



6713 PDF 1000

PCENERGY

דוח רבעוני

2024

ליום 31
במרץ



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות ליום 31 במרץ 2024

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2024

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

דירקטוריון או.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2024 ("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 2023 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-021301) ("הדוח התקופתי לשנת 2023"), מצויים בידיעת הקורא והפניות לדיווחי החברה כוללות את המידע האמור בהם על דרך ההפניה.

1. תמצית מנהלים¹ פרמטרים פיננסים עיקריים (במיליוני ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ				
%	2023	2024		
25%	275	345	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	מאוחד
(81%)	79	15	רווח נקי	
(75%)	103	26	רווח נקי מתואם	
33%	197	262	FFO	
44%	118	170	EBITDA מתואם	ישראל
48%	141	209	FFO	
9%	164	178	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	ארה"ב
(16%)	107	90	FFO	
(1%)	181	179	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם Energy Transition	
300%	7	28	EBITDA מתואם אנרגיות מתחדשות	

* EBITDA מתואם, EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם, רווח נקי מתואם ו-FFO אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS - להגדרות ואופן חישובם, ראו סעיפים 4'א' ו-4'ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

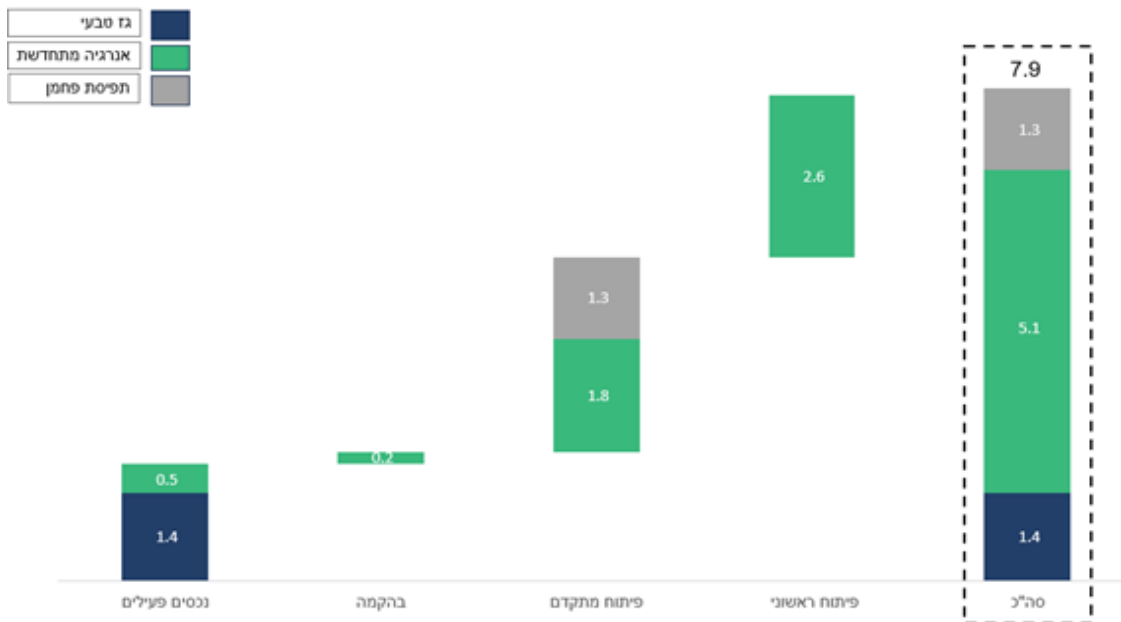
¹ תמצית המנהלים להלן מובאת לשם הנוחות בלבד, ואינה מחליפה את קריאת הפירוט המלא (לרבות ביחס לעניינים הנזכרים בתמצית) כאמור בדוח זה על כלל חלקיו (לרבות אזהרות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הגדרות או הסברים ביחס למדדי תוצאות ולרבות המידע הנכלל על דרך ההפניה, לפי העניין). תמצית זו כוללת הערכות, תכניות ואומדנים של החברה, המהווים מידע צופה פני עתיד ואשר אין וודאות באשר להתממשותם והקוראים מופנים לפירוט המובא בדוח זה להלן.

התפתחויות עיקריות ברבעון הראשון ולאחריו

<p>גידול של כ-44% ב-EBITDA מתואם לעומת הרבעון המקביל אשתקד.</p> <p>מזכר עקרונות עם אינטל להקמת תחנת כוח בהספק של 450-650 מגה וואט - בחודש מרץ 2024, נחתם מזכר עקרונות בלתי מחייב לאספקת חשמל למתקני אינטל בקרית גת, לרבות הרחבת המתקנים המוקמת בימים אלה, לתקופה של 20 שנים ממועד ההפעלה.</p> <p>המשך פיתוח פרויקט סולארי רמת בקע בהספק של 245 מגה וואט בשילוב אגירה (1,375 מגה וואט שעה) - קידום הפיתוח בוועדה לתשתיות לאומיות, לאחר שהממשלה אישרה בחודש פברואר 2024 את ההסמכה לקידום הפרויקט.</p> <p>החלטת ממשלה ביחס לפרויקט חדרה 2 - בחודש אפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התכנית להקמת תחנת כוח בקרקע הסמוכה לתחנת הכוח חדרה. למועד הדוח, החברה לומדת את הדברים ובהתאם תשקול נקיטת פעולות בקשר עם העניין לרבות צעדים משפטיים.</p> <p>הסדרים משלימים ואישור רישיון הספקה לרותם - בחודש מרץ 2024, התקבלה החלטת רשות החשמל שעניינה הסדרים משלימים לרותם, אשר מכוחה, בין היתר, צפויה רותם לקבל רישיון הספקה. ההחלטה תיכנס לתוקף החל מיום 1 ביולי 2024.</p> <p>מכירת חשמל לצרכני חברת פרטנר תקשורת בע"מ ("פרטנר") שהינם צרכנים ביתיים ועסקים קטנים והחלטה בעניין מונים חכמים - בחודש פברואר 2024 נחתם הסכם עם פרטנר שיאפשר גיוון תמהיל הלקוחות של החברה. בחודש אפריל 2024 התקבלה החלטה של רשות החשמל שתאפשר לחברה למכור חשמל גם לצרכנים ביתיים ללא מונה חכם ושיזכר למספק קונבנציונלי פרטי החל מיום 1 בנובמבר 2024.</p>	<p>ישראל</p>
<p>גידול של כ-9% ב-EBITDA מתואם לעומת הרבעון המקביל אשתקד.</p> <p>מזכר עקרונות להשקעה של 300 מיליון דולר בפעילות האנרגיות המתחדשות של CPV בארה"ב - בחודש אפריל 2024, נחתם מזכר עקרונות בלתי מחייב להשקעה של 300 מיליון דולר בתמורה להקצאה של 32.6% מהזכויות הרגילות בפעילות זו, המשקפת שווי "לפני הכסף" של 620 מיליון דולר.</p> <p>השלמת הקמה של פרויקט Stagecoach בהספק של 102 מגה וואט - למועד אישור הדוח, הפרויקט הגיע להפעלה מסחרית וכן נחתם הסכם עם שותף מס (PTC) בהיקף של כ-52 מיליון דולר.</p>	<p>ארה"ב</p>
<p>הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ד') - בחודש ינואר 2024 הונפקה סדרה ד' בהיקף של 200 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-6.4 שנים וריבית שנתית של 6.2%.</p>	<p>מטה הקבוצה</p>

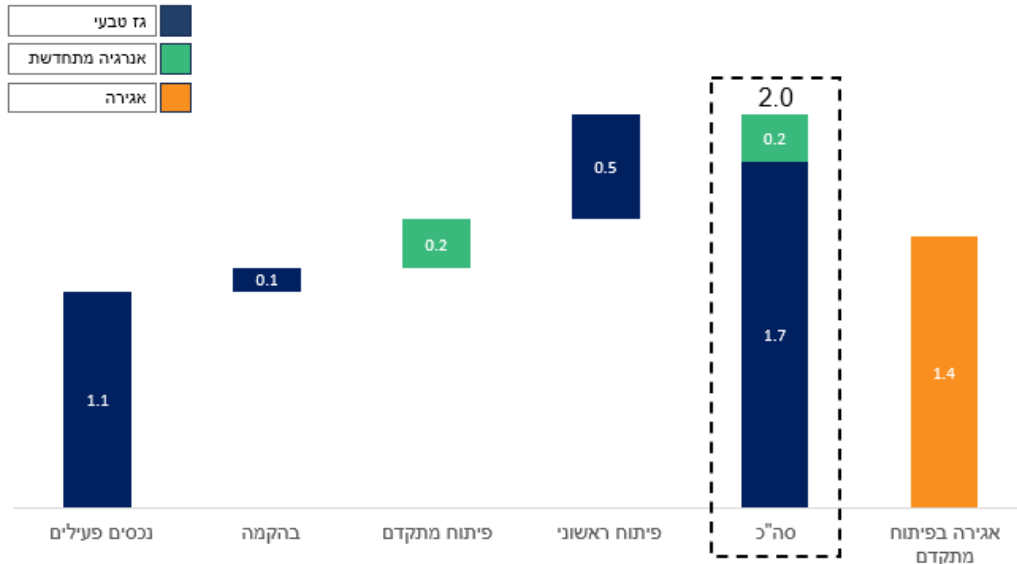
פורטפוליו של כ-9.9GW וכ-1.4GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 5 להלן)

ארה"ב (*)



(*) בנוסף, לקבוצת CPV פרויקטים נוספים בתחום תפיסת הפתחן בהיקף של כ-5GW בשלבי פיתוח ראשוני.

ישראל (**)



(**) למועד אישור הדוח, הפיתוח הראשוני אינו כולל את פרויקט חדרה 2 בהספק של כ-850 מגה וואט, לאור החלטת הממשלה לדחות את התכנית (לפרטים ראו פרק 5 להלן).

האמור ביחס לשלבי הפיתוח, ההספקים וצפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים כתוצאה מגורמים רגולטוריים, תפעוליים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

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, ראו פרק 2 לדוח הדירקטוריון שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2023 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2023") וביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים.

3. התפתחויות עיקריות בסביבה העסקית

3.1 כללי

א. סביבה מאקרו כלכלית (בפרט אינפלציה וריבית) - לפרטים בדבר הסביבה העסקית והמאקרו כלכלית בה פועלות חברות הקבוצה, שינויים מהותיים שאירעו בשנים 2022-2023 והשפעותיהם על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 3.1 א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

ברבעון הראשון של 2024, בארה"ב, בהחלטות הריבית מיוחדים ינואר ומרץ 2024 הריבית נותרה ללא שינוי. גם בהחלטת הריבית מיוחדש מאי 2024 הריבית נותרה ללא שינוי, על רמה של 5.5%, כאשר בהתאם להערכות שפירסם הבנק הפדרלי בארה"ב, במהלך שנת 2024 צפויות שלוש הורדות ריבית בשיעור של 0.25% כל אחת לרמה של כ-4.6%. בישראל, בהחלטת הריבית מיוחדש ינואר 2024, החליט בנק ישראל להפחית את הריבית ולהעמידה על רמה של 4.5% ובהחלטות הריבית מיוחדים פברואר ואפריל 2024 הריבית נותרה ללא שינוי, כאשר בהתאם להערכות שפירסם בנק ישראל הריבית תמשיך לרדת בהדרגה לאורך שנת 2024 ותתייצב ברבעון הראשון של שנת 2025 על טווח שבין 3.75% ל-4%.

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

שינוי	2023	2024	שער חליפין דולר/ש"ח (*)
3.1%	3.519	3.627	לתום השנה הקודמת
1.8%	3.615	3.681	ליום 31 במרץ
3.6%	3.536	3.664	ממוצע ינואר-מרץ

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (16 במאי 2024) הינו 3.681.

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
5.50%-5.25%	4.5%	313.5	113.2	ליום 16 במאי 2024
5.50%-5.25%	4.5%	310.3	111.6	ליום 31 במרץ 2024
5.50%-5.25%	4.75%	307.1	111.3	ליום 31 בדצמבר 2023
4.75%-5.00%	4.25%	300.8	108.9	ליום 31 במרץ 2023
4.25%-4.50%	3.25%	297.7	107.7	ליום 31 בדצמבר 2022
0%	(0.25%)	1.0%	0.3%	שינוי ברבעון הראשון של 2024
0.5%	1%	1.1%	1.1%	שינוי ברבעון הראשון של 2023

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לפריים, ראו סעיף 9(ב) לדוח הדירקטוריון לשנת 2023. לפרטים נוספים אודות השפעות השינויים בסביבה המאקרו כלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית בטחונות בישראל - שנת 2023 התאפיינה באי יציבות

משמעותית על רקע אירועים ברמה הפנים מדינתית וברמה הגיאופוליטית בטחונות כאמור בדוח הדירקטוריון לשנת 2023. נכון למועד אישור הדוח, המלחמה שפרצה בישראל ב-7 באוקטובר 2023 עודנה נמשכת. בהקשר זה יצוין כי על רקע המלחמה ואי היציבות הגיאופוליטית בטחונות, בחודש אפריל 2024 התמודדה מדינת ישראל עם מתקפה אווירית של טילים ממדינת איראן. המלחמה והמצב הביטחוני הובילו להשלכות והגבלות על המשק הישראלי הכוללות, בין היתר ובהתאם למצב, צמצום פעילות עסקית, גיוס מילואים נרחב, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים, הגבלות על קיום לימודים במערכת החינוך, סגירה זמנית של נתיבי האוויר ועוד. למועד אישור הדוח, פחתו מרבית המגבלות האמורות בהדרגה וכתלות במצב הבטחוני במדינה ובאזורי העימות הרלוונטיים. כמו כן, למועד אישור הדוח, למלחמה השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, שיבושים בנתיבי שיט לישראל עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל. השפעות אלה עלולות להשפיע על הגעת ציוד וצוותים זרים לישראל (לרבות ציוד וצוותים הנדרשים לצורך תחזוקה והקמה באתרי הפעילות של הקבוצה בישראל) ועל לוחות הזמנים להגעתם. בנוסף, למועד אישור הדוח, עשויות להיות למלחמה השפעות על קשרי חוץ של מדינת ישראל, אשר עלולות להשפיע גם על המצב הכלכלי במדינה. האירועים האמורים כרוכים באי וודאות משמעותית והם עלולים, להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל, על מצבה הפיננסי של מדינת ישראל ובכלל זאת שינויים אפשריים לרעה בדירוג האשראי של ישראל (בחודש פברואר 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית מודי'ס על הורדת דירוג האשראי של ישראל לרמה של A2 עם תחזית שלילית ובחודש אפריל 2024, הודיעה סוכנות הדירוג הבינלאומית S&P על הורדת דירוג האשראי של ישראל לרמה של A+ עם תחזית שלילית) ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, בפרט המערכת הבנקאית הישראלית (למועד פרסום הדוח הורידו סוכנויות הדירוג מודי'ס ו-S&P את דירוג האשראי של מספר בנקים ישראלים), לפגוע בהשקעות במשק הישראלי ולגרור הוצאת כספים והשקעות מישראל, להגדיל את עלויות מקורות המימון בישראל, לגרום להיחלשות שערי החליפין של השקל ביחס למטבעות השונים (בפרט הדולר), לפגוע בפעילות המגזר העסקי ולגרום לחוסר יציבות בשוק ההון הישראלי (לרבות בהיבטי תנודתיות מוגברת, ירידות שערים, נזילות ונגישות מוגבלים). כמו כן, ההשלכות האפשריות של המלחמה, לרבות אירועים כגון המתקפה האיראנית, עשויות לפגוע באפשרות לרכישת פוליסות ביטוח מלחמה וטרור לנכסי הקבוצה בישראל או להרע משמעותית את תנאי ההתקשרות בפוליסות כאמור. ככל שההערכות האמורות תתממשנה, במלואן או בחלקן, או במקרה של החרפת המצב הבטחוני, עלול הדבר לפגוע בפעילות של החברה בישראל ובפעילות לקוחות וספקי החברה בישראל (לרבות פגיעה פיזית או צמצום פעילות), וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לקבוצה, בעיקר לצורך תמיכה בהמשך הצמיחה העסקית.

למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר למשך ומידת ההשפעה של אירועים אלו. לפרטים נוספים אודות משמעויות המלחמה על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, ראו פרק 12 להלן.

ג. אירועים גלובליים והשפעות רחב על מחירי חומרי גלם ושרשראות אספקה - לפרטים, ראו סעיף 3.1 ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

3.2 הפעילות בישראל

ד. עדכון תעריפי החשמל - ביום 1 בפברואר 2024, נכנס לתוקף עדכון שנתי לתעריף לשנת 2024 לצרכני החשמל של חברת החשמל. בהתאם להחלטה עודכן רכיב הייצור ל-30.07 אגורות לקוט"ש, ירידה של 1.1% ביחס לרכיב הייצור ששרר בתום שנת 2023, זאת בעיקר בגין עודף התקבולים הצפויים ממכירת תחנת כוח אשכול שהובילה להפחתה במקטע הייצור. כמו כן, במסגרת ההחלטה על עדכון התעריף כאמור, צוין כי על פי החלטת ייעוד תקבולים ממכירת אשכול, השימוש הראשון בתקבולים העודפים מהמכירה ייעשה לצורך כיסוי הוצאות שהוצאו במהלך המלחמה, ובכלל זה עלויות סולר, ורק לאחר מכן עודף התקבולים יועד לכיסוי הוצאות עבר חד פעמיות.

להלן נתונים בדבר הממוצע המשוקלל השנתי של רכיב הייצור (המחירים נקובים באגורות לקוט"ש):

תקופה	2024	2023	שינוי
ממוצע ינואר-מרץ	30.18	30.94	(2.5%)

יצוין כי תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים בתעריף רכיב הייצור החשמל, באופן שלעלייה ברכיב הייצור החשמל השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך.

ה. הסדרים משלימים והענקת רישיון מספק לרותם - בהמשך לאמור בסעיף 3.2 ה' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023 בדבר הצעת החלטה בנושא הסדרים משלימים והחלת אמות מידה מסוימות על רותם ("השימוע") ביום 13 במרץ 2024, נמסרה החלטת רשות החשמל בהמשך לשימוע ("ההחלטה"). ככלל, ההסדרים בהחלטה אינם שונים באופן מהותי מההסדרים שנכללו במסגרת השימוע, הכוללים, בין היתר, החלת אמות מידה מסוימות על רותם, לרבות לעניין חריגות מתכניות צריכה ומודל השוק, לצד מתן רישיון הספקה לרותם (ככל שתעמוד בתנאים לקבלת רישיון), וזאת על רקע כוונת רשות החשמל לאחד בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של יצרני חשמל בילטרליים אחרים ובכך לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה ושווה ליצרנים כאמור.

בהמשך להחלטת רשות החשמל בעניין "הארכת מועדים להקמת מתקנים לייצור חשמל בכל רחבי ישראל והארכה נוספת בעוטף נגב מערבי ובגבול הצפון עקב המצב הביטחוני" שפורסמה ביום 26 למרץ 2024, במסגרתה הוארך מועד תחילת החלת אסדרת מודל השוק על היצרנות הפרטית ליום 1 ביולי 2024, ביום 11 באפריל 2024, פורסמה החלטת רשות חשמל לדחיית מועד תחולת ההחלטה לקביעת ההסדרים המשלימים והענקת רישיון מספק לרותם ליום 1 ביולי 2024 (חלף 1 במאי 2024).² למועד אישור הדוח, הגישה רותם בקשה לקבלת רישיון הספקה המצויה בתהליכים ברשות החשמל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.3.18.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

ו. החלטה בעניין מונים חכמים - ביום 10 באפריל 2024, פרסמה רשות החשמל החלטה שבהתאם לה ניתן יהיה לשייך צרכנים ביתיים ללא מונה חכם לעסקאות פרטיות בהתבסס על מודל צריכה נורמטיבי

² <https://www.gov.il/he/departments/policies/68805>

של צרכן ביתי. ההחלטה תיכנס לתוקפה ביום 1 ביולי 2024 ביחס למספקים וירטואליים (שאינם בעלי אמצעי ייצור) וביום 1 בנובמבר 2024 ביחס למספקים קונבנציונליים (שהינם בעלי אמצעי ייצור כדוגמת החברה), אלא אם המועדים יוקדמו בעקבות הודעת ספק השירות החיוני על סיום מוקדם של ההערכות הנדרשת לצורך יישום אמות המידה. ההחלטה מאפשרת לחברה להעמיק את גיוון לקוחותיה באמצעות מכירת חשמל במישרין ו/או בעקיפין, לכלל משקי הבית.

ז. קול קורא לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה - ביום 17 באפריל 2024, פרסמה רשות החשמל קול קורא ביחס לעקרונות לאסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ברשת ההולכה. בהתאם לקול הקורא, רשות החשמל שוקלת לקבוע אסדרה לפיה מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת ומתקני אגירה המתחברים לרשת ההולכה יהיו רשאים למכור את החשמל המיוצר בעסקאות בילאטרליות במנגנון לפיו היצרן יחתום עם מספק וירטואלי על עסקה למכירת זמינות, שתקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה מהרשת במחיר השוק, בהספק שיותאם לטכנולוגיית המתקן באמצעות "מקדם התאמה" כמפורט במסגרת הקול הקורא, בכל שעה עד לגובה ההספק הנקוב בתעודת הזמינות אותה רכש מהיצרן וכן תחייב את היצרן לפעול במודל השוק. בנוסף, המספק והיצרן יהיו רשאים לחתום על עסקת גידור פיננסית ביחס לאנרגיה המיוצרת במתקן. בהתאם לקול הקורא, בשלב ראשון האסדרה תחול רק על מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת לרבות בשילוב אגירה וכן על מתקני אגירה עצמאיים המחוברים לרשת ההולכה, ובלבד שהתקיימו תנאים מסוימים המפורטים בקול קורא. יצוין כי, הפרויקט הסולארי ברמת בקע אותו מפתחת החברה, עשוי לפעול תחת אסדרה זאת, ככל שאכן תקודם ובכפוף להסדרים הסופיים שייקבעו (ככל שייקבעו).

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרק 5 להלן.

3.3 הפעילות בארה"ב

ח. מחירי חשמל וגז טבעי

תוצאות הפעילות של קבוצת CPV מושפעות באופן מהותי ממחירי החשמל השוררים באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של הקבוצה. הגורמים העיקריים המשפיעים על מחירי החשמל הינם ביקוש לחשמל, כושר הייצור הזמין (היצע) וכן מחיר הגז הטבעי באזור בו פועלת תחנת הכוח.

בהתייחס לתחום הפעילות Energy Transition, ככלל, מחיר הגז הטבעי הינו משמעותי בקביעת מחיר החשמל במרבית האזורים בהם פועלות תחנות הכוח המונעות גז טבעי של קבוצת CPV. ככלל, בתמהיל הייצור הקיים, לאורך זמן, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר, כך מחירי האנרגיה השוליים יהיו גבוהים יותר, וישפיעו לחיוב על מרווחי האנרגיה של קבוצת CPV בשל היעילות הגבוהה של תחנות הכוח שבבעלותה ביחס לתחנות כוח אחרות הפועלות בשוקי הפעילות הרלוונטיים (ההשפעה עשויה להיות שונה בין הפרויקטים בהתחשב במאפייניהם והאזור בו נמצאים).

מחירי החשמל

להלן מחירי חשמל ממוצעים בכל אחד מהאזורים בהם פועלות תחנות הכוח בתחום הפעילות Energy Transition של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה)*:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2023	2024	
(2%)	33.13	32.61	PJM West (Shore, Maryland)
(5%)	31.05	29.56	PJM AEP Dayton (Fairview)
(4%)	42.09	40.22	New York Zone G (Valley)
(13%)	50.57	43.93	Mass Hub (Towantic)
ל.ר.	ל.ר.	26.17	PJM ComEd (Three Rivers)

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

יצוין כי מחירי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות גבוהים או נמוכים מהמחיר האזורי המפורט בטבלה לעיל בשל קיומו של Power Basis (ההפרש בין מחיר החשמל הספציפי של תחנת הכוח למחיר האזורי). ה-Power Basis הינו פונקציה של אילוצי הולכה, עלות מקומית של ייצור חשמל, ביקוש מקומי לחשמל, אובדנים בקווי ההולכה וגורמים נוספים. לפרטים בדבר נתוני ה-Power Basis לשנים 2021-2023, ראו סעיף 3.3' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

הירידה המתונה במחירי החשמל בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקרה מהירידה במחירי הגז הטבעי באזורי הפעילות של קבוצת CPV כמפורט להלן. הירידה במחירי החשמל כאמור היתה מתונה מהירידה במחירי הגז הטבעי בשל מגמות ביקוש והיצע באזורי הפעילות של קבוצת CPV: עלייה בביקוש לחשמל בשל מגמות אלקטריפיקציה (חשמול) בתחבורה, בנדל"ן ובתעשייה, וכן עקב גידול בביקוש לחשמל בסקטור ה-Data Center, בשל המעבר ל"ענן" וצמיחה בפעילות האינטליגנציה המלאכותית (AI). במקביל, ירידה בהספק הזמין כתוצאה מסגירת תחנות כוח קונבנציונליות ישנות, לא יעילות ומזהמות (בעיקר תחנות כוח המונעות פחם) מחד והיצע מוגבל חדש של תחנות כוח בשל קצב כניסה מואט יחסית של אנרגיות מתחדשות והיעדר הקמה של תחנות כוח קונבנציונליות חדשות מאידך. לפרטים אודות תקנות ה-EPA בעניין פליטות, ראו סעיף ט' להלן.

מחירי הגז הטבעי

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2023	2024	
(1%)	2.93	2.90	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
16%	3.19	3.70	Transco Zone 5 North (Maryland)
(10%)	2.25	2.02	Texas Eastern M2 (Fairview)
(16%)	2.22	1.86	Dominion South Pt (Valley-30%)
(17%)	5.13	4.26	Algonquin City Gate (Towantic)
.ל.ר.	.ל.ר.	2.85	Chicago City Gate (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.

בתקופת הדוח, ככלל, מחירי הגז הטבעי היו נמוכים במידה מתונה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר, בשל החורף החם יחסית. בהתייחס לתחנת הכוח Maryland, הנמצאת באזור Transco Zone 5 שהיה עמיד יותר בביקוש לגז טבעי בתקופה הדוח, מחירי הגז הטבעי עלו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

מרווח החשמל בשוקי הפעילות של קבוצת CPV (Spark Spread)

Spark Spread הינו ההפרש בין מחיר החשמל באזור הרלוונטי לבין עלות הגז הטבעי (המשמש לייצור החשמל) באזור הרלוונטי.

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			תחנת כוח ³
שינוי	2023	2024	
(2%)	12.91	12.60	Shore
(36%)	10.99	7.08	Maryland
(4%)	23.24	22.36	Valley
(6%)	17.23	16.24	Towantic
-	16.43	16.43	Fairview
.7.7	.7.7	7.65	Three Rivers

*מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-Valley, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Fairview ו-Towantic. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי, בין היתר לאור קיומו של Power Basis, כמתואר לעיל.

הירידה המתונה במרווחי החשמל (Spark Spread) בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כמפורט בטבלה לעיל, הינה בהתאמה למגמת הירידה במחירי הגז הטבעי לצד ירידה מתונה יותר של מחירי החשמל. בהתייחס לתחנת הכוח Maryland, עיקר הירידה במרווח החשמל נובעת מהעלייה במחירי הגז כמפורט לעיל.

יצוין כי תוכניות גידור מרווחי חשמל בתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV, נועדו לצמצם תנודתיות במרווח החשמל של קבוצת CPV עקב שינויים במחירי הגז הטבעי והחשמל בשוק האנרגיה (לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל של קבוצת CPV, ראו סעיף 4'ה' להלן).

לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX לתום הרבעון הראשון של 2024 באזורי הפעילות של קבוצת CPC עד תום שנת 2024 ולשנים 2025-2026, ראו נספח א' להלן.

ט. הכנסות מזמינות (Capacity)

זמינות (Capacity) היא רכיב המשולם על ידי גורמים מאסדרים המשרתים ביקוש ועומסים (מנהלי מערכת) ליצרני חשמל, עבור יכולתם להפיק אנרגיה בזמנים הנדרשים לצורך אמינות המערכת. רכיב הכנסה זה הינו רכיב נוסף, נפרד ומובחן מהרכיב המבוסס על מחירי האנרגיה (המשולם בגין מכירת החשמל). הגדרת רכיב הזמינות כאמור, לרבות זכאות להכנסה בגין זמינות החשמל המועמדת ובכלל זה הוראות בדבר תשלומי בונוס או קנסות, מוסדרות על ידי התעריפים הנקבעים על ידי ה-FERC של כל שוק. בהתאמה, PJM, NY-ISO ו-ISO-NE מפרסמים מכרזים מחייבים פומביים לקביעת תעריפי הזמינות. יצוין, כי מטבע הדברים, עלייה במחירי הזמינות מטיבה עם תוצאותיה של CPV, ולהיפך. מידת ההשפעה על התוצאות בכללותן משתנה כפונקציה של מרווחי האנרגיה, המהווים את הרכיב המהותי

³ לפרטים נוספים אודות מרווח האנרגיה של קבוצת CPV, ראו סעיף 4'ה' להלן.

ברווחיות הגולמית (מרווח עבור ייצור החשמל ומכירתו), וזאת בשים לב לכך שמשקלו של רכיב הזמינות, ככלל, נמוך יותר ממשקל רכיב מרווח האנרגיה.

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.

2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	תחנות CPV ⁴	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

שינויים במתווה מכרזי זמינות של PJM

בחודש אוקטובר 2023, PJM הגיש ל-FERC שינויים במתווה שוק הזמינות במטרה להחיל את השינויים על המכרזים המתוכננים לחודש יולי 2024 (לתקופה בת שנה שתחל ממחצית שנת 2025). השינויים המוצעים כוללים שינויים במידול סיכונים, הליך הכרה במקור זמינות, דרישות בדיקה ליצרנים, תקרת קנס שנתי על רמות ביצועים ותקרה על הצעות מוכרים. ברבעון הראשון של 2024, FERC אישר כמה מהשינויים המוצעים של ה-PJM, לרבות בקשר לרמת/מכסת הזמינות המותרת למכירה, דרישות בדיקה ליצרנים והתאמת פרמטרים של תכנון עם הגדלת משקל לפרמטר של סיכון אמינות בחורף, ובמקביל דחה שינויים מוצעים אחרים. להערכת קבוצת CPV למועד אישור הדוח, הצעות השינויים שאושרו, צפויות להשפיע באופן חיובי על תעריפי הזמינות⁵.

שוק NYISO

בדומה לשוק ה-PJM, בשוק NYISO משולמת זמינות במסגרת מנגנון רכישת זמינות מרוכז. בשוק ה-NYISO מספר תתי שווקים, בהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של ביקוש והיצע מקומי ויכולות הולכה. NYISO עורך מכרזים עונתיים בכל אביב לקיץ הקרוב (בחודשים מאי עד אוקטובר) ובסתיו לחורף הקרוב (בחודשים נובמבר עד אפריל). בנוסף, מתקיימים מכרזים משלימים חודשיים ליתרת

⁴ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.
⁵ האמור בסעיף זה להערכת קבוצת CPV מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר תלוי בתוכן ההסדרים הסופיים שיקבעו (ככל שיקבעו) ואופן יישומם.

הזמינות שלא נמכרה במכרזים העונתיים. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תעריפי הזמינות במכרז העונתי, החודשי או באמצעות מכירות בילטרליות.

