



PCENERGY

דוח רבעוני

2025

ליום 30
ביוני



תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של שישה ושולשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות ליום 30 ביוני 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופות של שישה ושלושה חודשים
שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

א.ו.פי.סי אנרגיה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד ("תקופת הדוח").

למעט הנתונים הסקורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 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 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני				
%	2024	2025	%	2024	2025		
34%	241	323	28%	573	733	EBITDA לאחר איחוד יחסי	מאוחד
115%	(27)	4	908%	(12)	97	רווח (הפסד) נקי	
129%	(31)	9	175%	40	110	רווח (הפסד) נקי מתואם	
95%	38	74	22%	327	398	FFO	
9%	116	127	(8%)	286	264	EBITDA	ישראל
(33%)	9	6	(18%)	238	194	FFO	
55%	130	201	63%	295	480	EBITDA לאחר איחוד יחסי	ארה"ב
65%	54	89	68%	144	242	FFO	
97%	112	221	79%	278	498	EBITDA לאחר איחוד יחסי Energy Transition	
(9%)	35	32	(6%)	63	59	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 השני ולאחריו

ישראל	פרויקט חדרה 2 – ביום 10 באוגוסט 2025 אישרה ממשלת ישראל במסגרת דיון נוסף את תוכנית תת"ל 20'ב' להקמת תחנת כוח בחדרה, לפרטים ראו סעיף 2'א6' להלן. פרויקט רמת בקע - בחודש מאי 2025, פרסמה רשות החשמל אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה במסגרתה צפוי לפעול הפרויקט. בהתאם, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לגודל הפרויקט, ובפרט היקף האגירה בו. לפרטים, ראו סעיף 2'א6' להלן. גידול בצבר הפרויקטים בפיתוח בתחום האנרגיה המתחדשת - נוסף על פרויקט רמת בקע, למועד אישור הדוח, צבר הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בשילוב אגירה נאמד בהספק מצטבר של כ-0.4 ג'יגה וואט וכ-1.8 ג'יגה וואט שעה. לפרטים, ראו סעיף 2'א6' להלן. מימון בישראל - בחודש יולי 2025, התקשרה או.פי.סי ישראל בהסכם מימון בנקאי נוסף בהיקף כולל של כ-400 מיליון ש"ח בתנאים דומים להסכמים בהם התקשרה במהלך שנת 2024 ובראשית שנת 2025, חלקה של החברה צפוי לשמש בעיקר לפירעון אגרות חוב שלה. לפרטים, ראו ביאור 1'א6' לדוחות הביניים.
ארה"ב	פרויקט Basin Ranch בטקסס (מחז"מ בהספק של כ-1.35 ג'יגה וואט) מתקדם להחלטת השקעה ותחילת הקמה בחציון השני של שנת 2025 - למימון חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הנדרש להקמת הפרויקט, למועד אישור הדוח השלימה החברה הנפקת הון כאמור להלן וקבוצת CPV מנהלת משא ומתן מתקדם עם בנק לאומי לנטילת הלוואה בסך של כ-300 מיליון דולר. לפרטים, ראו סעיף 2'ב6' להלן. מכרזי זמינות בשוק PJM לתקופה יוני 2026 עד מאי 2028 - בחודש אפריל 2025, אישר FERC ל-PJM לקבוע תקרות מחיר מקסימום ומינימום (collar) לשני מכרזי הזמינות הבאים. בחודש יולי 2025, התפרסמו תוצאות מכרז זמינות לתקופה מיום 1 ביוני 2026 ועד 31 במאי 2027 במחיר של המשקף את תקרת טווח המחירים שנקבעה של כ-329 דולר ל-MW/יום. לפרטים, ראו סעיף 3.3'ג' להלן. אישור חוק One Big Beautiful Bill ושינוי הסדרי הטבות מס בתחום האנרגיה - לפרטים אודות החקיקה והערכות קבוצת CPV בדבר השפעותיה האפשריות על פעילותה העסקית, בפרט בתחום האנרגיות המתחדשות, ראו סעיף 3.1'ג' להלן. השלמת 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. פרויקט Oregon (מחז"מ בהספק של כ-1.45 ג'יגה וואט בפיתוח ראשוני) - בחודש מאי 2025 נבחר על ידי PJM להתקדם בהליך חיבור מואץ במסגרת יוזמת ה-Reliability (Resource Initiative). לפרטים, ראו סעיף 3'ב6' להלן.

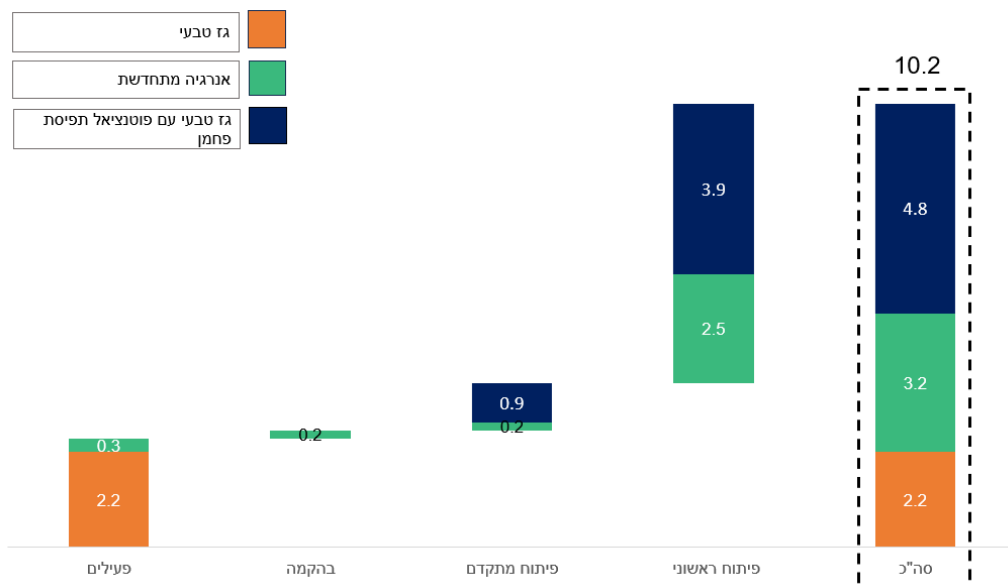
גיוס הון - בחודש יוני 2025, השלימה החברה גיוס הון בהיקף (ברוטו) של כ-850 מיליון ש"ח (כ-245 מיליון דולר). תמורת ההנפקה מיועדת בעיקרה לצורך העמדת חלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הדרוש להקמת פרויקט Basin Ranch². לפרטים, ראו סעיף 2'6 להלן וביאור 6'ד' לדוחות הביניים.	מטה הקבוצה
דירוג אשראי - בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה. כמו כן, בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של ilA עם תחזית יציבה ושל אגרות החוב שלה לרמה של ilA+. לפרטים, ראו סעיף 9'ג' להלן.	

להתפתחויות נוספות בפעילות החברה (לרבות התפתחויות פוטנציאליות בעסקי החברה) ולעדכונים בעקבות מבצע "עם כלביא", ראו סעיפים 10 ו-3.1ב', בהתאמה.

² אם וככל שתתקבל החלטת השקעה סופית בפרויקט (למועד אישור הדוח טרם התקיימו מלוא התנאים לתחילת הקמה) ו/או לצרכי החברה כפי שיוחלט מעת לעת על ידי הדירקטוריון. **יודגש כי השימוש בתמורת ההנפקה לצורך העמדת החלק מתוך חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הנדרש לפרויקט כאמור, כולל מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה למועד אישור הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותו.**

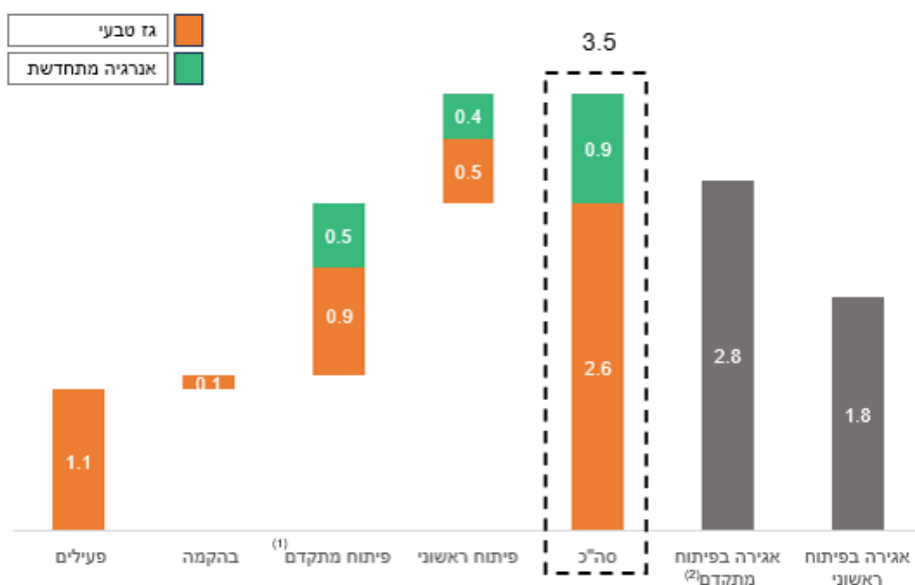
פורטפוליו של כ-13.7GW וכ-4.6GWh אגירה (לפרטים, ראו פרק 6 להלן)

ארה"ב⁽¹⁾



(1) הפרויקטים מוצגים בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת CPV בכל פרויקט.

ישראל⁽³⁾



(1) כולל את פרויקט חדרה 2 בהספק של כ-850 מגה וואט, לאור החלטת הממשלה לאשר את התוכנית. לפרטים, ראו סעיף 6'א'2 להלן וכן סעיף 7.3.13.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

(2) לפרטים נוספים אודות בחינת הגדלה אפשרית של היקף האגירה בפרויקט רמת בקע, ראו סעיף 6'א'2 להלן.

(3) בשלב מקדמי זה, לא כולל את פרויקט נשוא הסכם מגדל כמפורט בסעיף 6'א'2 להלן.

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 אישור הדוח ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עשויים להיות שינויים במאפייני הפרויקטים ו/או עיכובים או שינויים 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 במהלך שנת 2025, הריבית נותרה ללא שינוי על רמה של 4.5%. בהתאם להערכה האחרונה שפרסם בנק ישראל, הריבית צפויה לרדת ולעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השני 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
(10.3%)	3.759	3.372	ליום 30 ביוני
1.0%	3.681	3.718	ליום 31 במרץ
(2.6%)	3.694	3.598	ממוצע ינואר-יוני
(3.8%)	3.725	3.583	ממוצע אפריל-יוני

(*) שער החליפין דולר/ש"ח בסמוך למועד אישור הדוח (8 באוגוסט 2025) הינו 3.435.

שיעור ריבית הפד	שיעור ריבית בנק ישראל	מדד המחירים לצרכן בארה"ב	מדד המחירים לצרכן בישראל	
4.25%-4.50%	4.5%	322.6	117.3	ליום 11 באוגוסט 2025
4.25%-4.50%	4.5%	321.2	116.9	ליום 30 ביוני 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
5.25%-5.50%	4.5%	314.1	113.4	ליום 30 ביוני 2024
5.25%-5.50%	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%	2.3%	1.6%	שינוי במחצית הראשונה של 2025
0%	(0.25%)	2.3%	1.9%	שינוי במחצית הראשונה של 2024
0%	0%	1.2%	1.3%	שינוי ברבעון השני של 2025
0%	0%	1.3%	1.6%	שינוי ברבעון השני של 2024

לפרטים אודות אשראי הצמוד למדד או לפרטים, ראו סעיף 9ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וכן ביאור 14ב' 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, במהלך תקופת הדוח, התגברה אי היציבות הביטחונית בישראל תוך התלקחות של הלחימה בגזרות מסוימות, לרבות גיוס מילואים והמשך מתקפות טילים מארגוני טרור בתימן.

בנוסף, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן ("מבצע עם כלביא"), אשר כלל מתקפות אוויריות מאיראן, סגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. עם זאת, למועד אישור הדוח מצב הלחימה בגזרת עזה ומתקפות ארגוני הטרור מתימן עדיין נמשכים והמצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית.

במקביל, נמשכת אי וודאות משמעותית באשר להשלכות מצב המלחמה הממושך על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות שוק ההון הישראלי.

במהלך מבצע עם כלביא, מאגרי הגז הטבעי (לרבות מאגר כריש של אנרג'יאן) הושבתו באופן מלא ורכש הגז הטבעי לתחנות הכוח של הקבוצה נעשה בעיקר ממאגר תמר (שהושבת לפרק זמן קצר יחסית) לצד שימוש נקודתי בסולר; חלה ירידה מסוימת בביקוש לחשמל, אשר בחלקה היתה זמנית על רקע השבתת הפעילות המשקית במהלך המבצע, ובחלקה עודנה נמשכת, נכון למועד אישור הדוח, בשל פגיעה פיזית במתקני ייצור של לקוח תעשייתי משמעותי, וכן התקבלו הודעות כוח עליון מספקים ומקבלנים שעיקרן מתייחסות לפרויקט שורק 2 המצוי בהקמה.

נכון למועד אישור הדוח, למבצע האמור לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל, ולהערכת החברה ככל שלא תהיה התלקחות חוזרת של הלחימה, יישמרו לוחות הזמנים הצפויים למועד החזרה לפעילות מלאה של הלקוח התעשייתי כאמור, ותתקיים חזרת ספקים וקבלנים מחו"ל ומשלוחי ציוד לטובת ביצוע עבודות בישראל, למבצע האמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על הפעילות בישראל³.

יצוין כי כקבוצה הפועלת בישראל, התלקחות חוזרת של הלחימה, הרחבת היקף המלחמה ו/או החמרת המצב הביטחוני בישראל עשויים להשפיע באופן שלילי על פעילותה, תוצאותיה ונזילותה, לרבות עקב השפעות כאמור על ספקים (כגון קבלני תחזוקה, ספקי גז וקבלני הקמה) ולקוחות מהותיים של הקבוצה ו/או על גורמי מאקרו ושוק ההון. השפעות כאמור עשויות לחול הן ברמת הפרויקטים של החברה בישראל

³ הערכת החברה ביחס להשפעות מבצע עם כלביא וחזרה לשגרה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו. בפועל עיכובים בחזרה לפעילות שגרתית של ספקים, משלוחי ציוד וצוותים לישראל (מכל סיבה שהיא) ובחזרה לפעילות שגרתית של לקוח החברה עשויים להשפיע באופן שלילי מהותי על החברה, לגרום לעיכוב בביצוע פרויקטים ו/או להיות כרוכים בעלויות נוספות.

(תחזוקה של פרויקטים פעילים ועבודות הקמה בפרויקטים שטרם החלה הפעלתם) וברמת הפעילות העסקית של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.1.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

ג. שינויים במדיניות הממשל (לרבות ביחס למכסים) וחקיקה של ה- One Big Beautiful Bill

בארה"ב - בהמשך לאמור בסעיף 3.1ג' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, שינויי מדיניות על רקע כניסתו של ממשל הנשיא טראמפ, יצרו וממשיכים ליצור חוסר ודאויות לצד הזדמנויות בסקטור האנרגיה בארה"ב.

מאז כניסתו לתפקיד בחודש ינואר 2025, הנשיא טראמפ הוציא צווים נשיאותיים לקידום ייצור דלקים מאובנים (fossil fuels), לרבות בהתייחס לגז טבעי ו-LNG, וכן חוקי חוקים ויצאו ועשויים לצאת צווים נשיאותיים או הנחיות להפחתת התמיכה הממשלתית בתחום האנרגיות המתחדשות, בין היתר, כמפורט להלן ובסעיף 8.1.4 טו' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

בנוסף, למועד אישור הדוח, הנשיא טראמפ הטיל מכסים (שחלקם עודכנו וצפויים להמשיך ולהתעדכן בהמשך) על ייבוא ציוד וחומרי גלם (לרבות פלדה, פאנלים סולאריים) לארה"ב, ומנהל משא ומתן על הסכמי סחר חדשים עם מדינות זרות, באופן שלמועד זה קיימת אי וודאות ביחס למלוא ההשפעות של הצווים האמורים, או הסכמי סחר חדשים, על עלויות ציוד לפרויקטים. יצוין כי לעדכוני המכסים כאמור עשויה להיות השפעה על עלויות ציוד (הן בתחום אנרגיה מתחדשת והן בתחום גז טבעי) ולהביא לשיבוש בשרשראות אספקה, ובסופו של דבר להוביל לעלייה בעלויות הקמה או תחזוקה של פרויקטים.⁴

ביום 4 ביולי 2025, נחקק בארה"ב החוק הפדרלי המקיף הידוע בשם "One Big Beautiful Bill" (בסעיף זה **"החוק"**), אשר כולל, בין היתר, שינויי חקיקה בכל הנוגע למערך הטבות המס הפדרלי, הרלוונטי בעיקר לפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות של קבוצת CPV בארה"ב.

בהתאם להוראות החוק ולכללי ה-Safe Harbor (תנאי סף מקלים), בתמצית ולפי העניין, פרויקטים של אנרגיה מתחדשת (שמש ורוח) ידרשו להתחיל את ההקמה (כפי שמונח זה יוגדר על ידי משרד האוצר האמריקאי כמפורט להלן) עד ליום 4 ביולי 2026 (12 חודשים ממועד אישור החוק) ולהשלימה עד לא יאחר מתום 4 שנים או ככל שהקמתם תחל לאחר 4 ביולי 2026 להשלימה עד לסוף שנת 2027, וזאת על מנת לעמוד בתנאים לקבלת הטבות המס (ITC ו-PTC). ההטבות בפרויקטים זכאים עשויות להגיע לשיעור של בין 30% ל-50% מעלות הפרויקט.

כמו כן, החוק קובע כללים חדשים הנוגעים ל-Foreign Entity of Concern ("FEOC"), המונעים קבלת הטבות מס עבור פרויקטים הרוכשים ציוד או פועלים תחת מבנה פיננסי המקנה "שליטה אפקטיבית" לגורמים במדינות המוגדרות בחוק (סין, צפון קוריאה, רוסיה ואיראן). מגבלות אלו אינן חלות על פרויקטים שהקמתם תחל עד סוף 2025. החוק מגביל את האפשרות להעביר את הזיכוי לצד שלישי (transferability), אם הצד המקבל נחשב ל-FEOC.

⁴ 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. שינויי המדיניות (הנוכחיים או נוספים) של הממשל בארה"ב עשויים להשפיע באופן שלילי על קידום ו/או הטבות לפרויקטים (בפרט 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.

בנוסף, החוק הגדיל את ערך הטבת המס מכוח סעיף Q45 עבור שימוש חוזר בפחמן לצורך הגברת הפקת נפט או תהליך ייצור אחר (Enhanced Oil Recovery), מ-65 דולר ל-85 דולר לטון והותיר ללא שינוי (על 85 דולר לטון) את הטבות המס עבור פחמן דו-חמצני שהופרד (לפרטים נוספים בקשר להטבות מכוח חוק ה-IRA ראו סעיף 8.10 לחלק אי לדוח התקופתי לשנת 2024).

כמו כן, החוק השיב את האפשרות לנכות כהוצאה את מלוא עלות ההשקעה בנכסים כשירים כהגדרתם בחוק, כהוצאת פחת בגין נכסים שנרכשו או הוכנסו לשירות לאחר 19 בינואר 2025.

בהמשך לאמור לעיל ביחס לזכאות להטבות מס לאנרגיות מתחדשות בהתאם לחוק, ביום 7 ביולי 2025, פורסם צו נשיאותי המורה למשרד האוצר האמריקאי לבחון ולפרסם בתוך 45 יום הנחיות מעודכנות וייתכן מחמירות יותר ביחס להגדרת "תחילת הקמה" בכל הנוגע לתחולת החוק וכללי ה-Safe Harbor לפרויקטים שתחילת הקמתם צפויה עד ליום 4 ביולי 2026 כמפורט לעיל, כך שפרויקטים עשויים להיחשב "בתהליך הקמה" רק אם הושלמה כבר הקמה של חלק מהותי (כפי שיוגדר) מהפרויקט ולהיות כפופים לתנאים מחמירים.

נכון למועד אישור הדוח, קבוצת CPV ממשיכה לעקוב אחר השינויים המקודמים על ידי ממשל טראמפ, כולל בהתייחס להנחיות מעודכנות של משרד האוצר האמריקאי הצפויות להתפרסם עד ליום 18 באוגוסט 2025, ולבחון את השפעותיהם. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 8.1.3.1 ו-8.1.4 ט' לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

להערכת קבוצת CPV, נכון למועד אישור הדוח (א) בהתייחס לפעילות קבוצת CPV בתחום הגז הטבעי, לרבות פוטנציאל עתידי להוספת תפיסת פחמן, לצווים האמורים עשויה להיות השפעה חיובית על הסנטימנט הכללי, הסביבה העסקית וכדאיות ההשקעות, בין היתר על רקע השיפור בהטבות המס מכוח סעיף Q45 כמפורט לעיל; (ב) בהתייחס לפעילות קבוצת CPV בתחום האנרגיות המתחדשות, לחוק ולצווים האמורים לא צפויה השפעה שלילית על הפרויקטים הפעילים, הפרויקטים בהקמה ועל חלק מהפרויקטים בשלב הפיתוח המתקדם שעשויים להיות זכאים להטבות מס תחת החקיקה החדשה. בהתייחס לחלק מהפרויקטים בשלב הפיתוח המתקדם וכן פרויקטים בפיתוח ראשוני שלא יהיו זכאים להטבות מס במסגרת החקיקה החדשה, להערכת CPV, למועד אישור הדוח, ביקוש מתמשך לחשמל מאנרגיות מתחדשות עשוי לתמוך בעליית מחירי החשמל לצד ירידה אפשרית במחירי הציוד ושינויים אפשריים במדיניות ממשלתית, עשויים לפצות באופן מלא או חלקי על ההשפעה של ביטול הטבות המס ובכך לצמצם את ההשפעה של החוק על כלכליות הפרויקטים האמורים. יחד עם זאת, עשויים לחול עיכובים בפיתוח פרויקטים באופן שלחוק עשויה להיות השפעה שלילית על מועדי תחילת הקמה חזויים.⁵

⁵ האמור לעיל ביחס להעדר השפעה שלילית לחקיקה החדשה על צבר הפרויקטים בפיתוח מתקדם, ביחס לביקוש לאנרגיה מתחדשת ולעליית מחירים (והיקפה), לירידה במחירי ציוד ו/או צמצום השפעות החוק על פרויקטים באנרגיה מתחדשת, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח ועל הנחה בדבר ביקוש גבוה לאנרגיות מתחדשות מצד צרכנים משמעותיים, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו או לאופן התממשותו. למועד אישור הדוח, אופן השפעתה של החקיקה החדשה על ענף האנרגיות המתחדשות בארה"ב טרם התברר ולכן במלואו בשלב זה. לפיכך, במסגרת תהליך הפנמת החקיקה (לרבות עדכונים ככל שיהיו או שינויי רגולציה אחרים) עשויים לחול שינויים בענף אשר תוצאתם תהיה שונה מהערכות האמורות, לרבות שינויים אשר עשויים להשפיע באופן שלילי מהותי על הפעילות, כולל על פרויקטים של קבוצת CPV בתחום. למועד אישור הדוח, ההערכות המתוארות ביחס להשפעות החקיקה על קבוצת CPV אינן סופיות וקבוצת CPV ממשיכה לבחון השפעות אלו, ובהתאם הערכות כאמור כפופות לשינויים (לרבות עקב נסיבות ספציפיות של הפרויקטים בצבר הפרויקטים של קבוצת CPV).

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 לקוט"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 ולהיפך⁶.

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

תקופה	2025	2024	שינוי
ממוצע ינואר-יוני	29.39	30.12	(2.4%)
ממוצע אפריל-יוני	29.39	30.07	(2.2%)

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 בדצמבר 2029. יצוין כי החברה פועלת לכך שפרויקט חדרה 2 יופעל (בכפוף להקמתו והשלמתו) במסגרת אסדרה זו כמפורט בסעיף 6'א'2 להלן.

ו. אסדרה להתקשרויות בעסקאות למכירת זמינות ממתקני ייצור סולאריים במתח עליון משולבי

אגירה - בהמשך לשימוע המתואר בסעיף 7.3.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 20 במאי 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 שאינו עולה 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

⁶ 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.

בתעודת הזמינות ייקבע בהתאם למקדמי התאמה (Capacity Credit). מקדם ההתאמה למתקן באנרגיה מתחדשת בשילוב אגירה של 4 ו-5 שעות פריקה, יקבלו אישור תעריף במסגרת המכסה הראשונית של האסדרה, בשיעור של 60%-67%, בהתאמה, 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 אסדרה זו (בכפוף להשלמת הקמתו והפעלתו). במסגרת ההחלטה קבעה רשות החשמל מכסה גם עבור מתקני אגירה עצמאיים וכן מתקנים להשבת פסולת.

ז. שימוע בדבר שילוב יצרנים קונבנציונליים פרטיים קיימים המחוברים לרשת ההולכה באסדרת

השוק הבילטרלי – ביום 26 ביוני 2025, פרסמה רשות החשמל שימוע המציע להסדיר את הכללים לשילובם של יצרנים קונבנציונליים פרטיים קיימים המחוברים לרשת ההולכה, במסגרת האסדרה הבילטרלית שנקבעה במסגרת החלטה 71101 (החלטה בעניין אסדרת שוק בילטרלית למתקני ייצור ואגירה המחוברים או המשולבים ברשת ההולכה, כמפורט בסעיף ו' לעיל). השימוע קובע כי האסדרה תחול על יצרנים שבבעלותם יחידות ייצור קונבנציונליות שלהן נקבע תעריף זמינות לפי לוח תעריפים 6.5-1 א, ואשר אינן מורשות לשייך הספק או למכור אנרגיה למספק פרטי או לצרכן חצר בהתאם ללוח תעריפים 6.5-1 ב (תחנות הכוח שנמכרו במסגרת הרפורמה של חברת החשמל ותחנות הכוח אתגל וצומת אשר הוקמו במסגרת אסדרה 914).

בהתאם לשימוע, ליצרנים הרלוונטיים תינתן הזכות להקצות תעודות זמינות, בהיקף שלא יחרוג מ-92% מהספק התחנה, למספקים כך שאלו ירכשו אנרגיה עבור לקוחותיהם ממנהל המערכת במחירי SMP ללא תשלומי הספק, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2029 ולאחר מועד זה הרשות החשמל תתאים את המקדם בהתאם למצב השוק. במהלך השנתיים הקרובות צפויים להתקיים 4 עד 8 הליכים תחרותיים בהיקף של 2,000-3,000 מגה וואט, כאשר בכל הליך ייקבע תעריף מעבר אחיד שישולם על ידי כלל היצרנים למנהל המערכת, בעבור כל קילו וואט שיועבר לאסדרה.

רשות החשמל תקבע במסגרת כל הליך תחרותי תעריף מעבר מינימלי שלא יפורסם לציבור, אשר ייקבע טרם מועד הגשת ההצעות. כמו כן, ניתן יהיה להגיש הצעות עבור הספק שלא נמוך מ-50 מגה וואט וסך ההספק שיוקצה לשחקן אחד לא יעלה על חצי מהמכסה.

יצרנים יוכלו לשוב לאסדרה המקורית בתום 12 חודשים ממועד העברת ההספק, בכפוף להודעה מראש של 30 ימים, רשות החשמל עשויה לקבוע כי יצרן שהחזיר הספק לאסדרה המקורית שלו החל מיום 1 בינואר 2030 יהיה זכאי לתשלומי זמינות נמוכים מתעריף הזמינות המקורי שלו. בכפוף להחלטה סופית, האסדרה צפויה להיכנס לתוקפה בינואר 2026 לאחר סיום ההליך התחרותי הראשוני בהיקף של 350 מגה וואט.

יצוין כי תחנת הכוח צומת, הפועלת במסגרת אסדרה 914 (כמפורט בסעיפים 7.3.3.2 ו-7.13 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024) רשאית לפעול תחת אסדרה זו (ככל שתעוגן בהחלטה ובכפוף להסדרים הסופיים), כאשר בהתאם לשימוע, תעריף הזמינות המקורי של צומת יישאר ללא שינוי.

יודגש כי למועד אישור הדוח, הצעת האסדרה האמורה אינה סופית וכפופה לשינויים ולהשלמת הליכי ההחלטה בעניינה. למועד אישור הדוח, כתלות בהסדרים הסופיים שייקבעו ככל שיקבעו, תבחן צומת את אפשרויותיה תחת האסדרה האמורה.

להערכת החברה נכון למועד אישור הדוח, לשימוע לעיל (ככל שיעוגן בהחלטה ובכפוף להסדרים הסופיים) עשויה להיות השפעה חיובית על צומת במקרה שתבחר לעבור לפעול תחת אסדרה זו, שכן מדובר במתכונת פעילות שלא קיימת באסדרה הנוכחית החלה על צומת כאמור⁷. עם זאת, הליכים תחרותיים בהיקף משמעותי המתוכננים כאמור לעיל, צפויים להגביר את התחרות במקטע האספקה עבור החברה בתחום הפעילות.

ח. החלטה בדבר קביעת שווי הקרקע באתר אשכול – שומת רשות החשמל – במסגרת ההחלטה נקבע כי שווי הקרקע באתר אשכול שיוכר לחברת החשמל במסגרת מכירת האתר יעמוד על 1,740 מיליון ש"ח. במסגרת עדכון תעריף החשמל לשנת 2025, הוכר על ידי רשות החשמל סכום של 508 מיליון ש"ח. יתרת הסכום בסך של 1,232 מיליון ש"ח, בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, תוכר לחברת החשמל בפריסה במסגרת עדכוני התעריף ב-3 השנים הבאות.

ט. שימוע לבחינת חלופות בעניין אופן והיקף שימור יחידות 1-4 באתר אורות רבין – בהתאם לעקרונות מדיניות האנרגיה משנת 2021, נקבע כי יחידות 1-4 בתחנת הכוח "אורות רבין" יישמרו עד סוף 2025 כדי לשמר אמינות ורציפות באספקת החשמל בשעת חירום. שר האנרגיה והתשתיות ("שר האנרגיה") ביקש לבחון את המשך השימור והפעלת היחידות בפחם במקרה של מחסור בגז טבעי. רשות החשמל בחנה שני מתווי שימור – קר וחם – והשוותה ביניהם לחלופת סגירה, תוך ניתוח עלויות, תועלות וסיכונים. נמצא כי על אף עלויות תפעול וסביבה גבוהות יותר, שימור חם מאפשר מענה מהיר יותר בעת חירום וחוסך עד 4 מיליארד ש"ח ליום של מניעת הפסקות חשמל. לכן, רשות החשמל החליטה לשמר את היחידות במתווה שימור חם החל מיום 1 בינואר 2026 ולמשך שלוש שנים בלבד, תוך קידום פתרונות גיבוי נוספים למשק החשמל לקראת סגירת היחידות בסיום התקופה.

י. המשך העמקת פעילות בשוק האספקה לצרכנים ביתיים ועסקים קטנים – בהמשך לאמור בסעיף 7.6.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, כחלק מגיוון תמהיל הלקוחות של או פי סי ישראל ובהמשך להתקשרות עם פרטנר בשנת 2024, בתקופת הדוח, נחתם הסכם עם חברה קמעונאית גדולה נוספת. לפרטים נוספים אודות התפתחויות בפעילות הקבוצה בישראל, ראו פרק 6 להלן.

⁷ הערכות החברה ביחס להשפעת השימוע הינן מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ראשוניות של החברה להסדרים הנכללים בשימוע אשר אין וודאות באשר להתממשותן. בפועל ההשפעות עשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאי השוק, תוצאות הליכים תחרותיים, שינויים/גורמים רגולטוריים המשפיעים על שוק החשמל ו/או ההסדרים הסופיים שייקבעו ככל שייכנסו לתוקף, אשר אינם תלויים בחברה. כן מובהר כי טרם התקבלה החלטה בעניין מעבר של צומת למתכונת פעילות תחת אסדרה כאמור, הכפופה בין השאר לבחינת תנאיה הסופיים של האסדרה (ככל שתיכנס לתוקף), תנאי השוק, ולהחלטת החברה לפי שיקול דעתה.

3.3 הפעילות בארה"ב

יא. 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).⁸

מחירי החשמל

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			אזור (תחנת כוח)
שינוי	2024	2025	שינוי	2024	2025	
37%	30.83	42.35	52%	31.72	48.09	PJM West (Shore, Maryland)
43%	28.64	40.93	88%	34.43	64.75	New York Zone G (Valley)
37%	29.28	40.01	96%	36.60	71.56	Mass Hub (Towantic)
42%	28.63	40.58	52%	29.10	44.22	PJM AEP Dayton (Fairview)
39%	22.42	31.10	37%	24.29	33.16	PJM ComEd (Three Rivers)
1%	31.23	31.60	2%	30.88	31.42	**ERCOT West hub (Basin Ranch)

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

** נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבלה החלטת השקעה סופית ביחס לפרויקט Basin Ranch והקמתו טרם החלה.

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'א' לדוח דירקטוריון לשנת 2024.

בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במחירי החשמל בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, אשר להערכת קבוצת CPV נובעת בעיקר מעליית מחירי הגז הטבעי על רקע

⁸ האמור מהווה הערכה כללית בלבד, אשר עשויה להיות כפופה לשינויים כתוצאה ממאפיינים של פרויקטים או מגורמים ומאירועים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

טמפרטורות נמוכות מהממוצע ברבעון הראשון של שנת 2025 לצד טמפרטורות גבוהות מהממוצע ברבעון השני של שנת 2025 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)*:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			אזור (תחנת כוח)
2024	2025	שינוי	2024	2025	שינוי	
1.53	2.47	61%	2.21	4.43	101%	Texas Eastern M-3 (Shore, Valley-70%)
2.27	2.62	15%	2.94	4.37	49%	Transco Zone 5 North (Maryland)
1.45	2.32	60%	1.66	3.02	82%	Dominion South Pt (Valley-30%)
1.68	2.86	70%	2.97	7.32	147%	Algonquin City Gate (Towantic)
1.42	2.35	66%	1.72	3.08	79%	** Texas Eastern M2 (Fairview)
1.65	2.86	73%	2.25	3.43	52%	Chicago City Gate (Three Rivers)
(0.59)	1.02	273%	0.28	1.42	407%	***Waha (Basin Ranch)

* מקור: מחירי Day-ahead בנקודות גז Midpoint כפי שדווחו ב-Platt's Gas Daily. יובהר כי מחירי הגז בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי.

