
דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2023





בימים אלו אלקטרה פאוור כואבת ומחזקת את אזרחי מדינת ישראל, חיילות וחיילי צבא ההגנה לישראל וכוחות הביטחון המחרפים את נפשם למען בטחון ועתיד המדינה. אנו כואבים את כאב משפחות הנופלים, הנרצחים וזהחטופים, וכולנו תקווה לימים טובים יותר. אנו חזקים,

וביחד ננצת.

תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30.09.2023 **חלק א**

דוחות כספיים ליום 30.09.2023 **חלק ב**

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית **חלק ג**

חלק א

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
ליום 30.09.2023



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 בספטמבר 2023

אנו מתכבדים להציג את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אלקטרה פאוור (2019) בע"מ ("החברה")¹ והחברות המאוחדות שלה ("הקבוצה") ואת פעילות הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("הדוחות הכספיים המאוחדים"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ("תקופת הדוח") ויש לעיין בה ביחד עם הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 כפי שפורסם ביום 27 במרס 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-027955) ("הדוח התקופתי לשנת 2022").

1. תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

1.1 תיאור הקבוצה ופעילותה

החברה התאגדה בישראל ביום 1 בספטמבר 2019 והחל מחודש נובמבר 2019 מחזיקה באמצעות חברה פרטית בבעלות מלאה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של אלקטרה פאוור סופרגז בע"מ ("אלקטרה פאוור סופרגז").

בחודש יוני 2020 הוצעו מניותיה של החברה לראשונה לציבור על-פי תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור. עם השלמת ההנפקה, הפכה החברה לחברה ציבורית ומניות החברה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). לחברה אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') הרשומות למסחר בבורסה.

בהתאם לתוכנית האסטרטגית של החברה, נכון למועד הדוח, החברה מתמקדת בשלושה תחומי פעילות עיקריים: גפ"מ; גז טבעי וקוגנרציה; הספקת חשמל ופעילויות נוספות.

- שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ ומוצרים צורכי גפ"מ ("תחום הגפ"מ") – פעילות זו מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה;
- שיווק ומכירה של גז טבעי, וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה המופעלות בגז טבעי ("תחום הגז הטבעי והקוגנרציה") – פעילות זו מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה.

השימוש העיקרי בגפ"מ ובגז טבעי על ידי לקוחות החברה הינו להפעלת מבערים ודוודים בתעשייה, תנורים במאפיות ובמסעדות; לחימום מוסדות, לולים בחקלאות ומים; לבישול והסקה במשקי בית; וכן לתדלוק כלי רכב. כמו-כן, משמש הגז הטבעי על-ידי החברה לצורך הפעלת תחנות כוח קטנות בהספק של עד 16 מגה וואט המייצרות חשמל ואנרגיה תרמית (ככל ואספקת אנרגיה תרמית נדרשת על ידי הלקוח), אשר החברה פועלת להקמתן ולהפעלתן אצל לקוחותיה ("תחנות קוגנרציה").

- בנוסף, החברה עוסקת בהספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. פעילות זו אינה מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה. כמו כן לחברה פעילויות נוספות, ובכלל זאת פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור; הקמה ותחזוקה של מתקנים סולאריים בישראל (תוך התמקדות בשוק הגגות המסחריים) - גם פעילויות אלו אינן מהוות מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה.

¹ "החברה" - משמעה, החברה, לרבות באמצעות חברות בנות ו/או קשורות שלה.

1.2 חזון אסטרטגי והתפתחות העסקית של החברה

במהלך שנת 2022 אימצה החברה אסטרטגיה עסקית ומיתוג חדש, באופן שבו החברה שמה לה למטרה לבסס את מעמדה כחברה מובילה, חדשנית וממוקדת לקוח לאספקת אנרגיה וחשמל. בתוך כך, החברה פועלת למיקוד פעילותה באספקת פתרונות אנרגיה ללקוחותיה בתחומי הגפ"מ, החשמל והגז הטבעי, תוך יצירת סינרגיה בין תחומי הפעילות הללו. זאת, תוך הטמעת מערכות טכנולוגיות מתקדמות לשירות לקוחות החברה.

במסגרת זו, החברה מיקדה את מטרותיה לצמיחת וחיזוק פעילות הגפ"מ; ביסוס ההובלה בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה; וכן כניסה משמעותית לפעילות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים במטרה להיות שחקן מוביל ומשמעותי בפעילות זו.

כחלק מהמהלך למיתוג מחדש, החברה שינתה את שמה בחודש דצמבר 2022 לשמה הנוכחי – אלקטרה פאוור (2019) בע"מ. בנוסף, ביצעה החברה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, ועודנה ממשיכה לבצע, שינויים במבנה הארגוני שלה ובמודל ההפעלה הארגוני של החברה בתחום הגפ"מ. זאת, בין היתר, באמצעות מעבר לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות במיקום מרכזי תוך צמצום הדרגתי של פעילות סניפי החברה הפזורים ברחבי הארץ, לצורך שיפור וייעול מערך השירות והמכירות של החברה (לפרטים ראה סעיף 2.2 להלן).

נכון למועד הדוח לחברה הסכמים להספקת חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות תחנות קוגנרציה בהיקף כולל של כ-75 מגה וואט שמתוכנן, נכון למועד הדוח, פועלות תחנות קוגנרציה בהספק מצטבר של כ-19 מגה וואט, כאשר עד לסוף הרבעון הראשון לשנת 2024 החברה צפויה להשלים הקמה והפעלה של מתקנים נוספים בהיקף של כ-13 מגה וואט, כך שסך המתקנים אשר יסיימו הקמה והפעלה בסוף רבעון ראשון לשנת 2024 צפוי לעמוד על הספק מצטבר של כ-32 מגה וואט. בנוסף, מנהלת החברה משא ומתן עם גורמים נוספים לגבי הקמת תחנות קוגנרציה בהיקף של עשרות מגה וואטים נוספים.

הערכות החברה באשר להקמת והפעלת תחנות קוגנרציה, ייצור חשמל באמצעותן, ותוכניות החברה לגבי הפעילויות האמורות, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס, בין היתר, על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות, משקיות, אנרגטיות, מדיניות ואחרות, אשר התממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה, לרבות בכל הנוגע לשימוש הצפוי בגז הטבעי ובתחנות הקוגנרציה. לפיכך, ייתכן כי ההתפתחויות והמגמות המפורטות לעיל תהיינה בפועל שונות, וזאת בין היתר בשל גורמים אשר מעצם טיבם אינם בשליטת החברה, כגון החלטות ומדיניות הממשלה, קצב פריסת תשתיות הגז הטבעי, איתני ומקורות הטבע, התנהלות גורמים חיצוניים לחברה וכדומה.

מהלכים שמבצעת החברה בביסוס תחום פעילות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים
הקמת מוקד מכירות ושירות: בתחילת שנת 2023 הקימה החברה, כצעד פורץ דרך בשוק החשמל בארץ, מוקד מכירות ושירות ייעודי לפעילותה בתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. המוקד מספק מענה אנושי לפניות מצד צרכנים המעוניינים להצטרף לשירותי הספקת החשמל של החברה. כן נותנת החברה מענה ייעודי לפניות בנושא שירות מצד צרכני החשמל הקיימים. נכון למועד הדוח, החברה השלימה התקשרות עם עשרות אלפי לקוחות פרטיים בהסכמים לאספקת חשמל.

התקשרות עם יצרניות חשמל פרטיות: במסגרת פעילותה בתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים ועד לכניסתה המלאה לתוקף של אסדרת השוק בחודש ינואר 2024², החברה התקשרה עם יצרניות חשמל פרטיות ("יח"פיות") בעלות תחנות כוח לייצור חשמל, במספר התקשרויות לפיהן היח"פיות מעמידות הספק פנוי לטובת לקוחות החברה. התמורה אותה משלמת החברה ליח"פיות מחושבת על בסיס הנחה מסוימת מתוך תעריף רכיב הייצור הנכלל בתעו"ז. בהסכמי ההתקשרות האמורים נקבעה לחברה האפשרות לנייד את צרכני החשמל של החברה ו/או צרכני חשמל חלופיים כך שיהיו רשומים תחת רישיון מספק חשמל של החברה.

כמו כן, ובמסגרת היערכותה לכניסתה המלאה לתוקף של אסדרת השוק, התקשרה החברה בהסכמים לרכישת חשמל ממתקני ייצור סולארי עם אגירה, זאת לצורך מכירת חשמל המיוצר במתקני הייצור לצרכנים (לפרטים ראה סעיף 2.1 להלן). בנוסף, החברה מנהלת מו"מ נוספים מול יצרני חשמל, לצורך רכישת הספק חשמל מהם, החל משנת 2024 ואילך. יובהר, כי אין וודאות כי המו"מ האמורים יבשילו לכדי הסכמים מחייבים. בנוסף, החברה התקשרה במזכר הבנות עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, חברה ציבורית שעיקר פעילותה בתחום הפיתוח, ההקמה והתפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת, לבחינת שיתוף פעולה אסטרטגי בפעילות הספקת החשמל של החברה ללקוחות פרטיים ומסחריים (לפרטים ראה סעיף 2.8 להלן). נכון למועד הדוח, החברה צופה כי הסכמים מחייבים בין הצדדים ייחתמו עד לתום שנת 2023. מובהר, כי אין וודאות כי מזכר הבנות זה יבשיל לכדי הסכמים מחייבים ובאיזה מועד.

הצעות ערך משולבות: כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה ליצירת ערך סינרגטי בין תחומי הפעילות שלה, החברה מציעה ללקוחותיה הביתיים בתחום הגפ"מ המבקשים להצטרף לשירותי הספקת החשמל שלה, הצעת ערך משולבת הכוללת הטבה כספית הן בצריכת הגפ"מ והן בצריכת החשמל.

1.3 פעילות החברה בארה"ב

החברה פועלת בייזום ומכירה של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב באמצעות Balanced Rock Power, LLC ("BRP")³, חברה אמריקאית בה מחזיקה החברה, נכון למועד הדוח, בעקיפין כ-27.67% מהון המניות ומהזכויות. BRP הינה חברת אנרגיה יזמית הפועלת ברחבי ארה"ב בתחום האנרגיות המתחדשות, המתמקדת בייזום ופיתוח של פרויקטים פוטו-וולטאיים ופרויקטי אגירת אנרגיה בקנה מידה משמעותי (Utility Scale) של בין 25 ל-650 מגה וואט להספקה ישירה לרשת החשמל, ומכירתם בשוק החופשי לאחר השלמת שלבי הייזום והפיתוח כאמור.

² לפרטים אודות אסדרת השוק ראה סעיף 9.1 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022.

³ דוחותיה הכספיים של Balanced Rock Power, LLC מצורפים לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023, המצורפים לדוח זה.

במהלך חודש יולי 2023 נחתמו הסכמים בין BRP ובעלי המניות ב-BRP לבין חברה אמריקאית המוחזקת על-ידי קבוצת השקעות גלובאלית להכנסתה כמשקיעה בפעילות BRP. בהתאם להסכמים האמורים, החזקותיה של החברה ב-BRP קטנו ועוד צפויות להמשיך לקטון, בכפוף לביצוע ההשקעה ב-BRP על-ידי המשקיעה, אשר תתמוך בהמשך פיתוח של פעילות BRP (לפרטים נוספים בדבר חתימה על הסכמים להשקעה בחברת BRP ראה סעיף 2.5 להלן).

במהלך תקופת הדוח המשיכה החברה לפעול יחד עם BRP על מנת לקדם ולפתח את צבר הפרויקטים השונים של BRP, וכן לפעול להגדלתו בצורה מואצת בהתאם לאפשרויות ולהתפתחויות בשוק האנרגיה בארה"ב – שוק הנמצא במגמת פיתוח משמעותית ומעבר לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות וירוקות, באמצעות הצבת יעדים להפחתת פליטות, תמריצים ממשלתיים ותמיכות שונות.

נכון למועד הדוח, BRP מחזיקה בצבר של כ-24 פרויקטים ברחבי מערב ארה"ב, הנמצאים בשלבי פיתוח שונים, בהיקף כולל של כ- GWdc5 של פרויקטים פוטו וולטאיים, וכן כ- GWh22.5 היקף פרויקטים של מתקני אגירה, מתוכם פרויקטים בהספק מצטבר של כ- MW700 קיבלו אישור חיבור לרשת החשמל וכן הוגשו בקשות לאישור לחיבור לרשת החשמל ביחס לפרויקטים בהספק מצטבר של כ-GW5. להערכת הנהלת BRP, בשנת 2024 צפויה BRP למכור פרויקטים בהיקף כולל של כמה מאות מגה וואט.

הערכות החברה בנוגע למכירת הפרויקטים, הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד דוח זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, מגבלות רגולטוריות העשויות לחול על BRP והפרויקט, שינויים בסביבה העסקית של BRP וכיוצ"ב.

1.4 החברה סיימה את תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 בהפסד המיוחס לבעלי המניות של החברה של כ-64 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-14 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח בין התקופות נובעת בעיקר מירידת ערך המיוחסת לפעילות הייזום (כהגדרתה בסעיף 2.11 להלן) שנמכרה לאחר תאריך הדוח, וכן מירידה ברווחיות פעילות הגפ"מ כתוצאה מחורף קר פחות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (לפרטים ראה סעיף 5 להלן), מהוצאות בגין שינוי מבנה ההפעלה של החברה כאמור לעיל, ומהוצאות בקשר עם כניסת החברה לפעילות הספקת החשמל.

1.5 השפעות אינפלציה ועליית הריבית

בתקופת הדוח נמשכה מגמת העלאת שיעור הריבית, כחלק מהצעדים שנקטים על מנת לבלום את עליית המחירים. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית משיעור של 3.25% לשיעור של 4.75%, בארבע פעימות: שתי פעימות של 0.50 נקודות האחוז ושתי פעימות נוספות של 0.25 נקודות האחוז. מחודש יולי 2023 ונכון למועד הדוח נותרה הריבית ללא שינוי. לחברה הלוואות לזמן ארוך בישראל בריבית משתנה בסך של כ-170 מיליון ש"ח, מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ-145 מיליון ש"ח (אשר מתוכן מנוצלים למועד הדוח סך של כ-30 מיליון ש"ח לא כולל ערבויות). לפיכך, עליית הריבית הגדילה את הוצאות המימון של החברה בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, לחברה התחייבויות בגין פיקדונות ללקוחות בסך של כ-98 מיליון ש"ח, אשר צמודות למדד המחירים לצרכן שבשנה האחרונה עלה בכ-4%. כמו כן, לחברה בת בארה"ב הלוואות לזמן ארוך בסך של כ-29 מיליון דולר בריבית משתנה (צמוד SOFR). העלאות הריבית שביצע הבנק המרכזי האמריקאי במהלך השנה האחרונה (העלאה של כ-1.5%) הגדילו את הוצאות המימון של החברה הבת בארה"ב.

1.6 השפעת מלחמת חרבות ברזל

לאחר תאריך הדוח, ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וצמצום הפעילות במערכת החינוך, אשר הביאו לשיבוש בפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עלולה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

החברה פועלת כמפעל חיוני מאושר וממשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף, גם בצל המלחמה והמגבלות על המשק, ונכון למועד הדוח אין השפעה מהותית על פעילות החברה. בשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, בשלב זה אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה. עם זאת, החברה צופה כי בעקבות המלחמה יתכן ותחול האטה מסוימת בביצוע הפרויקטים בתחום הקונגרציה ובמועדי החיבור של מתקני ייצור החשמל. יובהר, כי ככל ותתרחב המלחמה לחזיתות נוספות, עלולה להיות לכך השפעה על שרשרת האספקה בתחום הגז הטבעי והגפ"מ.

הערכות החברה בקשר עם השפעת מלחמת חרבות ברזל הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה התפתחות המלחמה לחזיתות נוספות בארץ, מגבלות והשלכות על המשק, עוצמת ההשפעות העקיפות על החברה עקב מעבר המשק להאטה וכיוצ"ב.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

2.1. ביום 7 באפריל 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגו עם מספר תאגידיים מקבוצת אנרג'יקס ("אנרג'יקס"), בהסכמים לרכישת חשמל משלושה מתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים ברחבי הארץ. ביום 12 במאי 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגו עם אנרג'יקס בהסכמים נוספים לרכישת חשמל משני מתקני ייצור סולאריים נוספים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים בצפון הארץ (בסעיף זה ביחד: "ההסכמים" ו-"מתקני הייצור").