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

ק"צ 2023	חורף 2023/2024	ק"צ 2024	תחנות CPV	תת-אזור
153.26	127.25	168.91	-	NYISO Rest of the Market
164.35	128.9	168.91	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 (Lower Hudson Valley) G, ומחירי הזמינות בפועל לתחנת הכוח Valley מושפעים מהמכרזים העונתיים, המכרזים החודשיים ומחירי ה-SPOT, עם מחירי זמינות משתנים מדי חודש וכן הסכמים בילטרליים מול ספקי אנרגיה בשוק.

שוק ISO-NE

תחנת הכוח Towantic, הפועלת בשוק זה, השתתפה לראשונה במכרז זמינות לשנים 2018 - 2019 במחיר של 313.97 דולר למגה וואט ליום וקיבעה את התעריף לשבע שנים בגין 725 מגה וואט צמוד מדד ה-Handy-Whitman Price Index, אשר יחול עד לחודש מאי 2025.

בדומה לשוק PJM, בשוק ISO-NE תשלומי זמינות מתבצעים במסגרת מנגנון מרכזי לרכישת זמינות. בשוק ה-ISO-NE, ישנם מספר תתי-שווקים, שבהם עשויות להיות דרישות זמינות שונות כפונקציה של היצע וביקוש מקומיים ויכולת ההולכה. ISO-NE מבצעת מכרזי Forward לתקופה של שנה, החל מ-1 ביוני, שלוש שנים משנת המכרז. כמו כן, מתקיימים מכרזים חודשיים ושנתיים משלימים ליתרת הזמינות שלא נמכרה במכרזי ה-Forward. תחנות הכוח רשאיות להבטיח את תשלומי הזמינות במכרזי Forward, במכרזים המשלימים או באמצעות מכירות דו-צדדיות. להלן מחירי הזמינות שנקבעו בתתי האזורים אשר רלוונטיים לתחנת הכוח Towantic (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט ליום):

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

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

יצוין כי 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. מידע נוסף בהתייחס לפעילות בארה"ב

1. בהמשך לאמור בסעיף 17.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, במסגרת פעילותה של קבוצת CPV לחיזוק מעמדה כגורם משמעותי בתחום ה-Energy Transition בין היתר באמצעות החזקה וניהול של אמצעי ייצור קונבנציונאליים (גז טבעי) יעילים ואמינים (Reliable), אשר יתמכו את הביקוש הגדל לחשמל בארה"ב, בוחנת קבוצת CPV הזדמנויות עסקיות להגדיל את החזקותיה בתחנות כוח מסוימות המוחזקות על ידה בכפוף לגיבוש תנאים מתאימים מול מחזיקים אחרים בתחנות כוח כאמור. למועד אישור הדוח אין וודאות כי פעולות כאמור יבוצעו ו/או יושלמו.

2. בהמשך לאמור בסעיף 8.1.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, בחודש אפריל 2024 פרסמה סוכנות ה-EPA האמריקאית (U.S. Environmental Protection Agency) תקנות בנושא פליטות במסגרת חוק אויר נקי. בהתאם לכללים החדשים, עד ליום 1 בינואר 2032, תידרש הפחתת פליטות בשיעור תפיסת פחמן של 90% למתקני ייצור בפחם הצפויים לפעול לאחר 2039 ולמתקני ייצור חדשים בגז טבעי בעומס מלא (baseload) (שלא החלו הקמה נכון לחודש מאי 2023). דרישות פחות נוקשות נקבעו, בין היתר, ביחס למתקני ייצור קיימים בפחם המשלבים ייצור בגז טבעי אשר צפויים להפסיק פעילות לפני שנת 2039. לגבי טורבינות גז חדשות, התקנות דורשות כי ייצור בעומס מלא (baseload כפי שהוגדר) באמצעות גז טבעי יבוצע תוך ניצול מירבי של יעילות טכנולוגית על מנת להגביל את הפליטות עד לכמות של 800 lbs. CO₂/MWh-gross עד ליום 1 בינואר 2032 ולאחר מכן לכמות של 100 lbs. CO₂/MWh-gross באמצעות תפיסת פחמן בשיעור 90% או שילוב הנעה עם מימן. דרישות יעילות ומגבלות פליטה מופחתות נקבעו ביחס לטורבינות גז המייצרות בעומס חלקי או בעומס נמוך. נקבעה למדינות השונות תקופה של שנתיים לפתח תכניות לעמידה בכללים עבור מתקני ייצור באמצעות פחם ומיידית עבור מתקני ייצור חדשים בגז טבעי (שהחלו הקמה לאחר 2023). למועד אישור הדוח, פרקליטי מספר מדינות הגישו ערעורים על הכללים החדשים.

פורטפוליו הפיתוח של קבוצת CPV הכולל אנרגיית רוח ופרויקטים סולאריים בהיקף של למעלה מ-4.4GW ופרויקטים בגז טבעי עם תפיסת פחמן בהיקף של כ-1.3GW צפוי ליהנות מרוח גבית משמעותית מהרגולציה, ככל שתיושם באופן בו פורסמה (או בכלל). כמו כן, להערכת קבוצת CPV, לתחנות הגז הטבעי הפעילות שלה צפוי יתרון תחרותי משמעותי בהינתן הרגולציה כאמור, לאור יעילותן הגבוהה וחסמי כניסה שצפויים להיווצר בשוק להקמת תחנות חדשות בגז טבעי.

למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשפעות בפועל של הרגולציה החדשה האמורה על השוק ועל קבוצת CPV, והדבר תלוי בין היתר במדיניות ובאופן יישום הכללים על ידי הרשויות וגורמי הממשל הרלוונטיים ו/או בהליכים משפטיים בקשר עמה.

לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בארה"ב, ראו פרק 5.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)

פעילות הקבוצה בישראל ובארה"ב נתונה להשפעות עונתיות.

בישראל, תעריפי התע"ז מפוקחים ומפורסמים על ידי רשות החשמל. ככלל, תעריפי החשמל בישראל בקיץ ובחורף גבוהים יותר מאלה של עונות המעבר. יצוין כי עלות רכישת הגז, המהווה את העלות העיקרית בתחום הפעילות, אינה מושפעת מעונתיות התע"ז (או מקבצי שעות הביקוש).

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

א. דוח רווח והפסד⁶

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
2023	2024	
519	638	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(364)	(430)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(48)	(74)	פחת והפחתות
107	134	רווח גולמי
(59)	(61)	הוצאות הנהלה וכלליות
85	72	חלק ברווחי חברות כלולות
(15)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי
-	26	פיצוי בגין אובדן הכנסות (בתחנת הכוח צומת)
-	(56)	הוצאות אחרות, נטו
118	103	רווח מפעולות רגילות
(18)	(61)	הוצאות מימון, נטו
100	42	רווח לפני מסים על ההכנסה
(21)	(27)	הוצאות מסים על ההכנסה
79	15	רווח נקי לתקופה
24	11	התאמות
103	26	רווח נקי מתואם⁷ לתקופה
		מיוחס ל:
79	25	בעלי המניות של החברה
24	1	זכויות שאינן מקנות שליטה

⁶ תוצאות החברות הכלולות בארה"ב (בעיקר במגזר Energy Transition) מוצגות בסעיף חלק החברה ברווחי חברות כלולות.
⁷ 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	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		הכנסות
	2023	2024	
הכנסות בישראל			
הנתון המעודכן מבוסס על גידול בסך של כ-25 מיליון ש"ח בגין איחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023, בקיזוז קיטון בסך של כ-25 מיליון ש"ח הנובע מירידה ברכיב הייצור ומירידה בצריכת הלקוחות (מרביתה במסגרת פעילות המספק הוירטואלי).	300	300	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
עיקר הגידול בסך של כ-34 מיליון ש"ח נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023 וכן מגידול בסך של כ-8 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	13	46	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
עיקר הגידול נובע מההפעלה המסחרית של צומת בתום הרבעון השני של שנת 2023.	-	42	הכנסות בגין תשלומי זמינות
עיקר הגידול נובע מעלייה בכמות המיוצרת הנמכרת בתעריף קוגנרציה.	10	19	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	17	17	הכנסות ממכירת קיטור
	8	7	הכנסות אחרות
	348	431	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הקיטון נובע בעיקר מירידה בתעריף התשתיות וירידה בצריכת הלקוחות בסך של כ-7 מיליון ש"ח וכ-16 מיליון ש"ח, בהתאמה. מנגד, חל גידול בסך של כ-8 מיליון ש"ח כתוצאה מאיחוד לראשונה של גת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	116	101	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	464	532	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה והפעלה מסחרית של הפרויקטים Mountain Wind ו-Maple Hill החל מהרבעון השני והרביעי של שנת 2023, בהתאמה.	24	56	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף השירותים הניתנים לפרויקטים.	31	50	הכנסות ממתן שירותים (במסגרת מגזר אחרים) והכנסות אחרות
	55	106	סה"כ הכנסות בארה"ב
	519	638	סה"כ הכנסות

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

הסברי הדירקטוריון	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		עלות המכירות ומתן השירותים
	2023	2024	
עלות המכירות בישראל			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023 בסך כולל של כ-43 מיליון ש"ח ומעלייה בתעריף הגז כתוצאה מעלייה בשער החליפין של השקל/דולר בסך של כ-5 מיליון ש"ח. בנוסף, גידול בסך של כ-18 מיליון ש"ח כמתואר בביאור ג'28 (3) לדוחות הכספיים השנתיים. מנגד, קיטון בסך של כ-27 מיליון ש"ח נובע מירידה בכמות צריכת הגז על רקע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם ברבעון הראשון של שנת 2024, וכן קיטון בסך של כ-18 מיליון ש"ח מכניסת הסכם אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של שנת 2023 ומירידה בתעריף הגז הנובעת מירידה ברכיב הייצור.	133	154	גז טבעי וסולר
עיקר הגידול נובע מעלייה בסך של כ-35 מיליון ש"ח על רקע עבודות תחזוקה בתחנת הכוח רותם ברבעון הראשון של שנת 2024. מנגד, קיטון בסך של כ-24 מיליון ש"ח נובע כתוצאה מירידה בצריכת הלקוחות בתקופת הדוח (מרביתה במסגרת פעילות המספק הוירטואלי).	43	59	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	7	14	עלות הולכת גז
	7	10	הוצאות שכר ונלוות
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של גת והפעלה מסחרית של צומת החל מהרבעון השני של שנת 2023.	14	28	הוצאות תפעול
	12	5	הוצאות אחרות
	216	270	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
ראו הסבר בסעיף הכנסות בגין שירותי תשתית.	116	101	הוצאות בגין שירותי תשתית
	332	371	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה והפעלה מסחרית של הפרויקטים Maple Hill ו-Mountain Wind החל מהרבעון השני והרביעי של שנת 2023, בהתאמה.	8	16	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
עיקר הגידול הוא במקביל לעלייה בהיקף השירותים שניתנו לפרויקטים.	24	43	עלות בגין מתן שירותים (במסגרת מגזר אחרים) ועלויות אחרות
	32	59	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	364	430	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

לפרטים אודות הגדרות "מדדי EBITDA", "EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם", "FFO" ו"תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי", ראו סעיף 4ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

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

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

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2023	2024	
519	638	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(364)	(430)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
(55)	(58)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(15)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי
85	72	חלק ברווחי חברות כלולות
-	26	פיצוי בגין אובדן הכנסות (בתחנת הכוח צומת)
170	236	EBITDA בדוח המאוחד
(85)	(72)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
160	168	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות (1)
245	332	EBITDA לאחר איחוד יחסי
7	-	התאמות בגין חברות מאוחדות (ראו פירוט בסעיף ז' להלן)
23	13	התאמות בגין חברות כלולות (ראו פירוט בסעיף ז' להלן) (1)
275	345	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם

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

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024
309	14	102	43	31	61	58	הכנסות ממכירות אנרגיה
175	12	45	30	23	36	29	עלות גז טבעי
40	-	17	10	5	8	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
6	-	2	1	1	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
73	9	35	7	7	4	11	רווח ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
161	11	73	9	9	20	39	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
54	1	14	4	3	28	4	הכנסות מתשלומי זמינות
7	-	1	1	1	3	1	הכנסות אחרות
222	12	88	14	13	51	44	רווח גולמי
35	4	16	5	3	4	3	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
6	-	2	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
181	8	70	8	9	46	40	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

סה"כ	Three Rivers	Valley	(*) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023
272	-	82	34	40	57	59	הכנסות ממכירות אנרגיה
159	-	40	23	27	39	30	עלות גז טבעי
28	-	10	6	6	6	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
6	-	1	1	2	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
83	-	51	5	3	-	24	רווח ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
162	-	82	9	8	11	52	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
57	-	11	8	6	24	8	הכנסות מתשלומי זמינות
3	-	1	1	1	-	-	הכנסות אחרות
222	-	94	18	15	35	60	רווח גולמי
33	-	16	8	3	3	3	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
6	-	2	1	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
183	-	76	9	11	31	56	חלק הקבוצה ב-EBITDA יחסי של חברות כלולות מתואם

(*) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון ראשון של שנת 2024 ו-2023 לסך של כ-6 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA המתואם.
 (**) יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, במדינת פנסילבניה לא מוטל RGGI. לפרטים אודות הליך משפטי המתקיים בנושא ומשמעויות אפשריות של הטלת RGGI על עלויות תחנת הכוח Fairview ומחירי החשמל ברחבי ה-PJM, ראו סעיף 8.1.5ב' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

(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 31 במרץ 2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024		שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם		
145	127	176	178	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(4)	(9)	33	(8)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
141	118	209	170		סה"כ ישראל
138	183	126	181	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
1	(2)	(2)	(2)	מאוחד	עלויות אחרות
139	181	124	179		סה"כ Energy Transition בארה"ב
14	16	30	37	מאוחדת	סה"כ פרויקטים פעילים (1)
(15)	(9)	(32)	(9)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(1)	7	(2)	28		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
-	-	(5)	(5)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים
(31)	(24)	(27)	(24)	מאוחד	מטה ארה"ב ⁸
107	164	90	178		סה"כ ארה"ב
(51)	(7)	(37)	(3)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)
197	275	262	345		סה"כ מאוחד

(1) ראו סעיף ב'3 להלן.

⁸ בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-7 מיליון ש"ח וסך של כ-6 מיליון ש"ח לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023 ו-2024, בהתאמה.

(3) להלן מידע נוסף אודות הכנסות, נטו (בישראל- נטו משירותי תשתית ובארה"ב- הכנסות ממכירת אנרגיה, זמינות ואחרות), 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):

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023				שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024				שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות נטו	תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם	הכנסות נטו		
127	127	101	221	101	101	76	213	מאוחדת	רותם ⁹
7	18	26	80	(28)	10	29	83	מאוחדת	חדרה ¹⁰
-	-	-	-	39	39	57	74	מאוחדת	צומת ^{11,12}
-	-	-	-	26	26	16	36	מאוחדת	גת ¹¹
134	145	127	301	138	176	178	406		סה"כ פרויקטים פעילים בישראל
(1)	50	56	67	20	37	40	63	כלולה (25%)	Fairview
(27)	17	31	81	(1)	40	46	92	כלולה (26%)	Towantic
9	16	11	47	-	(5)	9	35	כלולה (25%)	Maryland ¹³
(8)	(8)	9	43	(5)	(5)	8	48	כלולה (37.5%)	Shore ¹⁴
21	63	76	94	17	55	70	117	כלולה (50%)	Valley
-	-	-	-	9	4	8	15	כלולה (10%)	Three Rivers ¹¹
(6)	138	183	332	40	126	181	370		סה"כ Transition Energy בארה"ב¹⁵
3	14	16	24	1	13	15	23	מאוחדת	Keenan
-	-	-	-	(3)	11	15	23	מאוחדת	Mountain Wind ¹¹
-	-	-	-	6	6	7	8	מאוחדת	Maple Hill ¹⁶
3	14	16	24	4	30	37	54		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב

⁹ לא כולל ניכוי החזר הלוואות לבעלי המניות בחברת רותם טרום עסקת ורידיס ותשלומי מסים בינחברתיים במסגרת דוח המס המאוחד. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 נערכה תחזוקה מתוכננת בתחנת הכוח רותם, לפרטים נוספים ראו סעיף 4'ג.

¹⁰ בתקופת הדוח, תזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי בחדרה כולל פירעון מוקדם של הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-25 מיליון ש"ח בהמשך לקבלת פיצוי מקבלן ההקמה בתום שנת 2023 כמפורט בביאור 28א'4 לדוחות הכספיים השנתיים.

¹¹ התוצאות הכספיות של הפרויקטים נכללו החל ממועדי האיחוד לראשונה או ממועדי הפעלה המסחרית, לפי העניין, שהתרחשו במהלך שנת 2023. לפרטים בדבר תעריפי הזמינות בתחנת הכוח צומת, בפרט בשנת 2023, ראו סעיף 7.13 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

¹² ברבעון הראשון של שנת 2024, התוצאות הכספיות של תחנת הכוח צומת כוללות פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח בגין אובדן הכנסות שנגרם בשל עיכוב במועד הפעלה המסחרית. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8א'2 לדוחות הביניים.

¹³ ה- FFO בתקופת הדוח, כולל תשלום בגין פרויקט לשדרוג מתקנים בתחנת הכוח Maryland בסך של כ-8 מיליון ש"ח.

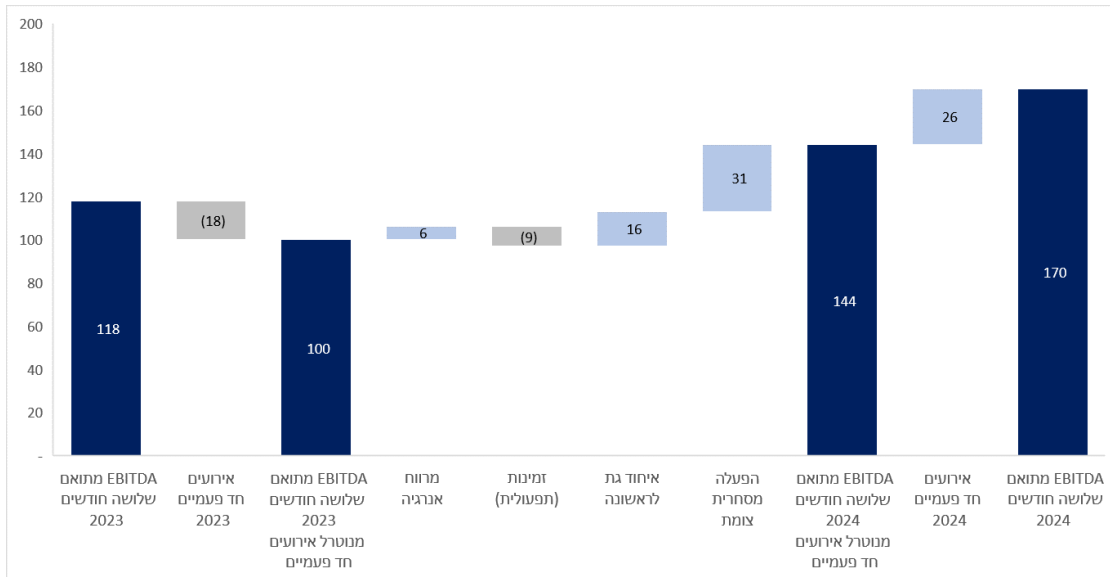
¹⁴ ה- FFO ברבעון הראשון של שנת 2023, כולל תשלום בסך של כ-9 מיליון ש"ח בגין עבודות תחזוקה משמעותיות מתוכננות שנערכו.

¹⁵ 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.

¹⁶ התוצאות הכספיות של Maple Hill נכללו החל ממועד הפעלה המסחרית, מחודש נובמבר 2023.

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם - מגזר ישראל

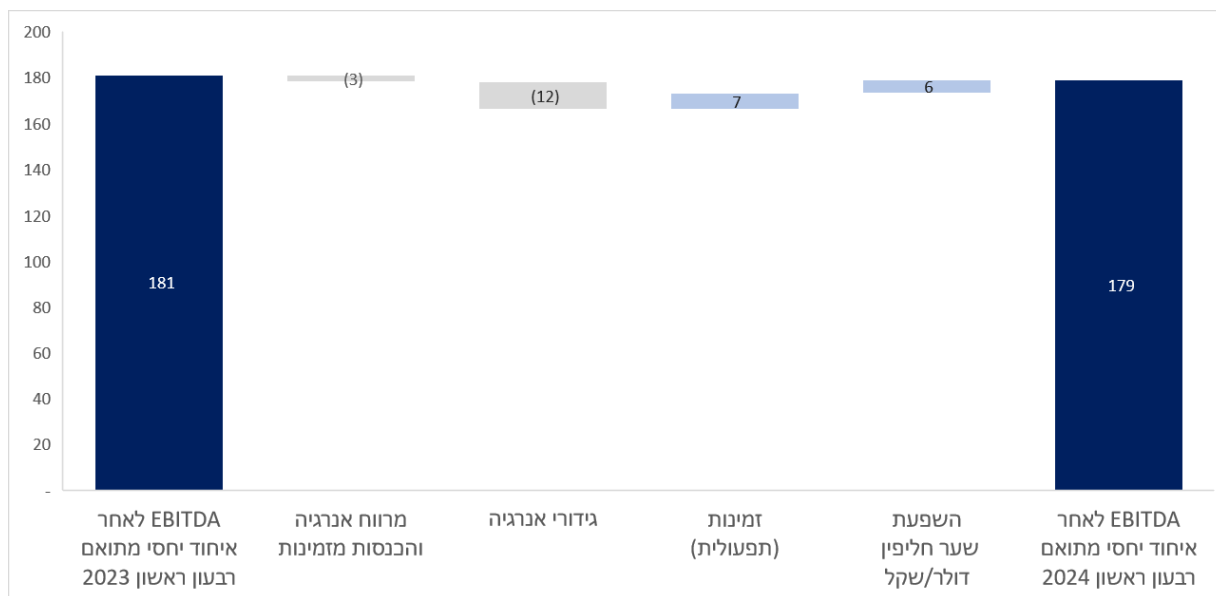
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA מתואם בישראל בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):



- 1. מרווח אנרגיה** - הגידול נובע בעיקר מירידה במחיר הטבעי בסך של כ-18 מיליון ש"ח כתוצאה מכניסת הסכם אנרג'יאן לתוקף החל מתום הרבעון הראשון של 2023. מנגד, הייתה עלייה במחיר הטבעי כתוצאה מהתחזקות הדולר ביחס לשקל בסך של כ-5 מיליון ש"ח.
- 2. זמינות (תפעולית)** - הקיטון נובע בעיקר מהשבתה של תחנת הכוח רותם במהלך חודש מרץ 2024 לצורך עבודת תחזוקה מתוכננת אשר נמשכה 17 ימים (כאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023), אשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה של רותם בתקופת הדוח לרבות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. יצוין כי במהלך התחזוקה הנ"ל, המשיכה מכירת החשמל ללקוחות רותם, כאשר רותם רכשה חשמל ממנהל המערכת על מנת לספק את מלוא הביקושים ללקוחותיה במהלך ההשבתה.
- 3. הפעלה מסחרית צומת** - בתקופת הדוח נערכו מספר תחזוקות מתוכננות בתחנת הכוח צומת אשר השפיעו באופן שלילי על זמינות התחנה (לפרטים, ראו סעיף 4ח' להלן) ועל תוצאותיה בהתאמה.
- 4. אירועים חד פעמיים** - לפרטים בדבר אירועים ברבעון הראשון של שנת 2023, ראו ביאור ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים. כמו כן, ברבעון הראשון של שנת 2024, נחתם תיקון להסכם עם קבלן ההקמה של צומת אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם לצומת בשל עיכוב במועד הפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור א'8 לדוחות הביניים.

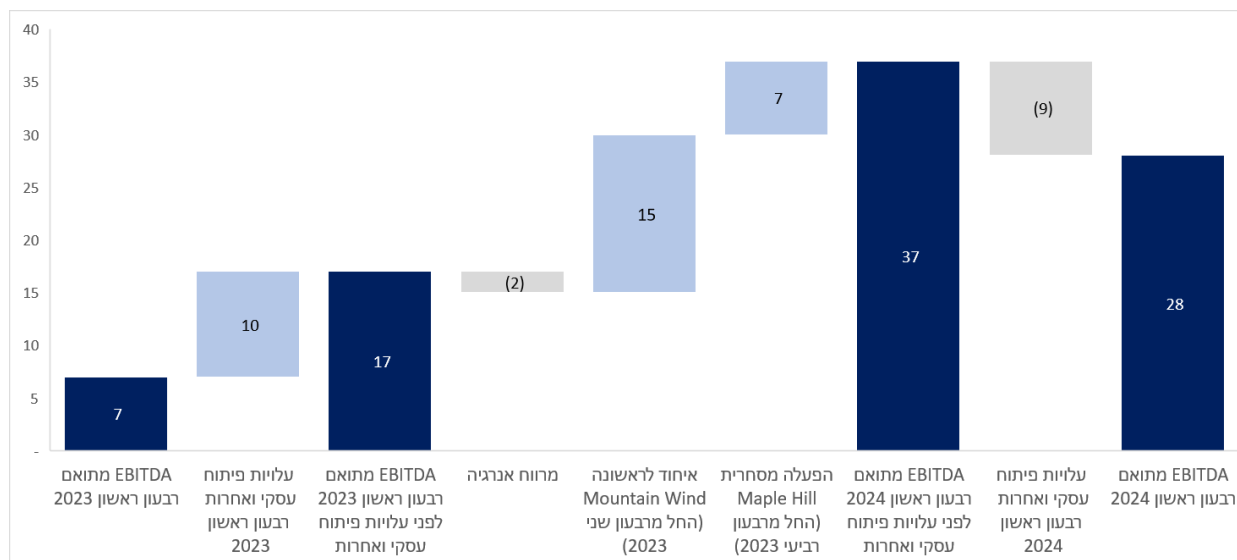
ד. ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם - מגזר Energy Transition בארה"ב

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



מגזר אנרגיות מתחדשות

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



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

כחלק ממדיניות ניהול החשיפות, קבוצת CPV נהגת להתקשר, מעת לעת, בהסכמי גידור המפחיתים את התנודתיות במרווחי החשמל. כמו כן, הכנסות הזמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי נקבעות לתקופות עתידיות מסוימות, כמפורט בסעיף 3.3 ט' לעיל. להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2024 ולשנת 2025, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות)¹⁷:

2025	אפריל-דצמבר 2024	
9,344,436	6,959,248	צפי הייצור (MWh)
31%	57%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מהספק תחנות הכוח, בהתאם לצפי הייצור) (*)
כ-49.9 (כ-182 מיליון ש"ח)	כ-53.7 (כ-196 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
17.29	13.49	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
20.92	16.74	מחירי שוק של מרווח אנרגיה, נטו (MWh/\$) (**)

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

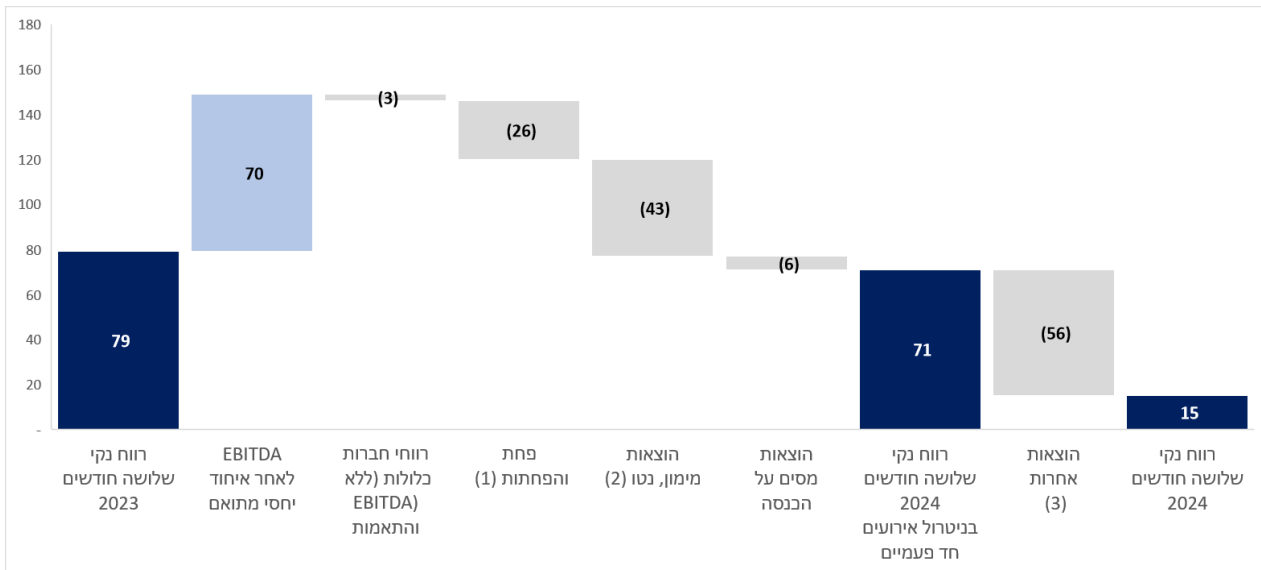
(**) מרווח אנרגיה, נטו הוא מרווח חשמל (Spark Spread) בתוספת/בניכוי Power Basis, בניכוי מס פחמן ועלויות משתנות אחרות. לפרטים אודות אופן חישוב מרווח חשמל (Spark Spread), ראו סעיף 3.3 ח' לעיל. מחירי השוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות ליתרת שנת 2024 ולשנת 2025 נכון למועד הדוח:

2025	אפריל-דצמבר 2024	
46%	89%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח)
כ-26 (כ-95 מיליון ש"ח)	כ-44 (כ-160 מיליון ש"ח)	תשלומי זמינות (במיליוני דולר)

¹⁷ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק או במדיניות הגידורים של קבוצת CPV.

ו. ניתוח השינוי ברווח הנקי (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הגידול נובע מהוצאות פחת של תחנות הכוח גת (כ-4 מיליון ש"ח) ו-Mountain Wind (כ-6 מיליון ש"ח) אשר אוחדו לראשונה ברבעון השני של שנת 2023, וכן תחנת הכוח צומת (כ-12 מיליון ש"ח) ו-Maple Hill (כ-5 מיליון ש"ח) אשר הופעלו מסחרית ברבעון השני והרביעי של שנת 2023, בהתאמה.
- (2) עיקר הגידול נובע מהוצאות מימון בגין רכישת תחנת הכוח גת בסך של כ-7 מיליון ש"ח, רכישת תחנת הכוח Mountain Wind בסך של כ-5 מיליון ש"ח, הפעלה מסחרית של תחנת הכוח צומת בסך של כ-20 מיליון ש"ח והוצאות מימון שנזקפו לדוח רווח והפסד בגין מסגרת המימון של פרויקט אנרגיה מתחדשת בארה"ב בסך של כ-9 מיליון ש"ח.
- (3) גידול בהוצאות אחרות ברבעון הראשון של שנת 2024 בסך של כ-25 מיליון ש"ח נובע מירידת ערך ג'ינרג'י, לפרטים נוספים אודות ירידת ערך ג'ינרג'י והסכם בקשר עם מניות ג'ינרג'י, ראו ביאור 6' לדוחות הביניים וכן דוח מידי של החברה מיום 5 במאי 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-046917). בנוסף, גידול בסך של כ-31 מיליון ש"ח נובע מהפסד מירידת ערך בחדרה 2 לאור החלטת הממשלה על דחיית התכנית, לפרטים נוספים ראו ביאור 10' לדוחות הביניים.

