



PCENERGY

דוח רבעוני

ליום 31
במרץ
2025



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות ליום 31 במרץ 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרץ 2025

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

דירקטוריון א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון על פעילות החברה והחברות המוחזקות שלה (יחד: "הקבוצה") ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2025 ("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 2024 אשר פורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-016318) ("הדוח התקופתי לשנת 2024"), 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				
%	2024	2025		
23%	332	410	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
520%	15	93	רווח נקי	
42%	71	101	רווח נקי מתואם	
12%	289	325	FFO	
(19%)	170	137	EBITDA	ישראל
(16%)	229	193	FFO	
69%	165	279	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
70%	90	153	FFO	
67%	166	277	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
(4%)	28	27	EBITDA לאחר איחוד יחסי אנרגיות מתחדשות	

* EBITDA, EBITDA לאחר איחוד יחסי, רווח נקי מתואם ו-FFO אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS - להגדרות ואופן חישובם, ראו סעיפים 4ב' ו-4ז' להלן.

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

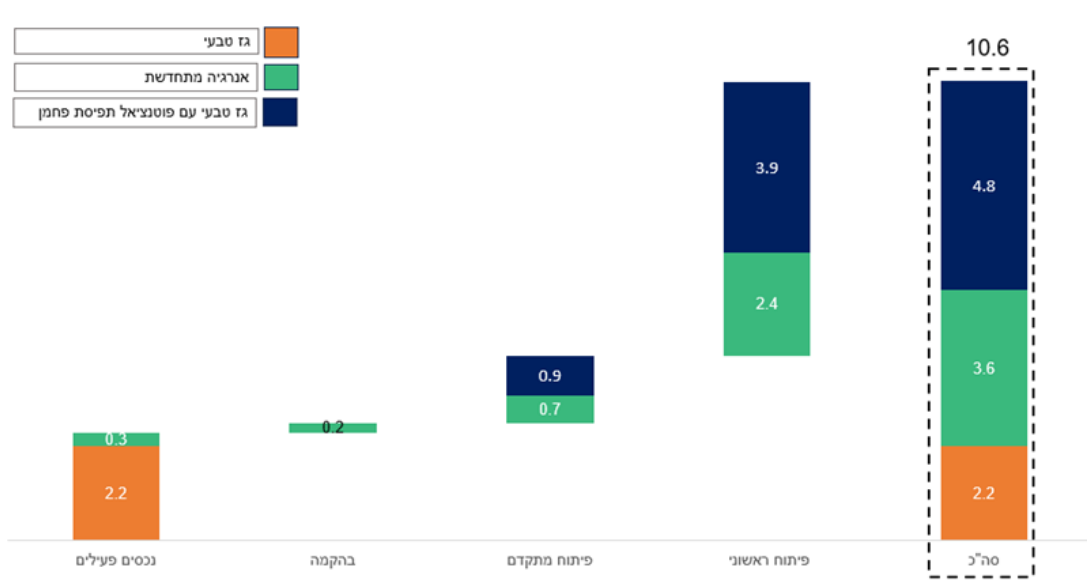
התפתחויות עיקריות ברבעון הראשון ולאחריו

<p>ישראל</p>	<p>פרויקט רמת בקע (כ-505 מגה וואט סולארי ועד 2,760 מגה וואט שעה אגירה) – בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות ובחודש מאי 2025 פורסמה אסדרה של רשות החשמל. לפרטים, ראו סעיף 2'א5 להלן.</p> <p>פרויקט אינטל (מחז"מ בהספק של 450-650 מגה וואט) – בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת ממשלה לקידום התוכנית בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. לפרטים, ראו סעיף 2'א5 להלן.</p> <p>מימון בישראל – בחודש פברואר 2025, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם מימון בנקאי בהיקף כולל של כ-300 מיליון ש"ח בתנאים דומים להסכמים בהם התקשרה במהלך שנת 2024. לפרטים, ראו ביאור 1'א6 לדוחות הביניים.</p>
<p>ארה"ב</p>	<p>פרויקט Basin Ranch (מחז"מ⁽¹⁾ בהספק של כ-1.35 גיגה וואט) מתקדם אל עבר החלטת השקעה ותחילת הקמה בחציון השני של 2025. לפרטים, ראו סעיף 5'ב להלן.</p> <p>עסקה להגדלת החזקה בתחנת הכוח Shore בתחום ה-Energy Transition בארה"ב – בחודש אפריל 2025, הושלמה רכישת 20% נוספים בתחנת הכוח Shore, כך שנכון למועד אישור הדוח שיעור ההחזקה של CPV הינו כ-89%. לפרטים, ראו ביאור 1'ג9 לדוחות הביניים.</p> <p>מכרזי זמינות בשוק PJM לתקופה יוני 2026 עד מאי 2028 – בחודש אפריל 2025, אישר FERC ל-PJM לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 329 דולר ל-MW/יום ו-177 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מכרזי הזמינות הבאים לתקופה מיום 1 ביוני 2026 ועד 31 במאי 2028. לפרטים, ראו סעיף 3.3'ט להלן.</p> <p>מימון מחדש ב-Shore והפחתות ריבית ב-Maryland ו-Fairview – במהלך הרבעון הראשון של 2025 הושלמה התקשרות למימון מחדש (Refinance) ב-Shore. כמו כן, הושלמו התקשרויות להפחתות ריבית (Repricing) ב-Maryland וב-Fairview. לפרטים, ראו פרק 8 להלן.</p> <p>פרויקט Oregon (מחז"מ⁽¹⁾ בהספק של כ-1.45 גיגה וואט) נבחר על ידי PJM להתקדם בהליך חיבור מואץ במסגרת יוזמת ה-RRI (Reliability Resource Initiative). לפרטים, ראו סעיף 5'ב להלן.</p>
<p>מטה הקבוצה</p>	<p>דירוג אשראי A1.il עם אופק יציב לחברה – בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה. לפרטים, ראו סעיף 8'ג להלן.</p>

(1) עם פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן

פורטפוליו של כ-13.0GWh וכ-4.0GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 5 להלן)

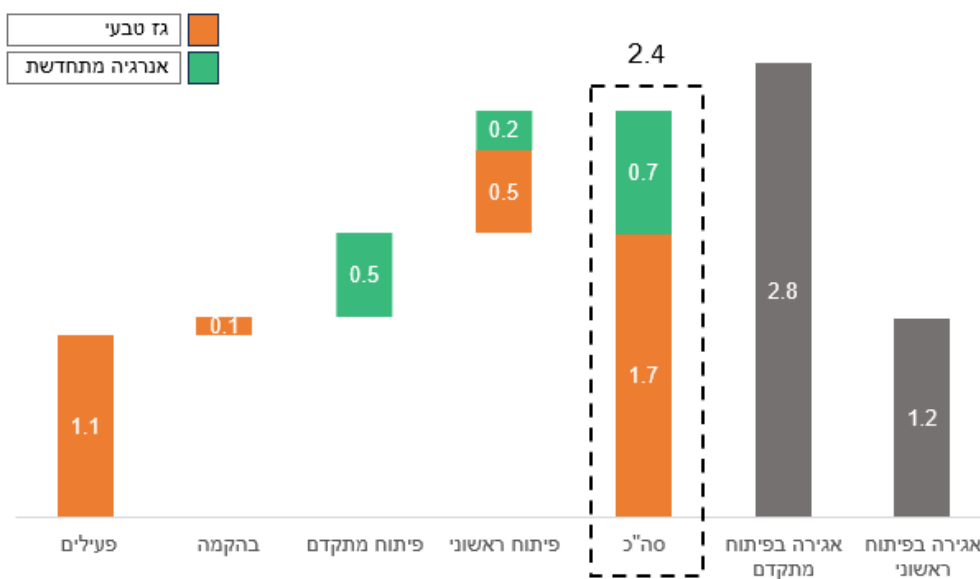
ארה"ב (1)(2)



(1) פרויקטי אנרגיה מתחדשת מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בתחום פעילות זה (כ-66.7%).

(2) פרויקטי גז טבעי מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט.

ישראל (1)



(1) התרשים המוצג לעיל אינו כולל את פרויקט חדרה 2 בהספק של כ-850 מגה וואט, לאור החלטת הממשלה לדחות את התוכנית.

נכון למועד אישור הדוח מתנהלת עתירה בבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה. לפרטים ראו סעיף 2'א5 להלן וכן סעיף 7.3.13.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

האמור ביחס לשלבי הפיתוח, ההספקים ו/או צפי ההקמה של הפרויקטים בפיתוח בישראל ובארה"ב 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, מסחריים ו/או התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. קידום הפרויקטים בפיתוח (או איזה מהם) כפוף לשיקול דעת אורגני החברה ולהתקיימות תנאים נוספים כאמור בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

2. תיאור תמציתי של תחומי הפעילות

החברה הינה חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו פרק 2 לדוח הדירקטוריון שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2024") וביאור 25 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 בשנת 2024 והשפעותיהם על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 3.1' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

ביחס לריבית בישראל, בהחלטות ריבית של בנק ישראל מהחודשים ינואר, פברואר ואפריל 2025, הריבית נותרה ללא שינוי על רמה של 4.5%. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם בנק ישראל, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 4% בממוצע ברבעון הראשון של 2026.

ביחס לריבית בארה"ב, מאז תחילת שנת 2025, לא היו הפחתות ריבית נוספות. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם הבנק הפדרלי בארה"ב, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על טווח של כ- 3.75%-4% בממוצע במהלך שנת 2025.

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

שינוי	2024	2025	שער חליפין דולר/ש"ח (*)
0.6%	3.627	3.647	לתום השנה הקודמת
1.0%	3.681	3.718	ליום 31 במרץ
(1.4%)	3.664	3.613	ממוצע ינואר-מרץ

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (16 במאי 2025) הינו 3.549.

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
4.25%-4.50%	4.5%	320.8	117.3	ליום 16 במאי 2025
4.25%-4.50%	4.5%	319.1	115.4	ליום 31 במרץ 2025
4.25%-4.50%	4.5%	315.5	115.1	ליום 31 בדצמבר 2024
5.50%-5.25%	4.5%	310.3	111.6	ליום 31 במרץ 2024
5.25%-5.50%	4.75%	307.1	111.3	ליום 31 בדצמבר 2023
0%	0%	1.1%	0.3%	שינוי ברבעון הראשון של 2025
0%	(0.25%)	1.0%	0.3%	שינוי ברבעון הראשון של 2024

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לפרטים, ראו סעיף 9' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וכן ביאור 14' לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים נוספים אודות השפעות השינויים בסביבה המאקרו כלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה, ראו סעיף 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

ב. אי יציבות פנים מדינתית וגיאופוליטית ביטחונית בישראל - בהמשך לאמור בסעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, למועד אישור הדוח, הפסקת האש הסתיימה בחלק מהגזרות תוך התגברות אי היציבות הביטחונית והתלקחות של הלחימה, לרבות גיוס מילואים ומתקפות אוויריות מארגוני טרור בתימן, וכן קיימת אי וודאות משמעותית בקשר למצב הביטחוני בישראל. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות שוק ההון הישראלי.

כקבוצה הפועלת בישראל, התלקחות חוזרת של המלחמה, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הביטחוני 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 ראו סעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ג. חילופי ממשל בארה"ב - בהמשך לאמור בסעיף 3.1ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, שינויי מדיניות על רקע כניסתו של ממשל הנשיא טראמפ, יצרו אי ודאויות לצד הזדמנויות בסקטור האנרגיה בארה"ב. מאז כניסתו לתפקיד בינואר 2025, הנשיא טראמפ הוציא צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים מאובנים (fossil fuels), לרבות בהתייחס לגז טבעי ו-LNG, ולהפחתת התמיכה הממשלתית בתחום האנרגיות המתחדשות, בין היתר בהתייחס ל-off shore wind. כמו כן, ממשל טראמפ השהה תכניות מימון פדראליות לאנרגיה נקייה והליכי רישוי פדרליים לפרויקטי רוח. להערכת קבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח, לצווים האמורים אין השפעה מהותית על פעילות הפרויקטים של קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, ועשויה להיות להם השפעה חיובית על הסביבה העסקית והסנטימנט הכללי בתחום הגז הטבעי. בנוסף, למועד אישור הדוח, הנשיא טראמפ הטיל מכסים (שבחלקם הושהו) על ייבוא ציוד וחומרי גלם (כגון פלדה, פאנלים סולאריים) לארה"ב באופן שלמועד זה קיימת אי וודאות ביחס למלוא ההשפעות של הצווים האמורים על עלויות ציוד לפרויקטים. יצוין כי לעדכוני המכסים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות ציוד(הן בתחום פרויקטי אנרגיה מתחדשת והן בתחום פרויקטי גז טבעי) ולהביא לשיבוש בשרשראות אספקה, ובסופו של דבר להוביל לעלייה בעלויות הקמת פרויקטים.²

למועד אישור הדוח, קבוצת CPV עוקבת אחר השינויים המקודמים על ידי ממשל טראמפ, ובשלב ראשוני זה אין וודאות באשר לאופן יישומם ו/או השפעתם על קבוצת CPV (אשר עשויה להיות שונה מההערכות לעיל). לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4טו' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

² האמור בסעיף זה לעיל כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח בלבד, אשר חשופות לאי וודאויות ושינויים שאינם בשליטת החברה. בפועל עשויים שינויים המדיניות של ממשל טראמפ (הנוכחיים או נוספים) להשפיע באופן שלילי על קידום ו/או הטבות לפרויקטים באנרגיות מתחדשות ועל עלויות ציוד, שירותים ותובלה לפרויקטים ותחנות כוח בארה"ב. כמו כן, שינויים כאמור עשויים להיות כרוכים בהשפעות מאקרו על שווקי הפעילות של החברה.

3.2 הפעילות בישראל

ד. עדכון תעריפי החשמל – בחודש ינואר 2025, נכנסה לתוקף החלטת רשות החשמל בדבר עדכון לתעריף לשנת 2025 לצרכני החשמל של חברת החשמל. בהתאם להחלטה עודכן רכיב הייצור המשוקלל לסך של 29.39 אגורות לקו"ט"ש, ירידה של כ-2.2% ברכיב הייצור המשוקלל ביחס לרכיב הייצור ששרר בתום שנת 2024, זאת בעיקר בגין ירידה בעלות הייצור של חברת החשמל כתוצאה מהפחתה בשימוש בפחם וירידה חזויה במחיר הגז של חברת החשמל. כמו כן, הכרה חד פעמית בעודף תקבולים ממכירת תחנת הכוח אשכול שהובילה להפחתה במקטע הייצור. יצוין כי תוצאות פעילות הקבוצה בישראל מושפעות באופן מהותי משינויים בתעריף רכיב ייצור החשמל, באופן שלעליה ברכיב ייצור החשמל השפעה חיובית על תוצאות הקבוצה ולהיפך³.

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

תקופה	2025	2024	שינוי
ממוצע ינואר-מרץ	29.39	30.18	(2.6%)

ה. עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות- בהמשך לאמור בסעיף 7.3.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 26 במרץ 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין "עדכון להחלטה בעניין אסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות" ("ההחלטה"). במסגרת ההחלטה הגדילה רשות החשמל את המכסה לארבע יחידות ייצור נוספות והאריכה את תוקף ההחלטה עד תום יוני 2027. תעריף הזמינות שנקבע הינו החל מ-3.05 אגורות ועד 3.31 אגורות בהתאם למועד הסגירה הפיננסית. כמו כן, נקבע תמריץ של 0.5 אגורות ליחידה הראשונה שתגיע לסגירה פיננסית, ליחידות הממוקמות בצפון גוש דן בלבד, וכן תמריץ בגובה 0.75% מתעריף הזמינות לכל חודש הקדמה של ההפעלה מסחרית לפני יום 31.12.2029. לפרטים אודות התפתחויות בקשר עם פרויקט חדרה 2, ראו פרק 5 להלן.

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

³ האמור בדבר השפעת שינויים ברכיב הייצור על תוצאות החברה, כפוף לשינויים בין היתר כתוצאה מאופן קביעת רכיב הייצור התקופתי ו/או אופן יישומו בין מקבצי שעות הביקוש, גורמים תפעוליים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים נוספים בדבר רכיב הייצור, ראו סעיף 7.2.3 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

3.3 הפעילות בארה"ב

1. 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 ובאזור בו הם 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):*

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2024	2025	
65%	32.61	53.90	PJM West (Shore, Maryland)
121%	40.22	88.85	New York Zone G (Valley)
134%	43.93	102.78	Mass Hub (Towantic)
62%	29.56	47.91	PJM AEP Dayton (Fairview)
35%	26.17	35.24	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, ראו סעיף 3.3 יא' לדוח דירקטוריון לשנת 2024.

בתקופת הדוח, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, אשר להערכת קבוצת CPV נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי ומעלייה במחיר ה-RGGI (מס פליטות פחמן), כמפורט להלן, ומביקוש גבוה יותר לחשמל, כתוצאה מטמפרטורות נמוכות מהממוצע ששררו באזורים בהם ממוקמות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

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	2024	2025	
121%	2.90	6.42	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
64%	3.70	6.06	Transco Zone 5 North (Maryland)
101%	1.86	3.74	Dominion South Pt (Valley-30%)
178%	4.26	11.83	Algonquin City Gate (Towantic)
90%	2.02	3.83	Texas Eastern M2 (Fairview)
40%	2.85	4.00	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.

להערכת קבוצת CPV, העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקר ממזג אוויר קר במיוחד וממושך בארה"ב, במהלך החודשים ינואר - פברואר 2025, אשר הובילו לעלייה בביקוש ולגידול בפרמיית המחיר באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

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 (יובהר כי RGGI אינו נכלל בחישוב ה-Spark Spread אלא במרווח האנרגיה כמפורט בפרק 4' להלן).

Spark Spread מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			4 תחנת כוח
שינוי	2024	2025	
(24%)	12.60	9.60	Shore
71%	7.08	12.09	Maryland
124%	22.36	50.10	Valley
59%	16.24	25.89	Towantic
40%	16.43	23.02	Fairview
21%	7.65	9.24	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, Towantic ו-Fairview. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי, בין היתר לאור קיומו של Power Basis ומהתפלגות שונה בהיקף החשמל הנמכר בשעות Peak ו-Off-Peak בתחנות הכוח של CPV לבין המוצג לעיל (אשר חושב בטבלה לעיל על בסיס הנחה של ייצור בכל שעות היממה).

בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) בכל תחנות הכוח של קבוצת CPV, למעט Shore כמפורט להלן, הנובעת בעיקר משילוב של יתרון יחסי של תחנות הכוח של קבוצת CPV ביחס לשוק הן במחירי הגז הטבעי ביחס למדדי הגז עליהם מבוססים מחירי החשמל בשוקי הפעילות, וכן מיחס ההמרה התרמי (Heat Rate) (ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר, כך מחירי האנרגיה השוליים יהיו גבוהים יותר, וישפיעו לחיוב על מרווחי החשמל של תחנות הכוח של קבוצת CPV בשל היעילות הגבוהה שלהן ביחס לשוק).

בהתייחס למרווחי החשמל של Shore, אלו הושפעו באופן שלילי בעיקר עקב תנודתיות גבוהה יותר במחירי הגז באזור Texas Eastern M-3 לעומת מחירי החשמל באזור PJM West.

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

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 14' להלן).
לפרטים אודות תחזית מחירי חשמל וגז טבעי של חברת EOX עד לתום שנת 2025 ולשנים 2026-2027, ראו נספח א' להלן.

ז. מס פליטות פחמן (RGGI)

Regional Greenhouse Gas Initiative (RGGI) היא מאמץ שיתופי בין מדינות קונטיקט, דלאוור, מיין, מרילנד, מסצ'וסטס, ניו המפשייר, ניו ג'רזי, ניו יורק, רוד איילנד וורמונט במטרה לקבוע מכסות ולהפחית את פליטות הפחמן הדו-חמצני ממגזר האנרגיה. רגולציית ה-RGGI דורשת מתחנות הכוח הפועלות על בסיס דלקים מאובנים להחזיק, באמצעות מכרזים פומביים או סחר בשוק משני, מכסות פליטת גז לצורך קיזוז פליטות פחמן דו-חמצני של כל מתקן. תחת רגולציית ה-RGGI, מפקח שוק עצמאי מספק פיקוח על מכרזי מכסות פליטת גז, כמו גם על פעילות בשוק המשני, להבטחת יושר ובטחון בשוק. רגולציית ה-RGGI חלה על 4 מתוך 6 תחנות הכוח של קבוצת CPV במגזר ה-Shore, Maryland, Energy Transition, Towantic ו-Valley. בהתייחס להליך המשפטי המתקיים במדינת פנסילבניה (מיקום תחנת הכוח Fairview) ביחס להטלת RGGI ומשמעויות אפשריות של הנושא, ראו סעיף 8.1.4ב' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

להלן סיכום של מחירי מכסות פליטת גז (מס פליטות פחמן) מהמכרזים של RGGI. ככלל, המכרזים מתקיימים ארבע פעמים בשנה, בחודשים מרץ, יוני, ספטמבר ודצמבר.

ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
שינוי	2024	2025	
35%	14.88	20.05	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*
35%	0.89	1.19	עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) (דולר ל-MMBtu)**

* מחירי מס פליטות פחמן מוצגים עם הנחה כי מחיר המכרז שמתקיים לפני רבעון מסוים מייצג את מחיר מס פליטות פחמן עבור הרבעון העוקב. לדוגמה, המכרז שהתקיים בחודש דצמבר 2024 ייצג את המחיר לרבעון הראשון של 2025. יש לציין כי המחיר בפועל של מס פליטות פחמן עשוי להיות שונה ממחירי המכרזים כתוצאה מעסקאות שנעשות בשוק המשני.

** עלות מס פליטות פחמן (במונחי עלות גז) מחושבת תחת הנחה של פליטות פחמן דו-חמצני ביחס של 119 lbs/MMBtu. יש לציין כי יחסי פליטות פחמן דו-חמצני בפועל משתנים בין תחנות הכוח השונות ולהערכת קבוצת CPV יחס של 119 lbs/MMBtu הינו יחס מייצג עבור תחנות כוח הפועלות על גז טבעי.

בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, חלה עלייה משמעותית במחירי מס פליטות, אשר להערכת קבוצת CPV, הושפעה בעיקר ממסחר ספקולטיבי ושחרור של כלל מכסות פליטת גז ממאגר למיתון עלויות (Cost Containment Reserve) ברבעון הראשון של שנת 2024.

ח. 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-ISO 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 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).

תת-אזור	תחנות CPV ⁵	2025/2026	2024/2025	2023/2024
PJM RTO		269.92	28.92	34.13
PJM COMED	Three Rivers	269.92	28.92	34.13
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill	269.92	49.49	49.49
PJM EMAAC	Shore	269.92	54.95	49.49

מקור: PJM

תוצאות מכרז זמינות בשוק PJM לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026

בחודש יולי 2024, פרסם PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026.