ההסכמים נחתמו לצורך מכירת חשמל ירוק המיוצר במתקני הייצור לצרכני החשמל של אלקטרה פאוור סופרגו, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק.

במסגרת ההסכמים התחייבה אנרג'יקס, בין היתר, למכור לאלקטרה פאוור סופרגו את כל החשמל המוזרם לרשת החשמל ממתקני הייצור (על בסיס ייצור החשמל בפועל (As generated) וכן להעמיד לה קיבולת אגירה של חשמל במתקני הייצור. מנגד אלקטרה פאוור סופרגו התחייבה לרכוש מאנרג'יקס את כל החשמל אשר יוזרם לרשת ממתקני הייצור, בתעריף שיוצמד לרכיב הייצור (כפי שהוא נקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל), במגבלות מסוימות.

תקופת ההסכמים נקבעה למשך 20 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני הייצור (אשר צפוי להיות במהלך שנת 2024) – קרי, המועד בו ישויכו מתקני הייצור לאלקטרה פאוור סופרגו בהתאם להוראות כללי משק החשמל (אמות מידה לרמה, לטיב ולאיכות השירות שנותן ספק שירות חיוני), תשע"ח-2018 ("אמות המידה"), לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך תקופת ההסכמים נאמד בכ- 1 מיליארד ש"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 9 באפריל 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-034363) ו-14 במאי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-043570), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2.2. במהלך תקופת הדוח פעלה החברה לשנות את מודל ההפעלה הארגוני של החברה בתחום הגפ"מ באמצעות מעבר לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות במיקום מרכזי תוך סגירת פעילות סניפי החברה הפזורים ברחבי הארץ ("השינוי הארגוני"). השינוי הארגוני מקודם על ידי החברה לאור בחינה שביצעה החברה לצורך שיפור וייעול מערך השירות והמכירות ומהווה צעד משמעותי במטרה להתאים את החברה ופעילותה לתקופה הנוכחית ולשווקים המשתנים. נכון למועד הדוח, השינוי הארגוני הושלם כמעט במלואו, כאשר עיקר פעילות החברה מנוהלת תחת מוקד שירות ומכירות מרכזי.

ביום 19 ביוני 2023 חתמו שתי חברות בת בבעלות מלאה של החברה ("החברות הבנות") על הסכם קיבוצי מיוחד, ביניהן לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועדי העובדים בחברות הבנות. ההסכם הקיבוצי האמור מסדיר את התנאים והזכויות של העובדים אשר סיימו ו/או צפויים לסיים את עבודתם ו/או נידו לאתרים שונים של החברה בעקבות השינוי הארגוני. כתוצאה מהשינוי הארגוני רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הוצאות אחרות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין הוצאות לסגירת סניפי החברה ופיצויי עובדים כאמור לעיל.

לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 20 ביוני 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-057403), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.3. ביום 1 במאי 2023 התקיימה אסיפה שנתית ומיוחדת של בעלי המניות בחברה, במסגרתה אושרו הנושאים הבאים: מינויו מחדש של משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רוי"ח כמשרד רואי החשבון המבקר של החברה; מינויים של הדירקטורים המכהנים בחברה (ה"ה דניאל זלקינד, מיכאל זלקינד ואברהם ישראל) לתקופת כהונה נוספת באותם תנאי כהונה; מינויו של מר נחמיה חצקלביץ כדירקטור בלתי תלוי לתקופת כהונה נוספת באותם תנאי כהונה; ומינויים של מר משה קוסטליץ וגבי גבריאלה הלר כדירקטורים חיצוניים בחברה לתקופת כהונה שנייה באותם תנאי כהונה.

2.4. ביום 20 ביוני 2023 קיבלה חברה בת בבעלות מלאה של החברה (בסעיף זה: "החברה הבת"), הודעת זכיה לפיה, ועדת המכרזים של משרד האנרגיה והתשתיות, החליטה לקבל את בקשת החברה הבת לקבלת מענק להקמת תחנות תדלוק בגז טבעי דחוס במסגרת הליך קול קורא בדבר מתן מענקים להקמת תחנות תדלוק בגז טבעי דחוס והצטיידות בכלי רכב המונעים בגז טבעי דחוס.

להערכת החברה, כמחצית המענק הינה בגין תחנות תדלוק שלגביהן קיימות התקשרויות מסחריות עם מפעילי תחבורה ציבורית והחברה הבת פועלת להוצאתן אל הפועל, ומחצית המענק הנוספת הינה בגין תחנות תדלוק אשר החברה הבת מנהלת לגביהן מו"מ להתקשרויות עם מפעילי תחבורה ציבורית.

בנוסף, תשלום המענק כפוף לעמידה במלוא תנאי הקול הקורא האמור, לרבות העמדת ערבויות מטעם החברה הבת, הקמת תחנות התדלוק בשנת 2023, אישורי תקינה והפעלה לתחנות התדלוק, ומועדי הפעלת תחנות התדלוק.

המענק האמור עתיד לסייע לחברה להגדלת פעילותה בתחום הפעילות ולמימוש האסטרטגיה שלה ולהמשך צמיחת שוק הגז הטבעי למפעילי חברה ציבורית.

לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 21 ביוני 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-057862), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, החברה בוחנת את היקף מימוש סכום הזכייה ומספר תחנות התדלוק אשר תקים במסגרת המענק, במסגרת המשך הרחבת פעילותה בתחום אספקת גז טבעי דחוס לתחבורה כחלק מהתוכנית האסטרטגית של החברה לשנת 2024 ואילך.

הערכות החברה בקשר עם התקדמות ההתקשרויות הקיימות, הגעה להסכמות מסחריות והתקשרויות נוספות, עמידה בתנאי הקול הקורא, היקף מימוש סכום הזכייה והקמת תחנות התדלוק, קבלת המענק וסכום ההשקעות בגין תחנות התדלוק כאמור, הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד דוח זה. הערכות החברה האמורות מבוססות על המידע הקיים בחברה נכון למועד זה והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, מגבלות רגולטוריות העשויות לחול על ההתקשרויות, שינויים בסביבה העסקית של החברה, גורמי סיכון הכרוכים בפעילות החברה וכיו"ב.

2.5. בהמשך לאמור בסעיף 1.3 לעיל, ביום 31 ביולי 2023 נחתמו הסכמים להשקעה ב-BRP ("ההסכמים") בין BRP ובעלי המניות ב-BRP לבין חברה אמריקאית המוחזקת על-ידי קבוצת השקעות גלובאלית הפועלת בין היתר באופן נרחב בארה"ב בתחומי הפיתוח, ההקמה האחזקה ומכירת חשמל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת ("המשקיעה").

במסגרת ההסכמים התחייבה המשקיעה לבצע השקעה של עד 100 מיליון דולר ארה"ב ב-BRP ("ההשקעה"), לפי שווי מוסכם של 194 מיליון דולר ארה"ב ל-BRP (לפני הכסף).

ההסכמים קובעים בין היתר כי קצב ביצוע ההשקעה ב-BRP יהא בהתאם לדרישות ולצרכי BRP, והיא תשמש לצורך מימון שוטף של פעילות BRP ופיתוח פרויקטים קיימים ועתידיים של BRP. הקצאת הון המניות ב-BRP למשקיעה תבוצע בהתאם לקצב ביצוע ההשקעה בפועל על-ידי המשקיעה כאמור, ובאופן שבו עם ביצוע מלוא ההשקעה יחזיקו צוות ההנהלה הבכיר של BRP המחזיק במניות BRP, המשקיעה והחברה בכ-46%, 34% ו-20% מהון המניות ב-BRP, בהתאמה.

בנוסף התחייבה המשקיעה לבצע רכישת פרויקטים של BRP, בכפוף לעמידה בתנאים מתלים ואבני דרך מוסכמים, בהיקף כספי מוערך העולה על סכום ההלוואות (כהגדרתן להלן). חלקה העיקרי של התמורה בגין מכירת הפרויקטים האמורים לעיל תשמש לצורך החזר הלוואות הבעלים שהועמדו על ידי החברה ל-BRP (העומדות נכון למועד פרסום הדוח על סך של כ-42 מיליון דולר ארה"ב ועשויות לגדול עד לסך של כ-45 מיליון דולר ארה"ב) ("ההלוואות"), אשר קודמות לחלוקות כספים של BRP. להערכת החברה, בהסתמך על מכירת הפרויקטים למשקיעה וכן על מכירה צפויה של פרויקטים נוספים בצבר הפרויקטים הקיים של BRP, החזר ההלוואות צפוי להתבצע במהלך שנת 2024. יצוין, כי בהסכמים נקבע שככל שהלוואות לא ייפרעו עד לרבעון השלישי של שנת 2024, יעלה שיעור הריבית בגין ההלוואות מאותו מועד ואילך בסך של 0.75% מדי רבעון ועד לסך ריבית כולל של 10% ריבית שנתית.

כמו כן התחייבה המשקיעה לפעול יחד עם BRP במאמצים מסחריים סבירים תוך 4 חודשים ממועד חתימת ההסכמים כדי להחליף את מסגרת הערבויות הבנקאיות הקיימת לפרויקטים, בסך של 77.7 מיליון דולר ארה"ב, אשר הועמדה על-ידי החברה ל-BRP ומתוכו נוצלו נכון למועד הדוח סך של כ- 19 מיליון דולר ארה"ב במסגרת ערבויות חדשה.

בהסכמים ניתנה אופציה למשקיעה לרכישה, בין היתר, של מלוא הון המניות והזכויות של כל בעלי המניות ב-BRP, למשך תקופה של 3 שנים לאחר מועד חתימת ההסכמים, כאשר התמורה בגין הרכישה כאמור תחושב בהתאם לשווי המוסכם של BRP האמור לעיל בתוספת ההשקעה בפועל, וכן בתוספת מימוש הגדלה מדי רבעון. כן ניתנה למשקיעה זכות למשך אותה תקופה לרכישת 12% מהון המניות והזכויות של החברה בלבד ב-BRP, בכפוף להסכמת המשקיעה והחברה על תנאי הרכישה.

בנוסף נקבעו בהסכמים תנאים נוספים כמקובל בעסקאות מסוג זה, ובכלל זאת זכויות וטו של המשקיעה ב-BRP (חלף זכויות הוטו של החברה ב-BRP בכל הקשור להחלטות עסקיות ותפעוליות מרכזיות); הוראות לעניין מכירת BRP לצד שלישי; המשך כהונה והעסקה של צוות ההנהלה ב-BRP; וזכויות וטו של החברה בנוגע למסגרת הערבויות וכן זכויות מיעוט.

לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 1 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: -2023-01-071644), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בסמוך למועד החתימה על ההסכמים, הזרימה המשקיעה סך של כ-16.3 מיליון דולר ל-BRP וכתוצאה מכך אחזקותיה של החברה ב-BRP דוללו ל-27.67%. לפרטים נוספים ראה ביאור ט' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הערכות החברה בקשר לביצוע ההשקעה, רכישת ומכירת הפרויקטים, התמורה שתשולם בגין כך, הגדלת השימוש של BRP בהלוואות, החזר הלוואות על-ידי BRP, הרווח שתרושום החברה עקב ההתקשרות בהסכמים וכיו"ב מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדוח. הערכות החברה האמורות מבוססות על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, בין היתר, שינויים בסביבה העסקית של BRP, צרכיה של BRP בביצוע ההשקעה, ההחלטות העסקיות של המשקיעה ושל BRP וכיו"ב.

2.6. כחלק משינוי המבנה העסקי של החברה, פנתה החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2023 לתאגידיים בנקאיים והגיעה להסכמות כדלקמן:

א. מול אחד התאגידיים הבנקאיים קיבלה החברה כתב ויתור ביחס לעמידה ביחס הכיסוי כאמור בבאור 18ג' (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לפיו אמת המידה של יחס הכיסוי תקוים החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 ואילך.

ב. מול התאגיד הבנקאי הנוסף נחתם ביום 20 באוגוסט 2023 תיקון להסכם המימון לפיו, חלף מסגרת ההלוואה לזמן ארוך כמתואר בבאור 18ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, תועמד לחברה הלוואה על סך 100 מיליון ש"ח לפירעון בחודש אוקטובר 2024. להבטחת התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי הפקידה החברה סך של 25 מיליון ש"ח בפקדון משועבד לטובת התאגיד הבנקאי ואשר יתווסף לסכום ה-EBITDA לצורך חישוב אמת המידה של יחס הכיסוי אליו התחייבה החברה. בנוסף התווספה להסכם המימון מול התאגיד הבנקאי אמת מידה פיננסית לפיה ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 25% מסך המאזן המוחשי (כהגדרתם בתיקון להסכם המימון). לאחר תאריך הדוח, החברה הגישה בקשה לוועדת האשראי של התאגיד הבנקאי הנוסף, לפריסת ההלוואה לזמן ארוך על פני מספר שנים וכן בבקשה לקבלת כתב ויתור ביחס לעמידה ביחס הכיסוי כאמור בבאור 18ג' (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לפיו אמת המידה של יחס הכיסוי תקוים החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 ואילך.

2.7. ביום 21 באוגוסט 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגו עם חברת פריים אנרג'י פי.א.י. בע"מ ("פריים אנרג'י"), חברה ציבורית שניירות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה, בהסכם ("ההסכם") לרכישת חשמל סולארי ואחר הנאגר במתקני אגירת אנרגיה, שפריים אנרג'י פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק ("מתקני האגירה"). זאת לצורך מכירת חשמל ממתקני האגירה לצרכני החשמל של אלקטרה פאוור, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק ("העסקה").

במסגרת ההסכם צפויה פריים אנרג'י להקים מתקנים סולאריים בהספק של 75 מגה וואט (AC) ולצידם מתקני אגירה בהיקף של 375 מגה וואט שעה. כן, התחייבה פריים אנרג'י, בין היתר, למכור לאלקטרה פאוור סופרגו את כל החשמל המוזרם לרשת ממתקני האגירה בהתאם לקיבולת האגירה (כפי שנקבעה בהסכם). מנגד, אלקטרה פאוור סופרגו התחייבה לרכוש מפריים אנרג'י את כל החשמל המוזרם ממתקני האגירה, בתעריפים משתנים לפי סוגי מש"בים, אשר יוצמדו בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.

תקופת ההסכם נקבעה למשך 15 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני האגירה (אשר צפוי להיות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024) – קרי, המועד בו ישוּכו מתקני האגירה לאלקטרה פאוור סופרגו בהתאם להוראות אמות המידה, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ- 800-900 מיליון ש"ח⁴.

השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, ובכלל כן אישורים רגולטורים נדרשים ואישורי תאגידיים בנקאיים.

⁴ הסכום מהווה הערכה בלבד, המבוססת על תעריף רכיב הייצור אשר נקבע על ידי רשות החשמל נכון למועד דוח זה. הסכום עשוי להשתנות בהתאם למחיר החשמל וצריכת החשמל בפועל לאורך תקופת ההתקשרות.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-078199) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.8. ביום 5 בספטמבר 2023 נחתם מזכר הבנות בנוגע לשיתוף פעולה בהספקת חשמל ("מזכר הבנות") בין החברה ובין אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, חברה ציבורית שעיקר פעילותה בתחום הפיתוח, ההקמה והתפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ("אנלייט" ו-"הצדדים", בהתאמה).

מזכר ההבנות מסדיר את עקרונות שיתוף הפעולה הנבחן בין הצדדים, אשר יבוצע באמצעות הקמת תאגיד ייעודי שיהיה בעל רישיון עצמאי להספקת חשמל ("המיזם המשותף") ויתמקד בשיווק והספקת חשמל לצרכנים ביתיים וכן בצרכנים מסחריים בהיקף מסוים ("תחום הפעילות").

בהתאם למזכר ההבנות, החברה תחזיק ב-65% במיזם המשותף ואילו אנלייט ב-35% הנותרים, תוך שתיתן לאנלייט זכות להגדיל את שיעור אחזקותיה במיזם המשותף ב-5% נוספים, כנגד העמדת מקורות ייצור נוספים לטובת המיזם המשותף על-ידי אנלייט, מעבר לכמות המינימלית לה התחייבה כאמור להלן, וכן תשלום תמורה שתיקבע לפי החלק היחסי של ההשקעות הישירות שהושקעו במיזם המשותף. במועד הקמת המיזם המשותף כאמור תעביר החברה למיזם המשותף את כל זכויותיה והתחייבויותיה (כולל של חברת הבת, אלקטרה פאוור סופרג'ז) בקשר עם תחום הפעילות, ואילו אנלייט תישא בחלקה היחסי בהשקעות הישירות אשר בוצעו עד לאותו מועד על-ידי החברה ביחס לפעילות זו.