ז. התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי ולרווח הנקי (במיליוני ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
	2023	2024	
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.	23	13	שינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים מסוימים (המוצגים במסגרת חלק החברה ברווחי חברות כלולות בארה"ב)
בשנת 2023, מייצג פעולות הרצה וכן פעילויות אחרות שבוצעו טרום ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת בחודש יוני 2023.	7	-	הוצאות נטו החורגות ממהלך העסקים הרגיל ו/או בעלות אופי חד פעמי
	30	13	סה"כ התאמות ל-EBITDA לאחר איחוד יחסי
	(6)	(2)	השפעת המס בגין ההתאמות
	24	11	סה"כ התאמות לרווח לתקופה

ח. פירוט ייצור (במיליוני קווט"ש):

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

ישראל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024				הספק (MW)	
אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות מחושבת בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (3)(%)	ייצור חשמל נטו (2)(GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
99.9%	95.1%	910	958	82.0%	71.0%	685	964	466	רותם
97.6%	97.6%	252	258	96.4%	96.4%	258	268	144	חדרה
-	-	-	-	87.9%	88.7%	141	159	75	גת
-	-	-	-	83.5%	16.6%	136	818	396	צומת

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

(2) ייצור נטו בפועל בתקופה.

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

ארה"ב

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024				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)									
100.0%	95.0%	2,166	2,323	99.9%	92.7%	2,139	2,349	1,050	Fairview
95.7%	73.1%	1,333	1,740	99.1%	80.1%	1,477	1,759	805	Towantic
99.5%	73.5%	1,191	1,619	90.5%	50.7%	832	1,483	745	Maryland
77.0%	52.1%	826	1,235	98.9%	63.0%	1,011	1,600	725	Shore
83.1%	74.7%	1,161	1,638	97.4%	89.8%	1,411	1,656	720	Valley
-	-	-	-	75.8%	62.7%	1,677	2,746	1,258	Three Rivers

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024		הספק (MW)	
ייצור חשמל נטו (2)(GWh)		ייצור חשמל נטו (2)(GWh)			
פרויקטים באנרגיות מתחדשות					
60	64	152			Keenan II
-	61	82			Mountain Wind
-	29	126			Maple Hill

(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.

(* יצוין כי נתוני הייצור של תחנות הכוח גת, צומת, Three Rivers, Mountain Wind ו- Maple Hill נכללו החל ממועדי האיחוד לראשונה או ממועדי הפעלה המסחרית, לפי העניין, שהתרחשו במהלך שנת 2023.

5. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל ובארה"ב

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או פי סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)¹⁸:

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 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)
א.פ.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מים-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית השנייה של שנת 2024 ¹⁹	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-200	כ-152

¹⁸ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה (כולל 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 ורכישת זכויות בקרקע, תקינות הציוד ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים), 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 תכנוניים, שינויים מאקרו כלכליים, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, ושינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך עשויים להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים, לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים ולגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

¹⁹ יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור 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. עוד 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 בהתאם להחלטת רשות החשמל הוארכו מועדים, בין היתר, במסגרת ההסדרה החלה על הפרויקט עקב המצב הבטחוני כך שהתאפשרה ארכה במועד לסגירה פיננסית. למועד אישור הדוח, השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופים להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו, לרבות הגעה לסגירה פיננסית. בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב, בין היתר, כתוצאה של עיכוב בהשלמת עבודות ההקמה (לרבות של הקמת מתקן ההתפלה), עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. מובהר כי לעיכובים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות הפרויקט ועשויים לגרור גידול בעלויות (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים.

לפרטים נוספים בדבר פרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני בישראל (רמת בקע, אינטל ורותם 2), וכן מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן בשלבי הקמה ופיתוח שונים ראו סעיף 6א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

חזרה 2 - בהמשך לאמור בסעיף 7.3.15 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ביום 17 באפריל 2024, דחתה ממשלת ישראל את התכנית. למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את החלטת הממשלה ובהתאם שוקלת נקיטת פעולות בקשר עם ההחלטה, לרבות צעדים משפטיים. לפרטים נוספים ראו ביאור 10' לדוחות הביניים.

מכרז שורק - בהמשך לאמור בסעיף 7.3.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, ביום 18 במרץ 2024, פירסמה רשות החשמל החלטה בעניין "כשירות המציעות במכרז שורק לקבלת רישיון ייצור בהיבטי ריכוזיות ענפית וריכוזיות כלל-משקית" ולפיה הוחלט כי או.פי.סי. תחנות כוח עומדת בדרישות תקנות משק החשמל (קידום התחרות במקטע הייצור) (הוראת שעה), התשפ"ב- 2021 לעניין מכרז שורק, וכן רשות החשמל קיבלה את המלצות ועדת הריכוזיות וקובעת כי המציעות (ביניהן או.פי.סי תחנות כוח) עומדות בדרישות לעניין שיקולי ריכוזיות כלל משקית. כמו כן, מועד ההגשה למכרז עודכן על ידי וועדת המכרזים ליום 12 בספטמבר 2024.

אנרגיה מתחדשת בישראל - כחלק מהאסטרטגיה של החברה להרחבת פעילותה במקטע הייצור והאספקה במקורות מתחדשים בישראל כאמור בסעיף 7.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, החברה מתקשרת ו/או פועלת להתקשר בעסקאות לרכישת זכויות בפרויקטים בפיתוח באנרגיות מתחדשות בישראל (בפרט סולארי ו/או אגירה) ו/או לרכישת זכויות בקרקעות המיועדות לפרויקטים כאמור לרבות במסגרת מיזמים משותפים עם בעלי זכויות בפרויקטים או בקרקעות כאמור ולרבות במסגרת הגשת הצעות במכרזים כגון מכרזי רשות מקרקעי ישראל ("רמ"י") לקרקעות המיועדות לפרויקטים סולאריים בדומה למכרזי רמ"י שנערכו בקשר עם פרויקט רמת בקע. **למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להיקף ההתקשרויות של החברה בעסקאות כאמור ו/או באשר להוצאתם לפועל של פרויקטים כאמור ככל שיקודמו על ידי החברה בהתאם לפעולותיה האמורות (אשר השלמתם כפופה להתקיימות תנאים שונים בהם השלמת הליכי פיתוח, תכנון, רישוי ומימון בדומה לפרויקטים בשלבי פיתוח מסוג זה).**

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיה סולארית בארה"ב (מוחזקים 100% על ידי קבוצת CPV, המוחזקת 70% על ידי החברה)²⁰:

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה ²¹ בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA-ה	מבנה מסחרי	מועד הפעלה מסחרית	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)									
כ-16 (כ-4 מיליון דולר)	כ-17 (5 מיליון דולר)	כ-24 (7 מיליון דולר)	כ-391 (106 מיליון דולר)	כ-192 (כ-52 מיליון דולר) ²³	כ-414 (כ-112 מיליון דולר)	SERC	PPA ארוך טווח (לרבות תעודות ירוקות) ²²	רבעון שני של 2024 (לפני מועד אישור הדוח)	ג'ורג'יה	MWdc102	CPV Stagecoach Solar, LLC ("Stagecoach")

²⁰ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 במרץ 2024 שעמד על 3.681 ש"ח לדולר. המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, התקשרות עם שותף מס ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (הכנסות, EBITDA, השקעות שותף המס ותזרים 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 קבוצת CPV, למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: עיכובים בקבלת היתרים, גידול בעלויות ההקמה, עיכובים בביצוע עבודות ההקמה ו/או תקלות טכניות או תפעוליות, קושי או עיכובים בהתקשרות בהסכם חיבור לרשת או חיבור הפרויקט לתשתיות הולכה או תשתיות אחרות, גידול בעלויות עקב התנאים המסחריים בהסכמים עם ספקים מרכזיים (כגון ציוד, קבלן), קושי בהתקשרות עם שותף מס ("Tax Equity Partner") בהסכם השקעה בגין חלק מעלות הפרויקט וניצול הטבות המס (ככל שרלוונטי), קושי בהתקשרות בהסכמים מסחריים למכירת ההכנסות הפוטנציאליות מהפרויקט, תנאי ההסכמים המסחריים, תנאי שוק האנרגיה, שינויים רגולטוריים או שינויים בחקיקה (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).

²¹ 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 (לרבות כתוצאה משינויים שעשויים לחול בתעריפי המכס החלים על יבוא הפאנלים המיועדים לפרויקטים בהקמה), בעבודות ההקמה ו/או חיבור הפרויקט. כולל עלויות מימון של פרויקטים בתקופת ההקמה מכוח מימון ההקמה, כמפורט בביאור 16'ב5 לדוחות הכספיים השנתיים.

²² 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.

²³ למועד אישור הדוח, קבוצת CPV התקשרה בהסכם עם שותף מס במתכונת של PTC, כאשר סך של כ-43 מיליון דולר מתוך הסכום האמור התקבל בסמך לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט והיתרה תתקבל על פני תקופה בת 10 שנים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8'א3 לדוחות הביניים.

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה ²¹ בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA-ה	מבנה מסחרי	מועד הפעלה מסחרית	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)									
כ-45 (כ-12 מיליון דולר)	כ-65 (כ-15 מיליון דולר)	כ-79 (כ-21 מיליון דולר)	כ-400 (כ-109 מיליון דולר)	כ-479 (כ-130 מיליון דולר) ²⁵	כ-1,119 (כ-304 מיליון דולר)	PJM + MD SRECs	PPA ארוך טווח ²⁴ (לרבות תעודות ירקות)	מחצית שנייה של שנת 2025	מרילנד	MWdc179	CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")

²⁴ 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.

²⁵ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. בכוונת קבוצת CPV לפעול להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים). 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

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח²⁶:

סך הכל (*)	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ²⁷	טכנולוגיה
3,150	1,600	1,550	סולארי ²⁸
1,250	1,000	250	רוח (1)
4,400	2,600	1,800	סה"כ אנרגיה מתחדשת
6,300	5,000	1,300	פרויקטי תפיסת פחמן (גז טבעי מופחת פליטות) (2)

(*) יצוין כי מתוך סך הכל צבר הפרויקטים האמור לעיל מצויים בשוק ה-PJM כ-1,100 מגה וואט באנרגיה מתחדשת בפיתוח מתקדם וכ-4,700 מגה וואט (מתוכם כ-1,300 מגה וואט אנרגיה מתחדשת) בפיתוח ראשוני. (1) כולל את פרויקט הרוח Rogue's Wind בהספק של 114 מגה וואט בפנסילבניה, שהתקשר בהסכם PPA ארוך טווח שלמועד אישור הדוח תנאיו שופרו, ומצוי בפיתוח מתקדם ושמועד תחילת הקמתו צפוי בחודשים הקרובים. להערכת קבוצת CPV, עלות ההשקעה הצפויה בפרויקט נאמדת בכ-1.2 מיליארד ש"ח (כ-0.3 מיליארד דולר), השקעת שותף מס הנאמדת בכ-0.5 מיליארד ש"ח (כ-0.1 מיליארד דולר). ה-EBITDA לשנה קלנדרית מלאה בתקופת הסכם ה-PPA של הפרויקט נאמד בכ-68 מיליון ש"ח (כ-18 מיליון דולר)²⁹.

(2) לפרטים ראו סעיף ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

²⁶ 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.

²⁷ 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 הרלוונטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים מהשינויים בתהליכי חיבור במסגרת השינוי המוצע המתואר בסעיף 8.1.2.2' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, וקידום עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

²⁸ 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 1,300.

²⁹ המידע האמור ביחס למועד התחלת הקמה משוער, עלות ההשקעה הצפויה, השקעת שותף מס ו/או להיקף ה-EBITDA המוערך של פרויקט Rogues Wind מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הפרמטרים האמורים בפועל (ככל שהפרויקט יושלם) עשויים להיות שונים (כולם או חלקם), בין היתר, עקב שינויים במבנה המסחרי של הפרויקט, שינויים בתנאי ה-PPA, שינויים בתנאי שוק האנרגיה, עיכובים בתחילת ההקמה או השלמה, 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).

6. המצב הכספי ליום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2024	סעיף
נכסים שוטפים			
להרחבה, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 7 להלן.	1,007	838	מזומנים ושווי מזומנים
	2	3	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן קצר
	247	248	לקוחות
עיקר הקיטון נובע מירידה בסך של כ-18 מיליון ש"ח בגין יתרת חובה של אנרג'יאן (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28ג'3 לדוחות הכספיים השנתיים).	404	378	חייבים ויתרות חובה
	12	13	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	1,672	1,480	סה"כ נכסים שוטפים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2024	סעיף
נכסים שאינם שוטפים			
	59	58	פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
	190	205	הוצאות מראש וחייבים אחרים לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מרווחי אקוויטי של קבוצת CPV בסך של כ-72 מיליון ש"ח וכן מעלייה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-39 מיליון ש"ח, בקיזוז הפסד כולל אחר בסך של כ-83 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיף 4'ד לעיל.	2,550	2,577	השקעות בחברות כלולות
	57	35	נכסי מסים נדחים
	51	58	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
עיקר הגידול נובע מהשקעות בישראל ובארה"ב (בעיקר בפרויקטים בהקמה ובפיתוח) בסך של כ-75 מיליון ש"ח וכ-126 מיליון ש"ח, בהתאמה, וכן גידול בסך של כ-29 מיליון ש"ח ברכוש הקבוע בארה"ב בעקבות העלייה בשער החליפין של השקל/דולר. גידול זה קוזז בחלקו על ידי הפסד מירידת ערך בסך של כ-31 מיליון ש"ח בגין פרויקט חדרה 2, וכן קוזז על ידי הוצאות פחת בגין רכוש קבוע.	6,243	6,395	רכוש קבוע
	631	627	נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך
	1,165	1,145	נכסים בלתי מוחשיים
	10,946	11,100	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	12,618	12,580	סה"כ נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2024	סעיף
התחייבויות שוטפות			
עיקר הקיטון נובע ממסגרת לזמן קצר שפרעה או פי סי החזקות ישראל בסך של 200 מיליון ש"ח וכן מירידה בחלות השוטפת של ההלוואה בצומת בסך של כ-28 מיליון ש"ח.	391	164	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
	32	29	חלויות שוטפות של הלוואות ואגרות חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	192	201	חלויות שוטפות של אגרות חוב
	257	267	ספקים ונותני שירותים
	403	402	זכאים ויתרות זכות
	8	7	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
	1,283	1,070	סה"כ התחייבויות שוטפות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 31 במרץ 2024	סעיף
התחייבויות שאינן שוטפות			
עיקר הגידול נובע מעדכון חלויות שוטפות בהלוואה בצומת בסך של כ-28 מיליון ש"ח.	2,865	2,898	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
	422	442	הלוואות ואגרות חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
עיקר הגידול בסך של כ-197 מיליון ש"ח נובע מהנפקת אגרות חוב (סדרה ד'). מנגד יש קיטון הנובע מפירעון אגרות חוב בסך של כ-96 מיליון ש"ח.	1,647	1,743	אגרות חוב
	204	200	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
	58	49	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
	399	414	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
	498	490	התחייבויות מסים נדחים
	6,093	6,236	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	7,376	7,306	סה"כ התחייבויות סה"כ הון
הגידול בהון נובע בעיקר מרווח נקי בסך של כ-15 מיליון ש"ח ורווח כולל אחר בסך כולל של כ-16 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר מהפרשי תרגום בגין הפעילות בארה"ב בסך של כ-65 מיליון ש"ח בקיזוז חלק בהפסד כולל אחר של חברות כלולות בסך של כ-62 מיליון ש"ח אשר נובע בעיקר מיישום חשבונאות גידור בגין עסקאות לגידור מרווחי חשמל בארה"ב.	5,242	5,274	

7. נזילות ומקורות מימון (במיליוני ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
	2023	2024	
עיקר הגידול במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מעלייה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-83 מיליון ש"ח וגידול בהון החוזר של הקבוצה בסך של כ-60 מיליון ש"ח. בנוסף, במהלך תקופת הדוח שולמו דיבדנדים מחברות כלולות בארה"ב בסך של כ-18 מיליון ש"ח.	103	263	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
עיקר הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מרכישת תחנת הכוח גת בתמורה לסך של כ-268 מיליון ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בתקופה המקבילה אשתקד, נבעו לקבוצה מזומנים בסך של כ-125 מיליון ש"ח ובסך של כ-73 מיליון ש"ח בגין שיחרור פיקדונות לזמן קצר ובגין שחרור בטוחות בקשר לגידור מרווחי חשמל בקבוצת CPV, בהתאמה. בנוסף, חל גידול בהשקעות בנכסים הקבועים בארה"ב ובישראל בסך כולל של כ-37 מיליון ש"ח.	(263)	(247)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות מימון נובע מסכומים שהתקבלו בתקופה המקבילה אשתקד: (1) סך של כ-452 מיליון ש"ח בגין עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס; (2) הלוואות לזמן ארוך בסך של 450 מיליון ש"ח לצורך מימון עסקת רכישת תחנת הכוח גת; (3) תקבול בסך של כ-197 מיליון ש"ח בגין השקעות והלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בקבוצת CPV); ו-(4) תקבול בסך של כ-100 מיליון ש"ח בגין משיכות ממסגרת הסכם המימון של צומת. בנוסף, במהלך תקופת הדוח פרעה הקבוצה הלוואות ומסגרות לזמן קצר בסך של כ-204 מיליון ש"ח, חל גידול בפירעון אגרות חוב בסך של כ-80 מיליון ש"ח וחל גידול בסך של כ-32 מיליון ש"ח בפירעון הלוואות לזמן ארוך (כולל פירעון מוקדם בחדרה בסך של כ-25 מיליון ש"ח). מנגד, במהלך התקופה המקבילה אשתקד פרעה הקבוצה הלוואה לבעלי הזכויות הקודמים בתחנת הכוח גת בסך של כ-303 מיליון ש"ח ובתקופת הדוח גייסה החברה סך של כ-198 מיליון ש"ח כתוצאה מהנפקת אגרות חוב (סדרה ד').	779	(197)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 במרץ 2024 ו-2023, וליום 31 בדצמבר 2023, הסתכם לסך של כ-410 מיליון ש"ח, סך של כ-825 מיליון ש"ח וסך של כ-382 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 במרץ 2024, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרים מזומנים חזוי על ידי החברה.

8. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו

לפרטים אודות הגדרת החוב הפיננסי נטו, החוב הפיננסי המתואם נטו והיחס מינוף, ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

להלן פירוט יחס המינוף לקבוצה:

ליום 31 בדצמבר 2023 ⁽²⁾	ליום 31 במרץ 2024 ⁽¹⁾
4.9	4.9

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב של כ-151 מיליון ש"ח כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לתחנת הכוח צומת, בהתאם לנתוני צפי כמפורט בסעיף 1 לדוח דירקטוריון לשנת 2023, ובהתייחס ל- Three Rivers על פי תקנון לינארי של התוצאות בפועל החל ממועד ההפעלה המסחרית (יולי 2023).

⁽²⁾ לפרטים אודות אופן החישוב, ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח)³⁰:

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב) (1)	חוב ברוטו			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	שם הפרויקט
			מועד פירעון סופי של הלוואה	שיעור ריבית משוקלל	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)		
(37)	-	37	-	-	-	מאוחדת	רותם
495	39	71	2037	4.9%	605	מאוחדת	חדרה
1,063	-	46	2042	6.55%	1,109	מאוחדת	צומת
397	-	37	2039	6.65%	434	מאוחדת	גת
(63)	-	72	-	-	9	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל (2)
1,855	39	263		6.1%	2,157		סה"כ ישראל
256	20	2	2030	3.3%	278	מאוחדת	Keenan
253	8	8	2028	5.5%	269	מאוחדת	Mountain Wind
151	(1)	212	2027	6.9%	362	מאוחדת	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (3)
660	27	222		5.4%	909		סה"כ אנרגיות מתחדשות
289	4	26	יוני 2025	5.9%	319	כלולה (25%)	(Cash Sweep 40%) Fairview
252	7	45	יוני 2025	5.8%	304	כלולה (26%)	(Cash Sweep 100%) Towantic
280	9	27	2028	7.1%	316	כלולה (25%)	(Cash Sweep 75%) Maryland
489	16	103	מרץ ודצמבר 2025	5.3%	608	כלולה (37.5%)	(Cash Sweep 100%) (4) Shore
597	-	84	מאי 2026	10.8%	681	כלולה (50%)	(Cash Sweep 100%) Valley
228	22	22	2028	5.4%	272	כלולה (10%)	(Cash Sweep 100%) Three Rivers
2,135	58	307		7.2%	2,500		סה"כ Energy Transition (5)
(38)	-	38	-	-	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
2,757	85	567			3,409		סה"כ ארה"ב
1,580	-	368		6.2%-2.5% (משוקלל 3%)	1,948		סה"כ מטה אנרגיה (6)
6,192	124	1,198			7,514		סה"כ

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-53 מיליון ש"ח בחדרה וכן במגזר Energy Transition בסך של כ-274 מיליון ש"ח.
- (2) כולל בעיקר יתרות מזומנים ושווי מזומנים באו.פי.סי החזקות ישראל ובאו.פי.סי תחנות כוח.
- (3) לפרטים, ראו ביאור 16ב'5 לדוחות הכספיים השנתיים.
- (4) יצוין כי במסגרת הסכמי המימון נקבעה ל-Shore אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח, Shore עומדת באמת המידה (1.18). לפרטים בדבר גילוי שנכלל בדוחות הכספיים של Shore ליום 31 במרץ 2024, המצורפים לדוחות הביניים של החברה, בדבר נסיבות המעלות ספקות משמעותיים בדבר המשך יכולתה של Shore להמשיך לפעול כעסק חי, ראו ביאור 11 לדוחות הביניים.
- (5) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
- (6) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה).

³⁰ בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 במרץ 2024, עומדת על סך של כ-471 מיליון ש"ח.

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

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
(9)	-	9	-	מאוחדת	רותם
507	37	98	642	מאוחדת	חדרה
1,017	-	94	1,111	מאוחדת	צומת
422	-	12	434	מאוחדת	גת
42	-	160	202	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
1,979	37	373	2,389		סה"כ ישראל
266	18	1	285	מאוחדת	Keenan
241	4	11	256	מאוחדת	Mountain Wind
9	(7)	327	329	מאוחדת	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
516	15	339	870		סה"כ אנרגיות מתחדשות
303	6	25	334	כלולה	Fairview
288	7	44	339	כלולה	Towantic
270	8	26	304	כלולה	Maryland
475	19	105	599	כלולה	Shore
642	-	66	708	כלולה	Valley
230	20	21	271	כלולה	Three Rivers
2,208	60	287	2,555		סה"כ Energy Transition
(12)	-	12	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
2,712	75	638	3,425		סה"כ ארה"ב
1,517	-	336	1,853		סה"כ מטה אנרגיה
6,208	112	1,347	7,667		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

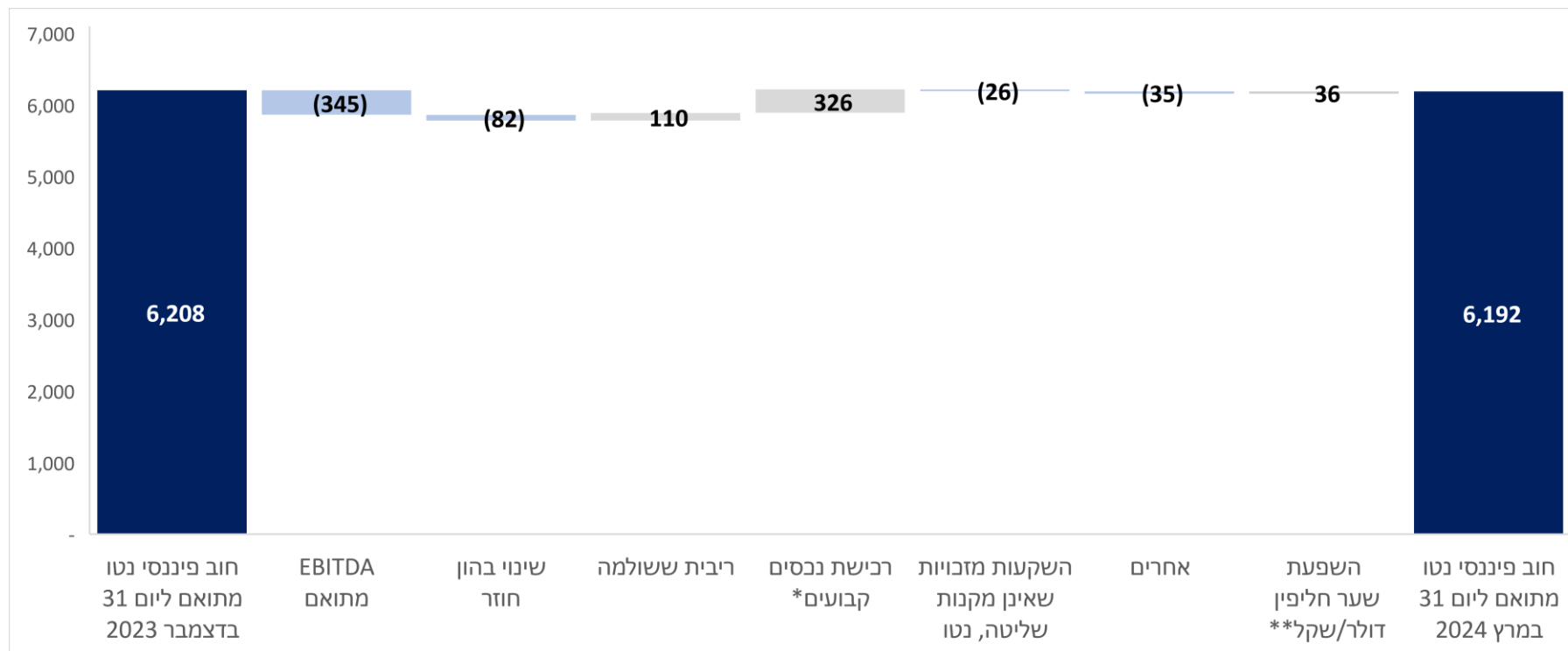
למידע נוסף אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו סעיף 9ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

ג. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח הכספי, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפדה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים ביניים³¹.

³¹ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (במיליוני ש"ח):



(*) כולל סכום בסך של כ-55 מיליון ש"ח בגין תשלומים שוטפים וסכום של כ-271 מיליון ש"ח בגין תשלומים עבור פרויקטים בהקמה.

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

9. אירועים נוספים בתחומי פעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריה

פעילות בישראל

א. התקשרות ברכישת פוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה - ביום 31 במרץ 2024, נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) בנוגע לחידוש התקשרות החברה ברכישת פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה³², וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000³³ ולהוראות מדיניות התגמול של החברה³⁴. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 31 במרץ 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-035499).

פעילות בארה"ב

ב. מזכר עקרונות לא מחייב להשקעה של 300 מיליון דולר בפעילות החברה באנרגיות מתחדשות בארה"ב - ביום 15 באפריל, 2024, CPV Renewable Power LP (תאגיד בבעלות מלאה של קבוצת CPV, המרכז את פעילות האנרגיה המתחדשת שלה³⁵, "CPV Renewable") התקשרה עם קרן השקעות בתשתיות צפון אמריקאית (Private Equity) במזכר עקרונות לא מחייב ("המשקיע", ו-"מזכר העקרונות", בהתאמה) להשקעה פוטנציאלית של 300 מיליון דולר ב-CPV Renewable, אשר עוסקת בהפעלה, הקמה ופיתוח של פרויקטים באנרגיה מתחדשת בארה"ב ("העסקה הפוטנציאלית")³⁶. בהתאם למזכר העקרונות, במועד ההשלמה של העסקה הפוטנציאלית, המשקיע ישקיע סכום כולל של 300 מיליון דולר ("סכום ההשקעה") ב-CPV Renewable בתמורה להקצאה של 32.6% מהזכויות הרגילות ב-CPV Renewable³⁷ (משקף שווי "לפני הכסף" ל-CPV Renewable של 620 מיליון דולר). סכום ההשקעה ישמש, בין היתר, להון עצמי להרחבה של פרויקטים קיימים ופרויקטים בפיתוח בשלבים מתקדמים, הוצאות פיתוח, רכישות הזדמנותיות ומטרות תאגידיות כלליות אחרות כפי שיוגדרו במסמכי העסקה הרלוונטיים.

בהתאם למזכר העקרונות, מסמכי העסקה הפוטנציאלית הסופיים יכללו, בין היתר, מצגים והצהרות מקובלים ותנאים מתלים להשלמת העסקה. בנוסף, מזכר העקרונות כולל הוראות אשר יקבעו במסגרת הסכם בעלי מניות הסופי של CPV Renewable הנוגעות, בין היתר, להרכב הדירקטוריון וזכויות ההצבעה (בהתאם לאינטרס הכלכלי של כל צד), החלטות שידרשו רוב מיוחד³⁸, מגבלות על העברת החזקות,

³² לרבות כיסוי SIDE A.

³³ תקנה 1ב1 וכן תקנות 1ב1(5) ו-1א1 לתקנות ההקלות ביחס למנכ"ל החברה ולנושאי משרה שבעל השליטה עשוי להיחשב בעל עניין אישי בתגמולם.

³⁴ למדיניות התגמול של החברה לרבות הוראות הנוגעות לביטוח אחריות נושאי משרה, ראו נספח א' (לרבות סעיף 17.1 במדיניות) לדוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 6.6.2021 (אסמכתא מס': 2021-01-035761), המובא על דרך הפנייה.

³⁵ לרבות תחנת הכוח Keenan הנכללת בתחום פעילות אנרגיות מתחדשות של קבוצת CPV.

³⁶ CPV Renewable פועלת בתחום פעילות החברה באנרגיות מתחדשות ארה"ב, ואינה מחזיקה בתחומי הפעילות בגז טבעי ותפיסת פחמן של קבוצת CPV.

³⁷ כפוף להתאמות שייקבעו.

³⁸ כגון (רשימה לא ממצה) מיזוג, פירוק, עסקאות בעלי עניין, וכן פעולות מהותיות, החלטות ועסקאות כפי שיוגדרו בהסכם הסופי.

הזרמות כספים עתידיות והעמדת בטוחות, תקציבי פיתוח והקמה והוראות בנוגע להעמדת שירותי ניהול על ידי קבוצת CPV.

בהתאם למזכר העקרונות, CPV Renewable מחויבת למשא ומתן בלעדי עם המשקיע לגבי העסקה הפוטנציאלית לתקופה של 60 ימים, אשר עשויה להתארך ב-30 ימים נוספים בתנאים מסוימים. החברה סבורה כי שיתוף הפעולה עם משקיע כאמור בדוח זה יסייע במימוש יעדי הצמיחה של החברה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב.