** החל מהרבעון השלישי של שנת 2025, Fairview תחל לרכוש גז טבעי המתומחר לפי אזור ההולכה-Texas Eastern M-3. לפרטים נוספים, ראו נספח א' להלן.

*** נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבלה החלטת השקעה סופית ביחס לפרויקט Basin Ranch והקמתו טרם החלה.

להערכת קבוצת CPV, העלייה המשמעותית במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2025, בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובעת בעיקר מתנאי מזג האוויר כמפורט לעיל אשר הובילו לעלייה משמעותית בביקוש לגז טבעי ולגידול במחיר באזורים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV.

בהתייחס לאזור חלוקת הגז הטבעי Waha בטקסס, אשר צפוי לשמש כמקור אספקה לפרויקט Basin Ranch, אזור זה מתאפיין ברמות הפקת גז טבעי משתנות כפונקציה של רמות הפקת הנפט הרצויות על ידי המפיקות, המושפעות מהסביבה התחרותית ורמות המחירים בשוק הנפט (הגז הטבעי מהווה תוצר לוואי), וכן במגבלות הולכה ושינוע של גז טבעי מהאזור.

התקופות המקבילות אשתקד התאפיינו בעודפי היצע משמעותיים של גז טבעי על רקע היקף הפקת נפט ומגבלות שינוע כאמור (שנפתרו בחלקן בתקופת הדוח בשל הפעלת צינור גז טבעי חדש באזור) ובהתאם ברמות מחיר נמוכות ביחס לשאר תחנות הכוח של קבוצת CPV. לפיכך, שיעור העלייה במחירי הגז הטבעי בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2025 ביחס לתקופות המקבילות אשתקד בהשוואה ליתר תחנות הכוח של קבוצת CPV הינו גבוה באופן חריג.

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 מהשוקים העיקריים בהם פועלות תחנות הכוח של קבוצת CPV (המחירים נקובים בדולר עבור מגה וואט לשעה):*

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			תחנת כוח ⁹
2024	2025	שינוי	2024	2025	שינוי	
25%	20.27	25.31	6%	16.47	17.52	Shore
60%	15.17	24.27	57%	11.43	17.94	Maryland
33%	18.25	24.20	83%	20.32	37.10	Valley
17%	18.36	21.42	39%	17.30	23.98	Towantic
30%	19.40	25.31	35%	17.92	24.20	Fairview
7%	11.70	12.51	12%	9.67	10.87	Three Rivers
(29%)	35.07	24.97	(24%)	29.06	22.19	**Basin Ranch

*מבוסס על מחירי חשמל כפי שמתוארים בטבלה לעיל, עם הנחה של יחס המרה תרמי (Heat Rate) של 6.9 MMBtu/MWh ל-Shore, Maryland ו-Valley, ויחס המרה תרמי של 6.5 MMBtu/MWh ל-Three Rivers, Fairview, Towantic ו-Basin Ranch. יובהר כי מרווחי החשמל בפועל של תחנות הכוח של קבוצת CPV עשויים להיות שונים באופן מהותי, בין היתר לאור קיומו של Power Basis ומהתפלגות שונה בהיקף החשמל הנמכר בשעות Peak ו-Off-Peak בתחנות הכוח של CPV לבין המוצג לעיל (אשר חושב בטבלה לעיל על בסיס הנחה של ייצור בכל שעות היממה).

** נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבלה החלטת השקעה סופית ביחס לפרויקט Basin Ranch והקמתו טרם החלה.

בתקופת הדוח וברבעון השני של שנת 2025, חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל (Spark Spread) בכל תחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV לעומת התקופות המקבילות אשתקד, הנובעת בעיקר מיתרון 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) והיעילות הגבוהה שלהן ביחס לשוק (דהיינו, ככל שמחירי הגז יהיו גבוהים יותר, כך מחירי האנרגיה השוליים יהיו גבוהים יותר, וישפיעו לחיוב על מרווחי החשמל של תחנות הכוח של קבוצת CPV).

בהתייחס למרווחי החשמל בשוק ERCOT, אלו חרגו ממגמת העלייה האמורה, לאור כך שתמחור החשמל באזור ERCOT West Hub אינו תלוי ישירות בתמחור הגז הטבעי באזור Waha אשר הושפע משמעותית,

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

כאמור לעיל, מעודפי היצע ומגבלות הולכת גז טבעי בתקופות המקבילות אשתקד, שתרמו לרמות המחירים הנמוכות של הגז הטבעי ב-Waha בשנת 2024.

יצוין כי תוכניות גידור מרווחי חשמל בתחנות הכוח מונעות גז טבעי של קבוצת CPV, נועדו לצמצם תנודתיות במרווח החשמל של קבוצת CPV עקב שינויים במחירי הגז הטבעי והחשמל בשוק האנרגיה. לפרטים בדבר הסכמי גידור מרווח חשמל בהתייחס לתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV, ראו סעיף 14' להלן. בהתייחס להסכמי גז Netback והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע לגידור חלק משמעותי מהספק תחנת הכוח Basin Ranch, ראו סעיף 26'ב' להלן.

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

יב. 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-Energy Transition: Towantic Valley, Shore, Maryland, Fairview (מיקום תחנת הכוח Fairview) ביחס להטלת RGGI ומשמעויות אפשריות של הנושא, ראו סעיף 8.1.4'ב' 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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			ממוצע לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2024	2025	שינוי	2024	2025	שינוי	
16.00	19.76	24%	15.44	19.91	29%	מחיר מס פליטות פחמן במכרזי ה-RGGI (דולר לטון קצר/ 2,000 פאונד)*
0.95	1.18	24%	0.92	1.19	29%	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 שנת 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 וברבעון השני של שנת 2025, לעומת התקופות המקבילות אשתקד, חלה עלייה משמעותית במחירי מס פליטות, אשר להערכת קבוצת CPV, הושפעה בעיקר מגידול בביקוש של גופים מוסדיים לצורך פעילויות מסחר וגידור, ושחרור של כלל מכסות פליטת גז ממאגר למיתון עלויות (Cost Containment Reserve) ברבעון הראשון של שנת 2024. יצוין כי לשחרור של מכסות פליטת גז ממאגר למיתון עלויות ברבעון הראשון של שנת 2025 לא הייתה השפעה מהותית על מחירי פליטות פחמן במכרז שהתקיים בחודש יוני 2025.

יג. 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 בונס 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. בשוק ה-ERCOT (בטקסס) לא קיים מנגנון של תשלומי זמינות לתחנות כוח להבדיל משווקים ב-PJM, NYISO ו-ISO-NE. לפרטים נוספים אודות ERCOT, ראו סעיף יד' להלן.

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 ¹⁰	2026/2027	2025/2026	2024/2025	2023/2024
PJM RTO		329.17	269.92	28.92	34.13
PJM COMED	Three Rivers	329.17	269.92	28.92	34.13
PJM MAAC	Fairview, Maryland, Maple Hill	329.17	269.92	49.49	49.49
PJM EMAAC	Shore	329.17	269.92	54.95	49.49

מקור: PJM

¹⁰ תחנת הכוח Three Rivers אשר החלה בהפעלה מסחרית בחודש יולי 2023, זכאית לתשלומי זמינות ממועד זה.

תוצאות מכרזי זמינות בשוק PJM לתקופה מיוני 2025 ועד מאי 2027

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%.

להערכת קבוצת CPV, כתוצאה מעליית תעריף הזמינות, התוספת להכנסותיה מזמינות מכלל תחנות הכוח שבהחזקתה למועד אישור הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמיוני 2025 ועד מאי 2026 לעומת התקופה מיוני 2024 ועד מאי 2025 נאמדת בכ-98 מיליון דולר.¹¹

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.

בחודש יולי 2025, פרסם PJM תוצאות מכרזי מחירי זמינות לתקופה מיוני 2026 ועד מאי 2027 כאשר המחיר נקבע על מחיר המקסימום של-329.17 דולר ל-MW/יום אשר משקף עלייה של כ-22% ביחס למחיר הזמינות במכרז הקודם לתקופה 2025/2026. בהתאם לפרסומי PJM, המחיר התיאורטי שנגזר מתוצאות המכרז, ללא תקרת המקסימום שכאמור נקבעה למכרז, היה עומד על 388.57 דולר ל-MW/יום. כמו כן, עודכן מקדם הספק הזמינות של תחנות הכוח אשר הביא לקיטון בהספק הזמינות שמועמד למכירה על ידי תחנות כוח בגז טבעי של קבוצת CPV מכ-79% לכ-74%.

¹¹ האמור בסעיף זה ביחס 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.

להערכת קבוצת CPV, כתוצאה מעליית תעריף הזמינות, התוספת להכנסותיה מזמינות מכלל תחנות הכוח שבהחזקתה למועד אישור הדוח בשוק ה-PJM לתקופה שמינוי 2026 ועד מאי 2027 לעומת התקופה מיוני 2025 ועד מאי 2026 נאמדת בכ-18 מיליון דולר¹¹.

בכפוף לשינויי ל"ז נוספים, ככל שיהיו, למועד אישור הדוח מכרז הזמינות הבא של PJM 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.

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

תת-אזור	תחנות CPV	קיץ 2025	חורף 2024/2025	קיץ 2024
NYISO Rest of the Market	-	153.26	66.30	168.91
Lower Hudson Valley	Valley	153.26	66.30	168.91

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.

יצוין כי שוק ה-ISO-NE נמצא בעיצומו של תהליך רפורמה מקיף במבנה שוק הזמינות. בהתאם למתווה החדש, יבוצע מעבר ממודל של מכרז תלת-שנתי קדמי, בדומה לזה הנהוג ב-PJM, למודל של מכרז מידי (prompt auction) המתבסס על חלוקה עונתית – קיץ וחורף – בהתאם למודל של NYISO. במהלך תקופת המעבר, ה-FERC אישר את השהיית קיום המכרזים התלת-שנתיים, עד ליישום השינוי המבני. המועד המתוכנן לכניסת המודל החדש לתוקף הוא אפריל 2028, עבור תקופת אספקת הזמינות שבין יוני 2028 למאי 2029.

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

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

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

יצוין כי מחירי הזמינות בפועל עבור תחנת הכוח Towantic מושפעים ממכרזי Forward, מכרזים שנתיים משלימים, ממכרזים חודשיים עם מחירי זמינות משנתיים בכל חודש וכן מהסכמים בילטרליים עם ספקי האנרגיה בשוק.

י.ד. מידע נוסף אודות שוק ERCOT בטקסס (פרויקט Basin Ranch)

בהמשך לאמור בסעיף 6'ב'2 (2) לדוח דירקטוריון לשנת 2024 ולדיווח המידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243) בנוגע לפרויקט Basin Ranch בטקסס, מובא להלן מידע נוסף אודות שוק הפעילות שבו צפוי לפעול הפרויקט (לפרטים נוספים אודות הפרויקט ראו סעיף 6'ב'2 (2) להלן):

ERCOT מנהלת את הולכת החשמל עבור למעלה מ-27 מיליון צרכנים במדינת טקסס, המהווים כ-90% מצריכת החשמל בטקסס. ERCOT פועלת כמפעיל מערכת עצמאי (ISO) ואחראית על אמינות רשת החשמל והפעלת שוק החשמל הסיטונאי התחרותי. ייחודה של ERCOT בכך שהיא פועלת בתחומי מדינת טקסס בלבד, תחת רגולציה מקומית של טקסס (PUCT), ואינה כפופה לרשות הפדרלית הרגולטורית לאנרגיה (FERC). ככלל, ERCOT פועלת באופן עצמאי ממערכות להולכת חשמל ממערב ומזרח טקסס. ב-ERCOT פועל שוק חשמל סיטונאי תחרותי, הכולל שוק Day-Ahead ושוק Real Time למכירת חשמל ושירותים נלווים. עם זאת, לא קיים בשוק מנגנון של תשלומי זמינות לתחנות כוח להבדיל משווקים ב-ISO-Ne-I NYISO, PJM.

למועד אישור הדוח, בשוק החשמל של ERCOT נרשמת צמיחה משמעותית ומתמשכת בביקושים, זאת בין היתר, על רקע גידול מהיר באוכלוסיית טקסס, התרחבות הפעילות התעשייתית, וכן עלייה בביקושים לחשמל ממגזרים עתירי אנרגיה כגון מרכזי נתונים, תעשיית הנפט והגז וכריית מטבעות קריפטוגרפיים. בשנים האחרונות הביקוש המירבי לחשמל במערכת ERCOT הגיע לשיאים חדשים, ותחזיות שפורסמו על ידי ERCOT מצביעות על קצב גידול ממוצע שנתי של כ-13.6% בביקוש לאנרגיה עד לשנת 2031¹².

יצוין כי שוק ה-ERCOT מתאפיין בתנודתיות מחירים גבוהה יחסית ליתר השווקים בהם פועלת קבוצת CPV ואינו כולל כאמור לעיל תשלומי זמינות מובטחים.

¹² מקור: דוח "Capacity, Demand and Reserves (CDR) in ERCOT Region, 2026–2030", מיום 16 במאי 2025.

4. ניתוח תוצאות הפעילות לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		סעיף
2024	2025 (*)	
1,311	1,361	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(911)	(1,040)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(155)	(121)	פחת והפחתות
245	200	רווח גולמי
86	212	חלק ברווחי חברות כלולות
26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(119)	(148)	הוצאות הנהלה וכלליות
(22)	(6)	הוצאות פיתוח עסקי
(52)	(16)	הוצאות אחרות, נטו
164	242	רווח מפעולות רגילות
(149)	(119)	הוצאות מימון, נטו
15	123	רווח לפני מסים על ההכנסה
(27)	(26)	הוצאות מסים על ההכנסה
(12)	97	רווח (הפסד) נקי לתקופה (**)
		מיוחס ל:
2	71	בעלי המניות של החברה
(14)	26	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מחודש נובמבר 2024, כתוצאה מהפסקת איחוד של 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 4' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		הכנסות
	2024	2025	
הכנסות בישראל			
קיטון בסך של כ-27 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בעיקר לאור מבצע "עם כלביא" וקיטון בסך של כ-18 מיליון ש"ח נובע מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	605	559	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
	96	104	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
עיקר הקיטון נובע מירידה בזמינות של צומת ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, לפרטים נוספים, ראו סעיף ג'4 להלן.	88	70	הכנסות בגין תשלומי זמינות
עיקר הגידול נובע מעבודות תחזוקה בתחנת הכוח חדרה בתקופה המקבילה אשתקד.	25	49	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	30	31	הכנסות ממכירת קיטור
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	23	-	הכנסות אחרות
	867	813	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.	207	262	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	1,074	1,075	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר האנרגיות המתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים).	125	-	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	112	286	הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות
	237	286	סה"כ הכנסות בארה"ב
	1,311	1,361	סה"כ הכנסות

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

הסברי הדירקטוריון	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
	331	335	גז טבעי וסולר
עיקר הקיטון נובע מעבודות תחזוקה שבוצעו בתחנות הכוח רותם וחדרה במהלך התקופה המקבילה אשתקד.	117	86	הוצאות בגין רכישת אנרגיה
	28	27	עלות הולכת גז
	21	20	הוצאות שכר ונלוות
	57	58	הוצאות תפעול
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	18	-	הוצאות אחרות
	572	526	סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית
לפרטים, ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.	207	262	הוצאות בגין שירותי תשתית
	779	788	סה"כ עלות המכירות בישראל
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר האנרגיות המתחדשות מחדש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור ה' לדוחות הכספיים השנתיים).	42	-	עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	90	252	עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות
	132	252	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב
	911	1,040	סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

1. מדדי EBITDA

"EBITDA בדוח המאוחד"¹³: 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-3 מיליון ש"ח וכ-10 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 ובניכויי תשלומי ריבית נטו. ביחס ליתר פעילויות הקבוצה - תזרים מזומנים מפעילות שוטפת לתקופה (לרבות שינויים בהון החוזר) ובניכויי תשלומי ריבית נטו (ככל שאינם מתייחסים לפרויקטים בהקמה). יובהר כי השקעות בנכסים קבועים (הקמה ו/או פיתוח) לרבות עלויות הריבית נטו בגיבן, 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.

¹³ יובהר כי פיצוי בגין אובדן הכנסות נכלל ב-EBITDA בדוח המאוחד.

החברה סבורה כי הנתונים של ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי וה-FFO¹⁴ מספקים מידע שימושי ושקוף למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס הכנסה שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות. יצוין כי נתון ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי משמש גם את הנהלת החברה בבחינת ביצועי החברה.

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

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2025	
1,311	1,361	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(911)	(1,040)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
86	212	חלק ברווחי חברות כלולות
26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(112)	(140)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(22)	(6)	הוצאות פיתוח עסקי
378	387	EBITDA בדוח המאוחד
(86)	(212)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
281	500	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- (1) Energy Transition
-	58	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2) (*)
573	733	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 (חלק איחוד מלא עד לאותו מועד) כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ- 66.7%.

¹⁴ 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	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
1,260	41	313	217	366	164	159	הכנסות ממכירות אנרגיה
675	25	134	137	183	116	80	עלות גז טבעי
143	-	40	26	60	17	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
22	-	3	5	11	2	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
40	11	(12)	24	12	(2)	7	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
460	27	124	73	124	27	85	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
157	4	27	32	28	53	13	הכנסות מתשלומי זמינות
32	1	1	6	12	9	3	הכנסות אחרות
649	32	152	111	164	89	101	רווח גולמי
124	7	35	38	28	10	6	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
22	1	4	6	6	2	3	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(3)	(1)	-	-	-	-	(2)	הפסד משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
500	23	113	67	130	77	90	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
257	14	73	(24)	86	46	62	חלק הקבוצה ב-FFO
(130)	8	(1)	(241)	33	42	29	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בתקופת הדוח לסך של כ-23 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 9א'7 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 הלוואה 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 Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, ראו ביאור ג'24 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור ג'19 לדוחות ביניים.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
	10%	50%	38%	25%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
532	26	168	76	67	93	102	הכנסות ממכירות אנרגיה
259	18	69	43	36	46	47	עלות גז טבעי
84	-	35	22	11	16	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
13	1	3	3	3	2	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
84	11	39	8	8	3	15	רווח ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
260	18	100	16	25	32	69	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
110	2	29	9	6	56	8	הכנסות מתשלומי זמינות
14	1	1	3	3	4	2	הכנסות אחרות
384	21	130	28	34	92	79	רווח גולמי
79	6	34	15	9	10	5	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
14	1	4	3	2	2	2	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(10)	-	-	(6)	-	(8)	4	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
281	14	92	4	23	72	76	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
175	6	50	(5)	(5)	66	63	חלק הקבוצה ב-FFO
50	9	11	(5)	(2)	10	27	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות בחציון הראשון של שנת 2024 לסך של כ-11 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):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
99	הכנסות
(19)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(10)	הנהלה וכלליות
70	EBITDA מפרויקטים פעילים
(11)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
59	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

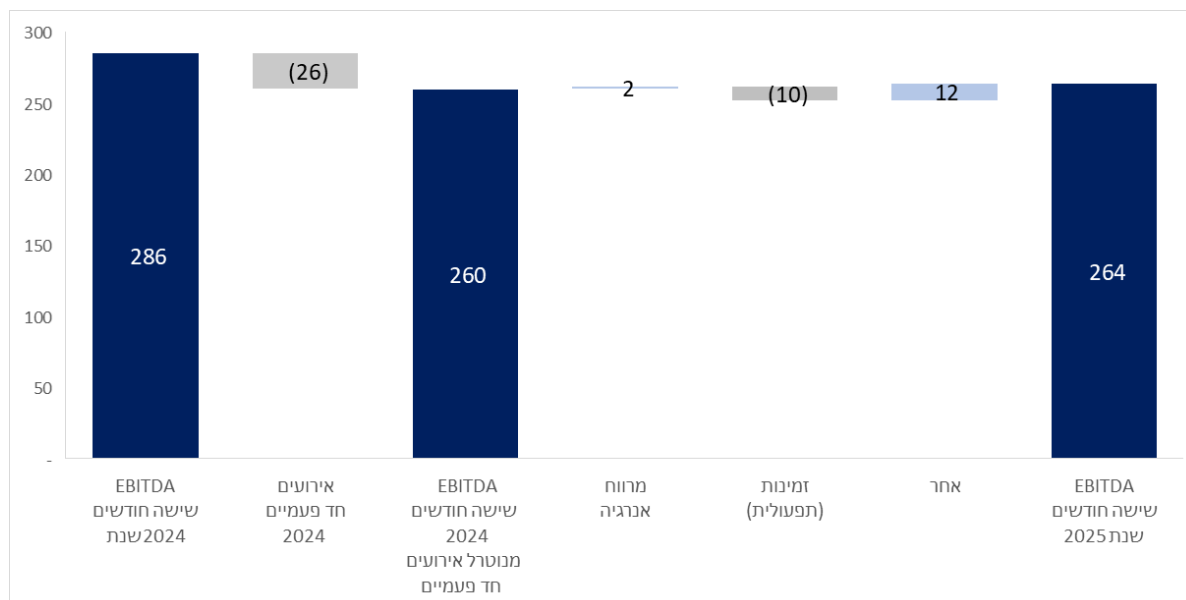
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			פרויקטים עיקריים בהפעלה	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
186	253	303 ⁽²⁾	232	255	270	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(3)	מאוחדת
(15)	(15)	(17)	(74)	(61)	(6)	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות (3)	מאוחד
171	238	286	158	194	264	סה"כ ישראל (4)	
50	175	281	(130)	257	500	סה"כ פרויקטים פעילים (5)	כלולות
(9)	(9)	(3)	(11)	(11)	(2)	עלויות אחרות	מאוחד
41	166	278	(141)	246	498	סה"כ Energy Transition בארה"ב	
12	48	77	17	52	70	סה"כ פרויקטים פעילים (5) (6)	כלולות
(19)	(19)	(14)	(17)	(17)	(11)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות	כלולות
(7)	29	63	-	35	59	סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב	
(14)	(14)	(14)	(6)	(6)	(6)	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (7)	מאוחד
(37)	(37)	(32)	(33)	(33)	(71)	מטה ארה"ב (8)(9)	מאוחד
(17)	144	295	(180)	242	480	סה"כ ארה"ב	
47	(55)	(8)	90	(38)	(11)	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים) (4) (8)	מאוחד
201	327	573	68	398	733	סה"כ מאוחד (10)	

- (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) בתקופה המקבילה אשתקד, 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 ובגת בחודש אוגוסט 2024) ונטילת אשראי תאגידי באו.פי.סי ישראל כמתואר בביאור 6א'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 14ב'1 לדוחות הכספיים השנתיים).
- (4) לא כולל פעילות בין חברתית בין 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 (חלף איחוד מלא) 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-18 מיליון ש"ח וסך של כ-15 מיליון ש"ח לשישה חודשים שהסתיימו בימים 30 ביוני 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (9) השינוי בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-31 מיליון ש"ח, הינו בעיקר בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 6ד'1 לדוחות הביניים.
- (10) בתקופת הדוח ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-434 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-321 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 הוגבלה זמינות התחנה באופן חלקי, כאשר החל מחודש מרץ 2025 מוגבל פוטנציאל ההספק המירבי של כל אחת מיחידות הייצור של התחנה לכ-80%-85%. בנוסף לכך בוצעו עבודות תחזוקה בתקופת הדוח. גורמים אלה משפיעים באופן שלילי (ובמצטבר) על זמינות התחנה ובהתאם על תוצאותיה בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו סעיף ח' להלן. להערכת החברה, למועד אישור הדוח, תהליך בירור ותיקון הפגם צפוי להסתיים עד תום המחצית השנייה של 2026.¹⁵ 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, תחנות הכוח רותם וחדרה הושבתו לפרקי זמן שונים לצורך עבודות תחזוקה מתוכננות אשר השפיעו באופן שלילי על תוצאותיהן בתקופה המקבילה אשתקד.

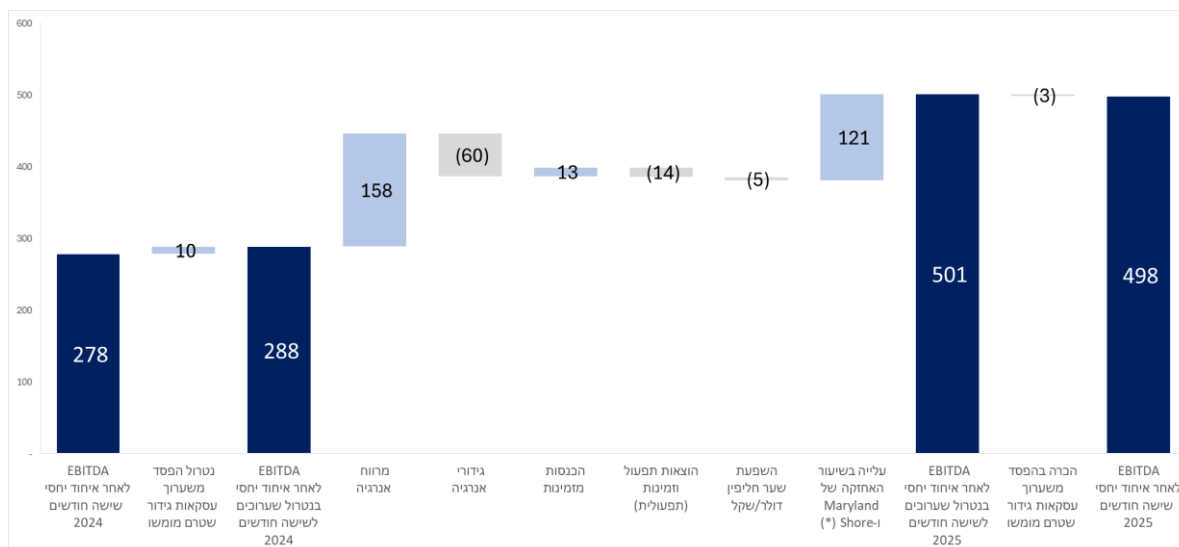
2. אירועים חד פעמיים - ברבעון הראשון של שנת 2024, נחתם תיקון להסכם עם קבלן ההקמה

של צומת אשר במסגרתו, בין היתר, שילם קבלן ההקמה לצומת פיצוי בסך של כ-26 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון דולר) בגין אובדן רווחים שנגרם לצומת בשל עיכוב במועד ההפעלה המסחרית של תחנת הכוח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 26א'3 לדוחות הכספיים השנתיים.

¹⁵ האמור מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בפועל עשויים להיגרם עיכובים בהשלמת הבירור ו/או התיקונים הנדרשים מעבר למועדים האמורים ו/או עשויות להיגרם מגבלות תפעוליות נוספות, בין היתר, כתוצאה מגורמים טכניים, תפעוליים, גורמים הקשורים בקבלן ההקמה, בהובלת ציוד ו/או בביצוע עבודות, ובהתאם להשפיע על זמינות התחנה, היקף מגבלת ההספק האמור ו/או על משך הזמן לתיקון.

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'א' לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה של כ-158 מיליון ש"ח במרווחי אנרגיה של קבוצת CPV (לפני השפעה של הגדלת אחזקות בחלק מתחנות הכוח). העלייה במרווח האנרגיה כאמור קווצה בסך של כ-60 מיליון ש"ח בשל גידורי אנרגיה שמומשו ברווח נמוך יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

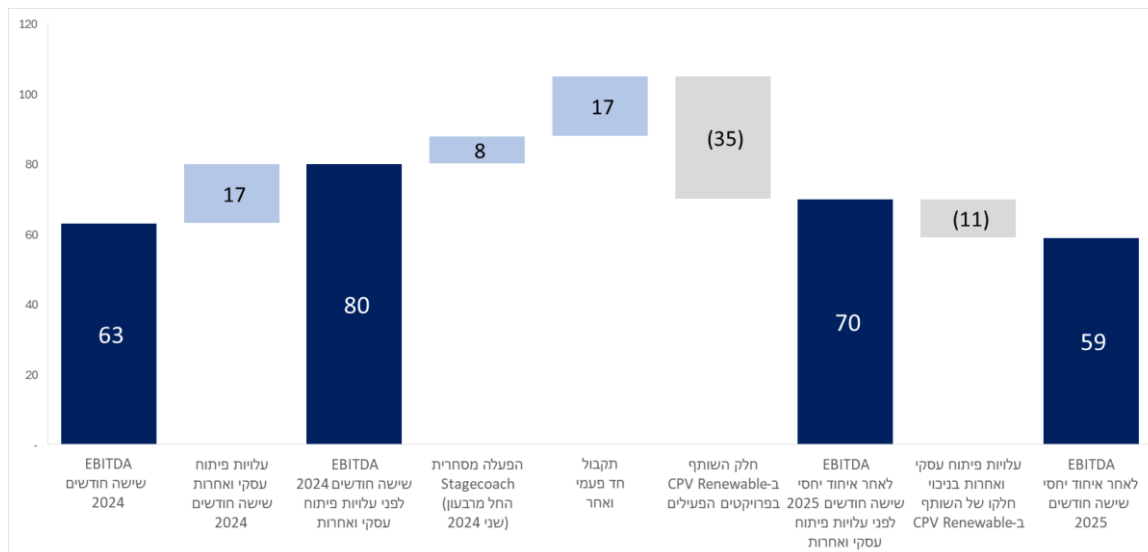
הכנסות מזמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025 כמפורט בסעיף 3.3'ג' לעיל.

הוצאות תפעול וזמינות תפעולית – הגידול בהוצאות התפעול והירידה בזמינות התפעולית נובעים בעיקר מביצוע תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות בתחנות הכוח Shore, Towantic ו-Valley בעונת המעבר.

(*) משקף את השפעת הגידול באחזקות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025 בתחנות הכוח Maryland ו-Shore על ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בתקופת הדוח. לפרטים, ראו ביאור 24'ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 9'ג' לדוחות ביניים.

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 23ה' 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 3.3 יא' לעיל.

להלן היקפי הגידור ליתרת שנת 2025 ולשנת 2026, נכון למועד הדוח¹⁶:

2026	יולי-דצמבר 2025	
11,816,000	5,898,000	צפי הייצור (MWh)
24% (**)	74%	היקף מרווח אנרגיה, נטו מגודר (%) מצפי הייצור של תחנות הכוח (*)
כ-66 (כ-238 מיליון ש"ח)	כ-85 (כ-306 מיליון ש"ח)	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (במיליוני דולר)
23.80	19.57	מרווח אנרגיה, נטו מגודר (MWh/\$)
14.70	14.50	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.

(**) נכון למועד אישור הדוח, היקף מרווחי האנרגיה שגודרו לשנת 2026 עומד על כ-36%.

(***) 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 3.3 יא' לעיל. מחירי השוק של מרווח אנרגיה, נטו מבוססים על חוזים עתידיים של חשמל וגז טבעי.

להלן היקפי הכנסות הזמינות המובטחות ליתרת שנת 2025 ולשנת 2026, נכון למועד אישור הדוח (לאחר שקלול תוצאות מכרז הזמינות ב-PJM מחודש יולי 2025 כמפורט בסעיף 3.3 יא' לעיל):

2026	יולי-דצמבר 2025	
84%	97%	היקף הכנסות זמינות מובטחות (%) מהספק תחנות הכוח
כ-143 (כ-515 מיליון ש"ח)	כ-71 (כ-256 מיליון ש"ח)	תקבולי זמינות (במיליוני דולר)

¹⁶ האחוזים המשוערים ומרווחי החשמל המגודרים בפועל עשויים להשתנות עקב גידורים חדשים ו/או מכירות של זמינות שיבוצעו או עקב שינויים בתנאי השוק או במדיניות הגידורים של קבוצת CPV. האמור בסעיף זה ביחס להיקפי הגידור, למרווח האנרגיה 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.

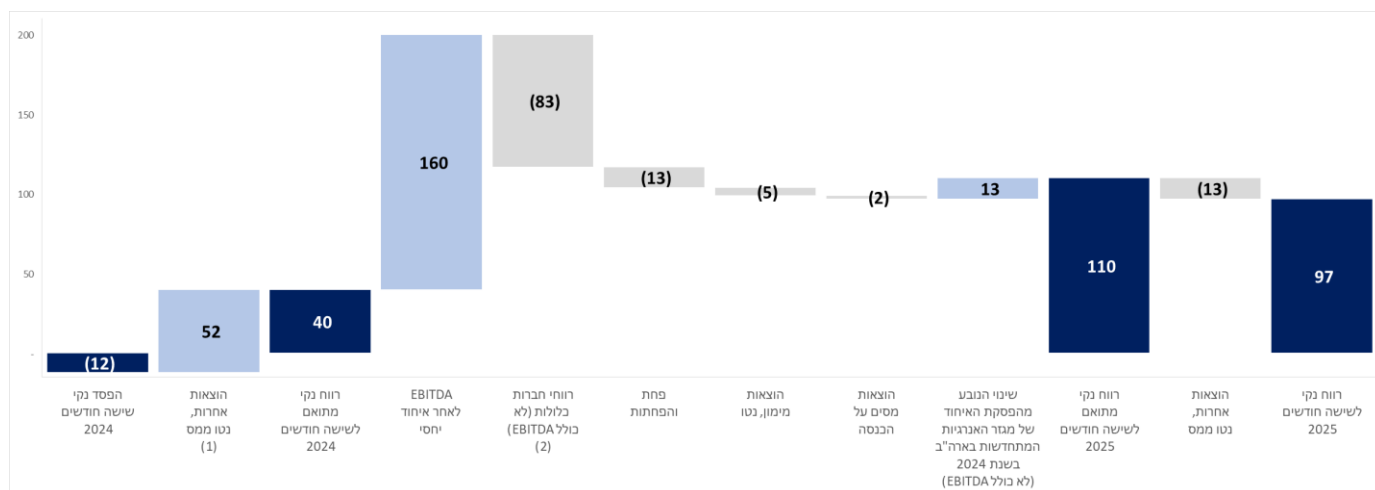
ז. רווח נקי ורווח נקי מתואם (במיליוני ש"ח)

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'ינרגי בתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ-21 מיליון ש"ח וכן הפסד מירידת ערך בחדרה 2 בסך של כ-31 מיליון ש"ח לאור החלטת הממשלה על דחיית התכנית.
- (2) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-85 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland - i Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025.

ח. פירוט ייצור:

להלן פירוט אודות הייצור בתחנות הכוח בישראל ובארה"ב.

ישראל

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024				לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 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)		
89.7%	81.8%	1,546	1,889	99.4%	98.1%	1,821	1,856	466	רותם
82.5%	82.5%	436	528	92.9%	92.1%	468	508	144	חדרה
94.5%	94.2%	293	311	100.0%	86.2%	265	307	75	גת
85.2%	17.0%	279	1,638	68.2%	8.2%	129	1,573	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 4ג' (1) לעיל.