כמו כן נקבעו במזכר ההבנות הוראות בדבר התחייבויות הצדדים להעמדת מקורות ייצור חשמל בהיקפים מינימאליים לטובת המיזם המשותף; מינוי דירקטורים, קבלת החלטות וקביעת תקציבים במיזם המשותף; מתן שירותים שונים על-ידי הצדדים למיזם המשותף; מגבלות מסוימות בעניין פעילות עצמאית של מי מבין הצדדים בתחום הפעילות של המיזם המשותף; וכיו"ב. יובהר כי מזכר ההבנות אינו מחייב בשלב זה וכפוף לחתימת ההסכמים המפורטים כאמור לעיל.

ההתקשרות במזכר ההבנות מהווה צעד משמעותי בביסוס פעילות הספקת החשמל של החברה, תוך הכנסת גורם משמעותי בעל מוניטין בתחום האנרגיה ואמצעי ייצור חשמל כשותף בפעילות זו, ובהתאם לכך תומכת ביישום התוכנית האסטרטגית של החברה לבסס את מעמדה כחברה מובילה, חדשנית וממוקדת לקוח להספקת אנרגיה וחשמל.

נכון למועד הדוח, החברה צופה כי הסכמים מחייבים בין הצדדים ייחתמו עד לתום שנת 2023.

הערכות החברה בדבר התקשרות בהסכמים מחייבים לרבות חתימתם עד לתום שנת 2023 הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הידוע לחברה במועד זה ועל הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדיווח. הערכות החברה האמורות מבוססות על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדיווח והן עשויות שלא להתממש או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה. בנוסף, יובהר כי אין וודאות כי מזכר הבנות זה יבשיל לכדי הסכם מפורט מחייב.

2.9. ביום 18 בספטמבר 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגז עם חברת אי.די.אף אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ ("EDF"), העוסקת בין היתר בייזום, הקמה והפעלה של מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת, בהסכם לרכישת חשמל המיוצר במתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה ("ההסכם"), ש-EDF פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק ("מתקני הייצור"). זאת לצורך מכירת חשמל ירוק המיוצר במתקני הייצור לצרכני החשמל של אלקטרה פאוור סופרגז, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק.

במסגרת ההסכם התחייבה EDF, בין היתר, למכור לאלקטרה פאוור סופרגז את כל החשמל המוזרם לרשת החשמל ממתקני הייצור וכן להזרים במהלך שעות מש"ב הפסגה את מלוא קיבולת האגירה (כפי שנקבעה בהסכם). מנגד, אלקטרה פאוור סופרגז התחייבה לרכוש מ-EDF את כל החשמל אשר יוזרם לרשת ממתקני הייצור, בתעריפים משתנים לפי סוגי מש"בים, אשר יוצמדו בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.

תקופת ההסכם נקבעה למשך 10 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני הייצור (אשר צפוי להיות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) – קרי, המועד בו ישויכו מתקני הייצור לאלקטרה פאוור בהתאם להוראות אמות המידה, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-200 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18 בספטמבר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-087484) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.10. ביום 28 בספטמבר 2023 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות לציבור, במסגרתו הנפיקה החברה ביום 2 באוקטובר 2023 סך של 1,853,200 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת, בתמורה כוללת ברוטו של כ-59 מיליון ש"ח

2.11. ביום 5 בנובמבר 2023 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("החברה הבת") עם טראלייט סולארטק בע"מ⁵ ("טראלייט") בהסכם למכירת מלוא זכויותיה של החברה הבת בפעילות הייזום, כהגדרתה בסעיף 9.3.2 בחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 ("פעילות הייזום") המהווה חלק מפעילות החברה בייזום, הקמה ותחזוקה של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל ("הפעילות הסולארית").

עם השלמת העסקה במועד ההשלמה, תהפוך טראלייט לבעלת מלוא זכויות הבעלות בפעילות הייזום כאמור לעיל, הכוללת, בין היתר, זכויות במתקנים סולאריים לייצור חשמל המשמשים את החברה הבת בפרויקטים הנמצאים בשלבי ביצוע שונים (ייזום, ביצוע (הקמה), סיום הקמה והמתנה לחיבור והפעלה מסחרית) ("הפרויקטים"); זכויות בהסכמים בהם התקשרה החברה הבת עם לקוחות/צרכנים; וכן זכויות בהיתרים ורישיונות הרלוונטיים לפעילות זו.

⁵ חברה בת של טראלייט בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה.

בתמורה לעסקה תשלם טראלייט לחברה הבת במועד ההשלמה סך של 25 מיליון ש"ח ("התמורה הבסיסית"). בנוסף לתמורה הבסיסית, הוסכם כי טראלייט תשלם לחברה הבת תמורה נוספת, אשר להערכת החברה תסתכם למיליוני ש"ח בודדים, וזאת בהתאם לקצב מימוש הפרויקטים בעתיד ("התמורה המותנית").

במסגרת ההסכם נקבע כי השלמת העסקה מותנית בהתקיימות מספר תנאים מתלים, כמקובל בהסכמים מסוג זה, הכוללים, בין היתר, קבלת האישורים הנדרשים (ככל שנדרשים) מרשות החשמל ומהממונה על התחרות, וכן קבלת אישורי תאגידיים בנקאיים. כמו כן, נקבע כי המועד להתקיימות התנאים המתלים הינו בתוך 120 ימים ממועד חתימת ההסכם, כאשר הצדדים רשאים להאריך את התקופה להתקיימות התנאים המתלים למועד אחר המוסכם עליהם.

שווי הפעילות הסולארית כאמור, בהתאם לתמורה בהסכם, הצביע על ירידת ערך חשבונאית של ההשקעה בסך של כ-37.6 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס, אשר נכללה בדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2023 בסעיף הוצאות אחרות.

לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 6 בנובמבר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-101092) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.12 לפרטים בדבר אירועים מהותיים נוספים, ראה באור 3 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

3. מצב כספי

3.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי המאזן (אלפי ש"ח):

שינוי ב-%	31.12.2022	31.12.2022	30.9.2023	30.9.2023	
	%	סכום	%	סכום	
(6.5)	17.9	307,228	15.5	287,333	נכסים שוטפים
10.9	82.1	1,408,880	84.5	1,563,135	נכסים לא שוטפים
22.0	16.6	284,303	18.7	346,779	התחייבויות שוטפות
16.6	36.5	627,198	39.5	731,112	התחייבויות לא שוטפות
(4.0)	46.9	804,607	41.8	772,577	הון (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)
7.8	100.0	1,716,108	100.0	1,850,468	סך מאזן

3.2. נכסים שוטפים

סך הנכסים השוטפים ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של 287,333 אלפי ש"ח לעומת 307,228 אלפי ש"ח ביום 31.12.2022. הירידה בסך הנכסים השוטפים בתקופת הדוח נבעה בעיקר מירידה ביתרת הלקוחות בין היתר כתוצאה מעונתיות ומירידה במחירי האנרגיה וכן ירידה ביתרות המלאי.

3.3. נכסים לא שוטפים

סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של 1,563,135 אלפי ש"ח לעומת 1,408,880 אלפי ש"ח ביום 31.12.2022. העלייה נובעת בעיקר מגידול ברכוש קבוע בין היתר כתוצאה מהשקעות בהקמת תחנות קוגנרציה, מגידול בנכסי זכות שימוש וכן מגידול בהלוואות שניתנו לחברה כלולה בארה"ב.

3.4. התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של 346,779 אלפי ש"ח לעומת 284,303 אלפי ש"ח ביום 31.12.2022. העלייה בהתחייבויות השוטפות נבעה בעיקר מגידול באשראי לזמן קצר וכן מגידול בחלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך ואגרות חוב סדרה ב'.

3.5. התחייבויות בלתי שוטפות

סך ההתחייבויות הבלתי שוטפות ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של 731,112 אלפי ש"ח לעומת 627,198 אלפי ש"ח ביום 31.12.2022. העלייה בהתחייבויות הבלתי שוטפות נבעה בעיקר מעליה בהלוואות לז"א מתאגידים בנקאיים בישראל לצורך מימון ההון החוזר והמשך השקעות קוגנרציה וכן גידול בהלוואות לז"א מתאגידים בנקאיים בארה"ב, לצורך מימון השקעות החברה ב-BRP. יתרה זו מתקזזת עם פירעון אגרות חוב סדרה א' של החברה ומיון חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה ב' של החברה כאמור לעיל.

3.6. הון (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)

ההון ליום 30 בספטמבר 2023 בדוחות הכספיים המאוחדים הסתכם לסך של 772,577 אלפי ש"ח לעומת סך של 804,607 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. הקיטון בהון בתקופת הדוח נבע בעיקר מהפסד בסך של 64,376 אלפי ש"ח שמקורו נובע בעיקר מירידת ערך פעילות הייזום כאמור בסעיף 2.11 לעיל אשר קוזז מרווח כולל אחר שנבע מהפרשי תרגום מטבע חוץ בסך של 29,916 אלפי ש"ח. לפירוט נוסף ראה דוחות מאוחדים על השינויים בהון המצורפים לדוח זה.

4. תוצאות הפעולות

4.1. להלן ריכוז התוצאות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
786,285	170,236	159,775	600,780	531,868	הכנסות ממכירות ושירותים
(610,382)	(137,783)	(128,077)	(470,260)	(414,543)	עלות המכירות והשירותים
175,903	32,453	31,698	130,520	117,325	רווח גולמי
(82,218)	(18,547)	(25,350)	(60,592)	(71,531)	הוצאות מכירה ושיווק
(49,430)	(14,199)	(15,993)	(36,408)	(44,651)	הוצאות הנהלה וכלליות
10,018	8,668	(36,308)	9,202	(42,224)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(121,630)	(24,078)	(77,651)	(87,798)	(158,406)	
54,273	8,375	(45,953)	42,722	(41,081)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
119,129	24,724	*) (28,155)	90,697	*) 12,279	EBITDA
(23,424)	(4,866)	(6,203)	(17,315)	(17,027)	הוצאות מימון, נטו
(11,887)	(1,528)	(4,130)	(6,077)	(12,990)	חלק הקבוצה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
18,962	1,981	(56,286)	19,330	(71,098)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(6,080)	908	5,453	(6,732)	6,722	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	רווח נקי (הפסד)
					מיוחס ל:
14,579	3,161	(50,544)	14,345	(63,599)	בעלי מניות של החברה
(1,697)	(272)	(289)	(1,747)	(777)	זכויות שאינן מקנות שליטה
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	
51,636	10,072	(38,380)	53,794	(34,460)	רווח (הפסד) כולל
					מיוחס ל:
53,333	10,344	(38,091)	55,541	(33,683)	בעלי מניות של החברה
(1,697)	(272)	(289)	(1,747)	(777)	זכויות שאינן מקנות שליטה
51,636	10,072	(38,380)	53,794	(34,460)	

(* כולל הפחתה לירידת ערך בסך של כ-43 מ"ש"ח, לפרטים נוספים ראה באור ציד' לדוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023.)

4.2. להלן ריכוז התוצאות לפי רבעונים (באלפי ש"ח):

רבעון 7-9/22	רבעון 10-12/22	רבעון 1-3/23	רבעון 4-6/23	רבעון 7-9/23	
170,236	185,505	215,305	156,788	159,775	הכנסות ממכירות ושירותים
(137,783)	(140,122)	(163,054)	(123,412)	(128,077)	עלות המכירות והשירותים
32,453	45,383	52,251	33,376	31,698	רווח גולמי
(18,547)	(21,626)	(22,839)	(23,342)	(25,350)	הוצאות מכירה ושיווק
(14,199)	(13,022)	(14,839)	(13,819)	(15,993)	הוצאות הנהלה וכלליות
8,668	816	(611)	(5,305)	(36,308)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(24,078)	(33,832)	(38,289)	(42,466)	(77,651)	
8,375	11,551	13,962	(9,090)	(45,953)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
24,724	28,432	31,008	9,426	(28,155)	EBITDA
(4,866)	(6,109)	(5,159)	(5,665)	(6,203)	הוצאות מימון, נטו
(1,528)	(5,810)	(4,164)	(4,696)	(4,130)	חלק הקבוצה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
1,981	(368)	4,639	(19,451)	(56,286)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
908	652	(2,179)	3,448	5,453	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
2,889	284	2,460	(16,003)	(50,833)	רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:					
3,161	234	2,798	(15,853)	(50,544)	בעלי מניות של החברה
(272)	50	(338)	(150)	(289)	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,889	284	2,460	(16,003)	(50,833)	
מיוחס ל:					
10,072	(2,158)	11,580	(7,660)	(38,380)	רווח כולל (הפסד)
מיוחס ל:					
10,344	(2,208)	11,918	(7,510)	(38,091)	בעלי מניות של החברה
(272)	50	(338)	(150)	(289)	זכויות שאינן מקנות שליטה
10,072	(2,158)	11,580	(7,660)	(38,380)	

4.3. ניתוח תוצאות הפעולות

4.3.1. הכנסות ממכירות ושירותים

מחזור המכירות של החברה מושפע הן מכמויות הגז הנמכרות והן ממחירי חבית הנפט. בהקשר זה, לשינויים במחירי חבית הנפט השפעות על מחירי המכירה למגזר העסקי של הגפ"מ, שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט, ועל מחירי המכירה של הגז הטבעי שצמודים בחלקם למחיר חבית הנפט.

המכירות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמו בסך של 531,868 אלפי ש"ח לעומת סך של 600,780 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה במכירות נובעת מירידה בכמויות הגפ"מ שנצרכו כתוצאה מחורף קר פחות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מירידה במחירי האנרגיה ומירידה בהיקף העסקאות המזדמנות בגז הטבעי. המכירות ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו בסך של 159,775 אלפי ש"ח לעומת 170,236 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה במכירות נובעת מירידה במחירי האנרגיה ומירידה בהיקף העסקאות המזדמנות בגז הטבעי.

להסבר לשינויים בהכנסות בתקופות הדוח ראה סעיף 5 להלן.

4.3.2. רווח גולמי

לשינויים במחירי חבית הנפט השפעות מנוגדות אך לא שוות בהשפעתן (הן בהיבט ההשפעה על רווחיות החברה והן בהיבט מועד ההשפעה, בין היתר כתוצאה מהחזקת מלאי גפ"מ), באופן שלעליה במחיר חבית הנפט השפעה שלילית על רווחיות פעילות הגפ"מ והשפעה חיובית על רווחיות פעילות הגז הטבעי, זאת לאור הבדלי הצמדה בין מחירי הרכישה והמכירה של הגז עבור חלק מלקוחות החברה.

הרווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם בסך של 117,325 אלפי ש"ח לעומת סך של 130,520 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 31,698 אלפי ש"ח לעומת סך של 32,453 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח הגולמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 נובעת בעיקר מירידה ברווח הגולמי של פעילות הגפ"מ (ראה סעיף 5 להלן).

4.3.3 הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמו בסך של 71,531 אלפי ש"ח לעומת 60,592 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מכירה ושיווק ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו בסך של 25,350 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,547 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות המכירה והשיווק נובע בעיקר מעליה בהוצאות פרסום ושיווק בשל המיתוג מחדש שעברה החברה והכניסה לפעילות הספקת החשמל.

4.3.4 הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמו בסך של 44,651 אלפי ש"ח לעומת סך של 36,408 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו בסך של 15,993 אלפי ש"ח לעומת סך של 14,199 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר (בחלקן כתוצאה מרישום הוצאה בגין אופציות שהוענקו והוצאות בגין הסדרי פרישה), ייעוץ, משפטיים, ביטוח ומחשוב. זאת בין היתר כתוצאה מהרחבת פעילות החברה, ההתקשרויות השונות שהיא ביצעה ומקדמת ומהשינויים המבניים שהחברה עוברת כמפורט לעיל.