למועד אישור הדוח, חתימת העסקה הפוטנציאלית וגיבוש תנאיה הסופיים (ככל שתצא לפועל) כפופים להשלמה של בדיקת נאותות על ידי המשקיע, השלמת המשא ומתן בין הצדדים וגיבוש הסכם סופי מחייב בקשר עם העסקה הפוטנציאלית המוסכם על הצדדים. בהתאם, למועד אישור הדוח, אין וודאות שהעסקה הפוטנציאלית תצא לפועל או לגבי תנאיה הסופיים (ככל שתצא לפועל), אשר עשויים להיות שונים מהנאמר לעיל³⁹. בנוסף, ככל שיחתמו ההסכמים הסופיים אין ודאות כי העסקה תושלם, שכן השלמת עסקה כאמור צפויה להיות כפופה להתקיימות תנאים מתלים, לרבות קבלת הסכמות צדדים שלישיים ואישורים רגולטוריים ככל שידרשו, ואי התקיימותם של גורמי הסיכון אליהם חשופה פעילות החברה, כמפורט בסעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים נוספים בנוגע ל-CPV Renewable, ראו סעיף 8.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

ג. עדכונים לסעיף 8.18 לחלק א' לדוח התקופתי (הון אנושי קבוצת CPV):

- (1) בחודש מאי 2024, הוחלט על מינויו של מר שרמן נייט (כיום נשיא וסמנכ"ל מסחרי) למנכ"ל קבוצת CPV אשר יחליף את מר גארי למברט בתפקיד, וזאת החל מיום 1 בינואר 2025. החל ממועד כאמור, מר למברט יעבור לכהן כסגן פעיל ליו"ר דירקטוריון קבוצת CPV (Executive Vice Chairman).
- (2) בחודש אפריל 2024, בוצע מימוש חלקי של יחידות ההשתתפות ברווחים שהוענקו לעובדי קבוצת CPV בדרך של רכישת היחידות שמומשו על ידי קבוצת CPV, כאמור בביאור 7ה' לדוחות הביניים.

³⁹ למועד אישור הדוח אין וודאות בנוגע לתנאי ההסכם הסופיים של העסקה הפוטנציאלית (כולם או חלקם, לרבות התנאים הכלכליים והמשפטיים), ובהתאם אין ודאות ביחס להיקף ואופי ההשלכות (לרבות השלכות החשבונאיות על הדוחות הכספיים של החברה או השלכות אחרות) של העסקה הפוטנציאלית על החברה, ככל שתצא לפועל.

10. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב, פרט להנפקת אגרות חוב חדשות (סדרה ד') כמפורט בפרק 10 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023 ובביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים. למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות.

11. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

12. משמעויות המלחמה בישראל על פעילותה העסקית של הקבוצה

לפרטים אודות המשמעויות העיקריות של המלחמה על פעילותה העסקית של הקבוצה בישראל מאז פרוץ המלחמה, ראו פרק 12 לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

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 2023.

13. הערכות שווי מהותיות

עסקה לרכישת תחנת כוח גת

בהמשך לאמור בביאור 25ה'1 לדוחות הכספיים השנתיים, בתקופת הדוח השלימה החברה את הערכת השווי 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), מבלי שחל שינוי בייחוס עלות הרכישה ונתוני השווי ההוגן ביחס ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים אודות פרטי הערכת השווי, ראו סעיף 13א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2023.

14. מדיניות תרומות

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות לתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2.3 מיליון ש"ח. להלן פירוט תרומות בהיקף של מעל 50 אלפי ש"ח וציון הקשר למקבל התרומה (באלפי ש"ח):

מקבל התרומה	סכום התרומה	קשר למקבל התרומה
סיסמא לכל תלמיד	1,000	סיסמא לכל תלמיד 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	300	למען הסדר הטוב, יצוין כי כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
עמותת רצים בשביל לתת	120	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 במאי 2024

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לפעילות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל עד תום שנת 2024 ולשנים 2025-2026

כרקע נוסף לגבי תחום הפעילות של מגזר ה-Energy Transition בארה"ב ועל מנת לסייע בגישה לנתונים חיצוניים נוספים זמינים, להלן מוצגות תחזיות מחירי חשמל וגז טבעי באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של CPV במגזר ה-Energy Transition בארה"ב, אשר נערכו על ידי חברת EOX⁴⁰ ומבוססות על מחירי שוק עתידיים של חשמל וגז טבעי.

הנתונים בטבלה שלהלן משקפים את תחזיות מחירי החשמל והגז הטבעי כפי שהתקבלו מ-EOX, כאשר בהתייחס לתחזית מחירי החשמל המידע עובד על ידי קבוצת CPV באופן הבא:
בשעות ה-Peak נמכר חשמל בהיקף המירבי
יתרת מכירת החשמל נעשתה בשעות ה-Off Peak
מרווח החשמל המופיע בטבלה שלהלן מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:
מרווח חשמל (\$/MWh) = מחיר החשמל (\$/MWh) - [מחיר הגז (\$/MMBTU) X יחס המרה תרמי* (Heat Rate) (MMBtu/MWh)]

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

הנתונים הנכללים בנספח זה להלן מבוססים על תחזיות מחירי חשמל וגז של EOX - חברת ייעוץ שוק המספקת שירותי מידע ונתונים בתחום פעילות החברה במגזר ה-Energy Transition בארה"ב, והם מובאים כרקע נוסף ועל מנת לסייע בגישה לנתונים חיצוניים נוספים זמינים לגבי תחום הפעילות. יובהר ויודגש כי לאור כך שמדובר בתחזיות שוק, מטבע הדברים, אין באפשרות החברה לערוך (והחברה לא ערכה) בדיקה עצמאית של התחזיות או הנתונים בבסיסן. יובהר כי ישנם גופים נוספים המספקים שירותי מידע דומים, אשר עשויים לספק תחזיות שונות למחירים אלה. החברה אינה מתחייבת לעדכן נתונים כאמור.
כמו כן, יודגש כי מדובר בתחזיות שאין וודאות באשר לדיוקן או להתקיימותן בפועל. מחירי החשמל והגז הטבעי (בשוק בכלל ושל תחנות הכוח של קבוצת CPV בפרט) עשויים להיות שונים ואף מהותית מהמוצג כתוצאה מגורמים שונים בהם גורמים מאקרו כלכליים, שינויים רגולטוריים, אירועים גיאופוליטיים (לרבות גלובליים) המשפיעים על היצע וביקוש של גז טבעי וחשמל, אירועי מזג אוויר, אירועים הקשורים למשק החשמל בארה"ב (ביקוש, זמינות תחנות כוח, ארועים תפעוליים, תקינות רשת החשמל, תשתיות הולכה) ו/או כשלים בהנחות ואומדנים העומדים בבסיס התחזית.

⁴⁰ EOX היא חברת בת של ברוקר סחורות OTC Global Holdings, המפרסמת מחירי Forward לשוקי חשמל וגז טבעי בהתאם לנתוני מסחר בשווקים העתידיים. מחירים עתידיים הינם דרך אובייקטיבית להערכת צפי עתידי של מחירי חשמל וגז טבעי היות ומייצגים עסקאות של שחקנים הפועלים בשווקים אלו לרכוש ולמכור חוזים עתידיים במחירים ספציפיים.

לשנת 2026	לשנת 2025	לתקופה של 9 חודשים אפריל- דצמבר 2024	תחנות כוח
			Fairview
3.59	2.56	1.66	מחיר גז (Texas Eastern M2, as of 2026: M3)
51.14	47.70	39.63	מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))
27.77	31.07	28.87	מרווח החשמל
			Towantic
5.75	5.30	3.00	מחיר גז (Algoniquin City Gate)
62.32	61.38	45.04	מחיר חשמל (Mass Hub)
24.93	26.96	25.54	מרווח החשמל
			Maryland
4.39	4.17	2.54	מחיר גז (Transco Zone 5)
58.09	53.60	43.75	מחיר חשמל (PJM West Hub)
27.82	24.81	26.25	מרווח החשמל
			Shore
3.59	3.26	1.97	מחיר גז (Texas Eastern M3)
58.09	53.60	43.75	מחיר חשמל (PJM West Hub)
33.29	31.13	30.17	מרווח החשמל
			Valley
3.34	3.02	1.88	מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)
61.84	56.25	41.50	מחיר חשמל (New York Zone G)
38.77	35.38	28.55	מרווח החשמל
			Three Rivers
3.78	3.46	2.20	מחיר גז (Chicago City Gate)
48.97	45.00	38.41	מחיר חשמל (PJM ComEd)
24.37	22.53	24.10	מרווח החשמל

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

Transco Zn5 Dlvd M2M Fwd	Chicago CG M2M	Texas Eastern M-2 M2M Fwd	Algonquin CG M2M Fwd	Dominion S Pt M2M Fwd	Texas Eastern M-3 M2M Fwd	Mass Hub M2M OPk	Mass Hub M2M Pk	Contract Date
1.50	1.38	1.32	1.58	1.33	1.41	23.98	25.14	01/03/2024
1.57	1.45	1.22	1.58	1.28	1.34	25.59	27.54	01/04/2024
2.07	1.60	1.32	1.58	1.35	1.42	25.53	28.86	01/05/2024
2.24	1.81	1.45	2.41	1.47	1.63	33.14	42.81	01/06/2024
2.65	2.13	1.72	2.75	1.71	1.99	41.26	64.51	01/07/2024
2.63	2.21	1.72	2.55	1.73	1.97	36.35	54.28	01/08/2024
2.57	2.09	1.49	1.84	1.50	1.58	31.66	42.33	01/09/2024
2.55	2.09	1.39	1.82	1.43	1.54	33.41	40.94	01/10/2024
2.76	2.69	1.90	4.46	1.92	2.22	49.40	54.56	01/11/2024
3.81	3.73	2.69	8.02	2.58	4.00	76.36	82.47	01/12/2024
6.12	4.61	3.18	11.43	2.86	5.89	99.74	107.08	01/01/2025
5.75	4.45	3.08	10.25	2.76	5.12	91.69	98.39	01/02/2025
3.83	3.13	2.69	5.09	2.56	2.94	61.79	63.74	01/03/2025
3.42	2.86	2.33	3.50	2.33	2.46	41.78	50.48	01/04/2025
3.82	2.89	2.29	2.91	2.30	2.45	31.66	41.31	01/05/2025
3.71	3.03	2.31	3.04	2.34	2.57	35.53	48.98	01/06/2025
3.79	3.17	2.46	3.47	2.45	2.69	52.14	76.58	01/07/2025
3.72	3.19	2.40	3.32	2.39	2.71	37.56	60.04	01/08/2025
3.38	3.02	2.15	2.70	2.17	2.26	32.13	47.27	01/09/2025
3.44	3.02	2.06	2.82	2.10	2.25	34.61	45.09	01/10/2025
3.97	3.59	2.44	5.87	2.46	2.98	58.02	62.92	01/11/2025
5.14	4.51	3.29	9.15	3.13	4.73	77.72	85.94	01/12/2025
6.26	5.32	3.83	12.58	3.45	6.57	99.88	116.23	01/01/2026
5.67	5.12	3.68	11.73	3.34	6.17	94.37	105.34	01/02/2026
4.75	3.63	3.03	5.80	2.94	3.51	50.44	66.91	01/03/2026
3.89	3.15	2.55	3.65	2.55	2.70	37.21	48.63	01/04/2026
4.00	3.04	2.40	3.07	2.46	2.58	35.98	42.76	01/05/2026
4.01	3.19	2.48	3.23	2.49	2.74	35.70	51.83	01/06/2026
4.22	3.38	2.66	3.60	2.64	2.91	45.45	73.91	01/07/2026
4.18	3.42	2.60	3.55	2.60	2.91	43.29	66.73	01/08/2026
3.61	3.38	2.27	2.91	2.32	2.44	35.68	50.66	01/09/2026
3.58	3.31	2.24	3.02	2.26	2.42	38.91	47.88	01/10/2026
3.44	3.82	2.71	5.69	2.72	3.20	49.19	64.55	01/11/2026
5.02	4.66	3.48	10.18	3.37	4.98	69.68	82.34	01/12/2026

East NY ZnG M2M OPk	East NY ZnG M2M Pk	PJM ComEd M2MS OPk	PJM ComEd M2MS Pk	AEP- Dayton M2M OPk	AEP- Dayton M2M Pk	PJM West M2M OPk	PJM West M2M Pk	Contract Date
23.70	27.24	12.48	20.88	18.86	24.81	22.50	25.63	01/03/2024
23.20	27.50	17.17	25.68	22.84	29.63	24.60	32.20	01/04/2024
23.99	28.72	19.39	30.02	23.24	34.33	24.18	36.05	01/05/2024
28.85	38.67	25.31	39.50	26.27	40.76	26.77	42.22	01/06/2024
40.01	61.52	36.99	62.88	37.41	64.70	38.11	66.15	01/07/2024
33.53	53.60	30.92	55.65	32.24	56.82	33.25	59.13	01/08/2024
31.89	43.00	27.02	44.38	30.05	46.90	31.06	48.46	01/09/2024
32.40	40.20	26.68	38.23	31.63	43.58	32.89	45.55	01/10/2024
38.92	45.74	31.34	38.35	38.37	43.92	40.19	47.50	01/11/2024
58.57	67.62	36.53	45.42	43.92	49.82	48.21	54.88	01/12/2024
80.70	91.13	47.81	56.71	53.72	61.76	61.29	70.24	01/01/2025
83.39	87.25	38.93	47.77	44.83	51.90	52.55	60.73	01/02/2025
46.61	55.67	33.99	41.36	39.89	46.10	42.51	49.68	01/03/2025
37.33	44.43	29.40	39.34	35.50	45.29	37.31	46.91	01/04/2025
35.88	44.63	28.87	42.53	33.45	47.31	35.16	49.43	01/05/2025
36.18	50.24	29.54	47.49	32.61	51.06	34.62	53.47	01/06/2025
51.77	74.17	38.57	67.37	41.52	71.58	43.88	74.79	01/07/2025
39.08	52.77	33.96	61.26	36.62	65.22	38.82	67.83	01/08/2025
32.68	49.13	30.06	47.58	33.67	52.40	35.93	55.06	01/09/2025
38.38	42.28	29.99	41.74	35.46	48.41	38.37	51.87	01/10/2025
42.75	57.61	36.12	43.59	42.28	49.51	45.94	53.37	01/11/2025
66.35	70.39	41.02	47.74	47.82	54.09	53.13	59.99	01/12/2025
84.02	95.89	50.14	61.30	56.09	68.50	65.95	77.87	01/01/2026
79.95	83.76	46.12	51.32	51.76	56.86	61.57	66.87	01/02/2026
51.82	71.54	37.81	43.91	42.03	48.85	47.58	54.79	01/03/2026
38.72	50.00	32.59	42.19	36.40	46.42	39.09	50.44	01/04/2026
39.09	46.87	33.57	43.41	36.56	47.89	39.41	51.61	01/05/2026
40.11	55.65	32.56	49.64	35.25	53.97	37.75	57.55	01/06/2026
53.66	79.16	43.32	73.98	45.46	76.35	48.72	80.43	01/07/2026
51.03	73.21	40.69	65.65	42.53	68.38	45.65	72.73	01/08/2026
38.02	54.91	32.60	50.75	35.36	55.87	38.38	58.96	01/09/2026
40.27	46.75	33.07	47.12	38.70	52.10	41.42	55.30	01/10/2026
48.28	60.83	37.46	47.67	42.67	52.27	46.60	56.22	01/11/2026
71.07	80.05	48.77	54.16	54.98	59.16	60.84	64.76	01/12/2026



תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2024

א.פ.י.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2024
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

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



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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 31 במרץ 2024 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במאי 2024



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

20 במאי 2024

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 20 במאי 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 20 במאי 2024 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של החברה ליום 31 במרץ 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2023	31 במרץ 2023	31 במרץ 2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

1,007	1,503	838
2	23	3
247	191	248
404	187	378
12	9	13
1,672	1,913	1,480

נכסים שוטפים

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

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

59	54	58
190	84	205
2,550	2,419	2,577
57	17	35
51	58	58
6,243	5,385	6,395
631	468	627
1,165	885	1,145
10,946	9,370	11,100

פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
השקעות בחברות כלולות
נכסי מסים נדחים
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות
נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

12,618	11,283	12,580
---------------	---------------	---------------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2023	31 במרץ 2023	31 במרץ 2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
			הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
391	122	164	חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
32	65	29	חלויות שוטפות של אגרות חוב
192	112	201	ספקים ונותני שירותים
257	338	267	זכאים ויתרות זכות
403	448	402	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
8	3	7	
1,283	1,088	1,070	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
			הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
2,865	2,243	2,898	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
422	382	442	אגרות חוב
1,647	1,722	1,743	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
204	70	200	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
58	-	49	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
399	156	414	התחייבויות מסים נדחים
498	473	490	
6,093	5,046	6,236	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
7,376	6,134	7,306	סה"כ התחייבויות
הון			
			הון מניות
2	2	2	פרמיה על מניות
3,210	3,209	3,210	קרנות הון
523	565	543	יתרת עודפים
113	32	131	
3,848	3,808	3,886	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
1,394	1,341	1,388	זכויות שאינן מקנות שליטה
5,242	5,149	5,274	סה"כ הון
12,618	11,283	12,580	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במאי 2024

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ			
	2023	2023		2024
	(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח		(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח
2,552	519	638	הכנסות ממכירות וממתן שירותים	
(1,827)	(364)	(430)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)	
(288)	(48)	(74)	פחת והפחתות	
437	107	134	רווח גולמי	
(212)	(59)	(61)	הוצאות הנהלה וכלליות	
242	85	72	חלק ברווחי חברות כלולות	
(58)	(15)	(12)	הוצאות פיתוח עסקי	
41	-	26	פיצוי בגין אובדן הכנסות	
(16)	-	(56)	הוצאות אחרות, נטו	
434	118	103	רווח מפעולות רגילות	
(240)	(44)	(76)	הוצאות מימון	
43	26	15	הכנסות מימון	
(197)	(18)	(61)	הוצאות מימון, נטו	
237	100	42	רווח לפני מסים על ההכנסה	
(68)	(21)	(27)	הוצאות מסים על הכנסה	
169	79	15	רווח לתקופה	
144	63	18	מיוחס ל:	
25	16	(3)	בעלי המניות של החברה	
169	79	15	זכויות שאינן מקנות שליטה	
169	79	15	רווח לתקופה	
0.63	0.28	0.08	רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה	
			רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)	

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

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2023	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
169	79	15	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(40)	4	18	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי מזומנים שנזקף לעלות הפריט המגודר
(5)	(3)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
(20)	(4)	(2)	חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר
(48)	(18)	(61)	
126	113	65	
1	(6)	(4)	
14	86	16	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
183	165	31	סה"כ רווח כולל לתקופה
169	134	37	מיוחס ל:
14	31	(6)	בעלי המניות של החברה
183	165	31	זכויות שאינן מקנות שליטה
			רווח כולל לתקופה

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

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)								
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024								
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
-	-	1	-	-	-	1	-	1
*-	*-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(30)	49	-	19	(3)	16
-	-	-	-	-	18	18	(3)	15
2	3,210	249	(5)	299	131	3,886	1,388	5,274
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023								
יתרה ליום 1 בינואר 2023								
2	3,209	77	91	159	(31)	3,507	859	4,366
-	-	-	-	-	-	-	162	162
-	-	4	-	-	-	4	-	4
*-	*-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	163	-	-	-	163	289	452
-	-	-	(13)	84	-	71	15	86
-	-	-	-	-	63	63	16	79
2	3,209	244	78	243	32	3,808	1,341	5,149

תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח (הפסד) לתקופה

השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של
חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו
שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח לתקופה

* 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	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים (יתרת הפסד)	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2	3,209	77	91	159	(31)	3,507	859	4,366
-	-	-	-	-	-	-	231	231
-	-	9	-	-	-	9	1	10
*-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	163	-	-	-	163	289	452
-	-	-	(66)	91	-	25	(11)	14
-	-	-	-	-	144	144	25	169
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

יתרה ליום 1 בינואר 2023

השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת תשלום מבוסס מניות אופציות ויחידות RSU שמומשו שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס רווח לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
169	79	15	רווח לתקופה התאמות:
303	51	77	פחת והפחתות
32	1	4	צריכת סולר
197	18	61	הוצאות מימון, נטו
68	21	27	הוצאות מסים על הכנסה
(242)	(85)	(72)	חלק ברווחי חברות כלולות
16	-	56	הוצאות אחרות, נטו
(7)	9	6	עסקאות תשלום מבוסס מניות
536	94	174	
(22)	92	39	שינויים בלקוחות, מלאי וחייבים אחרים
(25)	(82)	32	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(47)	10	71	
13	-	18	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(7)	(1)	-	מסים על הכנסה ששולמו
495	103	263	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
35	6	7	ריבית שהתקבלה
48	15	-	שינוי בפיקדונות ומזומנים מוגבלים, נטו
125	125	-	משיכות מפיקדונות לזמן קצר
110	73	10	שחרור בטוחות שהועמדו לזמן קצר
(1,172)	(268)	-	רכישת חברות בנות, בניכוי המזומנים שנרכשו
(29)	(4)	(10)	השקעה בחברות כלולות
(87)	-	-	הלוואות נחותות לזמן ארוך ל-Valley
(1,223)	(223)	(254)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות לזמן ארוך
8	6	-	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
19	7	-	אחרים
(2,166)	(263)	(247)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

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

תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
-	-	198	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
1,242	544	33	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי עלויות הנפקה
110	35	13	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו
231	162	-	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
452	452	-	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
231	-	(203)	תקבול בגין שינוי מבנה - עסקת החלפת מניות והשקעה עם ורידיס
304	-	-	שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(152)	(34)	(66)	השקעת שותף מס בפרויקט Maple Hill
(144)	(24)	(62)	ריבית ששולמה
(303)	(303)	-	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים (*)
(123)	(36)	(9)	פירעון הלוואות לזמן ארוך במסגרת רכישת גת
(31)	(16)	(96)	פירעון חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
9	1	2	פירעון אגרות חוב
(9)	(2)	(2)	תקבול בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, נטו
-	-	(5)	פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
1,817	779	(197)	אחר
146	619	(181)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
849	849	1,007	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
12	35	12	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,007	1,503	838	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) בתקופת הדוח כולל פירעון מוקדם חלקי של הלוואות לזמן ארוך בחדרה בסך של כ-25 מיליון ש"ח בהמשך לקבלת פיצוי מקבלן ההקמה בתום שנת 2023 כמפורט בביאור 4א'28 לדוחות השנתיים.

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. בעלת השליטה בחברה הינה Kenon Holdings Ltd (להלן - "החברה האם") המאוגדת בסינגפור, אשר מנייתה 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 2023 (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 20 במאי 2024.

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

הכנסות חברות הקבוצה ממכירת אנרגיה בישראל מתבססות בעיקר על רכיב הייצור, המהווה חלק בתעריף העומס והזמן, המפוקח ומפורסם על ידי רשות החשמל. חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות: קיץ (יוני עד ספטמבר), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד מאי ואוקטובר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש.

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ב. תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח או הפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 עם שינויי נוסח קלים. ככלל, הוצאות בדוח רווח או הפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות ורווח מימון. התקן כולל גם דרישות למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי NON-GAAP, הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים והביאורים.

מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

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 ההחלטות התפעוליות הראשי.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
638	(518)	46	60	518	532
191	(181)	(5)	28	179	170

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם¹

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות הוצאות מימון, נטו הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
519	(497)	28	27	497	464
123	(183)	-	7	181	118

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם¹

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(מבוקר)					
2,552	(1,525)	123	146	1,525	2,283
614	(580)	6	31	577	580
242	(18)				
(58)					
(27)					
753					
(303)					
(197)					
(16)					
(516)					
237					
(68)					
169					

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם¹

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות הוצאות מימון, נטו הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לשנה

ביאור 5 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב של הכנסות ממכירות וממתן שירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,424	300	300
120	13	46
82	10	19
59	-	42
59	17	17
59	8	7
1,803	348	431
480	116	101
2,283	464	532
136	24	56
133	31	50
269	55	106
2,552	519	638

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות אנרגיה בישראל: הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים הכנסות ממכירות אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת בתעריף קוגנרציה 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 אנרגיה ממקורות מתחדשים בארה"ב הכנסות ממתן שירותים בארה"ב

סה"כ הכנסות בארה"ב

סה"כ הכנסות

ביאור 6 - חברות בנות

- א. בהמשך לאמור בביאור 25ה'1 לדוחות השנתיים בדבר השלמת העסקה לרכישת תחנת הכוח גת ביום 30 במרץ 2023, בתקופת הדוח השלימה החברה את ייחוס עלות הרכישה של הנכסים וההתחייבויות המזוהים שנרכשו ולא חל בהם שינוי לעומת הסכומים שדווחו בדוחות השנתיים.
- ב. בהמשך לאמור בביאורים 12ד' ו-25א' לדוחות השנתיים בדבר חתימה על הסכם היפרדות בין או.פי.סי ישראל לבין המייסד ובעל המניות הנוסף בגיינרג'י ובהמשך לחתימת או.פי.סי ישראל על מזכר הבנות לא מחייב למכירת מניות גיינרג'י לצד שלישי, מזכר ההבנות עם הצד השלישי לא התגבש לכדי הסכם ואו.פי.סי ישראל לא מסרה הודעה על רכישת מניות המייסד בגיינרג'י בתקופה שהוגדרה לכך בהסכם ובהתאם ביום 4 במאי 2024, עברה למייסד הזכות לרכוש את מניות או פי סי ישראל בגיינרג'י בתוך התקופה ובתנאים שהוגדרו בהסכם.
- לאור האמור לעיל, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של גיינרג'י ליום 31 במרץ 2024 בהתאם להוראות IAS 36 ובהתבסס על מעריך שווי חיזוני בלתי תלוי, בשיטת שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ובהתבסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים (DCF), שיעור צמיחה ארוך טווח של 3% ושיעור היוון משוקלל של 21.5%. היות וסכום בר ההשבה של גיינרג'י נמוך מערכה בספרי החברה, הוכר הפסד מירידת ערך בסך של כ-25 מיליון ש"ח (אשר ברובו מיוחס למונויטין) נכלל בסעיף הוצאות אחרות, נטו.

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

א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1. הנפקת אגרות חוב (סדרה ד')

בחודש ינואר 2024, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בערך נקוב של כ-200 מיליון ש"ח (להלן – "אג"ח ד'"), כאשר תמורת ההנפקה מיועדת לצרכי החברה ובכלל כך למחזור חוב פיננסי קיים. אגרות החוב רשומות למסחר בבורסה, אינן צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.2%. הקרן והריבית בגין אג"ח ד' ייפרעו בתשלומים חצי שנתיים לא שווים (בימים 25 במרץ ו-25 בספטמבר של כל אחת מהשנים), וזאת החל מיום 25 במרץ 2026 ביחס לקרן ו-25 בספטמבר 2024 ביחס לריבית. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-2 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר תנאים נוספים של אג"ח ד', ראו ביאור 17ג' לדוחות השנתיים.

2. מסגרות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל:

למועד הדוח, לחברה ולאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 16ב' לדוחות השנתיים.

להלן מידע בדבר היקף המסגרות וניצולן למועד הדוח (במיליוני ש"ח):

ניצול למועד הדוח	היקף המסגרת	
20	300	החברה
4	250	או.פי.סי ישראל
כ-58 (כ-16 מיליון דולר)	74 (כ-20 מיליון דולר)	החברה עבור קבוצת CPV ^(א)
כ-148 (כ-40 מיליון דולר)	276 (כ-75 מיליון דולר)	קבוצת CPV ^(א)
230	900	סה"כ

- (1) לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות. המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.
- (2) בנוסף, למועד הדוח, נוצלו בישראל מסגרות אשראי לא מובטחות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות בהיקף של כ-279 מיליון ש"ח. ניצול המסגרות הלא מובטחות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

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

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

ליים 31 בדצמבר 2023	ליים 31 במרץ 2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
244	256	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה, צומת ותחנת הכוח גת
47	47	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק וחצרות הצרכנים)
29	29	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל
189	160	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב
148	206	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (1)
657	698	סה"כ

(1) העלייה נובעת בעיקר מהתקשרות בהסכמי PPA למכירת אנרגיה ותעודות ירוקות בפרויקטים בפיתוח בתחום האנרגיות המתחדשות.

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

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 17 ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג' ו-ד') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2024:

יחס	ערך נדרש סדרה ב'	ערך נדרש סדרות ג' ו-ד'	ערך בפועל
חוב פיננסי נטו (1) ל-EBITDA מתואם (2)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	לא יעלה על 13 (ולצורך חלוקה: 11)	5.4
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-250 מיליון ש"ח (ולצורך חלוקה: 350 מיליון ש"ח)	ביחס לאג"ח סדרה ג': לא יפחת מ-1 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 1.4 מיליארד ש"ח)	כ-3,886 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	66%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	42%
		לא יפחת מ-17%	

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

ליים 31 במרץ 2024, 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 השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2024:

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	1.68
LLCR	1.10	1.82
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם הסכם הזרמת ההון חדרה		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-200 מיליון	כ-3,886 מיליון
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	ש"ח 66%
אמות מידה החלות על צומת בקשר עם הסכם מימון צומת		
ADSCR היסטורי	1.05	2.08
ADSCR חזוי	1.05	1.39
LLCR	1.05	1.45
אמות מידה החלות על שותפות גת בקשר עם הסכם מימון גת		
DSCR היסטורי	1.05	1.58
DSCR חזוי מינימלי	1.05	1.29
DSCR חזוי ממוצע	1.05	1.32
LLCR	1.05	1.31
אמות מידה החלות על או.פי.סי תחנות כוח במאוחד בקשר עם הסכם הזרמת ההון גת		
יתרת מאזן של או.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-2,500 מיליון	כ-5,371 מיליון
יחס ההון העצמי למאזן של או פי סי תחנות כוח	לא יפחת מ-15%	ש"ח 37%
היחס בין החוב נטו של או.פי.סי תחנות כוח ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי תחנות כוח	לא יעלה על 12	3.4
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח	לא תפחת מ-30 מיליון	כ-221 מיליון ש"ח
יתרת מזומנים מינימלית באו.פי.סי תחנות כוח ("סולוי")	לא תפחת מ-20 מיליון	כ-28 מיליון ש"ח
אמות מידה החלות על רותם בקשר עם הסכם הזרמת ההון גת		
היחס בין החוב נטו של רותם ל-EBITDA מתואם של רותם	לא יעלה על 10	0.6
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרת אשראי דיסקונט		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,000 מיליון	כ-3,886 מיליון
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-20%	ש"ח 66%
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מזרחי והפועלים		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון	כ-3,886 מיליון
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	ש"ח 66%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA מתואם של החברה	לא יעלה על 12	5.4
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם מסגרות אשראי מזרחי והפועלים		
ההון העצמי של או.פי.סי ישראל לרבות זכויות שאינן מקנות שליטה	לא יפחת מ-500 מיליון	כ-2,132 מיליון
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל ("מאוחד")	לא יפחת מ-20%	ש"ח 39%
היחס בין החוב נטו של או.פי.סי ישראל ל-EBITDA מתואם של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 10	3.4

ליום 31 במרץ 2024, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

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

ד. תוכניות תגמול הוני

1. להלן מידע אודות הקצאות של ניירות ערך מוצעים בתקופת הדוח:

ניצעים ומועד הקצאה	כמות אופציות במועד ההענקה (באלפים)	שווי הוגן ממוצע של כל אופציה במועד ההענקה (בש"ח) (*)	מחיר מימוש לכל כתב אופציה (בש"ח, לא צמוד)	סטיית תקן (**)	שיעור ריבית חסרת סיכון (***)	עלות הטבה (במיליוני ש"ח) (****)
מנהלים, מרץ 2024	497	9.77	25.19	33.85%- 35.79%	3.81%- 3.91%	כ-5

(*) השווי ההוגן הממוצע של כל אופציה שהוענקה מוערך ביום הענקה תוך שימוש במודל בלק ושולס.
 (**) החישוב של סטיית התקן מתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.
 (***) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.
 (****) סכום זה יזקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.