ארה"ב

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024				לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025					
אחוז זמינות בפועל (%)	אחוז ייצור בפועל (%)	ייצור חשמל נטו (GWh)	פוטנציאל אל 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)									
91.8%	58.5%	1,856	2,956	82.6%	49.4%	1,556	3,056	725	Shore
91.1%	54.0%	1,744	2,985	93.8%	68.2%	2,190	3,132	745	Maryland
93.4%	85.3%	2,613	2,989	92.9%	85.4%	2,608	2,928	720	Valley
88.2%	73.8%	2,671	3,222	73.1%	59.7%	2,144	2,564	805	(*) Towantic
91.7%	83.9%	3,862	4,432	95.5%	88.7%	4,057	4,476	1,050	Fairview
73.2%	55.2%	2,938	4,869	83.3%	53.9%	2,847	4,694	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.

(*) במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בוצעה בתחנת הכוח תחזוקה מתוכננת, במסגרתה הוחלף פריט ציוד מהותי. נכון למועד אישור הדוח, התחזוקה הסתיימה ותחנת הכוח שבה לפעילות רגילה¹⁷.

¹⁷ יציין כי מטבע הדברים תחזוקות ממושכות (מתוכננות או בלתי מתוכננות) משפיעות באופן שלילי על תוצאות תחנת הכוח.

5. ניתוח תוצאות הפעילות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)

א. דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		סעיף
2024	2025 (*)	
673	701	הכנסות ממכירות וממתן שירותים (1)
(481)	(539)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות) (2)
(81)	(59)	פחת והפחתות
111	103	רווח גולמי
14	74	חלק ברווחי חברות כלולות
(58)	(94)	הוצאות הנהלה וכלליות
(10)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
4	(5)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
61	75	רווח מפעולות רגילות
(88)	(72)	הוצאות מימון, נטו
(27)	3	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	1	הטבת מס
(27)	4	רווח (הפסד) נקי לתקופה (**)
		מיוחס ל:
(16)	5	בעלי המניות של החברה
(11)	(1)	זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) החל מחודש נובמבר 2024, כתוצאה מיציאה מאיחוד של 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 15' להלן.

(1) שינויים בהכנסות

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		הכנסות
	2024	2025	
הכנסות בישראל			
קיטון בסך של כ-19 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הלקוחות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בעיקר לאור מבצע "עם כלביא" וקיטון בסך של כ-9 מיליון ש"ח נובע מירידה בתעריף רכיב הייצור ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	305	277	הכנסות ממכירות אנרגיה ללקוחות פרטיים
	50	54	הכנסות ממכירת אנרגיה למנהל המערכת ולמספקים אחרים
עיקר הקיטון נובע מירידה בזמינות של צומת ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, לפרטים נוספים, ראו סעיף ג' לעיל.	46	37	הכנסות בגין תשלומי זמינות
עיקר הגידול נובע מעבודות התחזוקה בתחנת הכוח חדרה ברבעון המקביל אשתקד.	6	31	הכנסות ממכירת אנרגיה בתעריף קוגנרציה
	13	16	הכנסות ממכירת קיטור
הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.	16	-	הכנסות אחרות
	436	415	סה"כ הכנסות ממכירת אנרגיה ואחרות בישראל (ללא שירותי תשתיות)
הגידול נובע בעיקר מעלייה ממוצעת בתעריפים בשיעור של כ-40%.	106	134	הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתית
	542	549	סה"כ הכנסות בישראל
הכנסות 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).	69	-	הכנסות ממכירות חשמל מאנרגיה מתחדשת
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.	62	152	הכנסות ממכירת חשמל (Retail) ואחרות
	131	152	סה"כ הכנסות בארה"ב
	673	701	סה"כ הכנסות

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

הסברי הדירקטוריון	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		עלות המכירות ומתן השירותים
	2024	2025	
עלות המכירות בישראל			
גז טבעי וסולר	161	177	עיקר הקיטון בסך של כ-13 מיליון ש"ח נובע מירידה בצריכת הגז עקב ירידה במכירות צומת למנהל המערכת.
הוצאות בגין רכישת אנרגיה	60	58	
עלות הולכת גז	14	14	
הוצאות שכר ונלוות	11	11	
הוצאות תפעול	30	29	
הוצאות אחרות	-	13	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של ג'ינרג'י בתום הרבעון השני של שנת 2024.
סה"כ עלות המכירות בישראל ללא שירותי תשתית	276	302	
הוצאות בגין שירותי תשתית	134	106	לפרטים ראו הסבר על השינוי בהכנסות בגין שירותי תשתית.
סה"כ עלות המכירות בישראל	410	408	
עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב			
עלות המכירות בגין הכנסות ממכירת חשמל מאנרגיה מתחדשת	-	26	הקיטון נובע מהפסקת האיחוד של מגזר אנרגיות מתחדשות מחודש נובמבר 2024 ומעבר לשיטת השווי המאזני (לפרטים נוספים, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים).
עלות המכירות בגין מכירת חשמל (Retail) ואחרות	129	47	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף פעילות ה-Retail.
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים בארה"ב	129	73	
סה"כ עלות המכירות ומתן השירותים	539	481	

ב. FFO, EBITDA ותזרים נקי לאחר שירות חוב

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2025	
673	701	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(481)	(539)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת והפחתות)
14	74	חלק ברווחי חברות כלולות
(54)	(90)	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
(10)	(3)	הוצאות פיתוח עסקי
142	143	EBITDA בדוח המאוחד
(14)	(74)	בנטרול - חלק ברווחי חברות כלולות
113	223	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של חברות כלולות במגזר ה- (1) Energy Transition
-	31	בתוספת - חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי של פעילות מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב (2)(*)
241	323	EBITDA לאחר איחוד יחסי

(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)	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
	10%	50%	89%	75%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
466	16	86	101	170	27	66	הכנסות ממכירות אנרגיה
184	9	35	43	57	12	28	עלות גז טבעי
63	-	17	13	28	5	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
12	-	1	3	6	1	1	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
3	5	5	-	(10)	-	3	רווח (הפסד) מממוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
210	12	38	42	69	9	40	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
90	3	15	23	19	21	9	הכנסות מתשלומי זמינות
12	-	-	2	5	4	1	הכנסות אחרות
312	15	53	67	93	34	50	רווח גולמי
78	3	19	28	18	7	3	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות) (2)
12	1	2	3	3	1	2	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
1	-	-	-	-	-	1	רווח (הפסד) משערוך עסקאות גידור שטרם מומשו
223	11	32	36	72	26	46	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
69	5	3	(25)	50	8	28	חלק הקבוצה ב-FFO
1	4	(15)	(40)	25	14	13	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי (3)

- (1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון השני של שנת 2025 לסך של כ-13 מיליון ש"ח) מסווגות בהתאם לתקן IFRS 16 כהוצאות פחת ובהתאם אינן נכללות ב-EBITDA.
- (2) ככלל, בעונות המעבר, מבוצעת תחזוקה תקופתית בתחנות הכוח. ברבעון השני של שנת 2025, העלויות הקבועות כללו הוצאות בגין עבודות תחזוקה שבוצעו בתחנות הכוח Shore ו-Maryland בסך של כ-17 מיליון ש"ח וכ-6 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- (3) יצוין כי הסכמי המימון של קבוצת CPV כוללים הסדרים של מנגנונים מסוג Cash Sweep במסגרתם חלק או מלוא תזרים המזומנים החופשי מהפרויקט מיועד לפירעון קרן ההלוואה באופן שוטף בנוסף ללוח הסילוקין המינימלי הקבוע מראש ביחס לכל הלוואה לזמן ארוך. בהתאם, עשויה להיות האצה של ביצוע פירעונות בקורות אירועים מסוימים וקיימות מגבלות על חלוקות לבעלים.

(*) לפרטים אודות עסקאות לרכישת החזקות נוספות בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 והרבעון השני של שנת 2025, ראו ביאור ג' לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 19ג לדוחות ביניים.

סה"כ	Three Rivers	Valley	(1) Shore	Maryland	Towantic	Fairview	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024
	10%	50%	38%	25%	26%	25%	שיעור החזקה של קבוצת CPV בפרויקט:
223	12	66	33	36	32	44	הכנסות ממכירות אנרגיה
84	6	24	13	13	10	18	עלות גז טבעי
44	-	18	12	6	8	-	מס פליטות פחמן (RGGI)
7	1	1	2	2	1	-	עלות המכירות - הוצאות אחרות (ללא פחת והפחתות)
11	2	4	1	1	(1)	4	רווח (הפסד) ממימוש עסקאות גידור של מרווחי החשמל
99	7	27	7	16	12	30	מרווח אנרגיה, נטו (Net Energy Margin)
56	1	15	5	3	28	4	הכנסות מתשלומי זמינות
7	1	-	2	2	1	1	הכנסות אחרות
162	9	42	14	21	41	35	רווח גולמי
44	2	18	10	6	6	2	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
8	1	2	2	1	1	1	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא פחת והפחתות)
3	-	-	(2)	-	2	3	רווח (הפסד) משערך עסקאות גידור שטרם מומשו
113	6	22	-	14	36	35	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר ה-Energy Transition
49	2	(5)	-	-	26	26	חלק הקבוצה ב-FFO
10	-	(6)	-	(2)	11	7	חלק הקבוצה בתזרים נקי לאחר שירות חוב פרויקטאלי

(1) בתחנת הכוח Shore עלויות הולכת גז (המסתכמות ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ-5 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 30 ביוני 2025	
52	הכנסות
(9)	עלויות קבועות (ללא פחת והפחתות)
(6)	הנהלה וכלליות
37	EBITDA מפרויקטים פעילים
(5)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות
32	חלק הקבוצה ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

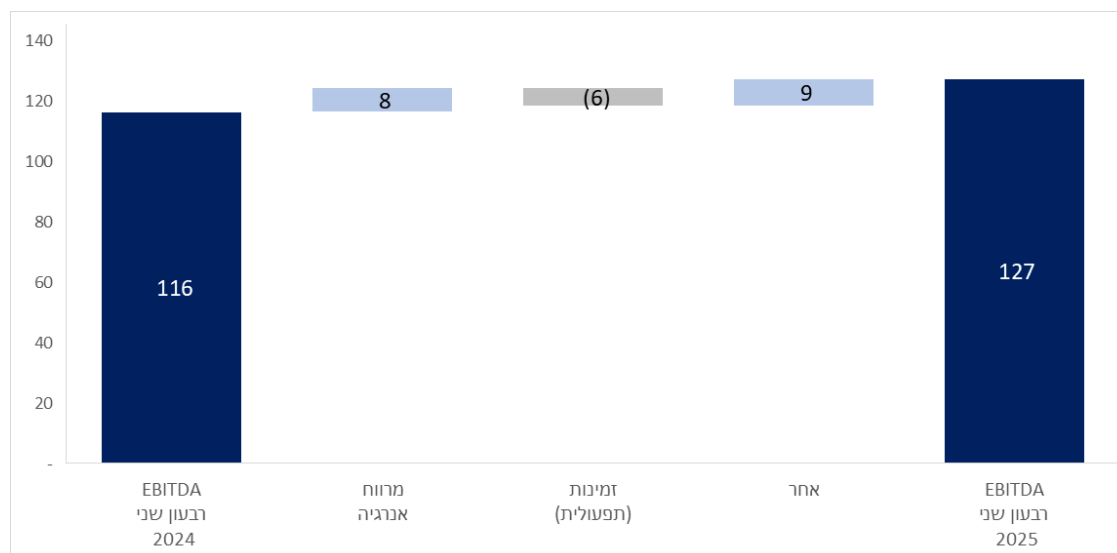
(3) להלן פילוח נתוני ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בחלוקה לחברות בנות (על בסיס מאוחד) וכלולות (על בסיס יחסי, בהתאם לשיעור ההחזקה של קבוצת CPV בהן) וכן נתוני FFO ותזרים לאחר שירות חוב (במיליוני ש"ח):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			פרויקטים עיקריים בהפעלה	שיטת הצגה בדוחות הכספיים של החברה
תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי	תזרים נקי לאחר שירות חוב	FFO	EBITDA לאחר איחוד יחסי		
(15)	14	123	23	33	131	פרויקטים פעילים בישראל ופעילויות עסקיות נלוות (1)(2)	מאוחדת
(5)	(5)	(7)	(37)	(27)	(4)	עלויות פיתוח עסקי, מטה ישראל ואחרות (2)	מאוחד
(20)	9	116	(14)	6	127	סה"כ ישראל	
10	49	113	1	69	223	סה"כ פרויקטים פעילים (4)	כלולות
(7)	(7)	(1)	(7)	(7)	(2)	עלויות אחרות	מאוחד
3	42	112	(6)	62	221	סה"כ Energy Transition בארה"ב	
13	23	40	16	30	37	סה"כ פרויקטים פעילים (4) (5)	כלולות
(9)	(9)	(5)	(13)	(13)	(5)	עלויות פיתוח עסקי ואחרות	כלולות
4	14	35	3	17	32	סה"כ אנרגיות מתחדשות בארה"ב	
(5)	(5)	(5)	2	2	2	סה"כ פעילויות תחת מגזר אחרים (6)	מאוחד
3	3	(12)	8	8	(54)	מטה ארה"ב (7)(8)	מאוחד
5	54	130	7	89	201	סה"כ ארה"ב	
(25)	(25)	(5)	97	(21)	(5)	מטה החברה (לא מיוחס למגזרים)	מאוחד
(40)	38	241	90	74	323	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 השני של שנת 2025, 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 ובגת בחודש אוגוסט 2024) ונטילת אשראי תאגידי באו.פי.סי ישראל כמתואר בביאור 6'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 14'ב'1 לדוחות הכספיים השנתיים).
- (3) לא כולל פעילות בין חברתית בין מטה ישראל והחברות הבנות בישראל.
- (4) 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.
- (5) בעקבות השלמת עסקת השקעה בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב בחודש נובמבר 2024, נתוני מגזר זה מחושבים, החל ממועד זה, על בסיס איחוד יחסי (חרף איחוד מלא) כאשר חלקה של קבוצת CPV הינו כ-66.7%.
- (6) 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.
- (7) בנטרול דמי ניהול בין קבוצת CPV לבין החברה בסך של כ-9 מיליון ש"ח וסך של כ-8 מיליון ש"ח לשלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 ביוני 2025 ו-2024, בהתאמה.
- (8) עיקר השינוי ברבעון השני של שנת 2025 ביחס לרבעון המקביל אשתקד בסך של כ-38 מיליון ש"ח, הינו בעיקר בגין שינויים בשווי הוגן של תכנית השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV. לפרטים, ראו ביאור 6'ז'1 לדוחות הביניים.
- (9) ברבעון השני של שנת 2025 ה-FFO במאוחד ללא התאמות בגין שינויים בהון החוזר הינו בסך של כ-191 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ-119 מיליון ש"ח).

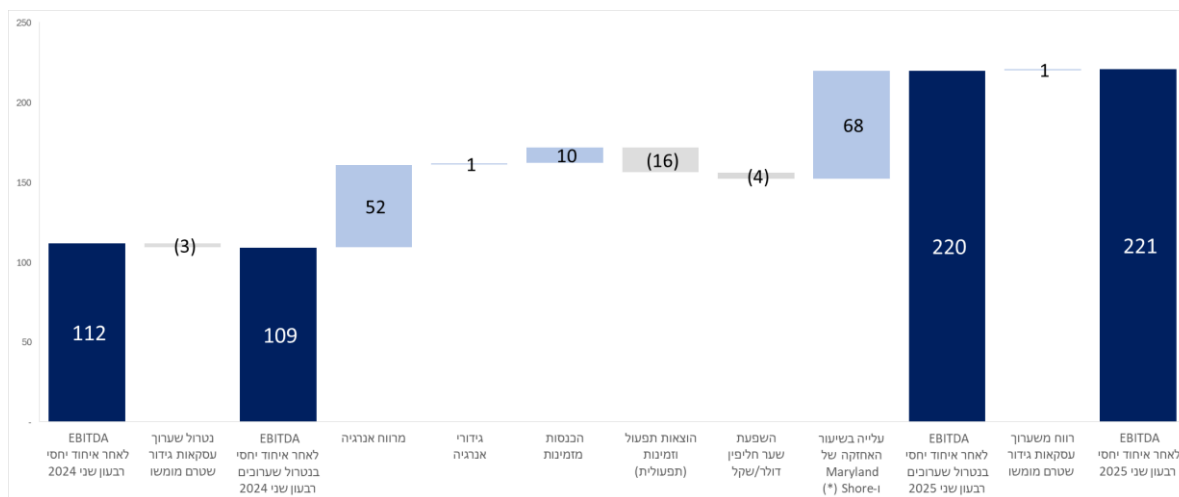
ג. ניתוח השינוי ב-EBITDA - מגזר ישראל

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA בישראל לרבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



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

להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי במגזר Energy Transition לרבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



מרווחי אנרגיה – כמפורט בסעיף 3.3'א לעיל, בתקופת הדוח חלה עלייה משמעותית במרווחי החשמל ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם חלה עלייה של כ-52 מיליון ש"ח במרווחי אנרגיה של קבוצת CPV (ללא השפעה של הגדלת אחזקות בחלק מתחנות הכוח).

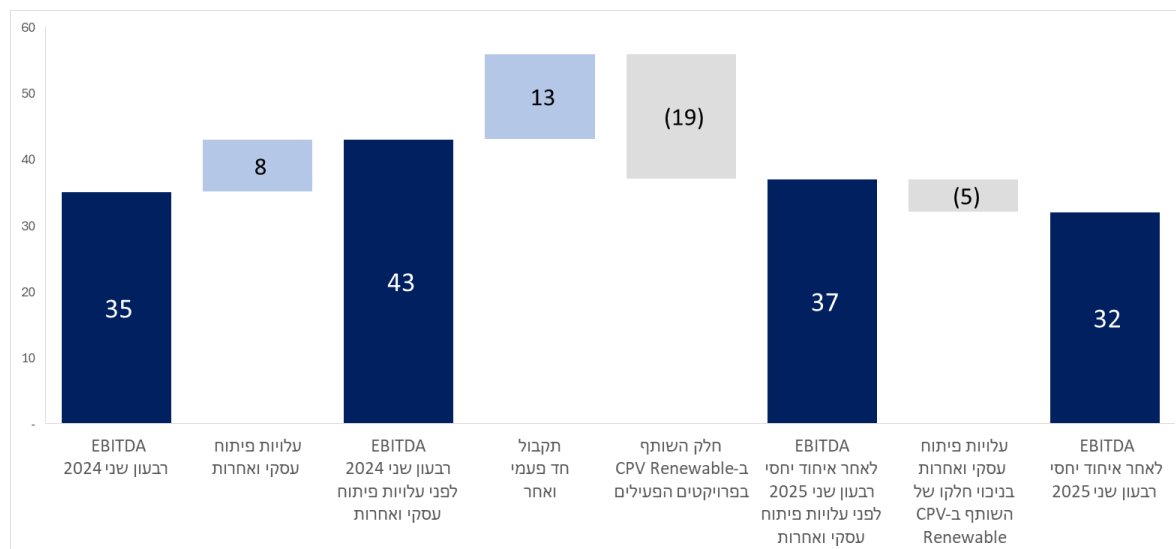
הוצאות תפעול וזמינות תפעולית – הגידול בהוצאות התפעול והירידה בזמינות תפעולית נובעים בעיקר מביצוע תחזוקות מתוכננות ולא מתוכננות בתחנות הכוח Towantic, Shore ו-Valley בעונת המעבר.

הכנסות מזמינות – עיקר הגידול נובע מעלייה בתעריף הזמינות בשוק ה-PJM החל מחודש יוני 2025 כמפורט בסעיף 3.3'ג לעיל. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בתעריף הזמינות של תחנת הכוח Towantic החל מחודש יוני 2025, וזאת בעקבות סיום תקופת הקיבוע (בת שבע שנים) שנקבעה מראש לתעריף הזמינות ממועד ההפעלה של Towantic. לפרטים, ראו סעיף 3.3'ג לעיל.

(*) משקף את השפעת הגידול באחזקות שהושלם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025 בתחנות הכוח Maryland ו-Shore על ה-EBITDA לאחר איחוד יחסי בתקופת הדוח. לפרטים, ראו ביאור 24'ג לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 9'ג לדוחות ביניים.

ה. מגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב

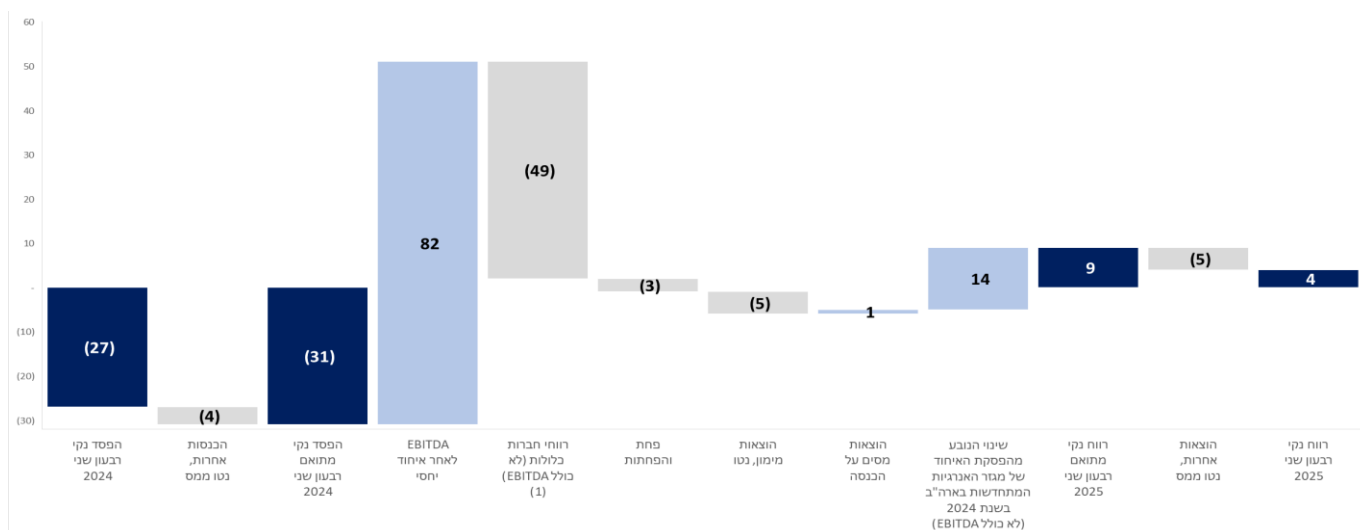
להלן ניתוח השינוי ב-EBITDA לאחר איחוד יחסי בפעילות מגזר האנרגיות המתחדשות לרבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



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 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.

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

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



(1) עיקר הגידול נובע מתוספת הוצאות פחת ומימון בסך של כ-50 מיליון ש"ח בשל גידול בשיעור ההחזקה בתחנות הכוח Maryland ו-Shore במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ובתחילת הרבעון השני של שנת 2025.

6. פרויקטים בהקמה ובפיתוח

- א. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בישראל (מוחזקים בבעלות מלאה (100%) על ידי או.פי.סי ישראל, המוחזקת ב-80% על ידי החברה)¹⁸:
 1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בישראל (הנתונים המוצגים בטבלה להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):

תחנות כוח / לייצור אנרגיה	סטטוס	הספק (מגה וואט)	מיקום	טכנולוגיה	מועד / צפי תחילת תקופת הפעלה מסחרית	לקוח/צרכן עיקרי	סה"כ עלות הקמה צפויה (במיליוני ש"ח)	סך עלות הקמה ליום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)
או.פי.סי שורק 2 בע"מ ("שורק 2")	הקמה	כ-87	בשטח מתקן התפלת מי-ים באתר "שורק ב"	מונע גז טבעי, קוגנרציה	המחצית השנייה של שנת 2025 ¹⁹	צרכני חצר ומנהל המערכת	כ-220 ²⁰	כ-200

¹⁸ האמור ביחס לפרויקטים שטרם הגיעו להפעלה, לרבות ביחס למועד ההפעלה הצפוי, לטכנולוגיה, להספק 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, אירועי כוח עליון ו/או תנאי התקשרות עם ספקים מרכזיים (לרבות מממנים), אשר אין ודאות באשר להתקיימותם, אופן התקיימותם, מידת השפעתם או תנאיהם הסופיים. בפועל עלולים להיגרם עיכובים ו/או תקלות טכניות, תפעוליות או אחרות ו/או גידול בעלויות 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 הקשורות 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).

¹⁹ יצוין כי עיכוב בהפעלה המסחרית מצד שורק 2 מעבר למועד החוזי המקורי, שאינו נחשב עיכוב מוצדק כהגדרתו במסגרת הסכמי הפרויקט, עשוי לגרור תשלום פיצויי חודשי בשיעור מוגבל מדורג (בהתחשב במשך העיכוב, 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 בתקופת הדוח ועקב מבצע עם כלביא. למועד אישור הדוח, הושלמה הסגירה הפיננסית לפרויקט אך השלמת ההקמה וההפעלה של מתקן הייצור שורק 2 כפופה להתקיימותם של תנאים וגורמים אשר טרם התקיימו וכן לגורמים 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 קבלן ההקמה וספק הציוד המצב הבטחוני בישראל מהווה כוח עליון. בהקשר זה יצוין כי שורק 2 פנתה ויידעה את IDE ואת המדינה כי צפויים עיכובים בלוחות הזמנים מצד קבלן ובהשלמת ההקמה על ידו כתוצאה מהאמור, והגישה בקשה להכרה בהוצאות עקב אירועי כוח עליון, כאשר אין ודאות באשר לתוצאות פניית שורק 2. מודגש כי בפועל המועד הצפוי להשלמת ההקמה ותחילת ההפעלה כאמור בטבלה עשוי להתעכב אף מעבר לאמור בטבלה, בין היתר, כתוצאה של עיכוב (לרבות של הקמת מתקן התפלה) עבודות ההקמה, חיבור והפעלת הציוד והתשתיות, עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים שטרם נתקבלו במלואם למועד אישור הדוח, שיבושים בהגעת ציוד ומומחים, אירועי כוח עליון והתקיימות גורמי סיכון להם חשופה החברה, לרבות עיכובים הקשורים במלחמה או בהשלכותיה. עיכובים כאמור עשויים להיות כרוכים בגידול בעלויות הפרויקט (מעבר לעלות הצפויה שצוינה לעיל) ו/או להוות אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים. כאמור בסעיף 7.15.1.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
²⁰ לא כולל חיוב עלויות מטה ומימון לחברה ולמטה ישראל.

2. להלן תיאור התפתחויות עיקריות ביחס לפרויקטים בפיתוח מתקדם וראשוני בישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.²¹

- **פרויקט אינטל ופריקט רמת בקע** – בהמשך לאמור בסעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר פרויקט אינטל ורמת בקע, בחודש מרץ 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום התוכניות בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות. בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף 3.2'צו' לעיל, בחודש מאי 2025, פורסמה אסדרת השוק שצפויה לחול על פרויקט רמת בקע שהוראותיה עשויות לאפשר הגדלה משמעותית של היקף האגירה בפרויקט. בהמשך לאמור בסעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024, היקף הפרויקט מתוכנן להספק סולארי של כ-505 מגה וואט וגודל אגירה של כ-2,760 מגה וואט שעה, ובהתאם אומדן עלות פרויקט של 4.2-4.0 מיליארד ש"ח. עם זאת, לאור הוראות האסדרה כאמור, החברה עורכת בחינות היתכנות טכניות לצד אופטימיזציה כלכלית בהתייחס לאפשרות להגדיל את היקף האגירה בפרויקט עד כ-3,500 מגה וואט שעה, וככל שהגדלה כאמור תתבצע אומדן עלות הפרויקט צפוי לעלות עד לכ-4.8 מיליארד ש"ח. לפרטים אודות החלטת רשות המסים לדחות את ההשגה שהגישה החברה על שומת מס רכישה שהתקבלה בגין חלק מהשטחים בפרויקט רמת בקע, ראו ביאור 7'ב לדוחות הביניים.
 - **פרויקט חדרה 2²²** – בהמשך לאמור בסעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 ביחס להחלטת הממשלה לדחיית תוכנית תת"ל 20'ב' שמקדמת חדרה 2 להקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה ("התוכנית"), ובהמשך לאמור בסעיף 5'א2 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025 לענין העתירה לבג"ץ שהגישה חדרה 2 כנגד הדחייה האמורה, במסגרת דיון נוסף שערכה ממשלת ישראל ביום 10 באוגוסט 2025 הוחלט לאשר את התוכנית. בהתאם, חדרה 2 נערכת לפעול להקמת תחנת כוח מונעת גז טבעי בהספק מוערך של כ-850 מגוואט ("הפרויקט"²³) במסגרת העדכון לאסדרה ליחידות ייצור קונבנציונאליות כמפורט בסעיף 3.3'ה' לעיל ("האסדרה"). בהערכה מקדמית למועד אישור הדוח, העלות המוערכת של הקמת פרויקט חדרה 2 (ככל שיוקם) נאמדת באופן ראשוני בכ-5-4.5 מיליארד ש"ח. מועד הקמת הפרויקט צפוי לחול בין חודש יוני 2026 לחודש יוני 2027 בהתאם לאסדרה.
- לפרטים נוספים אודות הפרויקט ובחינת השלכות אישור התכנית על האפשרות (לרבות העיתוי) לביטול הפרשה לירידת ערך שבוצעה בגינו, ראו סעיפים 7.3.13.4 ו-7.12.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, סעיף 6'א2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 וביאור 9'ב לדוחות הביניים.

²¹ 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.

²² הקמת הפרויקט בהתאם לאמור, תחולת האסדרה על הפרויקט, מועד תחילת הקמת הפרויקט, הספק הפרויקט והמאפיינים האמורים ו/או אומדן עלות הקמתו המוערכת, כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על כוונות והערכות החברה למועד אישור הדוח, ואשר אין וודאות באשר להתממשותו. הוצאתו לפועל של הפרויקט בהתאם לאמור (או בכלל) כפופה להתקיימות תנאים שונים (לרבות גורמים שאינם בשליטת החברה), בהם עמידת הפרויקט במכסה שנקבעה באסדרה במועדים הרלבנטיים, הבטחת התקשרות בהסכמים מרכזיים עבור הפרויקט (כגון הסכמי הקמה, ציוד, גז ומימון) בתנאים ומועדים מתאימים, קבלת אישורים רגולטוריים, השלמת סקרים ותהליכי היתרים, חיבור ורישוי, השלמת יתר המהלכים האמורים לעיל, קיומם של תנאי שוק מתאימים, הבטחת עלויות ציוד והקמה ואי התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון להם חשופה החברה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. למועד אישור הדוח, תנאים כאמור טרם התקיימו ואין וודאות באשר להתקיימותם או למועד התקיימותם, ולפיכך, למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתו לפועל של הפרויקט.

²³ יצוין כי הפרויקט יוקם תוך שימוש בטכנולוגיה המיטבית הזמינה ובנוסף מרכז האנרגיה הקיים ליד תחנת הכוח חדרה (כולל הארובה) יפורק. כמו כן תבצע חדרה 2 פרויקט סביבתי בשיתוף פעולה עם הגורמים הרלוונטיים ובהתאם לכל דין עד להפעלת התחנה (ככל שתוקם).

- **צבר פרויקטים סולאריים ואגירה** - החברה התקשרה בהסכמים עם בעלי זכויות בקרקעות (יישובים כפריים – קיבוצים ומושבים) המחזיקים בזכויות במקרקעי אתרים פוטנציאליים לפרויקטים סולאריים משולבי אגירה. לפרטים אודות המאפיינים העיקריים של ההתקשרויות האמורות, ראו סעיף 7.3.13.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. למועד אישור הדוח, נחתמו הסכמים להקמת מתקנים סולאריים המוערכים בכ-0.4 ג'יגה וואט במצטבר ובכ-1.8 ג'יגה וואט שעה אגירה. בחודש אוגוסט 2025, התקבלה הסמכת הממשלה לקידום תוכנית המוערכת בכ-0.15 ג'יגה וואט ובכ-0.75 ג'יגה וואט שעה אגירה בוועדה הארצית לתשתיות לאומיות.
 - **פיתוח פרויקט גז טבעי במסגרת התקשרות עם מגדל** – בהמשך להחלטת הממשלה בעניין "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי"²⁴ ("החלטה 2282"), למועד אישור הדוח, או.פי.סי ישראל התקשרה עם תאגידים מקבוצת מגדל חברה לביטוח בע"מ ("מגדל"), למועד הדוח בעלת עניין בחברה מכוח החזקות, בהסכם להקמת שותפות מוגבלת אשר תוחזק על ידי או.פי.סי ישראל ומגדל בשיעורים של 51%-49%, בהתאמה ("השותפות"), ותפעל לפיתוח, הקמה, ותפעול של תחנות כוח המונעות בגז טבעי באזור אשר הוגדר בהחלטה 2282, ובפרט על מקרקעי האופציה כהגדרתם להלן ("האזור המוסכם", "הפרויקטים", ו"הסכם השותפות", לפי העניין). או.פי.סי ישראל תחזיק (בעקיפין) במלוא הזכויות בשותף הכללי. בהתאם להסכם השותפות, תינתן עדיפות לאו.פי.סי ישראל לרכישת החשמל המיוצר בפרויקטים בהתאם לתנאים שנקבעו. כמו כן, נקבעו הסדרים בקשר להזרמת הון עצמי לטובת הוצאות הפיתוח וההקמה, ובקשר עם פעילות באזור המוסכם וקדימות למגדל להשתתף בפרויקט נוסף שאינו באזור המוסכם, והכל בתנאים שנקבעו. נוסף לכך, בהסכם השותפות נקבעו הסדרים לעניין דמי ניהול ודמי ייזום, מגבלות מקובלות על העברת זכויות, החלטות הדורשות רוב מיוחד, זכויות מידע ועוד. עוד נקבע, כי בנסיבות מסוימות תעמוד לכל אחד מהצדדים (לפי העניין, כולל בנסיבות מסוימות של הכנסת משקיע באו.פי.סי ישראל) זכות להמיר את חלקה של מגדל בשותפות להחזקה באו.פי.סי ישראל ובכפוף לתנאים ומגבלות מסוימות. יצוין כי הסכם השותפות מותנה בתנאי מתלה לקבלת הסכמות נדרשות בתוך תקופה ובתנאים שהוסכמו בין הצדדים. בכפוף להתקיימות התנאי המתלה ייחתם הסכם אופציה של השותפות עם מגדל לשכירות קרקע (שמגדל בעלת זכויות בה) באזור המוסכם שהינה בעלת פוטנציאל להקמת תחנת כוח המופעלת בגז טבעי ("מקרקעי האופציה"). האופציה הינה לתקופה מצטברת של 9 שנים עם זכויות ביטול מוקדם בנסיבות שנקבעו. מימוש האופציה והעברת החזקה מותנים בהתקיימות תנאים מסוימים, לרבות תנאים התלויים בצדדים שלישיים. ככל שהאופציה תמומש, ייחתם הסכם שכירות לתקופה השקולה לתקופת חכירת הקרקע מרמ"י.
- מובהר כי פיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה מצוי בשלבים מקדמיים, וטרם התקבלו האישורים הנדרשים לפיתוח הפרויקט במקרקעי האופציה, ואין וודאות כי התנאי המתלה להתקשרות יתקיים, וכי פעולות, אישורים והסכמות שונים (בהם הסמכת ממשלה), יבוצעו ו/או יתקבלו (כולם או חלקם), או באשר לתקופה המוערכת להשלמתם (ככל שיושלמו). כמו כן, פיתוח הפרויקט מושפע, בין היתר, מתנאים שונים שאין וודאות באשר להתקיימותם, לרבות תנאים הקשורים בקרקע המיועדת ובקצב פיתוח פרויקטים מתחרים באזור המוסכם. ככל שיתקיים התנאי המתלה בהסכם השותפות, פיתוח הפרויקט והקמתו כפופים לאי התקיימותם של גורמי סיכון שונים להם חשופה החברה (לרבות סיכוני פיתוח והקמה) כאמור בסעיף 8.21.9 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. בהתאם למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להוצאתם לפועל של ההתקשרות עם מגדל כאמור לעיל ו/או של הפרויקט.**

²⁴ לפרטים נוספים בנוגע להחלטת הממשלה מספר 2282, ראו סעיף 7.2.10 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 של החברה.