4.3.5 הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

הוצאות אחרות, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמו בסך של 42,224 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות אחרות, נטו בסך של 9,202 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות אחרות, נטו ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו בסך של 36,308 אלפי ש"ח לעומת הכנסות אחרות, נטו בסך של 8,668 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השינוי בהוצאות אחרות, נטו נובע בעיקר מירידת ערך בסך של כ- 43 מיליון ש"ח (לפני השפעות המס) כתוצאה ממכירת מלוא הזכויות של חברת בת בפעילות הייזום כאמור בסעיף 2.11 לעיל, רווח כתוצאה מירידה בשיעור ההחזקה ב-BRP כאמור בסעיף 2.5 לעיל, מהוצאות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין שינוי מודל ההפעלה הארגוני בגין פיטורי עובדים וסגירת סניפים של החברה כאמור בסעיף 2.2 לעיל, וכן מהוצאות מוקד המכירות לפעילות הספקת החשמל שהתקזזו בעיקר כנגד רווח הון ממימוש רכוש קבוע.

4.3.6 רווח (הפסד) מפעולות רגילות

ההפסד התפעולי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 41,081 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 42,722 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד מפעולות רגילות ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 45,953 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 8,375 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מירידת ערך שרשמה החברה כתוצאה ממכירת הזכויות של פעילות הייזום, וכן מירידה ברווח מפעילות הגפ"מ (ראה סעיף 5 להלן).

4.3.7 הוצאות המימון, נטו

הוצאות המימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמו לסך של 17,027 אלפי ש"ח לעומת סך של 17,315 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המימון, נטו ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו בסך של 6,203 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,866 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה בהוצאות המימון ברבעון השלישי של שנת 2023 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת כתוצאה מעליית הריבית והגידול באשראי.

4.3.8 הטבת מס (מסים על ההכנסה)

הטבת המס בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכמה בסך של 6,722 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מיסים על ההכנסה בסך של 6,732 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הטבת המס ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמה בסך של 5,453 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מיסים על ההכנסה בסך של 908 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה בהוצאות מיסים על ההכנסה נובעת בעיקר מהקיטון ברווח לפני מס.

4.3.9 רווח נקי (הפסד)

ההפסד בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 64,376 אלפי ש"ח לעומת רווח נקי בסך של 12,598 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מחורף קר פחות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, מירידת ערך בגין מכירת פעילות הייזום, ומהוצאות בגין שינוי מבנה ההפעלה של החברה.

ההפסד ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 50,833 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 2,889 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מרישום ירידת הערך בגין פעילות הייזום.

5. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
הכנסות (באלפי ש"ח):					
457,155	82,902	73,621	350,071	315,221	גפ"מ
298,050	79,932	69,386	224,398	189,789	גז טבעי וקוגנרציה
31,080	7,402	16,768	26,311	26,858	אחר
786,285	170,236	159,775	600,780	531,868	סה"כ
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי (באלפי ש"ח):					
38,448	(1,739)	(2,196)	29,406	16,240	גפ"מ
29,152	6,148	7,760	20,022	16,253	גז טבעי וקוגנרציה
(11,473)	(1,167)	(48,718)	(6,890)	(61,646)	התאמות ואחר
56,127	3,242	(43,154)	42,538	(29,153)	
7,046	7,413	-	7,046	-	הכנסות אחרות
(8,900)	(2,280)	(2,799)	(6,862)	(11,928)	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(23,424)	(4,866)	(6,203)	(17,315)	(17,027)	הוצאות מימון, נטו
(11,887)	(1,528)	(4,130)	(6,077)	(12,990)	חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזן, נטו
18,962	1,981	(56,286)	19,330	(71,098)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

מגזר גפ"מ

מחזור ההכנסות במגזר זה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 315,221 אלפי ש"ח לעומת סך של 350,071 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה הנובעת בעיקר מירידה בכמויות הגפ"מ שנמכרו למגזר העסקי ולמגזר הפרטי כתוצאה מהשפעת חורף קר פחות לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מירידה במחירי האנרגיה. מחזור ההכנסות במגזר זה ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 73,621 אלפי ש"ח לעומת סך של 82,902 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה הנובעת בעיקר מירידה במחירי האנרגיה.

הרווח התפעולי המגזרי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 16,240 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,406 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מירידה בכמויות הגפ"מ שנמכרו כתוצאה מחורף קר פחות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד התפעולי המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 2,196 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,739 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר גז טבעי וקוגנרציה

מחזור ההכנסות במגזר זה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 189,789 אלפי ש"ח לעומת סך של 224,398 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מחזור ההכנסות במגזר זה ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 69,386 אלפי ש"ח לעומת סך של 79,932 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות נובעת בעיקר מירידה בכמויות הגז הטבעי שנמכרו ללקוחות מזדמנים ומירידת מחירי האנרגיה.

הרווח התפעולי המגזרי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הסתכם לסך של 16,253 אלפי ש"ח לעומת סך של 20,022 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נובעת מירידה בכמויות הגז הטבעי כאמור לעיל ומירידה במרווחים כתוצאה מירידה במחירי האנרגיה. הרווח התפעולי המגזרי ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם בסך של 7,760 אלפי ש"ח לעומת סך של 6,148 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מגידול משמעותי בפעילות הקוגנרציה.

6. נזילות ומקורות מימון

להלן שינויים עיקריים בתזרימי המזומנים בתקופת הדוח לעומת נתוני התקופה המקבילה אשתקד: המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 55,630 אלפי ש"ח לעומת סך של 49,772 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת בעיקר מירידת מחירי האנרגיה בתקופת הדוח לעומת עליית מחירי האנרגיה בתקופה המקבילה אשתקד.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 194,458 אלפי ש"ח לעומת סך של 124,571 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח כוללים בעיקר השקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים בסך 107,442 אלפי ש"ח, מתן הלוואות לזמן ארוך בסך 65,818 אלפי ש"ח והשקעה בפיקדון בבנק לזמן ארוך בסך 25,000 אלפי ש"ח.

המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 131,483 אלפי ש"ח לעומת סך של 83,557 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. המזומנים שנבעו מפעילות מימון בתקופת הדוח כוללים בעיקר קבלת הלוואות לזמן ארוך בסך 144,611 אלפי ש"ח ואשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של 16,085 אלפי ש"ח בניכוי פירעון התחייבויות בגין חכירה בסך 6,580 אלפי ש"ח, פירעון אגרות חוב בסך של 14,416 אלפי ש"ח ופירעון הלוואות לזמן ארוך בסך של 8,217 אלפי ש"ח.

7. הון חוזר ותזרים מזומנים

ליום 30 בספטמבר 2023 לחברה הון חוזר (נטו) שלילי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בסך של כ-59 מיליון ש"ח הכולל את סך הנכסים השוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות הכוללות פיקדונות מלקוחות עבור ציוד גז מושאל בסך של כ-98 מיליון ש"ח שמוצגים כהתחייבות קצרת מועד לנוכח הוראות החוק בעניין החזרת דמי פיקדון. בנוסף, ליום 30 בספטמבר 2023 לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים סולו של החברה ותזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

דירקטוריון החברה ערך בחינה האם המצב העובדתי האמור מצביע על בעיית נזילות, במסגרתה נבחנו מקורות המימון של החברה לפירעון התחייבויות הקיימות והצפויות בהסתמך על תזרים מזומנים חזוי שהוצג בפני הדירקטוריון. בהתאם לאמור לעיל, הדירקטוריון קבע, כי אין בגרעון בהון החוזר ובתזרים המזומנים השלילי המתמשך כאמור, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה ולפיכך לא מתקיים בחברה סימן אזהרה, כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

8. אמות מידה פיננסיות

להלן טבלה המפרטת את אמות המידה השונות, אשר להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב ואשר תוצאת החישוב שלהן, נכון ליום 30 בספטמבר 2023, הינה כמפורט להלן:

אמת מידה בפועל ליום 30.09.2023	אמת המידה הפיננסית	יתרת ערך נקוב של נייר הערך שבמחזור (באלפי ש"ח) סמוך למועד הדוח	יתרת ערך נקוב של נייר הערך שבמחזור (באלפי ש"ח) ליום 30 בספטמבר 2023	נייר ערך
	הון עצמי מינימאלי – ההון העצמי במאזן המאוחד של החברה (כולל זכויות מיעוט ובתוספת הלוואות בעלים ככל שתהיינה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות), בתום כל תקופת בדיקה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות, לא יפחת מ-340 מיליון ש"ח נומינלי	230,660	230,660	אגרות חוב (סדרה א')
49%	יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP – יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP על פי המאזן המאוחד של החברה, בתום תקופת הבדיקה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות, לא יעלה על 70%			
	הון עצמי מינימאלי – ההון העצמי במאזן המאוחד של החברה (כולל זכויות מיעוט ובתוספת הלוואות בעלים ככל שתהיינה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות), בתום כל תקופת בדיקה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות, לא יפחת מ-370 מיליון ש"ח נומינלי	220,000	220,000	אגרות חוב (סדרה ב')
41%	יחס חוב פיננסי נטו למאזן נטו – יחס החוב הפיננסי נטו למאזן נטו בתום תקופת הבדיקה, כהגדרת המונח בשטר הנאמנות, לא יעלה על 67%			

נכון ליום 30 בספטמבר 2023 עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות שלה.

התאמה בשיעור הריבית למחזיקי אגרות החוב (סדרה א')

בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') נקבעה התאמה בשיעור הריבית בגין אי עמידה ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, במקרה בו היחס האמור עלה על 6. החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2023 לא עמדה החברה ביחס האמור ולפיכך עלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי, וזאת בגין התקופה שהחלה ממועד פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023, ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') או עד למועד פרסום דוחות כספיים מאוחדים לפיהם החברה עומדת ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, לפי המוקדם.

9. פרטים אודות סדרות אגרות החוב של החברה

להלן טבלה הכוללת ריכוז נתונים אודות אגרות החוב של החברה אשר הינן במחזור למועד הדוח:

פריט גילוי	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
1. מועד ההנפקה ⁽¹⁾	13 ביולי 2020, על-פי דוח הצעת מדף; 8 באפריל 2021, במסגרת הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ⁽²⁾	23 בנובמבר 2021, על-פי דוח הצעת מדף 14 ביוני 2022, במסגרת הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ⁽²⁾
2. סך ערך נקוב במועד ההנפקה ⁽¹⁾	208,325 אלפי ש"ח	150,000 אלפי ש"ח
סך ערך נקוב במועד הרחבת הסדרה ⁽²⁾	80,000 אלפי ש"ח	70,000 אלפי ש"ח
3. יתרת ערך נקוב ליום 30 בספטמבר 2023	230,660 אלפי ש"ח	220,000 אלפי ש"ח
4. יתרת ערך נקוב למועד הדוח	230,660 אלפי ש"ח	220,000 אלפי ש"ח
5. יתרת ערך נקוב למועד הדוח כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה	הסדרה אינה צמודה	הסדרה אינה צמודה
6. סכום הריבית שנצברה בספרים ליום 30 בספטמבר 2023 ⁽⁴⁾	1,499 אלפי ש"ח	1,097 אלפי ש"ח
7. שווי בורסאי ליום 26 בנובמבר 2023	202,427 אלפי ש"ח	188,738 אלפי ש"ח
8. סוג ריבית	ריבית קבועה בשיעור של 1.7%; יצוין, כי בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א') מיום 9 ביולי 2020 ("שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א')") נקבעו מספר מנגנונים להתאמה בשינוי שיעור הריבית בגין אגרות החוב (סדרה א'), וזאת כתוצאה מאי עמידה ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA (לפרטים אודות התאמה בשיעור הריבית לאור אי עמידת החברה ביחס זה ראה סעיף 8 לעיל) ואו כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה א'). בהתאם למנגנוני ההתאמה האמורים (במצטבר), השיעור הכולל של תוספות הריבית, לא יעלה על 1.25% (למעט במקרה שקמה זכאות לריבית פיגורים). לפרטים ראה סעיפים 5.21 ו-5.22 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א').	ריבית קבועה בשיעור של 1.9%; יצוין, כי בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב') מיום 21 בנובמבר 2021 ("שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב')") נקבעו מספר מנגנונים להתאמה בשינוי שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה ב'), וזאת כתוצאה מאי עמידה בהון עצמי מינימלי ו/או כתוצאה משינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב'). בהתאם למנגנוני ההתאמה האמורים (במצטבר), השיעור הכולל של תוספות הריבית, לא יעלה על 1.25% (למעט במקרה שקמה זכאות לריבית פיגורים). לפרטים ראה סעיפים 5.21 ו-5.22 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב').
9. מועדי תשלום הקרן	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון בעשרים (20) תשלומים חצי שנתיים שווים, כל אחד מהם בשיעור של 5% מערך הנקוב הכולל של אגרות החוב. תשלומי הקרן כאמור ישולמו (או שולמו, לפי העניין) ביום 30 בנובמבר של שנת 2021, ובימים 30 במאי ו-30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2030 (כולל) וכן ביום 30 במאי 2031, באופן שהתשלום הראשון של הקרן ישולם ביום 30 בנובמבר 2021 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 במאי 2031.	אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון בעשרה (10) תשלומים שנתיים שווים, כל אחד מהם בשיעור של 10% מערך הנקוב הכולל של אגרות החוב. תשלומי הקרן כאמור ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024 עד 2033 (כולל) באופן שהתשלום הראשון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2024 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2033.

פריט גילוי	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
10. מועדי תשלום הריבית	הריבית בגין אגרות החוב (סדרה א') תשולם (או שולמה, לפי העניין) בתשלומים חצי שנתיים שווים ביום 30 בנובמבר 2020, ביום 30 במאי 2030 (כולל) וביום 30 במאי 2031.	הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') תשולם (או שולמה, לפי העניין) בתשלומים חצי שנתיים שווים ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2032 (כולל) וביום 30 ביוני 2033.
11. בסיס הצמדה קרן וריבית	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
12. האם ניתן להמיר את אגרות החוב	לא	לא
13. פדיון מוקדם או המרה כפויה של אגרות החוב	החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה א') לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 7.2 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה א').	החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, והכל בהתאם להוראות סעיף 7.2 לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב').
14. ערבות לתשלום התחייבויות החברה על-פי שטר הנאמנות	אין	אין
15. עמידה בתנאים ובהתחייבויות על-פי שטר הנאמנות	החל ממועד הנפקתן של אגרות החוב (סדרה א') (13 ביולי 2020) ונכון למועד הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות, לרבות בכל התנאים אשר אי עמידה עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי כאמור בשטר הנאמנות. ראה גם סעיף 8 לדוח הדירקטוריון.	החל ממועד הנפקתן של אגרות החוב (סדרה ב') (23 בנובמבר 2021) ונכון למועד הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות, לרבות בכל התנאים אשר אי עמידה בהם מקימה עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי כאמור בשטר הנאמנות. ראה גם סעיף 8 לדוח הדירקטוריון.
16. האם החברה נדרשה על-ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות, ובכלל זה כינוס אסיפות מחזיקי אגרות חוב	לא	לא
17. פירוט בטוחות/שעבודים	אין	אין
פריט גילוי	פרטים אודות הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרות א' ו-ב')	
1. שם הנאמן	משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ	
2. שם האחראי על אגרות החוב	מר רמי סבטי, רו"ח	
3. דרכי התקשרות	דרך מנחם בגין 48, תל-אביב, טלפון: 03-6374351, פקס: 03-6374344, כתובת דואר אלקטרוני: RamiS@mtrust.co.il	

פריט גילוי	פרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה א')	פרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה ב')
1. שם החברה המדרגת למועד הדוח	מידרוג	מידרוג
2. הדירוג שנקבע במועד ההנפקה ⁽⁵⁾	'A1.il' באופק יציב של מידרוג (חודש יולי 2020)	'A1.il' באופק יציב של מידרוג (חודש אוקטובר 2021)
3. הדירוג במועד פרסום הדוח	'A1.il' באופק שלילי של מידרוג (חודש יולי 2023) ⁽⁶⁾	'A1.il' באופק שלילי של מידרוג (חודש יולי 2023) ⁽⁶⁾
4. דירוגים נוספים בין מועד ההנפקה למועד פרסום הדוח	'A1.il' באופק יציב של מידרוג (חודשים אפריל, יוני ואוקטובר 2021; וחודש יוני 2022)	'A1.il' באופק יציב של מידרוג (חודש יוני 2022)