ניירות הערך המוצעים הינם מכוח תוכנית האופציות כמפורט בביאור 18ב' לדוחות השנתיים וכוללים תנאים והוראות זהים.

2. הנפקת מניות בגין תשלום מבוסס מניות:

בתקופת הדוח, הנפיקה החברה כ-7 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב של החברה לאור הבשלה חלקית של יחידות ה-RSU שהוענקו להם במסגרת תוכנית תגמול הוני לעובדים בחברה המתוארת בביאור 18ב' לדוחות השנתיים.

ה. תוכניות השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 18ג' לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח השווי ההוגן של התוכנית, מסתכם בסך של כ-110 מיליון ש"ח (כ-30 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 35%, שיעור ריבית חסרת סיכון של 4.6% ויתרת אורך חיים צפוי של כ-1.8 שנים. נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתאם לתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-84 מיליון ש"ח אשר נכללה בסעיף התחייבויות אחרות לזמן ארוך.

בחודש מרץ 2024 בוצע מימוש חלקי של יחידות השתתפות ברווחים שהוענקו לעובדי קבוצת CPV בדרך של רכישת היחידות שמומשו על ידי קבוצת CPV בסך של כ-11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר).

ביאור 8 - התקשרויות, תביעות והתחייבויות אחרות**א. התקשרויות**

1. ביום 18 במרץ 2024, התקשרה שותפות בבעלות מלאה של או.פי.סי ישראל (להלן – "השותפות") עם צד ג' בהסכם לרכישת גז טבעי. ההסכם יסתיים ביום 30 ביוני 2030 או בסוף צריכת הכמות החוזית הכוללת של כ- BCM 0.46, המוקדם מבין השניים, כקבוע בהסכם.

במסגרת ההסכם, המוכר התחייב להעמיד לטובת השותפות כמות יומית של גז, כפי שיקבע על ידי השותפות מדי חודש בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם וכן מנגד התחייבה השותפות בהתחייבות Take or Pay לצריכה שנתית מסוימת כקבוע בהסכם. ההסכם כולל הסדרים בדבר כמויות שנצרכו מעל או מתחת לכמות השנתית המינימלית. מחיר הגז נקוב בדולר ומבוסס על נוסחה שהוסכמה אשר צמודה לרכיב הייצור וכוללת מחיר מינימלי. בנוסף, נכללו בהסכם הוראות והסדרים נוספים המקובלים בהסכמים לרכישת גז טבעי, לרבות לעניין איכות הגז הטבעי, אספקה בחסר, כוח עליון, מגבלות אחריות, הוראות סיום מוקדם במקרים מסוימים בכפוף לתנאים והמחאה.

2. בהמשך לאמור בביאור 10ה'א' לדוחות השנתיים בדבר הסכם להקמת תחנת הכוח צומת (להלן – "הסכם ההקמה"), בחודש מרץ 2024, נחתם תיקון להסכם ההקמה אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בגין עיכוב בהפעלה המסחרית בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) ומנגד, שילמה צומת סך של כ-43 מיליון ש"ח בגין אבני דרך שתשלומם עוכב בניכוי סכומים שישמשו כביטחון לתקופה נוספת כקבוע בהסכם.

כתוצאה מחתימת התיקון להסכם ההקמה, הכירה החברה בתקופת הדוח בהכנסה בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין הפיצוי האמור.

3. לאחר מועד הדוח, ביום 13 במאי 2024, התקשרה חברה בת של קבוצת CPV בהסכם השקעת Tax Equity מחייב עם "שותף מס" (Tax Equity Partner) לטובת פרויקט Stagecoach (להלן – "הפרויקט"), בהיקף של כ-193 מיליון ש"ח (כ-52 מיליון דולר) (להלן – "הסכם ההשקעה"), אשר הושלם במועד חתימתו, וזאת לאחר שהפרויקט הגיע להפעלה מסחרית ברבעון השני של 2024.

על פי הסכם ההשקעה, השקעתו של שותף המס בפרויקט הועמדה בחלקה כ-160 מיליון ש"ח (כ-43 מיליון דולר) במועד ההשלמה והיתרה בסך של כ-33 מיליון ש"ח (כ-9 מיליון דולר) תועמד בהמשך כתלות בייצור של הפרויקט, כהגדרת מונחים אלה בהסכם ההשקעה ובכפוף להתקיימות התנאים הקבועים לכך בהסכם ההשקעה במועד כאמור, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

בתמורה להשקעתו בפרויקט, צפוי שותף המס ליהנות ממרבית הטבות המס בפרויקט, לרבות זיכוי מס מסוג Production Tax Credit (PTC), המעניק הטבת מס עבור כל קו"ט"ש שמיוצר באמצעות אנרגיה מתחדשת במהלך תקופה של 10 שנים, וכן להשתתפות בתזרים המזומנים הפנוי לחלוקה מהפרויקט (בשיעורים ולתקופות באופן הדרגתי כפי שנקבע בהסכם ההשקעה). בנוסף, זכאי שותף המס זכאי למרבית ההכנסה החייבת או ההפסד לצרכי מס של הפרויקט בכפוף למגבלות מסוימות. בתום 9.5 שנים ממועד ההשלמה, חלקו של שותף המס בהכנסה החייבת ובהטבות המס יורד באופן משמעותי ולקבוצת CPV תהיה האופציה לרכוש את חלקו של שותף המס בפרויקט, בתוך תקופה ובהתאם למנגנון ולתנאים הקבועים לכך בהסכם ההשקעה.

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

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

בהמשך לאמור בביאור 28א'3 לדוחות השנתיים בדבר הצעת החלטה בנושא הסדרים משלימים והחלת אמות מידה מסוימות על רותם (להלן – "השימוע"), בחודש מרץ 2024, נמסרה החלטת רשות החשמל בהמשך לשימוע (להלן – "ההחלטה"). ככלל, ההסדרים בהחלטה אינם שונים באופן מהותי מההסדרים שנכללו במסגרת השימוע, הכוללים, בין היתר, החלת אמות מידה מסוימות על רותם, לרבות לעניין חריגות מתוכניות צריכה ומודל השוק, לצד מתן רישיון הספקה לרותם (ככל שתגיש בקשה ותעמוד בתנאים לקבלת רישיון), וזאת על רקע כוונת רשות החשמל לאחד בהיבטים רבים את הרגולציה החלה על רותם עם זו של יצרני חשמל בילטרליים אחרים ובכך לאפשר לרותם לפעול בשוק האנרגיה באופן דומה ושווה ליצרנים כאמור. ההחלטה תיכנס לתוקפה ביום 1 ביולי 2024.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

ליום 31 במרץ 2024	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,102	3,064
479	471
1,869	1,948
5,450	5,483

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

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

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

ליום 31 בדצמבר 2023	
שווי הוגן	ערך בספרים (*)
(מבוקר)	(מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
3,085	3,055
204	204
464	454
1,760	1,853
5,513	5,566

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
 אשראי לזמן קצר (רמה 2)
 חוב 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 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 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2023	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
39 (*)	41	41	41
24	21	30	30
-	1	-	-
63	63	71	71
(2) (*)	(3)	(2)	(2)
(9)	-	(3)	(3)
(55)	-	(51)	(51)
(66)	(3)	(56)	(56)

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

התחייבויות פיננסיות

נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי

חוזי החלפת מדד (רמה 2)
 חוזי החלפת ריבית (ליבור ארה"ב) (רמה 2)
 חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות במתחדשות בארה"ב) (רמה 3)

סה"כ

(*) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 3.6%-4.8% וטווח ריבית ההיוון הריאלית הינו 0.8%-2.8%.

ביאור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

- א. למועד אישור הדוח, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס למלחמת "חרבות ברזל" לעומת האמור בביאור 1 לדוחות השנתיים.
- ב. בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 ו-2023, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-201 מיליון ש"ח וכ-1,095 מיליון ש"ח, בהתאמה, לרבות רכוש קבוע שנרכש במסגרת צירוף עסקים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 בסך של כ-870 מיליון ש"ח.
- סכומי הרכישות האמורים כוללים גם עלויות אשראי שהונו לרכוש קבוע בסך של כ-7 מיליון ש"ח וכ-23 מיליון ש"ח, בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024 ו-2023, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-13 מיליון ש"ח וכ-30 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 25א' לדוחות השנתיים, לאחר תקופת הדוח, החברה ובעלי זכויות שאינן מקנות שליטה העמידו ל-OPC Power Ventures LP (במישרין ובעקיפין) השקעות בהון השותפות והלוואות בסך של כ-57 מיליון ש"ח (כ-15 מיליון דולר) וסך של כ-17 מיליון ש"ח (כ-5 מיליון דולר), בהתאמה, בהתאם ליחס החזקותיהם בשותפות. למועד אישור הדוח, יתרת ההתחייבויות השקעה והעמדת הלוואות בעלים של כלל השותפים הינה כ-295 מיליון ש"ח (כ-80 מיליון דולר), חלק החברה הינו כ-235 מיליון ש"ח (כ-56 מיליון דולר).
- ד. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.
- ה. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות, תביעות, והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 8.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 11ב' לדוחות השנתיים בדבר אופציה להסכם שכירות עם אינפיניה בע"מ לשכירות שטח של כ-68 דונם (בצמוד לתחנת הכוח חדרה) למטרת הקמת תחנת כוח, ביום 17 באפריל 2024 דחתה ממשלת ישראל את התוכנית לתשתיות לאומיות (תת"ל) 20ב', להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי (להלן - "פרויקט חדרה 2") על הקרקע האמורה.
- לאור החלטת הממשלה כאמור לעיל, בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פרויקט חדרה 2 בדוחותיה הכספיים בהתאם להוראות IAS 36, ובהתאם הכירה בהפסד מירידת ערך בסך של כ-31 מיליון ש"ח.
- למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את החלטת הממשלה ובהתאם שוקלת נקיטת פעולות בקשר עם ההחלטה, לרבות צעדים משפטיים. כמו כן, החברה בוחנת חלופות נוספות ביחס לאתר חדרה 2, ככל שלא תתאפשר הקמה של תחנת כוח בגז טבעי.

ביאור 11 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Towantic, Valley, Shore 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 הדוחות הכספיים ביניים של Fairview לרבעון הראשון של 2024 עד ליום 30 ביוני 2024.

בהתאם ליעוץ 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 3.681 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.

מועד הפירעון של מסגרות האשראי הנלוות של Shore, שהיקפן ליום 31 במרץ 2024 הינו כ- 350 מיליון ש"ח (כ- 95 מיליון דולר), מתוכן מנוצל סך של כ- 260 מיליון ש"ח (כ- 71 מיליון דולר), הינו 31 במרץ 2025 (פחות מ-12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים). כמו כן, מועד הפירעון של ההלוואות לזמן ארוך של Shore, שהיקפן ליום 31 במרץ 2024 הינו כ-1.3 מיליארד ש"ח (כ- 361 מיליון דולר), הינו 31 בדצמבר 2025. תזרים המזומנים של Shore מפעילות שוטפת הינו מקור הנזילות העיקרי שלה. בעוד ש-Shore הפיקה תזרימי מזומנים מספקים על מנת לעמוד בהתחייבויותיה מכוח הסכמי המימון עד ליום 31 במרץ 2024, Shore צופה כי ככל שלא יוארך מועד פירעון של מסגרות האשראי הנלוות, לא יהיו בידיה יתרות מזומנים מספקות על מנת לפרוע את מסגרות האשראי האמורות בהגיע מועד פירעון ביום 31 במרץ 2025. במקרה שמסגרות האשראי האמורות לא יוארכו ולא יהיו ל-Shore אמצעים נזילים מספקים לפירעון ביום 31 במרץ 2025, צפוי תרחיש הפרה צולבת באופן שעשוי להעמיד לפירעון מיידי באותו מועד גם את ההלוואות לזמן ארוך של Shore.

Shore נערכת לפעול מול המלווים על מנת לבצע Refinance (מימון מחדש) של ההלוואות לזמן ארוך וכן להאריך את מסגרות האשראי קודם ליום 31 במרץ 2025. להערכת קבוצת CPV, סביר כי Shore תגיע להסכמות מחייבות עם המממנים להארכת מסגרות האשראי האמורות ו/או למימון מחדש של החוב לזמן ארוך בכללותו עד ליום 31 במרץ 2025. יצוין כי להערכת קבוצת CPV, לאור מרווחי האנרגיה ומחירי הזמינות ובהתאם הביצועים הפיננסיים של Shore עד ליום 31 במרץ 2024, ובפרט יחס הכיסוי העומד על 1.18 לאותו מועד, ייתכן כי בקשר עם הארכת המסגרות וההלוואות כאמור תידרש הזרמת הון ל-Shore להיקף מסוים, כאשר בהתאם להערכת קבוצת CPV למועד אישור הדוח, חלקה של קבוצת CPV בהזרמה כאמור (ככל שתידרש) צפוי להגיע ממקורותיה באופן שלא תידרש השקעת בעלים (בכלל זאת כך שלא צפויה להידרש השקעת החברה). למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להתממשות הערכות קבוצת CPV בקשר עם האירועים האמורים. מאחר והאירועים האמורים הינם מחוץ לשליטת קבוצת CPV, קיימים ספקות משמעותיים בדבר המשך יכולתה של Shore להמשיך לפעול כעסק חי.

לפיכך, הדוחות הכספיים ביניים של Shore ליום 31 במרץ 2024, כוללים גילוי אודות נסיבות הקשורות ליכולתה של Shore לפרוע את התחייבויותיה בתקופה של 12 חודשים ממועד אישור הדוח.

יצוין כי הדוחות הכספיים של Shore נערכו בהנחה שהיא תמשיך לפעול כעסק חי, והם אינם כוללים התאמות כלשהן לגבי ערכי נכסים והתחייבויות וסיווגים שייתכן ויידרשו אם Shore לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Valley

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
10,635	10,546	89	ד	מזומנים ושווי מזומנים
-	(10,546)	10,546	ד	מזומנים מוגבלים
613,254	(149,257)	762,511	א, ה, ז	רכוש קבוע
-	(19,767)	19,767	ה	נכסים בלתי מוחשיים
73,036	-	73,036		נכסים אחרים
696,925	(169,024)	865,949		סה"כ נכסים
10,274	(1,753)	12,027	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
440,950	(2,268)	443,218		התחייבויות אחרות
451,224	(4,021)	455,245		סה"כ התחייבויות
245,701	(165,003)	410,704	א, ז	הון שותפים
696,925	(169,024)	865,949		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
12,214	12,122	92	ד	מזומנים ושווי מזומנים
36,649	(12,122)	48,771	ד	מזומנים מוגבלים
618,323	(162,678)	781,001	א, ה, ז	רכוש קבוע
-	(20,437)	20,437	ה	נכסים בלתי מוחשיים
26,884	-	26,884		נכסים אחרים
694,070	(183,115)	877,185		סה"כ נכסים
11,215	(1,423)	12,638	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
464,170	-	464,170		התחייבויות אחרות
475,385	(1,423)	476,808		סה"כ התחייבויות
218,685	(181,692)	400,377	א, ז	הון שותפים
694,070	(183,115)	877,185		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,157	1,059	98	ד	מזומנים ושווי מזומנים
15	(1,059)	1,074	ד	מזומנים מוגבלים
618,150	(150,434)	768,584	א, ה, ז	רכוש קבוע
-	(19,935)	19,935	ה	נכסים בלתי מוחשיים
102,031	-	102,031		נכסים אחרים
721,353	(170,369)	891,722		סה"כ נכסים
12,595	(1,155)	13,750	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
464,492	(2,513)	467,005		התחייבויות אחרות
477,087	(3,668)	480,755		סה"כ התחייבויות
244,266	(166,701)	410,967	א, ז	הון שותפים
721,353	(170,369)	891,722		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
90,729	-	90,729		הכנסות
52,628	(1,753)	54,381	א	הוצאות תפעוליות
6,379	(190)	6,569	ז	פחת והפחתות
31,722	1,943	29,779		רווח תפעולי
11,924	72	11,852	ב	הוצאות מימון
19,798	1,871	17,927		רווח לתקופה
(18,363)	(173)	(18,190)	ב	הפסד כולל אחר
1,435	1,698	(263)		רווח (הפסד) כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
77,918	-	77,918		הכנסות
35,125	(1,423)	36,548	א	הוצאות תפעוליות
4,838	(1,677)	6,515	ז	פחת והפחתות
37,955	3,100	34,855		רווח תפעולי
7,593	(1,534)	9,127	ב	הוצאות מימון
30,362	4,634	25,728		רווח לתקופה
(783)	(1,534)	751	ב	רווח (הפסד) כולל אחר
29,579	3,100	26,479		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
219,128	-	219,128		הכנסות
126,038	(9,860)	135,898	א	הוצאות תפעוליות
20,359	(5,718)	26,077	ז	פחת והפחתות
72,731	15,578	57,153		רווח תפעולי
40,363	(4,666)	45,029	ב	הוצאות מימון
32,368	20,244	12,124		רווח לשנה
22,638	(2,153)	24,791	ב	רווח כולל אחר
55,006	18,091	36,915		רווח כולל לשנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Valley (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
19,798	1,871	17,927	א, ב, ז	רווח לתקופה
30,725	-	30,725		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(346)	(7)	(339)	ה	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(20,900)	-	(20,900)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
9,479	(7)	9,486		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,157	1,059	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(36,114)	36,114	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
10,636	10,547	89	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(45,609)	45,609	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
30,362	4,634	25,728	א, ב, ז	רווח לתקופה
35,984	-	35,984		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
19,763	19,989	(226)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(44,720)	-	(44,720)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
11,027	19,989	(8,962)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,187	1,042	145	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(57,680)	57,680	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
12,214	12,122	92	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(48,771)	48,771	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
32,368	20,244	12,124	א, ב, ז	רווח לשנה
48,123	-	48,123		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
13,984	21,585	(7,601)	ה	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(62,135)	-	(62,135)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(28)	21,585	(21,613)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,186	1,041	145	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(57,680)	57,680	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
1,157	1,059	98	ה	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
1	(36,113)	36,114	ה	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,734	2,652	82	ד	מזומנים ושווי מזומנים
91	(2,652)	2,743	ד	מזומנים מוגבלים
868,269	56,689	811,580	א, ג	רכוש קבוע
-	(26,536)	26,536	ג	נכסים בלתי מוחשיים
66,307	-	66,307		נכסים אחרים
937,401	30,153	907,248		סה"כ נכסים
7,951	(6,722)	14,673	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
372,359	350	372,009		התחייבויות אחרות
380,310	(6,372)	386,682		סה"כ התחייבויות
557,091	36,525	520,566	א	הון שותפים
937,401	30,153	907,248		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
832	775	57	ד	מזומנים ושווי מזומנים
367	(775)	1,142	ד	מזומנים מוגבלים
880,657	47,403	833,254	א, ג	רכוש קבוע
-	(27,406)	27,406	ג	נכסים בלתי מוחשיים
84,750	-	84,750		נכסים אחרים
966,606	19,997	946,609		סה"כ נכסים
9,620	(6,668)	16,288	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
453,497	630	452,867		התחייבויות אחרות
463,117	(6,038)	469,155		סה"כ התחייבויות
503,489	26,035	477,454	א	הון שותפים
966,606	19,997	946,609		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
317	265	52	ד	מזומנים ושווי מזומנים
682	(265)	947	ד	מזומנים מוגבלים
874,856	57,540	817,316	א, ג	רכוש קבוע
-	(26,753)	26,753	ג	נכסים בלתי מוחשיים
80,408	-	80,408		נכסים אחרים
956,263	30,787	925,476		סה"כ נכסים
9,599	(5,435)	15,034	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
399,585	420	399,165		התחייבויות אחרות
409,184	(5,015)	414,199		סה"כ התחייבויות
547,079	35,802	511,277	א	הון שותפים
956,263	30,787	925,476		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
84,774	3,321	(1,473)	82,926	ב	הכנסות
40,194	3,321	(2,419)	39,292	א	הוצאות תפעוליות
8,626	-	1,766	6,860	א	פחת והפחתות
35,954	-	(820)	36,774		רווח תפעולי
731	-	(2,167)	2,898	ב	הוצאות מימון
35,223	-	1,347	33,876		רווח לתקופה
(6,211)	-	(624)	(5,587)	ב	הפסד כולל אחר
29,012	-	723	28,289		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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		
97,148	8,053	-	89,095		הכנסות
54,027	8,053	(2,251)	48,225	א	הוצאות תפעוליות
43,121	-	2,251	40,870		רווח תפעולי
6,011	-	(1,379)	7,390	ב	הוצאות מימון
37,110	-	3,630	33,480		רווח לתקופה
(4,655)	-	(1,309)	(3,346)	ב	הפסד כולל אחר
32,455	-	2,321	30,134		רווח כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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		
277,661	17,660	3,898	256,103	ב	הכנסות
124,412	17,660	(12,985)	119,737	א	הוצאות תפעוליות
28,363	-	1,177	27,186		פחת הופחתות
124,886	-	15,706	109,180		רווח תפעולי
18,775	-	(5,416)	24,191	ב	הוצאות מימון
106,111	-	21,122	84,989		רווח לשנה
(17,066)	-	(9,034)	(8,032)	ב	הפסד כולל אחר
89,045	-	12,088	76,957		רווח כולל לשנה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
35,223	1,347	33,876	רווח לתקופה
41,167	-	41,167	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
1,919	2,826	(907)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(40,670)	-	(40,670)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,416	2,826	(410)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,328)	28,328	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,733	2,651	82	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,888)	27,888	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
37,110	3,630	33,480	רווח לתקופה
57,137	-	57,137	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
8,969	9,129	(160)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(66,732)	-	(66,732)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(626)	9,129	(9,755)	קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,459	1,370	89	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(38,404)	38,404	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
833	776	57	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(28,681)	28,681	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
106,111	21,122	84,989	רווח לשנה
138,604	-	138,604	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,004	8,971	(3,967)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(144,750)	-	(144,750)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,142)	8,971	(10,113)	קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
1,459	1,370	89	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(38,404)	38,404	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
317	265	52	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(28,328)	28,328	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
963	865	98	ד	מזומנים ושווי מזומנים
82	(865)	947	ד	מזומנים מוגבלים
815,295	80,636	734,659	א, ג	רכוש קבוע
-	(50,455)	50,455	ג	נכסים בלתי מוחשיים
125,911	-	125,911		נכסים אחרים
942,251	30,181	912,070		סה"כ נכסים
7,608	(2,368)	9,976	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
382,562	(88)	382,650		התחייבויות אחרות
390,170	(2,456)	392,626		סה"כ התחייבויות
552,081	32,637	519,444	א	הון שותפים
942,251	30,181	912,070		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
10,978	10,878	100	ד	מזומנים ושווי מזומנים
6	(10,878)	10,884	ד	מזומנים מוגבלים
839,655	80,991	758,664	א, ג	רכוש קבוע
-	(53,965)	53,965	ג	נכסים בלתי מוחשיים
116,069	-	116,069		נכסים אחרים
966,708	27,026	939,682		סה"כ נכסים
13,762	(2,109)	15,871	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
514,155	(158)	514,313		התחייבויות אחרות
527,917	(2,267)	530,184		סה"כ התחייבויות
438,791	29,293	409,498	א	הון שותפים
966,708	27,026	939,682		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,046	1,946	100	ד	מזומנים ושווי מזומנים
58	(1,946)	2,004	ד	מזומנים מוגבלים
821,654	80,810	740,844	א, ג	רכוש קבוע
-	(51,333)	51,333	ג	נכסים בלתי מוחשיים
131,405	-	131,405		נכסים אחרים
955,163	29,477	925,686		סה"כ נכסים
12,060	(2,107)	14,167	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
412,112	(105)	412,217		התחייבויות אחרות
424,172	(2,212)	426,384		סה"כ התחייבויות
530,991	31,689	499,302	א	הון שותפים
955,163	29,477	925,686		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Towantic (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
119,137	-	(15,207)	134,344	ב	הכנסות
81,025	-	(2,367)	83,392	א	הוצאות תפעוליות
8,629	-	1,402	7,227	א	פחת והפחתות
29,483	-	(14,242)	43,725		רווח תפעולי
3,357	-	(1,082)	4,439	ב	הוצאות מימון
26,126	-	(13,160)	39,286		רווח לתקופה
(5,037)	-	14,107	(19,144)	ב	הפסד כולל אחר
21,089	-	947	20,142		רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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		
112,390	(1,496)	-	113,886		הכנסות
52,945	(1,496)	(2,109)	56,550	א	הוצאות תפעוליות
8,611	-	1,402	7,209	א	פחת והפחתות
50,834	-	707	50,127		רווח תפעולי
5,280	-	(1,390)	6,670	ב	הוצאות מימון
45,554	-	2,097	43,457		רווח לתקופה
(5,373)	-	(1,407)	(3,966)	ב	הפסד כולל אחר
40,181	-	690	39,491		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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		
414,818	15,698	19,039	380,081	ב	הכנסות
204,944	15,698	(8,765)	198,011	א	הוצאות תפעוליות
34,452	-	5,609	28,843	א	פחת והפחתות
175,422	-	22,195	153,227		רווח תפעולי
11,971	-	(7,346)	19,317	ב	הוצאות מימון
163,451	-	29,541	133,910		רווח לשנה
(31,270)	-	(26,455)	(4,815)	ב	הפסד כולל אחר
132,181	-	3,086	129,095		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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
26,126	(13,160)	39,286		רווח לתקופה
41,784	-	41,784		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(1,430)	(1,311)	(119)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(41,437)	-	(41,437)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(1,083)	(1,311)	228		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,046	1,946	100	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(46,767)	46,767	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
963	865	98	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(46,997)	46,997	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
45,554	2,097	43,457		רווח לתקופה
32,443	-	32,443		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
4,194	4,194	-	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(65,979)	-	(65,979)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(29,342)	4,194	(33,536)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
40,320	40,230	90	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(119,838)	119,838	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
10,978	10,878	100	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(86,292)	86,292	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
163,451	29,541	133,910		רווח לשנה
122,769	-	122,769		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
33,605	34,787	(1,182)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(194,648)	-	(194,648)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(38,274)	34,787	(73,061)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
40,320	40,230	90	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(119,838)	119,838	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
2,046	1,946	100	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(46,767)	46,767	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Shore

דוח על המצב הכספי:

ליום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,540	1,491	49	ד	מזומנים ושווי מזומנים
2,150	(1,491)	3,641	ד	מזומנים מוגבלים
11,741	11,694	47	ו	מכשירים פיננסיים נגזרים
620,487	43,514	576,973	א, ג	רכוש קבוע
-	(14,562)	14,562	ג	נכסים בלתי מוחשיים
227,836	139,268	88,568	ה	נכסי זכות שימוש
96,117	(11,894)	108,011	ו	נכסים אחרים
959,871	168,020	791,851		סה"כ נכסים
19,520	(1,599)	21,119	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
218,796	143,342	75,454	ה	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
467,413	8,666	458,747		התחייבויות אחרות
705,729	150,409	555,320		סה"כ התחייבויות
254,142	17,611	236,531	א, ה, ו	הון שותפים
959,871	168,020	791,851		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
5,802	5,761	41	ד	מזומנים ושווי מזומנים
-	(5,761)	5,761	ד	מזומנים מוגבלים
639,071	41,062	598,009	א, ג	רכוש קבוע
-	(15,110)	15,110	ג	נכסים בלתי מוחשיים
236,588	146,393	90,195	ה	נכסי זכות שימוש
146,331	(808)	147,139		נכסים אחרים
1,027,792	171,537	856,255		סה"כ נכסים
7,455	(1,137)	8,592	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
223,318	147,527	75,791		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
461,881	6,868	455,013		התחייבויות אחרות
692,654	153,258	539,396		סה"כ התחייבויות
335,138	18,279	316,859	א, ה	הון שותפים
1,027,792	171,537	856,255		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
5,448	5,400	48	ד	מזומנים ושווי מזומנים
2,129	(5,400)	7,529	ד	מזומנים מוגבלים
14,304	14,304	-	ו	מכשירים פיננסיים נגזרים
626,878	44,552	582,326	א, ג	רכוש קבוע
-	(14,699)	14,699		נכסים בלתי מוחשיים
230,023	141,044	88,979	ה	נכסי זכות שימוש
110,981	(15,638)	126,619		נכסים אחרים
989,763	169,563	820,200		סה"כ נכסים
19,037	(2,615)	21,652	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
219,927	144,152	75,775		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
471,389	8,316	463,073		התחייבויות אחרות
710,353	149,853	560,500		סה"כ התחייבויות
279,410	19,710	259,700	א, ה, ו	הון שותפים
989,763	169,563	820,200		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Shore (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
44,111	-	(441)	44,552	ב	הכנסות
27,816	-	(3,987)	31,803	ה	דלקים ואחרות
13,270	-	(1,599)	14,869	א	הוצאות תפעוליות אחרות
10,388	-	4,898	5,490	ה, א	פחת והפחתות
(7,363)	-	247	(7,610)		הפסד תפעולי
9,941	-	3,006	6,935	ה, ב	הוצאות מימון
(17,304)	-	(2,759)	(14,545)		הפסד לתקופה
(7,965)	-	659	(8,624)	ב	רווח כולל אחר
(25,269)	-	(2,100)	(23,169)		הפסד כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023					
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
34,014	21,840	-	12,174		הכנסות
39,149	21,840	(3,986)	21,295	ה	דלקים ואחרות
12,312	-	(6,409)	18,721	א	הוצאות תפעוליות אחרות
8,042	-	2,548	5,494	ה, א	פחת והפחתות
(25,489)	-	7,847	(33,336)		הפסד תפעולי
8,604	-	1,987	6,617	ה, ב	הוצאות מימון
(34,093)	-	5,860	(39,953)		הפסד לתקופה
(3,674)	-	(833)	(2,841)	ב	הפסד כולל אחר
(37,767)	-	5,027	(42,794)		הפסד כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 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		
134,805	21,839	749	112,217	ב	הכנסות
86,674	21,839	(15,947)	80,782	ה	דלקים ואחרות
48,415	-	(18,196)	66,611	א	הוצאות תפעוליות אחרות
38,307	-	16,338	21,969	ה, א	פחת והפחתות
(38,591)	-	18,554	(57,145)		הפסד תפעולי
36,355	-	8,312	28,043	ה, ב	הוצאות מימון
(74,946)	-	10,242	(85,188)		הפסד לשנה
(18,728)	-	(3,783)	(14,945)	ב	הפסד כולל אחר
(93,674)	-	6,459	(100,133)		הפסד כולל לשנה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקרים)

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

Shore (המשך)


התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
(17,304)	(2,759)	(14,545)		הפסד לתקופה
(3,859)	-	(3,859)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
(919)	(919)	-	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
869	-	869		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(3,909)	(919)	(2,990)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
5,448	5,400	48	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(77,609)	77,609	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
1,539	1,490	49	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(74,618)	74,618	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
(34,093)	5,860	(39,953)		הפסד לתקופה
(6,081)	-	(6,081)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
(5,089)	(5,062)	(27)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
5,000	-	5,000		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(6,170)	(5,062)	(1,108)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
11,972	11,933	39	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(89,905)	89,905	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
5,802	5,761	41	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(88,795)	88,795	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
(74,946)	10,242	(85,188)		הפסד לשנה
4,157	-	4,157		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,355	5,763	(408)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(16,036)	-	(16,036)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(6,524)	5,763	(12,287)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
11,972	11,933	39	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(89,905)	89,905	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
5,448	5,400	48	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(77,609)	77,609	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

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

להלן פירוט ההתאמות העיקריות ב-Valley, ב-Fairview, ב-Towantic וב-Shore 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 Swap: ב-IFRS, מכירות החברות הכלולות בהתאמות הקשורות לחלק הלא אפקטיבי של גידור תזרימי המזומנים שלהן ברווח והפסד. ב-US GAAP לא קיים חלק שאינו אפקטיבי ותוצאות הגידור נוקפות במלואן לרווח הכולל האחר.
- ג. נכסים בלתי מוחשיים: נכסים בלתי מוחשיים מסוימים מוגדרים ב-IFRS כרכוש קבוע.
- ד. מזומנים מוגבלים: קיים שוני באופן ההצגה והסיווג של מזומנים מוגבלים בדוחות על תזרימי המזומנים ובדוחות על המצב הכספי.
- ה. נכסי זכות שימוש: חוזים מסוימים מסווגים ב-IFRS כחוזי חכירה. ב-US GAAP חוזים אלה לא עונים להגדרת חוזי חכירה ונרשמים כהוצאה תפעולית.
- ו. מכשירים פיננסיים מורכבים מסוימים מסווגים במלואם כנגזרים פיננסיים ב-IFRS. ב-US GAAP מכשירים פיננסיים אלו מפוצלים בין נגזרים פיננסיים לבין מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים.
- ז. ירידת ערך רכוש קבוע ב-Valley: בשנת 2021, לפני מועד הרכישה של קבוצת CPV, זוהו סימנים לירידת ערך הרכוש הקבוע. ב-IFRS, הערך בספרים עלה על סכום בר ההשבה (תזרימי מזומנים מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס) ובהתאם הוכר הפסד מירידת ערך. ב-US GAAP, תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים הצפויים לנבוע ל-Valley מהנכס עלו על הערך בספרים, ועל כן לא הוכר הפסד מירידת ערך. מאחר וההפסד מירידת הערך הובא בחשבון במסגרת עבודת הקצאת עודף עלות במועד הרכישה של קבוצת CPV, היפוכה העוקב בדוחות של Valley, ככל שיהיה, לא ישפיע על תוצאות החברה.