ב. פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (הנתונים המוצגים בטבלאות להלן הינם בגין 100% של כל פרויקט):²⁵

1. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בהקמה בתחום האנרגיה המתחדשת בטכנולוגיות סולארי ורוח בארה"ב (כלל הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת מוחזקים על ידי Renewable CPV המוחזקת ב-66.7% על ידי קבוצת CPV (קבוצת CPV מוחזקת ב-70.62% על ידי החברה):

צפי לשנה קלנדרית מלאה ראשונה בתקופת הסכמי ה-PPA			סך עלות הקמה ליום 30 ביוני 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-39 (כ- 11 מיליון דולר)	כ-47 (כ-13 מיליון דולר)	כ-68 (כ-19 מיליון דולר)	כ-934 (כ-277 מיליון דולר)	כ-405 (כ-120 מיליון דולר) ²⁸	כ-1,099 (כ-326 מיליון דולר)	PJM + MD SRECs	PPA ארוך טווח ²⁷ (לרבות תעודות ירקות)	המחצית השנייה של שנת 2025	מרילנד	179 MWdc	CPV Backbone ²⁶ Solar, LLC ("Backbone")

²⁵ פרטים אודות היקף השקעות בארה"ב תורגמו מדולר ומוצגים במטבע ש"ח לפי שער חליפין ביום 30 ביוני 2025 שעמד על 3,372 ש"ח לדולר.

המידע המובא להלן ביחס לפרויקטים בהקמה ופיתוח, 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 מדיניות הממשל), 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 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 לעמוד בהתחייבויות הפרויקטים וקבוצת CPV כלפי גורמים שלישיים בקשר עם הפרויקטים (לרבות מכוח ערבויות שהועמדו לטובת אותם גורמים שלישיים). לפרטים אודות שינויים במדיניות ממשלתית ראו סעיף 8.1.2.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

²⁶ הרחבת הפרויקט בהיקף של כ-36 MWdc המצוי למועד אישור הדוח בפיתוח מתקדם ונכלל בטבלת צבר פרויקטים בסעיף 3 להלן צפוי להתחיל הקמה עד סוף שנת 2025 בעלות הקמה צפויה של כ-55 מיליון דולר. האמור בנוגע להרחבת הפרויקט, מועד ההקמה והעלות הצפויים מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו ואשר כפוף להשלמת התקשרויות ופעולות מסוימות, עמידת הפרויקט בתנאים רגולטוריים ולא התממשות גורמי סיכון. כמו כן, זכאוה של הרחבת הפרויקט להטבות מס כפופה להשלמת ההקמה (ככל שתוקם) עד לסוף שנת 2026 וכן לסיכונים הקמה כאמור בסעיף 19 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. לפיכך, אין וודאות באשר להוצאתו לפועל של הפרויקט.

²⁷ 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 צבר לקוחות פעילות אספקת חשמל קמעונאית של קבוצת CPV או למכירה בשוק.

²⁸ 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 30 ביוני 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-69 (כ- 19 מיליון דולר)	כ-89 (כ- 25 מיליון דולר)	כ-738 (כ-219 מיליון דולר)	כ-540 (כ- 160 מיליון דולר) ³⁰	כ-1,231 (כ- 365 מיליון דולר)	PJM MAAC	PPA ארוך טווח ²⁹ (לרבות תעודות ירוקות)	מחצית ראשונה של שנת 2026	פנסילבניה	114	CPV Rogue's Wind, LLC ("Rogues")

²⁹ 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.

³⁰ הפרויקט ממוקם על מכרה פחם לשעבר, ולפיכך צפוי להיות זכאי להטבת מס מוגדלת של 40% בהתאם לחוק ה-IRA. קבוצת CPV פועלת להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) במתכונת ITC בגין כ-40% מעלות הפרויקט וניצול הטבות מס הזמינות לפרויקט (בכפוף להסדרים רגולטוריים מתאימים) עד לתום הרבעון השלישי של 2025 בתנאים מקובלים להסכמים מסוג זה כולל העמדת ערבות על ידי קבוצת CPV להתחייבויות מסוימות. **האמור בנוגע לכוונת קבוצת CPV להתקשרות בהסכם עם שותף מס (Equity Tax) ועיתויה, 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 ו/או גורמים כאמור בה"ש 25 לעיל.**

2. פרטים עיקריים ביחס לפרויקט גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן Basin Ranch (המוחזק ב-70% על ידי קבוצת CPV המוחזקת ב-70.62% על ידי החברה) שהקמתו טרם החלה נכון למועד אישור הדוח³¹:

פרויקט	הספק (מגה וואט)	מיקום	מועד תחילת הקמה (צפוי (1)	מבנה מסחרי צפוי	שוק מוסדר (2)	סה"כ עלות הקמה צפויה (3)	סה"כ מימון בכיר צפוי (4)	צפי לשנת ההפעלה המלאה הראשונה	תזרים לאחר שירות חוב בכיר
CPV Basin Ranch Holdings, LLC ("Basin Ranch")	1,350	Ward County, טקסס	המחצית השנייה של שנת 2025	מכירת חשמל בשוק ה-ERCOT (אנרגיה בלבד), כאשר הפרויקט צפוי להתקשר בהסכמים מסחריים לגידור של כ-75% מהספק תחנת הכוח לתקופה של 7 שנים ממועד ההפעלה המסחרית ³²	ERCOT-West	6.1-6.7 מיליארד ש"ח (1.8-2.0 מיליארד דולר)	כ-3.7 מיליארד ש"ח (כ-1.1 מיליארד דולר)	כ-1.0 מיליארד ש"ח (כ-0.275 מיליארד דולר)	כ-0.9 מיליארד ש"ח (כ-0.25 מיליארד דולר)

(1) בכפוף להשלמת כלל תהליכי הפיתוח, חתימה על כלל ההסכמים הנדרשים כמפורט להלן, לרבות חתימה על הסכם ההלוואה עם TEF, וכן החלטת השקעה בפרויקט, תחילת הקמתו צפויה בחודשים הקרובים ולא יאוחר מתום שנת 2025.

בכפוף להשלמת ההקמה כמתוכנן, קבוצת CPV מעריכה כי ההפעלה המסחרית של הפרויקט צפויה במהלך שנת 2029.

(2) הפרויקט צפוי לפעול בשוק ה-ERCOT (לפרטים ראו סעיף 3.3 ד' לעיל וסעיף 8.1.2.2 ד') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024), וכן דיווח מידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243).

(3) למועד אישור הדוח, קבוצת CPV השלימה את קבלת ההיתרים הנדרשים על מנת להתחיל את הקמת הפרויקט, וחתימה על הסכם חיבור לרשת. 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), כאשר על מנת להתמודד עם אילוצים גלובליים בזמני אספקת ציוד לתחנות כוח, קבוצת CPV חתמה על הסכם עם יצרנית הציוד השותפה בפרויקט (GE Vernova) לרכישת עיקרי הציוד לייצור חשמל, בפרט

³¹ המידע המובא להלן, לרבות בדבר מבנה מסחרי צפוי, מועד ההפעלה המסחרית הצפוי, עלות ההקמה הצפויה, סה"כ מימון בכיר ו/או ותוצאות פעילות צפויות לשנה קלנדרית מלאה ראשונה (EBITDA, ותזרים לאחר שירות חוב בכיר), מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות באשר להתממשותו (כולו או חלקו), לרבות בשל גורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV. המידע מבוסס, בין היתר, על הערכות קבוצת CPV למועד אישור הדוח אשר אין וודאות בהתקיימותן, ואשר עשויות שלא להתממש בשל גורמים כאמור בה"ש 25 לעיל ולהלן.

³² למועד אישור הדוח, גידור החשיפה למחירי שוק צפוי באמצעות: הסכמי גז מסוג Netback (הכולל מנגנון תמחור שבו מחיר הגז שמשלם יצרן החשמל נגזר ממחיר החשמל) והסכמים למכירת חשמל במחיר קבוע. כמו כן, למועד אישור הדוח, חלק מן ההסכמים נחתמו וחלקם לקראת חתימה, והכל בכפוף להשלמת הסגירה הפיננסית של הפרויקט.

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. להערכת קבוצת CPV, ככל שהפרויקט לא יגיע לסגירה פיננסית עד סוף חודש נובמבר 2025, סך היקף התשלומים בגין הפרויקט (לרבות בגין הסכם הציוד) ממועד אישור הדוח ועד סוף חודש נובמבר 2025 כאמור צפוי להסתכם לסכום של עד כ-60 מיליון דולר³³.

(4) הפרויקט נבחר על ידי ה-("TEF") Texas Energy Fund להתקדם לשלב בדיקות הנאותות לקבלת הלוואה מסובסדת בהיקף של כ-1.1 מיליארד דולר למחז"מ לתקופה בת כ-20 שנה בריבית קבועה של 3% והחזרי קרן שכלל מתחילים 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 וגיבוש תנאי הסופיים. בהתאם לתנאי הלוואת TEF הצפויים, עיקר ההון העצמי הדרוש לפרויקט צפוי להיות מועמד במועד הסגירה הפיננסית של הפרויקט (או בסמוך לכך), במזומן ו/או באמצעות ערבויות בנקאיות רלבנטיות.

(5) בכוונת החברה לממן את חלקה של קבוצת CPV בהון העצמי הנדרש לפרויקט³⁴, הנאמד נכון למועד אישור הדוח בכ-480-530 מיליון דולר, מתוך סך ההון העצמי הדרוש להקמת הפרויקט, מתוך תמורת כספי הנפקת ההון שהושלמה בחודש יוני 2025, כמפורט בביאור ת6' לדוחות הכספיים, ונטילת מימון בנקאי על ידי קבוצת CPV מבנק לאומי לישראל בע"מ ("המלווה") בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח (כ-300 מיליון דולר) בכפוף להשלמת המשא ומתן³⁵. יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, מנהלת קבוצת CPV משא ומתן מתקדם עם המלווה על בסיס מסמך עקרונות בלתי מחייב בקשר עם העמדת ההלוואה ("מסמך העקרונות"). לפרטים נוספים בדבר עיקרי מסמך העקרונות, ראו דיווח מידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 041243-01-2025).

החתימה על הסכם המימון המחייב, המצוי בשלב המשא ומתן כאמור, כפופה לתנאים מתלים אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח, ובכלל זאת, התקשרות בכלל הסכמי הפרויקט הנדרשים לסגירה הפיננסית של הפרויקט, חתימה על הלוואת TEF בסכום שלא יפחת משיעור מסוים מסך עלויות הפרויקט, חתימה על הסכם לקבלת מסגרות אשראי נלוות לפרויקט (facilities ancillary lien second), העמדת מלוא ההון העצמי כולל ההפרש שבין סכום ההלוואה לבין ההון העצמי הנדרש מקבוצת CPV (במזומן ו/או באמצעות העמדת

³³ למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשלמת תהליכי הפיתוח של הפרויקט, חתימה על כלל ההסכמים המפורטים לעיל ויתר התנאים הנדרשים לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט, חיבורו לרשות או הקמתו, אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותם, מועד התקיימותם או תנאיהם הסופיים אשר עשויים להיות שונים ואף מהותית מהאמור (ככל שיתקיימו).

³⁴ לפרטים אודות השותפים המוגבלים הנוספים בקבוצת CPV ראו בסעיף 14.2.2 בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024 ובביאור ת6' לדוחות הכספיים השנתיים. לצד ההיערכות של החברה וקבוצת CPV להעמדת מלוא ההון העצמי הדרוש לקבוצת CPV לצורך הקמת הפרויקט כאמור לעיל, פועלת החברה מול השותפים המוגבלים האמורים ביחס להיקף השתתפותם (ככל שישתתפו) בהעמדת חלקם בהון העצמי לפרויקט, בהתאם להסכם השותפות בין הצדדים. מובהר כי למועד אישור הדוח, טרם הושלם תהליך העמדת חלקם בהשקעה של השותפים המוגבלים כאמור ואין וודאות ביחס לתנאיו, תוצאותיו או להשלמתו.

³⁵ זאת חלף גיוס הון פרטי בקבוצת CPV כאמור בדיווח המידי של החברה מיום 9 ביוני 2025. החברה וקבוצת CPV עשויות לחזור ולבחון אפשרויות גיוס הון פרטי בקבוצת CPV (לרבות הכנסת שותף ב-CPV) בין היתר לטובת קידום חבר הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV וזאת בהתחשב בלוחות הזמנים, הנסיבות (כגון רמת הבשלות והיקף ההון הדרוש) ותנאי השוק הרלוונטיים. גיוס הון פרטי כאמור, ככל שייבחן, כרוך בתהליכים ממושכים (הכוללים, בין היתר, גיבוש מבנה גיוס הון אופטימלי, איתור משקיע רלוונטי, השלמת משא ומתן לגיבוש תנאי עסקה מוסכמים, בדיקות נאותות וקבלת אישורים רגולטוריים והסכמות צדדים שלישיים). יובהר כי למועד אישור הדוח לא הבשילו תנאים כאמור לגיוס הון בקבוצת CPV, ואין וודאות באשר לבחינתו וביצועו של גיוס הון בעתיד, ובכלל כך לעיתויו.

ערביות בנקאיות רלוונטיות³⁶.

יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר להשלמת תהליכי הפיתוח של הפרויקט, חתימה על כלל ההסכמים המפורטים לעיל, קבלת ההלוואה מה- TEF ומבנק לאומי, העמדת ההון העצמי של ידי השותף ויתר התנאים הנדרשים לצורך הוצאתו לפועל של הפרויקט או הקמתו, אשר טרם התקיימו למועד אישור הדוח ואין וודאות באשר להתקיימותם או באשר למועד. 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 ודיווח מיידי שפורסם ביום 9 ביוני 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-041243).

³⁶ למועד אישור הדוח, ההתקשרות בהסכם המימון ותנאיו הסופיים כפופים, בין היתר, להשלמת בדיקות נאותות משפטיות ופיננסיות מצד הבנק, לרבות בחינה של תנאי המימון שיתקבלו (ככל שיתקבלו) במסגרת הלוואת TEF, החלטת הבנק אודות העמדת המימון, גיבוש הסכמות אודות התנאים המחייבים, עמידה בלוחות זמנים שנקבעו (ו/או יוסכמו) להשלמת ההתקשרות בהסכם המימון וכן קבלת אישורים תאגידיים להתקשרות. למועד דיווח זה, הצדדים מצויים במשא ומתן, כאשר החלטת ההתקשרות בהסכם כפופה, בין היתר (בנוסף לאמור לעיל), לתנאי השוק, התקדמות פיתוח הפרויקט (לרבות חתימת התקשרויות עיקריות) ולשיקול דעת אורגני המלווה, קבוצת CPV והחברה, ובהתאם אין וודאות באשר להתקשרות בהסכם המימון, תנאיו הסופיים או להעמדת ההלוואה מכוחו, ככל שייחתם. **מובהר כי האמור לעיל, בקשר עם ההתקשרות בהסכם המימון המחייב, תנאיו הסופיים ומשיכת ההלוואה בפועל (כולל מועדה), כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין וודאות בקשר להתממשותו ואשר עשוי להתקיים באופן שונה מהצפוי, לרבות בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, ובכלל זה, השלמת בדיקות והאישורים הנדרשים כאמור לעיל, שינוי בתנאים מסחריים או מימוניים, אי התקיימות איזה מהתנאים המתלים, השלמת בדיקות הנאותות ואישור הגורם המממן וגורמים נוספים.**

3. פרטים עיקריים ביחס לפרויקטים בפיתוח בארה"ב:

להלן ריכוז צבר הפרויקטים בפיתוח (במגה וואט) בארה"ב, למועד אישור הדוח³⁷:

סך הכל	פיתוח ראשוני	פיתוח מתקדם ³⁸	אנרגיה מתחדשת
בשוק PJM			
סולארי (2)	1,330	40	1,370
רוח	150	-	150
סה"כ בשוק PJM (1)	1,480	40	1,520
בשווקים אחרים			
סולארי (2)	1,050	240	1,290
רוח	1,200	-	1,200
סה"כ בשווקים אחרים	2,250	240	2,490
סה"כ אנרגיה מתחדשת	3,730	280	4,010
חלקה של קבוצת CPV (66.67%)	2,500	185	2,685

לפרטים בדבר מדיניות הממשל בארה"ב ביחס לאנרגיות מתחדשות וכן חקיקת ה- "Big Beautiful Bill" בארה"ב, אשר מבטל בהדרגה את הטבות המס בתחום האנרגיות המתחדשות ראו סעיף 3.1 ג' לעיל.

(1) לפרטים בדבר הליך בקשות לחיבור לרשת וכן תוצאות ביניים ביחס לחלק מסקרי החיבור בשוק ה-PJM, אשר להערכת קבוצת CPV גרמו ועשויים להמשיך לגרום לעיכוב בפיתוח של פרויקטים מסוימים, בהתחשב, בין השאר, בעלויות שדרוג הרשת הנדרשות ומיקומם בתהליך החיבור, ראו סעיף 2'ב' לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.³⁹

³⁷ המידע המובא בדוח זה ביחס לצבר פרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV, לרבות לעניין היקף הצבר, סטטוס הפרויקטים ו/או מאפייניהם (ההספק, טכנולוגיה, אפשרויות שילוב עם פוטנציאל תפיסת פחמן, מועד הקמה צפוי וכיו"ב) וההנחות בדבר זכאות להטבות ו/או עמידה פוטנציאלית בהוראות ה-safe harbor, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, 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), להערכה בדבר המשך גידול בביקוש לחשמל באמצעות אנרגיות מתחדשות ובהנחה כי לא יוקשחו התנאים להכרה בתחילת הקמה, להשלמת הליכי פיתוח ורישוי, הבטחת שליטה במקרקעין, הבטחת מתווה מסחרי מתאים, התקשרות בהסכמים (כגון הסכמי ציוד והקמה), ביצוע הליכי הקמה, הבטחת הליך חיבור, הבטחת מימון ו/או לקבלת אישורים רגולטוריים והיתרים שונים (או שינויים רגולטוריים החלים על רישוי והיתרים בתחום). כמו כן, קידום הפרויקטים בפיתוח כפוף לשיקול דעתם של האורגנים המוסמכים של קבוצת CPV והחברה ומושפע ממדיניות ממשלתית, שינויים בחקיקה והשפעות מאקרו. למועד אישור הדוח מדיניות הממשל והרגולציה בארה"ב נוקטת בפעולות לצמצום פרויקטים באנרגיות מתחדשות בדרך של צמצום הטבות המס וצמצום קבלת היתרים (בפרט לפרויקטים באנרגיית רוח). למועד אישור הדוח קבוצת CPV בוחנת את ההשלכות של מגמה כאמור על צבר הפרויקטים.

³⁸ 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, מפוטנציאל העמידה בתנאי ה-safe harbor במסגרת החקיקה בארה"ב (לרבות שינויים רגולטוריים נוספים והחמרת הרגולציה החלה על מתחדשות), מהיקף הפרויקט והטכנולוגיה, ועשוי להשתנות בהתאם למאפיינים ספציפיים של פרויקט נתון כמו גם מנסיבות חיצוניות הרלוונטיות לפרויקט, כגון שוק הפעילות הצפוי או נסיבות רגולטוריות נוספות. בכלל כך, פרויקטים המיועדים לפעול בשוק ה-PJM עלולים להיות מושפעים 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.

³⁹ 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.

(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.

מגה וואט	פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן*
5,000	פרויקטים בפיתוח ראשוני (1) (2)
3,940	חלקה של קבוצת CPV

*לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.10 (א') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.⁴⁰

** לפרטים בקשר לפרויקט Basin Ranch המצוי בשלב פיתוח מתקדם ואינו נכלל בטבלה לעיל, ראו סעיף 8.16 לעיל.

(1) בהמשך לאמור בסעיף 8.16(3) לדוח הדירקטוריון לשנת 2024 בדבר יוזמת "אמינות המקורות" (Reliability Resource Initiative – "RRI") של ה-FERC, נכון למועד אישור הדוח, פרויקט Oregon 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.

(2) כחלק מפעולות הפיתוח, קבוצת CPV פועלת, בין היתר, לקידום המתווה המסחרי המתאים לכל אחד מהפרויקטים בצבר הפרויקטים הנ"ל⁴¹. יצוין כי נכון למועד אישור הדוח אין וודאות באשר להשלמת פעולות כאמור (כולן או חלקן), אשר השלמתן תלויה בין היתר בגיבוש תנאים מסחריים מתאימים, הסכמות צדדים שלישיים, מאפייני כל פרויקט ושלבי פיתוחו וכיוצ"ב.

⁴⁰ המידע האמור לעיל לגבי הפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV היקפם ומאפיינים נוספים כגון פוטנציאל תפיסת פחמן ושלבי הפיתוח של הפרויקט מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ואין ודאות בדבר התממשותו, לרבות בשל שלבי הפיתוח שטרם הסתיימו (כמתואר בסעיף 8.10 לחלק א' לדוח התקופתי 2024), ו/או חוסר הוודאות של היתכנות הטמעת טכנולוגיית תפיסת הפחמן בפרויקטים בפיתוח של קבוצת CPV ו/או עלויות רלבנטיות.

⁴¹ ביחס לפרויקט במישיגן בהספק של כ-1.4 ג'יגה וואט הנכלל בטבלה לעיל, למועד אישור הדוח קבוצת CPV מקדמת מספר חלופות להמשך פיתוח הפרויקט לרבות אפשרות למכירתו, כאשר למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לתוצאות קידום מהלכים כאמור או תנאיהם, אשר תלויה בין היתר בצדדים שלישיים ובגורמים שאינם בשליטת קבוצת CPV.

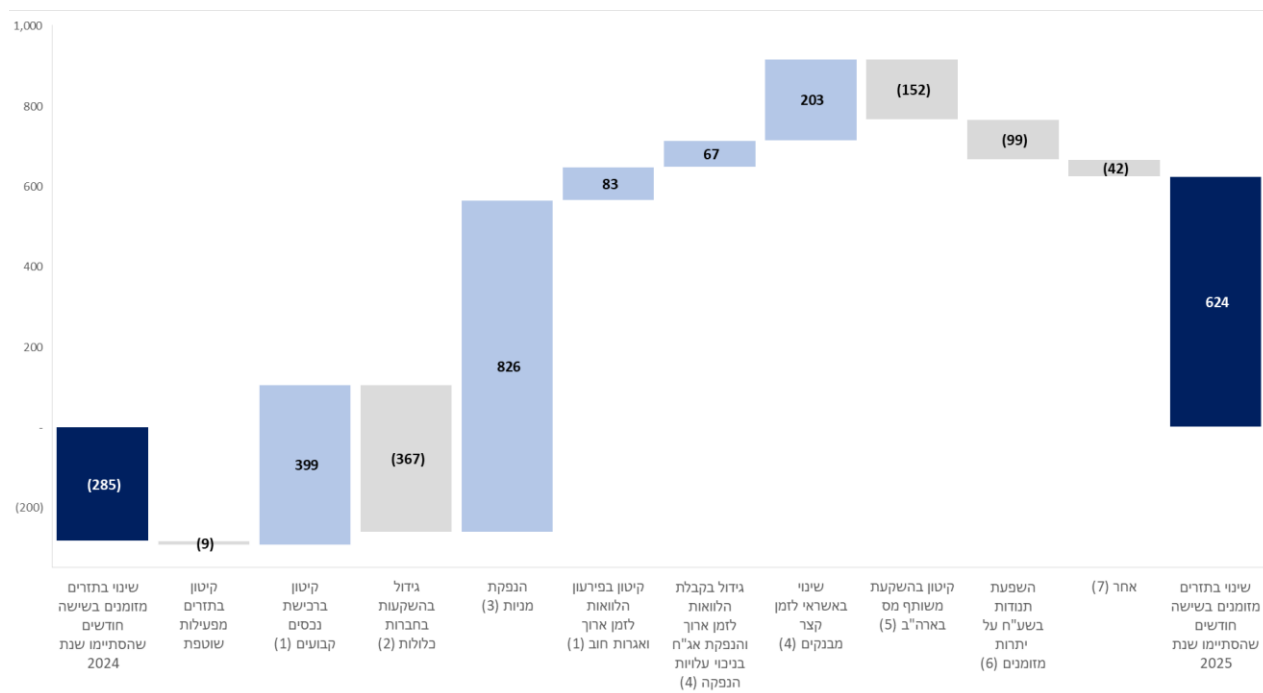
7. המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,586	962	לפרטים, ראו דוחות על תזרימי המזומנים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים ופרק 8 להלן.
לקוחות	408	293	עיקר הגידול נובע מעלייה ביתרות לקוחות בישראל בעיקר בשל עונתיות בתעריף החשמל.
חייבים ויתרות חובה	72	90	
סה"כ נכסים שוטפים	2,066	1,345	
נכסים שאינם שוטפים			
פיקדונות ומזומנים מוגבלים לזמן ארוך	54	60	
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	153	162	
השקעות בחברות כלולות	5,289	5,320	עיקר הקיטון נובע מירידה בשער החליפין של שקל/דולר בסך של כ- 401 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר של חברות כלולות בסך של כ-114 מיליון ש"ח וחלוקת דיבידנדים לקבוצת CPV על ידי חברות כלולות בסך של כ-98 מיליון ש"ח. קיטון זה קוזז ברובו על ידי השקעה 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-213 מיליון ש"ח והשקעה בפרויקט Basin Ranch בסך של כ-71 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על תוצאות בחברות כלולות, ראו סעיף 4ד' וסעיף 4ה' לעיל.
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך	40	44	
רכוש קבוע	4,204	4,238	עיקר הקיטון בסך של כ-112 מיליון ש"ח נובע מהוצאות פחת, בקיזוז גידול בסך של כ-68 מיליון ש"ח בגין השקעות בישראל.
נכסי זכות שימוש והוצאות נדחות לזמן ארוך	648	637	
נכסים בלתי מוחשיים	264	261	
סה"כ נכסים שאינם שוטפים	10,652	10,722	
סה"כ נכסים	12,718	12,067	

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות שוטפות			
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)	93	82	
חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	13	14	
חלויות שוטפות של אגרות חוב	236	212	
ספקים ונותני שירותים	321	213	עיקר הגידול נובע מהפרשי עיתוי ומעונתיות בתעריף החשמל בישראל.
זכאים ויתרות זכות	245	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	908	644	
התחייבויות שאינן שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים	2,401	2,150	עיקר הגידול נובע מנטילת הלוואה בסך של 300 מיליון ש"ח באו.פי.סי ישראל בתקופת הדוח, יצוין כי החברה עשתה ועתידה לעשות שימוש בחלקה של הלוואה לפירעון אגרות חוב שלה (לפרטים נוספים, ראו ביאור א'1 לדוחות הביניים).
חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	444	500	עיקר הקיטון בסך של כ-47 מיליון ש"ח נובע מפירעון הלוואות מזכויות שאינן מקנות שליטה באו.פי.סי ישראל.
אגרות חוב	1,546	1,663	עיקר הקיטון בסך של כ-106 מיליון ש"ח נובע מפירעון אגרות חוב. לפרטים נוספים אודות מקור הסכום ששימש לפירעון, ראו הסבר בסעיף הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לעיל.
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	26	31	
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	11	115	ראו הסבר בסעיף זכאים ויתרות זכות לעיל.
התחייבויות מסים נדחים	513	543	
סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות	4,941	5,002	
סה"כ התחייבויות	5,849	5,646	
סה"כ הון	6,869	6,421	עיקר הגידול נובע מהנפקת מניות, נטו בסך של כ-826 מיליון ש"ח, ורווח נקי בסך של כ-97 מיליון ש"ח. מנגד חל קיטון כתוצאה מהפסד כולל אחר בסך של כ-509 מיליון ש"ח (הנובע בעיקר מקרן תרגום כתוצאה מירידה בשער החליפין של שקל/דולר).

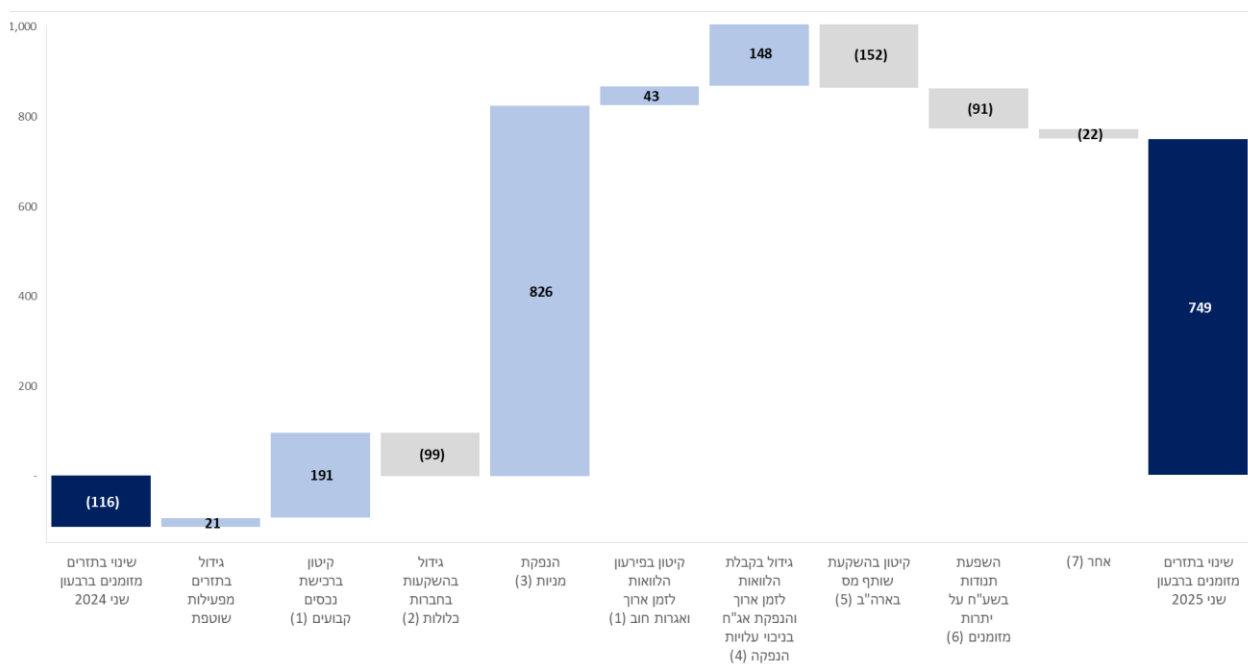
8. נזילות ומקורות מימון

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



- (1) עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (2) עיקר הגידול בתקופת הדוח נובע מעלייה בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore וכן השקעה נוספת בתחנת הכוח Shore בתקופת הדוח במסגרת ה-Refinance שנערך בחודש פברואר 2025, לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 לדוחות הביניים.
- (3) לפרטים נוספים, ראו ביאור 6ד' לדוחות הביניים.
- (4) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 6 לדוחות הביניים.
- (5) לפרטים נוספים אודות השקעת שותף מס בפריקט Stagecoach בשנת 2024 (טרם היציאה מאיחוד של CPV Renewable), ראו ביאור 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- (6) הקיטון נובע בעיקר מהירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר במהלך הרבעון השני של שנת 2025.
- (7) כולל בעיקר גידול בסך של כ-52 מיליון ש"ח בפירעון הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים. מנגד כולל קיטון בסך של כ-29 מיליון ש"ח בריבית ששולמה כתוצאה מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024.

להלן ניתוח שינויים מהותיים בתזרימי המזומנים ברבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



- (1) עיקר הקיטון נובע מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024 וכתוצאה מכך מעבר לשיטת השווי המאזני, ראו ביאור 23ה' לדוחות הכספיים השנתיים.
- (2) עיקר הגידול נובע מעלייה בשיעור ההחזקה בתחנת הכוח Shore והשקעות בפיתוח פרויקטי גז טבעי עם פוטנציאל תפיסת פחמן בארה"ב במהלך הרבעון השני של שנת 2025.
- (3) לפרטים נוספים, ראו ביאור 6ד' לדוחות הביניים.
- (4) לפרטים נוספים, ראו ביאור 14 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים וביאור 6 לדוחות הביניים.
- (5) לפרטים נוספים אודות השקעת שותף מס בפרויקט Stagecoach בשנת 2024 (טרם היציאה מאיחוד של CPV Renewable), ראו ביאור 8.14.7 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- (6) הקיטון נובע מהירידה החדה בשער החליפין של שקל/דולר במהלך הרבעון השני של שנת 2025.
- (7) כולל בעיקר גידול בסך של כ-39 מיליון ש"ח בפירעון הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הביניים. מנגד כולל קיטון בסך של כ-21 מיליון ש"ח בריבית ששולמה כתוצאה מיציאה מאיחוד של CPV Renewable ברבעון הרביעי של שנת 2024.