העלייה המשמעותית בתעריף הזמינות במכרז, כמפורט בטבלה לעיל, מיוחסת בין היתר לתחזית עלייה בביקוש, עלייה ברזרבות הנדרשות וירידה בהיצע הכולל כתוצאה מדרישות ומשינוי באופן חישוב הספקים ויכולת העמסה של מקורות הייצור על ידי PJM. שינוי באופן חישוב הספקים של זמינות התחנות הביא לקיטון בהספק הזמינות שמועמד למכירה במרבית תחנות הכוח הפועלות בשוק ה-PJM. השפעת השינוי האמור על תחנות כוח בגז טבעי, לרבות אלו של קבוצת CPV בתחום ה-Energy Transition הינו קיטון בהספק של הזמינות המועמד למכירה מכ-96% לכ-79%.

⁵ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.

להערכת קבוצת CPV, כתוצאה מעליית תעריף הזמינות, התוספת להכנסותיה מזמינות מכלל תחנות הכוח שבהחזקתה למועד אישור הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמינוי 2025 ועד מאי 2026 לעומת התקופה מיוני 2024 ועד מאי 2025 נאמדת בכ-98 מיליון דולר.⁶

בחודש ספטמבר 2024, הוגשו תביעות ל-FERC במטרה לבצע שינויים מסוימים במכרזי הזמינות הבאים בשוק ה-PJM. בתגובה PJM הציע דחייה של המכרז שתוכנן במקור לחודש דצמבר 2024 בעוד כשישה חודשים במטרה לאפשר ביצוע שינויים בכללי המכרזים.

בחודש פברואר 2025, אישר FERC את הצעות PJM לשינויים במסגרת שוק הזמינות אשר מיועדות להפחית את התנודתיות בתמחור בין המכרזים. התיקונים כוללים: (א) המשך השימוש בטורבינת גז כמדד מייצג עבור עקומת הביקוש; (ב) הכללת יחידות RMR (Reliability Must Run) – מקורות המתכוננים לגריטה נשמרים לצרכי הבטחת אמינות במכרזי שוק הזמינות כמקור אספקה חליפי; (ג) קביעת שיעור קנס אחיד עבור תת ביצועים לכל מקורות הייצור; (ד) הגברת הגמישות בהגשת הצעות; ו- (ה) ביטול הפטורים האוטומטיים מחובת הצעה עבור סוגי מקורות מסוימים.

בחודש אפריל 2025, אישר FERC ל-PJM לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) של 329 דולר ל-MW/יום ו-177 דולר ל-MW/יום, בהתאמה, לשני מכרזי הזמינות הבאים, בכפוף להתאמות קלות.

בכפוף לשינויי לוח נוספים ככל שיהיו, למועד אישור הדוח, מכרז הזמינות הבא של PJM לשנת הזמינות 2026/2027 מתוכנן לחודש יולי 2025 ומכרז הזמינות לשנת הזמינות 2027/2028 מתוכנן לחודש דצמבר 2025.

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

⁶ האמור בסעיף זה להערכת קבוצת CPV מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל הכנסותיה של קבוצת CPV מזמינות עשויות להיות שונות (ואף מהותית) כתוצאה בין היתר משינויים רגולטוריים (לרבות הליכי ערעור או הליכים אחרים בשוק PJM או במסגרת רשויות אחרות), גורמים תפעוליים, שינויים בסביבה העסקית ו/או התקיימותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV.

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

ק"צ 2024	חורף 2024/2025	ק"צ 2025	תחנות CPV	תת-אזור
168.91	66.30	153.26	-	NYISO Rest of the Market
168.91	66.30	153.26	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 הכוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, ממכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משתנים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 (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 ממקבצי שעות הביקוש).

בארה"ב, תעריפי החשמל אינם מפוקחים, ומושפעים מהביקושים לחשמל, אשר ככלל גבוהים בתקופות בהן מזג האוויר קר או חם ביחס לממוצע (בדרך כלל בעונות הקיץ והחורף), וכן מושפעים באופן מהותי ממחירי הגז הטבעי, אשר בדרך כלל עשויים להיות גבוהים יותר בעונת החורף בהשוואה לממוצע השנתי וכתלות במזג האוויר. כמו כן, בהתייחס לפרויקטי אנרגיה מתחדשת, בפרויקטי רוח מהיריות הרוח נטות 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 והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		סעיף
2024	2025 (*)	
638	660	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(430)	(501)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(74)	(62)	פחת והפחתות
134	97	רווח גולמי
72	138	חלק ברווחי חברות כלולות
26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(61)	(54)	הוצאות הנהלה וכלליות
(12)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
(56)	(11)	הוצאות אחרות, נטו
103	167	רווח מפעולות רגילות
(61)	(47)	הוצאות מימון, נטו
42	120	רווח לפני מסים על ההכנסה
(27)	(27)	הוצאות מסים על ההכנסה
15	93	רווח נקי לתקופה (**)
		מיוחס ל:
18	66	בעלי המניות של החברה
(3)	27	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מחודש נובמבר 2024, כתוצאה מאיבוד שליטה ב-CPV Renewable ומעבר לשיטת השווי המאזני, החברה הפסיקה לאחד בדוחותיה הכספיים המאוחדים את תוצאות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב.

(**) לניתוח השינוי ברווח הנקי ולהגדרה ולניתוח השינוי ברווח הנקי המתואם, ראו סעיף ת'4 להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הכנסות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		הסברי הדירקטוריון
	2024	2025	
הכנסות בישראל			
הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים	282	300	נובע בעיקר מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים	50	46	
הכנסות בגין תשלומי זמינות	33	42	
הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה	18	19	
הכנסות ממכירת קיטור	15	17	
הכנסות אחרות	-	7	
סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)	398	431	
הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית	128	101	
סה"כ הכנסות בישראל	526	532	
הכנסות בארה"ב			
הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת	-	56	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור ה' לדוחות הכספיים השנתיים).
הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות	134	50	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.
סה"כ הכנסות בארה"ב	134	106	
סה"כ הכנסות	660	638	

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

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
עיקר הגידול נובע מעלייה בצריכת הגז על רקע עבודות תחזוקה שבוצעו בתחנת הכוח רותם במהלך הרבעון המקביל אשתקד.	154	174	גז טבעי וסולר
עיקר הקיטון נובע מעבודות תחזוקה שבוצעו בתחנת הכוח רותם במהלך הרבעון המקביל אשתקד.	59	26	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	14	13	עלות הולכת גז
	10	9	הוצאות שכר ונלוות
	28	28	הוצאות תפעול
	5	-	הוצאות אחרות
	270	250	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
	101	128	הוצאות בגין שירותי תשתית
	371	378	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור ה' 23 לדוחות הכספיים השנתיים).	16	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	43	123	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	59	123	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	430	501	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"⁷: רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו, מסים על הכנסה והכנסות (הוצאות) אחרות, נטו.

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

יובהר כי החל משנת 2024, החברה אינה כוללת עוד בדיווחיה הכספיים את מדד ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם", בשל אי מהותיות ובהתאם חוסר רלוונטיות של ההתאמות בגין שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים ופריטים שאינם במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה. בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד, התאמות אלו הסתכמו לסך כולל של כ-4 מיליון ש"ח וכ-13 מיליון ש"ח, בהתאמה.

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

3. תזרים נקי לאחר שירות חוב - ה-FFO בניכוי/בתוספת תשלום קרן בגין חוב פיננסי/נטילת חוב פרויקטאלי ושאינו פרויקטאלי (הלוואות ו/או אגרות חוב), ולאחר תיאומים בגין שינוי באשראי אחר מתאגידים בנקאיים ושינוי במזומנים, לרבות מזומנים מוגבלים לשירות חוב ופיקדונות (לרבות להבטחת עסקאות לגידור מרווחי חשמל).

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

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

⁷ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב-EBITDA בדוח המאוחד.

החברה סבורה כי הנתונים של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי וה-FFO⁸ מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2024	2025	
638	660	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(430)	(501)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
72	138	חלק ברווחי חברות כלולות
26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(58)	(50)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(12)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
236	244	EBITDA בדוח המאוחד
(72)	(138)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
168	277	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- (1) Energy Transition
-	27	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2)(*)
332	410	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(*) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ- 66.7%.

⁸ יצוין כי חברות אחרות עשויות להגדיר מדדי EBITDA ו-FFO באופן שונה.

(1) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי, FFO ותזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי של חברות כלולות במגזר ה-Energy Transition (במיליוני ש"ח):

סה"כ	Three Rivers	Valley	Shore (1)(2)	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025
	10%	50%	(*)69	(*)75	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
794	25	227	116	196	137	93	הכנסות ממכירות אנרגיה
491	16	99	94	126	104	52	עלות גז טבעי
80	-	23	13	32	12	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
10	-	2	2	5	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
37	6	(17)	24	22	(2)	4	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
250	15	86	31	55	18	45	מרווח אנרגיה, נטו (Margin Energy Net)
67	1	12	9	9	32	4	הכנסות מתשלומי זמינות
20	1	1	4	7	5	2	הכנסות אחרות
337	17	99	44	71	55	51	רווח גולמי
46	4	16	10	10	3	3	עלויות קבוצות (ללא פחת והפחתות)
10	-	2	3	3	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(4)	(1)	-	-	-	-	(3)	הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
277	12	81	31	58	51	44	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
188	9	70	1	36	38	34	חלק הקבוצה ב-FFO
(131)	4	14	(201)	8	28	16	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הראשון של שנת 2025 לסך של כ-10 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) התזרים הנקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי ב-Shore כולל פירעון חלקי של חוב, שבוצע במסגרת ה-Refinance מחודש פברואר 2025. לפרטים נוספים ראו סעיף 8'א' להלן.

(3) יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל ההלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקורות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) לפרטים אודות עסקאות לרכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Shore ו-Maryland במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ראו ביאור 24'ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024
	10%	50%	38%	25%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
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)
(13)	-	-	(4)	-	(10)	1	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
168	8	70	4	9	36	41	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy
126	4	55	(5)	(5)	40	37	חלק הקבוצה ב-FFO
40	9	17	(5)	-	(1)	20	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון הראשון של שנת 2024 לסך של כ-6 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.

(2) חישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	
47	הכנסות
(10)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(4)	הנהלה וכלליות
33	EBITDA מפרויקטים פעילים
(6)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
27	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

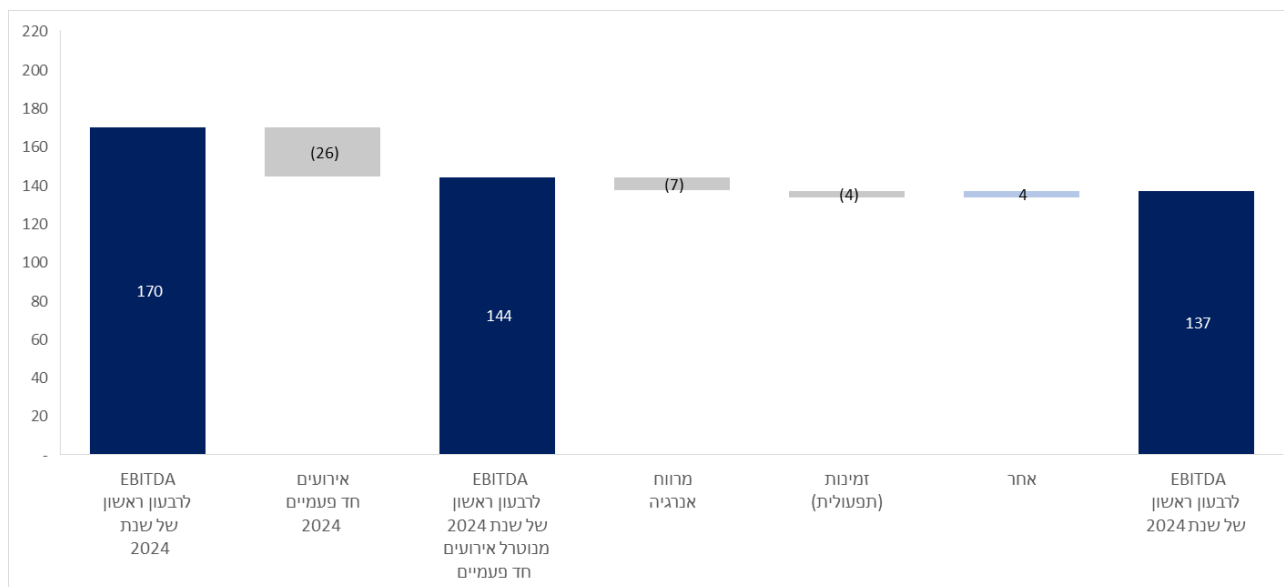
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024			שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025			שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	פרויקטים עיקריים בהפעלה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
201 ⁽³⁾	239 ⁽³⁾	180 ⁽²⁾	209	222	139	מאוחדת	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)
(10)	(10)	(10)	113 ⁽³⁾	(29) ⁽³⁾	(2)	מאוחד	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות
191	229	170	322	193	137		סה"כ ישראל (4)
40	126	168	(131)	188	277	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)
(2)	(2)	(2)	(4)	(4)	-	מאוחד	עלויות אחרות
38	124	166	(135)	184	277		סה"כ Energy Transition בארה"ב
(1)	25	37	1	22	33	כלולות	סה"כ פרויקטים פעילים (5)(6)
(10)	(10)	(9)	(4)	(4)	(6)	כלולות	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
(11)	15	28	(3)	18	27		סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(9)	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)	מאוחד	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (7)
(40)	(40)	(20)	(41)	(41)	(17)	מאוחד	מטה ארה"ב (8)
(22)	90	165	(187)	153	279		סה"כ ארה"ב
72	(30)	(3)	(127)	(21)	(6)	מאוחד	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (4) (8)
241	289	332	8	325	410		סה"כ מאוחד (9)

- (1) פעילויות עסקיות נלוות בישראל כוללות בעיקר פעילות הספקה וירטואלית באמצעות או.פי.סי ישראל ומכירה/רכישה של גז טבעי, לרבות מול צדדים שלישיים, באמצעות או.פי.סי גז טבעי.
- (2) ברבעון הראשון של שנת 2024, ה-EBITDA של פרויקטים פעילים בישראל כלל פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח בגין אובדן הכנסות שנגרם בשל עיכוב בהפעלה המסחרית של תחנת הכוח צומת.
- (3) בתקופת הדוח, הנתונים הכספיים של מטה ישראל כוללים פירעונות ריבית וקרן (ככל שישנם) של האשראי התאגידי באו.פי.סי ישראל (אשר שימש בחלקו לפירעון מוקדם של מימון פרויקטאלי בצומת וגת) ונטילת אשראי תאגידי באו.פי.סי ישראל כמתואר בביאור א'1 לדוחות הביניים. בתקופה המקבילה אשתקד, הנתונים הכספיים של הפרויקטים הפעילים בישראל כוללים פירעונות ריבית וקרן של האשראי הפרויקטאלי של צומת וגת, אשר נפרע כאמור בפירעון מוקדם ברבעון השלישי של שנת 2024 (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'14 לדוחות הכספיים השנתיים).
- (4) לא כולל פעילות בין חברתית בין החברה לבין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (5) לפירוט אודות פרויקטים פעילים במגזר ה-Energy transition בארה"ב, ראו סעיף 1 לעיל ולחישוב חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של מגזר האנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 2 לעיל.
- (6) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ- 66.7%.
- (7) כולל בעיקר עלויות פיתוח עסקי ואחרות בתחום ייזום ופיתוח של תחנות כוח בגז טבעי ביעילות גבוהה, בשילוב פוטנציאל עתידי ללכידת פחמן, וכן את תוצאות הפעילות הקמעונאית בארה"ב.
- (8) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-8 מיליון ש"ח וסך של כ-7 מיליון ש"ח לשלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרץ 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (9) בתקופת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-245 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-200 מיליון ש"ח).

ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

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



1. זמינות (תפעולית) - בהמשך לאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024,

לצורך הפחתת הסיכון לכשל תפעולי בתחנת הכוח צומת עקב פגם טכני שהתגלה ובתיאום מול הקבלן, כחלק מתהליך בירור ותיקון הפגם, במהלך תקופת הדוח הוגבלה זמינות התחנה באופן חלקי (לפרטים ראו סעיף ח' להלן) כאשר החל מחודש מרץ 2025, מוגבל הספק התחנה לכ-80%-85%, דבר אשר משפיע באופן שלילי על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה בתקופת הדוח. להערכת החברה, למועד אישור הדוח, תהליך בירור ותיקון הפגם צפוי להסתיים לכל המאוחר תוך כ-10 חודשים.⁹ לפרטים, ראו סעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. מאידך, כאמור בסעיף 7.11.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, במהלך התקופה המקבילה אשתקד, תחנת הכוח רותם הושבתה במהלך חודש מרץ 2024 לצורך עבודת תחזוקה מתוכננת אשר נמשכה 17 ימים ואשר השפיעה באופן שלילי על תוצאותיה בתקופה המקבילה אשתקד.

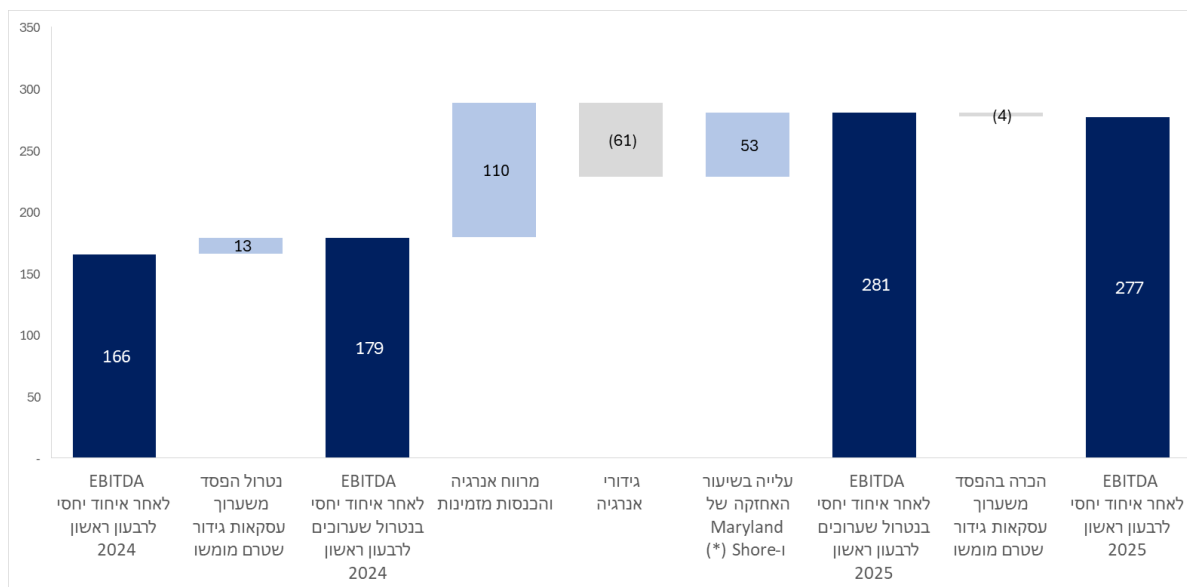
2. אירועים חד פעמיים - במהלך התקופה המקבילה אשתקד, נחתם תיקון להסכם עם קבלן

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 ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26א'3 לדוחות הכספיים השנתיים.

⁹ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת הבירור והתיקונים הנדרשים ו/או מגבלות תפעוליות נוספות, בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים ו/או גורמים הקשורים בקבלן ההקמה.

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

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

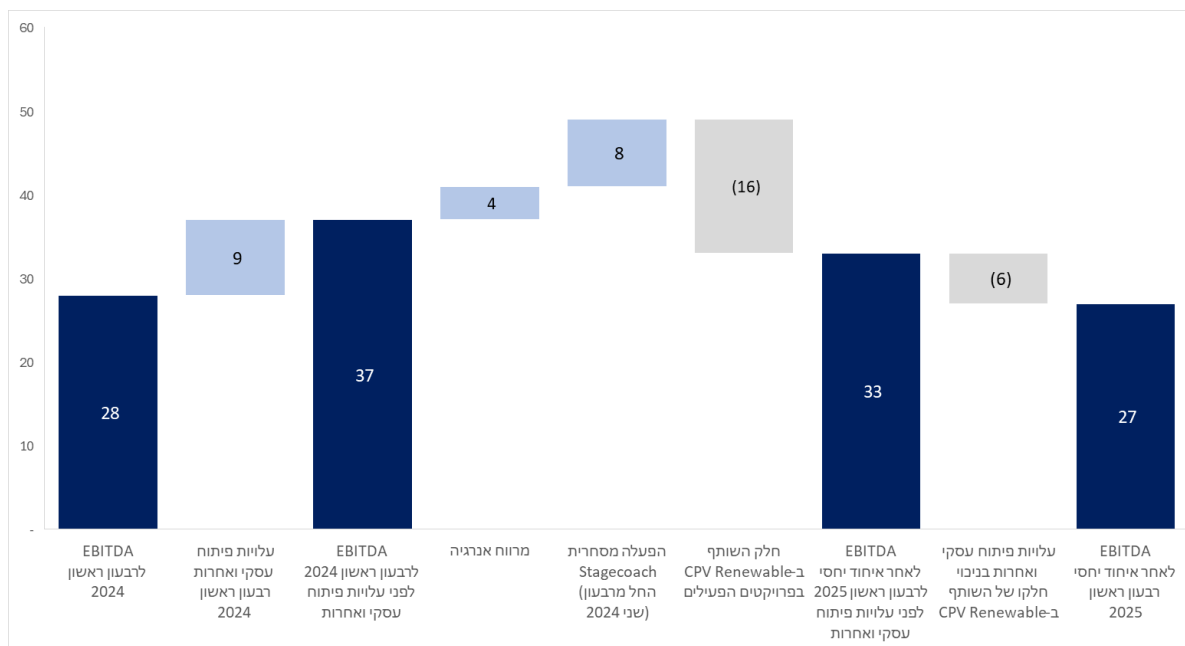


מרווחי אנרגיה וגידורם – כמפורט בסעיף 3.3' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה של כ-106 מיליון ש"ח במרווחי אנרגיה של קבוצת CPV (ללא השפעה של הגדלת אחזקות בחלק מתחנות הכוח). העלייה במרווח האנרגיה כאמור קווצה בסך של כ-61 מיליון ש"ח בשל גידורי אנרגיה שמומשו ברווח נמוך יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

(*) משקף את השפעת הגידול באחזקות (שהושלם במהלך הרבעון הרביעי של 2024) בתחנות הכוח Maryland Shore-I על ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בתקופת הדוח. לפרטים, ראו ביאור ג'24 לדוחות הכספיים השנתיים.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

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



הכנסת שותף ל-CPV Renewable - בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב, בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-66.7%. לפרטים נוספים, ראו ביאור ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

ו. פרטים נוספים אודות גידורי אנרגיה ותשלומי זמינות מובטחים במגזר Energy Transition

בארה"ב

כחלק ממדיניות ניהול החשיפות, קבוצת CPV נוהגת להתקשר, מעת לעת, בהסכמי גידור המפחיתים את התנודתיות במרווחי החשמל. כמו כן, הכנסות הזמינות להספק הנומינלי של תחנות הכוח מונעות גז טבעי נקבעות לתקופות עתידיות מסוימות, כמפורט בסעיף 3.3ט' לעיל.

להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2025, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלאות להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות למועד אישור הדוח תוך הבאה בחשבון של העסקה לרכישת החזקות נוספות ב-Shore (כ-20%) שהושלמה לאחר מועד הדוח (לפרטים, ראו ביאור ג' לדוחות הביניים)¹⁰:

אפריל-דצמבר 2025	
8,341,918	צפי הייצור (MWh)
64%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (% מצפי הייצור של תחנות הכוח) (*)
כ-95 (כ-343 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
17.69	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
14.92	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 (RGGI) ועלויות משתנות אחרות. לפרטים אודות אופן חישוב מרווח חשמל (Spark Spread), ראו סעיף 3.3ט' לעיל. מחירי השוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות ליתרת שנת 2025, נכון למועד הדוח (הנתונים המובאים בטבלה להלן הינם על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות הכלולות למועד אישור הדוח תוך הבאה בחשבון של העסקה לרכישת החזקות נוספות ב-Shore (כ-20%) שהושלמה לאחר מועד הדוח):

אפריל-דצמבר 2025	
94%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (% מהספק תחנות הכוח)
כ-97 (כ-350 מיליון ש"ח)	תקבולי זמינות (במיליוני דולר)

¹⁰ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק או במדיניות הגידורים של קבוצת CPV.
האמור בסעיף זה ביחס למרווח האנרגיה ותקבולי זמינות מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך אשר עשוי להשתנות, בין היתר, כתוצאה מגורמים תפעוליים וזמינות תחנות הכוח, תנאי השוק, שינויים רגולטורים ו/או התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

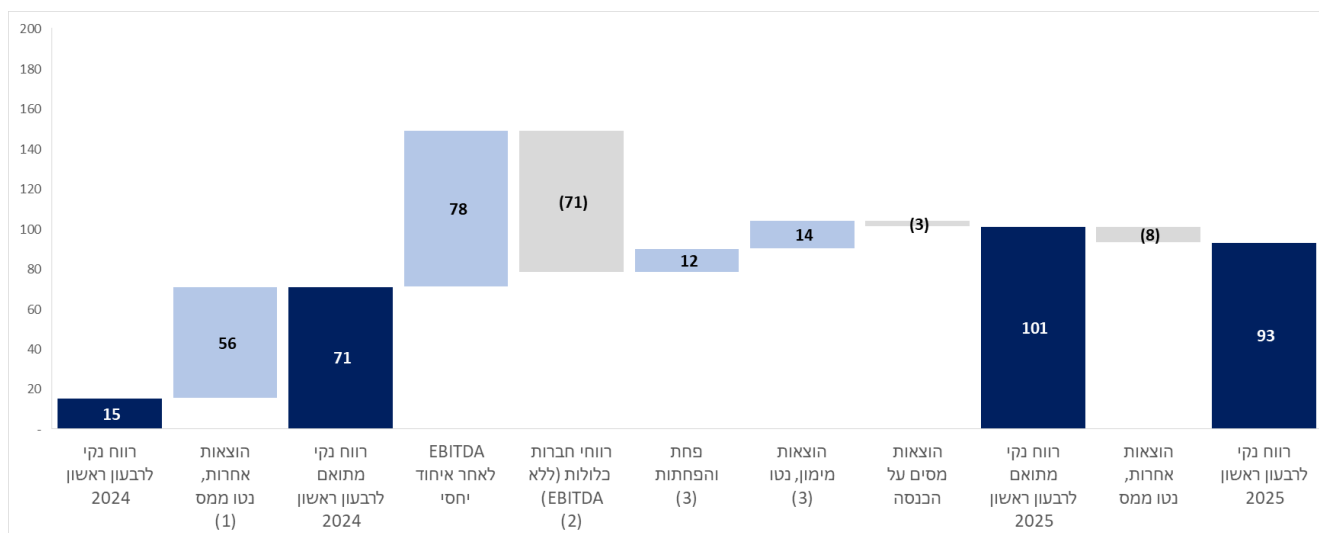
ז. רווח נקי ורווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח)

1. הגדרות

רווח או הפסד נקי מתואם - רווח או הפסד נקי בהתאם לכללי ה-IFRS בתוספת או בניכוי הוצאות והכנסות אחרות, אירועים בעלי אופי חד פעמי, כדוגמת הפסדים מירידות ערך והיפוכם ועסקאות שאינן במהלך העסקים הרגיל. לפרטים בדבר הפערים בין הרווח הנקי לרווח הנקי המתואם לשנים 2023-2024, ראו סעיף 2 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 ההפסד המתואם שונות מאלה המשמשות חברות אחרות. עם זאת, לדעת החברה, הרווח או ההפסד המתואם מספק מידע שימושי להנהלה ולמשקיעים באמצעות נטרול סעיפים מסוימים, שלדעת ההנהלה אינם מהווים אינדיקציה לפעילות העסקית הרגילה והמתמשכת של החברה.

2. ניתוח השינוי ברווח הנקי וברווח הנקי המתואם (במיליוני ש"ח)



(1) הפסד מירידת ערך ההשקעה בג'נירלי בשנת 2024 בסך של כ-19 מיליון ש"ח, לפרטים נוספים, ראו ביאור 11ג' לדוחות הכספיים השנתיים. בנוסף, בשנת 2024 הפסד מירידת ערך בחדרה 2 בסך של כ-31 מיליון ש"ח לאור החלטת הממשלה על דחיית התכנית, לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ב' 4' לדוחות הכספיים השנתיים.

(2) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-29 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בגין מעבר להצגת ההשקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב לפי שיטת השווי המאזני החל מחודש נובמבר 2024 וכן תוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-35 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של 2024.

(3) עיקר הקיטון בהוצאות הפחת וההפחתות ובהוצאות המימון, נטו נובע מהפסקת איחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים).

ח. פירוט ייצור:

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025				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 (GWh) (2)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)		
82.0%	71.1%	685	964	99.3%	96.4%	926	961	466	רותם
96.4%	96.3%	258	268	90.8%	90.7%	233	257	144	חדרה
88.0%	88.7%	141	159	100.0%	92.9%	143	154	75	גת
83.5%	16.6%	136	818	67.5%	9.3%	73	782	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.

(*) לפרטים ראו סעיף ז'2 לעיל.

ארה"ב

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025					
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל ייצור חשמל (GWh)	אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%) (3)	ייצור חשמל נטו (GWh) (2)	פוטנציאל ייצור חשמל (1)(GWh)	הספק (MW)	
פרויקטים ב-Energy Transition (גז טבעי)									
98.9%	63.0%	1,011	1,600	92.6%	49.1%	778	1,476	725	Shore
90.5%	50.7%	832	1,483	98.9%	65.8%	1,066	1,620	745	Maryland
97.4%	89.8%	1,411	1,572	99.6%	92.6%	1,438	1,555	720	Valley
99.1%	80.1%	1,477	1,759	99.9%	80.0%	1,459	1,741	805	(*) Towantic
99.9%	92.7%	2,139	2,349	100.0%	93.2%	2,127	2,324	1,050	Fairview
75.8%	62.7%	1,677	2,746	97.9%	61.0%	1,615	2,717	1,258	Three Rivers

(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.

(*) לאחר מועד הדוח, החלה תחזוקה מתוכננת בתחנת הכח במסגרתה צפויה החלפה של פריט ציוד מהותי, אשר טרם הושלמה נכון למועד אישור הדוח¹¹.

¹¹ יצוין כי מטבע הדברים תחזוקות ממושכות (מתוכננות או בלתי מתוכננות) משפיעות באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח.

5. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)¹²:

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

תחנות כוח / מתקנים לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-מים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית השנייה של שנת 2025 ¹³	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-220 ¹⁴	כ-196

¹² האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה ו/או לעלות ההשקעה הצפויה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואשר אין ודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו). השלמת הפרויקטים האמורים (או איזה מהם) עלולה שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהאמור לעיל, בין היתר נוכח תלות בגורמים שונים, לרבות כאלה שאינם בשליטת החברה, בהם 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 וודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות ו/או שינויים אחרים, 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 בקבלת היתרים או בהבטחת חיבור לרשתות ולתשתיות, עיכובים וגידול עלויות הקשרות בשרשראות אספקה, שינויים במחירי חומרי גלם ועוד. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון ראו סעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. עוד מובהר כי עיכובים בהשלמת הפרויקטים לעיל מעבר למועד המתוכנן המקורי שיועד לכך עשויים להשפיע על היכולת של החברה וחברות הקבוצה לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו), לרבות רשויות, תנאי היתרים, גורמים מממנים, צרכני חצר, לקוחות ועוד, בקשר עם הפרויקטים ולגרור חיוב בעלויות נוספות, בתשלום פיצוי או נקיטת הליכים (כולל מכוח ערבויות שהועמדו).

¹³ 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. עבודות ההקמה, השלמתן, מועד ההפעלה המסחרית והעלויות הכרוכות בהקמה מושפעות באופן שלילי מהמלחמה ו/או השלכותיה לרבות בשנת הדוח. למועד אישור הדוח, השלמה הסגירה הפיננסית לפרויקט אך השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן מגורמים תפעוליים או טכניים הקשורים בהשלמת ההקמה והעבודות באתר הפרויקט, המושפעים בין היתר מהמצב הבטחוני בישראל והשיבושים בהגעת צוותים וציוד לישראל עקב המלחמה. יצוין כי לעמדת קבלת ההקמה וספק הציוד המצב הבטחוני בישראל מהווה כוח עליון. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פתחה ויידעה את IDE ואת המדינה כי צפויים עיכובים בלוחות הזמנים ובהשלמת ההקמה כאשר אין ודאות באשר לתוצאות פניית שורק 2. מודגש כי בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אך מעבר לאמור, בין היתר, כתוצאה של עיכוב עבודות ההקמה וחיבור הציוד (לרבות של הקמת מתקן ההתפלה), עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד הדוח, שיבושים בהגעת ציוד, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט. 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. כאמור בסעיף 7.1.5.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

¹⁴ לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון לחברה ולמטה ישראל.

2. לפרטים נוספים בדבר פרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני בישראל, בפרט מתקנים לייצור אנרגיה בחצר הצרכן בשלבי הקמה ופיתוח שונים ופרויקטים סולאריים ואגירה בקיבוצים/מושבים, ראו סעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024¹⁵.

פרויקט אינטל ופרויקט רמת בקע – בהמשך לאמור בסעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר פרויקטי אינטל ורמת בקע, בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכניות בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. בנוסף, בהמשך לשימוע המתואר בסעיף 7.3.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 20 למאי 2025, פרסמה רשות החשמל החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה. האסדרה תחול מיום 1 בינואר 2026 על מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת משולבי אגירה (נקבע כי המתקן יידרש לעמוד ביחס קיבולת אגירה להספק ייצור מותקן שלא יעלה על 7) שיקבלו אישור תעריף עד ליום 1 ביוני 2027 או עד להיקף מכסה של 2,000 מגה וואט.

בהתאם להחלטה ניתנה אפשרות למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת לרבות בשילוב אגירה להתקשר בעסקאות זמינות עם מספקים וירטואליים. עסקת הזמינות תקנה למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי שעתי "SMP" בכל שעה עד לגובה תעודת הזמינות שרכש המספק מהיצרן. ההספק הנקוב בתעודת הזמינות ייקבע בהתאם למקדמי התאמה (Capacity Credit). מקדם ההתאמה למתקן באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה (4 שעות פריקה) שיקבל אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה יעמוד על 60% ולא ישתנה עד לשנת 2036. מתקן אגירה כאמור יפעל בשוק האנרגיה בשיטת העמסה מרכזית. יצרן, למעט יצרן אגירה עצמאית, אשר לא ישייך את כל ההספק הנקוב בתעודת הזמינות שלו למספקים יהיה רשאי לבקש ממנהל המערכת לקבל תעריף זמינות בגובה 1.75 אגורות חלקי מקדם ההתאמה שנקבע למתקן, לא צמוד, בגין ההספק שלא שויך למספק ובלבד שהיצרן לא יוכל לשייך הספק זה למספק פרטי במשך 12 חודשים. יצוין כי פרויקט רמת בקע המצוי בשלבי פיתוח מתקדמים צפוי לפעול תחת הסדרה זו (בכפוף להשלמת הקמתו והפעלתו). במסגרת ההחלטה קבעה רשות החשמל מכסה גם עבור מתקני אגירה עצמאיים וכן מתקנים להשבת פסולת. עוד צוין כי רשות החשמל בוחנת בימים אלה גם את שילובם של מתקני ייצור קונבנציונליים חדשים וקיימים (לרבות מתקני ייצור לצרכני חצר) באסדרה וצפויה לפרסם שימוע בנושא.

פרויקט חדרה 2 – בהמשך לאמור בסעיף 2'א6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לאחר דחיית הממשלה את התוכנית להקמת תחנת כוח לייצור חשמל בגז טבעי בחודש אפריל 2024, בחודש יוני 2024, הגישה חדרה 2 עתירה לבג"ץ שעניינה ביטול החלטת הממשלה האמורה ואישור התכנית. בחודש דצמבר 2024, ניתן על ידי בג"ץ צו על תנאי המורה לממשלה לנמק מדוע לא להשיב את התכנית לדיון חוזר בוות"ל, ולחלופין לנמק מדוע לא לשקול מחדש את התכנית. דיון בעניין הצו על תנאי האמור התקיים בחודש אפריל 2025, כאשר לאחריו הציע בית המשפט כי תיבחן האפשרות לקיים דיון חוזר בממשלה תוך קביעת מועדים בהקשר זה.

¹⁵ המידע ביחס לפרויקטים בשלבי פיתוח מתקדם וראשוני בישראל מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם) עשויה שלא להתממש ו/או להתעכב וזאת כתוצאה, בין היתר, מאי התקיימות התנאים והנסיבות הנדרשים או המתאימים להוצאתם לפועל, המצב הבטחוני בישראל וגורמים נוספים.

ב. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (כלל הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת מוחזקים על ידי CPV Renewable המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV (קבוצת CPV מוחזקת ב-70.53% על ידי החברה))¹⁶:

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיות סולארי ורוח בארה"ב (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מבנה מסחרי	שוק מוסדר לאחר תקופת PPA -ה	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)	צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי-ה PPA		
									הכנסות (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)
CPV Backbone Solar, LLC ("Backbone")	MWdc179	מרילנד	המחצית השנייה של שנת 2025	PPA ארוך טווח ¹⁷ (לרבות תעודות ירוקות)	PJM + MD SRECs	1,212 (כ-326 מיליון דולר)	445 (כ-120 מיליון דולר) ¹⁸	959 (כ-258 מיליון דולר)	70 (כ-19 מיליון דולר)	47 (כ-13 מיליון דולר)	39 (כ-11 מיליון דולר)

¹⁶ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 31 במרץ 2025 שעמד על 3.718 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 לאחר שותף מס), כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV, למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותו, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כגון: שינויים רגולטוריים או שינויים בחקיקה (לרבות שינויים המשפיעים על ספקים מרכזיים של הפרויקטים ו/או על יבוא ציוד ולרבות שינויים רגולציה/חקיקה בתחום האנרגיה או תעריפי יבוא בעקבות שינויים הממשל בארה"ב), 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, עלייה בהוצאות המימון, הוצאות בלתי צפויות, שינויי מאקרו, אירועי מזג האוויר, עיכובים וגידול עלויות הקשורות בשרשראות אספקה, שינוע ועליית מחירי חומרי גלם ועוד. השלמת הפרויקטים בהתאם להערכות האמורות כפופה להתקיימותם של תנאים אשר למועד אישור הדוח טרם התקיימו (כולם או חלקם), ולפיכך אין וודאות באשר להשלמתם בהתאם לאמור. עיכובים בהקמה עשויים אף להשפיע על היכולת של החברות לעמוד בהתחייבויות כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים). לפרטים אודות שינויים רגולטוריים ושינויים במדיניות ממשלתית ראו סעיף 8.1.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

¹⁷ הפרויקט התקשר בהסכם עם חברת e-commerce גלובלית לתקופה של 10 שנים ממועד תחילת ההפעלה המסחרית, לאספקת 82% מהחשמל הצפוי להיות מיוצר בפרויקט בתקופה האמורה, וכן למכירת תעודות אנרגיה מתחדשת סולארית בתוקף עד שנת 2035. יתרת ההספק בפרויקט (18%) תשמש לאספקה עבור חבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.

¹⁸ בחודש אוקטובר 2024, קבוצת CPV התקשרה בהסכם עם שותף מס במתכונת ITC, כאשר, על פי ההסכם, השקעתו של שותף המס בפרויקט תועמד בחלקה (כ-20%) במועד ההשלמה המכנית של הפרויקט, והיתרה תועמד (כ-80%) במועד ההפעלה המסחרית.

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)	Tax Equity (במיליוני ש"ח)	סה"כ עלות הקמה צפויה נטו בגין 100% מהפרויקט (במיליוני ש"ח)	שוק מוסדר לאחר תקופת ה-PPA	מבנה מסחרי	מועד הפעלה מסחרית צפוי	מיקום	הספק (מגה וואט)	פרויקט
תזרים לאחר שותף מס (במיליוני ש"ח)	EBITDA (במיליוני ש"ח)	הכנסות (במיליוני ש"ח)									
כ-57 (כ- 16 מיליון דולר)	כ-70 (כ- 19 מיליון דולר)	כ-89 (כ- 25 מיליון דולר)	כ-438 (כ- 118 מיליון דולר)	כ-596 (כ- 160 מיליון דולר) ²⁰	כ-1,357 (כ- 365 מיליון דולר)	PJM MAAC	PPA ארוך טווח ¹⁹ (לרבות תעודות ירוקות)	מחצית ראשונה של שנת 2026	פנסילבניה	114	CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues")

¹⁹ בחודש אפריל 2021, התקשר הפרויקט בהסכם למכירת מלוא החשמל, והתמורה הסביבתית (כולל תעודות אנרגיה מתחדשת (RECs), הטבות הקשורות בזמינות ושירותים נלווים) אשר תנאיו שופרו בשנת 2024. ההסכם נחתם לתקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית. קבוצת CPV העמידה בטוחות להבטחת התחייבויותיה בהסכם הכוללות ביצוע תשלומים מסוימים לצד השני אם אבני דרך מסוימות (לרבות מועד תחילת פעילות) בפרויקט לא יושלמו בהתאם ללוח זמנים שנקבע.

²⁰ 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) במתכונת ITC 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 וכוונות קבוצת CPV סמוך למועד אישור הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו (באופן מלא או חלקי). הערכות כאמור עלולות שלא להתקיים או להשתנות בשל מכלול נסיבות ובכללן שינויים בהוראות הדין או בהטבות החלות, התנאים הסופיים של הסכם שותף המס וגורמים כאמור בה"ש 16 לעיל.**

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב:

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח²¹:

סך הכל	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ²²	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM			
סולארי (2)	1,330	40	1,370
רוח	-	150	150
סה"כ בשוק PJM (1)	1,330	190	1,520
בשווקים אחרים			
סולארי (2)	1,330	490	1,820
רוח	900	300	1,200
סה"כ בשווקים אחרים	2,230	790	3,020
סה"כ אנרגיה מתחדשת	3,560	980	4,540
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	2,390	650	3,040

(1) לפרטים בדבר הליך בקשות לחיבור לרשת וכן תוצאות ביניים ביחס לחלק מסקרי החיבור בשוק ה-PJM, אשר להערכת קבוצת CPV גרמו לעיכוב בפיתוח של פרויקטים מסוימים, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור, ראו סעיף 2'ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.²³

(2) בהמשך לסעיף 8.13.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, בקשר עם הסכם מסגרת לרכישת פאנלים סולאריים, בחודש אפריל 2025, התקשרה CPV Renewable (אשר למועד הדוח מוחזקת על ידי קבוצת CPV בשיעור של 66.67%) בתיקון ההסכם, להגדלת ההיקף הכולל של הפאנלים הסולאריים במסגרת ההסכם בכ- 140 MWdc בתמורה לסכום כולל נוסף של כ-23 מיליון דולר, בין היתר, תוך הפחתת המחיר ליחידה, התאמת לוח זמני אספקת הפאנלים ללוח הזמנים של הפרויקטים בפיתוח, עדכון הפיקדון שהועמד על ידי CPV Renewable והפחתת היקף הפיצוי שיחול על CPV Renewable במקרה של סיום מוקדם של ההסכם.

²¹ המידע המובא בסעיף זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב עם פוטנציאל תפיסת פחמן, מועד הקמה צפוי וכיו"ב), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו או אופן התממשותו. למועד אישור הדוח אין וודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים בפיתוח (כולם או חלקם), וקידומם וקצב קידומם כפוף, בין היתר (לפי העניין), להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי 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.

²² 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'א' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, וקידומם עלול להתעכב כתוצאה משינויים מוצעים אלו. מובהר כי בשלבי פיתוח ראשוניים (בפרט) היקף הפרויקטים ומאפייניהם כפופים לשינויים, אם וככל שיגיעו לשלבים מתקדמים.

²³ האמור לעיל בקשר להשפעות הליכי הסכמי החיבור של PJM על הפרויקטים של קבוצת CPV, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותם ואופן התממשותם אינם ודאיים, ותלויים, בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה.

פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן*	פיתוח מתקדם	פיתוח ראשוני	סך הכל
פרויקטים בפיתוח	(2) 1,350	(3) 5,000	6,350
חלקה של קבוצת CPV	950	3,940	4,890

*לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 (א') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

(3) בהמשך לאמור בסעיף 6'2(2) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, ברבעון השלישי של שנת 2024, פרויקט Basin Ranch (פרויקט גז טבעי בהספק מוערך של כ-1.35 ג'יגה וואט במדינת טקסס עם פוטנציאל עתידי לתפיסת פחמן, מוחזק 70% על ידי קבוצת CPV ו-30% על ידי GE Vernova) נבחר על ידי ה-Texas Energy Fund ("TEF") להתקדם לשלב בדיקות הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת בהיקף של כ-1 מיליארד דולר למחז"מ לתקופה בת כ-20 שנה בריבית קבועה של 3% והחזרי קרן שמתחילים בסיום 3 שנים ממועד ההפעלה המסחרית, וזאת בתנאי שהקמתו תחל עד תום שנת 2025. למועד אישור הדוח, קבוצת CPV מצויה במשא ומתן מתקדם עם ה-TEF בקשר עם מסכמי ההלוואה. הפרויקט צפוי לפעול בשוק ה-ERCOT (הפועל כשוק אנרגיה בלבד) בהתאם להצעות מחיר היצרנים ודרישות השוק (לפרטים אודות ERCOT ראו סעיף 8.1.2.2(ד) לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024), כאשר הפרויקט צפוי להתקשר בהסכמים מסחריים מסוג gas netback עם ספקי גז והסכמי PPA למכירת חשמל במטרה לגדר כ-75% מהספק תחנת הכח לתקופה של שבע שנים מסיום ההקמה. למועד אישור הדוח, קבוצת CPV מעריכה את עלות ההקמה הכוללת של הפרויקט (100%) בטווח של כ-6.4-7.1 מיליארד ש"ח (1.8-2 מיליארד דולר), והשלימה את קבלת ההיתרים הנדרשים על מנת להתחיל את הקמת הפרויקט. כמו כן, למועד אישור הדוח מקדמת קבוצת CPV פעולות טרום הקמה שונות ביחס לפרויקט, ובמסגרת זו, פועלת להשלמת התקשרויות מהותיות בקשר עם ההקמה (כגון הסכם EPC והסכם חיבור לרשת), כאשר על מנת להתמודד עם אילוצים גלובליים בזמני אספקת ציוד לתחנות כוח, מתקשרת בימים אלה קבוצת CPV בהסכם עם יצרנית הציוד השותפה בפרויקט (GE Vernova) לרכישת עיקרי הציוד לייצור חשמל, בפרט שתי טורבינות גז בטכנולוגיית H Class עבור הפרויקט. הסכם הציוד האמור כולל, בין היתר, את המועדים והתנאים לאספקה ולתשלום, אחריות היצרן ומאפייני הציוד, ומאפשר ביטול ההסכם עד סוף דצמבר 2025 ללא פיצוי נוסף על הסכומים המשולמים עד למועד הביטול, אשר להערכת קבוצת CPV, עד סוף אוגוסט 2025, אינם צפויים להיות בהיקף מהותי. בכפוף להשלמת התהליכים וההסכמים האמורים, חתימה על הסכם ההלוואה עם TEF כאמור ולגיוס ההון הדרוש לטובת הקמת הפרויקט, החלטת השקעה בפרויקט לתחילת הקמתו צפויה במהלך המחצית השנייה של שנת 2025.

יצוין כי למועד אישור הדוח, בהתחשב בין היתר בלוחות הזמנים של הפרויקט ובתנאי השוק, החברה וקבוצת CPV בוחנות חלופות שונות לטובת גיוס ההון הנדרש להקמת הפרויקט (לרבות באמצעות שילוב מימון בנוסף ל-TEF), במקביל לבחינת גיוס הון פרטי בקבוצת CPV. עוד יצוין כי למועד אישור הדוח אין וודאות באשר למבנה, אופן או סכום הגיוס, התנאים או תוצאות הליך גיוס הון כלשהו ככל שיבוצע, אשר טרם נקבעו באופן סופי, והדבר כפוף בין היתר לתנאי השוק, התקדמות פיתוח הפרויקט ולשיקול דעת אורגני החברה. כמו כן, אין וודאות באשר להשלמת תהליכי הפיתוח של הפרויקט, חתימה על כלל ההסכמים המפורטים לעיל, קבלת ההלוואה מה-TEF ויתר התנאים הנדרשים לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט או הקמתו, אשר טרם

התקיימו למועד אישור הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותם או מועד התקיימותם²⁴. מובהר כי הקמתו של הפרויקט והפעלתו חשופים לגורמי סיכון שונים המאפיינים את הפרויקטים בתחום ה-Energy Transition (לרבות סיכונים הקמה וכן חשיפה לסיכונים שוק, סיכונים תפעוליים (כולל תקלות או אירועי מזג אוויר/טבע קיצוניים), מסחריים ו/או רגולטוריים (כולל מכוח חקיקה, רגולציה ו/או דרישות ERCOT)). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

(4) בהמשך לאמור בסעיף 6'ב2(3) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר יוזמת "אמינות המקורות" (Reliability Resource Initiative – "RRI") של ה-FERC, נכון למועד אישור הדוח, פרויקט Oregon (המצוי בשלב פיתוח ראשוני) נבחר על ידי PJM להתקדם בהליך חיבור מואץ זה. יצוין כי מרבית ההספק שנבחר במסגרת יוזמת ה-RRI הינו בטכנולוגיה של גז טבעי, עובדה המהווה להערכת קבוצת CPV אינדיקציה חיובית לביקוש הגבוה הצפוי לתחנות כוח בגז טבעי בשוק ה-PJM.

²⁴ מובהר כי האמור לעיל ביחס להוצאתו לפועל של הפרויקט, מאפייניו (לרבות הספק ומתווה מסחרי כאמור לעיל), מועד ההקמה הצפוי, הערכת עלויות ההקמה והפיתוח, השלמת התקשרויות מהותיות ותנאיהן הסופיים, קבלת ההלוואה מ-TEF ותנאיה ו/או השלמת גיוס ההון הדרוש (לרבות היקפו או מתכונתו) כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. כאמור לעיל, למועד אישור הדוח טרם התקיימו התנאים לקבלת ההלוואה האמורה והתנאים הנוספים הנדרשים להקמתו ולהוצאתו לפועל של הפרויקט ולמתווה המסחרי, והתקיימותם ומועד התקיימותם מושפע משינויים או מגורמים שונים (כגון אירועי מאקרו (לרבות עקב פעולות הממשל בארה"ב), שינויים רגולטוריים, אירועים תפעוליים, תנאים מסחריים ו/או מימוניים), לרבות גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. עיכובים או שינויים במאפייני הפרויקט התפעוליים, הרגולטוריים או המסחריים עשויים לגרום לעיכובים בהקמת הפרויקט, לגידול בעלויות ו/או לאי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים (ולסיום ההתקשרויות עימם ו/או להוצאות נוספות). בהתאם, בפועל האמור עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מהותית לרבות כתוצאה מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה קבוצת CPV והחברה.

6. המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)

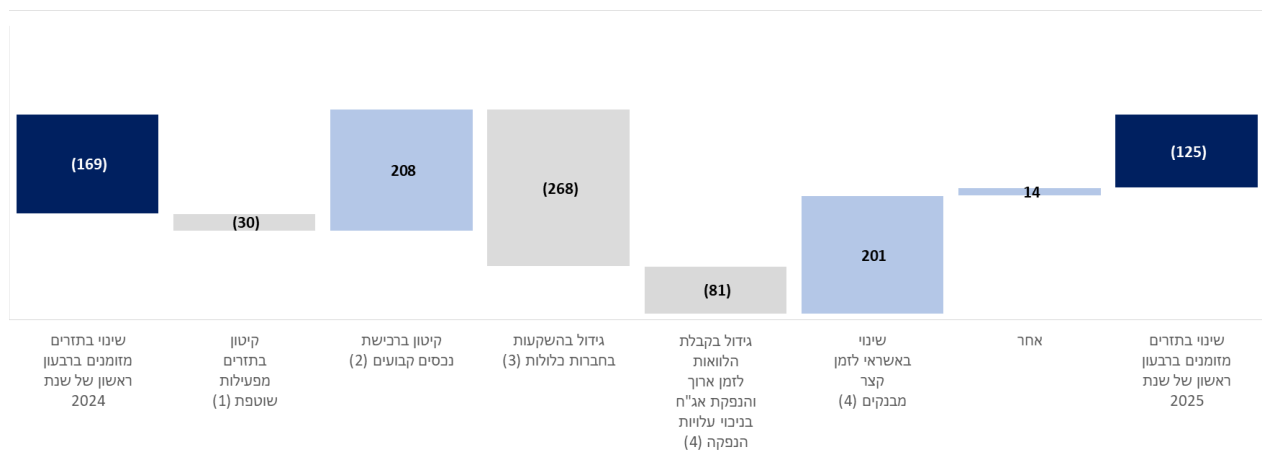
סעיף	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	837	962	לפרטים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 7 להלן.
לקוחות	286	293	
חייבים ויתרות חובה	83	90	
סה"כ נכסים שוטפים	1,206	1,345	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	61	60	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	160	162	
השקעות בחברות כלולות	5,715	5,320	עיקר הגידול נובע מהשקעה ב-Shore בסך של כ-257 מיליון ש"ח לצורך מימון מחדש של חוב פרויקטאלי (לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הביניים), רווחי אקוויטי של קבוצת CPV בסך של כ-63 מיליון ש"ח וכן מעלייה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ-114 מיליון ש"ח. גידול זה קוזז בחלקו על ידי חלוקת דיבידנדים לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-59 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על השקעות בחברות כלולות, ראו סעיף 4ד' וסעיף 4ה' לעיל.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	41	44	
רכוש קבוע	4,198	4,238	עיקר הקיטון נובע מהוצאות פחת של רכוש קבוע.
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	648	637	
נכסים בלתי מוחשיים	264	261	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	11,087	10,722	
סה"כ נכסים	12,293	12,067	

סעיף	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	85	82	
חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	13	14	
חלויות שוטפות של אגרות חוב	235	212	
ספקים ונותני שירותים	276	213	עיקר הגידול נובע מהפרשי עיתוי.
זכאים ויתרות זכות	203	123	עיקר הגידול בסך של כ-105 מיליון ש"ח נובע מסיווג חלות שוטפת של ההתחייבות בגין תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV.
סה"כ התחייבויות שוטפות	812	644	

התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,274	2,150	עיקר הגידול נובע מהסכם מימון שנחתם באו.פי.סי ישראל בתקופת הדוח, במסגרתו נמשכה הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 7א'1 לדוחות הביניים).
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	495	500	
אגרות חוב	1,537	1,663	עיקר הקיטון בסך של כ-106 מיליון ש"ח נובע מפירעון אגרות חוב.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	29	31	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	11	115	ראו הסבר בסעיף זכאים ויתרות זכות לעיל.
התחייבויות מסים נדחים	564	543	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	4,910	5,002	
סה"כ התחייבויות	5,722	5,646	
סה"כ הון	6,571	6,421	עיקר הגידול נובע מרווח נקי בסך של כ-93 מיליון ש"ח ורווח כולל אחר בסך של כ-39 מיליון ש"ח.

7. נזילות ומקורות מימון

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



- (1) עיקר הקטון במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת נובע מירידה ברווח על בסיס מזומן בסך של כ-65 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול בסך של כ-41 מיליון ש"ח בגין דיבדנדים מחברות כלולות בארה"ב.
- (2) עיקר הקטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (3) עיקר הגידול נובע מהשקעה נוספת בתחנת הכוח Shore בתקופת הדוח במסגרת ה-Refinance בחודש פברואר 2025, לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הביניים.
- (4) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 6 לדוחות הביניים.

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 31 במרץ 2025 ו-2024, וליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לסך של כ-394 מיליון ש"ח, סך של כ-410 מיליון ש"ח וסך של כ-701 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 במרץ 2025, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרימי מזומנים חזוי על ידי החברה.

8. חוב פיננסי מתואם, נטו

א. הרכב החוב הפיננסי המתואם, נטו

החברה מגדירה "חוב פיננסי, נטו" כהלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, אגרות חוב וריבית לשלם בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, לרבות פיקדונות ומזומנים מוגבלים אשר נועדו לשירות החוב ובניכוי/בתוספת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור הקרן ו/או הריבית. "חוב פיננסי מתואם, נטו" כולל את החוב הפיננסי, נטו של החברה והחברות הבנות המאוחדות שלה וכן את החוב הפיננסי נטו של החברות הכלולות שלה בארה"ב על בסיס שיעור ההחזקה של קבוצת CPV בחברות אלה. יצוין כי החל מיום 31 בדצמבר 2024, לאור הפסקת איחוד מגזר האנרגיה המתחדשת בארה"ב, נתוני החוב הפיננסי של מגזר זה מוצגים לפי שיעור אחזקה של כ-66.67% (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים).

החברה מגדירה "יחס מינוף" כ"כחוב פיננסי מתואם, נטו" מחולק ב-"EBITDA לאחר איחוד יחסי מתואם" ל-12 החודשים שקדמו למועד המדידה. לצורך חישוב יחס המינוף, חוב בגין פרויקטים בהקמה (שאינם מייצרים עדין EBITDA) אינו נכלל בתחשיב. בהתייחס לפרויקטים שהקמתם הסתיימה ו/או פרויקטים פעילים שנרכשו במהלך תקופת הדיווח, מובאת בחשבון EBITDA שנתי מייצגת. להלן פירוט יחס המינוף לקבוצה:

ליום 31 במרץ 2025 ⁽¹⁾	ליום 31 בדצמבר 2024 ⁽²⁾
4.8	5.2

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב בסך של כ-401 ליום 31 במרץ 2025, כמפורט בטבלה שלהלן. בהתייחס לרכישת החזקות נוספות בחלק מתחנות הכוח בתחום ה-Energy Transition בארה"ב ("הרכישות הנוספות") וכן בהתייחס למעבר לשיטת השווי המאזני במגזר האנרגיות המתחדשות, חושב EBITDA מייצג באופן הבא: Shore ו-Maryland על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לרכישות הנוספות; פעילות האנרגיות המתחדשות על פי תקנון שיעור ההחזקה של התוצאות בפועל בשנת 2024 לשיעור של 66.7% בתקופה של טרום השלמת עסקת ההשקעה בחודש נובמבר 2024.

⁽²⁾ לפרטים, ראו סעיף 9א' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

: 25 להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח)

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)		
443	44	86	2037	4.9%	573	מאוחדת	חדרה
1,651	-	137	2033	6.3%-6.4%	1,788	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,094	44	223		6.0%	2,361		סה"כ ישראל
295	12	8	2028-2030	4.2%	315	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות (2)
401	1	33	2026	6.4%	435	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (3)
(136)	-	136			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
560	13	177		5.5%	750		סה"כ אנרגיות מתחדשות
467	-	-	2030 - 2031	7.0%	467	כלולה (25%)	Fairview (4) (Cash Sweep 50%)
214	(3)	4	2029	8.0%	215	כלולה (26%)	Towantic (Cash Sweep 5%)
780	11	77	2028	6.1%	868	כלולה (75%)	Maryland (5) (Cash Sweep 75%)
780	(3)	39	2030 - 2032	7.9%	816	כלולה (69%)	Shore (6) (Cash Sweep 100%)
522	-	114	מאי 2026	10.2%	636	כלולה (50%)	Valley (Cash Sweep 100%)
220	15	15	2028	5.2%	250	כלולה (10%)	Three Rivers (Cash Sweep 100%)
2,983	20	249		7.5%	3,252		סה"כ Energy Transition (7)
(171)	-	171			-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,372	33	597			4,002		סה"כ ארה"ב
1,259	-	515	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 3%)	1,774		סה"כ מטה אנרגיה (9)
6,725	77	1,335			8,137		סה"כ

25 בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 31 במרץ 2025, עומדת על סך של כ-508 מיליון ש"ח.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-53 מיליון ש"ח בחדרה וכן בסך של כ-178 מיליון ש"ח במגזר Energy Transition.
- (2) למועד הדוח מתייחס לפרויקטים Keenan ו-Mountain Wind.
- (3) לפרטים, ראו סעיף 8.17.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי למועד הדוח הפרויקטים Maple Hill ו-Stagecoach ממומנים במסגרת מימון הקמה של פרויקטי אנרגיה מתחדשת יחד עם פרויקט Backbone המצוי בהקמה ואילו פרויקט Rogue's Wind ממומן בהסכם נפרד.
- (4) בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.5% ל-3.0%.
- (5) בחודש מרץ 2025, תוקן הסכם המימון של Maryland באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.75% ל-3.25%.
- (6) ביום 4 בפברואר 2025, Shore השלימה התקשרות בהסכם מימון מחדש, לפרטים, ראו סעיף 8.17.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. יצוין כי לצורך השלמת הסכם המימון החדש של Shore, סכום של כ-286 מיליון ש"ח (80 מיליון דולר) הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה (חלק CPV כ-72 מיליון דולר).
- (7) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
- (8) במסגרת חלק מהסכמי המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות לפרויקטים. נכון למועד הדוח, עומדות החברות הכלולות בכל אמות המידה הפיננסיות. במסגרת הסכם המימון של Maryland, נקבעה אמת מידה של יחס כיסוי שירות חוב היסטורי של 1:1 במהלך ארבעת הרבעונים האחרונים. למועד הדוח הכספי, Maryland עומדת באמת המידה (2.26).
- (9) כולל יתרות חוב ומזומנים בחברה ויתרות מזומנים ב-ICG Energy Inc (זמינות לשימוש עבור כלל צורכי הקבוצה).

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

חוב נטו	מכשירים פיננסיים נגזרים לגידור קרן ו/או ריבית	מזומנים ושוי מזומנים ופיקדונות (לרבות יתרות מוגבלות לשירות החוב)	חוב (לרבות ריבית לשלם ועלויות נדחות)	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה	
469	44	72	585	מאוחדת	חדרה
1,633	-	16	1,649	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,102	44	88	2,234		סה"כ ישראל
302	16	5	323	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות
348	9	69	426	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות
(216)	-	216	-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
434	25	290	749		סה"כ אנרגיות מתחדשות
480	2	-	482	כלולה (25%)	Fairview
207	(1)	9	215	כלולה (26%)	Towantic
796	15	80	891	כלולה (75%)	Maryland
879	-	235	1,114	כלולה (69%)	Shore
582	-	104	686	כלולה (50%)	Valley
221	17	14	252	כלולה (10%)	Three Rivers
3,165	33	442	3,640		סה"כ Energy Transition
(264)	-	264	-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,335	58	996	4,389		סה"כ ארה"ב
1,227	-	664	1,891		סה"כ מטה אנרגיה
6,664	102	1,748	8,514		סה"כ

ב. בסיסי ריבית והצמדות

למידע נוסף אודות בסיסי ריבית והצמדות, ראו סעיף 9ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

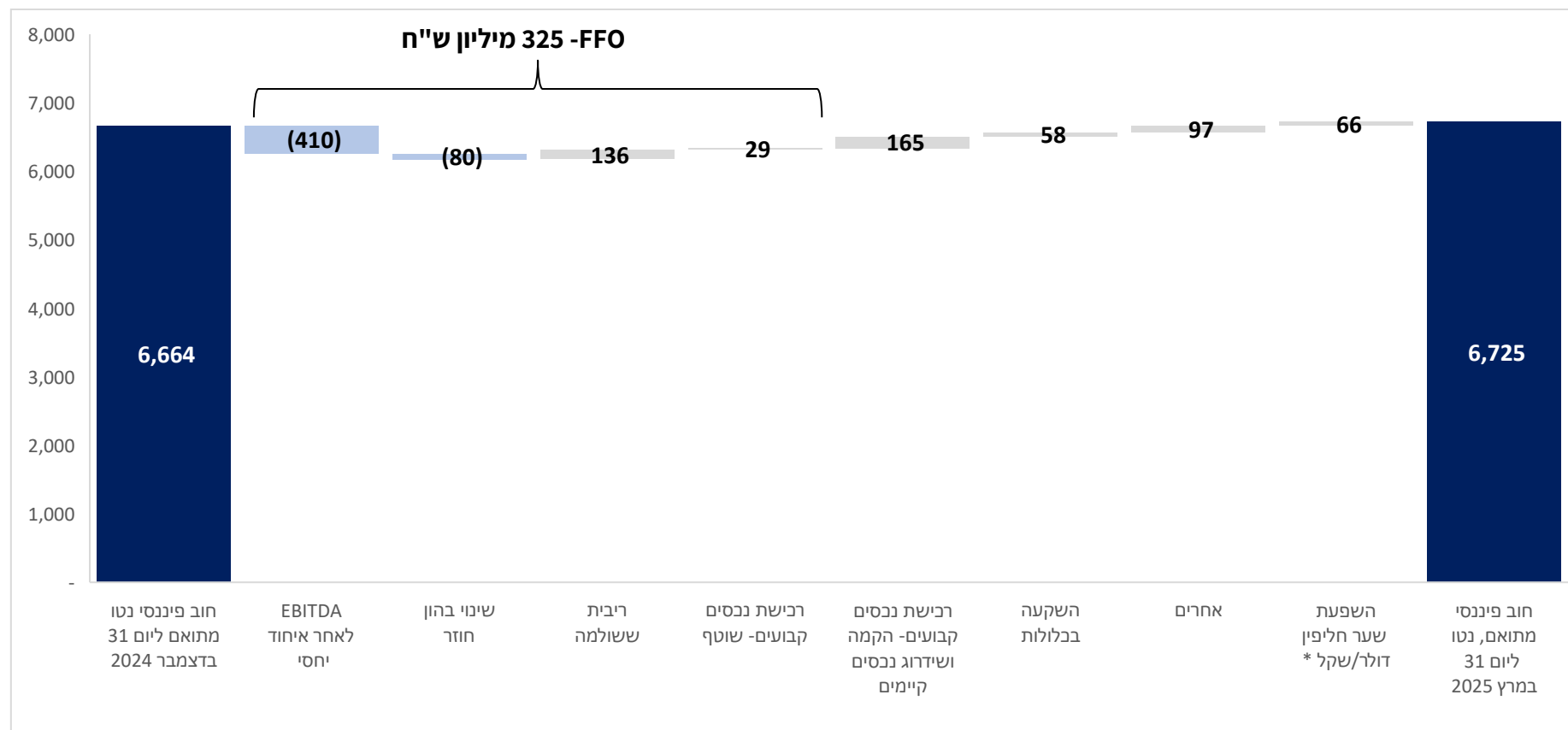
ג. אמות מידה פיננסיות

החברה והחברות המוחזקות שלה כפופות לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בהסכמי המימון ושטרי הנאמנות שלהן. למועד הדוח, עומדות החברה והחברות המוחזקות שלה בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט אמות המידה להפרה, בהלוואות מהותיות ואגרות החוב, ראו ביאור 6ג' לדוחות הביניים²⁶.

בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות ב', ג' ו-ד').

²⁶ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (במיליוני ש"ח):



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

9. אגרות חוב (סדרות ב', ג' ו-ד')

בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בפרטי סדרות אגרות החוב הקיימות שהנפיקה החברה ואשר הוצעו לציבור על פי תשקיף, בפרטי הנאמנים לאגרות החוב, בתנאים להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, בעמידת החברה בתנאים אלו ובבטוחות לאגרות החוב. למועד הדוח, החברה עומדת בכל תנאי אגרות החוב (סדרות ב', ג' ו-ד') ושטרי הנאמנות. החברה לא נדרשה לבצע פעולה כלשהי לפי דרישת הנאמן לאגרות החוב האמורות. לפרטים נוספים אודות דירוג החברה, ראו סעיף 8' לעיל.

10. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

11. ממשל תאגידי

התקשרות ברכישת פוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה - ביום 1 באפריל 2025 נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) בנוגע לחידוש התקשרות החברה ברכישת פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ("פוליסות הביטוח"), וזאת בין היתר בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס - 2000 ולהוראות מדיניות התגמול של החברה. פוליסות הביטוח הינן לתקופה מיום 3 באפריל 2025 עד ליום 2 באוקטובר 2026. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 באפריל 2025 (אסמכתא מס' - 023882-01-2025).