תמצית מידע כספי נפרד
המובא לפי תקנה 38' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידים), התש"ל-1970

ליום 31 במרץ 2024

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

**תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה
ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים
ומיידיים), התש"ל-1970
ליום 31 במרץ 2024
(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
9	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה ד'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 31 במרץ 2024 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

20 במאי 2024

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2023 (מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
138	261	186	נכסים שוטפים
129	121	115	מזומנים ושווי מזומנים
43	74	46	חלויות שוטפות של חוב ושטרי הון מול חברות מוחזקות לקוחות וחייבים אחרים
310	456	347	סה"כ נכסים שוטפים
5,183	5,004	5,228	נכסים שאינם שוטפים
221	202	273	השקעה בחברות מוחזקות
1	10	-	חוב ושטרי הון מול חברות מוחזקות
4	4	3	הוצאות מראש לזמן ארוך
28	22	30	רכוש קבוע
			נכסים בלתי מוחשיים
5,437	5,242	5,534	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u>5,747</u>	<u>5,698</u>	<u>5,881</u>	סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

31 בדצמבר 2023 (מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
192	112	201	התחייבויות שוטפות
-	5	-	חלויות שוטפות של אגרות חוב
46	45	37	הלוואה לזמן קצר מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
			ספקים וזכאים אחרים
238	162	238	סה"כ התחייבויות שוטפות
1,647	1,722	1,743	התחייבויות שאינן שוטפות
14	6	14	אגרות חוב
1,661	1,728	1,757	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,899	1,890	1,995	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
			סה"כ התחייבויות
2	2	2	הון
3,210	3,209	3,210	הון מניות
523	565	543	פרמיה על מניות
113	32	131	קרנות הון
			יתרת עודפים
3,848	3,808	3,886	סה"כ הון
5,747	5,698	5,881	סה"כ התחייבויות והון

אנה ברנשטיין שוורצמן
סמנכ"ל כספים

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 20 במאי 2024

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

			תמצית נתוני רווח והפסד ביניים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2023	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
100	29	18	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות עלות המכירות ומתן השירותים
(71)	(23)	(10)	
29	6	8	רווח גולמי
(26)	(7)	(4)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3)	-	-	הוצאות פיתוח עסקי
5	5	-	הכנסות אחרות
5	4	4	רווח מפעולות רגילות
(93)	(19)	(17)	הוצאות מימון
84	34	15	הכנסות מימון
(9)	15	(2)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4)	19	2	רווח (הפסד) לאחר מימון
156	44	16	חלק ברווחי חברות מוחזקות
152	63	18	רווח לפני מסים על הכנסה
(8)	-	-	הוצאות מסים על הכנסה
144	63	18	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 מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתוני רווח והפסד כולל אחר ביניים		
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 31 במרץ	שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
144	63	18
רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה		
פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד		
25	71	19
רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו		
25	71	19
רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס		
169	134	37
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 מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
144	63	18	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
9	(15)	2	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
8	-	-	התאמות:
(156)	(44)	(16)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
4	1	-	הוצאות מסים על הכנסה
(5)	(5)	-	חלק ברווחי חברות מוחזקות
3	-	1	עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו
7	-	5	הכנסות אחרות
15	(35)	(17)	אחר
(9)	7	2	שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
6	(28)	(15)	שינויים בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
13	(28)	(10)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
125	125	-	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
26	13	6	משיכת פיקדונות לזמן קצר
(1,184)	(867)	(54)	ריבית שהתקבלה
(22)	-	(4)	חוב ושטרי הון לחברות מוחזקות
83	83	-	שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו
726	513	36	תקבול ממכירת רכוש קבוע לחברות מוחזקות
(13)	(9)	(3)	תקבול מפירעון הלוואות לחברה מוחזקת
3	-	-	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(256)	(142)	(19)	אחר
-	-	198	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(49)	(21)	(25)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(31)	(16)	(96)	תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו
(8)	(1)	-	ריבית ששולמה
(88)	(38)	77	פירעון אגרות חוב
331	(208)	48	אחר
459	459	138	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
10	10	-	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
138	261	186	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי
			מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

מידע נוסף

ביאור 1 - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים מוצג בהתאם להוראות תקנה 38ד' (להלן – "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים 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 2023 (להלן – "הדוחות השנתיים") וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2024 (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. בהמשך לאמור בביאור 25ד'3 בדוחות המאוחדים בדבר העמדת חוב לחברת הבת או.פי.סי ישראל, בתקופת הדוח העמידו החברה וורידים חוב לחברת הבת בסך של כ- 54 מיליון ש"ח וכ- 13 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- ב. לפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות ואמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 7 לדוחות המאוחדים.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 10 לדוחות המאוחדים.

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 31 במרץ 2024

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

Condensed Interim Consolidated Financial Statements

Three-month Periods Ended March 31, 2024 and 2023

(With Review Report of Independent Auditors)

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

Table of Contents

	Page(s)
Independent Auditors' Review Report	1-2
Condensed Interim Consolidated Financial Statements:	
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity	5
Consolidated Statements of Cash Flows	6
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements	7-27



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of 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 sheet as of March 31, 2024 and 2023, and the related condensed consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, 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, 2023

We have previously audited, in accordance with GAAS, the consolidated balance sheet as of December 31, 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the year then ended (not presented herein); and we expressed an unmodified audit opinion on those audited consolidated financial statements in our report dated March 8, 2024. In our opinion, the accompanying condensed consolidated balance sheet of the Company as of



December 31, 2023 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 16, 2024

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Condensed Interim Consolidated Balance Sheets

(in thousands)

	March 31, 2024	March 31, 2023	December 31, 2023
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 89	\$ 92	\$ 98
Restricted cash	10,546	15,741	1,074
Accounts receivable	11,164	7,136	20,402
Deposits	2	1	2
Prepaid expenses	3,337	3,079	633
Fuel inventory	274	1,054	276
Emissions inventory	—	7,582	—
Derivative assets, energy	7,279	—	25,529
Derivative assets, interest rate swaps	—	1,101	—
Other current assets	—	1,846	—
Total current assets	32,691	37,632	48,014
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	762,511	781,001	768,584
Deposits	332	515	516
Cash collateral - letters of credit	35,063	33,030	35,040
Spare parts inventory	5,127	4,570	4,971
Intangible assets, net	19,767	20,437	19,935
Derivative assets, energy	9,382	—	13,462
Other non-current assets	1,076	—	1,200
Total assets	\$ 865,949	\$ 877,185	\$ 891,722
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 12,027	\$ 12,638	\$ 13,750
Current portion of long-term debt	71,595	457,423	82,589
Derivative liabilities, energy	7,303	—	10,133
Other current liabilities	—	297	—
Total current liabilities	90,925	470,358	106,472
Non-current liabilities:			
Long-term debt	300,590	—	310,302
Notes payable - related party	61,322	2,900	60,264
Other long-term liabilities - related party	—	3,550	—
Derivatives liabilities, energy	2,408	—	3,717
Total liabilities	455,245	\$ 476,808	480,755
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)			
Members' equity	410,704	400,377	410,967
Total liabilities and members' equity	\$ 865,949	\$ 877,185	\$ 891,722

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

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

(Unaudited)

(in thousands)

	For the three-month periods ended March 31,	
	2024	2023
Operating revenue	\$ 63,987	\$ 53,275
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	26,742	24,643
Total operating revenue	<u>90,729</u>	<u>77,918</u>
Fuel and other	37,675	23,409
Operating expenses	16,277	12,713
Depreciation and amortization	6,569	6,515
Taxes other than income taxes	429	426
Total operating expenses	<u>60,950</u>	<u>43,063</u>
Income (loss) from operations	<u>29,779</u>	<u>34,855</u>
Interest expense, net	<u>(11,852)</u>	<u>(9,127)</u>
Net income (loss)	17,927	25,728
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(18,190)	751
Comprehensive income (loss)	<u>\$ (263)</u>	<u>\$ 26,479</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Condensed Interim Consolidated Statements of Changes in Members' Equity
(in thousands)

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 465,593	\$ (92,045)	\$ 350	\$ 373,898
Net income (loss)	—	12,278	—	12,278
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	24,791	24,791
Total comprehensive income (loss)				<u>37,069</u>
Balance, December 31, 2023 (Audited)	465,593	(79,767)	25,141	410,967
Net income (loss)	—	17,927	—	17,927
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(18,190)	(18,190)
Total comprehensive income (loss)				<u>(263)</u>
Balance, March 31, 2024 (Unaudited)	<u>\$ 465,593</u>	<u>\$ (61,840)</u>	<u>\$ 6,951</u>	<u>\$ 410,704</u>

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 465,593	\$ (92,045)	\$ 350	\$ 373,898
Net income (loss)	—	25,728	—	25,728
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	751	751
Total comprehensive income (loss)				<u>26,479</u>
Balance, March 31, 2023 (Unaudited)	<u>\$ 465,593</u>	<u>\$ (66,317)</u>	<u>\$ 1,101</u>	<u>\$ 400,377</u>

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 March 31,	
	2024	2023
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 17,927	\$ 25,728
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	6,569	6,515
Amortization of debt related costs	318	226
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	9,238	29,434
Fuel inventory	2	959
Emissions inventory	—	(4,109)
Spare parts inventory	(156)	(314)
Prepaid expenses	(2,704)	(2,393)
Deposits	184	(49)
Accounts payable and accrued liabilities	(653)	(20,013)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>30,725</u>	<u>35,984</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	<u>(339)</u>	<u>(226)</u>
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(339)</u>	<u>(226)</u>
Financing activities:		
Proceeds from long-term revolver debt	15,000	15,000
Repayment of long-term debt	(15,900)	(8,640)
Repayment of long-term revolver debt	(20,000)	(50,000)
Deferred financing costs	—	(1,080)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(20,900)</u>	<u>(44,720)</u>
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	9,486	(8,962)
Cash and restricted cash at beginning of year	<u>36,212</u>	<u>57,825</u>
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 45,698</u>	<u>\$ 48,863</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 11,264	\$ 7,459
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	11	757

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

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

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company was owned 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). 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) 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, 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.

(d) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, prepaid expenses, deposits, accounts payable and accrued liabilities 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 March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, as the interest rates are variable (note 4).

(e) Cash

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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024

(f) Restricted Cash and Cash Collateral - Letters of Credit

Restricted cash and cash collateral – letters of credit consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the Company's current Credit Agreement (note 4). Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company had \$10.5 million, \$1.1 million and \$15.7 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$35.1 million, \$35.0 million and \$33.0 million of restricted cash classified as noncurrent, which pertains to cash collateral – letters of credit on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$45.6 million, \$36.1 million and \$48.8 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customers, 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 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 result from auctions held by the ISO to procure capacity 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 one performance obligation. Capacity revenues and proceeds for electricity, delivered to customers, are classified as Operating revenue on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Operating revenue on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

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. As such, revenue is recognized using an output method, as energy and capacity delivered best depicts the transfer of goods or services to the customer. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, capacity revenues were \$7.7 million and \$6.4 million, respectively, which are reflected as a component of Operating revenue in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

Accounts receivable are stated at the actual billed amount net of an allowance for bad debts, if needed. There was no such allowance as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023. The Company assesses the collectability of accounts receivable based on factors such as specific evaluation, age of the receivable, and other available information.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.3 million, \$0.6 million and \$3.1 million at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, 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)
March 31, 2024

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

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprise of power generation facility 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 expensed as incurred.

(j) 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 \$5.1 million, \$5.0 million and \$4.6 million for the years ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets

(k) Emissions 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 inventory of \$0.0 million, \$0.0 million and \$7.6 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets.

(l) 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 assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the years ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

(m) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others*. 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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.

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain power arrangements with third parties to cover power price exposure. Long-term deposits totaled \$0.3 million, \$0.5 million, and \$0.5 million for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

The Company's deposits expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits, which totaled \$0.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

(o) Deferred Financing Costs

The Company capitalized direct costs associated with its financings. 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 executed 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 accompanying condensed interim consolidated 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 classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization of these costs totaled \$0.3 million and \$0.7 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Current portion of long-term debt is shown net of \$0.8 million, \$0.8 million and \$0.7 million of unamortized deferred financing costs for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. Long-term debt is presented net of \$0.9 million, \$1.1 million and \$0.0 million of deferred financing costs as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

(p) Derivative Instruments and Hedging Activities

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 statement of operations and comprehensive income (loss).

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, as well as its risk management

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024

objective and strategy. This process includes linking all derivatives that are designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying condensed 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 no longer probable 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 statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income.

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying condensed interim consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income or the 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 statement of operations and comprehensive income (loss) 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 condensed interim consolidated statement of operations and comprehensive income (loss) in the current period.

(q) 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.

(r) 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*, 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

have a financial impact under certain circumstances. Management considers the probability of such circumstances occurring when estimating fair value.

(s) 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 these condensed interim consolidated financial statements for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023.

(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.

The members did not make any capital contributions to the Company during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023.

The Company did not make any distributions to its members during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023.

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

(u) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power and a natural gas imbalance accounted for as inventory. 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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively. The Company had Fuel inventory of \$0.3 million, \$0.3 million and \$1.1 million as of the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets.

(v) 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 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	<i>(in years)</i>			
Land	N/A	\$ 6,009	\$ 6,009	\$ 6,009
Generation facility	35	894,850	887,903	887,903
Office furniture & fixtures	10	52	20	20
Computer hardware and software	3	733	733	636
Vehicles	5	69	69	69
Tools and equipment	10	975	955	237
Total		902,688	895,689	894,874
Accumulated depreciation		(140,282)	(133,879)	(114,841)
Construction-in-progress		105	6,774	968
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 762,511</u>	<u>\$ 768,584</u>	<u>\$ 781,001</u>

Depreciation expense was \$6.4 million and \$6.3 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). 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.

(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 (in thousands):

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

	Estimated Useful Life	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	(In years)			
Electrical interconnection	35	\$ 21,305	\$ 21,305	\$ 21,305
Emissions offset	35	429	429	429
Water interconnection	35	241	241	241
Total		21,975	21,975	21,975
Accumulated amortization		(2,208)	(2,040)	(1,538)
Intangible assets, net		<u>\$ 19,767</u>	<u>\$ 19,935</u>	<u>\$ 20,437</u>

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the amortization of the intangibles totaled \$167 thousand and \$168 thousand, respectively, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$0.7 million, annually.

(4) Credit and Financing 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 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 into 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 (loss).

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:

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

<i>(in thousands)</i>	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Description			
Term-Loan Facility	\$ 338,968	\$ 354,868	\$ 415,260
RLC Loan Facility	34,839	39,839	42,839
Unamortized deferred financing costs	(1,622)	(1,816)	(676)
	<u>\$ 372,185</u>	<u>\$ 392,891</u>	<u>\$ 457,423</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 and 0.1% SOFR Adjustment. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

	<u>First Out</u>	<u>Last Out</u>
	<u>Term Loan</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 (loss). During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$12.3 million and \$9.7 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 (loss).

The outstanding Term Loan Facility balance was \$339.0 million, \$354.9 million and \$415.3 million at an annual rate of 10.91%, 10.93% and 8.5% at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, under the WC facility.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$34.8 million, \$39.8 million and \$42.8 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which serve as collateral for the issued letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$34.8 million, \$39.8 million and \$42.8 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The issued letters of credit are required under several of the Company's project agreements disclosed herein.

There was no applicable margin for the Term Loan Facility under the Ninth Amendment as of March 31, 2024 and December 31, 2023. As of March 31, 2023, the scheduled increase in the applicable margin for the Term Loan Facility is recognized as a short-term liability. The liability totaled \$0.3 million at March 31, 2023, and is classified as Other current liabilities on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, accretion income totaled \$0.0 million and \$0.5 million, respectively, and is included

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

in Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

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

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

(a) Interest Rate Swaps

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

As part of entering into the CA, the Company executed amortizing interest rate swaps with seven financial institutions which were designated to hedge 70% of the Company's Term-Loan Facility for the operating period matured date June 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 December 31, 2023.

The fair value of interest rate swaps assets totaled \$1.1 million as of March 31, 2023, of which \$1.1 million classified as current and \$0.0 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. There were no interest rates classified as Derivatives on the accompany balance sheets as of March 31, 2024 and December 31, 2023.

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2023 are set forth in the following table (in thousands):

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

Swap Period	Dates	Swap Details			
Operational swaps					
			Swap 1		Swap 2
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 26,208	\$	39,312
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %		2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
			Swap 3		Swap 4
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 26,208	\$	26,208
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %		2.7735 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
			Swap 5		Swap 6
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 31,248	\$	26,208
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %		2.77 %
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
			Swap 7		
Trade date	June 12, 2015	Notional amount	\$ 26,208		
Effective date	February 14, 2018	Fixed rate	2.7735 %		
Termination date	June 30, 2023	Floating rate	USD-LIBOR-BBA		

b. RPO Derivative

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.

The details of this instrument are set forth in the following table:

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 March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023. For both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the RPO

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

incurred an unrealized loss of \$0.0 million, which is included in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) as Unrealized loss on energy derivatives.

c. Energy Derivatives

The Company entered into a 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 condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). 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 \$16.7 million, \$39.0 million and \$0.0 million, of which \$7.3 million, \$25.5 million and \$0.0 million were classified as current and \$9.4 million, \$13.5 million and \$0.0 million as noncurrent Derivative assets, energy on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$9.7 million, \$13.9 million and \$0.0 million, of which \$7.3 million, \$10.1 million and \$0.0 million were classified as current and \$2.4 million, \$3.7 million and \$0.0 million as noncurrent Derivative liabilities, energy on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company recorded realized gains of \$26.7 million and \$44.7 million related to power commodity swaps, which is included in Operating revenue, and realized losses of \$7.6 million and \$15.7 million related to gas commodity swaps, which is included in Fuel and other, on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying condensed interim consolidated balance sheets at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023 (in thousands):

	Natural Gas (in MMbtu)	Power (in MWh)
March 31, 2024	12,147	1,760
December 31, 2023	14,598	2,115
March 31, 2023	—	—

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2024 and 2023.

As of March 31, 2024, the Company estimates \$24 thousand 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):

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	(1,783)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		26,924
Ending Balance as of December 31, 2023		25,141
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(18,190)
Ending Balance as of March 31, 2024	\$	6,951

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 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 and energy derivatives.

- 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. 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, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of the 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024

third-party information in order 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 in order to assess the reasonableness of the fair value.

Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, based on the above hierarchy, are as follows:

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 16,661	—	16,661	—
	<u>\$ 16,661</u>	<u>—</u>	<u>16,661</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (9,711)	—	(9,711)	—
	<u>\$ (9,711)</u>	<u>—</u>	<u>(9,711)</u>	<u>—</u>
Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 38,991	—	38,991	—
	<u>\$ 38,991</u>	<u>—</u>	<u>38,991</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (13,850)	—	(13,850)	—
	<u>\$ (13,850)</u>	<u>—</u>	<u>(13,850)</u>	<u>—</u>
Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 1,101	\$ —	\$ 1,101	\$ —
	<u>\$ 1,101</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 1,101</u>	<u>\$ —</u>

(1) 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 March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	\$ —	\$ 1,101
Commodity Swaps	Current – derivative assets, energy	7,279	25,529	—
Commodity Swaps	Noncurrent – derivative assets, energy	9,382	13,462	—
Commodity Swaps	Current – derivative liabilities, energy	(7,303)	(10,133)	—
Commodity Swaps	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(2,407)	(3,717)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>6,951</u>	<u>25,141</u>	<u>1,101</u>
Total derivatives, net		<u>\$ 6,951</u>	<u>\$ 25,141</u>	<u>\$ 1,101</u>

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

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

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

Instrument	Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivatives (effective portion)	Location of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Amount of gain reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Location of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Period Ended March 31, 2024		Period Ended March 31, 2024		Period Ended March 31, 2024
<i>(in thousands)</i>					
Commodity swaps	(44,932)	Commodity swaps	26,742	Commodity swaps	—

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024

	<u>\$</u>		<u>\$</u>		<u>\$</u>
	(44,932)		26,742		—
	Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivatives (effective portion)		Amount of gain reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)		Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)
		Location of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)		Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	
Instrument	Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023
<i>(in thousands)</i>					
Interest rate swaps	\$ (17)	Interest income (expense), net	\$ (2,115)	Interest income (expense), net	\$ —
Commodity swaps	(14,708)	Commodity swaps	41,632	Commodity swaps	—
	<u>\$ (14,725)</u>		<u>\$ 39,517</u>		<u>\$ —</u>
	Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivatives (effective portion)		Amount of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)		Amount of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)
		Location of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)		Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	
Instrument	Period Ended March 31, 2023		Period Ended March 31, 2023		Period Ended March 31, 2023
<i>(in thousands)</i>					
Interest rate swaps	\$ 45	Interest income (expense), net	\$ 987	Interest income (expense), net	\$ —
Commodity swaps	(26,426)	Commodity swaps	24,643	Commodity swaps	—
	<u>\$ (26,381)</u>		<u>\$ 25,630</u>		<u>\$ —</u>

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2024 and 2023.

(6) Facility Contract Commitments

(a) Transmission and Interconnection

(i) Standard Large Generator Interconnection Agreement

The Company entered into a Standard Large Generator Interconnection Agreement (LGIA) among the NYISO and the New York Power Authority (NYPA), which established the Facility's required electrical interconnection, necessary system upgrades, and the associated transmission service upon the commencement of operations. The LGIA outlines the transmission services NYISO shall provide to the Facility during its 25-year term. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income(loss).

(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 \$16.0 million, which are classified as Intangible assets on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. Amortization totaled \$125 thousand during both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(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. During during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$20 thousand and \$10 thousand, respectively, of water and sewer expense, which are included in Operating expenses in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). There are no future commitments as these are service contracts.

(ii) City

The Company is party to an Amended Effluent Water Supply and Process Water Discharge Service Agreement (AWSPDA) with a local city (City). The AWSPDA allows the Company to obtain 0.5 million gallons of treated effluent water from the City's wastewater treatment facility for the Facility's use and on-site storage. The City will provide treated effluent and accept process water from the Facility for specified quantities and rates. The AWSPDA has a base term of 40 years, 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

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

(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 the local 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. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

Under the PILOT Agreement, the Company incurred its required annual land and Special Improvement District (SID) PILOT obligations of \$0.3 million for both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which are included in Taxes other than income taxes on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). 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, for which additional charges are incorporated into the amounts above.

(d) Other Municipal Agreements

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 \$0.1 million during both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which are included as Taxes other than income taxes in the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

(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 sold all of its capacity volume through both NYISO auctions and bilateral sales. For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$63.6 million and \$53.3 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(f) Long-Term Program Contract

The Company entered into a Long-Term Program Contract (LTPC) with the Original Equipment Manufacturer, (the OEM), whereby 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. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i).

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY

(A Delaware Limited Liability Company)

Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024

During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, \$1.8 million and \$1.5 million, respectively, of fees were incurred under the LTFC, which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(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 at a price indexed to market. The term of the GSPA commenced to accommodate the first fire of the Facility. The GSPA was amended 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.

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company purchased \$24.8 million and \$22.4 million, respectively, of natural gas under the GSPA, which are included in Fuel and other on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed the Gas Supplier \$4.3 million, \$6.4 million and \$5.4 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities 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 March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company entered into a LFT Service Agreement (TSA) whereby PC will provide capacity on the PC Lateral Facilities. PC filed at the FERC the statement of costs incurred for the PC Lateral Facilities, and pursuant to the APA, amended the demand rate. The terms of the TSA provides 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 firm transportation service which commenced for a period of 15 years ending March 31, 2033. See the Commitments and Contingencies table below in note 6(i). For both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$5.3 million of firm transmission service, which are classified as Fuel and other on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed PC \$1.8 million for each of the periods as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities 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)
March 31, 2024

(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.

Purchase and other minimum commitments follow (in thousands):

	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$21,380	\$ 85,520
Host community agreement	319	329	339	349	359	4,118
CSA payments	284	287	291	294	298	5,025
PILOT payments	1,535	1,943	1,950	1,957	1,964	31,146
Total contractual obligations	<u>\$23,518</u>	<u>\$23,939</u>	<u>\$23,960</u>	<u>\$23,980</u>	<u>\$24,001</u>	<u>\$ 125,809</u>

(7) Related-Party 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 are due on August 31, 2026.

The outstanding Promissory Notes balance was \$61.3 million, \$60.3 million and \$2.9 million at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$1.1 million and \$0.0 million, of interest and fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(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 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 during both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which are included in Operating expenses on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed CPVI \$0.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the

CPV VALLEY HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARY
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Consolidated Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

accompanying condensed interim consolidated balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(i).

(c) Operations and Maintenance Agreement

The Company executed an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a related Party (RP) to the Third Party equity member, to operate and maintain the Facility. The agreement has an initial term of five years beyond the Facility's substantial completion date and has a renewal term of an additional three years. The Company is required to pay RP a fixed management fee escalated annually by defined inflation index, 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 \$1.5 million and \$1.3 million under the O&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which are classified as Operating expense on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed RP \$1.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying condensed interim consolidated balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(i).

(d) Energy Management Agreement

The Company entered into an Energy Management Agreement (EMA) with a related party (EMRP). EMRP assists the Company in scheduling to NYISO. On September 23, 2022, the Company amended the EMA to extend the terms for another one-year period until October 31, 2023. On September 21, 2023, the Company extended the term till October 31, 2024 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 EMA totaled \$90 thousand for each of the three-month periods ended March 31, 2024, and 2023, which are included in Operating expenses on the accompanying condensed interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2024 and May 16, 2024, which is the date the condensed interim consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the condensed interim consolidated financial statements.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's condensed interim consolidated financial statements as of and for the three months ended March 31, 2024.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Condensed Interim Financial Statements
Three-month Periods Ended March 31, 2024 and 2023
(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
Condensed Interim Financial Statements:	
Balance Sheets	3
Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Statements of Changes in Members' Equity	5
Statements of Cash Flows	6
Notes to Condensed Interim Financial Statements	7-28



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Towantic, LLC:

Results of Review of Condensed Interim Financial Information

We have reviewed the condensed financial statements of CPV Towantic, LLC (the Company), which comprise the condensed balance sheet as of March 31, 2024 and 2023, and the related condensed statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and the related notes (collectively referred to as the condensed interim financial information).

Based on our reviews, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying condensed 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 interim financial information consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. A review of condensed 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 Interim Financial Information

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

Report on Condensed Balance Sheet as of December 31, 2023

We have previously audited, in accordance with GAAS, the balance sheet as of December 31, 2023, and the related statements of operations and comprehensive income (loss), 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 8, 2024. In our opinion, the accompanying condensed



balance sheet of the Company as of December 31, 2023 is consistent, in all material respects, with the audited financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 16, 2024

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Condensed Interim Balance Sheets
(in thousands)

	March 31,	December 31,	
	2024	2023	2023
	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Audited)</u>
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 98	\$ 100	\$ 100
Restricted cash	947	10,884	2,004
Accounts receivable	13,820	9,104	17,902
Deposits	14	14	14
Prepaid expenses	3,220	3,111	1,249
Fuel inventory	2,506	2,409	2,541
Emissions inventory	3,940	6,868	6,474
Derivative assets, energy	34,512	—	37,454
Derivative assets, interest rate swaps	6,373	9,589	6,853
Other current assets	149	—	—
Total current assets	<u>65,579</u>	<u>42,079</u>	<u>74,591</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	734,659	758,664	740,844
Deposits	2	1	1
Restricted cash	46,050	75,408	44,763
Spare parts inventory	5,133	4,432	4,706
Intangible assets, net	50,455	53,965	51,333
Derivative assets, energy	9,554	—	8,402
Derivative assets, interest rate swaps	638	5,133	1,046
Total assets	<u>\$ 912,070</u>	<u>\$ 939,682</u>	<u>\$ 925,686</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 9,976	\$ 15,871	\$ 14,167
Current portion of long-term debt	110,465	61,860	139,799
Derivative liabilities, energy	53,124	981	49,367
Total current liabilities	<u>173,565</u>	<u>78,712</u>	<u>203,333</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	200,473	416,426	211,775
Other long-term liabilities	1,649	3,320	2,038
Derivatives liabilities, energy	16,939	31,726	9,238
Total liabilities	<u>392,626</u>	<u>\$ 530,184</u>	<u>426,384</u>
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)			
Members' equity	519,444	409,498	499,302
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 912,070</u>	<u>\$ 939,682</u>	<u>\$ 925,686</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Condensed Interim Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss) (Unaudited)
(in thousands)

	For the three-month periods ended March 31,	
	2024	2023
Operating revenue	\$ 129,371	\$ 88,388
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	4,973	25,498
Total operating revenue	134,344	113,886
Fuel and other	66,582	42,020
Operating expenses	15,939	13,694
Depreciation and amortization	7,227	7,209
Taxes other than income taxes	871	836
Total operating expenses	90,619	63,759
Income (loss) from operations	43,725	50,127
Interest expense, net	(4,439)	(6,670)
Net income (loss)	39,286	43,457
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(19,144)	(3,966)
Comprehensive income (loss)	\$ 20,142	\$ 39,491

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

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 224,151	\$ 127,169	\$ 18,687	\$ 370,007
Net income (loss)	—	134,110	—	134,110
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(4,815)	(4,815)
Total comprehensive income (loss)				129,295
Balance, December 31, 2023 (Audited)	224,151	261,279	13,872	499,302
Net income (loss)	—	39,286	—	39,286
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(19,144)	(19,144)
Total comprehensive income (loss)				20,142
Balance, March 31, 2024 (Unaudited)	224,151	300,565	(5,272)	519,444

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 224,151	\$ 127,169	\$ 18,687	\$ 370,007
Net income (loss)	—	43,457	—	43,457
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(3,966)	(3,966)
Total comprehensive income (loss)				39,491
Balance, March 31, 2023 (Unaudited)	\$ 224,151	\$ 170,626	\$ 14,721	\$ 409,498

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

	For the three-month periods ended March 31,	
	2024	2023
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 39,286	\$ 43,457
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	7,227	7,209
Amortization of debt related costs	263	425
Change in fair value - energy derivatives	(5,008)	(25,498)
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	4,082	6,233
Emission inventory	2,534	(5,947)
Fuel inventory	35	—
Spare parts inventory	(427)	(345)
Prepaid expenses	(1,971)	(1,939)
Deposits	(1)	14,001
Accounts payable and accrued liabilities	(4,236)	(5,153)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>41,784</u>	<u>32,443</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(119)	—
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(119)</u>	<u>—</u>
Financing activities:		
Proceeds from long-term revolver debt	11,300	4,440
Repayment of long-term debt	(42,588)	(63,919)
Repayment of long-term revolver debt	(10,000)	(6,500)
Deferred financing costs	(149)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(41,437)</u>	<u>(65,979)</u>
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	228	(33,536)
Cash and restricted cash at beginning of year	46,867	119,928
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 47,095</u>	<u>\$ 86,392</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 7,545	\$ 7,705
Noncash investing and financing activities:		
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	45	—

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

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

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company was owned 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 condensed 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 condensed 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) 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, 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.