לפרטים נוספים, ראו תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים המאוחדים של החברה בדוחות הביניים. ההון החוזר של הקבוצה (נכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות) לימים 30 ביוני 2025 ו-2024, וליום 31 בדצמבר 2024, הסתכם לסך של כ-1,158 מיליון ש"ח, סך של כ-324 מיליון ש"ח וסך של כ-701 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ליום 30 ביוני 2025, לא מתקיימים סימני אזהרה לפי תקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידידים), התש"ל-1970, המחייבים פרסום דוח תזרימי המזומנים חזוי על ידי החברה.

9. 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 שנתית מייצגת. להלן פירוט יחס המינוף לקבוצה:

ליום 31 בדצמבר 2024 ⁽²⁾	ליום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾
5.2	4.0

⁽¹⁾ בנטרול חוב בהקמה במגזר אנרגיות מתחדשות בארה"ב בסך של כ-487 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 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.

להלן טבלה המפרטת חוב פיננסי מתואם, נטו ליום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח)⁴²:

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)		
454	44	71	2037	4.9%	569	מאוחדת	חדרה
1,831	-	96	2033	6.3%-6.4%	1,927	מאוחדות	מטה ואחרות בישראל
2,285	44	167		6.0%	2,496		סה"כ ישראל
256	9	14	2028-2030	4.2%	279	כלולות (66.7%)	פרויקטים פעילים באנרגיות מתחדשות (3)
487	(2)	5	2026-2029	6.1%	490	כלולות (66.7%)	מימון הקמה של פרויקטי אנרגיות מתחדשות (4)
(92)	-	92			-	כלולות (66.7%)	מטה אנרגיות מתחדשות
651	7	111		5.4%	769		סה"כ אנרגיות מתחדשות
413	(1)	-	2030 - 2031	7.0%	412	כלולה (25%)	(5) Fairview (Cash Sweep 50%)
181	(4)	16	2029	8.0%	193	כלולה (26%)	(Cash Sweep 10%) Towantic
687	8	69	2028	6.1%	764	כלולה (75%)	(6) Maryland (Cash Sweep 60%)
948	(6)	7	2030 - 2032	7.9%	949	כלולה (89%)	(7) Shore (Cash Sweep 100%)
471	-	92	מאי 2026	10.2%	563	כלולה (50%)	(8) Valley (Cash Sweep 100%)
200	11	14	2028	5.2%	225	כלולה (10%)	(Cash Sweep 76%) Three Rivers
2,900	8	198		7.6%	3,106		סה"כ Transition Energy (9)
(151)	-	151			-	מאוחדות	מטה ואחרות בארה"ב
3,400	15	460			3,875		סה"כ ארה"ב
445	-	1,352	2028 - 2034	2.5%-6.2% (משוקלל 3%)	1,797		סה"כ מטה אנרגיה (11)
6,130	59	1,979			8,168		סה"כ

⁴² בנוסף, לקבוצה התחייבויות מול זכויות שאינן מקנות שליטה, שיתרתן ליום 30 ביוני 2025, עומדת על סך של כ-457 מיליון ש"ח.

- (1) כולל מזומנים מוגבלים בסך של כ-53 מיליון ש"ח בחדרה וכן בסך של כ-163 מיליון ש"ח במגזר Energy Transition.
- (2) לפרטים אודות התקשרות בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ לאחר מועד הדוח להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר של 400 מיליון ש"ח, ראו ביאור א'6'1 לדוחות ביניים.
- (3) למועד הדוח מתייחס לפרויקטים Keenan ו-Mountain Wind.
- (4) לפרטים, ראו סעיף 8.17.5 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. כולל את הפרויקטים Maple Hill, Backbone ו-Stagecoach (בהקמה) אשר ממומנים במסגרת מימון הקמה של פרויקטי אנרגיה מתחדשת ואת פרויקט Rogue's Wind אשר ממומן בהסכם מימון נפרד.
- (5) בחודש פברואר 2025, תוקן הסכם המימון של Fairview באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.5% ל-3.0%.
- (6) בחודש מרץ 2025, תוקן הסכם המימון של Maryland באופן שמרווח הריבית על ההלוואה לזמן ארוך הופחת מ-3.75% ל-3.25%.
- (7) 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).
- (8) מרווח הריבית של Valley נקבע בהיעדר היתר ה-Title V נכון למועד הארכת הסכם המימון בחודש יוני 2023. לפרטים נוספים בקשר להשלמת הבקשה לקבלת היתר ה-Title V, ראו סעיף 8.1.4 (י') לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.
- (9) שיעור (%) מנגנון ה-Cash Sweep הינו בהתאם להערכת קבוצת CPV ועשוי להשתנות מעת לעת בהתאם להוראות הסכמי המימון הפרויקטאלי.
- (10) 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 (3.16).
- (11) 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 ושויי 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.

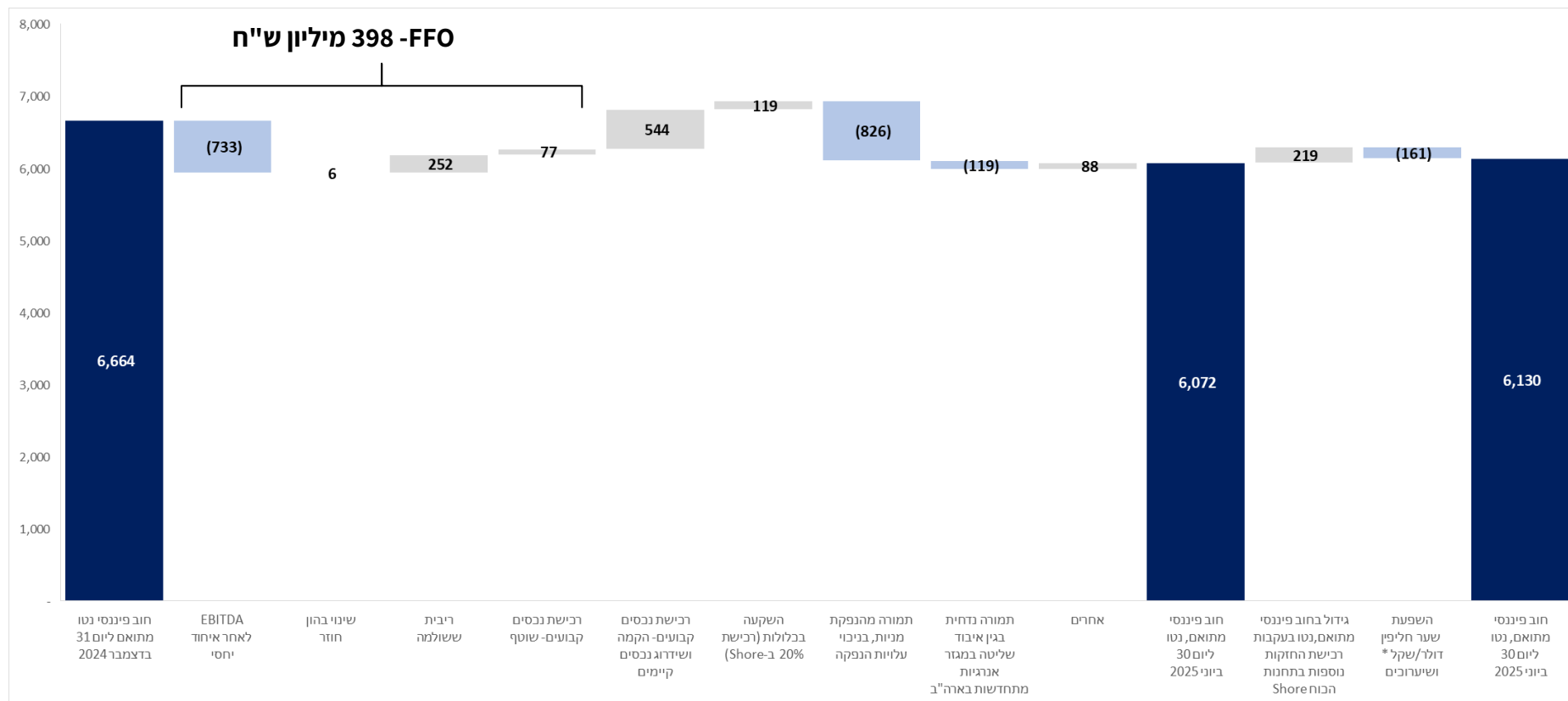
ג. אמות מידה פיננסיות

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 הביניים⁴³.

בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות ב', ג' ו-ד'). כמו כן בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של ilA עם תחזית יציבה ושל אגרות החוב שלה לרמה של ilA+, בשל שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים.

⁴³ לתיאור הוראות מרכזיות בהלוואות מהותיות של החברה והחברות המוחזקות, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים.

תנועה בחוב פיננסי מתואם, נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח):



(*) בעיקר בגין תרגום החוב הפיננסי נטו של ארה"ב הנקוב בדולר לש"ח.

10. אירועים נוספים בתחומי הפעילות של החברה בתקופת הדוח ולאחריה

א. בחינת אפשרויות להרחבת פעילות החברה בתחום ייצור והספקת חשמל באזורים גיאוגרפיים

נוספים - בהמשך לאמור בסעיף 17.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 בדבר אפשרות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל ואנרגיה באזורים גיאוגרפיים נוספים על ישראל וארה"ב, נכון למועד אישור הדוח החברה בוחנת באופן ראשוני הזדמנות השקעה פוטנציאלית בתחום האנרגיות המתחדשות בפלטפורמה משמעותית הפועלת במספר שווקים באירופה. נכון למועד אישור הדוח, אין וודאות כי יעלה בידי החברה לקדם את ההזדמנות ואין וודאות כי בחינת ההזדמנות האמורה תבשיל לכדי בדיקת נאותות ומשא ומתן (ובהמשך לעסקה, ככל שיבשילו התנאים ויתקבלו האישורים המתאימים, לרבות אישור דירקטוריון החברה). ככל שבחינה ראשונית זו תתגבש, החברה תבחן, בין היתר, את אופן מימון העסקה הפוטנציאלית והמתווה המתאים (כגון באמצעות שילוב של הון וחוב ו/או הכנסת שותפים). כאמור בדוח התקופתי לשנת 2024, וככל שלא תקודם ההזדמנות האמורה, החברה עשויה להמשיך מעת לעת לבחון הזדמנויות נוספות להרחבת פעילותה בתחום ייצור והספקת חשמל במסגרות דומות לאמור, אשר יעלו בקנה אחד עם האסטרטגיה של החברה בתחום פעילותה.

ב. משא ומתן להשגת שליטה בחלק מתחנות הכוח הפעילות של קבוצת CPV - בהמשך לאמור

בסעיף 18.1.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 בדבר המשך בחינת הזדמנויות עסקיות בקשר עם הגדלת החזקות קבוצת CPV בתחנות כוח בהן מחזיקה, נכון למועד אישור הדוח קבוצת CPV מנהלת משא ומתן מתקדם לביצוע המהלכים הבאים: (1) עסקת החלפה עם השותף הנותר בתחנת הכוח Maryland⁴⁴ באופן שבתמורה להחזקתו בתחנת הכוח Maryland (25%) תשלם קבוצת CPV סכום במזומן בהיקף שאיננו מהותי עבור החברה וכן תעביר לשותף האמור את זכויותיה בתחנת הכוח Three Rivers (10%). ככל שהמשא ומתן האמור יבשיל להסכמות סופיות ומלוא התנאים לחתימה על העסקה והשלמתה יתקיימו, צפויה קבוצת CPV להחזיק ב-100% מתחנת הכוח Maryland, ובמקביל לחדול מלהחזיק בתחנת הכוח Three Rivers. החל ממועד השלמת העסקה, הצפוי עד תום הרבעון הראשון של 2026 בכפוף להתקיימות מלוא התנאים כאמור, לאחר קבלת אישורים נדרשים (לרבות רגולטוריים והסכמות צדדים שלישיים, אשר טרם נתקבלו), ככל שתושלם, תחנת הכוח Maryland תאוחד בדוחות הכספיים של קבוצת CPV. יצוין כי בהתאם לכללי ה-IFRS מעבר לאיחוד מלא של תחנת הכוח Maryland מיישום שיטת השווי המאזני צפוי להוביל להכרה ברווח חשבונאי בהיקף שעשוי להיות מהותי במועד השלמת העסקה⁴⁵.

⁴⁴ נכון למועד אישור הדוח, תחנת הכוח Maryland מוחזקת על ידי קבוצת CPV ב-75% ועל ידי שותף נוסף ב-25%, ואילו תחנת הכוח Three Rivers מוחזקת על ידי קבוצת CPV ב-10% ועל ידי מספר שותפים נוספים (לרבות השותף המחזיק כאמור בתחנת הכוח Maryland).

⁴⁵ האמור לעניין האפשרות להבשלת המשא ומתן לכדי הסכם מחייב ובכלל כך המועד הצפוי להשלמת העסקה והיקף ההכרה ברווח חשבונאי אם וככל שתושלם העסקה (ובכלל כך שתחנת הכוח Maryland תאוחד בדוחות הכספיים) מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לחתימה על הסכמים סופיים או

בנוסף, מכירת תחנת הכוח Three Rivers צפויה להוביל להכרה ברווח הון במועד השלמת העסקה. אם וככל שהעסקה תיחתם תבחן החברה את היקף ההשלכות האמורות; (2) תיקון תנאי הסכם השותפות עם השותף הנותר בתחנת הכוח Shore⁴⁶ באופן שעם השלמת התיקון, ככל שיושלם (ולמועד אישור הדוח אין וודאות באשר להשלמתו), צפויה קבוצת CPV לאחד את תחנת הכוח Shore בדוחותיה הכספיים חלף יישום שיטת השווי המאזני ובהתאם כאמור צפויה להכיר ברווח חשבונאי בהיקף שעשוי להיות מהותי במועד החתימה על התיקון הצפוי לכל המאוחר בתום שנת 2025 (ככל שייחתם)⁴⁷.

כאמור בסעיף 18.1.6 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, למועד אישור הדוח, קבוצת CPV ממשיכה לבחון מהלכים נוספים לצורך הגדלת החזקות בתחנות כוח פעילות בגז טבעי שבהחזקתה (או איזה מהן), זאת בכפוף לתנאי שוק מתאימים ולגיבוש תנאים וקבלת הסכמות מול צדדים שלישיים, אשר טרם גובשו ואין וודאות באשר להתגבשותם.

11. 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 9ג' לעיל.

12. השפעות שינויים בסביבה המאקרו כלכלית על פעילות הקבוצה ותוצאותיה

לפרטים, ראו פרק 11 לדוח הדירקטוריון לשנת 2024.

13. ממשל תאגידי

א. **התקשרות ברכישת פוליסות ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה** - ביום 1 באפריל 2025, נכנסה לתוקף החלטת הדירקטוריון (לאחר אישור ועדת התגמול) בנוגע לחידוש התקשרות החברה

מועדה והדבר תלוי בהשלמת המשא ומתן וקבלת אישורים להתקשרות והתקיימות התנאים על פיה, ואין וודאות באשר למועד השלמת העסקה אשר צפויה, כאמור, להיות מותנית בתנאים מתלים (שטרם התקיימו). היקף ההכרה ברווח חשבונאי הדוח מצוי בבחינה (בהתאם ובכפוף להתקדמות בעסקה, ככל שתקודם) וכפוף לתהליכי ביקורת וסקירה, לפי העניין.

⁴⁶ נכון למועד אישור הדוח, תחנת הכוח Shore מוחזקת על ידי קבוצת CPV ב- 89% ועל ידי שותף נוסף בכ- 11%.
⁴⁷ האמור לעניין האפשרות לתיקון תנאי הסכם השותפות עם השותף בתחנת הכוח Shore, ובכלל כך המועד הצפוי להשלמת תיקון ההסכם והיקף ההכרה ברווח חשבונאי אם וככל שיושלם התיקון (ובכלל כך ככל שתחנת הכוח Shore תאוחד בדוחות הכספיים) מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. למועד אישור הדוח אין וודאות באשר לחתימה על תיקון הסכם השותפות, התנאים הסופיים או מועדה. כמו כן השלכות התיקון על איחוד Shore בדוחות הכספיים והיקף ההכרה ברווח חשבונאי הדוח מצויים בבחינה (בהתאם ובכפוף להתקדמות בעסקה, ככל שתקודם) וכפוף לשינויים בין היתר בעקבות תהליכי ביקורת וסקירה, לפי העניין, שטרם בוצעו.

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' - 2025-01-023882).

ב. **הארכת תשקיף מדף** – ביום 25 במאי 2025, תשקיף המדף של החברה הנושא תאריך 30 במאי 2023, הוארך בשנה נוספת עד ליום 30 במאי 2026. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 25 במאי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-036811).

ג. לפרטים אודות דוח זימון אסיפה לאישור הענקת תגמול הוני למנכ"ל החברה, מר גיורא אלמוגי, ראו דיווח החברה מיום, 22 ביולי 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-054335).

14. מדיניות תרומות

בנוסף למדיניות התרומות השוטפת של החברה כאמור להלן, עם פרוץ מבצע עם כלביא, אישר דירקטוריון החברה הגדלה של תקציב התרומות בסך של כ- 2 מיליון ש"ח למטרות הנוגעות לשיקום ולתמיכה עקב אירועים הקשורים במלחמה. במסגרת זו, תרמה החברה סכום של 1 מיליון ש"ח לשיפוץ המרכז הרפואי סורוקה בבאר שבע⁴⁸.

לחברה מדיניות חלוקת תרומות אשר שמה דגש על עמותות הפועלות בפריפריה ועמותות הפועלות בתחום החינוך. הוצאות הקבוצה בגין תרומות לתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-1.8 מיליון ש"ח. להלן פירוט תרומות בהיקף של מעל 50 אלפי ש"ח וציון הקשר למקבל התרומה (באלפי ש"ח):

מקבל התרומה	סכום התרומה	קשר למקבל התרומה
סיסמא לכל תלמיד	1,000	סיסמא לכל תלמיד מקבל תרומות גם מגורמים הקשורים לבעלת השליטה בחברה, לרבות תאגידים אשר בהם מכהנים נושאי משרה שהינם דירקטורים בחברה (לרבות מקבוצת החברה לישראל ובעלי השליטה בה). מנכ"ל החברה הינו נציג בוועדת ההיגוי של הפרויקט ללא שכר.
עמותת רחשי לב	150	למען הסדר הטוב, יצוין כי כפי שנמסר לחברה, החל מחודש נובמבר 2022, בתו של מר יוסף טנא, דירקטור חיצוני בחברה, עובדת במרכז הרפואי תל אביב ע"ש סוראסקי.
עמותת רצים בשביל לתת	50	למען הסדר הטוב, יצוין כי קרוב משפחה של מנכ"ל החברה מכהן כיו"ר העמותה ללא תמורה.

גיורא אלמוגי
מנהל כללי

יאיר כספי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 12 באוגוסט 2025

⁴⁸ לפי הנמסר לחברה, גורמים נוספים הקשורים במישרין או בעקיפין לבעלת השליטה בחברה תרמו אף הם (כמו גם גורמים נוספים במשק) לשיפוץ בית החולים סורוקה. הגדלת תקציב התרומות לרבות ביצוע התרומה הנ"ל אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התרומות (שחבריה הינם חברי ועדת הביקורת).

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 וכן באזור הפעילות המתוכנן של תחנת הכוח Basin Ranch שהקמתה טרם החלה נכון למועד אישור הדוח, אשר נערכו על ידי חברת EOX⁴⁹ 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:

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

* 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-Basin Ranch-I Fairview, 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.

⁴⁹ 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 6 חודשים יולי - דצמבר 2025	לשנת 2026	לשנת 2027
Fairview			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	3.01	4.06	3.87
מחיר חשמל (AEP Dayton (AD))	47.38	52.49	49.81
מרווח החשמל	27.82	26.10	24.64
Towantic			
מחיר גז (Algoniquin City Gate)	4.35	5.99	5.58
מחיר חשמל (Mass Hub)	56.71	67.63	62.77
מרווח החשמל	28.43	28.68	26.48
Maryland			
מחיר גז (Transco Zone 5)	3.93	4.92	4.42
מחיר חשמל (PJM West Hub)	54.31	60.30	58.40
מרווח החשמל	27.20	26.34	27.89
Shore			
מחיר גז (Texas Eastern M3)	3.01	4.06	3.87
מחיר חשמל (PJM West Hub)	54.31	60.30	58.40
מרווח החשמל	33.55	32.29	31.69
Valley			
מחיר גז (70% - Texas Eastern M3, 30% - Dominion South Pt)	2.88	3.79	3.58
מחיר חשמל (New York Zone G)	53.36	64.50	61.08
מרווח החשמל	33.46	38.35	36.35
Three Rivers			
מחיר גז (Chicago City Gate)	3.41	4.08	3.83
מחיר חשמל (PJM ComEd)	44.45	47.45	44.70
מרווח החשמל	22.30	20.90	19.81
Basin Ranch (בפיתוח מתקדם)			
מחיר גז (Waha)	1.86	2.41	3.02
מחיר חשמל (ERCOT West Pk)	54.06	55.13	56.25
מרווח החשמל	41.97	39.47	36.61

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

Waha	Transco Zn5 Dlv	Chicago CG	Texas Eastern M- 2	Algonquin CG	Dominion S Pt	Texas Eastern M- 3	ERCOT West OPk	ERCOT West Pk	Mass Hub OPk	Contract Date
1.23	3.63	2.68	2.23	2.75	2.21	2.34	20.33	23.63	33.63	01/06/2025
2.05	4.30	3.15	2.66	3.42	2.64	2.84	48.32	95.26	48.37	01/07/2025
1.93	3.61	3.02	2.50	2.85	2.45	2.63	63.37	114.21	35.83	01/08/2025
1.39	3.17	2.94	2.16	2.66	2.12	2.25	41.15	57.33	33.01	01/09/2025
1.44	3.11	3.01	2.07	2.56	2.02	2.17	29.13	45.21	33.14	01/10/2025
1.49	3.76	3.58	2.64	4.63	2.60	2.84	33.03	42.77	50.69	01/11/2025
2.86	5.61	4.75	3.84	9.99	3.71	5.34	40.37	47.36	89.87	01/12/2025
3.62	7.88	5.49	4.36	13.75	4.08	8.14	64.63	59.38	123.23	01/01/2026
3.43	6.79	5.27	4.16	12.25	3.85	7.01	60.66	61.00	100.98	01/02/2026
1.30	4.76	3.84	3.46	5.90	3.39	3.65	39.42	37.61	59.68	01/03/2026
0.92	4.12	3.50	3.02	3.94	3.01	3.14	35.17	40.29	43.97	01/04/2026
1.32	4.38	3.44	2.78	3.34	2.77	2.90	39.31	45.48	38.76	01/05/2026
1.88	4.22	3.55	2.82	3.44	2.80	2.99	46.07	57.09	41.26	01/06/2026
2.37	4.40	3.75	3.01	4.25	3.00	3.24	59.96	84.57	51.23	01/07/2026
2.66	4.29	3.80	3.01	4.16	3.00	3.21	72.36	124.33	43.86	01/08/2026
2.35	3.90	3.64	2.69	3.20	2.70	2.77	51.72	69.93	38.56	01/09/2026
2.29	4.02	3.68	2.54	3.28	2.56	2.72	44.21	47.03	38.50	01/10/2026
2.85	4.04	4.07	3.01	5.19	3.01	3.39	41.87	45.47	54.58	01/11/2026
3.92	6.26	4.99	3.85	9.20	3.77	5.55	52.66	49.67	82.67	01/12/2026
4.57	7.82	5.62	4.35	12.91	4.10	7.86	68.85	73.65	119.27	01/01/2027
4.17	6.83	5.27	4.04	11.72	3.80	7.29	65.97	70.55	98.72	01/02/2027
2.77	4.47	3.68	3.39	5.66	3.29	3.60	38.72	46.93	53.82	01/03/2027
2.26	3.71	3.22	2.68	3.78	2.67	2.80	33.84	47.62	40.39	01/04/2027
2.26	3.63	3.11	2.49	3.08	2.48	2.64	39.44	47.85	32.92	01/05/2027
2.66	3.64	3.19	2.55	3.21	2.53	2.77	38.83	59.18	34.47	01/06/2027
3.06	3.79	3.38	2.68	3.93	2.65	2.94	68.42	84.72	46.53	01/07/2027
3.18	3.65	3.43	2.63	3.73	2.60	2.85	69.81	119.06	43.04	01/08/2027
2.93	3.39	3.33	2.35	2.90	2.36	2.49	47.03	67.05	34.12	01/09/2027
2.46	3.37	3.39	2.26	3.17	2.32	2.63	38.90	47.37	35.42	01/10/2027
2.65	3.60	3.69	2.68	4.58	2.67	3.20	37.31	45.06	50.48	01/11/2027
3.30	5.16	4.63	3.56	8.33	3.48	5.38	47.37	56.68	73.12	01/12/2027

Mass Hub Pk	East NY ZnG OPk	East NY ZnG Pk	PJM ComEd OPk	PJM ComEd Pk	AEP-Dayton OPk	AEP-Dayton Pk	PJM West OPk	PJM West Pk	Contract Date
54.93	35.79	55.38	28.21	52.80	30.91	58.15	33.11	78.00	01/06/2025
76.27	47.89	75.22	38.91	74.12	42.19	79.67	42.60	87.71	01/07/2025
54.58	34.98	54.25	27.74	54.33	30.21	57.74	31.18	63.23	01/08/2025
44.48	31.94	44.87	23.69	43.48	26.86	48.18	29.40	52.00	01/09/2025
41.14	31.34	41.74	23.81	40.79	32.22	46.63	33.48	49.93	01/10/2025
57.79	45.99	53.32	29.55	41.13	36.86	47.62	39.60	50.68	01/11/2025
97.77	73.09	81.83	37.59	49.16	46.14	55.73	50.13	60.62	01/12/2025
135.09	110.06	128.38	54.38	69.48	64.91	76.78	72.31	85.36	01/01/2026
110.82	82.49	100.37	44.35	56.36	53.88	64.17	60.34	71.66	01/02/2026
68.66	55.79	63.80	27.10	41.36	40.69	50.03	43.28	54.21	01/03/2026
51.92	40.61	53.11	26.03	43.26	39.00	50.55	40.66	54.55	01/04/2026
45.88	35.63	48.82	25.42	42.98	33.11	50.44	35.06	54.79	01/05/2026
55.16	41.15	56.68	27.56	49.56	32.04	54.73	35.62	60.49	01/06/2026
81.83	49.32	81.28	39.21	79.18	43.93	80.80	47.21	89.38	01/07/2026
66.99	42.60	67.96	34.15	66.52	36.56	71.34	40.00	79.37	01/08/2026
50.22	34.42	53.04	27.47	48.72	34.12	55.12	36.65	60.30	01/09/2026
46.18	32.45	45.58	33.97	44.41	37.79	53.97	39.56	56.91	01/10/2026
66.12	47.20	61.61	30.68	43.02	41.73	52.54	44.63	56.66	01/11/2026
93.30	74.69	85.58	42.47	51.15	48.64	60.07	55.84	66.32	01/12/2026
130.86	99.38	128.14	57.22	68.87	66.60	79.54	74.81	89.22	01/01/2027
104.64	80.71	99.55	48.93	56.98	58.54	67.64	66.59	76.57	01/02/2027
64.64	52.92	64.39	26.29	39.48	37.46	45.17	42.06	51.64	01/03/2027
47.09	38.15	46.51	24.62	38.16	35.29	45.16	38.61	51.07	01/04/2027
42.95	32.08	45.08	21.62	40.47	29.28	46.13	32.81	51.54	01/05/2027
50.04	34.42	51.44	21.91	46.88	29.94	51.33	33.11	57.20	01/06/2027
78.83	46.13	80.04	31.69	77.28	37.97	79.43	41.91	87.39	01/07/2027
67.13	43.19	68.27	28.24	67.20	34.64	69.27	38.53	76.88	01/08/2027
47.90	32.93	49.42	27.16	44.82	29.94	51.48	33.52	56.71	01/09/2027
41.34	30.25	38.25	28.30	40.22	32.57	48.46	36.85	53.44	01/10/2027
54.36	47.69	52.61	24.22	39.17	38.27	47.74	41.36	52.67	01/11/2027
81.89	65.88	82.32	35.60	45.22	46.85	54.76	52.06	61.45	01/12/2027



תמצית דוחות כספיים

ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 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
12	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
14	ביאורים לתמצית דוחות הכספיים ביניים המאוחדים



סומך חייקין

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של או.פי.סי אנרגיה בע"מ והחברות הבנות שלה, הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, רווח כולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

12 באוגוסט 2025



סומך חייקין

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

12 באוגוסט 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 12 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(2) דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים מיום 12 באוגוסט 2025 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים ליום

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

נכסים שוטפים

962	722	1,586
293	360	408
90	383	72

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים שוטפים

1,345	1,465	2,066
-------	-------	-------

נכסים שאינם שוטפים

60	58	54
162	221	153
5,320	2,661	5,289
44	60	40
4,238	6,680	4,204
637	622	648
261	1,168	264

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

10,722	11,470	10,652
--------	--------	--------

12,067	12,935	12,718
--------	--------	--------

סה"כ נכסים

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
82	146	93	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (לרבות חלויות שוטפות)
14	29	13	חלויות שוטפות של חוב מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
212	202	236	חלויות שוטפות של אגרות חוב
213	319	321	ספקים ונותני שירותים
123	445	245	זכאים ויתרות זכות
644	1,141	908	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות			
2,150	2,880	2,401	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים
500	469	444	חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,663	1,756	1,546	אגרות חוב
31	201	26	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
-	45	-	מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך
115	567	11	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
543	495	513	התחייבויות מסים נדחים
5,002	6,413	4,941	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
5,646	7,554	5,849	סה"כ התחייבויות
הון			
3	2	3	הון מניות
3,993	3,211	4,842	פרמיה על מניות
532	619	135	קרנות הון
224	115	295	יתרת עודפים
4,752	3,947	5,275	סה"כ הון מיוחס לבעלי המניות של החברה
1,669	1,434	1,594	זכויות שאינן מקנות שליטה
6,421	5,381	6,869	סה"כ הון
12,067	12,935	12,718	סה"כ התחייבויות והון
שי אברמוביץ' חשב ראשי ¹	ג'ורא אלמוגי מנהל כללי	יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 12 באוגוסט 2025

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

¹ עקב היעדרותה הזמנית (יציאה לחל"ד) של סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' אנה ברנשטיין שוורצמן, דירקטוריון החברה הסמיך את מר שי אברמוביץ', החשב הראשי של החברה (ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בהעדרה של הגב' ברנשטיין שוורצמן), לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2,779	673	701	1,311	1,361	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
(1,931)	(481)	(539)	(911)	(1,040)	עלות המכירות ומתן השירותים (ללא פחת
(317)	(81)	(59)	(155)	(121)	והפחתות)
					פחת והפחתות
531	111	103	245	200	רווח גולמי
166	14	74	86	212	חלק ברווחי חברות כלולות
44	-	-	26	-	פיצוי בגין אובדן הכנסות
(263)	(58)	(94)	(119)	(148)	הוצאות הנהלה וכלליות
(45)	(10)	(3)	(22)	(6)	הוצאות פיתוח עסקי
259	-	-	-	-	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות
(56)	4	(5)	(52)	(16)	המתחדשות בארה"ב
					הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
636	61	75	164	242	רווח מפעולות רגילות
(339)	(96)	(83)	(172)	(142)	הוצאות מימון
87	8	11	23	23	הכנסות מימון
(49)	-	-	-	-	הפסד מסילוק של התחייבויות פיננסיות
(301)	(88)	(72)	(149)	(119)	הוצאות מימון, נטו
335	(27)	3	15	123	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(138)	-	1	(27)	(26)	הוצאות מסים על הכנסה
197	(27)	4	(12)	97	רווח (הפסד) לתקופה
111	(16)	5	2	71	מיוחס ל:
86	(11)	(1)	(14)	26	בעלי המניות של החברה
					זכויות שאינן מקנות שליטה
197	(27)	4	(12)	97	רווח (הפסד) לתקופה
					רווח (הפסד) למניה מיוחס לבעלים של החברה
0.46	(0.07)	0.02	0.01	0.28	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

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

תמצית דוחות רווח כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
197	(27)	4	(12)	97
רווח (הפסד) לתקופה				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
42	7	(1)	25	(5)
החלק האפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן בגין גידור תזרימי מזומנים				
שינוי נטו בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור תזרימי המזומנים שהועברו לרווח והפסד				
(11)	(6)	(2)	(8)	(2)
13	5	(33)	(56)	(93)
(8)	94	(*) (541)	159	(*) (432)
(6)	(3)	35	(7)	29
חלק הקבוצה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברות כלולות, נטו ממס				
הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ מסים בגין פריטי רווח כולל אחר				
30	97	(542)	113	(503)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס				
227	70	(538)	101	(406)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה				
מיוחס ל:				
121	58	(408)	95	(304)
106	12	(130)	6	(102)
227	70	(538)	101	(406)
בעלי המניות של החברה זכויות שאינן מקנות שליטה רווח (הפסד) כולל לתקופה				

(*) נובע בעיקר מירידה בשער החליפין של הדולר מול הש"ח במהלך תקופת הדוח בשיעור של כ-7.5%.