- (1) בימים 9 ו-12 ביולי 2020, פרסמה החברה דוח הצעת מדף ודוח מתקן (אסמכתאות מספר: 2020-01-073689 ו-2020-01-073902, בהתאמה), במסגרתו הנפיקה החברה לראשונה לציבור סך של 208,325 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') של החברה; ביום 21 בנובמבר 2021 פרסמה החברה דוח הצעת מדף (אסמכתא מספר: 2021-01-099793), במסגרתו הנפיקה החברה לראשונה לציבור סך של 150,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.
- (2) ביום 8 באפריל 2021, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך של 80,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') של החברה בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 5 באפריל 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-055998).
- (3) ביום 14 ביוני 2022, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך של 70,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 13 ביוני 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-060003).
- (4) נכון למועד הדוח, בהתאם להוראות סעיף 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, החברה רואה באגרות החוב (סדרות א' ו-ב') כסדרות מהותיות.
- (5) סכום הריבית שנצברה ליום 27 בנובמבר, 2023, בגין סדרת אגרות החוב (סדרה א'), הינו כ- 2,212 אלפי ש"ח; וסכום הריבית שנצברה ליום 27 בנובמבר, 2023, בגין סדרת אגרות החוב (סדרה ב'), הינו כ- 1,788 אלפי ש"ח.
- (6) לפרטים אודות דוח הדירוג לאגרות החוב (סדרה א') של החברה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 ביולי 2020 (אסמכתא מספר: 2020-01-073425), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה; לפרטים אודות דוח הדירוג לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 31 באוקטובר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-092986), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- (7) לפרטים אודות דוח הדירוג העדכני של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה למועד פרסום הדוח, ראה דוח מיידי של החברה מיום 3 ביולי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-062359), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10. פרטים בקשר להערכות שווי מהותית ומהותית מאוד אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים

ליום 30 בספטמבר 2023 לחברה הערכת שווי מהותית מאוד לבחינה לירידת ערך מוניטין במגזר הגפ"מ. להלן פרטים לפי תקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות, ביחס להערכת השווי, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחותיה הכספיים של החברה

נושא ההערכה	בחינת ירידת ערך מוניטין במגזר הגפ"מ
מועד ההערכה	30 בספטמבר 2023
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	853 מיליון ש"ח
מעריך השווי	Beta Finance העבודה הוכנה על-ידי רו"ח יניב אבדי, שותף מייסד בחברת בטא פייננס ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. לרו"ח יניב אבדי מעל ל-15 שנות ניסיון ביעוץ וניהול והוראה במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. לא מתקיימת תלות של מעריך השווי בחברה.
מודל ההערכה	שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים באמצעות היוון תזרימי המזומנים החזויים ממנה (DCF).
עיקרי ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי	שיעור ההיוון נאמד בכ-7.91%, בהתבסס על מודל WACC ועל בסיס ההנחות העיקריות הבאות: <ul style="list-style-type: none"> - 27.73% שיעור החוב בהתאם לממוצע של חברות דומות בתחום. - 1.48% ריבית חסרת סיכון לזמן ארוך, לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית ריאלית יוני 2023. - 6.07% פרמיית הסיכון של השוק הינה בהתבסס על אתר Damodaran ליוני 2023. - 0.85 ביטא בהתאם לנתוני חברות השוואה ליום 30 בספטמבר 2023. - פרמיית גודל (SPC) בהתאם ל- Duff & Phelps 2022 - 3.05%. - מחיר ההון העצמי (Ke) – 9.69%. לפרטים נוספים ראה הערכת שווי המצורפת לדוח.

ליום 30 בספטמבר 2023 לחברה הערכת שווי מהותית לבחינה לירידת ערך מוניטין במגזר הגז הטבעי והקוגנרציה. להלן פרטים לפי תקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות, ביחס להערכת השווי, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחותיה הכספיים של החברה:

נושא ההערכה	בחינה לירידת ערך מוניטין במגזר הגז הטבעי והקוגנרציה
מועד ההערכה	30 בספטמבר 2023
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	392 מיליון ש"ח
מעריך השווי	Beta Finance העבודה הוכנה על-ידי רו"ח יניב אבדי, שותף מייסד בחברת בטא פייננס ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. לרו"ח יניב אבדי מעל ל-15 שנות ניסיון ביעוץ וניהול והוראה במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. לא מתקיימת תלות של מעריך השווי בחברה.
מודל ההערכה	שווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של היחידה מניבת המזומנים באמצעות היוון תזרימי המזומנים החזויים ממנה (DCF).
עיקרי ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי	שיעור ההיוון נאמד בכ-7.91%, בהתבסס על מודל WACC ועל בסיס ההנחות העיקריות הבאות: <ul style="list-style-type: none"> - 27.73% שיעור החוב בהתאם לממוצע של חברות דומות בתחום. - 1.48% ריבית חסרת סיכון לזמן ארוך, לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית ריאלית יוני 2023. - 6.07% פרמיית הסיכון של השוק הינה בהתבסס על אתר Damodaran ליוני 2023. - 0.85 ביטא בהתאם לנתוני חברות השוואה ליום 30 בספטמבר 2023. - פרמיית גודל (SPC) בהתאם ל- Duff & Phelps 2022 - 3.05%. - מחיר ההון העצמי (Ke) – 9.69%. לפרטים נוספים ראה הערכת שווי המצורפת לדוח.

11. תוכניות רכישה

ביום 26 במרס 2023 אימץ דירקטוריון החברה תוכניות לרכישה עצמית של מניות ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהיקף של עד 50 ו-40 מיליון ש"ח, בהתאמה, שתעמודנה בתוקפן עד ליום 25 במרס 2026. לפרטים בדבר תוכניות רכישה עצמית כאמור, ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 27 במרס 2023 (אסמכתאות מספר: 2023-01-027988 ו-2023-01-027994, בהתאמה). נכון למועד הדוח, לא נרכשו ניירות ערך כלשהם במסגרת התוכניות כאמור.

12. גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות

נכון ליום 30 בספטמבר 2023 לא מתקיימים בחברה סימני אזהרה כהגדרתם בתקנה 10(ב)(14) לתקנות הדוחות. לבחינה שערך דירקטוריון החברה ראה סעיף 7 לדוח.

13. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה כלולים בדוח זה על דרך ההפניה לנתונים כאמור הכלולים בדוח מיידי של החברה בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה על פי מועדי פירעון, אשר החברה פרסמה בד בבד עם דוח זה.

הדירקטוריון מודה למנהלי החברה ולצוות העובדים על תרומתם

הדירקטוריון

דניאל זלקינד
יו"ר הדירקטוריון

חן מלמד
מנכ"ל

27 בנובמבר 2023

חלק ב

דוחות כספיים ליום 30.09.2023



אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום

30 בספטמבר 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

- 35 - דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות
- 36 - דוחות מאוחדים על המצב הכספי
- 38 - דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
- 39 - דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
- 40 - דוחות מאוחדים על השינויים בהון
- 43 - דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
- 45 - באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ החברה וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2023 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- (29,290) אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2023, ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-12,990 אלפי ש"ח וכ-4,131 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב
קוסט, פורר, גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 בנובמבר 2023

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			נכסים שוטפים
29,969	21,084	24,389	מזומנים ושווי מזומנים
210,323	196,502	198,566	לקוחות
20,520	22,724	23,261	חייבים ויתרות חובה
46,416	49,372	41,117	מלאי
-	51,321	-	נכס מוחזק למכירה
<u>307,228</u>	<u>341,003</u>	<u>287,333</u>	
			נכסים לא שוטפים
85,137	75,579	171,281	הלוואות לזמן ארוך
-	-	25,000	פקדון בבנק לזמן ארוך
7,413	9,500	7,821	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
84,334	91,267	84,102	השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
441,364	424,059	511,519	רכוש קבוע, נטו
25,243	23,257	30,784	נכסי זכות שימוש, נטו
393,481	386,104	367,753	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
367,588	368,314	358,671	מוניטין
4,320	-	6,204	מיסים נדחים
<u>1,408,880</u>	<u>1,378,080</u>	<u>1,563,135</u>	
<u><u>1,716,108</u></u>	<u><u>1,719,083</u></u>	<u><u>1,850,468</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			התחייבויות שוטפות
25,912	25,615	51,888	אשראי מתאגידים בנקאיים
26,380	26,389	48,404	אגרות חוב - חלויות שוטפות
7,224	6,769	6,870	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין נכסי זכות שימוש
59,017	51,607	67,276	ספקים ונותני שירותים
68,498	73,084	74,332	זכאים ויתרות זכות
97,272	98,922	98,009	פקדונות לקוחות
<u>284,303</u>	<u>282,386</u>	<u>346,779</u>	
			התחייבויות לא שוטפות
125,936	120,482	261,354	הלוואות מתאגידים בנקאיים
424,078	437,867	389,471	אגרות חוב
18,100	16,385	23,730	התחייבויות בגין נכסי זכות שימוש
9,132	8,938	10,150	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,047	2,835	2,117	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
47,905	44,274	44,290	מיסים נדחים, נטו
<u>627,198</u>	<u>630,781</u>	<u>731,112</u>	
			הון
711,651	711,651	711,875	הון מניות ופרמיה
9,925	11,518	42,047	קרנות הון
80,856	80,622	17,257	יתרת עודפים
802,432	803,791	771,179	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
2,175	2,125	1,398	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>804,607</u>	<u>805,916</u>	<u>772,577</u>	סה"כ הון
<u>1,716,108</u>	<u>1,719,083</u>	<u>1,850,468</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 בנובמבר, 2023

אברהם ישראל,
דירקטור שהוסמך
ע"י הדירקטוריון

חן מלמד
מנכ"ל

דניאל זלקינד
י"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
786,285	170,236	159,775	600,780	531,868	הכנסות ממכירות ושירותים
(610,382)	(137,783)	(128,077)	(470,260)	(414,543)	עלות המכירות והשירותים
175,903	32,453	31,698	130,520	117,325	רווח גולמי
(82,218)	(18,547)	(25,350)	(60,592)	(71,531)	הוצאות מכירה ושיווק
(49,430)	(14,199)	(15,993)	(36,408)	(44,651)	הוצאות הנהלה וכלליות
10,018	8,668	(36,308)	9,202	(42,224)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (ראה באור ב' ו-3' 'זיד)
(121,630)	(24,078)	(77,651)	(87,798)	(158,406)	
54,273	8,375	(45,953)	42,722	(41,081)	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(27,914)	(6,295)	(9,002)	(20,831)	(25,233)	הוצאות מימון
4,490	1,429	2,799	3,516	8,206	הכנסות מימון
(23,424)	(4,866)	(6,203)	(17,315)	(17,027)	הוצאות מימון, נטו
(11,887)	(1,528)	(4,130)	(6,077)	(12,990)	חלק הקבוצה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
18,962	1,981	(56,286)	19,330	(71,098)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(6,080)	908	5,453	(6,732)	6,722	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	רווח נקי (הפסד)
					מיוחס ל:
14,579	3,161	(50,544)	14,345	(63,599)	בעלי מניות של החברה
(1,697)	(272)	(289)	(1,747)	(777)	זכויות שאינן מקנות שליטה
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	
					רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
0.91	0.20	(3.15)	0.90	(3.96)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה
0.91	0.20	(3.15)	0.89	(3.96)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה
16,015,526	16,021,489	16,038,680	16,010,642	16,033,908	כמות מניות משוקללת ששימשה בחישוב הרווח הנקי הבסיסי למניה
16,105,662	16,116,380	16,038,680	16,098,596	16,033,908	כמות מניות משוקללת ששימשה בחישוב הרווח הנקי מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	רווח נקי (הפסד)
					רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
38,754	4,268	12,453	41,490	29,916	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ, נטו
-	2,915	-	(294)	-	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי המזומנים
38,754	7,183	12,453	41,196	29,916	סה"כ רווח כולל אחר
51,636	10,072	(38,380)	53,794	(34,460)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
					סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
53,333	10,344	(38,091)	55,541	(33,683)	בעלי המניות של החברה
(1,697)	(272)	(289)	(1,747)	(777)	זכויות שאינן מקנות שליטה
51,636	10,072	(38,380)	53,794	(34,460)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

הון מניות	פרמיה על מניות	כספיים של פעילויות חוץ	תשלום מבוסס מניות	יתרות עודפים	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
1	711,650	6,851	3,074	80,856	802,432	2,175	804,607	יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)
-	-	-	-	(63,599)	(63,599)	(777)	(64,376)	הפסד
-	-	29,916	-	-	29,916	-	29,916	רווח כולל אחר
-	-	29,916	-	(63,599)	(33,683)	(777)	(34,460)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	224	-	(224)	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	-	2,430	-	2,430	-	2,430	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
1	711,874	36,767	5,280	17,257	771,179	1,398	772,577	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023

הון מניות	פרמיה על מניות	כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות גידור	תשלום מבוסס מניות	יתרות עודפים	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
1	711,244	(31,903)	-	1,820	60,447	741,609	9,702	751,311	יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)
-	-	-	-	-	14,345	14,345	(1,747)	12,598	רווח נקי (הפסד)
-	-	41,490	(294)	-	-	41,196	-	41,196	רווח (הפסד) כולל אחר
-	-	41,490	(294)	-	14,345	55,541	(1,747)	53,794	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	406	-	(406)	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	-	-	-	5,830	5,830	(5,830)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	811	-	811	-	811	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
1	711,650	9,587	(294)	2,225	80,622	803,791	2,125	805,916	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

הון מניות	פרמיה על מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	תשלום מבוסס מניות	יתרות עודפים	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
1	711,874	24,314	4,565	67,801	808,555	1,687	810,242	יתרה ליום 1 ביולי, 2023
-	-	-	-	(50,544)	(50,544)	(289)	(50,833)	הפסד
-	-	12,453	-	-	12,453	-	12,453	רווח כולל אחר
-	-	12,453	-	(50,544)	(38,091)	(289)	(38,380)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	-	-	715	-	715	-	715	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
1	711,874	36,767	5,280	17,257	771,179	1,398	772,577	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023

הון מניות	פרמיה על מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין עסקאות גידור	תשלום מבוסס מניות	יתרות עודפים	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
1	711,434	5,319	(3,209)	1,244	71,631	786,420	8,227	794,647	יתרה ליום 1 ביולי, 2022
-	-	-	-	-	3,161	3,161	(272)	2,889	רווח נקי (הפסד)
-	-	4,268	2,915	-	-	7,183	-	7,183	רווח כולל אחר
-	-	4,268	2,915	-	3,161	10,344	(272)	10,072	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	216	-	-	(216)	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	-	1,197	-	1,197	-	1,197	עלות תשלום מבוסס מניות, נטו
1	711,650	9,587	(294)	2,225	80,622	803,791	2,125	805,916	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	יתרות עודפים	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
1	711,244	(31,903)	1,820	60,447	741,609	9,702	751,311	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	-	-	-	14,579	14,579	(1,697)	12,882	רווח נקי (הפסד)
-	-	38,754	-	-	38,754	-	38,754	רווח כולל אחר
-	-	38,754	-	14,579	53,333	(1,697)	51,636	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	406	-	(406)	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות
-	-	-	-	5,830	5,830	(5,830)	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	-	1,660	-	1,660	-	1,660	עלות תשלום מבוסס מניות
1	711,650	6,851	3,074	80,856	802,432	2,175	804,607	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
12,882	2,889	(50,833)	12,598	(64,376)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח נקי (הפסד) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: התאמות לסעיפי רווח או הפסד: פחת והפחתות הכנסות אחרות חלק בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ירידת ערך השקעה בחברה מאוחדת רווח מירידה בשיעור אחזקה של חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני רווח ממימוש רכוש קבוע עלות תשלום מבוסס מניות, נטו מסים נדחים, נטו שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו שינוי בחייבים והתחייבויות לזמן ארוך, נטו
64,856 (1,714)	16,349 (2,914)	17,798 -	47,975 (2,547)	53,360 -	
11,887 -	1,528 -	4,130 43,434	6,077 -	12,990 43,434	
- (2,200)	- (1,171)	(6,699) (676)	- (1,747)	(6,699) (1,653)	
1,660 676 85	1,197 (1,053) 1,045	715 (6,247) (93)	811 1,118 873	2,430 (6,034) 70	
9,042	2,981	2,879	8,225	2,610	
84,292	17,962	55,241	60,785	100,508	
(4,670) (8,362) 2,675 (11,943) (6,146) (4,172)	(1,976) 38,093 (6,847) (2,166) (228) (816)	3,629 16,934 4,357 11,987 (2,602) (735)	(7,626) 5,998 (1,461) (16,937) (955) (2,630)	5,299 14,102 (3,053) 4,910 671 (2,431)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות: שינוי במלאי שינוי בלקוחות שינוי בחייבים ויתרות חובה (כולל לזמן ארוך) שינוי בספקים שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בפקדונות מלקוחות
(32,618)	26,060	33,570	(23,611)	19,498	
64,556	46,911	37,978	49,772	55,630	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
4,415 (128,137) 42,000 -	2,198 (22,072) -	1,084 (37,660) -	3,323 (99,639) -	3,387 (107,442) -	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה תמורה ממכירת רכוש קבוע השקעה ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים מכירת חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני פקדון בבנק לזמן ארוך מתן הלוואות לזמן ארוך לאחרים גביית הלוואות לזמן ארוך
(39,910) 2,004	(1,308) 339	(8,906) 124	(29,926) 1,671	(65,818) 415	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(119,628)	(20,843)	(70,358)	(124,571)	(194,458)	
(8,479) 59,917 58,120 (28,833) (4,769) (3,573)	(2,116) -	(2,236) -	(6,378) 59,917	(6,580) -	תזרימי מזומנים לפעילות מימון פרעון התחייבות בגין חכירה הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה) קבלת הלוואות לזמן ארוך פרעון אגרות חוב פרעון הלוואות לזמן ארוך אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
72,383	(23,635)	27,452	83,557	131,483	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
17,311 11,914	2,433 18,851	(4,928) 27,975	8,758 11,914	(7,345) 29,969	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
744	(200)	1,342	412	1,765	
29,969	21,084	24,389	21,084	24,389	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
					הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	9-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	9-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
15,031	1,524	3,625	9,993	16,010
20,732	4,251	202	12,710	3,498
385	34	297	376	1,588
1,976	-	54	1,976	1,171