(d) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, prepaid expenses, deposits, accounts payable and accrued liabilities 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 March 31, 2024 and December 31, 2023 as the interest rates are variable (note 4).

(e) Cash

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

(f) Restricted Cash and Cash Collateral - Letters of Credit

Restricted cash and cash collateral – letters of credit consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

Company's current debt agreement. Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company had \$0.9 million, \$2.0 million and \$10.9 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$46.0 million, \$44.8 million and \$75.4 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying condensed interim balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, of which \$0.0 million pertains to cash collateral – ISO-NE for each period, and \$46.0 million, \$44.8 million and \$75.4 million, respectively, pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$47.0 million, \$46.8 million and \$86.3 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customers, the independent system operator, ISO New England, Inc (ISO-NE), 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 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 result from auctions held by ISO-NE to procure capacity 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 one performance obligation. Capacity revenues and proceeds for electricity, delivered to customers, are classified as Operating revenue on the accompanying condensed interim statements operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying condensed interim statements operations and comprehensive income (loss).

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. As such, revenue is recognized using an output method, as energy and capacity delivered best depicts the transfer of goods or services to the customer. 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. In certain contracts, if plant availability exceeds a contractual target, the Company may receive a performance bonus payment, or if the plant availability falls below a guaranteed minimum target, it may incur a nonavailability penalty. Such bonuses or penalties represent a form of variable consideration and are estimated and recognized when it is probable that there will not be a significant reversal. The Company used the most likely value method to estimate variable consideration as it was considered to better predict the amount to which the Company will be entitled given the large number of possible outcomes. The Company periodically reviews this method and its assumptions.

The timing of revenue recognition, billings, and cash collections results in accounts receivable. Accounts receivable represent unconditional rights to consideration and consist of both billed amounts and unbilled amounts typically resulting from sales under long-term contracts when revenue recognized exceeds the amount billed to the customer. The Company bills both generation and utilities customers on a contractually agreed-upon

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable from contracts with customers were \$13.8 million, \$17.9 million and \$9.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The Company periodically assesses the collectability of accounts receivable, considering factors such as specific evaluation of collectability, historical collection experience, the age of accounts receivable and other currently available evidence of the collectability, and records an allowance for doubtful accounts for the estimated uncollectible amount as appropriate. There was no allowance for doubtful accounts recognized As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.2 million, \$1.2 million, and \$3.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying condensed interim balance sheets.

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

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprised of power generation facility assets and the cost of acquired land. In cases where the Company is required to dismantle installations or to recondition the site on which they are located, the estimated cost of removal or reconditioning is recorded as an asset retirement obligation and an equal amount is added to the carrying amount of the asset. 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 expensed as incurred.

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory is valued using the average-cost method. The Company's spare parts inventory balance was \$5.1 million, \$4.7 million and \$4.4 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying condensed interim balance sheets.

(k) 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 or Renewable Energy Certificates required as part of providing energy to load serving entities. These allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted-average cost or market. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company's emission inventory totaled \$3.9 million, \$6.5 million and \$6.9 million, respectively, and is classified as Emission inventory on accompanying condensed interim balance sheets.

(l) 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

undiscounted cash flows are less than their carrying value. Impairment is measured as the difference between the assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023.

(m) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others*. 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.

(n) Deposits

The Company posted collateral as required under certain gas arrangements with third parties to cover fuel price exposure. Long-term deposits totaled \$2 thousand, \$1 thousand and \$1 thousand as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

The deposits which are expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits and totaled \$14 thousand as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

(o) Deferred Financing Costs

The Company capitalized direct costs associated with its financings. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the interest method over the term of the related debt. Amortization of these costs totaled \$0.7 million for each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and is classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

For the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 \$0.7 million, \$1.3 million and \$3.3 million of unamortized deferred financing costs as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying condensed interim balance sheets.

(p) Derivative Instruments and Hedging Activities

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates, 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 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 statement of operations and comprehensive income (loss) 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

designated as hedges to specific assets or liabilities on the accompanying condensed 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.

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, 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 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 no longer probable 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 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 statement of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss) and comprehensive income or the accompanying condensed 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 condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss) 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 condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss) 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.

(q) 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.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

(r) 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*, 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) 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 these condensed interim financial statements for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023.

(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 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.

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023, there were no member contributions.

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023, there were no member distributions.

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.

(u) Fuel Inventory

Fuel inventory primarily consists of fuel oil used to generate power and a natural gas imbalance accounted for as inventory. 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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 (loss) for both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023. The Company had Fuel inventory of \$2.5 million, \$2.5 million, and \$2.4 million as of the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, on the accompanying interim balance sheets.

(v) 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 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

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

	Estimated Useful Life <i>(in years)</i>	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Land	N/A	\$ 1,260	\$ 1,260	\$ 1,260
Generation facility	35	872,186	872,186	872,186
Capitalized spares	20	6,860	6,860	6,860
Office furniture & fixtures	10	151	151	151
Tools and equipment	10	1,047	1,047	42
Computer hardware and software	3	658	658	532
Vehicles	5	290	290	281
Total		882,452	882,452	881,312
Construction in progress		225	61	42
Accumulated depreciation		(148,018)	(141,669)	(122,690)
Property, plant, and equipment, net		\$ 734,659	\$ 740,844	\$ 758,664

Depreciation expense was \$6.3 million for both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Depreciation and amortization to the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). The Company's construction-in-progress balance is comprised of projects which were not contemplated by its original design.

(3) Intangible Assets

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	(In years)			
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		(20,474)	(19,596)	(16,964)
Intangible assets, net		<u>\$ 50,455</u>	<u>\$ 51,333</u>	<u>\$ 53,965</u>

For both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the amortization of the intangibles totaled \$0.9 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

(4) Credit and Financing 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 June 30, 2023.

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

<i>(in thousands)</i>	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Description			
Term Facility	\$ 268,400	\$ 310,988	\$ 409,058
RLC Loan Facility	45,800	44,500	75,100
Unamortized deferred financing costs	(3,262)	(3,914)	(5,872)
	<u>\$ 310,938</u>	<u>\$ 351,574</u>	<u>\$ 478,286</u>

Borrowings for all facilities under the CA bear interest at the SOFR plus an applicable margin. The applicable margin during the term of the CA is as follows:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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

Unused available credit under the CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$5.1 million and \$7.6 million, respectively, of interest expense and commitment fees, which are classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term Loan Facility balance was \$268.4 million, \$311.0 million and \$409.1 million at an annual rate of 8.66%, 8.68% and 7.64% at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 no outstanding borrowings under the WC Facility as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$45.8 million, \$44.5 million and \$75.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility. Issued letters of credit totaled \$45.8 million, \$44.5 million and \$75.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, 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 \$1.6 million, \$2.0 million and \$3.3 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. During both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, accretion income totaled \$0.4 million and \$0.2 million, respectively, and are included in Interest expense, net on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

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

(5) Derivative Instruments and Hedging Activities

a. Interest Rate Swaps

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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

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 swaps were over hedged. As a result, the Company amended its swaps in late September and early October 2023. 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 \$7.0 million, \$7.9 million and \$14.7 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, of which \$6.4 million, \$6.9 million and \$9.6 million classified as current and \$0.6 million, \$1.0 million and \$5.1 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompany balance sheets.

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2024 are set forth in the following table (in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details			
Operational swaps					
			Swap 1	Swap 2	Swap 3
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 38,097	\$ 38,097	\$ 38,097
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8400 %	1.8480 %	1.8435 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 4	Swap 5	Swap 6
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 20,778	\$ 20,778	\$ 20,778
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8470 %	1.8390 %	1.8435 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 7	Swap 8	Swap 9
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 20,778	\$ 20,778	\$ 20,778
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8530 %	1.8450 %	1.8390 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR COMPOUND	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 10		
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$ 13,507		
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8445 %		
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR		

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2023 are set forth in the following table (in thousands):

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>			
Operational swaps					
			Swap 1	Swap 2	Swap 3
Trade date	March 11, 2016	Notional amount \$	42,776 \$	42,776 \$	42,776
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8400 %	1.8480 %	1.8470 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 4	Swap 5	Swap 6
Trade date	March 11, 2016	Notional amount \$	23,330 \$	23,330 \$	23,330
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8435 %	1.8390 %	1.8435 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 7	Swap 8	Swap 9
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$	23,330 \$	23,330
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8530 %	1.8450 %	1.8390 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR COMPOUND	USD-SOFR	USD-SOFR
			Swap 10		
Trade date	March 11, 2016	Notional amount \$	15,166		
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate	1.8445 %		
Termination date	June 30, 2025	Floating rate	USD-SOFR		

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2023 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>				
Operational swaps						
				Swap 1	Swap 2	Swap 3
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$	55,654	\$	55,654
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate		1.9375 %		1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate		USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
				Swap 4	Swap 5	Swap 6
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$	30,353	\$	30,353
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate		1.9375 %		1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate		USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
				Swap 7	Swap 8	Swap 9
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$	30,353	\$	30,353
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate		1.9375 %		1.9375 %
Termination date	June 30, 2025	Floating rate		USD-LIBOR-BBA		USD-LIBOR-BBA
				Swap 10		
Trade date	March 11, 2016	Notional amount	\$	19,731		
Effective date	April 30, 2018	Fixed rate		1.9375 %		
Termination date	June 30, 2025	Floating rate		USD-LIBOR-BBA		

As of March 31, 2024, the Company estimates \$13.2 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 Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	18,687
Amount of gain recognized in OCI on derivative		4,784
Amount of gain reclassified from OCI into income		(15,434)
Ending Balance as of December 31, 2023		<u>8,037</u>
Amount of gain recognized in OCI on derivative		1,592
Amount of loss reclassified from OCI into income		(2,515)
Ending Balance as of March 31, 2024	\$	<u>7,114</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

b. Energy Derivatives

The Company may enter into forward purchase and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such agreements are presented at fair value under ASC 815. All effective changes in fair market value are recognized in the statement of operations and comprehensive income (loss). Some of the Company's agreements with counterparties, include Master agreements, which allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$44.1 million, \$45.9 million and \$0.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$34.5 million, \$37.5 million and \$0.0 million and a noncurrent portion of \$9.6 million, \$8.4 million and \$0.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$70.1 million, \$58.6 million and \$32.7 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$53.1 million, \$49.4 million and \$1.0 million and a noncurrent portion of \$16.9 million, \$9.2 million and \$31.7 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$5.0 million and unrealized gain of \$25.5 million during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which are included in the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss) as Unrealized gain (loss) on energy derivatives and realized gain of \$28.0 million and realized gain of \$0.0 million during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which is included in the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss) as Operating revenue.

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying condensed interim balance sheets at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023 (in thousands):

	Natural Gas (in MMbtu)	Power (in MWh)
March 31, 2024	41,980	6,459
December 31, 2023	23,322	3,588
March 31, 2023	25,640	3,876

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2024 and 2023.

As of March 31, 2024, the Company estimates \$18.6 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):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	—
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(19,454)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		25,289
Ending Balance as of December 31, 2023	\$	5,835
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(23,194)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		4,973
Ending Balance as of March 31, 2024	\$	(12,386)

c. Fair Value Hierarchy

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

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

d. Valuation Techniques

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

The Company measures its interest rate swap, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair value of the 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

third-party information in order to assess the reasonableness of the fair value. The Company maintains controls over the model and its methodology and performs analytical procedures and makes comparisons to third-party information when available in order to assess the reasonableness of the fair value. Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, based on the above hierarchy, are as follows:

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 7,011	—	7,011	—
Derivative assets, energy - commodities	44,066	—	44,066	—
	<u>\$ 51,077</u>	<u>—</u>	<u>51,077</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (70,063)	—	(70,063)	—
	<u>\$ (70,063)</u>	<u>—</u>	<u>(70,063)</u>	<u>—</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 7,899	\$ —	\$ 7,899	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	45,856	—	45,856	—
	<u>\$ 53,755</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 53,755</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Derivative liabilities, energy - commodities	(58,605)	—	(58,605)	—
	<u>\$ (58,605)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (58,605)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 14,722	\$ —	\$ 14,722	\$ —
	<u>\$ 14,722</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 14,722</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	(32,707)	—	(32,707)	—
	<u>\$ (32,707)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (32,707)</u>	<u>\$ —</u>

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million, \$0.0 million and \$30.0 million for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, to counterparties in conjunction with the commodity derivatives. The Company has not posted any

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps with respect to the fair value of the swap instruments.

For the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company did not have any transfers between levels 1, 2 or 3.

(1) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Condensed Interim Balance Sheets

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying condensed interim balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 6,373	\$ 6,853	\$ 9,589
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	638	1,046	5,133
Commodity	Current – derivative assets, energy	34,512	37,454	—
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	9,554	8,402	—
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(53,124)	(49,367)	—
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(16,939)	(9,238)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(18,986)</u>	<u>(4,850)</u>	<u>14,722</u>
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815				
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	—	—	(981)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	—	—	(31,726)
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(32,707)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (18,986)</u>	<u>\$ (4,850)</u>	<u>\$ (17,985)</u>

(2) Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Condensed Interim Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss) for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

2023, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

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

Instrument <i>(in thousands)</i>	Amount of gain recognized in OCI on derivatives (effective portion)	Location of gain reclassifie d from accumulat ed OCI into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from accumulated OCI into income (effective portion)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Period Ended March 31, 2024		Period Ended March 31, 2024		Period Ended March 31, 2024
Commodity swaps	\$ (9,795)	Commodity swaps	\$ 28,016	Commodity swaps	\$ —
Interest rate swaps	1,592	Interest income (expense), net	(2,515)	Interest income (expense), net	—
	<u>\$ (8,203)</u>		<u>\$ 25,501</u>		<u>\$ —</u>

Instrument <i>(in thousands)</i>	Amount of gain recognized in OCL on derivatives (effective portion)	Location of gain reclassifie d from accumulat ed OCL into income (effective portion)	Amount of loss reclassified from accumulated OCL into income (Effective Portion)	Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)	Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)
	Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023		Year Ended December 31, 2023
Commodity swaps	\$ (19,454)	Commodity swaps	\$ 25,289	Commodity swaps	\$ —

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

		Interest income (expense), net		Interest income (expense), net	
Interest rate swaps	\$ 4,784		\$ (15,434)		\$ —
	<u>\$ (14,670)</u>		<u>\$ 9,855</u>		<u>\$ —</u>

	<u>Amount of gain recognized in OCL on derivatives (effective portion)</u>	<u>Location of gain reclassifie d from accumulat ed OCL into income (effective portion)</u>	<u>Amount of loss reclassified from accumulated OCL into income (Effective Portion)</u>	<u>Location of loss recognized in income on derivative (ineffective portion)</u>	<u>Amount of gain recognized in income on derivative (ineffective portion)</u>
Instrument <i>(in thousands)</i>	<u>Period Ended March 31, 2023</u>	<u>Period Ended March 31, 2023</u>	<u>Period Ended March 31, 2023</u>	<u>Period Ended March 31, 2023</u>	<u>Period Ended March 31, 2023</u>

		Interest income (expense), net		Interest income (expense), net	
Interest rate swaps	\$ (1,469)		\$ (2,498)		\$ —
	<u>\$ (1,469)</u>		<u>\$ (2,498)</u>		<u>\$ —</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2024 and 2023.

(6) Facility Contract Commitments

a. 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 condensed interim balance sheets. Amortization totaled \$0.9 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization expense related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

b. Natural Gas Transmission Agreements

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

- i. The Company and Algonquin 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 condensed interim balance sheets. Amortization totaled \$9 thousand for both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).
- ii. 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. On August 23, 2022, the Company extended the SA till March 31, 2025.

The Company incurred \$0.0 million under the SA during both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which was included in Fuel and other on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

- iii. The Company entered into an interruptible gas transportation contract (IGT). The contract does not obligate but allows Towantic to transport gas from IGT to AGT at interruptible transmission rates.

During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$0 thousand and \$64 thousand, respectively, of interruptible gas transportation costs, which was included in Fuel and other on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

- iv. Towantic entered into 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 Company then 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 AGSA expired on March 31, 2023. The Company incurred \$43.7 million during the three-month period ended March 31, 2023.

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 commenced on April 1, 2023 and will remain in effect through March 31, 2025. On March 26, 2024, the Company extended the delivery period through March 31, 2027. The Company incurred \$43.8 million and \$0.0 million during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively.

c. 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 condensed interim balance sheets. Amortization totaled \$3 thousand during each of the three-month periods

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

ended March 31, 2024 and 2023 and is included in Depreciation and amortization on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

ii. Tax Stabilization Agreement

The Company is party to an amended Tax Stabilization Agreement (ATSA) with a local township. The ATSA requires the Company to make semiannual payments through 2038. During each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$0.8 million under the ATSA, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table below in note 6(e).

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 Town of Oxford in 20 equal annual instalments commencing on the fifth tax payment under the ATSA. During each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$13 thousand under the ACS, which is included in Taxes other than income taxes on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

d. 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, 65 MW in FCA15 for 2024/2025 for \$2.61/kW per month, 745 MW in FCA 16 for 2025/2026 or \$2.64/kW per month and 788 MW in FCA17 for 2026/2027 for \$2.59/kW per month. During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$92.9 million and \$88.1 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

e. Commitments and Contingencies

The contracts discussed above and in note 7 resulted in the Company having various long-term firm commitments with the approximate contractual obligations at March 31, 2024 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 3,493	\$ 4,063	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 61,696
Asset management agreement - related party	1,518	1,518	1,518	1,518	253	—
Contract service agreement	301	307	313	319	326	2,531
Operations and maintenance	188	—	—	—	—	—
Total contractual obligations	<u>\$ 5,500</u>	<u>\$ 5,888</u>	<u>\$ 6,321</u>	<u>\$ 6,327</u>	<u>\$ 5,069</u>	<u>\$ 64,227</u>

The Company from time to time is party to certain claims arising in the ordinary course of business. The Company is of the opinion that the final disposition of these claims will not have a material adverse effect on the Company's financial position, results of operations, or cash flows.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

f. Contractual Service Agreement

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

During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$2.5 million and \$2.2 million, respectively, under the CSA which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table above in note 6(e).

g. 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. 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 on 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 O&M Agreement and the AO&M Agreement. Both the O&M Agreement and the AO&M Agreement include one-year renewal provisions, which can be terminated by either party. The Company incurred \$1.2 million and \$1.4 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed TP \$0.6 million, \$0.8 million and \$0.5 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. See the Commitments and Contingencies table above in note 6(e).

(7) Related-Party Agreements

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. The Company incurred \$0.5 million under the AMA for both three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.2 million, \$0.2 million and \$0.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. See Commitments table in note 6(e).

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2024

b. Energy Management Services Agreement

The Company entered into an Energy Management Agreement (EMA) with CPV Energy and Marketing Services, LLC (CEMS) 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 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 March 31, 2024 and 2023, which is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023 the Company owed CEMS \$0.1 million, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2024 and May 16, 2024, which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's condensed interim financial statements for the three-month period ended March 31, 2024.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
Delaware Limited Liability Companies

Interim Consolidated Financial Statements

Three-month Periods Ended March 31, 2024 and 2023

(With Independent Auditors' Report Thereon)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

March 31, 2024 and 2023

Table of Contents

	Page(s)
Report of Independent Auditors'	1-2
Interim Consolidated Financial Statements:	
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss)	4
Consolidated Statements of Changes in Members' Equity	5
Consolidated Statements of Cash Flows	6
Notes to Interim Financial Statements	7-30



KPMG LLP
1601 Market Street
Philadelphia, PA 19103-2499

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Shore Holdings, LLC:

Results of Review of Consolidated Interim Financial Information

We have reviewed the consolidated financial statements of CPV Shore Holdings, LLC and its subsidiaries (the Company), which comprise the consolidated balance sheet as of March 31, 2024 and 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and the related notes (collectively referred to as the consolidated interim financial information).

Based on our reviews, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying 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 consolidated interim financial information consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. A review of consolidated interim financial information is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with GAAS, the objective of which is an expression of an opinion regarding the financial information as a whole, and accordingly, we do not express such an opinion. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities in accordance with the relevant ethical requirements relating to our reviews. We believe that the results of the review procedures provide a reasonable basis for our conclusion.

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

The accompanying consolidated interim financial information has been prepared assuming that the Company will continue as a going concern. As discussed in Note 2 to the consolidated interim financial information, the Company is not expected to have sufficient liquidity to repay the associated revolver facility, which comes due on March 31, 2025, and has stated that substantial doubt exists about the Company's ability to continue as a going concern. Management's evaluation of the conditions and events and management's plans regarding these matters are also described in Note 2. The accompanying consolidated interim financial information does not include any adjustments that might result from the outcome of this uncertainty.

Responsibilities of Management for the Consolidated Interim Financial Information

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

Report on Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2023

We have previously audited, in accordance with GAAS, the consolidated balance sheet as of December 31, 2023, and the related consolidated statements of operations and comprehensive income (loss), changes in members' equity, and cash flows for the year then ended (not presented herein); and we expressed



an unmodified audit opinion on those audited consolidated financial statements in our report dated March 28, 2024. In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet of the Company as of December 31, 2023 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 16, 2024

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Interim Consolidated Balance Sheets

<i>(in thousands)</i>	March 31,		December 31,
	2024	2023	2023
	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Audited)</u>
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 49	\$ 41	\$ 48
Restricted cash	3,641	5,761	7,529
Cash collateral - letters of credit	70,977	—	—
Accounts receivable	8,518	6,180	11,360
Prepaid expenses	3,462	7,282	2,113
Emissions inventory	—	16,739	—
Derivative assets, energy	5,177	351	18,226
Derivative assets, interest rate swaps	47	16,911	—
Other current assets	12,379	—	16,071
Total current assets	<u>104,250</u>	<u>53,265</u>	<u>55,347</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	576,973	598,009	582,326
Deposits	180	180	180
Right of use assets	88,568	90,195	88,979
Cash collateral - letters of credit	—	83,034	70,080
Prepaid expenses	—	175	—
Spare parts inventory	5,347	5,880	5,087
Intangible assets, net	14,562	15,110	14,699
Derivative assets, energy	1,971	10,407	3,322
Other non-current assets	—	—	180
Total assets	<u>\$ 791,851</u>	<u>\$ 856,255</u>	<u>\$ 820,200</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 21,119	\$ 8,592	\$ 21,652
Current portion of long-term debt	77,359	17,672	6,733
Current lease liabilities	5,787	5,809	5,802
Derivative liabilities, energy	18,710	1,441	23,314
Derivative liabilities, interest rate swaps	—	—	1,156
Total current liabilities	<u>122,975</u>	<u>33,514</u>	<u>58,657</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	350,618	427,851	419,856
Asset retirement obligation	2,391	2,239	2,351
Non-current lease liabilities	75,454	75,791	75,775
Derivatives liabilities, energy	3,882	—	3,861
Total liabilities	<u>555,320</u>	<u>539,396</u>	<u>560,500</u>
Commitments and contingencies (Note 6)			
Members' equity	<u>236,531</u>	<u>316,859</u>	<u>259,700</u>
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 791,851</u>	<u>\$ 856,255</u>	<u>\$ 820,200</u>

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

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

<i>(in thousands)</i>	For the three-month periods ended March 31,	
	2024	2023
Operating revenue	\$ 32,140	\$ 30,098
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	11,402	(18,325)
Other revenue	1,010	401
Total operating revenue	<u>44,552</u>	<u>12,174</u>
Fuel and other	31,803	21,295
Operating expenses	14,116	17,989
Accretion of asset retirement obligation	40	37
Depreciation and amortization	5,490	5,494
Taxes other than income taxes	713	695
Total operating expenses	<u>52,162</u>	<u>45,510</u>
Income (loss) from operations	<u>(7,610)</u>	<u>(33,336)</u>
Interest income (expense), net	<u>(6,935)</u>	<u>(6,617)</u>
Net income (loss)	<u>(14,545)</u>	<u>(39,953)</u>
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	<u>(8,624)</u>	<u>(2,841)</u>
Comprehensive income (loss)	<u><u>\$ (23,169)</u></u>	<u><u>\$ (42,794)</u></u>

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Interim Consolidated Statements of Changes in Members' Equity

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 250,191	\$ 89,391	\$ 20,071	\$ 359,653
Net income (loss)	—	(85,008)	—	(85,008)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(14,945)	(14,945)
Total comprehensive income (loss)				(99,953)
Balance, December 31, 2023 (Audited)	250,191	4,383	5,126	259,700
Net income (loss)	—	(14,545)	—	(14,545)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(8,624)	(8,624)
Total comprehensive income (loss)				(23,169)
Balance, March 31, 2024 (Unaudited)	\$ 250,191	\$ (10,162)	\$ (3,498)	\$ 236,531

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2022 (Audited)	\$ 250,191	\$ 89,391	\$ 20,071	\$ 359,653
Net income (loss)	—	(39,953)	—	(39,953)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(2,841)	(2,841)
Total comprehensive income (loss)				(42,794)
Balance, March 31, 2023 (Unaudited)	\$ 250,191	\$ 49,438	\$ 17,230	\$ 316,859

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
(Delaware Limited Liability Companies)
Interim Consolidated Statements of Cash Flows (Unaudited)

<i>(in thousands)</i>	For the three-month periods ended March 31,	
	2024	2023
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ (14,545)	\$ (39,953)
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	5,490	5,494
Other amortization and accretion expenses	2,173	845
Change in fair value - energy derivatives	2,218	23,732
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	2,842	28,653
Emissions inventory	—	(7,701)
Spare parts inventory	(260)	823
Accounts payable and accrued liabilities	(503)	(12,617)
Prepaid expenses	(1,349)	(4,451)
Right of use assets	411	386
Lease liabilities	(336)	(1,292)
Net cash provided by (used in) operating activities	(3,859)	(6,081)
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	—	(27)
Net cash provided by (used in) investing activities	—	(27)
Financing activities:		
Proceeds from long-term revolver debt	5,900	20,000
Repayment of long-term revolver debt	(5,000)	(15,000)
Deferred financing costs	(31)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	869	5,000
Cash and restricted cash		
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(2,990)	(1,108)
Cash and restricted cash at beginning of year	77,657	89,944
Cash and restricted cash at end of year	\$ 74,667	\$ 88,836
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 10,088	\$ 9,315

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Shore Holdings, LLC (Shore or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in February 2013. Shore is the parent company of two wholly owned subsidiaries, CPV Shore, LLC and CPV Shore Urban Renewal, LLC. The purpose of Shore, through its subsidiaries, is to own, operate, and manage a nominal 725 megawatt (MW) natural gas-fired power plant situated in Woodbridge Township, Middlesex County, New Jersey (the Facility or Project).

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company was owned by four entities: CPV Shore Investment, LLC 37.53%, a subsidiary of CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP). The three remaining members held 31.25%, 20%, and 11.22% of the equity interests.

(a) Basis of Presentation

The interim consolidated financial statements include the accounts of Shore, CPV Shore, LLC, and CPV Shore Urban Renewal, LLC. All intercompany transactions and balances have been eliminated. The Company's interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with U.S. generally accepted accounting principles (U.S. GAAP). The Accounting Standards Codification (ASC), established by the Financial Accounting Standards Board (FASB), is the source of authoritative U.S. GAAP applied by nongovernmental entities.

(b) Use of Estimates

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

(c) 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, 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.

(d) Fair Value of Financial Instruments

The carrying value of the Company's financial instruments, including cash, accounts receivable, prepaid expenses, deposits, accounts payable and accrued liabilities 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 March 31, 2024, December 31, 2023, and 2023 as the interest rates are variable (note 4).

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

(e) Cash

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

(f) Restricted Cash and Cash Collateral - Letters of Credit

Restricted cash and cash collateral – letters of credit consists of cash and cash equivalents that comprise highly liquid investments. Such amounts are restricted under the terms of the Company's current debt agreement. Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue 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. The cash collateral relates to letters of credit which are held and maintained by an agent. The Company had \$3.6 million, \$7.5 million and \$5.8 million pertaining to operating activities classified as a current asset and \$71.0 million, \$70.1 million and \$83.0 million classified as Cash collateral – letters of credit on the accompanying interim consolidated balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$74.7 million, \$77.6 million and \$88.8 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customers, the independent system operator PJM Interconnection, LLC (PJM), 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 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 result from auctions held by PJM to procure capacity 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 one performance obligation. Capacity revenues and proceeds for electricity, delivered to customers, are classified as Operating revenue on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

In December 2022, Winter Storm Elliott brought severe cold weather, high winds, and some snow throughout most of the US causing energy demands to rise rapidly. PJM experienced shortage conditions and declared Performance Assessment Intervals. The Company recognized a \$0.2 million capacity penalty for underperformance during this period. In December 2023, the Company recorded a reduction to the capacity penalty of \$0.2 million based on the PJM settlement agreement issued on December 19, 2023, which reduced the penalties/bonuses for all affected facilities by 31.7%. This amount was settled in March 2024.

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. As such, revenue is recognized using an output method, as energy and capacity delivered best depicts the transfer of goods or services to the customer. Performance obligations including energy or ancillary services (such as operations and maintenance and dispatch services) are generally measured by the MWh

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

delivered. Capacity, which is a stand-ready obligation to deliver energy when required by the customer, is measured using MWs. In certain contracts, if plant availability exceeds a contractual target, the Company may receive a performance bonus payment, or if the plant availability falls below a guaranteed minimum target, it may incur a nonavailability penalty. Such bonuses or penalties represent a form of variable consideration and are estimated and recognized when it is probable that there will not be a significant reversal. The Company used the most likely value method to estimate variable consideration as it was considered to better predict the amount to which the Company will be entitled given the large number of possible outcomes. The Company periodically reviews this method and its assumptions.