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)								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025								
3	3,993	247	49	236	224	4,752	1,669	6,421
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
-*	826	-	-	-	-	826	-	826
-	-	-	-	-	-	-	35	35
-	-	2	-	-	-	2	-	2
-*	23	(23)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	1	-
-	-	-	(66)	(309)	-	(375)	(128)	(503)
-	-	-	-	-	71	71	26	97
3	4,842	225	(17)	(73)	295	5,275	1,594	6,869
יתרה ליום 30 ביוני 2025								
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024								
2	3,210	248	25	250	113	3,848	1,394	5,242
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
-	-	-	-	-	-	-	34	34
-	-	4	-	-	-	4	-	4
-*	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(27)	120	-	93	20	113
-	-	-	-	-	2	2	(14)	(12)
2	3,211	251	(2)	370	115	3,947	1,434	5,381
יתרה ליום 30 ביוני 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 מיליוני ש"ח	פרמיה על מניות מיליוני ש"ח	קרנות הון מיליוני ש"ח	קרן גידור מיליוני ש"ח	קרן תרגום של פעילויות חוץ מיליוני ש"ח	יתרת עודפים מיליוני ש"ח	סה"כ מיליוני ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה מיליוני ש"ח	סה"כ הון מיליוני ש"ח
(בלתי מבוקר)								
3	3,997	244	8	315	290	4,857	1,714	6,571
*-	826	-	-	-	-	826	-	826
-	-	-	-	-	-	-	19	19
-	-	1	-	-	-	1	-	1
*-	19	(19)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
-	-	-	(25)	(388)	-	(413)	(129)	(542)
-	-	-	-	-	5	5	(1)	4
3	4,842	225	(17)	(73)	295	5,275	1,594	6,869
2	3,210	249	(5)	299	131	3,886	1,388	5,274
-	-	-	-	-	-	-	34	34
-	-	3	-	-	-	3	-	3
*-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	3	71	-	74	23	97
-	-	-	-	-	(16)	(16)	(11)	(27)
2	3,211	251	(2)	370	115	3,947	1,434	5,381

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

יתרה ליום 1 באפריל 2025

הנפקת מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)
השקעות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של
חברה בת
תשלום מבוסס מניות
אופציות ויחידות RSU שמומשו ופקעו
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
אחר
הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
רווח (הפסד) לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

יתרה ליום 1 באפריל 2024

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

יתרה ליום 30 ביוני 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

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

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
197	(27)	4	(12)	97	רווח (הפסד) לתקופה התאמות:
333	85	63	162	129	פחת והפחתות
12	4	12	8	16	צריכת סולר
301	88	72	149	119	הוצאות מימון, נטו
138	-	(1)	27	26	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
(166)	(14)	(74)	(86)	(212)	חלק ברווחי חברות כלולות
56	(4)	5	52	16	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(259)	-	-	-	-	רווח מאיבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
35	4	40	10	39	עסקאות תשלום מבוסס מניות
647	136	121	310	230	
(64)	(140)	(148)	(101)	(130)	שינויים בלקוחות וחייבים אחרים
14	64	76	96	123	שינויים בספקים, נותני שירותים, זכאים והתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(50)	(76)	(72)	(5)	(7)	
235	8	36	26	95	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(67)	(4)	-	(4)	-	מסים על הכנסה ששולמו
765	64	85	327	318	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
35	5	5	12	16	ריבית שהתקבלה
(737)	(18)	(117)	(28)	(395)	השקעה בחברות כלולות (ראו ביאור 10)
(1,260)	(251)	(90)	(505)	(138)	רכישת רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים והוצאות נדחות
134	-	-	-	-	איבוד שליטה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב
95	-	3	-	3	תקבול בגין פירעון הון שותפות מחברות כלולות
21	(3)	10	7	11	אחרים
(1,712)	(267)	(189)	(514)	(503)	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 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
780	-	826	-	826	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
198	-	-	198	-	תמורה מהנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
1,951	2	150	35	300	תמורה מהנפקת אגרות חוב, בניכוי הוצאות הנפקה
104	11	6	24	11	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
175	34	19	34	35	ומוסדות פיננסיים, נטו
(204)	(2)	-	(205)	(2)	קבלת חוב לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
152	152	-	152	-	השקעות של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של חברה בת
(228)	(53)	(32)	(119)	(90)	שינוי בהלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	(9)	-	(9)	השקעת שותף מס בפרויקטי אנרגיות מתחדשות בארה"ב
(1,755)	(64)	(21)	(126)	(43)	ריבית ששולמה
(76)	-	(20)	(9)	(49)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(193)	-	-	(96)	(106)	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(13)	(2)	16	(7)	14	ואחרים
891	78	935	(119)	887	פירעון הלוואות לזמן ארוך מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(56)	(125)	831	(306)	702	פירעון אגרות חוב
1,007	838	837	1,007	962	אחרים
11	9	(82)	21	(78)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
962	722	1,586	722	1,586	גידול (קיצון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

ביאור 1 - כללי**הישות המדווחת**

או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 2 בפברואר 2010. המען הרשום של החברה הוא דרך מנחם בגין 121, תל אביב, ישראל. בעלת השליטה בחברה הינה Kenon Holdings Ltd. (להלן - "החברה האם") המאוגדת בסינגפור, אשר 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 דיוח כספי חשבונאיים בינלאומיים (IFRS Accounting Standards)**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34, דיוח 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 12 באוגוסט 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 30 ביוני 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
1,075	1,395	89	194	(1,392)	1,361
264	498	59	(7)	(557)	257

במיליוני ש"ח

הכנסות ממכירות וממתן שירותים

EBITDA לאחר איחוד יחסי¹

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

212
(71)
(11)
387
(129)
(119)
(16)
(264)
123
(26)
97

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
1,074	880	139	47	(829)	1,311
286	278	63	(14)	(281)	332

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

הפסד לתקופה

86
(32)
(8)
378
(162)
(149)
(52)
(363)
15
(27)
(12)

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
549	616	44	105	(613)	701
127	221	32	1	(253)	128

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)
הוצאות הנהלה וכלליות במטה החברה (לא מיוחסות למגזרים)

סה"כ EBITDA

פחת והפחתות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

הטבת מס

רווח לתקופה

74
(54)
(5)
143
(63)
(72)
(5)
(140)
3
1
4

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					
ישראל	Energy Transition בארה"ב	אנרגיות מתחדשות בארה"ב	פעילויות אחרות בארה"ב	התאמות למאוחד	סך הכל מאוחד
(בלתי מבוקר)					
542	362	79	26	(336)	673
116	112	35	(5)	(113)	145

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

הכנסות אחרות, נטו

הפסד לפני מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה

הפסד לתקופה

14
(12)
(5)
142
(85)
(88)
4
(169)
(27)
-
(27)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
סך הכל מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות	אנרגיות	Energy	ישראל
		אחרות	מתחדשות	Transition	
		בארה"ב	בארה"ב	בארה"ב	
(מבוקר)					
2,779	(1,702)	145	228	1,796	2,312
709	(608)	(22)	112	588	639

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 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
1,368	305	277	605	559
165	50	54	96	104
171	46	37	88	70
83	6	31	25	49
57	13	16	30	31
23	16	-	23	-
1,867	436	415	867	813
445	106	134	207	262
2,312	542	549	1,074	1,075
195	69	-	125	-
272	62	152	112	286
467	131	152	237	286
2,779	673	701	1,311	1,361

במיליוני ש"ח

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

הכנסות ממכירות קיטור בישראל

הכנסות אחרות בישראל

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

הכנסות מלקוחות פרטיים בגין שירותי תשתיות

סה"כ הכנסות בישראל

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

סה"כ הכנסות בארה"ב

סה"כ הכנסות

(*) לפרטים אודות 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. הסכמי 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. ההלוואה הועמדה בשני חלקים שווים, סך של 150 מיליון ש"ח בחודש פברואר 2025 וסכום נוסף בסך של 150 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025. או.פי.סי ישראל פרעה את ההלוואות לבעלי מניותיה כאמור בביאור 123(1) ב' לדוחות השנתיים וחילקה דיבידנד (יצוין כי החברה עשתה לעשות שימוש בחלקה בעיקר לפירעון אגרות חוב).

לאחר מועד הדוח, בחודש יולי 2025, התקשרה הלווה בהסכם מימון עם בנק הפועלים בע"מ להעמדת הלוואה בהיקף מצטבר כולל של 400 מיליון ש"ח, שמטרתה מימון פעילותה של הלווה כפי שהוגדר בהסכם המימון (יצוין כי החברה עתידה לעשות שימוש בחלקה בעיקר לצורך פירעון אגרות חוב). במועד החתימה, הועמד סך של 200 מיליון ש"ח. או.פי.סי ישראל פרעה פירעון סופי ומוחלט של הלוואת הבעלים שהועמדה לרותם כמפורט בביאור 123(1) א' לדוחות השנתיים וחילקה דיבידנד. יתרת סכום ההלוואה בסך 200 מיליון ש"ח צפויה להימשך לא יאחר מתום שנת 2025. ההלוואות לעיל התקבלו בתנאים דומים ליתר הסכמי המימון התאגידי של הלווה כמפורט בביאור 14 ב' לדוחות השנתיים, כולל בין היתר תנאי פירעון קרן, בטוחות ושעבודים שהועמדו, מגבלות והתחייבויות, תנאים לחלוקה ועמידה באמות מידה פיננסיות. תנאי הריבית עודכנו לשיעור שבין 0.25% ל-0.4% מעל ריבית הפריים.

2. מסגרות אשראי לזמן קצר:

למועד הדוח, לחברה ולא.פי.סי ישראל מסגרות אשראי מחייבות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בישראל בתוקף למועדים שונים שעיקרם במהלך החציון השני של 2026. לפרטים אודות תנאי המסגרות, ראו ביאור 14 ב' לדוחות השנתיים. להלן מידע בדבר היקף המסגרות וניצולן למועד הדוח (במיליוני ש"ח):

היקף המסגרת	ניצול למועד הדוח ⁽¹⁾
300	-
300	2
כ-167 (20 מיליון דולר ו-100 מיליון ש"ח)	34
כ-253 (75 מיליון דולר) ⁽³⁾	185
1,020	221
החברה	
או.פי.סי ישראל	
החברה עבור קבוצת CPV ⁽²⁾	
קבוצת CPV ⁽²⁾	
סה"כ	

(1) בעיקר לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות.

(2) המסגרות שהועמדו עבור קבוצת CPV או לקבוצת CPV המפורטות בטבלה לעיל מגובות בערבות החברה.

(3) יצוין כי לאחר מועד הדוח, בחודש יולי 2025, היקף המסגרת גדל לסך של כ-390 מיליון ש"ח (115 מיליון דולר).

בנוסף, למועד הדוח, נוצלו מסגרות אשראי לא מחייבות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים לצורך מכתבי אשראי וערבויות בנקאיות, בישראל בהיקף של כ-362 מיליון ש"ח ובארה"ב בהיקף של כ-78 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. בחודש מאי 2025, מידרוג קבעה דירוג ראשוני של A1.il עם אופק יציב לחברה ולאגרות החוב שלה. כמו כן, בחודש מאי 2025, העלתה מעלות S&P את דירוג האשראי של החברה לרמה של ilA עם תחזית יציבה ואת אגרות החוב שלה לרמה של ilA+, בעקבות שיפור בפרופיל העסקי וביחסים הפיננסיים.

ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה:

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

ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
163	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)
87	21	בגין פעילות הספקה וירטואלית בישראל (3)
20	22	בגין פרויקטים בהפעלה במגזר האנרגיות המתחדשות בארה"ב*
277	339	בגין פרויקטים בהקמה ובפיתוח בארה"ב (קבוצת CPV)*
671	805	סה"כ

* מתוך מסגרות החברה או מגובות בערבות החברה.

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ב. שינויים בערבויות מהותיות של הקבוצה (המשך):**

- (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 5'10 לדוחות השנתיים).
- (2) הירידה נובעת מהפחת ערבות בנקאית שהעמידה או.פי.סי ישראל בקשר עם מכרז שורק, כמותאר בביאור 14'ג' לדוחות השנתיים.
- (3) העלייה נובעת מהגדלת הערבות הבנקאית שהועמדה לטובת מנהל המערכת בגין פעילות הספקה וירטואלית על רקע עונתיות.
- בנוסף, החברה וחברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות תאגידיות להבטחת התחייבויות של חברות הקבוצה בקשר עם פעילותן.

ג. אמות מידה פיננסיות:

בהמשך לאמור בביאור 15'ג' לדוחות השנתיים, להלן אמות המידה הפיננסיות של אגרות חוב (סדרות ב' ג' ו-ד') כהגדרתן בשטרי הנאמנות, וכן הסכומים ו/או היחסים בפועל ליום 30 ביוני 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)	4.3
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) ביחס לאג"ח סדרה ד': לא יפחת מ-2 מיליארד ש"ח (ולצורך חלוקה: 2.4 מיליארד ש"ח)	כ-5,275 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("סולוי")	לא יפחת מ-17% (ולצורך חלוקה: 27%)	לא יפחת מ-20% (ולצורך חלוקה: 30%)	74%
יחס ההון העצמי של החברה למאזן ("מאוחד")	--	לא יפחת מ-17%	54%

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

ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 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-2,194 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של או.פי.סי ישראל	לא יפחת מ-20%	39%
היחס בין החוב נטו ל-EBITDA של או.פי.סי ישראל	לא יעלה על 8	3.8
אמות מידה החלות על חדרה בקשר עם הסכם מימון חדרה		
DSCR חזוי מינימלי	1.10	1.13
DSCR חזוי ממוצע	1.10	1.66
LLCR	1.10	1.57
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-5,288 מיליון ש"ח
יחס ההון העצמי למאזן של החברה ("סולוי")	לא יפחת מ-30%	74%
היחס בין החוב נטו של החברה ל-EBITDA של החברה	לא יעלה על 12	4.3

ליום 30 ביוני 2025, עומדות חברות הקבוצה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

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

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

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות והון (המשך)**ד. הנפקת מניות**

בחודש יוני 2025, הנפיקה החברה לציבור 21,303,200 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, מתוכן סך של 7,923,600 מניות רגילות הונפקו לחברה האם. תמורת ההנפקה, ברוטו, הסתכמה לסך של 850 מיליון ש"ח והוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ-24 מיליון ש"ח.

בעלת השליטה בחברה, Kenon Holdings Ltd., אשר החזיקה טרם ההנפקה בכ-54.53% מהון המניות של החברה, רכשה 7,923,600 מניות במסגרת ההנפקה. נכון למועד אישור הדוח ולאחר השלמת הגיוס, שיעור ההחזקה עמד על כ-53.20% מהון המניות של החברה.

ה. תשקיף מדף

בתקופת הדוח הוארך תוקפו של תשקיף המדף של החברה עד ליום 30 במאי 2026.

ו. תוכניות תגמול הוני

1. הקצאות של ניירות ערך מוצעים בתקופת הדוח ולאחריה:

ניצעים ומועד הקצאה	כמות אופציות במועד ההענקה (באלפים)	שווי הוון 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-5.0
מנכ"ל, יולי 2025 (4)	646	17.74	43.39	-30.82% -32.52%	-3.96% 3.98%	כ-11.5

- (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 הוון" ואורך חיים צפוי של 4 עד 6 שנים.
- (3) סכום זה ייוקף לרווח והפסד על פני תקופת ההבשלה של כל מנה.
- (4) ההקצאה כפופה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות אשר זומנה לחודש אוגוסט 2025. נתוני השווי ההוון של האופציות בטבלה לעיל חושבו בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה מיום 21 ביולי 2025.

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

2. מימושי אופציות והנפקת מניות:

במהלך תקופת הדוח, הנפיקה החברה סך של כ-187 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב בעקבות הודעת מימוש של כ-1,980 אלפי אופציות, מתוכן מנכ"ל החברה מר גיורא אלמוגי מימש סך כולל של כ-940 אלפי כתבי אופציה לכ-50 אלפי מניות החברה ויו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי מימש סך של כ-184 אלפי כתבי אופציה לכ-35 אלפי מניות החברה. לאחר מועד הדוח, בחודש יולי 2025, הנפיקה החברה סך של כ-4 אלפי מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב בעקבות הודעת מימוש של כ-36 אלפי אופציות.

3. פקיעת אופציות בתקופת הדוח

בחודש ינואר 2025 פקעו כ-184 אלפי אופציות שהוענקו ליו"ר הדירקטוריון מר יאיר כספי. בנוסף, במהלך תקופת הדוח פקעו כ-182 אלפי אופציות שהוענקו לעובדים אחרים בחברה.

ז. תוכניות השתתפות ברווחים לעובדים בקבוצת CPV

בהמשך לאמור בביאור 16' לדוחות השנתיים בדבר תוכנית השתתפות ברווחים לעובדי קבוצת CPV, למועד הדוח סך השווי ההוון של התוכנית, מסתכם בסך של כ-152 מיליון ש"ח (כ-45 מיליון דולר), הוערך תוך שימוש במודל תמחור אופציות (OPM) ובהתבסס על סטיית התקן של 36% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.2%.

נכון למועד הדוח, מתוך סך השווי ההוון של התוכנית ובהתחשב בתקופת ההבשלה ותשלומים שבוצעו בתקופות קודמות, הכירה הקבוצה בהתחייבות בסך של כ-132 מיליון ש"ח (כ-39 מיליון דולר) אשר נכללה בסעיף זכאים אחרים ויתרות זכות.

ביאור 7 – התקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין) תביעות והתחייבויות אחרות**א. התקשרויות (לרבות עם 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 הינה בשליטתה המלאה של חברת איי.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.

ועדת 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.

ב. תביעות והתחייבויות אחרות

בהמשך לאמור בביאור 10ב'6 לדוחות השנתיים, בדבר קבלת שומות מס רכישה ביום 23 ביולי 2024 בסך של כ-29 מיליון ש"ח והגשת השגה על שומות מס הרכישה, בקשר עם הקרקעות בפרויקט רמת בקע שנכללו במכרזים מחודש מאי 2023, לאחר מועד הדוח התקבלה אצל או.פי.סי תחנות כוח החלטת רשות המסים אשר דחתה את ההשגה. בכוונת או.פי.סי תחנות כוח להגיש ערר על החלטת רשות המסים כאמור.

או.פי.סי תחנות כוח חולקת על עמדת רשות המסים ודרישותיה הכספיות, בין היתר, לאור עמדת או.פי.סי תחנות כוח כי ההסדר במכרז רמ"י אינו עולה לכדי "זכות במקרקעין". למועד הדוח, להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, כיוון שהסיכוי לקבלת עמדתה גבוה מהסיכוי לדחייתה, לא בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים.

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, פיקדונות ומזומנים 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 30 ביוני 2025		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,496	2,513	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
457	458	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,797	1,754	אגרות חוב (רמה 1)
4,750	4,725	

ליום 30 ביוני 2024		במיליוני ש"ח
ערך בספרים (*)	שווי הוגן	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
3,028	3,065	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים (רמה 2)
498	501	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (רמה 2)
1,978	1,876	אגרות חוב (רמה 1)
5,504	5,442	

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. היררכית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

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

ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2025	2024	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
40	42	44 (*)	-	נכסים פיננסיים
-	31	-	-	נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
				חוזי החלפת מדד (רמה 2)
				חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
40	73	44	-	סה"כ

ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר		במיליוני ש"ח
2025	2024	2024	2024	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
40	42	44 (*)	-	התחייבויות פיננסיות
-	31	-	-	נגזרים המשמשים לגידור חשבונאי
				חוזי החלפת מדד (רמה 2)
				חוזי החלפת ריבית (SOFR) (רמה 2) (1)
				חוזים לגידור מחירי החשמל (מגזר האנרגיות במתחדשות בארה"ב) (רמה 3) (1)
40	73	44	-	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 30 ביוני 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. בהמשך לאמור בביאור 1 לדוחות השנתיים, בחודש יוני 2025, חלה החרפה נוספת במצב הגיאופוליטי, עם פרוץ עימות צבאי רחב היקף בין מדינת ישראל לאיראן (להלן – "מבצע עם כלביא"), אשר כלל מתקפות אוויריות מאיראן, סגירת נתיבי אוויר, מצב חירום כללי בעורף הישראלי והסלמה משמעותית בזירה האזורית. ביום 24 ביוני 2025 הוכרזה הפסקת אש מול איראן אשר עומדת בעינה נכון למועד אישור הדוח. למבצע עם כלביא לא הייתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות בישראל בתקופת הדוח.
2. כמו כן, למועד אישור הדוח, קיימת הפסקת אש בלחימה במרבית הגזרות, אולם קיימת אי וודאות משמעותית בקשר עם הימשכות הפסקות האש והתלקחות חוזרת של הלחימה. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה של האמור לעיל על החברה ותוצאותיה, אם בכלל בטווח הקצר והבינוני.
3. בתקופות של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו-2024, רכשה הקבוצה רכוש קבוע בסכום כולל של כ-104 מיליון ש"ח וכ-512 מיליון ש"ח, בהתאמה. כמו כן, הסכומים האמורים כוללים רכישות שלא במזומן בסך של כ-32 מיליון ש"ח וכ-32 מיליון ש"ח, באותן תקופות, בהתאמה.
4. 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.
5. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהתקשרויות (לרבות עם צדדים קשורים ובעלי עניין), תביעות והתחייבויות אחרות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7.

ב. או.פי.סי ישראל

בהמשך לאמור בביאור 10/ב'4 לדוחות השנתיים בדבר עתירה לבג"ץ בפרויקט חדרה 2, לאחר מועד הדוח, ביום 10 באוגוסט 2025, החליטה ממשלת ישראל לאשר את תוכנית תת"ל 20/ב' שמקדמת חדרה 2 להקמת תחנת כוח על קרקע הצמודה לתחנת הכוח חדרה (להלן – "התוכנית"). לאור האמור לעיל, למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את האפשרות והעיתוי לביטול ההפרשה מירידת ערך בסך של עד כ-35 מיליון ש"ח אשר הוכרה בעקבות החלטת הממשלה הקודמת משנת 2024 לדחיית התוכנית. למועד אישור הדוח, אין וודאות באשר לתוצאות הבחינה כאמור.

ג. קבוצת CPV

1. בהמשך לאמור בביאור 24/ג' 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 הוקצה בעיקרו לרכוש קבוע. בהתחשב בזכויות הקיימות למועד הדוח של השותף הנותר ב-בתחנת הכוח Shore, החברה ממשיכה לטפל בהשקעתה ב-Shore לפי שיטת השווי המאזני למועד זה.
2. בהמשך לאמור בביאור 23/ה' 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 23/א' לדוחות השנתיים, להלן מידע בדבר התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות של השותפים ב-OPC Power (במיליוני דולר):

בסמוך למועד אישור הדוח	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
סך התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות (א)	1,535	1,535
ניצול (ב)	(1,510)	(1,455)
יתרת התחייבויות השקעה והעמדת הלוואות	25	80

- 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 שאינם מקנות שליטה (במישרין ובעקיפין) העמידו השקעות בהון שותפות והלוואות בסך של כ-42 מיליון דולר (כ-146 מיליון ש"ח) וסך של כ-13 מיליון דולר (כ-48 מיליון ש"ח), בהתאמה.

4. דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות

במהלך תקופת הדוח התקבלו בקבוצת CPV דיבידנדים וחלוקות הון מחברות כלולות בסך של כ-98 מיליון ש"ח. מתוך הסכום שהתקבל בתקופת הדוח, סך של כ-32 מיליון ש"ח התקבל מ-Maryland, סך של כ-29 מיליון ש"ח התקבל מ-Fairview וסך של כ-34 מיליון ש"ח התקבל מ-Towantic.

ביאור 10 - צירוף דוחות כספיים של חברות כלולות מהותיות

הקבוצה מצרפת לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה את תמצית הדוחות הכספיים ביניים של Towantic ו-Maryland 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 השני של 2025 עד ליום 30 בספטמבר 2025.

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

מטבע הפעילות וההצגה של החברות הכלולות המהותיות הינו הדולר. שער החליפין למועד הדוח הינו 3.372 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

ברבעון הראשון של שנת 2025, השלימה Shore התקשרות בהסכם מימון מחדש⁴, בהתאם לתנאים העיקריים להלן (להלן - "הסכם המימון החדש"):

היקף ההתחייבויות במסגרת הסכם המימון החדש הינו כ-1.57 מיליארד ש"ח (כ-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 הפירעון הסופי של ההלוואות הוא 4 בפברואר 2032 והפירעון 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) בטווח של בין 75% ל-100% cash sweep. 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-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 9ג') לעיל) בסכום הפחתת המינוף הינו כ-71 מיליון דולר.

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

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

Fairview

דוח על המצב הכספי:

ליום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
276	200	76	ד	מזומנים ושווי מזומנים
7,311	(200)	7,511	ד	מזומנים מוגבלים
841,985	57,857	784,128	א, ג	רכוש קבוע
-	(25,448)	25,448	ג	נכסים בלתי מוחשיים
32,571	-	32,571		נכסים אחרים
882,143	32,409	849,734		סה"כ נכסים
5,945	(6,580)	12,525	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
497,606	(8,078)	505,684		התחייבויות אחרות
503,551	(14,658)	518,209		סה"כ התחייבויות
378,592	47,067	331,525	א	הון שותפים
882,143	32,409	849,734		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
2,642	2,569	73	ד	מזומנים ושווי מזומנים
105	(2,569)	2,674	ד	מזומנים מוגבלים
860,967	54,706	806,261	א, ג	רכוש קבוע
-	(26,318)	26,318	ג	נכסים בלתי מוחשיים
68,235	-	68,235		נכסים אחרים
931,949	28,388	903,561		סה"כ נכסים
9,990	(8,743)	18,733	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
345,775	280	345,495		התחייבויות אחרות
355,765	(8,463)	364,228		סה"כ התחייבויות
576,184	36,851	539,333	א	הון שותפים
931,949	28,388	903,561		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

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

Fairview (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל- באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
194,619	(4,051)	(1,145)	199,815	ב	הכנסות
94,817	(4,051)	(4,712)	103,580	א	הוצאות תפעוליות
17,425	-	3,531	13,894	א	פחת והפחתות
82,377	-	36	82,341		רווח תפעולי
9,521	-	(9,565)	19,086	ב, ו	הוצאות מימון
72,856	-	9,601	63,255		רווח לתקופה
(19,984)	-	(342)	(19,642)	ב	הפסד כולל אחר
52,872	-	9,259	43,613		רווח כולל לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה* באלפי דולר	התאמות IFRS-ל- באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר		
152,076	9,841	(1,381)	143,616	ב	הכנסות
70,485	9,841	(4,440)	65,084	א	הוצאות תפעוליות
17,255	-	3,531	13,724	א	פחת והפחתות
64,336	-	(472)	64,808		רווח תפעולי
4,517	-	(3,197)	7,714	ב	הוצאות מימון
59,819	-	2,725	57,094		רווח לתקופה
(3,714)	-	(1,676)	(2,038)	ב	הפסד כולל אחר
56,105	-	1,049	55,056		רווח כולל לתקופה

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

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025				
התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר	
90,641	2,370	831	87,440	ב
39,045	2,370	(2,266)	38,941	א
8,717	-	1,766	6,951	א
42,879	-	1,331	41,548	
9,014	-	(239)	9,253	ב, ו
33,865	-	1,570	32,295	
(7,993)	-	(1,547)	(6,446)	ב
25,872	-	23	25,849	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר	
67,302	6,520	92	60,690	ב
30,291	6,520	(2,021)	25,792	א
8,629	-	1,765	6,864	א
28,382	-	348	28,034	
3,786	-	(1,030)	4,816	ב
24,596	-	1,378	23,218	
2,497	-	(1,052)	3,549	ב
27,093	-	326	26,767	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות למדיניות החשבונאית של הקבוצה*	התאמות ל-IFRS באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר	
299,331	27,083	(2,854)	275,102	ב
140,025	27,083	(8,648)	121,590	א
34,547	-	7,062	27,485	א
124,759	-	(1,268)	126,027	
22,140	-	(5,185)	27,325	ב
102,619	-	3,917	98,702	
7,622	-	(1,911)	9,533	ב
110,241	-	2,006	108,235	

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

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

Fairview (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
72,856	9,601	63,255	א, ב	רווח לתקופה
68,819	-	68,819	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(3,244)	(2,962)	(282)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(65,786)	-	(65,786)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(211)	(2,962)	2,751		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
487	444	43	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(4,793)	4,793	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
276	200	76	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(7,511)	7,511	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
59,819	2,725	57,094		רווח לתקופה
70,472	-	70,472	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(1,015)	1,219	(2,234)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(67,132)	-	(67,132)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2,325	1,219	1,106		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
317	265	52	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,328)	28,328	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,642	2,569	73	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(29,413)	29,413	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 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 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
33,865	1,570	32,295	א, ב	רווח לתקופה
31,155	-	31,155		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(1,123)	(841)	(282)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(30,000)	-	(30,000)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
32	(841)	873	ד	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
244	168	76	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(6,638)	6,638	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
276	200	76	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(7,511)	7,511	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
24,596	1,378	23,218		רווח לתקופה
29,305	-	29,305	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(2,934)	(1,607)	(1,327)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(26,462)	-	(26,462)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(91)	(1,607)	1,516		גידול (קטיון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,733	2,651	82	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(27,888)	27,888	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
2,642	2,569	73	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(29,413)	29,413	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		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
12,428	23,714	(11,286)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(138,109)	-	(138,109)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
170	23,714	(23,544)		גידול (קטיון) 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

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

Towantic

דוח על המצב הכספי :

ליום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
18,812	18,713	99	ד	מזומנים ושווי מזומנים
17,106	(18,713)	35,819	ד	מזומנים מוגבלים
829,991	87,931	742,060	א, ג	רכוש קבוע
-	(46,069)	46,069	ג	נכסים בלתי מוחשיים
54,207	(5)	54,212	ה	נכסים אחרים
920,116	41,857	878,259		סה"כ נכסים
56,079	(1,139)	57,218	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
259,946	(395)	260,341		התחייבויות אחרות
316,025	(1,534)	317,559		סה"כ התחייבויות
604,091	43,391	560,700	א	הון שותפים
920,116	41,857	878,259		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
12,259	12,160	99	ד	מזומנים ושווי מזומנים
500	(12,160)	12,660	ד	מזומנים מוגבלים
809,446	80,725	728,721	א, ג	רכוש קבוע
-	(49,578)	49,578	ג	נכסים בלתי מוחשיים
74,561	-	74,561		נכסים אחרים
896,766	31,147	865,619		סה"כ נכסים
10,174	(1,910)	12,084	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
325,243	(510)	325,753		התחייבויות אחרות
335,417	(2,420)	337,837		סה"כ התחייבויות
561,349	33,567	527,782	א	הון שותפים
896,766	31,147	865,619		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	ו	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

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

Towantic (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר	
220,810	(349)	221,159	ב
139,445	(14,120)	153,565	א, ה
19,557	4,952	14,605	א, ה
61,808	8,819	52,989	
7,625	(1,048)	8,673	ב, ה, ו
54,183	9,867	44,316	
(8,507)	(764)	(7,743)	ב
45,676	9,103	36,573	

הכנסות
הוצאות תפעוליות
פחת והפחתות

רווח תפעולי

הוצאות מימון

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

רווח כולל לתקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה באלפי דולר	התאמות IFRS-ל באלפי דולר	US GAAP באלפי דולר	
201,700	(17,292)	218,992	ב
126,626	(4,277)	130,903	א
17,258	2,804	14,454	א
57,816	(15,819)	73,635	
7,538	(2,611)	10,149	ב
50,278	(13,208)	63,486	
(19,921)	15,085	(35,006)	ב
30,357	1,877	28,480	

הכנסות
הוצאות תפעוליות
פחת והפחתות

רווח תפעולי

הוצאות מימון

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

רווח כולל לתקופה

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 30 ביוני 2025				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות IFRS-ל	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
69,517	(570)	70,087		
42,117	(11,737)	53,854	א, ה	
10,217	2,861	7,356	א, ה	
17,183	8,306	8,877	רווח תפעולי	
4,035	(453)	4,488	ב, ו	
13,148	8,759	4,389	רווח לתקופה	
(2,790)	96	(2,886)	ב	
10,358	8,855	1,503	רווח כולל לתקופה	
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות IFRS-ל	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
82,563	(2,085)	84,648		
45,601	(1,910)	47,511	א	
8,629	1,402	7,227	א	
28,333	(1,577)	29,910	רווח תפעולי	
4,181	(1,529)	5,710	ב	
24,152	(48)	24,200	רווח לתקופה	
(14,884)	978	(15,862)	ב	
9,268	930	8,338	רווח כולל לתקופה	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה	התאמות IFRS-ל	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
418,684	(18,991)	437,675	ב	
248,483	(8,779)	257,262	א, ה	
35,442	6,515	28,927	א, ה	
134,759	(16,727)	151,486	רווח תפעולי	
15,094	(4,222)	19,316	ב	
119,665	(12,505)	132,170	רווח לשנה	
(9,243)	15,102	(24,345)	ב, ה	
110,422	2,597	107,825	רווח כולל לשנה	

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

Towantic (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
54,183	9,867	44,316	א, ב	רווח לתקופה
50,564	-	50,564	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
2,334	3,556	(1,222)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(43,154)	-	(43,154)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
9,744	3,556	6,188		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
9,068	8,969	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,631)	29,631	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
18,812	18,713	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(35,819)	35,819	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
50,278	(13,208)	63,486		רווח לתקופה
69,401	-	69,401	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
43,512	44,087	(575)		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(102,700)	-	(102,700)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
10,213	44,087	(33,874)		גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
2,046	1,946	100	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(46,767)	46,767	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
12,259	12,160	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(12,894)	12,894	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

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

Towantic (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
13,148	8,759	4,389	רווח לתקופה	
9,182	-	9,182	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
8,383	8,975	(592)		
(2,733)	-	(2,733)		
14,832	8,975	5,857	גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים	
3,980	3,881	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,962)	29,962	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
18,812	18,713	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(35,819)	35,819	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
24,152	(48)	24,200	רווח לתקופה	
27,618	-	27,618	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
44,940	45,397	(457)		
(61,263)	-	(61,263)		
11,295	45,397	(34,102)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	
964	866	98	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(46,997)	46,997	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
12,259	12,160	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(12,894)	12,894	ד	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	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
22,277	24,159	(1,882)		
(179,901)	-	(179,901)		
7,022	24,159	(17,137)	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	
2,046	1,946	100	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(46,767)	46,767	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
9,068	8,969	99	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(29,631)	29,631	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

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

Maryland

דוח על המצב הכספי :

ליום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
4,490	4,446	44	ד	מזומנים ושווי מזומנים
1	(4,446)	4,447	ד	מזומנים מוגבלים
602,466	42,962	559,504	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,442)	12,442	ג	נכסים בלתי מוחשיים
74,255	-	74,255		נכסים אחרים
681,212	30,520	650,692		סה"כ נכסים
12,053	(1,769)	13,822	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
320,484	(4,980)	325,464	ו	התחייבויות אחרות
332,537	(6,749)	339,286		סה"כ התחייבויות
348,675	37,269	311,406	א	הון שותפים
681,212	30,520	650,692		סה"כ התחייבויות והון
ליום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
939	895	44	ד	מזומנים ושווי מזומנים
1	(895)	896	ד	מזומנים מוגבלים
617,252	41,369	575,883	א, ג	רכוש קבוע
(1,721)	(14,562)	12,841	ג	נכסים בלתי מוחשיים
79,265	-	79,265		נכסים אחרים
695,736	26,807	668,929		סה"כ נכסים
7,642	(1,512)	9,154	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
373,568	(489)	374,057	ו	התחייבויות אחרות
381,210	(2,001)	383,211		סה"כ התחייבויות
314,526	28,808	285,718	א	הון שותפים
695,736	26,807	668,929		סה"כ התחייבויות והון
ליום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
4,834	4,800	34	ד	מזומנים ושווי מזומנים
-	(4,800)	4,800	ד	מזומנים מוגבלים
608,841	41,156	567,685	א, ג	רכוש קבוע
-	(12,641)	12,641	ג	נכסים בלתי מוחשיים
76,180	(1)	76,181		נכסים אחרים
689,855	28,514	661,341		סה"כ נכסים
10,395	(1,375)	11,770	א	יתרות זכאים והוצאות נדחות
333,592	(2,784)	336,376	ו	התחייבויות אחרות
343,987	(4,159)	348,146		סה"כ התחייבויות
345,868	32,673	313,195	א	הון שותפים
689,855	28,514	661,341		סה"כ התחייבויות והון