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

ריבית

מס הכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

ריבית

מס הכנסה

נספח ב' - פעילויות מהותיות שלא במזומן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	3-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	9-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	9-ל החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
5,556	2,481	6,697	2,481	6,697
5,292	-	8	2,169	13,204
10,037	-	-	-	-
5,830	5,830	-	5,830	-

רכישת רכוש קבוע באשראי

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

רכישת זכויות הפצה

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

- א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").
- ב. במסגרת האסטרטגיה העסקית החדשה שאימצה החברה, היא פועלת במהלך החודשים האחרונים למיקוד פעילותה באספקת פתרונות אנרגיה ללקוחותיה בתחומי הגפ"מ, החשמל והגז הטבעי, תוך יצירת סינרגיה בין תחומי הפעילות הללו. זאת, תוך הטמעת מערכות טכנולוגיות מתקדמות לשירות לקוחות החברה. במסגרת זאת, החברה מיקדה את מטרותיה לצמיחת וחיזוק פעילות הגפ"מ; ביסוס ההובלה בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה; וכן כניסה משמעותית לפעילות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים במטרה להיות שחקן מוביל ומשמעותי בפעילות זו. כחלק מכך, ביצעה החברה שינוי במבנה הארגוני שלה ושינתה את מודל ההפעלה הארגוני שלה בתחום הגפ"מ באמצעות מעבר לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות במיקום מרכזי תוך צמצום הדרגתי של פעילות סניפי החברה הפזורים כיום ברחבי הארץ לצורך שיפור וייעול מערך השירות והמכירות של החברה כתוצאה מכך הכירה החברה בהוצאות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין פיצויי עובדים וסגירת סניפים אשר נרשמו בסעיף הוצאות אחרות. (לפרטים ראה באור 3ה' להלן).
- כמו כן לצורך ביסוס פעילותה בתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים הקימה החברה בתחילת שנת 2023, מוקד מכירות ושירות ייעודי לפעילותה בתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. בנוסף, התקשרה החברה בהסכמים לרכישת חשמל ממתקני ייצור סולארי עם אגירה זאת לצורך מכירת חשמל המיוצר במתקני הייצור לצרכנים (לפרטים ראה באור 3ד' להלן).
- ג. ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וצמצום הפעילות במערכת החינוך, אשר הביאו לשיבוש בפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עלולה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה. החברה פועלת כמפעל חיוני מאושר וממשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף, גם בצל המלחמה והמגבלות על המשק ונכון למועד הדוח אין השפעה מהותית על פעילות החברה. בשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, בשלב זה אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה. עם זאת, החברה צופה כי בעקבות המלחמה יתכן ותחול האטה מסוימת בביצוע הפרויקטים בתחום הקוגנרציה ובמועדי החיבור של מתקני ייצור החשמל. יובהר, כי ככל ותתרחב המלחמה לחזיתות נוספות, עלולה להיות השפעה על שרשרת האספקה בתחום הגז הטבעי והגפ"מ.
- ד. ליום 30 בספטמבר, 2023 לחברה הון חוזר (נטו) שלילי בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בסך של כ-60 מיליון ש"ח הכולל את סך הנכסים השוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות הכוללות פקדונות מלקוחות עבור ציוד גז מושאל בסך של כ- 98 מיליון ש"ח שמוצגים כהתחייבות קצרת מועד לנוכח הוראות החוק בעניין החזרת דמי פקדון.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2023 של המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים, שהקצתה החברה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

ס"ה כ	סולאר ישראל (*)	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
358,671	-	115,663	243,008	מוניטין
290,067	2,798	39,438	247,831	הסכמים וקשרי לקוחות
22,202	-	-	22,202	מותג
49,763	-	3,568	46,195	עלויות לקיום חוזה
5,721	-	-	5,721	תוכנות מחשב
726,424	2,798	158,669	564,957	ס"ה כ

ביום 30 בספטמבר, 2023 ביצעה החברה בחינה לירידת ערך של המוניטין המיוחס לפעילויות הגפ"מ והגז הטבעי לאור קיומן של ראיות המהוות סממן לירידת ערך אפשרית. בחינת הסכום בר ההשבה בוצעה באמצעות מעריך שווי חיזוני בלתי תלוי.

במגזר הגפ"מ סכום בר ההשבה נאמד בהתאם לחלופת שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידות מניבות מזומנים אלו, אשר נקבע בהתאם לתחזיות החברה לשנים הקרובות. שיעור ההיוון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 7.9%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה ממוצע משוקלל קבוע של 0.64%.

במגזר הגז הטבעי סכום בר ההשבה נאמד בהתאם לחלופת השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה בשיעור של 2.5%, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידות מניבות מזומנים אלו, אשר נקבע בהתאם לתחזיות החברה לשנים הקרובות. שיעור ההיוון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 7.9%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 1%.

בהתאם לבחינה שבוצעה עולה הסכום בר ההשבה של כל מגזר על ערכו הפנקסני.

(* לפרטים אודות ירידת ערך סולאר ישראל ראה באור 3' ד' להלן.)

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור בסעיף ב' להלן:

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים**1. תיקון ל-8 IAS מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות**

בחודש פברואר 2021, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן - התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

2. תיקון ל-1 IAS גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן: "התיקון"). בהתאם לתיקון, חברות ידרשו לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאות המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב-IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב-1 IAS.

התיקון ייושם לתקופת שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה, אך התיקון צפוי להשפיע על גילויי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

3. תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על ההכנסה (להלן: "IAS 12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' (להלן: "החריג") במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 ל IAS 12 (להלן: "התיקון"). במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. התיקון מצמצם את תחולת החריג ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג. התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון יושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים במועד היישום לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה. לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים
 בחודש מאי 2023 פרסם ה- IASB תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים, ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן: "התיקונים"), בכדי להבהיר את המאפיינים של הסדרי מימון ספקים ולדרוש גילוי נוסף להסדרים אלו. דרישות הגילוי בתיקונים נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את ההשפעות של הסדרי מימון ספקים על התחייבויותיה של הישות וכן על תזרימי המזומנים והחשיפה של הישות לסיכון נזילות. התיקונים ייושמו לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן. אימוץ מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. החברה בוחנת את השלכות התיקונים לעיל על דוחותיה הכספיים.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

א. ביום 4 בינואר, 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 16,738 אופציות לא סחירות לנושא משרה בחברה, הניתנות למימוש ל- 16,738 מניות רגילות של החברה המהוות בדילול מלא 0.1% מהון המניות של החברה, ללא הנחת מימוש Cashless. האופציות האמורות הוקצו מכוח תכנית האופציות בחברה, כהקצאה באמצעות הנאמן בהתאם להוראות מסלול רווח ההון שבסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, בכפוף לקיום יחסי עובד-מעביד, החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה ועד לחלוף שש שנים ממועד זה. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נאמד בהתאם למחיר הממוצע של מניית החברה בבורסה במהלך 30 ימי המסחר אשר קדמו למועד ההקצאה ובתוספת 2.5% בגין מנה א', 5% בגין מנה ב' ו- 7.5% בגין מנה ג' ומנה ד' כאשר מימוש האופציות למניות יהיה במנגנון מימוש נטו. הערך הכלכלי של כתבי האופציות ביום ההענקה אשר נקבע לפי המודל הבינומי הינו כ- 0.3 מיליון ש"ח.

ב. ביום 26 במרס, 2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 30,839 אופציות לא סחירות לנושא משרה בחברה, הניתנות למימוש ל- 30,839 מניות רגילות של החברה המהוות בדילול מלא 0.2% מהון המניות של החברה, ללא הנחת מימוש Cashless. האופציות האמורות הוקצו מכוח תכנית האופציות בחברה, כהקצאה באמצעות הנאמן בהתאם להוראות מסלול רווח ההון שבסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בארבע מנות שנתיות שוות, בכפוף לקיום יחסי עובד-מעביד, החל מתום שנתיים ממועד ההקצאה ועד לחלוף שש שנים ממועד זה. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נאמד בהתאם למחיר הממוצע של מניית החברה בבורסה במהלך 30 ימי המסחר אשר קדמו למועד ההקצאה ובתוספת 2.5% בגין מנה א', 5% בגין מנה ב' ו- 7.5% בגין מנה ג' ומנה ד' כאשר מימוש האופציות למניות יהיה במנגנון מימוש נטו. הערך הכלכלי של כתבי האופציות ביום ההענקה אשר נקבע לפי המודל הבינומי הינו כ- 0.3 מיליון ש"ח.

ג. ביום 28 במרס, 2023 החברה קיבלה את הודעתה של אלקו לפיה, האורגנים המוסמכים באלקו אישרו בחודש מרס, 2023 עדכון להסדר תיחום הפעילות בקבוצת אלקו.

נכון למועד הדוח, החברה עוסקת בעיקר בשיווק, מכירה והפצה של גפ"מ ומוצרים צורכי גפ"מ, שיווק ומכירה של גז טבעי, וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה. בנוסף, החברה עוסקת באספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. כמו כן פועלת החברה בפעילויות נוספות ובהן פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור; בייזום, הקמה ותחזוקה של מתקנים סולאריים בישראל (תוך התמקדות בשוק הגגות הפרטיים) וכן בתחום מערכות ניהול וטעינה לרכבים חשמליים.

על רקע האמור לעיל, הודיעה אלקו לחברה כי עדכנה את הסדר תיחום הפעילות בקבוצת אלקו, בין היתר, כדלקמן:

1. הצעות עסקיות המתקבלות באלקו בכל אחד מתחומי הפעילות העיקריים של החברה, יוצעו על ידי אלקו לחברה.
2. במידה והחברה, לא תהא מעוניינת בהצעה העסקית, היא תודיע לאלקו, תוך זמן סביר, כי אינה מעוניינת ואלקו תהא רשאית להעביר את ההצעה לכל גורם אחר.
3. החלטות על אי היענות להצעות עסקיות שתועברנה על ידי אלקו, תתקבלנה על ידי מנכ"ל החברה וועדת הביקורת שלה (או על ידי כל אורגן אחר, בהתאם להחלטת החברה).
4. יובהר כי ההתחייבויות כאמור לעיל לא יחולו על פעילות שאינה מהותית לחברה ולא תחול על פעילות שתופסק על ידי החברה.

בנוסף, בהתאם להודעה בעלי השליטה באלקו ה"ה דניאל ומיכאל זלקינד (המכהנים כמנכ"לים משותפים באלקו וכדירקטורים בחברה), יראו בכל הצעה עסקית בתחומי הפעילות של החברה ואשר מגיעה למי מהם - הצעה שיש להביאה לחברה בהתאם לאמור לעיל.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ד. ביום 7 באפריל, 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגז עם מספר תאגידים מקבוצת אנרג'יקס (להלן: "אנרג'יקס"), בהסכמים לרכישת חשמל משלושה מתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים ברחבי הארץ. ביום 12 במאי 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגז עם אנרג'יקס בהסכמים נוספים לרכישת חשמל משני מתקני ייצור סולאריים נוספים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים בצפון הארץ (בסעיף זה ביחד: "ההסכמים" ו-"מתקני הייצור", בהתאמה). ההסכמים נחתמו לצורך מכירת חשמל ירוק המיוצר במתקני הייצור לצרכני החשמל של אלקטרה פאוור סופרגז, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק. במסגרת ההסכמים התחייבה אנרג'יקס, בין היתר, למכור לאלקטרה פאוור סופרגז את כל החשמל המוזרם לרשת החשמל ממתקני הייצור (על בסיס ייצור החשמל בפועל As generated) וכן להעמיד לה קיבולת אגירה של חשמל במתקני הייצור. מנגד אלקטרה פאוור סופרגז התחייבה לרכוש מאנרג'יקס את כל החשמל אשר יוזרם לרשת ממתקני הייצור, בתעריף שיוצמד לרכיב הייצור (כפי שהוא נקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל), במגבלות מסוימות. ההסכמים כוללים תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כגון: זכות הצדדים לסיום מוקדם של ההסכמים במקרים מסוימים כפי שהוגדרו בהסכמים, העמדת ערבויות מצד החברה כנגד מלוא התחייבויותיה של אלקטרה פאוור סופרגז ומגבלות על הסבת ההסכמים לצדדים שלישיים. תקופת ההסכמים נקבעה למשך 20 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני הייצור (אשר צפוי להיות במהלך שנת 2024) – קרי, המועד בו ישויכו מתקני הייצור לאלקטרה פאוור סופרגז בהתאם להוראות אמות המידה בכללי משק החשמל, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך תקופת ההסכמים נאמד בכ- 1 מיליארד ש"ח.

ה. במהלך תקופת הדוח פעלה החברה לשנות את מודל ההפעלה הארגוני של החברה בתחום הגפ"מ באמצעות מעבר לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות במיקום מרכזי תוך סגירת פעילות סניפי החברה הפזורים כיום ברחבי הארץ (להלן: "השינוי הארגוני"). השינוי הארגוני מקודם על ידי החברה לאור בחינה שביצעה החברה לצורך שיפור וייעול מערך השירות והמכירות ומהווה צעד משמעותי במטרה להתאים את החברה ופעילותה לתקופה הנוכחית ולשווקים המשתנים. ביום 19 ביוני 2023 חתמו שתי חברות בת בבעלות מלאה של החברה ("החברות הבנות") על הסכם קיבוצי מיוחד, ביניהן לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועדי העובדים בחברות הבנות. ההסכם הקיבוצי האמור מסדיר את התנאים והזכויות של העובדים אשר צפויים לסיים את עבודתם או להיות מנוידים לאתרים שונים של החברה בעקבות השינוי הארגוני. כתוצאה מהשינוי הארגוני רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הוצאות אחרות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין הוצאות לסגירת סניפי החברה ופיצויי עובדים כאמור לעיל.