ג'ורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 במאי 2025

נספח א' - מידע נוסף בהתייחס לפעילות מגזר ה-Energy Transition בארה"ב תחזית EOX למחירי גז טבעי וחשמל עד תום שנת 2025 ולשנים 2026-2027

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 EOX²⁷ ומבוססות על מחירי שוק עתידיים של חשמל וגז טבעי.

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

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

מרווח החשמל המופיע בטבלה שלהלן מחושב על פי הנוסחה כדלקמן:
מרווח חשמל (\$/MWh) = מחיר החשמל (\$/MWh) – [מחיר הגז (\$/MMBTU) X יחס המרה תרמי* (Heat Rate) (MMBtu/MWh)]

* הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-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 בנגישות לנתונים חיצוניים נוספים זמינים לגבי תחום הפעילות. יובהר ויודגש כי לאור כך שמדובר בתחזיות שוק, מטבע הדברים, אין באפשרות החברה לערוך (והחברה לא ערכה) בדיקה עצמאית של התחזיות או הנתונים בבסיסן. יובהר כי ישנם גופים נוספים המספקים שירותי מידע דומים, אשר עשויים לספק תחזיות שונות למחירים אלה. החברה אינה מתחייבת לעדכן נתונים כאמור.

כמו כן, יודגש כי מדובר בתחזיות שאין וודאות באשר לדיוקן או להתקיימותן בפועל. מחירי החשמל והגז הטבעי (בשוק בכלל ושל תחנות הכוח של קבוצת CPV בפרט) עשויים להיות שונים ואף מהותית מהמוצג כתוצאה מגורמים שונים בהם גורמים מאקרו כלכליים, שינויים רגולטוריים, אירועים פוליטיים ו/או גיאופוליטיים (לרבות גלובליים) המשפיעים על היצע וביקוש של גז טבעי וחשמל, אירועי מזג אוויר, אירועים הקשורים למשק החשמל בארה"ב (ביקוש, היצע, זמינות תחנות כוח, אירועים תפעוליים, תקינות רשת החשמל, תשתיות הולכה) ו/או כשלים בהנחות ואומדנים העומדים בבסיס התחזית.

²⁷ EOX היא חברת בת של ברוקר סחורות OTC Global Holdings, המפרסמת מחירי Forward לשוקי חשמל וגז טבעי בהתאם לנתוני מסחר בשווקים העתידיים. מחירים עתידיים הינם דרך אובייקטיבית להערכת צפי עתידי של מחירי חשמל וגז טבעי היות ומייצגים עסקאות של שחקנים הפועלים בשווקים אלו לרכוש ולמכור חוזים עתידיים במחירים ספציפיים.

תחנות כוח	לתקופה של 9 חודשים אפריל- דצמבר 2025	לשנת 2026	לשנת 2027
Fairview			
מחיר גז (Texas Eastern M2, as of 2026: M3)	3.43	4.26	3.84
מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))	52.02	53.45	49.72
מרווח החשמל	29.73	25.75	24.76
Towantic			
מחיר גז (Algoniquin City Gate)	4.91	6.41	5.62
מחיר חשמל (Mass Hub)	60.73	68.55	60.59
מרווח החשמל	28.85	26.90	24.06
Maryland			
מחיר גז (Transco Zone 5)	4.70	5.16	4.41
מחיר חשמל (PJM West Hub)	59.66	61.44	58.05
מרווח החשמל	27.21	25.85	27.64
Shore			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	3.77	4.26	3.84
מחיר חשמל (PJM West Hub)	59.66	61.44	58.05
מרווח החשמל	33.64	32.03	31.56
Valley			
מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30%- Dominion South Pt)	3.67	4.01	3.57
מחיר חשמל (New York Zone G)	57.00	62.77	57.46
מרווח החשמל	31.68	35.10	32.86
Three Rivers			
מחיר גז (Chicago City Gate)	3.99	4.23	3.69
מחיר חשמל (PJM ComEd)	46.60	47.16	43.56
מרווח החשמל	20.67	19.64	19.54

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

Transco Zn5 Dlv M2M	Chicago CG M2M	Texas Eastern M- 2 M2M	Algonquin CG M2M Fwd	Dominio n S Pt M2M	Texas Eastern M-3	Mass Hub M2M	Mass Hub M2M Pk	Contract Date
3.79	3.09	2.52	3.49	2.55	2.61	44.91	47.58	01/03/2025
3.71	3.38	3.02	3.45	3.04	3.12	42.61	48.94	01/04/2025
4.51	3.53	3.13	3.47	3.16	3.25	40.54	47.01	01/05/2025
4.55	3.67	3.34	4.29	3.35	3.47	45.68	61.95	01/06/2025
4.90	3.89	3.58	4.67	3.58	3.82	55.74	88.26	01/07/2025
4.90	3.96	3.61	4.24	3.61	3.87	48.42	74.52	01/08/2025
4.43	3.90	3.22	3.70	3.24	3.36	43.75	56.42	01/09/2025
4.38	3.88	3.12	3.57	3.13	3.24	43.52	52.39	01/10/2025
4.86	4.35	3.54	6.09	3.54	3.91	59.46	67.74	01/11/2025
6.08	5.35	4.31	10.68	4.21	5.91	89.83	98.92	01/12/2025
7.94	5.98	4.76	14.49	4.50	8.06	124.34	135.53	01/01/2026
6.99	5.75	4.59	13.20	4.31	7.26	99.86	112.00	01/02/2026
5.41	4.20	3.91	6.74	3.88	4.20	61.55	70.81	01/03/2026
4.48	3.66	3.27	4.31	3.31	3.40	45.82	50.96	01/04/2026
4.69	3.61	3.09	3.76	3.11	3.22	41.63	50.51	01/05/2026
4.54	3.65	3.07	3.79	3.08	3.24	39.04	55.78	01/06/2026
4.68	3.77	3.17	4.30	3.15	3.42	55.62	82.33	01/07/2026
4.57	3.80	3.10	4.21	3.12	3.38	44.81	67.66	01/08/2026
4.13	3.68	2.81	3.49	2.86	2.96	39.82	54.67	01/09/2026
4.22	3.69	2.78	3.58	2.80	2.92	40.21	48.89	01/10/2026
4.22	4.09	3.19	5.71	3.22	3.58	52.90	62.58	01/11/2026
6.02	4.95	3.86	9.32	3.78	5.48	81.76	92.13	01/12/2026
7.85	5.59	4.39	13.13	4.15	7.90	115.76	127.37	01/01/2027
6.84	5.26	4.06	11.89	3.82	7.31	94.20	101.98	01/02/2027
4.53	3.63	3.41	5.89	3.32	3.70	53.20	64.45	01/03/2027
3.72	3.04	2.68	3.85	2.68	2.80	35.61	45.30	01/04/2027
3.69	2.93	2.56	3.19	2.55	2.68	32.25	42.18	01/05/2027
3.67	3.04	2.62	3.30	2.60	2.78	32.60	47.22	01/06/2027
3.78	3.20	2.63	3.90	2.63	2.91	44.66	72.95	01/07/2027
3.63	3.24	2.59	3.70	2.59	2.82	41.77	62.72	01/08/2027
3.37	3.21	2.32	2.94	2.35	2.45	32.59	46.81	01/09/2027
3.34	3.26	2.26	3.20	2.33	2.59	35.36	38.61	01/10/2027
3.52	3.51	2.67	4.34	2.69	2.97	47.60	58.53	01/11/2027
4.94	4.43	3.40	8.13	3.36	5.19	68.51	78.80	01/12/2027

East NY ZnG M2M OPk	East NY ZnG M2M Pk	PJM ComEd M2MS	PJM ComEd M2MS Pk	AEP- Dayton M2M OPk	AEP- Dayton M2M Pk	PJM West M2M	PJM West M2M Pk	Contract Date
43.23	48.60	21.54	30.16	37.03	43.13	40.50	48.25	01/03/2025
41.20	49.10	22.32	35.50	38.86	47.00	40.79	51.99	01/04/2025
39.35	48.79	27.37	41.38	35.44	51.02	38.10	55.65	01/05/2025
41.54	59.16	31.35	50.36	35.11	55.59	38.49	60.62	01/06/2025
51.53	82.98	42.53	77.50	45.69	83.36	49.18	91.16	01/07/2025
46.95	70.10	38.12	65.48	41.88	71.03	44.26	78.99	01/08/2025
41.01	57.26	32.63	52.33	37.05	58.66	40.41	64.12	01/09/2025
40.37	51.54	32.50	48.49	42.15	57.12	44.29	61.37	01/10/2025
52.01	60.13	35.25	45.77	42.88	54.60	47.91	58.64	01/11/2025
72.46	82.86	42.49	51.45	53.06	60.41	57.95	66.68	01/12/2025
112.09	125.71	58.17	69.94	69.02	80.75	77.38	90.79	01/01/2026
84.90	99.51	46.99	58.40	57.13	67.71	65.90	77.03	01/02/2026
51.23	59.93	31.07	42.42	42.67	50.52	46.23	55.36	01/03/2026
40.79	47.79	26.49	40.12	39.82	49.49	42.23	53.84	01/04/2026
38.68	49.46	28.19	44.05	37.21	52.28	39.77	56.62	01/05/2026
39.19	53.37	27.55	48.85	35.34	54.30	37.79	59.35	01/06/2026
55.07	77.62	40.62	77.15	47.33	81.90	50.35	89.82	01/07/2026
44.51	65.00	33.21	63.95	38.86	68.94	41.83	76.87	01/08/2026
35.96	53.67	27.58	48.49	35.52	56.01	38.59	60.91	01/09/2026
34.95	45.53	29.49	45.29	38.93	53.57	41.44	57.61	01/10/2026
44.22	53.65	31.21	41.96	41.13	50.09	44.86	54.79	01/11/2026
72.25	78.31	37.26	48.30	47.50	57.28	55.00	64.34	01/12/2026
97.33	111.51	53.27	65.71	64.22	76.44	73.64	86.81	01/01/2027
77.26	85.51	46.98	57.58	56.96	66.53	65.94	76.17	01/02/2027
53.66	62.00	28.30	39.89	39.76	47.36	44.12	53.48	01/03/2027
37.07	44.10	21.59	36.62	33.56	44.64	37.40	50.60	01/04/2027
34.70	43.77	23.58	39.85	31.90	46.66	35.38	52.02	01/05/2027
36.05	48.06	24.68	44.66	31.34	50.32	34.52	55.83	01/06/2027
49.11	71.69	34.45	71.40	40.44	77.21	44.64	84.62	01/07/2027
45.77	63.26	31.49	62.34	37.12	67.84	41.42	75.05	01/08/2027
34.79	48.00	24.83	45.00	31.74	52.31	35.38	57.06	01/09/2027
33.41	35.17	23.61	37.62	33.82	46.93	37.60	51.93	01/10/2027
46.07	51.29	28.26	38.66	38.67	46.42	41.27	51.22	01/11/2027
62.99	71.11	34.36	46.03	47.67	54.49	52.07	60.90	01/12/2027



תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרץ 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2025
(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 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

סומך חייקין

רואי חשבון

20 במאי 2025



סומך חייקין

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

20 במאי 2025

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 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 20 במאי 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של החברה ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	31 במרץ 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

962	838	837
293	248	286
90	394	83
1,345	1,480	1,206

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

60	58	61
162	240	160
5,320	2,577	5,715
44	58	41
4,238	6,395	4,198
637	627	648
261	1,145	264
10,722	11,100	11,087

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

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

12,067	12,580	12,293
--------	--------	--------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	31 במרץ 2025	
(מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
82	164	85	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
14	29	13	חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
212	201	235	חלויות שוטפות של אגרות חוב
213	267	276	ספקים ונותני שירותים
123	409	203	זכאים ויתרות זכות
644	1,070	812	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
2,150	2,898	2,274	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
500	442	495	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,663	1,743	1,537	אגרות חוב
31	200	29	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
-	49	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
115	414	11	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
543	490	564	התחייבויות מסים נדחים
5,002	6,236	4,910	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,646	7,306	5,722	סה"כ התחייבויות
הון			
3	2	3	הון מניות
3,993	3,210	3,997	פרמיה על מניות
532	543	567	קרנות הון
224	131	290	יתרת עודפים
4,752	3,886	4,857	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
1,669	1,388	1,714	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,421	5,274	6,571	סה"כ הון
12,067	12,580	12,293	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 2025

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

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2,779	638	660
(1,931)	(430)	(501)
(317)	(74)	(62)
531	134	97
166	72	138
44	26	-
(263)	(61)	(54)
(45)	(12)	(3)
259	-	-
(56)	(56)	(11)
636	103	167
(339)	(76)	(59)
87	15	12
(49)	-	-
(301)	(61)	(47)
335	42	120
(138)	(27)	(27)
197	15	93
111	18	66
86	(3)	27
197	15	93
0.46	0.08	0.26

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

רווח גולמי

חלק ברווחי חברות כלולות
פיצוי בגין אובדן הכנסות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות פיתוח עסקי
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
הוצאות אחרות, נטו

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון
הכנסות מימון
הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות

הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לתקופה

רווח למניה מיוחס לבעלים של החברה

רווח בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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

תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים	לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום
31 בדצמבר	31 במרץ	31 במרץ
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
197	15	93

רווח לתקופה

פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

42	18	(4)	החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים
(11)	(2)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד
13	(61)	(60)	חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס
(8)	65	109	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
(6)	(4)	(6)	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

30	16	39
227	31	132

סה"כ רווח כולל לתקופה

121	37	104
106	(6)	28
227	31	132

מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
רווח כולל לתקופה

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

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
הון מניות	פרמיה על מניות	קרנות הון	קרן גידור	קרן תרגום של פעילויות חוץ	יתרת עודפים	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)								
3	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421
-	-	-	-	-	-	-	16	16
-	-	1	-	-	-	1	-	1
*-	4	(4)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	1	1
-	-	-	(41)	79	-	38	1	39
-	-	-	-	-	66	66	27	93
3	3,997	244	8	315	290	4,857	1,714	6,571
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 2025

יתרה ליום 1 בינואר 2025

השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של
חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו
אחרות
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרץ 2025

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

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

יתרה ליום 31 במרץ 2024

* 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	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
(מבוקר)								
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024								
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
1	779	-	-	-	-	780	-	780
-	-	-	-	-	-	-	175	175
-	-	7	-	-	-	7	1	8
*-	4	(4)	-	-	-	-	-	-
-	-	(4)	-	-	-	(4)	(7)	(11)
-	-	-	24	(14)	-	10	20	30
-	-	-	-	-	111	111	86	197
3	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* 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	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
197	15	93
333	77	66
12	4	4
301	61	47
138	27	27
(166)	(72)	(138)
56	56	11
(259)	-	-
35	6	(1)
647	174	109
(64)	39	18
14	32	47
(50)	71	65
235	18	59
(67)	-	-
765	263	233
35	7	11
(737)	(10)	(278)
(1,260)	(254)	(48)
134	-	-
95	-	-
21	10	1
(1,712)	(247)	(314)

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות :
פחת והפחתות
צריכת סולר
הוצאות מימון, נטו
הוצאות מסים על הכנסה
חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות אחרות, נטו
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה
השקעה בחברות כלולות (ראו ביאור 10)
רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
איבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
אחרים

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		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
780	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
198	198	-	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
1,951	33	150	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
104	13	5	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים, נטו
175	-	16	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(204)	(203)	(2)	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
152	-	-	שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(228)	(66)	(58)	השקעת שותף מס בפרויקטי מתחדשות בארה"ב
(1,755)	(62)	(22)	ריבית ששולמה
(76)	(9)	(29)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
(193)	(96)	(106)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(13)	(5)	(2)	פירעון אגרות חוב
891	(197)	(48)	אחרים
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(56)	(181)	(129)	
1,007	1,007	962	קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
11	12	4	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
962	838	837	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

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

החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה.

למועד הדוח, החברה והחברות המוחזקות שלה (להלן - "הקבוצה") פועלות בייצור והספקת חשמל ואנרגיה בשלושה מגזרים ברי דיווח. לפרטים אודות מגזרי הפעילות של הקבוצה בתקופת הדוח, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוחות השנתיים").

הנתונים הכספיים של מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב אוחדו בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה עד למועד השלמות עסקה להכנסת שותף ב-CPV Renewable בחודש נובמבר 2024, כמתואר בביאור 23 לדוחות השנתיים. החל ממועד זה, מוצגים הנתונים הכספיים של מגזר זה לפי שיטת השווי המאזני.

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

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 ומידיים), התש"ל-1970.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 במאי 2025.

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. עונתיות

הכנסות חברות הקבוצה ממכירת אנרגיה בישראל מתבססות בעיקר על תעריף עומס וזמן שימוש (להלן - "התעו"ז"), אשר מפורסם על ידי רשות החשמל, בהנחה מסוימת הניתנת ביחס לרכיב הייצור. חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות: קיץ (יוני עד ספטמבר), חורף (דצמבר, ינואר ופברואר) ומעבר (מרץ עד מאי ואוקטובר עד נובמבר), כאשר לכל עונה נקבע תעריף שונה לכל מקבץ שעות ביקוש.

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי

בהמשך לאמור בביאור 25 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 2025

סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	Energy Transition בארה"ב	ישראל
(בלתי מבוקר)					
660	(779)	89	45	779	526
129	(304)	(8)	27	277	137

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא

מיוחסות למגזרים בארה"ב)

הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא

מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

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	(493)	21	60	518	532
187	(168)	(9)	28	166	170

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות הנהלה וכלליות במטה ארה"ב (לא

מיוחסות למגזרים בארה"ב)

הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא

מיוחסות למגזרי הפעילות)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

רווח לתקופה

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

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(מבוקר)					
2,312	1,796	228	145	(1,702)	2,779
639	588	112	(22)	(608)	709

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי

התאמות:

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

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו
רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות
המתחדשות בארה"ב
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
2024	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)

במיליוני ש"ח

1,368	300	282
165	46	50
171	42	33
83	19	18

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

57	17	15
23	7	-

הכנסות ממכירות קיטור בישראל
הכנסות אחרות בישראל

1,867	431	398
-------	-----	-----

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

445	101	128
-----	-----	-----

הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות

2,312	532	526
-------	-----	-----

סה"כ הכנסות בישראל

195	56	-
272	50	134

הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת (*)
הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות

467	106	134
-----	-----	-----

סה"כ הכנסות בארה"ב

2,779	638	660
-------	-----	-----

סה"כ הכנסות

(*) לפרטים אודות איבוד שליטה, הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב- CPV Renewable, ראו ביאור 23' לדוחות השנתיים.

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון**א. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה****1. הסכם מימון בנקאי באו.פי.סי ישראל**

בתקופת הדוח, התקשרה או.פי.סי ישראל (להלן – "הלווה") בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 300 מיליון ש"ח, אשר תשמש למימון פעילותה של הלווה כפי שהוגדר בהסכם המימון, בכלל זאת פירעון הלוואות בעלים ו/או חלוקת דיבידנד. בחודש פברואר 2025, הועמד חלק מסכום הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח אשר שימש לפירעון הלוואות בעלים (יצוין כי החברה עשתה שימוש בחלקו לפירעון אגרות חוב). יתרת סכום הלוואה צפויה להימשך לא יאוחר מהחציון השני של שנת 2025. הלוואה התקבלה בתנאים דומים לשאר הסכמי המימון התאגידי בישראל של הלווה המפורטים בסעיף 14ב'1 לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי פירעון קרן, תנאי ריבית, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות.

2. מסגרות אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל:

למועד הדוח, לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף למועדים שונים במהלך החציון השני של 2025. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 14ב'2 לדוחות השנתיים. להלן מידע בדבר היקף המסגרות וניצולן למועד הדוח (במיליוני ש"ח):

היקף המסגרת	ניצול למועד הדוח (1)
החברה	300
או.פי.סי ישראל	300
החברה עבור קבוצת CPV (2)	כ-174 (20 מיליון דולר ו-100 מיליון ש"ח)
קבוצת CPV (2)	כ-279 (75 מיליון דולר)
סה"כ	1,053
	313

(1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV מגובות בערבות החברה.

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-332 מיליון ש"ח ובארה"ב בהיקף של כ-114 מיליון ש"ח (מגובות בערבות החברה). ניצול המסגרות הלא מחייבות מותנה בשיקול דעת של כל גורם מממן באופן פרטני בכל מועד בקשת ניצול, ועל כן אין כל וודאות באשר ליכולת לנצלן בכל עת.

3. ביום 18 במאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
159	249	בגין פרויקטים בהפעלה בישראל (רותם, חדרה, צומת וגת) (1)
74	74	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (שורק 2 וחצרות הצרכנים)
50	100	בגין הגשת הצעה במכרז שורק (2)
69	21	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (3)
45	22	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב*
380	339	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV) (4)*
777	805	סה"כ

* מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

(1) הירידה נובעת בעיקר משחרור ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בשם צומת לטובת רמ"י בסך של 67 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10ב'5 לדוחות השנתיים).

(2) הירידה נובעת מהפחתת ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בקשר עם מכרז שורק כמתואר בביאור 14ג'3 לדוחות השנתיים.

(3) העלייה נובעת מהגדלת הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בגין פעילות הספקה וירטואלית.

(4) העלייה נובעת בעיקר מפרויקטים בהקמה במגזר האנרגיות המתחדשות.

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

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 15ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג' ו-ד') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2025:

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)	5.2
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-4,857 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)	73%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	53%

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

ליום 31 במרץ 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות האמורות.

בהמשך לאמור בביאור 14 לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות, כהגדרתן בביאור האמור, החלות על חברות הקבוצה בהתייחס להסכמי המימון שלהן עם תאגידים בנקאיים (לרבות הלוואות לזמן ארוך ומסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר), וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 31 במרץ 2025:

אמות מידה פיננסיות	יחס להפרה	ערך בפועל
אמות מידה החלות על או.פי.סי ישראל בקשר עם הסכמי המימון התאגידיים²		
הון עצמי של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-1,100 מיליון ש"ח	כ-2,324 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	42%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	3.6
אמות מידה החלות על חזרה בקשר עם הסכם מימון חזרה		
DSCR (1) חזוי מינימלי	1.10	1.10
DSCR (1) חזוי ממוצע	1.10	1.61
LLCR (2)	1.10	1.53
אמות מידה החלות על החברה בקשר עם מסגרות אשראי מחייבות מול בנקים בישראל³		
הון עצמי של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-1,200 מיליון ש"ח	כ-4,898 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	73%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	5.2

ליום 31 במרץ 2025, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

² לאו.פי.סי ישראל מסגרות אשראי בנקאיות לטווח קצר הכוללות אמות מידה פיננסיות שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

³ לחברה אמות מידה פיננסיות החלות מכוח הסכם הזרמת ההון חזרה שאינן מחמירות מאמות המידה המפורטות לעיל.