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

Maryland (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
146,044	21	146,023			הכנסות
97,738	(3,669)	101,407	א		הוצאות תפעוליות
8,754	(926)	9,680	א		פחת והפחתות
39,552	4,616	34,936			רווח תפעולי
10,413	(3)	10,416	ב, ו		הוצאות מימון
29,139	4,619	24,520			רווח לתקופה
(13,883)	(24)	(13,859)	ב		הפסד כולל אחר
15,256	4,595	10,661			רווח כולל לתקופה
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024					
IFRS	התאמות	US GAAP			
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר			
116,171	(383)	116,554			הכנסות
91,337	(2,982)	94,319	א		הוצאות תפעוליות
11,280	2,179	9,101	א		פחת והפחתות
13,554	420	13,134			רווח תפעולי
11,671	(43)	11,714	ב, ו		הוצאות מימון
1,883	463	1,420			רווח לתקופה
(5,118)	340	(5,458)	ב		הפסד כולל אחר
(3,235)	803	(4,038)			הפסד כולל לתקופה

ביאורים לתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקרים)

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

Maryland (המשך)

דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
74,008	58	73,950		הכנסות
47,177	(1,763)	48,940	א	הוצאות תפעוליות
5,980	1,139	4,841	א	פחת והפחתות
20,851	682	20,169		רווח תפעולי
5,003	(4)	5,007	ב, ו	הוצאות מימון
15,848	686	15,162		רווח לתקופה
1,052	(63)	1,115	ב	רווח כולל אחר
16,900	623	16,277		רווח כולל לתקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
58,242	(178)	58,420		הכנסות
42,670	(1,510)	44,180	א	הוצאות תפעוליות
5,893	1,089	4,804	א	פחת והפחתות
9,679	243	9,436		רווח תפעולי
6,135	(17)	6,152	ב, ו	הוצאות מימון
3,544	260	3,284		רווח לתקופה
13,858	160	13,698	ב	רווח כולל אחר
17,402	420	16,982		רווח כולל לתקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
233,806	(835)	234,641		הכנסות
179,008	(6,050)	185,058	א	הוצאות תפעוליות
20,102	1,381	18,721	א	פחת והפחתות
34,696	3,834	30,862		רווח תפעולי
23,495	(18)	23,513	ב, ו	הוצאות מימון
11,201	3,852	7,349		רווח לשנה
20,157	817	19,340	ב	רווח כולל אחר
31,358	4,669	26,689		רווח כולל לשנה

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

Maryland (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
29,139	4,619	24,520	א, ב	רווח לתקופה
33,096	-	33,096		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
567	1,623	(1,056)	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(34,007)	-	(34,007)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(344)	1,623	(1,967)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,834	4,800	34	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,040)	29,040	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
4,490	4,446	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,063)	27,063	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
1,883	463	1,420	א, ב	רווח לתקופה
2,553	-	2,553		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(8,284)	(802)	(7,482)	ד	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
2,288	-	2,288		מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(3,443)	(802)	(2,641)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,382	4,341	41	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(28,917)	28,917	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
939	895	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(26,273)	26,273	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה

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

Maryland (המשך)

התאמות מהותיות לדוח על תזרימי המזומנים :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
15,848	686	15,162	א, ב	רווח לתקופה
19,329	-	19,329	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(22)	532	(554)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(19,232)	-	(19,232)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
75	532	(457)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,415	4,371	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(27,520)	27,520	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
4,490	4,446	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(27,063)	27,063	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
3,544	260	3,284	א, ב	רווח לתקופה
1,391	-	1,391	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(371)	201	(572)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(4,334)	-	(4,334)		מזומנים נטו ששימשו מפעילות מימון
(3,314)	201	(3,515)		קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,253	4,203	50	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	(29,782)	29,782	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת התקופה
939	895	44	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
-	(26,273)	26,273	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף התקופה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
IFRS	התאמות	US GAAP		
באלפי דולר	באלפי דולר	באלפי דולר		
11,201	3,852	7,349	א, ב	רווח לשנה
22,178	-	22,178	ד	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(8,546)	336	(8,882)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(13,180)	-	(13,180)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
452	336	116		גידול נטו במזומנים ושווי מזומנים
4,382	4,341	41	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	(28,917)	28,917	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לתחילת השנה
4,834	4,800	34	ד	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	(29,040)	29,040	ד	יתרת מזומנים מוגבלים לסוף השנה

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

להלן פירוט ההתאמות העיקריות ב-Fairview, ב-Towantic וב-Maryland 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 נזקפות 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 כהוצאות תפעוליות.
- ו. 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 מידיית 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 30 ביוני 2025

או.פי.סי אנרגיה בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה

38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים

ומידיים), התש"ל-1970

ליום 30 ביוני 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
10	מידע נוסף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של או.פי.סי אנרגיה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו 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 מחוים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין

רואי חשבון

12 באוגוסט 2025

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
219	160	862
58	116	51
40	87	41

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

317	363	954
-----	-----	-----

סה"כ נכסים שוטפים

6,148	5,304	6,103
197	258	8
4	3	4
35	31	37

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

6,384	5,596	6,152
-------	-------	-------

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

6,701	5,959	7,106
-------	-------	-------

סה"כ נכסים

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

31 בדצמבר 2024 (מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	
212	202	236	התחייבויות שוטפות
50	40	38	חלויות שוטפות של אגרות חוב
			ספקים וזכאים אחרים
262	242	274	סה"כ התחייבויות שוטפות
1,663	1,756	1,546	התחייבויות שאינן שוטפות
24	14	11	אגרות חוב
			התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,687	1,770	1,557	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
1,949	2,012	1,831	סה"כ התחייבויות
3	2	3	הון
3,993	3,211	4,842	הון מניות
532	619	135	פרמיה על מניות
224	115	295	קרנות הון
			יתרת עודפים
4,752	3,947	5,275	סה"כ הון
6,701	5,959	7,106	סה"כ התחייבויות והון

שי אברמוביץ' חשב ראש ¹	ג'ורא אלמוגי מנהל כללי	יאיר כספי יו"ר הדירקטוריון
--------------------------------------	---------------------------	-------------------------------

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 12 באוגוסט 2025

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

¹ עקב היעדרותה הזמנית (יציאה לחל"ד) של סמנכ"ל הכספים של החברה, גב' אנה ברנשטיין שורצמן, דירקטוריון החברה הסמיך את מר שי אברמוביץ', החשב הראשי של החברה (ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בהעדרה של הגב' ברנשטיין שורצמן), לחתום על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים					
לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
78	18	20	36	42	הכנסות ממכירות ומחברות מוחזקות
(49)	(12)	(12)	(22)	(26)	עלות המכירות ומתן השירותים
29	6	8	14	16	רווח גולמי
(24)	(5)	(5)	(9)	(12)	הוצאות הנהלה וכלליות
5	1	3	5	4	רווח מפעולות רגילות
(92)	(29)	(48)	(46)	(64)	הוצאות מימון
124	20	30	35	56	הכנסות מימון
32	(9)	(18)	(11)	(8)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
37	(8)	(15)	(6)	(4)	רווח (הפסד) לאחר מימון
84	(8)	16	8	75	חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
121	(16)	1	2	71	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(10)	-	4	-	-	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
111	(16)	5	2	71	רווח (הפסד) 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		לתקופה של שישה חודשים	
שהסתיימה ביום	שהסתיימה ביום 30 ביוני		שהסתיימה ביום 30 ביוני	
31 בדצמבר				
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
111	(16)	5	2	71
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה				
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד				
10	74	(413)	93	(375)
רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו				
10	74	(413)	93	(375)
רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו				
121	58	(408)	95	(304)
סה"כ רווח (הפסד) 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 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
111	(16)	5	2	71
רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה התאמות:				
(32)	9	18	11	8
10	-	(4)	-	-
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו				
הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה חלק בהפסדי (ברווחי) חברות מוחזקות				
(84)	8	(16)	(8)	(75)
3	1	-	1	1
5	1	1	2	3
עסקאות תשלום מבוסס מניות, נטו אחר				
13	3	4	8	8
שינויים בלקוחות וחייבים אחרים שינויים בספקים וזכאים אחרים				
(4)	(9)	(9)	(26)	(1)
1	(11)	(10)	(9)	(6)
(3)	(20)	(19)	(35)	(7)
דיבידנד שהתקבל מחברה מאוחדת				
-	-	38	-	38
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת				
10	(17)	23	(27)	39
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה				
17	2	5	8	11
(1,012) ⁽¹⁾	-	(267)	(54)	(267)
ריבית שהתקבלה חוב ושטרי הון לחברות מוחזקות שינוי במזומנים עם חברות מוחזקות, נטו				
13	(9)	-	(13)	-
תקבול מפירעון הלוואות לחברות מוחזקות רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים אחר				
304	-	80	36	196
(12)	(2)	(2)	(5)	(6)
2	-	-	-	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				
(688)	(9)	(184)	(28)	(66)

(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 ו-Maryland Shore וכן מתן הלוואה לאו.פי.סי ישראל בסך של כ-144 מיליון ש"ח.

נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לחברה עצמה

תמצית נתונים על תזרימי מזומנים ביניים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
780	-	826	-	826
(56)	-	-	(24)	(30)
197	-	-	197	-
(193)	-	-	(96)	(106)
1	-	17	-	20
729	-	843	77	710
51	(26)	682	22	683
138	186	220	138	219
30	-	(40)	-	(40)
219	160	862	160	862

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת מניות, נטו

ריבית ששולמה

תמורה מהנפקת אגרות חוב, נטו

פירעון אגרות חוב

אחר

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי

מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים

לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשער חליפין על

יתרות מזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף

התקופה

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 30 ביוני 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 השנתיים המאוחדים בדבר העמדת הלוואות לחברה הבת או.פי.סי ישראל, בתקופת הדוח פרעה או.פי.סי ישראל את מלוא יתרת החוב בסך של כ-196 מיליון ש"ח.
- ב. לפרטים בדבר אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, אגרות חוב, ערבויות, הון (לרבות הנפקת מניות בחודש יוני 2025) ואמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 6 לדוחות המאוחדים.
- ג. פרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 9 לדוחות המאוחדים.
- ד. **דיבידנד מחברה מאוחדת**

1. ביום 10 ביוני 2025, אישר דירקטוריון או.פי.סי ישראל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 48 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בסך של כ-38 מיליון ש"ח התקבל במהלך חודש יוני 2025.
2. ביום 1 ביולי 2025, אישר דירקטוריון או.פי.סי ישראל חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 140 מיליון ש"ח, חלקה של החברה בסך של כ-112 מיליון ש"ח התקבל במהלך חודש יולי 2025.

A large white wind turbine stands prominently in the foreground, its blades extending towards the top of the frame. The background shows a vast, flat desert landscape under a clear blue sky, with several other wind turbines visible in the distance. A dark blue rectangular box with a thin orange border is centered over the image, containing white text.

תמצית דוחות כספיים ביניים של חברות כלולות

ליום 30 ביוני 2025

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)

Condensed Interim Financial Statements

Three-month and Six-month Periods Ended June 30, 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 June 30, 2025, the related condensed statements of operations and comprehensive income (loss), and cash flows for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and the related condensed statements of changes in members' equity for the six-month periods ended June 30, 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
August 11, 2025

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

	June 30, 2025	June 30, 2024	December 31, 2024
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 99	\$ 99	\$ 99
Restricted cash	35,819	12,660	29,631
Accounts receivable	16,515	19,224	29,291
Prepaid expenses	3,051	2,575	1,886
Fuel inventory	2,439	2,540	2,399
Emissions inventory	2,592	7,601	2,459
Derivative assets, energy	14,627	28,752	14,765
Derivative assets, interest rate swaps	—	1,080	—
Total current assets	<u>75,142</u>	<u>74,531</u>	<u>80,530</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	742,060	728,721	717,309
Deposits	—	2	4
Right of use assets	322	—	355
Prepaid expenses	—	234	—
Spare parts inventory	5,627	4,960	5,259
Intangible assets, net	46,069	49,578	47,824
Derivative assets, energy	6,419	4,319	10,996
Other non-current assets	2,620	3,274	2,948
Total assets	<u>\$ 878,259</u>	<u>\$ 865,619</u>	<u>\$ 865,225</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 57,218	\$ 12,084	\$ 39,630
Current portion of long-term debt	4,882	34,826	11,610
Current lease liabilities	37	—	35
Derivative liabilities, energy	25,629	54,064	23,037
Derivative liabilities, interest rate swaps	541	—	110
Total current liabilities	<u>88,307</u>	<u>100,974</u>	<u>74,422</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	215,888	220,813	216,295
Other long-term liabilities	117	282	61
Non-current lease liabilities	156	—	175
Derivatives liabilities, energy	9,346	14,348	14,140
Derivatives liabilities, interest rate swaps	3,745	1,420	1,005
Total liabilities	<u>317,559</u>	<u>\$ 337,837</u>	<u>306,098</u>
Commitments and contingencies (notes 6 and 7)			
Members' equity	560,700	527,782	559,127
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 878,259</u>	<u>\$ 865,619</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 June 30,		For the six-month periods ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating revenue	\$ 70,087	\$ 80,144	\$ 221,159	\$ 209,515
Unrealized gain (loss) on energy derivatives	—	4,504	—	9,477
Total operating revenue	70,087	84,648	221,159	218,992
Fuel and other	27,487	28,508	105,593	95,091
Operating expenses	25,198	18,127	45,631	34,065
Depreciation and amortization	7,356	7,227	14,605	14,453
Taxes other than income taxes	1,168	876	2,341	1,748
Total operating expenses	61,209	54,738	168,170	145,357
Income (loss) from operations	8,878	29,910	52,989	73,635
Interest expense, net	(4,488)	(4,149)	(8,673)	(8,588)
Gain (loss) on debt extinguishment	—	(1,561)	—	(1,561)
Net income (loss)	4,390	24,200	44,316	63,486
Other comprehensive income (loss):				
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	(2,886)	(15,862)	(7,743)	(35,006)
Comprehensive income (loss)	\$ 1,504	\$ 8,338	\$ 36,573	\$ 28,480

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)	—	44,316	—	44,316
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(7,743)	(7,743)
Total comprehensive income (loss)				36,573
Balance, June 30, 2025 (Unaudited)	<u>\$ 141,151</u>	<u>\$ 437,765</u>	<u>\$ (18,216)</u>	<u>\$ 560,700</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)	—	63,486	—	63,486
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(35,006)	(35,006)
Total comprehensive income (loss)				28,480
Balance, June 30, 2024 (Unaudited)	<u>\$ 224,151</u>	<u>\$ 324,765</u>	<u>\$ (21,134)</u>	<u>\$ 527,782</u>

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

	For the three-month periods ended June 30,		For the six-month periods ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating activities:				
Net income (loss)	\$ 4,390	\$ 24,200	\$ 44,316	\$ 63,486
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:				
Loss on extinguishment of debt	—	1,561	—	1,561
Depreciation and amortization	7,356	7,227	14,605	14,453
Amortization of debt related costs	696	266	1,402	529
Change in fair value - derivative instruments	(881)	833	(2,059)	(4,175)
Changes in operating assets and liabilities:				
Accounts receivable	1,056	(5,404)	12,776	(1,322)
Emission inventory	(2,592)	(3,661)	(133)	(1,127)
Fuel inventory	(31)	(34)	(40)	1
Spare parts inventory	733	173	(368)	(254)
Prepaid expenses	(213)	645	(1,165)	(1,326)
Right of use assets	16	—	33	—
Lease liabilities	(9)	—	(17)	—
Deposits	—	14	4	13
Accounts payable and accrued liabilities	(1,339)	1,798	(18,790)	(2,438)
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 9,182	\$ 27,618	50,564	69,401
Investing activities:				
Property, plant, and equipment	(592)	(457)	(1,222)	(575)
Net cash provided by (used in) investing activities	\$ (592)	\$ (457)	(1,222)	(575)
Financing activities:				
Distributions	—	—	(35,000)	—
Proceeds from long-term debt	—	265,000	—	265,000
Proceeds from long-term revolver debt	—	20,000	—	31,300
Repayment of long-term debt	(2,733)	(268,400)	(8,154)	(310,988)
Repayment of long-term revolver debt	—	(65,800)	—	(75,800)
Deferred financing costs	—	(12,063)	—	(12,212)
Net cash provided by (used in) financing activities	\$ (2,733)	\$ (61,263)	(43,154)	(102,700)
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	5,857	(34,102)	6,188	(33,874)
Cash and restricted cash at beginning of year	30,061	47,095	29,730	46,867
Cash and restricted cash at end of year	\$ 35,918	\$ 12,993	\$ 35,918	\$ 12,993
Supplemental disclosure of cash flow information:				
Cash paid for interest and financing fees	\$ 5,060	3,208	\$ 10,154	\$ 8,325
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	36,379	—	36,379	—

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

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

As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 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)
June 30, 2025 and 2024

Company's current debt agreement. Restricted cash accounts include, but are not limited to, an operating account, letter of credit revolver account, and a revenue account. All such accounts are held, and maintained, by an agent. The Company's classification of restricted cash is based on the classification of its intended use. As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, the Company had \$35.8 million, \$29.6 million and \$12.7 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 \$0.2 million of restricted cash classified as noncurrent on the accompanying condensed interim balance sheets as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, which pertains to cash collateral – letters of credit. Restricted cash and long-term restricted cash totaled \$35.8 million, \$29.6 million and \$12.9 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 with customers were \$16.5 million, \$29.3 million and \$19.2 million as of June 30, 2025,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

(h) Prepaid Expenses

Current prepaid expenses consist of insurance premiums, labor costs, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$3.1 million, \$1.9 million, and \$2.6 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 \$5.6 million, \$5.3 million and \$5.0 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025 and June 30, 2024, respectively. As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, the Company's emission inventory totaled \$2.6 million, \$2.5 million and \$7.6 million,

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 and six-month periods ended June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

The deposits which are expected to be returned or utilized within 12 months are classified as current Deposits and totaled \$0 thousand as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

(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 \$0.6 million for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and \$1.0 million and \$1.3 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Interest expense, net

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

For the periods ended June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, the current portion of long-term debt is shown net of \$2.0 million, \$2.0 million, and \$2.2 million of unamortized deferred financing costs, respectively. Long-term debt is presented net of \$5.3 million, \$6.2 million and \$7.2 million of unamortized deferred financing costs as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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

(q) Concentrations of Credit Risk

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

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

(s) 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 June 30, 2025 and 2024.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 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, as amended. As a limited liability company, the liability of each member is limited to (i) any unpaid capital contributions, (ii) the amount of any distributions required to be returned in accordance with the agreement, and (iii) any amount the member is required to pay pursuant to the agreement.

For the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024 and the twelve-month period ended December 31, 2024, there were no member contributions.

For the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024 and the twelve-month period ended December 31, 2024, \$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 June 30, 2025 and 2024. The Company had Fuel inventory of \$2.4 million, \$2.4 million, and \$2.5 million as of the periods ended June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 \$322 thousand, \$37 thousand and \$156 thousand, respectively, as of June 30, 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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. Under ASC 842, the Company records ROU assets, current lease liabilities and noncurrent lease liabilities of \$0.0 thousand, \$0.0 thousand and \$0.0 thousand respectively, as of June 30, 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.

(2) Property, Plant, and Equipment

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

	Estimated Useful Life	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
	<i>(in years)</i>			
Land	N/A	\$ 1,260	\$ 1,260	\$ 1,260
Generation facility	35	900,503	872,186	872,186
Capitalized spares	20	14,459	6,860	6,860
Office furniture & fixtures	10	151	151	151
Tools and equipment	10	2,617	2,573	1,047
Computer hardware and software	3	234	766	658
Vehicles	5	290	290	290
Total		919,514	884,086	882,452
Construction in progress		1,951	310	637
Accumulated depreciation		(179,405)	(167,087)	(154,368)
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 742,060</u>	<u>\$ 717,309</u>	<u>\$ 728,721</u>

Depreciation expense was \$6.5 million and \$6.3 million for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and \$12.8 million and \$12.7 million for the six-month periods ended June 30, 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.

Towantic entered a planned major outage for Combustion Turbine 1 (CT1) and the Steam Turbine on April 11, 2025. Upon the planned removal and inspection of the CT1 rotor, The Company and the original equipment manufacturer responsible for maintenance found damage that deemed the rotor unserviceable. A new rotor was purchased for \$35.9 million and included on Property, Plant and Equipment, net in the accompanying condensed interim balance sheets. The rotor was installed and CT1 returned to service on June 3, 2025. The cost of the old rotor was reclassified from Generation Facility to Capitalized Spares on the table above. The rotor is expected to be repaired. The Company filed a formal insurance claim for the new rotor on May 2, 2025, and continues to work with the insurance consortium through the review of the submitted claim.

(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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

as water supply upgrades but did not retain title to the assets. Upon COD, the Company commenced the amortization of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives which range between 20 to 35 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

	Estimated Useful Life	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
	(In years)			
Gas interconnection	35	\$ 1,294	\$ 1,294	\$ 1,294
Water interconnection	35	440	440	440
Electrical interconnection	20	69,195	69,195	69,195
Total		70,929	70,929	70,929
Accumulated amortization		(24,860)	(23,105)	(21,351)
Intangible assets, net		\$ 46,069	\$ 47,824	\$ 49,578

For both three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the amortization of the intangibles totaled \$0.9 million, and for both six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the amortization of the intangibles totaled \$1.8 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 2025 through 2029 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:

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
Description			
Term Facility	\$ 228,004	\$ 236,158	\$ 265,000
Unamortized deferred financing costs	(7,234)	(8,253)	(9,361)
	<u>\$ 220,770</u>	<u>\$ 227,905</u>	<u>\$ 255,639</u>

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 June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$5.1 million and \$4.9 million, respectively, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$10.2 million and \$10.0 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 \$228.0 million, \$236.2 million and \$265.0 million at an annual rate of 8.05%, 8.31% and 9.06% at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

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 \$0.3 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, and is classified as Other long-term liabilities on the accompanying condensed interim balance sheets. During the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, accretion income (amortization expense) totaled (\$28) thousand and \$365 thousand, respectively, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, accretion income (amortization expense) totaled (\$56) thousand and \$754 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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 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 \$1.1 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, all of which are classified as current Derivative assets, interest rate swaps on the accompany condensed interim balance sheets.

The fair value of the interest rate swap liabilities totaled \$4.3 million, \$1.1 million and \$1.4 million as of June 30, 2025, December 31, 2024 and June 30, 2024, respectively, of which \$0.5 million, \$0.1 million and \$0.0 million, respectively, is classified as current and \$3.8 million, \$1.0 million and \$1.4 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 June 30, 2025 are set forth in the following table (in thousands):

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

Swap Period	Dates	Swap Details				
Operational swaps			Swap 1	Swap 2	Swap 3	
	Trade date	June 28, 2024	Notional amount	\$ 44,411	\$ 16,654	\$ 44,411
	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	\$ 23,593			
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	\$ 30,533			
Effective date	July 1, 2024	Fixed rate	4.2620 %			
Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR COMPOUND			

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)
June 30, 2025 and 2024

The details of the interest rate swap instruments as of June 30, 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	June 28, 2024	Notional amount	\$ 51,617	\$ 51,617	\$ 27,422
	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	\$ 19,357		
	Effective date	June 28, 2024	Fixed rate	4.1795 %		
	Termination date	June 30, 2029	Floating rate	USD-SOFR		

As of June 30, 2025, the Company estimates \$0.5 million of loss will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period. 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	(3,041)
Amount of loss reclassified from OCI into income	(2,189)
Ending Balance as of June 30, 2025	<u>\$ (4,287)</u>
Ending Balance as of December 31, 2023	\$ 8,037
Amount of gain recognized in OCI on derivative	1,803
Amount of loss reclassified from OCI into income	(4,740)
Ending Balance as of June 30, 2024	<u>\$ 5,100</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 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.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

The fair value of the power and gas commodity swaps assets totaled \$21.0 million, \$25.8 million and \$33.1 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The asset balance consists of a current portion of \$14.6 million, \$14.8 million and \$28.8 million and a noncurrent portion of \$6.4 million, \$11.0 million and \$4.3 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

The fair value of the power and gas commodity swaps liabilities totaled \$35.0 million, \$37.2 million and \$68.4 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The liability balance consists of a current portion of \$25.6 million, \$23.0 million and \$54.1 million and a noncurrent portion of \$9.4 million, \$14.1 million and \$14.3 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The commodity derivatives had an unrealized gain of \$0.0 million and unrealized gain of \$4.5 million during the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and an unrealized gain of \$0.0 million and unrealized gain of \$9.5 million during the six-month periods ended June 30, 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 \$12.9 million and realized loss of \$1.7 million during the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and realized loss of \$25.8 million and realized gain of \$2.7 million during the six-month periods ended June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024 (in thousands):

	Natural Gas (1)	Power (2)
	(in MMBtu)	(in MWh)
June 30, 2025	27,152	4,178
December 31, 2024	38,197	5,876
June 30, 2024	43,181	6,643

⁽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 June 30, 2025, the Company estimates \$11.0 million of loss will be reclassified out of OCI over the next 12 months; however, actual results may differ due to changes in market conditions during the same time period. OCI attributable to the 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)
June 30, 2025 and 2024

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	(378)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(2,135)
Ending Balance as of June 30, 2025	<u>\$ (13,929)</u>

Ending Balance as of December 31, 2023	\$ 5,835
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(41,547)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	9,478
Ending Balance as of June 30, 2024	<u>\$ (26,234)</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

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, based on the above hierarchy, are as follows:

Description <i>(in thousands)</i>	June 30, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, energy - commodities	\$ 21,046	—	\$ 21,046	—
	<u>\$ 21,046</u>	<u>—</u>	<u>21,046</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (4,286)	—	\$ (4,286)	—
Derivative liabilities, energy - commodities	(34,975)	—	(34,975)	—
	<u>\$ (39,261)</u>	<u>—</u>	<u>(39,261)</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>	June 30, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 1,080	—	\$ 1,080	—
Derivative assets, energy - commodities	33,071	—	33,071	—
	<u>\$ 34,151</u>	<u>—</u>	<u>\$ 34,151</u>	<u>—</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, interest rate swaps	\$ (1,420)	\$ —	\$ (1,420)	\$ —
Derivative liabilities, energy - commodities	(68,412)	—	(68,412)	—
	<u>\$ (69,832)</u>	<u>—</u>	<u>\$ (69,832)</u>	<u>—</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

The Company issued letters of credit totaling \$0.0 million for each of the periods ended June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, to counterparties in conjunction with the commodity derivatives. The Company has not posted any collateral to counterparties in conjunction with the interest rate swaps with respect to the fair value of the swap instruments.

For the periods ended June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ —	\$ —	\$ 1,080
Interest rate swaps	Current – derivative liabilities, interest rate swaps	(541)	(110)	—
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative liabilities, interest rate swaps	(3,745)	(1,005)	(1,420)
Commodity	Current – derivative assets, energy	14,627	14,765	28,752
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	6,419	10,996	4,319
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(25,629)	(23,037)	(54,064)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(9,346)	(14,140)	(14,348)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(18,215)</u>	<u>(12,531)</u>	<u>(35,681)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (18,215)</u>	<u>\$ (12,531)</u>	<u>\$ (35,681)</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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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)
June 30, 2025 and 2024

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

	Amount of Gain (Loss) Recognized				Location of Gain (Loss)	Amount of Gain (Loss) Reclassified			
	in OCI on Derivatives				Reclassified From	From OCI into Income			
	(Effective Portion)				OCI into Income	(Effective Portion)			
	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,		Three months ended June 30,	Six months ended June 30,	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,
(in thousands)	2025	2025	2024	2024	(effective portion)	2025	2025	2024	2024
Instruments									
Interest rate swaps	\$ (1,058)	\$ (3,041)	\$ (1,381)	\$ 211	Interest income (expense), net	\$ (943)	\$ (2,189)	\$ 290	\$ (2,225)
Commodity swaps	(1,183)	(378)	10,450	655	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	12,953	(25,912)	13,193	41,209
					Fuel and other	(12,655)	23,777	(14,731)	(39,322)
	<u>\$ (2,241)</u>	<u>\$ (3,419)</u>	<u>\$ 9,069</u>	<u>\$ 866</u>		<u>\$ (645)</u>	<u>\$ (4,324)</u>	<u>\$ (1,248)</u>	<u>\$ (338)</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 June 30, 2025 and 2024 and \$1.7 million for the six-month periods ended June 30, 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 2025 through 2029 is expected to be approximately \$3.5 million, annually.

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 periods ended June 30, 2025 and 2024 and \$18 thousand for both six-month periods ended June 30, 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 June 30, 2025 and 2024, and \$0.0 million under the SA during both six-month periods ended June 30, 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 June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0 thousand of interruptible gas transportation costs, and during both six-month periods ended June 30, 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 \$14.7 million and \$13.7 million during the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and \$133.7 million and \$57.5 million during the six-month periods ended June 30, 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 June 30, 2025 and 2024, and \$6 thousand during each of the six-month periods ended

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

June 30, 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 June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.1 million and \$0.8 million under the ATSA, respectively, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$2.2 million and \$1.7 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 annual instalments commencing on the fifth tax payment under the ATSA. During each of the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$13 thousand under the ACS, and during each of the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$25 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 June 30, 2025 and 2024, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$52.5 million and \$63.2 million, respectively, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company recognized revenue from capacity and power generation of \$232.9 million and \$156.1 million, respectively, which is included in Operating revenues on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

e. Commitments and Contingencies

The contracts discussed above and in note 7 resulted in the Company having various long-term firm commitments with the approximate contractual obligations at June 30, 2025 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Tax stabilization agreement	\$ 4,205	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 4,490	\$ 5,150	\$ 55,423
Asset management agreement - related party	1,518	1,518	1,392	—	—	
Contract service agreement	308	314	321	327	334	2,115
Community Support agreement	50	50	50	50	50	375
Total contractual obligations	<u>\$ 6,081</u>	<u>\$ 6,372</u>	<u>\$ 6,253</u>	<u>\$ 4,867</u>	<u>\$ 5,534</u>	<u>\$ 57,913</u>

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.2 million and \$2.1 million under the CSA, respectively, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$3.6 million and \$4.5 million under the CSA, respectively, which are classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss). See the Commitments and Contingencies table above in note 6(e).

g. Operations and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a third party (TP), in order to operate and maintain the Facility. The O&M Agreement has an initial term of approximately three years commencing upon the operations of the Facility. The Company amended & restated the O&M Services Agreement (AO&M Agreement) to extend the terms for another three years with a one-year renewal provisions option effective on January 1, 2022. The Company is required to pay TP a fixed annual management fee, an incentive bonus, and to reimburse TP for all labor costs, including payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement and the AO&M Agreement. Both the O&M Agreement and the AO&M Agreement include one-year renewal provisions, which can be terminated by either party. The Company incurred \$1.6 million and \$1.5 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and \$3.1 million and \$2.7 million under the O&M Agreement and the AO&M Agreement for the six-month periods ended June 30, 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 \$0.8 million, \$0.8 million and \$0.7 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 \$0.7 million and \$0.5 million under the AMA for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and \$1.2 million under the AMA for both six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statement of operations and comprehensive income

CPV TOWANTIC, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Condensed Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(loss). The Company owed CPVI \$0.4 million, \$0.2 million and \$0.2 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025 and 2024, and \$0.5 million and \$0.4 million under the EMA during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Operating expenses on the accompanying condensed interim statements of operations and comprehensive income (loss).

As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025 and August 11, 2025, which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements.

No subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's condensed interim financial statements for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025.

CPV MARYLAND, LLC
A Delaware Limited Liability Company

Interim Financial Statements

Three-month and Six-month Periods Ended June 30, 2025 and 2024

(With Review Report of Independent Auditors)

Table of Contents

	Page(s)
Independent Auditors' Review Report	1-2
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 Interim Financial Statements	7-28



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

Independent Auditors' Review Report

The Members of CPV Maryland, LLC:

Results of Review of Interim Financial Information

We have reviewed the financial statements of CPV Maryland, LLC (the Company), which comprise the balance sheet as of June 30, 2025, the related statements of operations and comprehensive income (loss), and cash flows for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and the related statements of changes in members' equity for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and the related notes (collectively referred to as the interim financial information).

