrealized gain of \$4.7 million and \$0.3 million during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and an unrealized gain of \$34.8 million and unrealized loss of \$12.8 million during the nine-month periods ended September 30, 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 \$2.5 million and realized loss of \$24.6 million during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and realized loss of \$5.1 million and realized loss of \$44.3 million during the nine-month periods ended September 30, 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 September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022:

	<u>Natural Gas</u> (In Mmbtu)	<u>Power</u> (In MWh)
September 30, 2023	29,412,600	4,321,500
December 31, 2022	45,614,400	7,017,600
September 30, 2022	58,597,400	8,182,770

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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

As of September 30, 2023, the Company estimates \$17.1 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 commodities swaps is reclassified as Unrealized income (loss) on energy derivatives (in thousands):

OCI rollforward:

Ending balance as of December 31, 2022	\$	—
Amount of gain recognized in OCI on derivatives		1,562
Amount of loss reclassified from OCI to Unrealized on energy derivatives		—
Ending balance as of September 30, 2023	\$	1,562

(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.

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.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

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 September 30, 2023, December 31, 2022, and September 30, 2022, based on the above hierarchy, are as follows:

	September 30, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Derivative assets, energy	43,425	—	43,425	—
Derivative assets, interest rate swaps	12,520	—	12,520	—
Total	\$ <u>55,945</u>	<u>—</u>	<u>55,945</u>	<u>—</u>
Liabilities:				
Derivative liabilities, energy	\$ 65,227	—	65,227	—
Total	\$ <u>65,227</u>	<u>—</u>	<u>65,227</u>	<u>—</u>
	December 31, 2022			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
	(In thousands)			
Assets:				
Derivative assets, interest rate swaps	18,688	—	18,688	—
Total	\$ <u>18,688</u>	<u>—</u>	<u>18,688</u>	<u>—</u>
Liabilities:				
Derivative liabilities, energy	\$ 58,205	—	58,205	—
Total	\$ <u>58,205</u>	<u>—</u>	<u>58,205</u>	<u>—</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

		September 30, 2022			
		Total	Level 1	Level 2	Level 3
		(In thousands)			
Assets:					
Derivative assets, interest rate swaps		19,415	—	19,415	—
Total	\$	19,415	—	19,415	—
Liabilities:					
Derivative liabilities, energy		\$ 63,610	—	63,610	—
Total	\$	63,610	—	63,610	—

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million, \$36.5 million, and \$36.5 million for the periods ended September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022, the Company did not have any transfers between levels 1, 2 or 3.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 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>September 30,</u> <u>2023</u>	<u>December 31,</u> <u>2022</u>	<u>September 30,</u> <u>2022</u>
	(In thousands)	(In thousands)	(In thousands)
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815:			
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 9,428	10,517
Interest rate swaps	Long term – derivative assets, interest rate swaps	3,092	8,170
		<u>12,520</u>	<u>18,687</u>
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815			
		<u>12,520</u>	<u>18,687</u>
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815:			
Commodity swaps	Current – derivative assets, energy	33,088	–
Commodity swaps	Long term – derivative assets, energy	10,337	–
Commodity swaps	Current – derivative liabilities, energy	(50,150)	(15,630)
Commodity swaps	Long term – derivative liabilities, energy	(15,077)	(58,205)
		<u>(21,802)</u>	<u>(63,610)</u>
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net			
		<u>(21,802)</u>	<u>(63,610)</u>
Total derivatives, net			
		<u>\$ (9,282)</u>	<u>(39,518)</u>
		<u>(9,282)</u>	<u>(44,195)</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 September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 2022.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

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

Three-month period ended September 30, 2023					
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	\$ 1,987	Interest expense, net	7,244	Interest expense, net	—
Commodities swaps	3,001		—		—
Total	\$ 4,988		7,244		—

Three-month period ended September 30, 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	\$ 9,489	Interest expense, net	290	Interest expense, net	—
Total	\$ 9,489		290		—

Nine-month period ended September 30, 2023					
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	\$ 6,230	Interest expense, net	12,617	Interest expense, net	—
Commodities swaps	1,562		—		—
Total	\$ 7,792		12,617		—

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

Nine-month period ended September 30, 2022					
Instruments	Amount of gain recognized in OCI on derivative (effective portion) <small>(In thousands)</small>	Location of loss reclassified from OCI into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from OCI into income (effective portion) <small>(In thousands)</small>	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion) <small>(In thousands)</small>
Interest rate swaps	\$ 27,129	Interest expense, net	2,881	Interest expense, net	—
Total	\$ 27,129		2,881		—

(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 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 September 30, 2023 and 2022, and \$2.6 million for the nine-month periods ended September 30, 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 September 30, 2023 and 2022, and \$28 thousand for both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and is included in Depreciation and amortization on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

- 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 and \$0.3 million under the SA during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$0.0 million and \$0.3 million under the SA during the nine-month periods ended September 30, 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 both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$64 thousand, and during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$193 thousand and \$260 thousand, respectively, of interruptible gas transportation costs, which was included in Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

- 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 \$0.0 million and \$79.7 million during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$43.7 million and \$243.5 million during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively.

On November 30, 2022 Towantic entered into a natural gas supply arrangement 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 \$19.9 million and \$0.0 million during the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$39.3 million and \$0.0 million during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively.

(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 September

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

30, 2023 and 2022, and \$9 thousand during each of the nine-month periods ended September 30, 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 September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$0.8 million under the ATSA, and during each of the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$2.4 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 September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$13 thousand under the ACS, and during each of the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$38 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 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, 725 MW in FCA 14 for 2023/24 for \$9.56/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 September 30, 2023 and 2022, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$77.5 million and \$158.8 million, respectively, and during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$231.9 million and \$404.9 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):

	2023	2024	2025	2026	2027	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 3,325	3,778	4,348	4,490	4,490	63,941
Asset management agreement – related party	1,518	1,518	1,518	1,518	1,012	—
Contract service agreement	298	304	310	316	322	2,694
Operations and Maintenance	250	63	—	—	—	—

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

(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 both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$2.5 million, and during the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$7.1 million and \$6.0 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).

(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 \$1.3 million and \$1.4 million under the AO&M Agreement and the O&M Agreement for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, and \$4.0 million for both nine-month periods ended September 30, 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 \$0.5 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 both three-month periods September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$0.5 million, and during the nine-month periods September 30, 2023 and 2022, the Company incurred \$1.6 million and \$1.4 million, respectively, under the AMA, which is included in Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
September 30, 2023

The Company owed CPVI \$0.2 million, \$0.1 million, and \$0.1 million as of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 both three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, and \$0.6 million under the EMA during both nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, which is classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income. As of September 30, 2023, December 31, 2022 and September 30, 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 September 30, 2023 and November 14, 2023, which is the date the interim financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the interim 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 September 30, 2023.