ביאור 6 - 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 (1)	שיעור ריבית חסרת סיכון (2)	עלות הטבה (במיליוני ש"ח) (3)
מנהלים, מרץ 2025	441	11.80	31.98	-30.4% -34.5%	-4.09% -4.15%	כ-5

(1) החישוב של סטיית התקן מתבסס על תנודתיות היסטורית של מניית החברה לאורך החיים הצפוי של האופציה עד מועד המימוש.

(2) שיעור ריבית חסרת סיכון מתבסס על מאגר המידע "מרווח הוגן" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.

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

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

2. בחודש ינואר 2025 פקעו כ-184 אלפי אופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי.

3. לאחר מועד הדוח, בחודש אפריל 2025, מימש מנכ"ל החברה מר גיורא אלמוגי כ-626 אלפי כתבי אופציה לכ-3 אלפי מניות החברה.

ה. תוכניות השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 16' לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח סך השווי ההוגן של התוכנית, מסתכם בסך של כ-128 מיליון ש"ח (כ-34.5 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 29% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.06%. נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוגן של התוכנית ובהתאם לתקופת ההבשלה, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-105 מיליון ש"ח אשר נכללה בסעיף זכאים אחרים ויתרות זכות.

ביאור 7 - צדדים קשורים ובעלי עניין

ביום 18 במאי 2025 התקשרה רותם, לאחר אישור דירקטוריון החברה, בהסכם לרכישת אנרגיה והספק מחברת מפעלי ים המלח בע"מ (להלן – "מפעלי ים המלח") אשר למיטב ידיעת החברה בשליטתה המלאה של חברת אי.סי.אל גרופ בע"מ. ההסכם הינו לתקופה שעד ליום 31 במרץ 2030, עם אפשרות הצדדים לסיום מוקדם בהודעה מוקדמת של 12 חודשים. במסגרת ההסכם, התחייבה מפעלי ים המלח להעמיד לרותם כמויות של אנרגיה והספק עד לכמות מקסימאלית של 40 מגה וואט שעה בהנחה שנקבעה מתעריף העומס זמן (תעו"ז), ומנגד התחייבה רותם לצריכת כמות שנתית מסוימת (TOP), בחלוקה לפי עונות ומקבצי שעות הביקוש כפי שסוכמו בין הצדדים (להלן – "כמות שנתית מינימלית").

בנוסף, ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמים לרכישת אנרגיה והספק, בין היתר, רכישת חשמל מעבר לכמות השנתית המינימלית בחלק ממקבצי שעות הביקוש ומעבר לכמות המקסימאלית ביחס לכל השעות, הסדרים ביחס לכמויות חשמל שנרכשו מתחת לכמות השנתית המינימלית, התחייבויות של מפעלי ים המלח לעמידה בשיעורי זמינות מינימלית, עילות ביטול מקובלות בהסכמים מסוג זה לצד עילות ביטול אשר יקימו לרותם זכות לפיצוי בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם.

וועדת הביקורת של החברה קבעה כי ההתקשרות האמורה אינה מהווה עסקה חריגה, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999, וזאת כי התקשרויות מסוג זה הינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק מקובלים ולא עשויה להיות לה השפעה מהותית על רווחיותה של החברה, נכסיה והתחייבויותיה.

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

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

ליום 31 במרץ 2025		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,362	2,365	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
508	507	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,774	1,710	אגרות חוב (רמה 1)
4,644	4,582	

ליום 31 במרץ 2024		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
3,064	3,125	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
471	479	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,948	1,869	אגרות חוב (רמה 1)
5,483	5,473	

ליום 31 בדצמבר 2024		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(מבוקר)	(מבוקר)	
2,234	2,237	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
514	508	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,891	1,805	אגרות חוב (רמה 1)
4,639	4,550	

(*) 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 21 לדוחות השנתיים.

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה. טכניקות הערכה והרמות השונות פורטו בביאור 21 לדוחות השנתיים.

ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	במיליוני ש"ח
2025	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
41	41	44 (*)	נכסים פיננסיים
-	30	-	נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
			חוזי החלפת מדד (רמה 2)
			חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
41	71	44	סה"כ
התחייבויות פיננסיות			
נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי			
(1)	(2)	(1) (*)	חוזי החלפת מדד (רמה 2)
-	(3)	-	חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
-	(51)	-	חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות במתחדשות בארה"ב) (רמה 3) (1)
(1)	(56)	(1)	סה"כ

(*) טווח ריבית ההיוון השקלית הנומינלית בחישובי השווי הינו 4.1% - 4.5% וטווח ריבית ההיוון הריאלי הינו 0.8% - 2.5%.

(1) היתרות ליום 31 במרץ 2024 מתייחסות ל- CPV Renewable. לפרטים אודות הפסקת איחוד ומעבר לשיטת השווי המאזני ברבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס להשקעה ב-CPV Renewable, ראו ביאור 23 לדוחות השנתיים.

ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. כללי

1. למועד אישור הדוח, לא חל שינוי מהותי בהערכות החברה ביחס למלחמת "חרבות ברזל" לעומת האמור בביאור 1 לדוחות השנתיים.
2. בתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 ו-2024, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-17 מיליון ש"ח וכ-201 מיליון ש"ח, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-3 מיליון ש"ח וכ-13 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.
3. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, דירוג אשראי של החברה ואגרות החוב שלה, ערבויות והון בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 6.
4. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.

ב. או.פי.סי ישראל

בהמשך לאמור בביאור 10ב'4 לדוחות השנתיים בדבר עתירה לבג"ץ בפרויקט חדרה 2, בחודש אפריל 2025 התקיים דיון בעניין הצו על התנאי המורה לממשלה לנמק את ההחלטה, כאשר לאחריו הציע בית המשפט כי תיבחן האפשרות לקיים דיון חוזר בממשלה תוך קביעת מועדים בהקשר זה.

ג. קבוצת CPV

1. בהמשך לאמור בביאור 24ג' לדוחות השנתיים בדבר הסכם לרכישת 20% נוספים בתחנת הכוח Shore כך שלאחר השלמתו יעמוד שיעור ההחזקה על כ-89%, ביום 1 באפריל 2025, הושלם הסכם הרכישה. במועד השלמת העסקה, שילמה קבוצת CPV למוכר תמורה בסכום שאינו מהותי לחברה, זאת בנוסף להזרמת חלק השותף במועד ביצוע המימון מחדש של Shore במהלך הרבעון הראשון של 2025 כמפורט בביאור 10 להלן. עודף עלות הרכישה יוקצה בעיקרו לרכוש קבוע. בהתחשב בזכויות של השותף הנותר ב-בתחנת הכוח Shore, החברה צפויה להמשיך לטפל בהשקעתה ב-Shore לפי שיטת השווי המאזני.
2. בהמשך לאמור בביאור 23ה' לדוחות השנתיים בדבר הסכם השקעה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב, בחודש אפריל 2025, הושקעו סך של כ-50 מיליון דולר נוספים על ידי המשקיע.
3. בהמשך לאמור בביאור 23א'3 לדוחות השנתיים, להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב- OPC Power (במיליוני דולר):

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרץ 2025	בסמוך למועד אישור הדוח	
1,535	1,535	1,535	סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות ^(א)
(1,455)	(1,480)	(1,510)	ניצול ^(ב)
80	55	25	יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות

- א. לא כולל התחייבות השקעה נוספת לטובת גיבוי ערבויות שהועמדו או יועמדו למטרת פיתוח והקמת פרויקטים, כל שותף לפי חלקו בשותפות, בסך כולל מצטבר של כ-75 מיליון דולר.
- ב. בתקופת הדוח, החברה ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה (במישרין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-19 מיליון דולר (כ-68 מיליון ש"ח) וסך של כ-6 דולר (כ-21 מיליון ש"ח), בהתאמה.

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Shore, Towantic ואת תמצית נתוני הכספיים של Fairview (להלן - "חברות כלולות מהותיות") לרבות התאמות מ-US GAAP ל-IFRS המוצגות להלן. באישור סגל רשות ניירות ערך בעקבות פניית החברה, תפרסם החברה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Fairview לרבעון הראשון של 2025 עד ליום 30 ביוני 2025.

בהתאם ליעוץ משפטי שקיבלה קבוצת CPV, בהתאם לדין הרלוונטי בארה"ב לא נדרשת חתימה על הדוחות הכספיים של החברות הכלולות המהותיות, והדוחות הכספיים המוצגים 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 3.718 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.

הסכם מימון מחדש ב-Shore

בתקופת הדוח, השלימה Shore התקשרות בהסכם מימון מחדש⁴, בהתאם לתנאים העיקריים להלן (להלן - "הסכם המימון החדש"):

היקף ההתחייבויות תחת הסכם המימון החדש הינו כ-1.57 מיליארד ש"ח (436 מיליון דולר) המורכבת מכ-1.18 מיליארד ש"ח (כ-325 מיליון דולר) הלוואה לזמן ארוך (Term loan B), ומסגרות אשראי מתחדשות ושאינן מתחדשות בסך כולל של כ-0.4 מיליארד ש"ח (כ-111 מיליון דולר), לרבות לצורכי הון חוזר ומכתבי אשראי. מועד הפרעון הסופי של ההלוואות הוא 4 בפברואר 2032 והפרעון הסופי של מסגרת האשראי המתחדשת הוא 4 בפברואר 2030. קצב והיקף פירעון קרן ההלוואה (Term Loan B) משתנה עד למועד הפירעון הסופי, לפי שילוב של לוח סילוקין מנדטורי (Schedule mandatory amortization) (1% בכל שנה) ומנגנון פירעון מבוסס מינוף (Leverage-based cash sweep repayment mechanism) (cash sweep 75%-ל-100%). בהתאם להסכם המימון החדש, שיעור הריבית על ההלוואה הינו בשיעור מבוסס SOFR בתוספת מרווח של 3.75%.

יתר התנאים העיקריים (עילות פירעון, בטוחות ותנאים נוספים) בהסכם המימון החדש דומים במהותם לתנאים כאמור בהסכם המימון הקיים וכמקובל ביחס להסכמים מסוג זה, יחד עם התאמה לדרישת גידור שיעור הריבית המינימלי ל-50% מהיתרה הנומינלית החזויה של ההלוואה לתקופה של שלוש שנים החל ממועד ההשלמה של הסכם המימון החדש ודרישה ליחס כיסוי שירות החוב של 1.10x ב-12 החודשים העוקבים. הדרישה ליחס כיסוי שירות החוב נמדדת לראשונה ביום 31 בדצמבר 2025 (מותאם פרו-ראטה (Pro-rated) לתקופה מהמועד הקובע של הסכם המימון החדש), ובכל סוף רבעון קלנדרי לאחר מכן. בקשר עם השלמת הסכם המימון החדש, סכום של כ-288 מיליון ש"ח (כ-80 מיליון דולר) הועמד ל-Shore על ידי כלל מחזיקי ההון שלה (להלן - "סכום הפחתת המינוף"), כאשר חלקה של קבוצת CPV (לרבות בגין הרכישה הנוספת כאמור בביאור 9'1 לעיל) בסכום הפחתת המינוף הינו כ-71 מיליון דולר.

⁴ מימון פרויקטלי מבוסס מימון Non-recourse כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Shore

דוח על המצב הכספי :

ליום 31 במרץ 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
15,120	15,069	51	ד	מזומנים ושווי מזומנים
4,365	(15,069)	19,434	ד	מזומנים מוגבלים
487,763	(68,580)	556,343	א, ג, ז	רכוש קבוע
-	(14,014)	14,014	ג	נכסים בלתי מוחשיים
219,072	132,203	86,869	ה	נכסי זכות שימוש
37,686	-	37,686	ו	נכסים אחרים
764,006	49,609	714,397		סה"כ נכסים
11,604	(2,088)	13,692	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
214,065	140,022	74,043	ה	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
355,559	10,466	345,093	ח	התחייבויות אחרות
581,228	148,400	432,828		סה"כ התחייבויות
182,778	(98,791)	281,569	א, ה, ז	הון שותפים
764,006	49,609	714,397		סה"כ התחייבויות והון
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
510,121	(66,852)	576,973	א, ג, ז	רכוש קבוע
-	(14,562)	14,562	ג	נכסים בלתי מוחשיים
227,636	139,068	88,568	ה	נכס זכות שימוש
108,058	-	108,058	ו	נכסים אחרים
849,505	57,654	791,851		סה"כ נכסים
19,520	(1,599)	21,119	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
686,209	152,008	534,201	ה	התחייבויות אחרות
705,729	150,409	555,320		סה"כ התחייבויות
143,776	(92,755)	236,531	א, ה, ו	הון שותפים
849,505	57,654	791,851		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
16,147	16,098	49	ד	מזומנים ושווי מזומנים
2,210	(16,098)	18,308	ד	מזומנים מוגבלים
493,615	(67,979)	561,594	א, ג, ז	רכוש קבוע
-	(14,151)	14,151	ג	נכסים בלתי מוחשיים
221,262	133,961	87,301	ה	נכסי זכות שימוש
100,391	-	100,391	ו	נכסים אחרים
833,625	51,831	781,794		סה"כ נכסים
37,618	(2,023)	39,641	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
215,249	140,865	74,384	ה	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
462,145	9,472	452,673		התחייבויות אחרות
715,012	148,314	566,698		סה"כ התחייבויות
118,613	(96,483)	215,096	א, ה, ו	הון שותפים
833,625	51,831	781,794		סה"כ התחייבויות והון

ביאור 10 - 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 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
41,320	(44)	41,364	ב	הכנסות
17,729	(3,988)	21,717	ה	דלקים ואחרות
11,031	(1,281)	12,312	א	הוצאות תפעוליות אחרות
10,359	4,863	5,496	א, ה, ז	פחת והפחתות
2,201	362	1,839		הפסד תפעולי
11,140	2,864	8,276	ב, ה, ח	הוצאות מימון
(8,939)	(2,502)	(6,437)		הפסד לתקופה
(6,894)	196	(7,090)	ב	הפסד כולל אחר
(15,833)	(2,306)	(13,527)		הפסד כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל 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	א, ה, ז	פחת והפחתות
(7,363)	247	(7,610)		הפסד תפעולי
9,941	3,006	6,935	ב, ה	הוצאות מימון
(17,304)	(2,759)	(14,545)		הפסד לתקופה
(7,965)	659	(8,624)	ב	הפסד כולל אחר
(25,269)	(2,100)	(23,169)		הפסד כולל לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
166,914	(704)	167,618	ב	הכנסות
84,168	(15,946)	100,114	ה	דלקים ואחרות
61,041	(5,536)	66,577	א	הוצאות תפעוליות אחרות
37,461	15,479	21,982	א, ה, ז	פחת והפחתות
(15,756)	5,299	(21,055)		הפסד תפעולי
40,644	11,537	29,107	ב, ה	הוצאות מימון
(56,400)	(6,238)	(50,162)		הפסד לשנה
6,997	1,439	5,558	ב	רווח כולל אחר
(49,403)	(4,799)	(44,604)		הפסד כולל לשנה

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Shore (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
(8,939)	(2,502)	(6,437)	א,	הפסד לתקופה
(30,402)	-	(30,402)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
72,674	72,958	(284)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(43,299)	-	(43,299)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(1,027)	72,958	(73,985)		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
16,147	16,098	49	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(93,421)	93,421	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
15,120	15,069	51	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(19,434)	19,434	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
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)	א,	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)		קטון 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
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
(56,400)	(6,238)	(50,162)	א,	הפסד לשנה
11,635	-	11,635		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(5,640)	(5,114)	(526)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
4,704	-	4,704		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
10,699	(5,114)	15,813		קטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
5,448	5,400	48	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(77,609)	77,609	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
16,147	16,098	49	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(93,421)	93,421	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview

דוח על המצב הכספי :

ליום 31 במרץ 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
244	168	76	ד	מזומנים ושווי מזומנים
6,470	(168)	6,638	ד	מזומנים מוגבלים
847,728	57,394	790,334	א, ג	רכוש קבוע
-	(25,666)	25,666	ג	נכסים בלתי מוחשיים
39,485	-	39,485		נכסים אחרים
893,927	31,728	862,199		סה"כ נכסים
7,503	(6,760)	14,263	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
518,705	(8,555)	527,260		התחייבויות אחרות
526,208	(15,315)	541,523		סה"כ התחייבויות
367,719	47,043	320,676	א	הון שותפים
893,927	31,728	862,199		סה"כ התחייבויות והון
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 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
487	444	43	ד	מזומנים ושווי מזומנים
4,349	(444)	4,793	ד	מזומנים מוגבלים
854,635	57,331	797,304	א, ג	רכוש קבוע
-	(25,883)	25,883	ג	נכסים בלתי מוחשיים
36,526	-	36,526		נכסים אחרים
895,997	31,448	864,549		סה"כ נכסים
7,460	(6,360)	13,820	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
530,317	-	530,317		התחייבויות אחרות
537,777	(6,360)	544,137		סה"כ התחייבויות
358,220	37,808	320,412	א	הון שותפים
895,997	31,448	864,549		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - 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 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה*	התאמות IFRS-ל	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
103,978	(6,421)	(1,976)	112,375	ב	הכנסות
55,772	(6,421)	(2,446)	64,639	א	הוצאות תפעוליות
8,708	-	1,765	6,943	א	פחת והפחותות
39,498	-	(1,295)	40,793		רווח תפעולי
507	-	(9,326)	9,833	ב, ח	הוצאות מימון
38,991	-	8,031	30,960		רווח לתקופה
(11,991)	-	1,205	(13,196)	ב	הפסד כולל אחר
27,000	-	9,236	17,764		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה*	התאמות IFRS-ל	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 והפחותות
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונית של הקבוצה	התאמות למדיניות החשבונית של הקבוצה*	התאמות IFRS-ל	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
299,331	27,083	(2,854)	275,102	ב	הכנסות
140,025	27,083	(8,648)	121,590	א	הוצאות תפעוליות
34,547	-	7,062	27,485	א	פחת והפחותות
124,759	-	(1,268)	126,027		רווח תפעולי
22,140	-	(5,185)	27,325	ב	הוצאות מימון
102,619	-	3,917	98,702		רווח לשנה
7,622	-	(1,911)	9,533	ב	רווח כולל אחר
110,241	-	2,006	108,235		רווח כולל לשנה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
38,991	8,031	30,960	א,	רווח לתקופה
37,664	-	37,664	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(2,121)	(2,121)	-		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(35,786)	-	(35,786)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(243)	(2,121)	1,878		גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
487	444	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(4,793)	4,793	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
244	168	76	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(6,638)	6,638	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
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	א, ב	רווח לתקופה
41,167	-	41,167	ד	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 (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,328)	28,328	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,733	2,651	82	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,888)	27,888	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
102,619	3,917	98,702	א, ב	רווח לשנה
125,851	-	125,851	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
12,428	23,714	(11,286)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(138,109)	-	(138,109)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
170	23,714	(23,544)		גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(28,328)	28,328	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
487	444	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(4,793)	4,793	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic

דוח על המצב הכספי :

ליום 31 במרץ 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
3,980	3,881	99	ד	מזומנים ושווי מזומנים
26,081	(3,881)	29,962	ד	מזומנים מוגבלים
790,278	78,711	711,567	א, ג	רכוש קבוע
-	(46,946)	46,946	ג	נכסים בלתי מוחשיים
63,736	(3)	63,739	ה	נכסים אחרים
884,075	31,762	852,313		סה"כ נכסים
19,824	(2,351)	22,175	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
270,519	(422)	270,941		התחייבויות אחרות
290,343	(2,773)	293,116		סה"כ התחייבויות
593,732	34,535	559,197	א	הון שותפים
884,075	31,762	852,313		סה"כ התחייבויות והון
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	ח	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 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
9,068	8,969	99	ד	מזומנים ושווי מזומנים
20,662	(8,969)	29,631	ד	מזומנים מוגבלים
796,764	79,455	717,309	א, ג	רכוש קבוע
-	(47,824)	47,824	ג	נכסים בלתי מוחשיים
70,362	-	70,362		נכסים אחרים
896,856	31,631	865,225		סה"כ נכסים
37,423	(2,207)	39,630	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
266,018	(450)	266,468	ח	התחייבויות אחרות
303,441	(2,657)	306,098		סה"כ התחייבויות
593,415	34,288	559,127	א	הון שותפים
896,856	31,631	865,225		סה"כ התחייבויות והון

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - 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 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
151,293	221	151,072	ב	הכנסות
97,328	(2,383)	99,711	א, ה	הוצאות תפעוליות
9,340	2,091	7,249	א, ה	פחת והפחתות
44,625	513	44,112		רווח תפעולי
3,590	(595)	4,185	ב, ה	הוצאות מימון
41,035	1,108	39,927		רווח לתקופה
(5,717)	(860)	(4,857)	ב	הפסד כולל אחר
35,318	248	35,070		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
119,137	(15,207)	134,344	ב	הכנסות
81,025	(2,367)	83,392	א, ה	הוצאות תפעוליות
8,629	1,402	7,227	א, ה	פחת והפחתות
29,483	(14,242)	43,725		רווח תפעולי
3,357	(1,082)	4,439	ב, ה	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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
418,684	(18,991)	437,675	ב	הכנסות
248,483	(8,779)	257,262	א, ה	הוצאות תפעוליות
35,442	6,515	28,927	א, ה	פחת והפחתות
134,759	(16,727)	151,486		רווח תפעולי
15,094	(4,222)	19,316	ב, ה	הוצאות מימון
119,665	(12,505)	132,170		רווח לשנה
(9,243)	15,102	(24,345)	ב	הפסד כולל אחר
110,422	2,597	107,825		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 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

Towantic (המשך)


התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
41,035	1,108	39,927	א, ב רווח לתקופה
41,382	-	41,382	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(6,049)	(5,419)	(630)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(40,421)	-	(40,421)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(5,088)	(5,419)	331	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
9,068	8,969	99	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,631)	29,631	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
3,980	3,881	99	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(29,962)	29,962	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
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	א, ב רווח לתקופה
41,784	-	41,784	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(1,430)	(1,311)	(119)	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	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(46,767)	46,767	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
963	865	98	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(46,997)	46,997	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
IFRS	התאמות	US GAAP	
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר	
119,665	(12,505)	132,170	א, ב רווח לשנה
164,646	-	164,646	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
22,277	24,159	(1,882)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות (השקעה) השקעה
(179,901)	-	(179,901)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,022	24,159	(17,137)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,046	1,946	100	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(46,767)	46,767	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
9,068	8,969	99	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(29,631)	29,631	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות (המשך)

להלן פירוט ההתאמות העיקריות 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 נקפות 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. רכוש קבוע ב-Shore: בדוחות הכספיים של Shore מוצג הרכוש הקבוע לפי העלות ההיסטורית. ההתאמות של הרכוש הקבוע כוללות, בנוסף לנאמר בסעיפים א' ו-ג' לעיל, הקצאת עודף עלות שנעשתה במועד הרכישה של קבוצת CPV.
- ח. שינויים בהסכמי מימון ומימון מחדש: במקרים בהם הקבוצה ביצעה שינוי תנאים בהלוואות קיימות והשינוי אינו מהותי, בהתאם ל-IFRS 9, הערך בספרים של ההלוואות הותאם כך שישקף את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החוזיים המעודכנים, מהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבי המקורי. ההפרש הנוצר מהתאמה זו הוכר מידית בדוח רווח והפסד. ב-US GAAP, לא הייתה השפעה על רווח או הפסד במועד שינוי התנאים.