The timing of revenue recognition, billings, and cash collections results in accounts receivable. Accounts receivable represent unconditional rights to consideration and consist of both billed amounts and unbilled amounts typically resulting from sales under long-term contracts when revenue recognized exceeds the amount billed to the customer. The Company bills both generation and utilities customers on a contractually agreed-upon schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable from contracts with customers were \$8.5 million, \$11.4 million and \$6.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The Company periodically assesses the collectability of accounts receivable, considering factors such as specific evaluation of collectability, historical collection experience, the age of accounts receivable and other currently available evidence of the collectability, and records an allowance for doubtful accounts for the estimated uncollectible amount as appropriate. There was no allowance for doubtful accounts recognized as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

(h) Prepaid Expenses

The Company has both short-term and long-term Prepaid expenses on its interim consolidated balance sheets. Short-term prepaid expenses consist of fixed gas transportation costs, insurance premiums, property taxes, bank fees, novation fees, and other miscellaneous fees, and totaled \$3.5 million, \$2.1 million and \$7.3 million at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. Long-term prepaid expenses consist of novation fees and fixed gas transportation costs totaling \$0.0 million, \$0.0 million and \$0.2 million at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

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

The Company's property, plant, and equipment are recorded based on historical cost and primarily comprised of power generation facility assets and the cost of acquired land. In cases where the Company is required to dismantle installations or to recondition the site on which they are located, the estimated cost of removal or reconditioning is recorded as an asset retirement obligation and an equal amount is added to the carrying amount of the asset. 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 expensed as incurred.

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory is valued using the average-cost method. The Company's spare parts inventory balance was \$5.3 million, \$5.1 million and \$5.9 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

(k) 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 or Renewable Energy Certificates required as part of providing energy to load serving entities. These allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted-average cost or market. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company's emission inventory totaled \$0.0 million, \$0.0 million and \$16.7 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying interim consolidated balance sheets.

(l) 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*. 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 assets' estimated fair value and its carrying amount.

The Company did not recognize any impairment losses on its long-lived assets for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023.

(m) Intangible Assets

The Company accounts for intangible assets in accordance with ASC 350, *Intangibles – Goodwill and Others* (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 (note 3).

(n) Asset Retirement Obligation

ASC 410 *Asset Retirement and Environmental Obligations* (ASC 410) requires legal obligations associated with the retirement of long-lived assets (AROs) to be recognized at their fair value of management estimates, at the time the obligations are incurred. The ARO is initially recognized by increasing the carrying amount of the related long-lived asset. Subsequent to initial recognition and up to settlement of the ARO, the liability is accreted while the corresponding increase to long-lived assets is depreciated over its respective useful life. If an entity settles its ARO for an amount different than its carrying amount, ASC 410 requires the corresponding gain or loss to be immediately recognized. Upon being placed in service, the Company recognized an ARO of \$1.4 million. The Company's ARO relates to the decommissioning of certain components of the Facility and restoration of the land to its original state. The carrying value of the Company's ARO liability was approximately \$2.4 million, \$2.4 million and \$2.2 million as of March 31, 2024,

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. Accretion of the ARO totaled \$40 thousand and \$37 thousand for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Accretion of asset retirement obligation on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

(o) Deposits

The Company has a long-term deposit in connection with land easements. The deposit is classified as deposits and totaled \$0.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

(p) Deferred Financing Costs

The Company capitalized direct costs associated with its financings. Direct costs incurred with obtaining debt are amortized under the interest method over the term of the related debt. During 2023, the Company incurred \$0.7 million of capitalized costs associated with the Revolver Extension Amendment (as defined in note 5) and is classified as Other assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. There were no additional deferred financing costs during 2024. Amortization of the capitalized costs totaled \$0.6 million and \$0.5 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.0 million of deferred financing costs. Long-term debt is presented net of \$1.4 million, \$1.9 million, and \$3.4 million of deferred financing costs as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, Other current assets are shown net of \$0.5 million, \$0.4 million, and \$0.0 million, respectively, of deferred financing costs. Other non-current assets is comprised entirely of \$0.2 million of deferred financing costs as of December 31, 2023. There are no deferred financing costs included in Other non-current assets as of March 31, 2024 or March 31, 2023.

(q) Derivative Instruments and Hedging Activities

The Company enters into interest rate swaps to reduce its exposure to market risks from changing interest rates, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. The Company recognizes all contracts that meet the definition of a derivative as either assets or liabilities in the accompanying interim consolidated balance sheets and measures those derivatives at fair value under the accounting standards for derivatives and hedging. On the date a derivative is entered into, the Company may designate hedging relationships if certain criteria in ASC 815, *Derivatives and Hedging* (ASC 815), are met; otherwise, the derivative is marked to market in the Company's interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

For derivatives designated as a hedge, such as the Company's interest rate swaps, forward purchases and sales of commodities, and other derivative instruments used to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices, the Company documents the relationship between the hedging instrument and hedged item, 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 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 SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 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 no longer probable that a forecasted transaction will occur. When hedge accounting is discontinued because it is determined that the derivative no longer qualifies as an effective hedge of cash flows, the derivative will continue to be carried at fair value on the accompanying interim consolidated balance sheets and the gains and losses that were accumulated in other comprehensive income or loss (OCI) are recognized immediately or over the remaining term of the forecasted transaction in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

Changes in the fair value of derivative instruments are either recognized in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) or the accompanying interim consolidated statements of changes in members' equity as a component of accumulated OCI, depending upon their use and designation. Gains and losses related to transactions that qualify for hedge accounting are recorded in accumulated OCI and flow through the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) in the 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 consolidated statements of operations and comprehensive income (loss) 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*, 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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

(t) 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 these interim consolidated financial statements for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023.

(u) Membership Interests

The members did not make any capital contributions to the Company during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023.

The Company did not make any distributions to its members during the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and the twelve-month period ended December 31, 2023.

Profits, losses, and distributions of net cash flows shall be allocated in proportion to each members' respective ownership interest, as further outlined within the limited liability company agreement, as amended (the LLC Agreement). The Company is managed by its board of managers. 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 LLC Agreement.

(v) Leases

The Company has adopted ASU 2016-02 and determined that the Precedent Agreement with a third party (TP) qualifies as a lease under this guidance (note 6(e)). Operating leases with an initial term of 12 months or less are not recorded on the balance sheet but are expensed on a straight-line basis over the lease term. The Company's leases do not contain any material residual value guarantees, restrictive covenants, or subleases. Right-of-use (ROU) assets represent Company's right to use an underlying asset for the lease term while lease liabilities represent its obligation to make lease payments arising from the lease. ROU assets and lease liabilities are recognized on commencement of the lease based on the present value of lease payments over the lease term. Generally, the rate implicit in the lease is not readily determinable; as such, the Company uses the incremental borrowing rate based on the information available at commencement date in determining the present value of lease payments. The Company determines discount rates based on its existing credit rates of its unsecured borrowings, which are then adjusted for the appropriate lease term. The adoption of ASC 842 and related amendments resulted in the recording of ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$92.1 million, \$5.8 million and \$78.2 million, respectively, as of January 1, 2022, which are included in other assets, other current liabilities and other long-term liabilities, respectively, on Company's accompanying balance sheets. The difference between the additional ROU assets and lease liabilities was related to unamortized prepaid balance outstanding as of January 1, 2022. Adoption of the standard did not have a material impact on accompanying statements of operations or statements of cash flows.

(w) Recent Accounting Pronouncements

- (i) Recent Accounting Pronouncements (Adopted)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

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

(2) Going Concern

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

The Company's operating cash flow is its primary source of liquidity to meet its debt service obligations. While the Company has generated sufficient operating cash flows to fund its term loan debt service obligations through March 31, 2024, it is not expected to have sufficient liquidity to repay the associated revolver facility, which comes due on March 31, 2025. This condition causes substantial doubt to exist with respect to the Company's ability to continue as a going concern for at least one year after the date that the financial statements are issued. Consequently, management plans to actively engage in discussions with its lenders in advance of this date to extend the revolver facility under the CA. While management expects the Company will sign definitive documents to extend the revolver facility under the CA, the formal approvals for the extension are outside of management's control, and thus substantial doubt exists about the Company's ability to continue as a going concern.

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

(3) Property, Plant, and Equipment

Property, plant, and equipment consisted of the following (in thousands):

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

	Estimated Useful Life	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	<i>(in years)</i>		<i>(\$ in thousands)</i>	
Land	N/A	\$ 10,703	\$ 10,703	\$ 10,703
Generation facility	35	732,953	732,953	732,704
Asset retirement obligation	35	1,392	1,392	1,392
Capital spares	20	6,514	6,514	6,514
Office equipment	10	384	384	384
Computer hardware and software	3	364	244	244
Vehicles	5	107	107	107
Total		<u>\$ 752,417</u>	<u>\$ 752,297</u>	<u>\$ 752,048</u>
Accumulated depreciation		(175,509)	(170,156)	(154,092)
Construction-in-progress		65	185	53
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 576,973</u>	<u>\$ 582,326</u>	<u>\$ 598,009</u>

Depreciation expense was \$5.4 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and is related to the depreciation of the generation facility. The Company's construction-in-progress balance is comprised of projects which were not contemplated by its original design.

(4) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to upgrading an electrical interconnection, a water supply agreement required to construct and operate the Facility and the purchase of emission offsets to comply with the project's air permit. The intangibles are amortized over the useful life of the Facility, which is 35 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	<i>(in years)</i>		<i>(\$ in thousands)</i>	
Electrical interconnection	35	\$ 5,450	\$ 5,450	5,450
Water interconnection	35	11,400	11,400	11,400
Emissions offset allowances	35	2,012	2,012	2,012
Intangible assets - other	35	210	210	210
Total		<u>19,072</u>	<u>19,072</u>	<u>19,072</u>
Accumulated amortization		(4,510)	(4,373)	(3,962)
Intangible assets, net		<u>\$ 14,562</u>	<u>\$ 14,699</u>	<u>15,110</u>

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the amortization of the intangibles totaled \$0.1 million, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2024 through 2028 is expected to be approximately \$0.5 million, annually.

(5) Credit and Financing Facilities

On December 27, 2018, the Company entered into a Credit Agreement (CA) with various lenders, revolving issuing banks, an administrative agent, and collateral agent.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The CA was originally comprised of a \$425.0 million term loan facility (Term B Facility) and a \$120.0 million revolving facility (Revolver Facility) with a \$25.0 million working capital sublimit (WC Sublimit) and a \$110.0 million letter of credit sublimit (LC Sublimit). The unused amounts under the CA incur an annual commitment fee of 0.5%. The Term B Facility has a term of seven years maturing on December 27, 2025 while the Revolver Facility was set to mature on December 27, 2023.

On July 20, 2023, the Company executed an amendment to the CA effectuating the transition of the underlying interest rate from London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) to term Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus an adjustment of 0.11448%, 0.26161%, or 0.42826% for interest periods one, three, or six months, respectively, due to LIBOR cessation after June 30, 2023.

On November 15, 2023, the Company entered an amendment to the CA providing for the extension of the original Revolver Facility maturity date from December 27, 2023 to March 31, 2025 (Revolver Extension Amendment). The Revolver Extension Amendment reduced the original Revolver Facility, WC Sublimit, and LC Sublimit amounts to \$95.0 million, \$15.0 million, and \$95.0 million, respectively. The unused amounts still incur an annual commitment fee of 0.5%

As part of entering into the CA, the Company executed a security agreement, which creates a lien against substantially all of the assets of the Company in favor of the creditors.

Borrowings under the Term B Facility bear interest at LIBOR plus 3.75% through July 31, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. Interest expense associated with the Term B Facility totaled \$8.4 million and \$7.6 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term B Facility balance was \$360.8 million, \$360.8 million and \$368.2 million at an annual rate of 9.19%, 9.22% and 8.60% for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. The last mandatory prepayment took place in Q1 2019 with none scheduled going forward.

The table below sets forth the future principal payments due under the Term B Facility (in thousands):

Years Ending December 31,

2024	\$	8,687
2025		352,063
Total debt	<u>\$</u>	<u>360,750</u>

Borrowings under the LC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 3.00% through July 31, 2023, SOFR plus 3.11% through November 15, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. Interest expense and commitment fees associated with the LC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$6.8 million and \$4.2 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding LC Sublimit of the Revolver Facility balance was \$70.6 million at an annual rate of 9.19%, \$69.7 million at an annual rate of 9.22% and \$82.7 million at an annual rate of 7.85% as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively.

Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 3.00% through July 31, 2023, SOFR plus 3.11% through November 15, 2023, and SOFR plus 3.86% thereafter. There was no interest expense associated with the WC Sublimit of the Revolver Facility for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023. There were no outstanding

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

borrowings on the WC Sublimit of the Revolver Facility as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

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

<i>(in thousands)</i>	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Description			
Term B Facility	\$ 360,750	360,750	\$ 368,201
Revolver Facility - LC Sublimit	70,627	69,727	82,677
Unamortized deferred financing costs	(3,885)	(3,888)	(5,354)
	<u>\$ 427,492</u>	<u>\$ 426,589</u>	<u>\$ 445,524</u>

During the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, letters of credit were issued in support of the Company's CA, PJM's tariff credit requirements (note 6), the gas transportation agreements (note 6) and for other permitted normal course of business requirements.

As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company had accrued unpaid interest and fees due to lenders totaling \$0.2 million, \$0.2 million and \$0.0 million, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(6) Derivative Instruments and Hedging Activities

a. Interest Rate Swaps

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

During 2023, following execution of the Revolver Extension Amendment, the Company amended two swaps with December 31, 2023 forward start dates, whereby the prior mandatory termination provision was removed and the notional schedule was restructured to the benefit of 2024. These two interest rate swaps hedge 89% of the Term B Facility as of March 31, 2024 and December 31, 2023. These amended swaps failed to meet the definition of a derivative, and are thus being treated as hybrid instruments consisting of a loan receivable with an embedded at-market swap.

The fair value of the interest rate swaps asset totaled \$11.9 million at March 31, 2024 and consists of \$11.9 million classified as Other current assets and \$47 thousand classified as Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying interim consolidated balance sheets. The fair value of the interest rate swaps asset totaled \$15.6 million at December 31, 2023, which consists entirely of a current portion and is classified as Other current assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. As of March 31, 2023 the fair value of the interest rate swaps asset totaled \$16.9 million which consists entirely of a current portion and is classified as Derivative assets, interest rate swaps on the accompanying interim consolidated balance sheets

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The fair value of the interest rate swaps liability totaled \$1.2 million at December 31, 2023. The balance consists entirely of a current portion and is classified as Derivative liabilities, interest rate swaps within the current liabilities sections on the accompanying interim consolidated balance sheets. There are no interest rate swap liabilities as of March 31, 2024 and March 31, 2023.

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2024 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>		
Operational swaps				
			Swap 1	Swap 2
Trade date	April 30, 2020	Notional amount	\$ 225,000	\$ 95,000
Effective date	December 31, 2023	Fixed rate	0.14 %	0.07 %
Termination date	December 31, 2024	Floating rate	USD-SOFR CME Term	USD-SOFR CME Term

The details of the interest rate swap instruments as of December 31, 2023 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

<u>Swap Period</u>	<u>Dates</u>	<u>Swap Details</u>		
Operational swaps				
			Swap 1	Swap 2
Trade date	April 30, 2020	Notional amount	\$ 225,000	\$ 95,000
Effective date	December 31, 2023	Fixed rate	0.14 %	0.07 %
Termination date	December 31, 2024	Floating rate	USD-SOFR CME Term	USD-SOFR CME Term

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2023 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

Swap Period	Dates	Swap Details			
Operational swaps					
			Swap 1		
Trade date	July 5, 2019	Notional amount	\$	138,964	
Effective date	July 31, 2020	Fixed rate		1.72 %	
Termination date	December 31, 2023	Floating rate		USD-LIBOR-BBA	
			Swap 2		
Trade date	August 1, 2019	Notional amount	\$	59,556	
Effective date	August 30, 2019	Fixed rate		1.54 %	
Termination date	December 29, 2023	Floating rate		USD-LIBOR-BBA	
			Swap 3	Swap 4	
Trade date	April 30, 2020	Notional amount	\$	15,882	\$ 37,057
Effective date	April 30, 2020	Fixed rate		0.29 %	0.29 %
Termination date	December 31, 2023	Floating rate		USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA
			Swap 5	Swap 6	
Trade date	April 30, 2020	Notional amount	\$	67,487	\$ 157,470
Effective date	December 31, 2023	Fixed rate		0.57 %	0.56 %
Termination date	December 31, 2025	Floating rate		USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

As of March 31, 2024, the Company estimates \$8.2 million of gains in accumulated OCI will be reclassified out of accumulated OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during that time period. OCI is reclassified to earnings as interest expense on the long-term debt is recognized:

OCI Roll Forward

(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	20,071
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		3,510
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		(9,122)
Ending Balance as of December 31, 2023	\$	<u>14,459</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		1,449
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		(2,474)
Ending Balance as of March 31, 2024	\$	<u>13,434</u>

b. Energy Derivatives

The Company may enter into forward purchase and sales of commodities to reduce its exposure to market fluctuations of energy and natural gas prices. Such agreements are presented at fair value under ASC 815. All effective changes in fair market value are recognized in the interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Some of the Company's agreements with counterparties allow payments and obligations related to the same counterparty to be netted.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$7.1 million, \$21.5 million and \$10.8 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which consists of a current portion of \$5.2 million, \$18.2 million and \$0.4 million and a noncurrent portion of \$1.9 million \$3.3 million and \$10.4 million, as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, and is classified as Derivative assets, energy within the current and noncurrent assets sections on the accompanying interim consolidated balance sheets.

The fair value of the commodity swap liabilities totaled \$22.6 million, \$27.2 million and \$1.4 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, The balance consists of a current portion of \$18.7 million, \$23.3 million and \$1.4 million and noncurrent portion of \$3.9 million, \$3.9 million and \$0.0 million, as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023 respectively, and is classified as Derivative liabilities, energy within the current and noncurrent liabilities' sections on the accompanying interim consolidated balance sheets.

OCI Roll Forward

(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2022	\$	—
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(31,618)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		22,285
Ending Balance as of December 31, 2023	\$	<u>(9,333)</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative		(15,177)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income		7,578
Ending Balance as of March 31, 2024	\$	<u><u>(16,932)</u></u>

The Company recognized a realized gain of \$7.6 million and \$5.4 million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively. For the three months ended March 31, 2024, \$13.6 million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$6.0) million is classified as Fuel and other in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). For the three months ended March 31, 2023, \$5.4 million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company recognized an unrealized loss of \$2.2 million and \$23.7 million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which is included as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives in the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying interim consolidated balance sheets at March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023:

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

	Natural Gas (1) (in MMBtu)	Power (in MWh)
March 31, 2024	36,457,544	5,084,700
December 31, 2023	23,563,648	2,918,200
March 31, 2023	11,024,531	74,400

(1) Includes volumes for floating price supply contracts

As of March 31, 2024, the Company estimates \$1.5 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.

c. Fair Value Hierarchy

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

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The Company measures its interest rate swap, energy, and other derivatives at fair value on a recurring basis. The fair values of the interest rate swap and energy derivatives are 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 in order to assess the reasonableness of the fair value. The Company maintains controls over the model and its methodology and performs analytical procedures and makes comparisons to third-party information when available in order to assess the reasonableness of the fair value.

Fair value measurements of the Company's financial assets and liabilities as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 47	\$ —	\$ 47	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	7,148	—	7,148	—
	<u>\$ 7,195</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 7,195</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (22,592)	\$ —	\$ (22,592)	\$ —
	<u>\$ (22,592)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (22,592)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 21,548	\$ —	\$ 21,548	\$ —
	<u>\$ 21,548</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 21,548</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,156)	\$ —	\$ (1,156)	\$ —
Derivative liabilities, energy - commodities	(27,175)	—	(27,175)	—
	<u>\$ (28,331)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (28,331)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2023			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 16,911	\$ —	\$ 16,911	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	10,758	—	10,758	—
	<u>\$ 27,669</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 27,669</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (1,441)	\$ —	\$ (1,441)	\$ —
	<u>\$ (1,441)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (1,441)</u>	<u>\$ —</u>

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company did not have any transfers between Levels 1, 2 or 3.

The Company has not posted any collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps, and no additional collateral is required to be posted with respect to the fair value of the swap instruments.

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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying interim consolidated balance sheets as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023.

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 47	\$ —	\$ 16,911
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	—	(1,156)	—
Commodity	Current – derivative assets, energy	5,177	18,226	351
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	1,971	3,322	—
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(18,710)	(23,314)	(33)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(3,882)	(3,861)	—
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(15,397)</u>	<u>(6,783)</u>	<u>17,229</u>
Derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815				
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	—	—	10,407
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	—	—	(1,408)
Total derivatives not designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,999</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (15,397)</u>	<u>\$ (6,783)</u>	<u>\$ 26,228</u>

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

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying Interim statement of operations and comprehensive income (loss) for the periods ended March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

<i>(in thousands)</i>	Amount of Gain (Loss) Recognized in OCI on Derivatives (Effective Portion)			Location of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income (effective portion)	Amount of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income (Effective Portion)		
	March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023		March 31, 2024	December 31, 2023	March 31, 2023
	Instruments						
Interest rate swaps	\$ 1,449	\$ 3,510	\$ (1,125)	Interest income (expense), net	\$ (2,474)	\$ (9,122)	\$ (2,034)
Commodity swaps	(15,177)	(31,618)	317	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	13,619	35,546	—
				Fuel and other	(6,041)	(13,261)	—
	<u>\$ (13,728)</u>	<u>\$ (28,108)</u>	<u>\$ (808)</u>		<u>\$ 5,104</u>	<u>\$ 13,163</u>	<u>\$ (2,034)</u>

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

<i>(in thousands)</i>	Location of Gain/(Loss) Recognized in Income on Derivatives	Amount of Gain/(Loss) Recognized in Income on Derivatives	
		March 31, 2024	March 31, 2023
		Instrument	
Commodity	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	\$ (2,218)	\$ (21,647)
		<u>\$ (2,218)</u>	<u>\$ (21,647)</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2024 and 2023.

(7) Facility Contract Commitments

a. PJM Auctions

The Company participated in, and cleared, PJM's Reliability Pricing Model (RPM) Capacity Auctions through the 2024/2025 delivery year. In connection with collateral requirements pursuant to PJM's tariff, the Company issued letters of credit from the LC Sublimit of its Revolver Facility to support its obligations to PJM Settlement, Inc., a wholly owned subsidiary of PJM, in the amounts of \$1.0 million, \$0.1 million and \$5.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company recognized \$3.1 million and \$6.3 million, respectively, of revenue from capacity sales associated with the PJM capacity auctions. Apart from the PJM RPM Auctions, the Company offers all of its electric energy output into PJM as required by rules for all capacity resources and select portions of ancillary services.

b. Tax Agreements

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The Company is party to a financial agreement (the Financial Agreement) with a local township (Local Township). The Financial Agreement provides for an exemption from local property taxation for the Facility pursuant to the New Jersey Long Term Tax Exemption Law of 1992, as amended and supplemented, and for the Company to make payments in lieu of taxes (PILOTs) to the Local Township. The Financial Agreement runs for a period of 30 years from the commercial operations date of the Facility. See Commitments table in note 6(h).

c. Sewer Connection, Potable Water, and Reclaimed Water Supply Agreements

i. Local Township

The Company executed a sewer agreement with the Local Township (the Sewer Agreement). The Sewer Agreement provides for the ability of the Company to dispose of its wastewater, which is primarily grey water used in the cooling of the Facility, into the Local Township's sanitary sewer system. Under the Sewer Agreement, the Company made connection fee payments totaling \$5.2 million, which is classified as Intangible assets on the accompanying interim consolidated balance sheets. In addition to the connection fee, the Company is required to pay user fees over the life of the Sewer Agreement. The Sewer Agreement remains valid as long as the Facility is operational. For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$0.3 million and \$0.2 million, respectively, of wastewater supply expense under the Sewer Agreement, which is included in Operating expenses in the interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

ii. Local Water Company

The Company purchases its potable and service water needs from the Local Water Company's (LWC) domestic water system. The Company incurred \$0.2 million of potable water expense from LWC for each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, which is included in Operating expenses in the interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

iii. Local Utilities Authority

The Company executed an operating agreement for the use of reclaimed water with the Local Utilities Authority (LUA) (the Reclaimed Water Agreement). The Reclaimed Water Agreement provides that LUA will deliver reclaimed water to be used by the Facility. The Reclaimed Water Agreement runs for an initial term of 30 years, subject to certain termination and extension rights. For each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred \$0.2 million of reclaimed water supply expense from LUA, which are included in Operating expenses in the interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

d. Contractual Service Agreement

The Company entered into an amended contractual service agreement (CSA) on December 22, 2017, with the Original Equipment Manufacturer (OEM), which expires at the earlier of the date upon which defined equipment reaches a defined milestone or 20 years from the date of execution. The Company can procure additional services under the CSA as they are required. Fees incurred under the CSA are comprised of a variable quarterly fee based upon the defined equipment's operational parameters, and a fixed quarterly management fee. Fees are increased annually by 2.5% per year. See Commitments table in note 6(h).

For the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, \$1.7 million and \$1.2 million, respectively, of fees incurred under the CSA are classified as Operating expenses on the

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed OEM \$1.7 million, \$1.9 million and \$1.3 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

e. Gas Transportation Agreements

The Company is party to a Precedent Agreement with TP. In accordance with the Precedent Agreement, the Company entered into a service agreement and a delivery interconnection, construction, and operating agreement with TP (together with the Precedent Agreement, the TP Gas Transportation Agreements). Pursuant to the terms of the Precedent Agreement, the Company issued a letter of credit to TP in the amount of \$15.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023. See Commitments table in note 6(h).

Under the TP Gas Transportation Agreements, TP provides natural gas interconnection and firm transportation service through a pipeline lateral extending from TP's existing interstate pipeline to an interconnection point at the Facility. The TP Gas Transportation Agreements have a term of 15 years and expire in April 2030. There are two 10-year extensions that are likely to be exercised, and which extend the agreement to April 2050.

As of January 1, 2022, in accordance with Topic 842, this agreement was deemed to be a lease (Note 1(v)). As of March 31, 2024, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$88.6 million, \$5.8 million and \$75.5 million, respectively. As of December 31, 2023, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$89.0 million, \$5.8 million and \$75.8 million, respectively. As of March 31, 2023 the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$90.2 million, \$5.8 million and \$75.8 million, respectively.

Gas transportation costs relating to the Precedent Agreement totaled \$1.6 million for each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023 and is classified as Fuel and other operating expense on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Cash paid for amounts included in the measurement of lease liabilities totaled \$1.5 million and \$2.5 million for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively.

The future minimum TP gas transportation payments together with the present value of lease liabilities, over the next five years under the agreements are as follows (in thousands):

Year ending December 31,		
2024	\$	4,494
2025		5,965
2026		5,965
2027		5,965
2028		5,981
2029 and thereafter		126,811
Total lease payments		<u>155,181</u>
Less: Imputed interest *		<u>(73,940)</u>
Present value of lease liabilities		81,241

*Calculated using the incremental borrowing rate

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

The following table sets forth the weighted average remaining lease term and weighted average discount rate under leases:

	As of March 31, 2024
<i>Weighted average remaining lease term (in years)</i>	
Operating leases	26 years
<i>Weighted average discount rate **</i>	
Operating leases	5.65%

** Discount rate is the incremental borrowing rate assessed for each lease.

On December 19, 2018, the Company entered into a Precedent Agreement (PA) with another Third Party (TP2), whereby TP2 at its own cost will construct, install, own, operate, maintain and will provide natural gas interconnection and firm transportation service through an approximately 1.44 mile, 20-inch diameter pipeline lateral extending from TP2's existing interstate pipeline to an interconnection point at the Facility. The pipeline was completed and placed in service on September 28, 2021. The PA has a term of 20 years and expires in September 2041, after which there is an annual renewal term, cancellable with a year notice. Pursuant to the terms of the PA, the Company issued a letter of credit under the Revolver Facility in the amount of \$48.0 million, \$48.0 million and \$50.5 million in favor of TP2 as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively. During each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, the Company incurred gas transportation costs of \$2.4 million, which are classified as Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed TP2 \$0.0 million, \$0.8 million and \$0.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively,

f. Gas Supply Agreement

The Company entered into a Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (GSPA) with a third party gas provider (GP), as amended, which requires GP to provide gas supply of up to 120,000 MMBtu/day at a price indexed to market. On September 26, 2023, the most recent amendment was executed extending the maturity to October 31, 2024. Pursuant to the GSPA, the Company released capacity to GP on the TP and TP2 laterals and TP is responsible for transporting natural gas to the Facility. The Company incurred \$21.8 million and \$17.3 million under the GSPA for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which are classified as Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed GP \$1.7 million, \$3.2 million and \$0.0 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which are included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

g. Operations and Maintenance Agreement

The Company is party to an amended operating and maintenance agreement with a third party (TPOM), to operate and maintain the Facility (the O&M Agreement). The annual extension provision included in the O&M Agreement, which was set to expire on July 23, 2023, was exercised. No other terms and conditions of the O&M Agreement were modified. The Company is required to pay TPOM an annual management fee, escalated annually by a

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

defined inflation index, an incentive bonus, and to reimburse TPOM for all labor costs, including payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement. The Company incurred \$1.5 million and \$1.3 million under the O&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, respectively, which is classified as Operating expense on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed TPOM \$0.2 million, \$0.5 million and \$0.2 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

h. Commitments and Contingencies

The contracts discussed above and in note 7 resulted in the Company having various long-term firm commitments with the approximate contractual obligations at March 31, 2024 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2024	2025	2026	2027	2028	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 7,272	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 122,820
CSA payments	345	471	483	495	508	2,735
AMA - related party	1,115	1,525	1,563	1,602	1,642	3,408
PILOT payments	2,119	2,903	2,982	3,064	3,149	68,937
Total contractual obligations	\$ 10,851	\$ 14,595	\$ 14,724	\$ 14,857	\$ 14,995	\$ 197,900

The Company from time to time is party to certain claims arising in the ordinary course of business. The Company is of the opinion that the final disposition of these claims will not have a material adverse effect on the Company's interim consolidated financial position, results of operations, or cash flows.

(8) Related-Party Agreements

a. Asset Management Agreement

The Company is party to an Asset Management Agreement (the AMA) with Competitive Power Ventures, Inc. (CPVI) to provide asset management services through December 31, 2030. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$0.5 million under the AMA for the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and is classified as Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.1 million, \$0.3 million and \$0.1 million as of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets. See Commitments table in note 6(h).

b. Energy Management Services Agreement

The Company is party to an Energy Management Services Agreement (EMSA) with CPV Energy and Marketing Services, LLC (CEMS) to provide certain services related to the sale of merchant energy, capacity, and ancillary services products, through December 15, 2025. The EMSA includes a five-year renewal provision, which can be executed by the Company in its sole discretion up to two times. The EMSA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, plus reimbursement of expenses during the term of the agreement. The EMSA also provides reimbursement to CEMS for services provided by third parties on behalf of the Company. The Company incurred \$0.1 million under the EMSA for each of the three-month periods ended March 31, 2024 and 2023, and is classified as Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2024 and 2023

operations and comprehensive income (loss). As of March 31, 2024, December 31, 2023, and March 31, 2023, the Company owed CEMS \$44 thousand, \$0.1 million and \$43 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(9) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2024 and May 16, 2024, 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.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's interim consolidated financial statements as of and for the three months ended March 31, 2024.