ו. ביום 24 באפריל, 2023 אישרה ועדת התגמול של החברה רכישת פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה של אלקו בע"מ וחברות מוחזקות שלה (ובכללן החברה וחברות בת שלה), אשר במסגרתה תבוטח אחריות כלל נושאי המשרה בחברה ובחברות בת שלה. הפוליסה האמורה תירכש מצד שלישי, לתקופה של 12 חודשים מיום 1 במאי 2023 (תום תקופת פוליסת הביטוח הקיימת) ועד ליום 30 באפריל 2024, בעלות כוללת לקבוצה של כ-514 אלפי דולר ובכיסוי ביטוחי כולל, למקרה ובמצטבר, של 120 מיליון דולר. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את חלוקת תשלומי הפרמיה בגין הפוליסה לביטוח אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה האמורה לעיל בין חברות בקבוצת האם באופן שבו חלקה של החברה יעמוד על כ-52 אלפי דולר.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ז. בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') נקבעה התאמה בשיעור הריבית בגין אי עמידה ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, במקרה בו היחס האמור עלה על 6. החל מהדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2023 לא עמדה החברה ביחס האמור ולפיכך עלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי, וזאת בגין התקופה שהחלה ממועד פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023, ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') או עד למועד פרסום דוחות כספיים מאוחדים לפיהם החברה עומדת ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, לפי המוקדם.

ח. בהמשך לאמור בבאור 18ג' - לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הלוואות מתאגידים בנקאיים שקיבלה החברה, ובעקבות כניסת החברה לפעילות אספקת חשמל והשינויים במודל הפעלה הארגוני בתחום הגפ"מ וההוצאות הכרוכות בכך, פנתה החברה במהלך הרבעון השני של שנת 2023 לתאגידים בנקאיים והגיעה להסכמות כדלקמן:

1. מול אחד התאגידים הבנקאיים קיבלה החברה כתב ויתור ביחס לעמידה ביחס הכיסוי כאמור בבאור 18ג' (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לפיו אמת המידה של יחס הכיסוי תקיים החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 ואילך.

2. מול התאגיד הבנקאי הנוסף נחתם תיקון להסכם המימון לפיו, חלף מסגרת הלוואה לזמן ארוך כמתואר בבאור 18ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, תועמד לחברה הלוואה על סך 100 מיליון ש"ח לפרעון באוקטובר 2024. להבטחת התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי תפקיד החברה סך שלא יפחת מ-25 מיליון ש"ח בפקדון משועבד לטובת התאגיד הבנקאי ואשר יתווסף לסכום ה-EBITDA לצורך חישוב אמת המידה של יחס הכיסוי אליו התחייבה החברה. בנוסף תתווסף להסכם המימון מול התאגיד הבנקאי אמת מידה פיננסית לפיה ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 25% מסך המאזן המוחשי (כהגדרתם בתיקון להסכם המימון). לאחר תאריך המאזן הגישה החברה בקשה לפריסת הלוואה לזמן ארוך על פני מספר שנים וכן לקבלת מכתב ויתור ביחס לעמידה ביחס הכיסוי כאמור בבאור 18ג' (א) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לפיו אמת המידה של יחס הכיסוי תקיים החל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2024 ואילך.

ט. בהמשך לאמור בבאור 10ב' - לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השקעה בחברה הכלולה Balanced Rock Power, LLC, אשר פועלת בארה"ב בייזום ומכירה של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה (להלן: "BRP"), ביום 31 ביולי 2023 נחתמו הסכמים להשקעה ב-BRP (להלן: "ההסכמים") בין BRP ובעלי המניות ב-BRP לבין חברה אמריקאית המוחזקת על-ידי קבוצת השקעות גלובאלית הפועלת בין היתר באופן נרחב בארה"ב בתחומי הפיתוח, ההקמה האחזקה ומכירת חשמל בפרויקטי אנרגיה מתחדשת (להלן: "המשקיעה"). במסגרת ההסכמים התחייבה המשקיעה לבצע השקעה של עד 100 מיליון דולר ארה"ב ב-BRP (להלן: "ההשקעה"), לפי שווי מוסכם של 194 מיליון דולר ארה"ב ל-BRP (לפני הכסף). ההסכמים קובעים בין היתר כי קצב ביצוע ההשקעה ב-BRP יהא בהתאם לדרישות ולצרכי BRP, והיא תשמש לצורך מימון שוטף של פעילות BRP ופיתוח פרויקטים קיימים ועתידיים של BRP. הקצאת הון המניות ב-BRP למשקיעה תבוצע בהתאם לקצב ביצוע ההשקעה בפועל על-ידי המשקיעה כאמור, ובאופן שבו עם ביצוע מלוא ההשקעה יחזיקו צוות ההנהלה הבכיר של BRP המחזיק במניות BRP, המשקיעה ואלקטרה פאוור סופרגז בכ-46%, 34% ו-20% מהון המניות ב-BRP, בהתאמה. בנוסף התחייבה המשקיעה לבצע רכישת פרויקטים של BRP, בכפוף לעמידה בתנאים מתלים ואבני דרך מוסכמים. חלקה העיקרי של התמורה בגין מכירת הפרויקטים האמורים לעיל תשמש לצורך החזר הלוואות הבעלים שהועמדו על ידי אלקטרה פאוור סופרגז ל-BRP (העומדות נכון למועד זה על סך של כ-42 מיליון דולר ארה"ב ועשויות לגדול עד לסך של כ-45 מיליון דולר ארה"ב) (להלן: "ההלוואות"), אשר קודמות לחלוקות כספים של BRP. יצוין, כי בהסכמים נקבע שככל שההלוואות לא ייפרעו עד לרבעון השלישי של שנת 2024, יעלה שיעור הריבית בגין ההלוואות מאותו מועד ואילך בסך של 0.75% מדי רבעון ועד לסך ריבית כולל של 10% ריבית שנתית.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ט. (המשך)

כמו כן התחייבה המשקיעה לפעול יחד עם BRP במאמצים מסחריים סבירים תוך 4 חודשים ממועד חתימת ההסכמים כדי להחליף את מסגרת הערבויות הבנקאיות הקיימת לפרויקטים, בסך של 77.7 מיליון דולר ארה"ב, אשר הועמדה על-ידי אלקטרה פאוור סופרגז ל-BRP ומתוכו נוצלו נכון למועד הדוח סך של כ- 18.6 מיליון דולר ארה"ב, במסגרת ערבויות חדשה.

בהסכמים ניתנה אופציה למשקיעה לרכישה, בין היתר, של מלוא הון המניות והזכויות של כל בעלי המניות הקיימים, למשך תקופה של 3 שנים לאחר מועד חתימת ההסכמים, כאשר התמורה בגין הרכישה כאמור תחושב בהתאם לשווי המוסכם של BRP האמור לעיל בתוספת ההשקעה בפועל, וכן בתוספת מימוש הגדלה מדי רבעון. כן ניתנה למשקיעה זכות למשך אותה תקופה לרכישת 12% מהון המניות והזכויות של אלקטרה פאוור סופרגז בלבד ב-BRP, בכפוף להסכמת המשקיעה ואלקטרה פאוור סופרגז על תנאי הרכישה.

בנוסף נקבעו בהסכמים תנאים נוספים כמקובל בעסקאות מסוג זה, ובכלל זאת זכויות וטו של המשקיעה ב-BRP (חלף זכויות הוטו של אלקטרה פאוור סופרגז ב-BRP בכל הקשור להחלטות עסקיות ותפעוליות מרכזיות); הוראות לעניין מכירת BRP לצד שלישי; המשך כהונה והעסקה של צוות ההנהלה ב-BRP; וזכויות וטו של אלקטרה פאוור סופרגז בנוגע למסגרת הערבויות וכן זכויות מיעוט. במהלך תקופת הדוח הזרימה המשקיעה סך של כ-16.3 מיליון דולר ל-BRP וכתוצאה מכך אחזקותיה של החברה ב-BRP דוללו ל-27.67% ונרשם רווח בסך 6.6 מיליון ש"ח בסעיף הכנסות אחרות.

י. בהמשך לאמור בבאור 4/א33) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי ("בקשת האישור") כנגד חברה בת וחברות גז נוספות, בטענה כי הן מפרות את הוראות הדין בכך שהן לכאורה מבצעות אפליה פסולה בין צרכני גז שלהן על רקע דת ו/או השתייכות לקבוצה דתית ו/או מקום מגורים. ביום 25 ביוני, 2023 ניתן פסק דין בבקשת האישור, במסגרתו התקבלה הבקשה שהגישה החברה לסילוק בקשת האישור על הסף, תוך חיוב המבקשים בהוצאות החברה.

יא. ביום 21 באוגוסט, 2023 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, עם חברת פריים אנרג'י פ.א.י. בע"מ (להלן: "פריים אנרג'י"), בהסכם לרכישת חשמל סולארי ואחר הנאגר במתקני אגירת אנרגיה, שפריים אנרג'י פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק (להלן: "מתקני האגירה"), זאת לצורך מכירת חשמל ממתקני האגירה לצרכני החשמל של החברה, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק (להלן: "העסקה"). תקופת ההסכם נקבעה למשך 15 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני האגירה – קרי, המועד בו ישויכו מתקני האגירה לחברה בהתאם להוראות אמנת המידה, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם.

במסגרת ההסכם צפויה פריים אנרג'י להקים מתקנים סולאריים בהספק של 75 מגה וואט (AC) ולצידם מתקני אגירה בהיקף של 375 מגה וואט שעה. כן, התחייבה פריים אנרג'י, בין היתר, למכור לחברה את כל החשמל המוזרם לרשת ממתקני האגירה בהתאם לקיבולת האגירה (כפי שנקבעה בהסכם). מנגד, התחייבה החברה לרכוש מפריים אנרג'י את כל החשמל המוזרם ממתקני האגירה, בתעריפים משתנים לפי סוגי מקבצי שעות הביקוש לחשמל (מש"בים), אשר יוצמדו בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.

השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, ובכלל כן אישורים רגולטורים נדרשים ואישורי תאגידים בנקאיים.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

יב. ביום 5 בספטמבר, 2023 חתמה החברה על מזכר הבנות בנוגע לשיתוף פעולה בהספקת חשמל עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט" ו-"הצדדים" בהתאמה). מזכר ההבנות מסדיר את עקרונות שיתוף הפעולה הנבחן בין הצדדים, אשר יבוצע באמצעות הקמת תאגיד ייעודי שיהיה בעל רישיון עצמאי להספקת חשמל (להלן: "המיזם המשותף") ויתמקד בשיווק והספקת חשמל לצרכנים ביתיים וכן בצרכנים מסחריים בהיקף מסוים (להלן: "תחום הפעילות").

בהתאם למזכר ההבנות, החברה תחזיק ב-65% במיזם המשותף ואילו אנלייט ב-35% הנוותרים, תוך שתינתן לאנלייט זכות להגדיל את שיעור אחזקותיה במיזם המשותף ב-5% נוספים, כנגד העמדת מקורות ייצור נוספים לטובת המיזם המשותף על-ידי אנלייט, מעבר לכמות המינימלית לה התחייבה, וכן תשלום תמורה שתיקבע לפי החלק היחסי של ההשקעות הישירות שהושקעו במיזם המשותף. במועד הקמת המיזם המשותף כאמור תעביר החברה למיזם המשותף את כל זכויותיה והתחייבויותיה (כולל של חברת הבת, אלקטרה פאוור סופרגז בע"מ) בקשר עם תחום הפעילות, ואילו אנלייט תישא בחלקה היחסי בהשקעות הישירות אשר בוצעו עד לאותו מועד על-ידי החברה ביחס לפעילות זו.

במזכר ההבנות נקבע כי לאחר חתימתו יפעלו הצדדים להתקשרות בהסכמים מפורטים על בסיס העקרונות המפורטים במזכר ההבנות, כאשר במהלך תקופה זו ישלימו הצדדים בדיקות נאותות ותחול בלעדיות הדדית בנושאים המפורטים במזכר ההבנות. יובהר כי מזכר ההבנות אינו מחייב בשלב זה וכפוף לחתימת ההסכמים המפורטים כאמור לעיל.

יג. ביום 18 בספטמבר, 2023 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה עם חברת אי.די.אף אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ (להלן: "EDF"), העוסקת בין היתר בייזום, הקמה והפעלה של מתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת, בהסכם לרכישת חשמל המיוצר במתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה (להלן: "ההסכם"), ש-EDF פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק (להלן: "מתקני הייצור"), זאת לצורך מכירת חשמל ירוק המיוצר במתקני הייצור לצרכי החשמל של החברה, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק.

במסגרת ההסכם התחייבה EDF, בין היתר, למכור לחברה את כל החשמל המוזרם לרשת החשמל ממתקני הייצור וכן להזרים במהלך שעות מש"ב הפסגה את מלוא קיבולת האגירה (כפי שנקבע בהסכם). מנגד, החברה התחייבה לרכוש מ-EDF את כל החשמל אשר יוזרם לרשת ממתקני הייצור, בתעריפים משתנים לפי סוגי מש"בים, אשר יוצמדו בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם.

תקופת ההסכם נקבעה למשך 10 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני הייצור (אשר צפוי להיות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025) - קרי, המועד בו ישויכו מתקני הייצור לחברה בהתאם להוראות אמות המידה, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם.

יד. ביום 5 בנובמבר, 2023 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה עם טראלייט סולארטק בע"מ (להלן: "טראלייט") בהסכם למכירת מלוא זכויותיה של החברה הבת בפעילות הייזום של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל, המהווה חלק מפעילות החברה בייזום, הקמה ותחזוקה של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל.

בתמורה לעסקה תשלם טראלייט לחברה הבת במועד ההשלמה סך של 25 מיליון ש"ח. בנוסף, הוסכם כי טראלייט תשלם לחברה הבת תמורה נוספת, אשר להערכת החברה יסתכמו למיליוני ש"ח בודדים, וזאת בהתאם לקצב מימוש הפרויקטים בעתיד.

במסגרת ההסכם נקבע כי השלמת העסקה מותנית בהתקיימות מספר תנאים מתלים, כמקובל בהסכמים מסוג זה, הכוללים, בין היתר, קבלת האישורים הנדרשים (ככל שנדרשים) מרשות החשמל ומהממונה על התחרות, וכן קבלת אישורי תאגידים בנקאיים.

שווי הפעילות הסולארית כאמור, בהתאם לתמורה בהסכם, הצביע על ירידת ערך חשבונאית של ההשקעה בסך של כ-43 מיליון ש"ח (כ-37.6 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס), אשר נכללה בדוחות הכספיים בסעיף הוצאות אחרות.

יט. ביום 2 באוקטובר, 2023 הנפיקה החברה 1,853,200 מניות רגילות של החברה בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב בתמורה כוללת ברוטו של כ-59 מיליון ש"ח.

באור 4: מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

א. הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים, התחייבויות לתאגידים בנקאיים, התחייבויות אחרות לזמן ארוך, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. כמו כן, השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה והלוואות לחברה כלולה שניתנו בתקופת הדוח תואם או קרוב לשווי ההוגן.

ב. להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים (באלפי ש"ח):

30 בספטמבר 2022	31 בדצמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023	30 בספטמבר 2023
שווי הוגן רמה 1 מבוקר	הערך בספרים מבוקר	שווי הוגן רמה 1 בלתי מבוקר	הערך בספרים בלתי מבוקר	שווי הוגן רמה 1 בלתי מבוקר	הערך בספרים בלתי מבוקר
217,162	245,076	231,389	260,963	201,874	230,660
185,856	220,000	199,210	221,316	184,184	220,000
403,018	465,076	430,599	482,279	386,058	450,660

הלוואה לחברה המוצגת לפי שיטת השווי המאזני בסך של 171,281 אלפי ש"ח, בסך של 75,579 אלפי ש"ח ובסך של 85,137 אלפי ש"ח לימים 30 בספטמבר 2023, 30 בספטמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2022, בהתאמה, נמדדת בשווי הוגן לפי רמה 3.

באור 5: מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. הקבוצה פועלת במספר מגזרי פעילות כדלקמן:

1. גפ"מ - שיווק והפצה של גפ"מ ומוצרים צורכי גפ"מ. במגזר זה עוסקת הקבוצה ברכישה מקומית, יבוא, אחסון, שיווק והפצה של גפ"מ. כמו-כן, משווקת הקבוצה ללקוחותיה מכשירים צורכי גפ"מ ועוסקת בהקמת מערכות גפ"מ.
2. גז טבעי וקוגנרציה - שיווק ומכירה של גז טבעי, חשמל ואנרגיה תרמית. במגזר זה עוסקת הקבוצה בשיווק ומכירה של גז טבעי וכן בפעילות ייזום, הקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה לייצור חשמל ואנרגיה תרמית המופעלות בגז טבעי.