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

Basis for Review Results

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

Responsibilities of Management for the Interim Financial Information

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

Report on Balance Sheet as of December 31, 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 20, 2025. In our opinion, the accompanying 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
August 11, 2025

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Balance Sheets
June 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	June 30,	June 30,	December 31,
	2025	2024	2024
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
Assets			
Current assets:			
Cash	\$ 44	\$ 44	\$ 34
Restricted cash	4,447	896	4,800
Accounts receivable	17,568	12,497	4,428
Deposits	—	18	18
Prepaid expenses	2,506	2,087	2,276
Fuel inventory	333	813	1,666
Emissions inventory	8,236	11,576	17,052
Derivative assets, energy	8,829	6,367	9,371
Derivative assets, interest rate swaps	3,228	5,630	3,876
Other current assets	643	643	643
Total current assets	<u>45,834</u>	<u>40,571</u>	<u>44,164</u>
Non-current assets:			
Property, plant, and equipment, net	559,504	575,883	567,685
Cash collateral - letters of credit	22,615	25,377	24,239
Spare parts inventory	5,617	4,735	5,407
Intangible assets, net	12,442	12,841	12,641
Derivative assets, energy	3,482	4,232	4,106
Derivative assets, interest rate swaps	—	3,450	1,580
Other non-current assets	1,198	1,840	1,519
Total assets	<u>\$ 650,692</u>	<u>\$ 668,929</u>	<u>\$ 661,341</u>
Liabilities and Members' Equity			
Current liabilities:			
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 13,822	\$ 9,154	\$ 11,770
Current portion of long-term debt	19,743	20,448	38,704
Derivative liabilities, energy	15,069	24,500	3,620
Total current liabilities	<u>48,634</u>	<u>54,102</u>	<u>54,094</u>
Non-current liabilities:			
Long-term debt	287,312	319,201	289,289
Derivatives liabilities, energy	3,340	9,908	4,763
Total liabilities	<u>339,286</u>	<u>383,211</u>	<u>348,146</u>
Commitments and Contingencies (Notes 6 and 7)			
Members' equity	311,406	285,718	313,195
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 650,692</u>	<u>\$ 668,929</u>	<u>\$ 661,341</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Operations and Comprehensive Income (Loss) (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	For the three-month periods ended June 30,		For the six-month periods ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating revenue	\$ 70,231	\$ 41,835	\$ 145,846	\$ 79,169
Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	1,733	14,229	(4,497)	34,095
Other revenues	1,986	2,356	4,674	3,290
Total operating revenue	73,950	58,420	146,023	116,554
Fuel and other	28,742	29,690	62,389	68,099
Operating expenses	19,581	13,846	37,782	24,933
Depreciation and amortization	4,841	4,804	9,680	9,101
Taxes other than income taxes	617	644	1,236	1,287
Total operating expenses	53,781	48,984	111,087	103,420
Income (loss) from operations	20,169	9,436	34,936	13,134
Interest income (expense), net	(5,007)	(6,152)	(10,416)	(11,714)
Gain on sale of assets	—	—	—	279
Net income (loss)	15,162	3,284	24,520	1,699
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	1,115	13,698	(13,859)	(5,458)
Comprehensive income (loss)	\$ 16,277	\$ 16,982	\$ 10,661	\$ (3,759)

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Changes in Members' Equity
June 30, 2025 and 2024

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2023 (Audited)	\$ 288,098	\$ 10,513	\$ (7,534)	\$ 291,077
Distributions	(4,850)	—	—	(4,850)
Net income (loss)	—	7,628	—	7,628
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	19,340	19,340
Total comprehensive income (loss)				26,968
Balance, December 31, 2024 (Audited)	283,248	18,141	11,806	313,195
Distributions	(12,450)	—	—	(12,450)
Net income (loss)	—	24,520	—	24,520
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(13,859)	(13,859)
Total comprehensive income (loss)				10,661
Balance, June 30, 2025 (Unaudited)	\$ 270,798	\$ 42,661	\$ (2,053)	\$ 311,406

<i>(in thousands)</i>	Members' Capital	Accumulated Retained earnings (deficit)	Accumulated other comprehensive income (loss)	Total Members' equity
Balance, December 31, 2023 (Audited)	\$ 288,098	\$ 10,513	\$ (7,534)	\$ 291,077
Distributions	(1,600)	—	—	(1,600)
Net income (loss)	—	1,699	—	1,699
Comprehensive income (loss) - derivative instruments	—	—	(5,458)	(5,458)
Total comprehensive income (loss)				(3,759)
Balance, June 30, 2024 (Unaudited)	\$ 286,498	\$ 12,212	\$ (12,992)	\$ 285,718

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Interim Statements of Cash Flows (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(in thousands)	For the three-month periods ended June 30,		For the six-month periods ended June 30,	
	2025	2024	2025	2024
Operating activities:				
Net income (loss)	\$ 15,162	\$ 3,284	\$ 24,520	\$ 1,699
Adjustments to reconcile net income (loss) to net cash provided by (used in) operating activities:				
Depreciation and amortization	4,841	4,804	9,680	9,101
Other amortization and accretion expenses	272	199	501	396
Changes in operating assets and liabilities:				
Accounts receivable	(7,725)	(4,744)	(13,140)	(4,668)
Fuel inventory	290	(518)	1,333	234
Emissions inventory	4,513	(5,484)	8,816	(2,557)
Spare parts inventory	(53)	(89)	(210)	(232)
Accounts payable and accrued liabilities	2,771	3,250	1,808	(293)
Retainage payable	—	—	—	(1,181)
Prepaid expenses	(760)	689	(230)	54
Deposits	18	—	18	—
Net cash provided by (used in) operating activities	19,329	1,391	33,096	2,553
Investing activities:				
Property, plant, and equipment	(554)	(572)	(1,056)	(7,482)
Net cash provided by (used in) investing activities	(554)	(572)	(1,056)	(7,482)
Financing activities:				
Distributions	(9,200)	(1,000)	(12,450)	(1,600)
Proceeds from long-term revolver debt	2,500	17,000	12,500	28,000
Proceeds from working capital facility	—	167	—	8,328
Repayment of long-term debt	(9,200)	(3,000)	(18,950)	(4,800)
Repayment of long-term revolver debt	(3,000)	(17,200)	(14,100)	(27,200)
Repayment from working capital facility	(332)	(301)	(657)	(440)
Deferred financing costs	—	—	(350)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	(19,232)	(4,334)	(34,007)	2,288
Net increase (decrease) in cash and restricted cash	(457)	(3,515)	(1,967)	(2,641)
Cash and restricted cash				
Increase (decrease) in cash and restricted cash	(457)	(3,515)	(1,967)	(2,641)
Cash and restricted cash at beginning of year	27,563	29,832	29,073	28,958
Cash and restricted cash at end of year	\$ 27,106	\$ 26,317	\$ 27,106	\$ 26,317
Supplemental disclosure of cash flow information:				
Cash paid for interest and financing fees	5,731	7,713	11,745	15,920
Noncash investing and financing activities:				
Liabilities incurred for property, plant, and equipment	238	66	246	127

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(1) Organization and Summary of Significant Accounting Policies

CPV Maryland, LLC (Maryland or the Company), a Delaware limited liability company, was formed in May 2007. The purpose of Maryland is to develop, construct, own, operate, and manage a nominal 745-megawatt (MW) natural-gas-fired power plant situated in Charles County, Maryland (the Facility or Project). The Facility was completed and commenced operations on February 14, 2017.

As of June 30, 2024 the Company was owned by four entities: CPV Maryland Holding Company, LLC 25%, MC St. Charles, LLC 25%, Toyota Tsusho St. Charles, LLC 25%, and OG St. Charles, LLC 25%.

On October 11, 2024 CPV Maryland Holding Company, LLC acquired MC St. Charles, LLC's 25% ownership stake in the Company. On December 12, 2024, CPV Maryland Holding Company, LLC acquired Toyota Tsusho St. Charles, LLC's 25% stake in the Company.

As of June 30, 2025 and December 31, 2024 the Company was owned by two entities: CPV Maryland Holding Company, LLC 75% and OG St. Charles, LLC 25%.

(a) Basis of Presentation

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

(b) Use of Estimates

The preparation of the Company's interim financial statements requires the use of estimates and assumptions based on management's knowledge and experience. Those estimates and assumptions affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities, and the reported revenue and expenses. The most significant use of estimates and assumptions relates to the valuation of derivative instruments. 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

balances in accounts in excess of federally insured limits. The fair value of the long-term debt approximates its book value at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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. As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, the Company had \$4.4 million, \$4.8 million and \$0.9 million, respectively, pertaining to operating activities classified as a current asset; and \$22.6 million, \$24.2 million and \$25.4 million, respectively, of Cash collateral - letters of credit on the accompanying interim balance sheets.

Restricted cash, and cash collateral - letters of credit total \$27.0 million, \$29.0 million and \$26.3 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

(g) Revenue Recognition and Accounts Receivable

The Company accounts for its revenue in accordance with ASC 606, *Revenue from Contracts with Customers* (ASC 606). Revenue is earned from the Company's generation facilities providing capacity and ancillary services to its customer, 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 statements operations and comprehensive income (loss). Revenue for ancillary services is classified as Other revenue on the accompanying interim statements 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 \$16.6 million capacity penalty for underperformance during this period. In December 2023, the Company recorded a reduction to the capacity penalty of \$4.1 million based on the PJM settlement agreement issued on December 19, 2023, which reduced the penalties/bonuses for all affected facilities by 31.7%. This amount was settled in March 2024.

The performance obligations are satisfied over time and use the same method to measure progress, so they meet the criteria to be considered a series. In measuring progress towards satisfaction of each performance obligation, the Company applies the "right-to-invoice" practical expedient and recognizes revenue in the amount to which the Company has a right to consideration from a customer that corresponds directly with the value of the

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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 its generation and utilities customer on a contractually agreed-upon schedule, typically at periodic intervals (e.g., monthly). Accounts receivable were \$17.6 million, \$4.4 million and \$12.5 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

(h) Prepaid Expenses

The Company has current prepaid expenses related to operating activities, which consist of insurance premiums, property taxes, bank fees, and other miscellaneous fees totaling \$2.5 million, \$2.3 million and \$2.1 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, and is classified as Prepaid expenses on the accompanying 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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

valued primarily using the average cost method. Generally, cost is reduced to net realizable value if the net realizable value of inventory has declined and it is probable that the utility of inventory, in its disposal in the ordinary course of business, will not be recovered through revenue earned from the generation of power. The Company's Spare parts inventory balance was \$5.6 million, \$5.4 million and \$4.7 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, and is classified as Spare parts inventory on the accompanying interim balance sheets.

(k) Emissions Inventory

The Company was subject to the Clean Generation Set Aside regulation under the Maryland Department of the Environment through December 31, 2022. Based on the Facility's electric generation technology, the Company was eligible to receive an allocation of allowances based upon its actual emissions. As of January 1, 2023, the Company is required to obtain all of its required emission allowances through The Regional Greenhouse Gas Initiative quarterly auctions and/or through bilateral trades, as applicable.

Emission allowances are held for use by the Company and are stated at the lower of weighted average cost or net realizable value. As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, the Company's emission inventory totaled \$8.2 million, \$17.1 million and \$11.6 million, respectively, and is classified as Emissions inventory on accompanying 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*. 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 and six-month periods ended June 30, 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) 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. There were no deferred financing costs incurred in 2025 or 2024. Amortization of the deferred financing costs totaled \$0.5 million and \$0.4 million for the three-month periods ended June 30,

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

2025 and 2024, respectively, and totaled \$0.9 million for both six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, which are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

(o) *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 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 statement of operations and comprehensive income (loss).

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

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

(p) *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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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.

(q) Commitments and Contingencies

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

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

(r) 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 financial statements for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025 and 2024.

(s) Membership Interests

Pursuant to the terms of the Second Amended and Restated Limited Liability Company Agreement of CPV Maryland, LLC, as amended, profits, losses, and distributions of net cash flows are allocated in proportion to each member's respective ownership interest with certain exceptions. 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 agreement.

The Company made distributions to its members in the amount of \$4.9 million during the twelve-month period ended December 31, 2024 and \$12.5 million and \$1.6 million during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively.

There were no capital contributions received during the twelve-month period ended December 31, 2024 or the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(t) Fuel Inventory

Fuel inventory is comprised of natural gas and is stated at the lower of weighted average cost or net realizable value.

(2) Property, Plant, and Equipment

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

	Estimated Useful Life	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
	<i>(in years)</i>			
Land	N/A	\$ 16,575	\$ 16,575	\$ 16,575
Generation facility	40	675,444	675,017	673,641
Capital spares	20	6,424	6,424	6,424
Office equipment	10	201	201	201
Office furniture & fixtures	10	40	40	40
Computer hardware and software	3	461	461	461
Communications equipment	5	7	7	7
Vehicles	5	129	129	129
		699,281	698,854	697,478
Accumulated depreciation		(140,650)	(131,169)	(121,749)
Construction-in-progress		873	—	154
Property, plant, and equipment, net		<u>\$ 559,504</u>	<u>\$ 567,685</u>	<u>\$ 575,883</u>

Depreciation expense was \$4.7 million for both three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and \$9.5 million and \$8.9 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Depreciation and amortization to the accompanying 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 and remain under construction during the year, including \$0 thousand, \$0 thousand \$3 thousand as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, for the construction of a Black Start facility (BS Facility), which allows the project to start on its own power without support from the grid in the event of a major system collapse or a system wide blackout. The BS Facility was placed in service in March 2024.

(3) Intangible Assets

The Company recognized separately identifiable intangible assets related to its electrical interconnection, its 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 interconnections, as well as water supply system upgrades, but did not retain title to the assets. The Company amortizes the cost of its intangible assets using the straight-line method over their respective estimated useful lives, which range between 20 to 40 years.

Intangible assets are as follows (in thousands):

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

	Estimated Useful Life	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
	<i>(In years)</i>		<i>(\$ in thousands)</i>	
Gas and electrical interconnection	40	\$ 5,910	5,910	\$ 5,910
Water and sewer interconnection	40	8,227	8,227	8,227
Emissions offset allowances	40	1,410	1,410	1,410
Intangible assets - other	20	210	210	210
Total		15,757	15,757	15,757
Accumulated amortization		(3,315)	(3,116)	(2,916)
Intangible assets, net		<u>\$ 12,442</u>	<u>12,641</u>	<u>12,841</u>

For each of the three-month and six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the amortization of the intangibles totaled \$0.1 million and \$0.2 million, respectively, and is classified as Depreciation and amortization on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). Amortization related to the years 2025 through 2029 is expected to be approximately \$0.4 million, annually.

(4) Credit and Financing Facilities

On May 11, 2021, the Company entered into a Credit Agreement (CA) with various lenders and revolving issuing banks and an administrative agent and collateral agent. The CA is comprised of a \$350.0 million term loan Facility (Term B Facility) and a revolving facility (Revolver Facility) of \$100.0 million. The Revolver Facility has a \$25.0 million working capital sublimit (WC Sublimit) and a \$90.0 million letter of credit sublimit (LC Sublimit). Unused amounts under the CA incur an annual commitment fee of 0.5%. The CA has a term of seven years maturing on May 11, 2028.

On June 29, 2023, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating the transition of the underlying interest rate from London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) to daily Security Overnight Financing Rate (SOFR) plus an adjustment of 0.11448% for interest periods of one month, 0.26161% for interest periods of three months, and 0.42826% for interest periods of six months, due to LIBOR cessation after June 30, 2023.

On September 13, 2024, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating a reduction of the applicable margin from 4.0% to 3.75% and removal of the Credit Spread Adjustment from the Term Loan and Revolving Facility.

On March 14, 2025, the administrative agent executed an amendment to the CA effectuating a reduction of the applicable margin from 3.75% to 3.25%.

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

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

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

Years Ending December 31,

2025	\$ 19,225
2026	—
2027	—
2028	235,287
Total debt	<u>\$ 254,512</u>

The current portion of long-term debt of \$19.7 million presented on the accompanying balance sheets for June 30, 2025 includes a net of \$1.2 million of unamortized deferred financing costs, \$19.2 million of non-mandatory cash sweep Term B Facility payments expected to be paid in 2025 and \$1.7 million of other current portions of long-term debt.

Borrowings under the Term B Facility bear interest at LIBOR plus 4.00% through July 31, 2023, SOFR plus 4.11% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 3.75%, and SOFR plus 3.25% starting March 14, 2025. Interest expense incurred under the CA totaled \$5.0 million and \$6.8 million for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and totaled \$10.5 million and \$13.7 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The outstanding Term B Facility balance is \$254.5 million, \$273.5 million and \$283.2 million at an annual rate of 7.55%, 8.09% and 9.45% for the periods ending June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The last mandatory prepayment took place in Q3 2021 with none scheduled going forward.

Borrowings under the LC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 2.75% through July 31, 2023 and SOFR plus 2.86% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 2.75%. The unused amounts under the Revolver Facility incur an annual commitment fee of 0.5%. Interest expense and commitment fees totaled \$0.5 million and \$0.7 million for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$1.1 million and \$1.3 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and are classified as Interest income (expense), net on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding LC Sublimit of the Revolver Facility balance is \$22.5 million, \$24.1 million and \$25.2 million at an annual rate of 7.05%, 7.09% and 8.20% as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility bear interest at LIBOR plus 2.75% through July 31, 2023 and SOFR plus 2.86% through September 13, 2024 when the rate transitioned to SOFR plus 2.75%. Borrowings under the WC Sublimit of the Revolver Facility related to construction of the BS Facility also bear interest at SOFR plus 2.86%. Interest expense associated with the WC Sublimit of the Revolver Facility totaled \$0.2 million for both three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and totaled \$0.4 million for both six-month periods ended June 30, 2025 and 2024. For the three-month periods and six-month periods ended June 30, 2024 \$0.2 million and \$0.2 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.0 million and \$0.2 million, respectively is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. For the three-month periods and six-month periods ended June 30, 2025 \$0.2 million and \$0.4 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding WC Sublimit of the Revolver Facility balance was \$9.9 million at an annual rate of 7.05%, 7.09% and 8.20% as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

On October 28, 2022, the Company entered into an Interim Funding Rider (Interim Funding) associated with construction of the BS Facility bearing interest at SOFR plus 3.50%. Interest expense associated with the Interim Funding totaled \$0.4 million for both three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and totaled \$0.8 million and \$1.0 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024 respectively. For the three-month periods and six-month periods ended June 30, 2024 \$0.4 million and \$0.7 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss) and \$0.0 million and \$0.3 million, respectively is classified as Property, plant, and equipment, net on the accompanying balance sheets. For the three-month periods and six-month periods ended June 30, 2025 \$0.4 million and \$0.8 million, respectively, is classified as Interest income (expense), net on the accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The outstanding Interim Funding balance was \$21.8 million, \$22.4 million and \$23.1 million at an annual rate of 7.63%, 7.63%, and 7.63% as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

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

<i>(in thousands)</i>	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
Description			
Term B Facility	\$ 254,512	\$ 273,462	\$ 283,212
Revolver Facility	22,524	24,124	25,224
WC Facility	9,939	9,939	9,939
Interim Funding	21,773	22,429	23,060
Unamortized deferred financing costs	(4,967)	(5,556)	(6,012)
Other long-term debt	1,434	1,434	1,742
	<u>\$ 305,215</u>	<u>\$ 325,832</u>	<u>\$ 337,165</u>

During the three-month and six-month periods ended June 30, 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 agreement (note 6), construction of the BS Facility (note 2), and for other permitted normal course of business requirements.

The Company has \$0.0 million, \$0.0 million, and \$0.2 million in accrued interest and fees under the Credit Agreements at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, which is classified as Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

Other Long-Term Debt

The Company obtained \$3.8 million of municipal financing associated with the Amended and Restated Development Agreement (ADA) to acquire certain municipal permits. The debt bears interest at 6.25%, has scheduled annual repayments, and matures on August 8, 2028. The Company classified \$0.3 million as Current portion of long-term debt, and the remaining \$1.1 million, \$1.4 million and \$1.4 million of debt as Long-term debt on the accompanying balance sheets as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, accrued interest totaled approximately \$82 thousand, \$37 thousand and \$100 thousand, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

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

Years Ending December 31,		
2025	\$	327
2026		347
2027		369
2028		392
	<u>\$</u>	<u>1,435</u>

(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 income (expense), net in the statement of operations and comprehensive income (loss).

On May 11, 2021, in connection with entering into the CA, the Company novated its existing interest rate swaps and re-designated them as interest rate hedges for the Term B Facility. On July 27, 2023, The Company amended these hedges to align with the transition from LIBOR to SOFR. In total the interest rate swaps are designed to hedge 75% of the Company's Term B Facility for the first five years of its term.

The fair value of interest rate swap assets totaled \$3.2 million, \$5.5 million and \$9.1 million at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$3.2 million, \$3.9 million and \$5.6 million and a noncurrent portion of \$0.0 million, \$1.6 million and \$3.5 million, at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The amounts are classified as Derivative assets, interest rate swaps within the current and noncurrent assets sections on the accompanying balance sheets as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024.

The details of the interest rate swap instruments as of June 30, 2025 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 86,864	\$ 84,128
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

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

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 92,368	\$ 89,458
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-SOFR	USD-SOFR

The details of the interest rate swap instruments as of June 30, 2024 are set forth in the following table (notional amounts in thousands):

Swap Period	Dates	Swap Details		
Operational swaps				
			Mizuho	BNP
Trade date	May 11, 2021	Notional amount	\$ 98,920	\$ 95,804
Effective date	June 30, 2021	Fixed rate	1.860 %	1.838 %
Termination date	June 30, 2026	Floating rate	USD-LIBOR-BBA	USD-LIBOR-BBA

As of June 30, 2025, the Company estimates \$4.0 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	\$ 11,401
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	2,968
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(7,657)
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>6,712</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	3
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(2,671)
Ending Balance as of June 30, 2025	<u>\$ 4,044</u>
 Ending Balance as of December 31, 2023	 \$ 11,401
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	3,495
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	(4,078)
Ending Balance as of June 30, 2024	<u>\$ 10,818</u>

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

b. Energy Derivatives

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

The fair value of the commodity swaps and other derivative assets totaled \$12.3 million, \$13.5 million and \$10.6 million at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$8.8 million, \$9.4 million and \$6.4 million and a noncurrent portion of \$3.5 million, \$4.1 million and \$4.2 million, as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, and are classified as Derivative assets, energy within the current and noncurrent assets sections on the accompanying balance sheets.

The fair value of the commodity swap liabilities totaled \$18.4 million, \$8.4 million and \$34.4 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively. The balance consists of a current portion of \$15.1 million, \$3.6 million and \$24.5 million and noncurrent portion of \$3.3 million, \$4.8 million and \$9.9 million, as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024 respectively, and are classified as Derivative liabilities, energy within the current and noncurrent liabilities' sections on the accompanying balance sheets.

OCI Roll Forward
(in thousands)

Ending Balance as of December 31, 2023	\$ (18,935)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	22,009
Amount of loss reclassified from OCI into income	2,020
Ending Balance as of December 31, 2024	<u>5,094</u>
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(15,593)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	4,402
Ending Balance as of June 30, 2025	<u>\$ (6,097)</u>
 Ending Balance as of December 31, 2023	 \$ (18,935)
Amount of gain (loss) recognized in OCI on derivative	(13,191)
Amount of gain (loss) reclassified from OCI into income	8,316
Ending Balance as of June 30, 2024	<u>\$ (23,810)</u>

The Company recognized a realized gain(loss) of (\$3.9) million and \$0.3 million associated with the commodity derivatives for the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and recognized a realized gain of \$4.4 million and \$8.3 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively. For the three-month and six-month periods ended June 30, 2025, (\$1.7) million and \$4.5 million, respectively, is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives and (\$5.6) million and \$8.9 million, respectively, is classified as Fuel and other in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). For the three-month and six-month periods ended June 30, 2024, \$14.2 million and \$34.1 million is classified as Realized and unrealized gain (loss) on energy

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

derivatives and (\$13.9) million and (\$25.8) million is classified as Fuel and other in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

For the three-month and six-month periods ended June 30, 2025 and June 30, 2024, the Company recorded no unrealized losses. Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The following table summarizes by type and volume the commodity derivatives on the Company's accompanying balance sheets at June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024:

	Natural Gas (1) (in MMBtu)	Power (2) (in MWh)
June 30, 2025	31,546,800	4,572,350
December 31, 2024	32,689,440	4,737,500
June 30, 2024	41,151,600	5,964,400

⁽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

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 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 June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, based on the above hierarchy, are as follows:

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

Description <i>(in thousands)</i>	June 30, 2025			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 3,228	\$ —	\$ 3,228	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	12,311	—	12,311	—
	<u>\$ 15,539</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 15,539</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (18,409)	\$ —	\$ (18,409)	\$ —
	<u>\$ (18,409)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (18,409)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	December 31, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 5,456	\$ —	\$ 5,456	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	13,477	—	13,477	—
	<u>\$ 18,933</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 18,933</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (8,383)	\$ —	\$ (8,383)	\$ —
	<u>\$ (8,383)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (8,383)</u>	<u>\$ —</u>

Description <i>(in thousands)</i>	June 30, 2024			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Assets				
Derivative assets, interest rate swaps	\$ 9,080	\$ —	\$ 9,080	\$ —
Derivative assets, energy - commodities	10,599	—	10,599	—
	<u>\$ 19,679</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 19,679</u>	<u>\$ —</u>
Liabilities				
Derivative liabilities, energy - commodities	\$ (34,408)	\$ —	\$ (34,408)	\$ —
	<u>\$ (34,408)</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ (34,408)</u>	<u>\$ —</u>

For the three-month and six-month periods ended June 30, 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.

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

e. Impact of Derivative Instruments on the Accompanying Balance Sheets

The following tables present the balance sheet classification and fair value of derivative instruments on the accompanying balance sheets as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024:

<i>(in thousands)</i>	Balance sheet Location	June 30, 2025	December 31, 2024	June 30, 2024
Derivatives designated as hedging instruments under ASC 815				
Interest rate swaps	Current – derivative assets, interest rate swaps	\$ 3,228	\$ 3,876	\$ 5,630
Interest rate swaps	Noncurrent – derivative assets, interest rate swaps	—	1,580	3,450
Commodity	Current – derivative assets, energy	8,829	9,371	6,367
Commodity	Noncurrent – derivative assets, energy	3,482	4,106	4,232
Commodity	Current – derivative liabilities, energy	(15,069)	(3,620)	(24,500)
Commodity	Noncurrent – derivative liabilities, energy	(3,340)	(4,763)	(9,908)
Total derivatives designated as hedging instruments under ASC 815, net		<u>(2,870)</u>	<u>10,550</u>	<u>(14,729)</u>
Total derivatives, net		<u>\$ (2,870)</u>	<u>\$ 10,550</u>	<u>\$ (14,729)</u>

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

The following tables present the classification of derivative instruments on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss) for the years ended June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

(in thousands)	Amount of Gain (Loss) Recognized				Location of Gain (Loss) Reclassified From OCI into Income	Amount of Gain (Loss) Reclassified			
	in OCI on Derivatives					From OCI into Income			
	(Effective Portion)					(Effective Portion)			
	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,		Three months ended June 30,	Six months ended June 30,	Three months ended June 30,	Six months ended June 30,
	2025	2025	2024	2024	(effective portion)	2025	2025	2024	2024
Instruments									
Interest rate swaps	\$ 221	\$ 3	\$ 899	\$ 3,495	Interest income (expense), net	\$ (1,313)	\$ (2,671)	\$ (2,006)	\$ (4,078)
Commodity swaps	6,061	(15,593)	14,488	(13,191)	Realized and unrealized gain (loss) on energy derivatives	1,733	(4,498)	14,229	34,096
					Fuel and other	(5,587)	8,900	(13,912)	(25,780)
	\$ 6,282	\$ (15,590)	\$ 15,387	\$ (9,696)		\$ (5,167)	\$ 1,731	\$ (1,689)	\$ 4,238

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 \$57.6 million. In connection with collateral requirements pursuant to PJM's tariff, the Company had a letter of credit issued from the LC Sublimit of its Revolver Facility to support its obligations to PJM Settlement, Inc., a wholly owned subsidiary of PJM, in the amounts of \$1.0 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024. For the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company recognized \$6.9 million and \$3.2 million, and for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company recognized \$10.2 million and \$6.5 millions, respectively, of revenue from capacity sales associated with the PJM capacity auctions. Apart from the PJM RPM Auctions, the Company offers all of the electric energy output into PJM as required by rules for all capacity resources and select portions of ancillary services.

(b) Sewer Connection, Potable Water and Reclaimed Water Supply Agreements, and Payments in Lieu of Taxes

The Company is party to the ADA dated December 13, 2011, with a local county (the County) which will remain in effect until February 14, 2037. The agreement provides the necessary potable water, cooling tower make-up water (reclaimed water), and sewer service required by the Facility.

The potable water sourced through the ADA serves as the water source for the Facility's demineralized water system. Pursuant to the ADA, the Company purchases potable water from the County at the published countywide rates. The Company purchased \$59 thousand and \$44

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

thousand of potable water supply from the County in the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and \$0.1 million in both six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, which is included in Operating expenses in the interim statements of operations and comprehensive income (loss).

Reclaimed water is the source of cooling tower make-up water and is supplied by the County in accordance with the ADA. Up to 5.4 million gallons per day (MGPD) of reclaimed water can be supplied to the Facility. During the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.4 million and \$0.3 million, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.7 million and \$0.5 million, respectively, of reclaimed water supply expense, which is included in Operating expenses in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

Wastewater from the Facility is discharged into the municipality's existing sewer system in accordance with the ADA. During the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$0.6 million and \$0.3 million, and during the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.1 million and \$0.6 million, respectively, of wastewater expense, which is included in Operating expenses in the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

The ADA also provides for an exemption from local property taxation for the Facility, effective as of the contract date for personal property taxes and as of the commercial operation date for real estate taxes. In lieu of paying property taxes, the Company is required to make scheduled payments in lieu of taxes (PILOT) to the County for a term of 20 years from the commercial operations date of the Facility.

(c) Gas Supply Agreements

The Company entered into a North American Energy Standards Board Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (NAESB) with a third party gas provider (GP), which provides natural gas supply of up to 132,000 MMBtu/day at an indexed price. Gas supply commenced in December 2018 through October 31, 2022. On September 7, 2022, The Company extended its GP NAESB through October 31, 2024 with the same supply terms, and at which point the NAESB was terminated. The Company incurred \$25.4 million and \$40.0 million under the GP NAESB for the three-month and six-month periods ended June 30, 2024, respectively, which is classified as Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed \$4.2 million as of June 30, 2024, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying interim balance sheets.

The Company entered into a North American Energy Standards Board Base Contract for Sale and Purchase of Natural Gas (NAESB2) with another third party gas provider (GP2), dated October 23, 2024. The NAESB2 commenced on November 1, 2024, replacing the NAESB with GP, and expires on October 31, 2025, unless terminated by either party. The NAESB2 requires GP2 to provide gas supply of up to 132,000 MMBtu/day at a price indexed to Transco, Zone 5 del. North. The Company incurred \$22.0 million and \$68.9 million under the NAESB2 for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025, respectively, which is classified as fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

The Company owed GP2 \$3.7 million and \$3.4 million as of June 30, 2025 and December 31, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued expenses on the accompanying interim balance sheets.

(d) Operating and Maintenance Agreement

The Company is party to an operating and maintenance agreement (O&M Agreement) with a third party (TPOM), that will remain in effect until July 23, 2028. The Company is required to pay TPOM a fixed annual management fee, an incentive bonus, and reimburse TPOM for all labor costs, payroll and taxes, subcontractor costs, and other costs deemed reimbursable under the O&M Agreement. The Company incurred \$1.3 million under the O&M Agreement for both three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and \$2.5 million and \$2.6 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, which is classified as Operating expenses on the interim accompanying statements of operations and comprehensive income (loss). The Company owed TPOM \$0.3 million, \$0.8 million, and \$0.7 million as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets.

(e) Contractual Service Agreement

The Company entered into an amended contractual service agreement (CSA) on August 8, 2014, with the Original Equipment Manufacturer (OEM), as amended, which expires at the earlier of the date upon which defined equipment reaches a defined milestone or 25 years from the date of execution. The Company can procure additional services under the CSA as they are required. Fees incurred under the CSA commenced on January 1, 2017 and are comprised of variable quarterly fees based upon the defined equipment's operational parameters and fixed quarterly management fees. Fees are increased annually by 2.5% per year.

For the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, \$1.8 million and \$1.6 million of fees were incurred under the CSA and for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, \$3.8 million and \$3.2 million, respectively, of fees were incurred and are classified as Operating expense on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

(f) Natural Gas Firm Transportation

The Company and TP executed a Precedent Agreement for Firm Transportation Services (PA), whereby the Company procured firm transportation services from TP and TP agreed to construct additional compression to the existing TP pipeline system in order to provide firm transportation service to the Project. The terms of the PA provide the Project a maximum number of dekatherms (Dt) per day of 132,000. The Incremental Base Reservation Rate was cost based and subject to approval by the Federal Energy Regulatory Commission (FERC). The Company and TP agreed to amended pricing of \$0.0949/dtd (\$2.888 dt/mo) effective May 31, 2016 with fixed payments commencing on August 1, 2016. As of April 1, 2024, the pricing stands at \$3.0295 dt/mo. The other variable charges, the base commodity charge, the electric commodity charge, and the annual charge adjustment are all cost-based charges approved annually by FERC that are contained within TP's tariff. These charges are applied to the Project's actual gas transported on TP's system.

During each of the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the Company incurred \$1.2 million, and during each of the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, the

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

Company incurred \$2.4 million of gas transportation expenses classified as Fuel and other on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss).

In connection with the PA and corresponding service agreement, the Company had letters of credit totaling \$13.7 million issued from the LC Sublimit of its Revolver Facility as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024. The collateral requirement met by these letters of credit are expected to remain in effect throughout the term of the 20-year service agreement and may only be reduced in the final two years of service.

(g) 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 June 30, 2025 as follows:

<i>(in \$ thousands)</i>	2025	2026	2027	2028	2029	Thereafter
Gas Transportation Agreements	\$ 2,400	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 4,799	\$ 28,793
CSA payments	226	462	474	486	498	2,683
AMA - related party	790	1,641	1,704	1,770	—	—
EMA - related party	276	—	—	—	—	—
PILOT payments	1,170	2,018	1,932	1,845	1,759	12,676
Total contractual obligations	<u>\$ 4,862</u>	<u>\$ 8,920</u>	<u>\$ 8,909</u>	<u>\$ 8,900</u>	<u>\$ 7,056</u>	<u>\$ 44,152</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.

(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, 2028. The AMA includes a fixed fee escalated annually by a defined inflation index, an incentive fee, and the reimbursement of expenses. The Company incurred \$0.5 million under the AMA for each of the three-month periods ended June 30, 2025 and 2024, and incurred \$1.0 million and \$0.9 million for the six-month periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying statement of operations and comprehensive income (loss). The Company owed CPVI \$0.1 million, \$0.2 million, and \$0.1 million, as of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 2024, respectively, which is included in Accounts payable and accrued liabilities on the accompanying balance sheets. See Commitments table in note 6(g).

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 31, 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 June 30, 2025 and 2024, and incurred \$0.3 million for each of the six-month

CPV MARYLAND, LLC
(A Delaware Limited Liability Company)
Notes to Interim Financial Statements (Unaudited)
June 30, 2025 and 2024

periods ended June 30, 2025 and 2024, respectively, and is classified as Operating expenses on the accompanying interim statements of operations and comprehensive income (loss). As of June 30, 2025, December 31, 2024, and June 30, 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 balance sheets.

(8) Subsequent Events

The Company has evaluated events and transactions that occurred between June 30, 2025 and August 11, 2025, which is the date the interim financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the interim financial statements.

On July 22, 2025 the Company participated in, and cleared, PJM's Reliability Pricing Model (RPM) Capacity Auctions through the 2026/2027 delivery year. No other subsequent events were identified that necessitated disclosure and/or adjustment to the Company's interim financial statements as of and for the three-month and six-month periods ended June 30, 2025.