תמצית מידע כספי נפרד

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

ליום 31 במרץ 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה

ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים

ומידיים), התש"ל-1970

ליום 31 במרץ 2025

(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' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין

רואי חשבון

20 במאי 2025

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	31 במרץ 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
219	186	220
58	115	52
40	46	31
317	347	303

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
חלויות שוטפות של חוב מול חברות מוחזקות
לקוחות וחייבים אחרים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים

השקעה בחברות מוחזקות
חוב מול חברות מוחזקות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

6,701	5,881	6,699
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

31 בדצמבר 2024 (מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
212	201	235	התחייבויות שוטפות
50	37	38	חלויות שוטפות של אגרות חוב
			ספקים וזכאים אחרים
262	238	273	סה"כ התחייבויות שוטפות
1,663	1,743	1,537	התחייבויות שאינן שוטפות
24	14	32	אגרות חוב
			התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,687	1,757	1,569	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,949	1,995	1,842	סה"כ התחייבויות
3	2	3	הון
3,993	3,210	3,997	הון מניות
532	543	567	פרמיה על מניות
224	131	290	קרנות הון
			יתרת עודפים
4,752	3,886	4,857	סה"כ הון
6,701	5,881	6,699	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 2025

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	לתקופה של שלושה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
78	18	22	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
(49)	(10)	(14)	עלות המכירות ומתן השירותים
29	8	8	רווח גולמי
(24)	(4)	(7)	הוצאות הנהלה וכלליות
5	4	1	רווח מפעולות רגילות
(92)	(17)	(17)	הוצאות מימון
124	15	27	הכנסות מימון
32	(2)	10	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
37	2	11	רווח לאחר מימון
84	16	59	חלק ברווחי חברות מוחזקות
121	18	70	רווח לפני מסים על הכנסה
(10)	-	(4)	הוצאות מסים על הכנסה
111	18	66	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
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
111	18	66

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

10	19	38
10	19	38
121	37	104

פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד

רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו

רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

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

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
111	18	66
(32)	2	(10)
10	-	4
(84)	(16)	(59)
3	-	1
5	1	2
13	5	4
(4)	(17)	8
1	2	4
(3)	(15)	12
10	(10)	16
17	6	6
(1,012) ⁽¹⁾	(54)	-
13	(4)	-
304	36	116
(12)	(3)	(4)
2	-	-
(688)	(19)	118
780	-	-
197	198	-
(56)	(25)	(30)
(193)	(96)	(106)
1	-	3
729	77	(133)
51	48	1
138	138	219
30	-	-
219	186	220

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

הוצאות מסים על הכנסה

חלק ברווחי חברות מוחזקות

עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו

אחר

שינויים בלקוחות וחייבים אחרים

שינויים בספקים וזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה

חוב ושטרי הון לחברות מוחזקות

שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו

תקבול מפירעון הלוואות לחברה מוחזקת

רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

אחר

מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה

תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו

ריבית ששולמה

פירעון אגרות חוב

אחר

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(1) בשנת 2024, כולל העברה לחברה בת בבעלות מלאה בסך של כ-814 מיליון ש"ח (כ-215 מיליון דולר) בקשר עם התמורה מהנפקת מניות החברה אשר יועדה, בין היתר, להגדלת החזקות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore וכן מתן הלוואה לאו.פי.סי ישראל בסך של כ-144 מיליון ש"ח.

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 2024 (להלן – "הדוחות השנתיים") וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2025 (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 23ד' לדוחות המאוחדים בדבר העמדת הלוואות חוב לחברת הבת או.פי.סי ישראל, בחודש פברואר 2025 פרעה או.פי.סי ישראל את יתרת החוב.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 23ד' לדוחות המאוחדים בדבר העמדת הלוואה לחברת הבת או.פי.סי ישראל, בחודש פברואר 2025, פרעה או.פי.סי ישראל סך של כ- 64 מיליון ש"ח מתוך ההלוואה האמורה, כך שלמועד אישור הדוחות הכספיים יתרת ההלוואה לאו.פי.סי ישראל הינה כ- 80 מיליון ש"ח.
- ג. לפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות, הון ואמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 6 לדוחות המאוחדים.
- ד. לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 9 לדוחות המאוחדים.

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 31 במרץ 2025

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES
Delaware Limited Liability Companies

Interim Consolidated Financial Statements

Three-month Periods Ended March 31, 2025 and 2024

(With Review Report of Independent Auditors)

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

March 31, 2025 and 2024

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	7-28



KPMG LLP
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

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, 2025 and 2024, 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, 2025 and 2024, 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, 2024

We have previously audited, in accordance with GAAS, the consolidated balance sheet as of December 31, 2024, 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 7, 2025. In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet of the Company as of December 31, 2024 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 15, 2025

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Interim Consolidated Balance Sheets

(in thousands)	March 31, 2025 (Unaudited)	2024 (Unaudited)	December 31, 2024 (Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 51	\$ 49	\$ 49
Restricted cash	19,406	3,641	18,308
Cash collateral - letters of credit	—	70,977	—
Accounts receivable	7,280	8,518	2,674
Due from related party	128	—	—
Prepaid expenses	1,378	3,462	1,558
Derivative assets, energy	16,963	5,177	11,741
Derivative assets, interest rate swaps	—	47	—
Other current assets	863	12,379	758
Total current assets	46,069	104,250	35,088
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	556,343	576,973	561,594
Deposits	180	180	180
Right of use assets	86,869	88,568	87,301
Cash collateral - letters of credit	28	—	75,113
Spare parts inventory	5,861	5,347	5,823
Intangible assets, net	14,014	14,562	14,151
Derivative assets, energy	—	1,971	2,544
Other non-current assets	5,033	—	—
Total assets	\$ 714,397	\$ 791,851	\$ 781,794
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 13,692	\$ 21,119	\$ 39,641
Current portion of long-term debt	26,516	77,359	64,645
Current lease liabilities	5,787	5,787	5,786
Derivative liabilities, energy	17,264	18,710	8,604
Derivative liabilities, interest rate swaps	137	—	—
Total current liabilities	63,396	122,975	118,676
Non-current liabilities:			
Long-term debt	291,602	350,618	368,998
Asset retirement obligation	2,553	2,391	2,510
Non-current lease liabilities	74,043	75,454	74,384
Derivatives liabilities, energy	4	3,882	2,130
Derivatives liabilities, interest rate swaps	1,230	—	—
Total liabilities	432,828	555,320	566,698
Commitments and contingencies (Note 6)			
Members' equity	281,569	236,531	215,096
Total liabilities and members' equity	\$ 714,397	\$ 791,851	\$ 781,794

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,	
	2025	2024
Operating revenue	\$ 50,292	\$ 32,140
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	(10,395)	11,402
Other revenue	1,467	1,010
Total operating revenue	41,364	44,552
Fuel and other	21,717	31,803
Operating expenses	11,541	14,116
Accretion of asset retirement obligation	42	40
Depreciation and amortization	5,496	5,490
Taxes other than income taxes	729	713
Total operating expenses	39,525	52,162
Income (loss) from operations	1,839	(7,610)
Interest income (expense), net	(6,505)	(6,935)
Loss on debt extinguishment	(1,771)	—
Net income (loss)	(6,437)	(14,545)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(7,090)	(8,624)
Comprehensive income (loss)	\$ (13,527)	\$ (23,169)

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, 2023 (Audited)	\$ 250,191	\$ 4,383	\$ 5,126	\$ 259,700
Contributions	29	—	—	29
Distributions	(29)	—	—	(29)
Net income (loss)	—	(50,162)	—	(50,162)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	5,558	5,558
Total comprehensive income (loss)				(44,604)
Balance, December 31, 2024 (Audited)	250,191	(45,779)	10,684	215,096
Contributions	80,000	—	—	\$ 80,000
Net income (loss)	—	(6,437)	—	(6,437)
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(7,090)	(7,090)
Total comprehensive income (loss)				(13,527)
Balance, March 31, 2025 (Unaudited)	\$ 330,191	\$ (52,216)	\$ 3,594	\$ 281,569

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
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

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,	
	2025	2024
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ (6,437)	\$ (14,545)
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Loss on extinguishment of debt	1,771	—
Depreciation and amortization	5,496	5,490
Other amortization and accretion expenses	(1,227)	2,173
Change in fair value - energy derivatives	—	2,218
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	(4,606)	2,842
Due from related party	(128)	—
Spare parts inventory	(38)	(260)
Accounts payable and accrued liabilities	(25,505)	(503)
Prepaid expenses	180	(1,349)
Right of use assets	432	411
Lease liabilities	(340)	(336)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>(30,402)</u>	<u>(3,859)</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(284)	—
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(284)</u>	<u>—</u>
Financing activities:		
Contributions	80,000	—
Proceeds from long-term debt	325,000	—
Proceeds from long-term revolver debt	—	5,900
Repayment of long-term debt	(360,750)	—
Repayment of long-term revolver debt	(74,827)	(5,000)
Deferred financing costs	(12,722)	(31)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(43,299)</u>	<u>869</u>
Cash and restricted cash		
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(73,985)	(2,990)
Cash and restricted cash at beginning of year	93,470	77,657
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 19,485</u>	<u>\$ 74,667</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 11,406	\$ 10,088

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(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, the Company was owned by four entities: CPV Shore Investment, LLC (CPVSI) 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.

On December 12, 2024, CPVSI acquired 31.25% of one of its members' share of the Company. As of March 31, 2025 and December 31, 2024, the Company was owned by three entities: CPVSI 68.78%, a subsidiary of CPV Power Holdings, LP (CPV PHLP). The two remaining members held 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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024 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 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 \$19.4 million, \$18.3 million and \$3.6 million pertaining to operating activities classified as a current asset and \$28 thousand, \$75.1 million and \$71.0 million classified as Cash collateral – letters of credit on the accompanying interim consolidated balance sheets as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$19.4 million, \$93.4 million and \$74.7 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 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 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 \$7.3 million, \$2.7 million and \$8.5 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

(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 \$1.4 million, \$1.6 million and \$3.5 million at March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(j) Spare Parts Inventory

Spare parts inventory is valued using the average-cost method. The Company's spare parts inventory balance was \$5.9 million, \$5.8 million and \$5.3 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively.

(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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the Company's emission inventory totaled \$0.0 million as they were in accrual positions at each period.

(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, 2025 and 2024.

(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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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 \$2.6 million, \$2.5 million and \$2.4 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. Accretion of the ARO totaled \$42 thousand and \$40 thousand for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

(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 2025, the Company incurred \$13.0 million of capitalized costs associated with its debt refinancing, which were capitalized and are included in other assets, other current liabilities, and other long-term liabilities on Company's accompanying balance sheets. Unamortized deferred financing costs of \$1.8 million associated with the Company's extinguished debt were expensed and classified as Loss on debt extinguishment on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization of the capitalized costs totaled \$0.6 million and \$0.5 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the current portion of long-term debt is shown net of \$1.0 million, \$1.9 million, and \$2.0 million of deferred financing costs, respectively. Long-term debt is presented net of \$5.9 million, \$0.0 million, and \$1.4 million of deferred financing costs as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. As of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, Other current assets are shown net of \$0.9 million, \$0.1 million, and \$0.5 million, respectively, of deferred financing costs. Other non-current assets is comprised entirely of \$5.0 million of deferred financing costs as of March 31, 2025. There are no deferred financing costs included in Other non-current assets as of December 31, 2024 or March 31, 2024.

(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).

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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 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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

based on estimates and judgments made by management with respect to the likely outcome of such matters. Management's estimates could change based on new information.

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

(t) 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, 2025 and 2024.

(u) Membership Interests

The members made capital contributions in the amount of \$80 million and \$0.0 million to the Company during the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024 and \$0.0 million during the twelve-month period ended December 31, 2024.

The Company did not make any distributions to its members during the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024 and the twelve-month period ended December 31, 2024.

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.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(2) Property, Plant, and Equipment

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

	Estimated Useful Life	March 31, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
	<i>(in years)</i>		<i>(\$ in thousands)</i>	
Land	N/A	\$ 10,703	\$ 10,703	\$ 10,703
Generation facility	35	733,370	733,371	732,953
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	364	364
Vehicles	5	107	107	107
Total		<u>\$ 752,834</u>	<u>\$ 752,835</u>	<u>\$ 752,417</u>
Accumulated depreciation		(196,948)	(191,590)	(175,509)
Construction-in-progress		457	349	65
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 556,343</u>	<u>\$ 561,594</u>	<u>\$ 576,973</u>

Depreciation expense was \$5.4 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024 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.

(3) 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, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
	<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		(5,058)	(4,921)	(4,510)
Intangible assets, net		<u>\$ 14,014</u>	<u>\$ 14,151</u>	<u>14,562</u>

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 2025 through 2029 is expected to be approximately \$0.5 million, annually.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(4) Credit and Financing Facilities

On February 4, 2025, the Company entered into a new Credit Agreement (NCA) with various lenders and revolving issuing banks, an administrative agent and a collateral agent. Contemporaneous with entering into the NCA, the Company extinguished its prior credit agreement (Extinguished CA). The Extinguished CA was originally comprised of a \$425.0 million term loan facility (Extinguished Term B Facility) and a \$120.0 million revolving facility (Extinguished Revolver Facility) with a \$25.0 million working capital sublimit (WC Sublimit) and a \$110.0 million letter of credit sublimit (LC Sublimit). As part of the extinguishment, the Company repaid the remaining Extinguished Term B balance of \$360.8 million and the remaining Extinguished Revolver Facility of \$74.8 million.

The NCA is comprised of a \$325.0 million term loan facility (Term B Facility), a \$61.0 million term loan letter of credit facility (Term C Facility), and a \$50.0 million revolver facility (Revolver Facility) for working capital and other letter of credit purposes. As part of entering into the NCA, 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 SOFR plus 3.75%. Interest expense associated with the Term B Facility totaled \$4.0 million for the three-month period ended March 31, 2025 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 \$325.0 million at an annual rate of 8.05% for the period ended March 31, 2025.

Borrowings under the Revolver Facility bear interest at 3.88%. Unused amounts incur an annual commitment fee of 0.5%. Interest expense associated with the Revolver Facility totaled \$0.2 million for the three-month period ended March 31, 2025 and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The letters of credit issued under the Revolver Facility was \$15.0 million at an annual rate of 3.88% as of March 31, 2025.

Borrowings and unused amounts under the Term C Facility bear interest at 3.75%. Interest expense associated with the Term C Facility totaled \$0.3 million for the three-month period ended March 31, 2025 and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding Term C Facility balance was \$60.7 million at an annual rate of 3.75% for the period ended March 31, 2025.

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

Years Ending December 31,

2025	\$	2,438
2026		3,250
2027		3,250
2028		3,250
2029		3,250
Thereafter		309,562
Total debt	\$	<u>325,000</u>

The current portion of long-term debt of \$26.5 million presented on the accompanying interim consolidated balance sheets for March 31, 2025 includes a net of \$1.0 million of unamortized deferred financing costs, \$2.4 million of mandatory term loan payments and \$25.1 million of non-mandatory cash sweep payments expected to be paid during 2025.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

Borrowings under the Extinguished Term B Facility bore interest at SOFR plus 3.86%. Interest expense associated with the Extinguished Term B Facility totaled \$3.0 million and \$8.4 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding Extinguished Term B Facility balance was \$360.8 million at an annual rate of 8.53% and \$360.8 million at an annual rate of 9.19% as of December 31, 2024 and March 31, 2024, respectively. There were no outstanding borrowings on the Extinguished Term B Facility as of March 31, 2025.

Borrowings under the LC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility bore interest at SOFR plus 3.86%. Interest expense and commitment fees associated with the LC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility totaled \$0.6 million and \$1.7 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 Extinguished Revolver Facility balance was \$74.8 million at an annual rate of 8.53% and \$69.7 million at an annual rate of 9.22% as of December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. There were no outstanding borrowings on the LC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility as of March 31, 2025.

Borrowings under the WC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility bore interest at SOFR plus 3.86%. There was no interest expense associated with the WC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024. There were no outstanding borrowings on the WC Sublimit of the Extinguished Revolver Facility as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

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

	March 31, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
<i>(in thousands)</i>			
Description			
Term B Facility	\$ 325,000	\$ —	\$ —
Extinguished Revolver Facility	—	74,827	70,627
Extinguished Term B Facility	—	360,750	360,750
Unamortized deferred financing costs	(6,882)	(1,934)	(3,885)
	<u>\$ 318,118</u>	<u>\$ 433,643</u>	<u>\$ 427,492</u>

During the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the Company had accrued unpaid interest and fees due to lenders totaling \$0.0 million, \$3.2 million and \$0.2 million, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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 hedged 89% of the Term B Facility as of March 31, 2024 and terminated as of December 31, 2024. 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.

During 2025, in connection with entering into the NCA, the Company entered into two additional swaps designed to hedge the Term B Facility for three years. These two interest rate swaps hedged 49% of the Term B Facility as of March 31, 2025.

The fair value of the interest rate swaps asset totaled \$0.0 million at March 31, 2025 and December 31, 2024. As of March 31, 2024 the fair value of the interest rate swaps asset totaled \$11.9 million which 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 liability totaled \$1.3 million at March 31, 2025. The balance consists of a current portion of \$0.1 million and a noncurrent portion of \$1.2 million 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 December 31, 2024 and March 31, 2024.

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2025 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Swap 1	Swap 2
Trade date	February 4, 2025	Notional amount	\$ 106,200	\$ 53,100
Effective date	March 31, 2025	Fixed rate	4.02 %	4.03 %
Termination date	March 31, 2028	Floating rate	USD-SOFR CME Term	USD-SOFR CME Term

There were no interest rate swap instruments as of December 31, 2024

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2024 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, 2025 and 2024

Swap Period	Dates	Swap Details		
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 %
			USD-SOFR CME	USD-SOFR CME
Termination date	December 31, 2024	Floating rate	Term	Term

As of March 31, 2025, the Company estimates \$5.1 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, 2023	\$ 14,459
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	1,586
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(8,911)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$ 7,134</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(1,366)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(1,870)
Ending Balance as of March 31, 2025	<u>\$ 3,898</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.

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$17.0 million, \$14.3 million and \$7.1 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, which consists of a current portion of \$17.0 million, \$11.7 million and \$5.2 million and a noncurrent portion of \$0.0 million \$2.5 million and \$1.9 million, as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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 \$17.3 million, \$10.7 million and \$22.6 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, The balance consists of a current portion of \$17.3 million, \$10.7 million and \$18.7 million and noncurrent portion of \$4 thousand, \$2.1 million and \$3.9 million, as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024 respectively, and is classified as Derivative liabilities, energy within the current and noncurrent liabilities' sections 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, 2025 and 2024

OCI Roll Forward*(in thousands)*

Ending Balance as of December 31, 2023	\$ (9,333)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	782
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	12,101
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$ 3,550</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(13,566)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	9,712
Ending Balance as of March 31, 2025	<u>\$ (304)</u>

The Company recognized a realized gain of \$9.7 million and \$7.6 million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively. For the three months ended March 31, 2025, (\$10.4) million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and \$20.1 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, 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).

The Company recognized an unrealized loss of \$0.0 million and \$2.2 million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024:

	Natural Gas (1) (in MMbtu)	Power (2) (in MWh)
March 31, 2025	22,241,884	3,188,898
December 31, 2024	21,316,690	3,054,136
March 31, 2024	36,457,544	5,084,700

(1) Includes volumes for floating price supply contracts

(2) The Company pays floating price and the counterparties pay the fixed price

As of March 31, 2025, the Company estimates there will be no losses 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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025 and 2024

Description (in thousands)	March 31, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 16,963	\$ —	\$ 16,963	\$ —
	<u>\$ 16,963</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 16,963</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,367)	\$ —	\$ (1,367)	\$ —
Derivative liabilities, energy - commodities	(17,268)	—	(17,268)	—
	<u>\$ (18,635)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (18,635)</u>	<u>\$ —</u>

Description (in thousands)	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 14,285	\$ —	\$ 14,285	\$ —
	<u>\$ 14,285</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 14,285</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (10,734)	\$ —	\$ (10,734)	\$ —
	<u>\$ (10,734)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (10,734)</u>	<u>\$ —</u>

Description (in thousands)	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>

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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

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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

(in thousands)		Balance sheet	March 31,	December 31,	March 31,
		Location	2025	2024	2024
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815					
Interest rate swaps	Current – derivative				
	assets, interest rate swaps		\$ —	\$ —	\$ 47
Interest rate swaps	Current – derivative				
	liabilities, interest rate swaps		(137)	—	—
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative				
	liabilities, interest rate swaps		(1,230)	—	—
Commodity	Current – derivative				
	assets, energy		16,963	11,741	5,177
Commodity	Noncurrent – derivative				
	assets, energy		—	2,544	1,971
Commodity	Current – derivative				
	liabilities, energy		(17,264)	(8,604)	(18,710)
Commodity	Noncurrent – derivative				
	liabilities, energy		(4)	(2,130)	(3,882)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net			(1,672)	3,551	(15,397)
Total derivatives, net			\$ (1,672)	\$ 3,551	\$ (15,397)

(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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025 and 2024

	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,	December 31,	March 31,		March 31,	December 31,	March 31,
	2025	2024	2024		2025	2024	2024
<i>(in thousands)</i>							
Instruments							
Interest rate swaps	\$ (1,366)	\$ 1,586	\$ 1,449	Interest income (expense), net	\$ (1,870)	\$ (8,911)	\$ (2,474)
Commodity swaps	(13,566)	782	(15,177)	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	(10,395)	43,898	13,619
				Fuel and other	20,107	(31,797)	(6,041)
	<u>\$ (14,932)</u>	<u>\$ 2,368</u>	<u>\$ (13,728)</u>		<u>\$ 7,842</u>	<u>\$ 3,190</u>	<u>\$ 5,104</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2025 and 2024.

(6) Facility Contract Commitments

a. PJM Auctions

The Company participated in, and cleared, PJM's Reliability Pricing Model (RPM) Capacity Auctions through the 2025/2026 delivery year, for which the expected capacity revenue is \$57.0 million. 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 \$0.1 million, \$1.0 million and \$1.0 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company recognized \$3.6 million and \$3.1 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

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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

user fees over the life of the Sewer Agreement. The Sewer Agreement remains valid as long as the Facility is operational. For each of the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.3 million 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, 2025 and 2024, 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, 2025 and 2024, 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, 2025 and 2024, \$1.4 million and \$1.7 million, respectively, of fees incurred under the CSA are classified as Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed OEM \$1.4 million, \$1.2 million and \$1.7 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024. 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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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, 2025, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$86.9 million, \$5.8 million and \$74.0 million, respectively. As of December 31, 2024, the Company had ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$87.3 million, \$5.8 million and \$74.4 million, respectively. 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.

Gas transportation costs relating to the Precedent Agreement totaled \$1.6 million for each of the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024 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 for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024.

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,		
2025	\$	4,494
2026		5,965
2027		5,965
2028		5,981
2029		5,965
2030 and thereafter		120,845
Total lease payments		149,215
Less: Imputed interest *		(69,385)
Present value of lease liabilities		79,830

*Calculated using the incremental borrowing rate

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

	As of March 31, 2025
<i>Weighted average remaining lease term (in years)</i>	
Operating leases	25 years
<i>Weighted average discount rate **</i>	
Operating leases	5.65%

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

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

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 \$45.5 million, \$45.5 million and \$48.0 million in favor of TP2 as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. During each of the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 \$0.8 million, \$0.8 million and \$0.0 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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 August 15, 2024, the most recent amendment was executed extending the maturity to October 31, 2026. 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 \$37.8 million and \$21.8 million under the GSPA for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively, which are classified as Fuel and other on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed GP \$3.2 million, \$0.5 million and \$1.7 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2024, 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 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 \$1.2 million and \$1.5 million under the O&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025 as follows:

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 7,272	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 9,696	\$ 113,123
CSA payments	242	331	339	348	356	1,516
AMA - related party	1,150	1,572	1,611	1,651	1,693	1,735
PILOT payments	2,177	2,982	3,064	3,149	3,235	65,702
Total contractual obligations	<u>\$ 10,841</u>	<u>\$ 14,581</u>	<u>\$ 14,710</u>	<u>\$ 14,844</u>	<u>\$ 14,980</u>	<u>\$ 182,076</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 interim consolidated financial position, results of operations, or cash flows.

(7) 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 \$0.4 million and \$0.5 million under the AMA for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively, 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, \$0.2 million and \$0.1 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). As of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the Company owed CEMS \$45 thousand, \$44 thousand and \$44 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim consolidated balance sheets.

c. Physical Trade Agreement

The Company is party to a Physical Trade Agreement (PTA) with CPV Retail Energy, LP (Retail) in which the Company provides Retail with 4 MWh of physical power for the period of January 1, 2025 through December 31, 2025 at \$43/MWh, and for the period of January 1, 2026 through December 31, 2026 at \$46.50/MWh. The Company recognized \$0.4 million in revenue for the three-month period ended March 31, 2025, which is included in Operating revenues on the accompanying interim consolidated statements of operations and comprehensive income (loss). The Company has a receivable from Retail for \$0.1

CPV SHORE HOLDINGS, LLC AND SUBSIDIARIES

(Delaware Limited Liability Companies)

Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)

March 31, 2025 and 2024

million as of March 31, 2025 which is included in Due from related party on the accompanying interim consolidated balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between March 31, 2025 and May 15, 2025, 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.

On April 1, 2025, CPVSI completed the acquisition of an additional 20% interest in the Company. After this transaction, CPVSI's ownership interest increased from 68.78% to 88.78% in the Company. No other 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, 2025.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Condensed Interim Financial Statements
Three-month Periods Ended March 31, 2025 and 2024
(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
Suite 4000
1735 Market Street
Philadelphia, PA 19103-7501

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, 2025 and 2024, 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, 2025 and 2024, 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, 2024

We have previously audited, in accordance with GAAS, the balance sheet as of December 31, 2024, 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 7, 2025. In our opinion, the accompanying condensed



balance sheet of the Company as of December 31, 2024 is consistent, in all material respects, with the audited financial statements from which it has been derived.

KPMG LLP

Philadelphia, Pennsylvania
May 15, 2025

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

	March 31,	December 31,	
	2025	2024	2024
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 99	\$ 98	\$ 99
Restricted cash	29,962	947	29,631
Accounts receivable	17,571	13,820	29,291
Deposits	—	14	—
Prepaid expenses	2,838	3,220	1,886
Fuel inventory	2,408	2,506	2,399
Emissions inventory	—	3,940	2,459
Derivative assets, energy	21,036	34,512	14,765
Derivative assets, interest rate swaps	—	6,373	—
Other current assets	—	149	—
Total current assets	<u>73,914</u>	<u>65,579</u>	<u>80,530</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	711,567	734,659	717,309
Deposits	—	2	4
Right of use assets	338	—	355
Prepaid expenses	—	46,050	—
Spare parts inventory	6,360	5,133	5,259
Intangible assets, net	46,946	50,455	47,824
Derivative assets, energy	10,404	9,554	10,996
Derivative assets, interest rate swaps	—	638	—
Other non-current assets	2,784	—	2,948
Total assets	<u>\$ 852,313</u>	<u>\$ 912,070</u>	<u>\$ 865,225</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 22,175	\$ 9,976	\$ 39,630
Current portion of long-term debt	6,904	110,465	11,610
Current lease liabilities	36	—	35
Derivative liabilities, energy	33,249	53,124	23,037
Derivative liabilities, interest rate swaps	394	—	110
Total current liabilities	<u>62,758</u>	<u>173,565</u>	<u>74,422</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	216,095	200,473	216,295
Other long-term liabilities	89	1,649	61
Non-current lease liabilities	166	—	175
Derivatives liabilities, energy	11,235	16,939	14,140
Derivatives liabilities, interest rate swaps	2,773	—	1,005
Total liabilities	<u>293,116</u>	<u>\$ 392,626</u>	<u>306,098</u>
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)			
Members' equity	559,197	519,444	559,127
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 852,313</u>	<u>\$ 912,070</u>	<u>\$ 865,225</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,	
	2025	2024
Operating revenue	\$ 151,072	\$ 129,371
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	—	4,973
Total operating revenue	<u>151,072</u>	<u>134,344</u>
Fuel and other	78,107	66,582
Operating expenses	20,431	15,939
Depreciation and amortization	7,249	7,227
Taxes other than income taxes	1,173	871
Total operating expenses	<u>106,960</u>	<u>90,619</u>
Income (loss) from operations	<u>44,112</u>	<u>43,725</u>
Interest expense, net	<u>(4,185)</u>	<u>(4,439)</u>
Net income (loss)	<u>39,927</u>	<u>39,286</u>
Other comprehensive income (loss):		
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	<u>(4,857)</u>	<u>(19,144)</u>
Comprehensive income (loss)	<u><u>\$ 35,070</u></u>	<u><u>\$ 20,142</u></u>

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, 2023 (Audited)	\$ 224,151	\$ 261,279	\$ 13,872	\$ 499,302
Distributions	(48,000)	—	—	(48,000)
Net income (loss)	—	132,170	—	132,170
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(24,345)	(24,345)
Total comprehensive income (loss)				107,825
Balance, December 31, 2024 (Audited)	176,151	393,449	(10,473)	559,127
Distributions	(35,000)	—	—	(35,000)
Net income (loss)	—	39,927	—	39,927
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(4,857)	(4,857)
Total comprehensive income (loss)				35,070
Balance, March 31, 2025 (Unaudited)	<u>\$ 141,151</u>	<u>\$ 433,376</u>	<u>\$ (15,330)</u>	<u>\$ 559,197</u>

	Members' equity	Accumulated retained earning (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total members' equity
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)	<u>\$ 224,151</u>	<u>\$ 300,565</u>	<u>\$ (5,272)</u>	<u>\$ 519,444</u>

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,	
	2025	2024
Operating activities:		
Net income (loss)	\$ 39,927	\$ 39,286
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation and amortization	7,249	7,227
Amortization of debt related costs	708	263
Change in fair value - energy derivatives	(1,178)	(5,008)
Changes in operating assets and liabilities:		
Accounts receivable	11,720	4,082
Emission inventory	2,459	2,534
Fuel inventory	(9)	35
Spare parts inventory	(1,101)	(427)
Prepaid expenses	(952)	(1,971)
Right of use assets	17	—
Lease liabilities	(8)	—
Deposits	4	(1)
Accounts payable and accrued liabilities	(17,454)	(4,236)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>41,382</u>	<u>41,784</u>
Investing activities:		
Property, plant, and equipment	(630)	(119)
Net cash provided by (used in) investing activities	<u>(630)</u>	<u>(119)</u>
Financing activities:		
Distributions	(35,000)	—
Proceeds from long-term revolver debt	—	11,300
Repayment of long-term debt	(5,421)	(42,588)
Repayment of long-term revolver debt	—	(10,000)
Deferred financing costs	—	(149)
Net cash provided by (used in) financing activities	<u>(40,421)</u>	<u>(41,437)</u>
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	331	228
Cash and restricted cash at beginning of year	29,730	46,867
Cash and restricted cash at end of year	<u>\$ 30,061</u>	<u>\$ 47,095</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:		
Cash paid for interest and financing fees	\$ 5,094	\$ 7,545
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, 2025

(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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024 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, 2025

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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the Company had \$30.0 million, \$29.6 million and \$0.9 million, respectively, pertaining to operating activities classified as current assets. The Company also had \$0.0 million, \$0.0 million (no cash collateral requirement under the new CA) and \$46.0 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying condensed interim balance sheets as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, which pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$30.0 million, \$29.6 million and \$47.0 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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 schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable from contracts

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

with customers were \$17.6 million, \$29.3 million and \$13.8 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$2.8 million, \$1.9 million, and \$3.2 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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 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 \$6.4 million, \$5.3 million and \$5.1 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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. 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 \$0.0 million were included in Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss) for the three months ended March 31, 2025 and March 31, 2024, respectively. As of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the Company's emission inventory totaled \$0.0 million, \$2.5 million and \$3.9 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 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, 2025 and 2024.

(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 \$0 thousand, \$4 thousand and \$2 thousand as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively.

The deposits which are expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits and totaled \$0 thousand, \$0 thousand, and \$14 thousand as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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. As part of entering into the new CA concluded in June 2024, the Company incurred \$12.6 million of financing costs, of which \$3.3 million was classified as other non-current assets and \$8.8 million was net to long-term debt on the accompanying condensed interim balance sheets. The refinancing was accounted as an extinguishment of debt and a modification, depending on the lenders, resulting in \$0.5 million being expensed and classified as Loss on extinguishment of debt the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). Amortization of these costs totaled \$0.5 million and \$0.7 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Interest expense, net on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

For the periods ended March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.0 million, \$2.0 million, and \$2.6 million of unamortized deferred financing costs, respectively. Long-term debt is presented net of \$5.8 million, \$6.2 million and \$0.7 million of unamortized deferred financing costs as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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.

(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, 2025 and 2024.

(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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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, 2025 and 2024 and the twelve-month period ended December 31, 2023, there were no member contributions.

For the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024 and the twelve-month period ended December 31, 2023, \$35.0 million, \$0.0 million, and \$48.0 million were distributed to members, respectively.

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 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 statements of operations and comprehensive income (loss) for both three-month periods ended March 31, 2025 and 2024. The Company had Fuel inventory of \$2.4 million, \$2.4 million, and \$2.5 million as of the periods ended March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, on the accompanying condensed interim balance sheets.

(v) Leases

The Company has an operating lease, in which the Company is the lessee. 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 borrowings, which are then adjusted for the appropriate lease term.

Under ASC 842, the Company records ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$338 thousand, \$36 thousand and \$166 thousand, respectively, as of March 31, 2025, which are included in Right of use assets, Current lease liabilities and Noncurrent lease liabilities, respectively, on Company's accompanying condensed interim balance sheets. Under ASC 842, the Company records ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$355 thousand, \$35 thousand and \$175 thousand, respectively, as of December 31, 2024, which are included in Right of use assets, Current lease liabilities and Noncurrent lease liabilities, respectively, on Company's accompanying condensed interim balance sheets. The ASC 842 standard did not have a material impact on accompanying condensed interim statements of operations or statements of cash flows.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

(2) Property, Plant, and Equipment

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

	Estimated Useful Life	March 31, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
	<i>(in years)</i>			
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	2,573	2,573	1,047
Computer hardware and software	3	234	766	658
Vehicles	5	290	290	290
Total		883,554	884,086	882,452
Construction in progress		940	310	225
Accumulated depreciation		(172,927)	(167,087)	(148,018)
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 711,567</u>	<u>\$ 717,309</u>	<u>\$ 734,659</u>

Depreciation expense was \$6.4 million and \$6.3 million for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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

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):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

	Estimated Useful Life (In years)	March 31, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
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		(23,983)	(23,105)	(20,474)
Intangible assets, net		<u>\$ 46,946</u>	<u>\$ 47,824</u>	<u>\$ 50,455</u>

For both three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 was 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.

On June 27, 2024, the Company entered into a new Credit Agreement (the new Credit Agreement or new CA) 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 new CA has a total credit capacity of \$363.3 million, which provides the Company a Term Loan Facility of \$265.0 million, Letter of Credit Loan facility of \$77.3 million and a Working Capital facility of \$21.0 million. The new CA expires on June 30, 2029, with different applicable margins and schedule of payments.

As a result of entering into a new CA, the Company recognized a \$1.3 million Loss on extinguishment of debt, which is included on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

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

<i>(in thousands)</i>	March 31, 2025	December 31, 2024	March 31, 2024
Description			
Term Facility	\$ 230,737	\$ 236,158	\$ 268,400
RLC Loan Facility	—	—	45,800
Unamortized deferred financing costs	(7,738)	(8,253)	(3,262)
	<u>\$ 222,999</u>	<u>\$ 227,905</u>	<u>\$ 310,938</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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

On the closing date and until (and including) the fourth anniversary of the Closing Date	3.75 %
After the fourth anniversary of the Closing Date	4.00

Unused available credit under the new CA incurs a commitment fee of 0.50% per annum. During the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$3.3 million and \$5.1 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 \$230.7 million, \$236.2 million and \$268.4 million at an annual rate of 8.08%, 8.31% and 8.66% at March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. The new CA requires repayments of borrowings under the Term Loan Facility be made quarterly. The quarterly payments will be made for a period of five years with a balloon payment due at the end of the term on June 30, 2029.

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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

Borrowings under the RLC Loan Facility totaled \$0.0 million, \$0.0 million and \$45.8 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, which serve as collateral for letters of credit issued under the LC Facility. 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 \$0.1 million, \$0.1 million and \$1.6 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. During the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, accretion income (amortization expense) totaled (\$28) thousand and \$389 thousand, 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.

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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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.

As part of entering into the new CA on June 27, 2024, the Company executed amortizing interest rate swaps with 4 financial institutions which were designated to hedge 70% of the Company's Term Loan Facility with maturity date of June 30, 2029.

The fair value of the interest rate swap assets totaled \$0.0 million, \$0.0 million and \$7.0 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, of which \$0.0 million, \$0.0 million and \$6.4 million classified as current and \$0.0 million, \$0.0 million and \$0.6 million as noncurrent Derivative assets, interest rate swaps on the accompany condensed interim balance sheets.

The fair value of the interest rate swap liabilities totaled \$3.2 million, \$1.1 million and \$0.0 million as of March 31, 2025, December 31, 2024 and March 31, 2024, respectively, of which \$0.4 million, \$0.1 million and \$0.0 million, respectively, is classified as current and \$2.8 million, \$1.0 million and \$0.0 million, respectively, as noncurrent Derivative liabilities, interest rate swaps on the accompanying condensed interim balance sheets.

The details of the interest rate swap instruments as of March 31, 2025 are set forth in the following table (in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details						
Operational swaps								
			Swap 1		Swap 2	Swap 3		
Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$	44,944	\$	16,854	\$	44,944
Effective date	June 28, 2024	Fixed rate		4.1795 %		4.1795 %		4.1795 %
Termination date	June 30, 2029	Floating rate		USD-SOFR		USD-SOFR		USD-SOFR
			Swap 4					
Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$	23,876				
Effective date	June 28, 2024	Fixed rate		4.1795 %				
Termination date	June 30, 2029	Floating rate		USD-SOFR				
			Swap 5					
Trade date	July 1, 2024	Notional amount	\$	30,899				
Effective date	July 1, 2024	Fixed rate		4.2620 %				
Termination date	June 30, 2029	Floating rate		USD-SOFR COMPOUND				

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

The details of the interest rate swap instruments as of December 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	June 28, 2024	Notional amount	\$ 45,999	\$ 17,250	\$ 45,999
	Effective date	June 28, 2024	Fixed rate	4.1795 %	4.1795 %	4.1795 %
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR	USD-SOFR	
			Swap 4			
Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$ 24,437			
Effective date	June 28, 2024	Fixed rate	4.1795 %			
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR			
			Swap 5			
Trade date	July 1, 2024	Notional amount	\$ 31,625			
Effective date	July 1, 2024	Fixed rate	4.2620 %			
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR			

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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

As of March 31, 2025, the Company estimates \$1.4 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, 2023	\$ 8,037
Amount of gain recognized in OCI on derivative	1,815
Amount of gain reclassified from OCI into income	(8,909)
Ending Balance as of December 31, 2024	943
Amount of gain recognized in OCI on derivative	(1,983)
Amount of loss reclassified from OCI into income	(1,246)
Ending Balance as of March 31, 2025	<u>\$ (2,286)</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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 \$31.4 million, \$25.8 million and \$44.1 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$21.0 million, \$14.8 million and \$34.5 million and a noncurrent portion of \$10.4 million, \$11.0 million and \$9.6 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$44.5 million, \$37.2 million and \$70.1 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$33.2 million, \$23.0 million and \$53.1 million and a noncurrent portion of \$11.2 million, \$14.1 million and \$16.9 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$0.0 million and unrealized gain of \$5.0 million during the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 \$38.8 million and realized gain of \$28.0 million during the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024 (in thousands):

	Natural Gas (1) (in MMBtu)	Power (2) (in MWh)
March 31, 2025	36,871	5,673
December 31, 2024	38,197	5,876
March 31, 2024	41,980	6,459

⁽¹⁾ Includes volumes for floating price supply contracts. The Company pays fixed price and the counterparties pay the floating price

⁽²⁾ The Company pays floating price and the counterparties pay the fixed price

The Company did not enter into any other types of derivative contracts during 2025 and 2024.

As of March 31, 2025, the Company estimates \$12.2 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 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, 2025

OCI Roll Forward

Ending Balance as of December 31, 2023	\$ 5,835
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(3,739)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(13,512)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>\$ (11,416)</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	805
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(2,433)
Ending Balance as of March 31, 2025	<u>\$ (13,044)</u>

c. Fair Value Hierarchy

The Company records the fair value of all derivatives as assets and liabilities. In determining fair value, the Company generally uses the income approach and incorporates assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability, including assumptions about risk and/or the risks inherent in the inputs to the valuation techniques. These inputs can be readily observable, market corroborated or 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, 2025

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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, based on the above hierarchy, are as follows:

Description <i>(in thousands)</i>	March 31, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 31,440	—	\$ 31,440	—
	<u>\$ 31,440</u>	<u>—</u>	<u>31,440</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (3,167)	—	\$ (3,167)	—
Derivative liabilities, energy - commodities	(44,484)	—	(44,484)	—
	<u>\$ (47,651)</u>	<u>—</u>	<u>(47,651)</u>	<u>—</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 25,761	—	\$ 25,761	—
	<u>\$ 25,761</u>	<u>—</u>	<u>25,761</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,115)	—	\$ (1,115)	—
Derivative liabilities, energy - commodities	(37,177)	—	(37,177)	—
	<u>\$ (38,292)</u>	<u>—</u>	<u>\$ (38,292)</u>	<u>—</u>

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>

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million for each of the periods ended March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, to counterparties in conjunction with the commodity derivatives. The Company has not posted any collateral to

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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

For the periods ended March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024.

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	March 31, 2025	December 31, 2023	March 31, 2024
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	\$ —	\$ 6,373
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	—	—	638
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	(394)	(110)	—
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative liabilities, interest rate swaps	(2,773)	(1,005)	—
Commodity	Current – derivative assets, energy	21,036	14,765	34,512
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	10,404	10,996	9,554
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(33,249)	(23,037)	(53,124)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(11,235)	(14,140)	(16,939)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(16,211)</u>	<u>(12,531)</u>	<u>(18,986)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (16,211)</u>	<u>\$ (12,531)</u>	<u>\$ (18,986)</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, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, segregated between those designated as hedging instruments and those that are not.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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

	Amount of (Gain) Loss Recognized in OCL on Derivatives (Effective Portion)		Location of Gain Reclassified From OCL into Income (effective portion)	Amount of Gain Reclassified From OCL into Income (Effective Portion)	
	Three months ended March 31,	Three months ended March 31,		Three months ended March 31,	Three months ended March 31,
(in thousands)	2025	2024		2025	2024
Instruments					
Interest rate swaps	\$ (1,983)	\$ 1,592	Interest expense, net	\$ (1,246)	\$ (2,515)
Commodity swaps	805	(9,795)	Operating revenue	(38,865)	28,016
			Fuel and other	36,432	(24,591)
	<u>\$ (1,178)</u>	<u>\$ (8,203)</u>		<u>\$ (3,679)</u>	<u>\$ 910</u>

The Company did not enter into any other derivative contracts during 2025 and 2024.

(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, 2025 and 2024 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

- 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

periods ended March 31, 2025 and 2024 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 June, 2024, the Company extended the SA until March 31, 2027.

The Company incurred \$0.0 million under the SA during both three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 both three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$0 thousand 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 through February 28, 2022 which was subsequently amended (AGSA) through March 31, 2023 for firm natural gas using a defined index. The AGSA expired on March 31, 2023.

On November 30, 2022 Towantic entered into a natural gas supply arrangement with a replacement gas supplier. Relevant terms of the arrangements with the Suppliers are documented in International Swaps and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements. The GSA provides the Company firm natural gas. The Company incurred \$119.1 million and \$43.8 million during the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 ended March 31, 2025 and 2024 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 the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.1 million and \$0.8 million under the ATSA, respectively, 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

annual instalments commencing on the fifth tax payment under the ATSA. During each of the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, 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 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 for \$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, 2025 and 2024, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$180.4 million and \$92.9 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, 2025 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 4,063	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,821	\$ 56,876
Asset management agreement - related party	1,518	1,518	1,518	316	—	—
Contract service agreement	307	313	319	326	332	2,199
Community Support agreement	50	50	50	50	50	387
Total contractual obligations	<u>\$ 5,938</u>	<u>\$ 6,371</u>	<u>\$ 6,377</u>	<u>\$ 5,182</u>	<u>\$ 5,203</u>	<u>\$ 59,462</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.

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 both three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, the Company incurred \$2.5 million 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

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 \$1.5 million and \$1.2 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the three-month periods ended March 31, 2025 and 2024, respectively, which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The Company owed TP \$0.7 million, \$0.8 million and \$0.6 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, 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, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.3 million, \$0.2 million and \$0.2 million as of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. See Commitments table in note 6(e).

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, 2025 and 2024, which is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

As of March 31, 2025, December 31, 2024, and March 31, 2024 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, 2025 and May 15, 2025, which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
March 31, 2025

During Towantic's major outage in April 2025, one of the two turbines was diagnosed with damage to a turbine rotor. The Company is in the process of assessing the extent of the damage, cost and time of repairs or replacement, and ability to make an insurance claim. There were no other subsequent events identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's condensed interim financial statements for the three-month period ended March 31, 2025.