בנוסף, החברה עוסקת בהספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים וכמו כן, לחברה פעילויות נוספות, ובכלל זאת פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור; ייזום, הקמה ותחזוקה של מתקנים סולאריים בישראל (תוך התמקדות בשוק הגגות המסחריים והפרטיים); וכן פעילות בתחום מערכות ניהול וטעינה לרכבים חשמליים אשר אינן מהוות מגזר בר דיווח.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר עלויות הנהלה וכלליות, מימון ומיסים על הכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי. מחירי העברה בין מגזרי פעילות מבוצעים לפי תנאי שוק בדומה לעסקאות עם צדדים שלישיים.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	אחר	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
531,868	26,858	189,789	315,221
(29,153)	(61,646)	16,253	16,240
(11,928)			
(17,027)			
(12,990)			
(71,098)			

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2023

סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי
הוצאות משותפות בלתי מוקצות
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי ישויות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו
הפסד לפני מסים על ההכנסה

סה"כ	אחר	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
600,780	26,311	224,398	350,071
42,538	(6,890)	20,022	29,406
(7,046)*			
(6,862)			
(17,315)			
(6,077)			
19,330			

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2022

סה"כ הכנסות
רווח מגזרי
הכנסות אחרות
הוצאות משותפות בלתי מוקצות
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי ישויות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו
רווח לפני מסים על ההכנסה

סה"כ	אחר	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
159,775	16,768	69,386	73,621
(43,154)	(48,718)	7,760	(2,196)
(2,799)			
(6,203)			
(4,130)			
(56,286)			

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2023

סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי
הוצאות משותפות בלתי מוקצות
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי ישויות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו
הפסד לפני מסים על ההכנסה

סווג מחדש (*)

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	אחר	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
170,236	7,402	79,932	82,902
3,242	(1,167)	6,148	(1,739)
(*) 7,413			
(2,280)			
(4,866)			
(1,528)			
1,981			

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2022
סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי
הכנסות אחרות
הוצאות משותפות בלתי מוקצות
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי ישויות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו
רווח לפני מסים על ההכנסה

סה"כ	אחר	גז טבעי וקוגנרציה	גפ"מ
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
786,285	31,080	298,050	457,155
56,127	(11,473)	29,152	38,448
(*) 7,046			
(8,900)			
(23,424)			
(11,887)			
18,962			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2022
סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי
הכנסות אחרות
הכנסות (הוצאות) משותפות בלתי
מוקצות, נטו
הוצאות מימון, נטו
חלק הקבוצה בהפסדי חברות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו
רווח לפני מסים על ההכנסה

סווג מחדש (*)

באור 6: - צירוף דוחות כספיים או מידע תמציתי של חברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

- א. החברה מצרפת לדוחותיה הכספיים את הדוחות הכספיים של החברה הכלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני חברת Balanced Rock Power, LLC.
- ב. להלן מידע תמציתי (הנתונים הינם לפי 100%) מתוך הדוח על המצב הכספי, דוח רווח או הפסד והדוח על הרווח הכולל של חברת Balanced Rock Power, LLC, לכל אחת מתקופות הדיווח:

31 בדצמבר 2022	30 בספטמבר 2022	30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
4,140	6,408	18,855	נכסים שוטפים
7,113	4,753	13,992	נכסים לא שוטפים
784	640	1,456	התחייבויות שוטפות
25,038	21,658	46,178	התחייבויות לא שוטפות
(14,569)	(11,137)	(14,787)	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(11,027)	(3,614)	(3,105)	(7,987)
(12,211)	(3,941)	(3,786)	(8,778)
			(10,302)
			(12,000)
			הפסד תפעולי
			הפסד

Consolidated Financial Statements

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

September 30, 2023

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Index
September 30, 2023 (Unaudited)

	Page(s)
Independent Auditor’s Review Report	1
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Balance Sheets	2
Consolidated Statements of Operations and Changes in Members’ Equity	3
Consolidated Statements of Cash Flows	4
Notes to Consolidated Financial Statements	6-15



Firley, Moran, Freer & Eassa, CPA, P.C.

125 East Jefferson Street · Suite 920 · Syracuse, NY 13202
p: 315.472.7045 f: 315.472.7053 www.fmfecpa.com

Independent Auditor's Review Report

To the Members of
Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Results of Review of Interim Financial Information

We have reviewed the accompanying consolidated financial statements of Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries (the "Company") as of September 30, 2023 and 2022, and for the three-month and nine-month periods then ended, and the related notes to the consolidated financial statements (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 accounting principles generally accepted in the United States of America.

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 review. 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 accounting principles generally accepted in the United States of America, 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.

Firley, Moran, Freer & Eassa, CPA, P.C.

Syracuse, New York
October 30, 2023

An Independently Owned Member, RSM US Alliance

RSM US Alliance member firms are separate and independent businesses and legal entities that are responsible for their own acts and omissions, and each are separate and independent from RSM US LLP. RSM US LLP is the U.S. member firm of RSM International, a global network of independent audit, tax, and consulting firms. Members of RSM US Alliance have access to RSM International resources through RSM US LLP but are not member firms of RSM International.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Balance Sheets
As of September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Assets		
Current assets		
Cash	\$ 12,398,864	\$ 4,492,710
Deposits	5,862,709	1,631,422
Prepaid expenses and other current assets	593,526	283,438
Total current assets	<u>18,855,099</u>	<u>6,407,570</u>
Project development costs	7,214,488	2,778,525
Property and equipment, net	225,087	113,963
Intangible assets, net	755,784	753,376
Right-of-use assets, net	1,710,392	256,048
Equipment deposits	3,660,563	766,124
Other assets	75,863	-
Total assets	<u>\$ 32,497,276</u>	<u>\$ 11,075,606</u>
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	\$ 1,101,630	\$ 380,911
Current portion of operating lease obligations	210,626	51,559
Contingent consideration payable	144,000	208,407
Total current liabilities	<u>1,456,256</u>	<u>640,877</u>
Contingent consideration payable, net of current portion	-	101,325
Operating lease obligations, net of current portion	1,504,517	199,986
Total liabilities	<u>2,960,773</u>	<u>942,188</u>
Members' equity	<u>29,536,503</u>	<u>10,133,418</u>
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 32,497,276</u>	<u>\$ 11,075,606</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Statements of Operations and Changes in Members' Equity
For the Three-Month and Nine-Month Periods Ended September 30, 2023 and 2022
(Unaudited)

	Three-month period ended September 30, 2023	Nine-month period ended September 30, 2023	Three-month period ended September 30, 2022	Nine-month period ended September 30, 2022
Revenues	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Operating expenses				
Project related expenses	1,654,014	5,814,085	2,093,184	3,924,061
General and administrative	1,417,752	4,376,598	1,516,769	4,049,177
Depreciation and amortization	44,515	130,581	7,550	20,317
Total operating expenses	<u>3,116,281</u>	<u>10,321,264</u>	<u>3,617,503</u>	<u>7,993,555</u>
Net loss	(3,116,281)	(10,321,264)	(3,617,503)	(7,993,555)
Members' equity at beginning of period	18,870,420	10,092,403	13,750,921	10,026,973
Capital contributions	18,315,000	34,298,000	-	8,100,000
Membership unit issuance costs	<u>(4,532,636)</u>	<u>(4,532,636)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Members' equity at end of period	<u>\$ 29,536,503</u>	<u>\$ 29,536,503</u>	<u>\$ 10,133,418</u>	<u>\$ 10,133,418</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows
For the Three-Month and Nine-Month Periods Ended September 30, 2023 and 2022
(Unaudited)

	Three-month period ended September 30, 2023	Nine-month period ended September 30, 2023	Three-month period ended September 30, 2022	Nine-month period ended September 30, 2022
Cash flows from operating activities				
Net loss	\$ (3,116,281)	\$ (10,321,264)	\$ (3,617,503)	\$ (7,993,555)
Adjustments to reconcile net loss to net cash used in operating activities:				
Depreciation and amortization	44,515	130,581	7,550	20,317
Amortization of right-of-use assets	30,581	71,459	18,946	32,640
Change in:				
Prepaid expenses and other current assets	(100,921)	(203,371)	(51,659)	53,643
Deposits	(1,148,269)	(4,301,311)	1,440,896	(1,711,768)
Right-of-use assets	-	(44,194)	-	-
Other assets	-	(75,863)	(766,124)	(766,124)
Accounts payable and accrued expenses	339,126	567,846	(106,845)	162,050
Operating lease obligations	(42,672)	(109,364)	(23,577)	(37,143)
Net cash used in operating activities	(3,993,921)	(14,285,481)	(3,098,316)	(10,239,940)
Cash flows from investing activities				
Fair value of net assets acquired by Balanced Rock Power, LLC	(367,564)	(367,564)	-	-
Project development costs	(1,274,846)	(3,298,367)	(269,532)	(558,482)
Equipment deposits	(1,450,122)	(1,788,655)	-	-
Purchase of property and equipment	(72,697)	(143,020)	(8,984)	(30,081)
Net cash used in investing activities	(3,165,229)	(5,597,606)	(278,516)	(588,563)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows--Continued
For the Three-Month and Nine-Month Periods Ended September 30, 2023 and 2022
(Unaudited)

	Three-month period ended September 30, 2023	Nine-month period ended September 30, 2023	Three-month period ended September 30, 2022	Nine-month period ended September 30, 2022
Cash flows from financing activities				
Capital contributions from members	18,315,000	34,298,000	-	8,100,000
Membership unit issuance costs	(4,532,636)	(4,532,636)	-	-
Payment of contingent consideration	(54,000)	(144,000)	(54,000)	(144,000)
Net cash provided by (used in) financing activities	13,728,364	29,621,364	(54,000)	7,956,000
Net increase (decrease) in cash	6,569,214	9,738,277	(3,430,832)	(2,872,503)
Cash				
Beginning of period	5,829,650	2,660,587	7,923,542	7,365,213
End of period	<u>\$ 12,398,864</u>	<u>\$ 12,398,864</u>	<u>\$ 4,492,710</u>	<u>\$ 4,492,710</u>

Supplemental disclosure of cash flow information and non-cash activities

	Three-month period ended September 30, 2023	Nine-month period ended September 30, 2023	Three-month period ended September 30, 2022	Nine-month period ended September 30, 2022
Amortization of intangible assets capitalized to project development costs	\$ 97,058	\$ 289,740	\$ 95,982	\$ 284,962
Non-refundable deposits capitalized to project development costs	\$ 202,657	\$ 273,924	\$ 846,926	\$ 1,422,846
Refundable project development costs transferred to deposits	\$ 746,057	\$ 746,057	\$ -	\$ -
Lease obligations arising from initial recognition of right-of-use assets	\$ 942,523	\$ 1,578,036	\$ 130,668	\$ 288,688
Amortization of right-of-use assets capitalized to project development costs	\$ 43,324	\$ 82,102	\$ -	\$ -

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

1. Organization and Operations

Balanced Rock Power, LLC (“BRP”) is a Delaware limited liability company formed January 29, 2021 for the purpose of developing, owning, selling and managing solar photovoltaic, energy storage and other power generation projects through its wholly owned subsidiaries. On August 2, 2021, Balanced Rock Power Holdco, LLC (“BRP Holdco”) entered into a Purchase and Sale Agreement (“PSA”) with SG Energy BRP, LLC (“SG Energy”) to sell 30% of its membership interest in BRP to SG Energy. Prior to August 2, 2021, BRP Holdco was the sole member of BRP.

On July 31, 2023, the Company entered into a Unit Subscription Agreement with SE US Development, LLC (“SB Energy”) whereby SB Energy contributed \$16,315,000 in exchange for 16,315 membership interest units (“Units”) in the Company. In connection with this transaction, SG Energy and BRP Holdco’s membership interests were converted into 58,200 and 135,800 Units, respectively. Costs incurred related to the membership interest unit issuance totaled \$4,532,636 and are included in members’ equity on the accompanying consolidated balance sheet as of September 30, 2023.

The BRP Amended and Restated Limited Liability Company Agreement (“LLC Agreement”) dated July 31, 2023, outlines, among other things, the rights and obligations of each member relating to the activities of BRP and the Project Companies. SB Energy has committed to make equity contributions up to a maximum of \$100,000,000 to the Company to fund project development costs and sales, general and administrative expenses in exchange for one additional Unit for each \$1,000 contributed, subject to conditions set forth in the LLC Agreement. SG Energy’s maximum equity contribution commitment to fund project development costs and sales, general and administrative expenses is \$45,000,000 (\$49,900,000 prior to July 31, 2023) through December 31, 2024, subject to conditions set forth in the LLC Agreement (Note 4). Distributions, including distributions in withdrawal and dissolution situations, are allocated to the members in accordance with the LLC Agreement.

BRP is the sole member of the following subsidiaries: (i) Vedauwoo Holdings Black Hills 1, LLC; (ii) Vedauwoo Holdings Coal 1, LLC; (iii) Vedauwoo Holdings Copper 2, LLC; (iv) Vedauwoo Holdings Palouse Falls 1, LLC; (v) Vedauwoo Holdings Copper 3, LLC (“Copper 3”); (vi) BRP Copper 4, LLC; (vii) UES Grandview, LLC (“UES Grandview”); (viii) Windhub Solar B, LLC (“Windhub Solar B”); and (ix) Balanced Rock Power Development, LLC and Subsidiaries (collectively, the “Project Companies”). The financial statements include the accounts of BRP and the Project Companies (collectively, “the Company”).

2. Summary of Significant Accounting Policies

Basis of Presentation

The accompanying financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (“U.S. GAAP”) and include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiaries. All intercompany balances and transactions have been eliminated in consolidation.

Use of Estimates

The preparation of financial statements in conformity with U.S. GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, the disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and revenues and expenses during the reporting period. While management believes current estimates are reasonable and appropriate, actual results could differ from these estimates.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

Concentrations of Credit Risk

Financial instruments which potentially expose the Company to concentrations of credit risk consist primarily of cash. The Company maintains cash balances that customarily exceed federally insured limits.

Property & Equipment

Property and equipment is recorded at cost and depreciated using the straight-line method over the estimated useful lives of the respective assets. Depreciation expense for three-month periods ended September 30, 2023 and 2022 totaled approximately \$10,000 and \$6,000, respectively. Depreciation expense for nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022 totaled approximately \$25,000 and \$18,000, respectively.

The major classes of depreciable assets are as follows:

Leasehold improvements	5 years
Office equipment	5 years
Furniture and fixtures	7 years

Project Development Costs

Project development outlays are recorded at cost. Project development costs, including site acquisition, interconnection, engineering and other costs directly related to the development of the power generation projects, are either capitalized or expensed depending on the probability of the project as determined by management. Once the Company determines a project is probable of further development, costs directly related to the continued development of the project are capitalized, while expenditures for general and administrative activities are charged to expense as incurred. Early stage development costs incurred prior to management determining the viability of a project and expenses incurred on abandoned projects are charged to expense as incurred.

Intangible Assets

Intangible assets consist of interconnection agreements or queue positions acquired by the Company. These intangible assets are being amortized on a straight-line basis over their estimated useful lives, ranging from 1 to 36 years. For projects determined to be probable of further development, amortization expense is capitalized to project development costs. Amortization is charged to operations for projects in the early stage of development and not yet determined to be probable. Amortization capitalized for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022 was approximately \$97,000 and \$96,000, respectively. Amortization capitalized for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022 was approximately \$290,000 and \$285,000 respectively. Amortization expense totaled approximately \$35,000 and \$1,000 for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively. Amortization expense totaled approximately \$105,000 and \$2,000 for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively. Estimated annual amortization expense is as follows: 2023--\$151,000; 2024--\$249,000; 2025--\$127,000; 2026--\$96,000; 2027--\$4,000; and thereafter--\$129,000.

Long-Lived Assets

The Company evaluates the impairment of long-lived assets based on the projection of undiscounted cash flows whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of such assets may not be recoverable. In the event such cash flows are not expected to be sufficient to recover the recorded value of the assets, the assets are written down to their estimated fair values. No such impairment of long-lived assets was indicated for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

Deposits

Deposits consist of funds held by various electric independent system operators (“ISO”) and regional utilities to participate in project interconnection studies. Costs incurred by the ISOs and regional utilities are deducted from the deposits remitted and any unused portion is refunded to the Project Companies at the conclusion of the interconnection study or credited against future interconnection expenses. At September 30, 2023 and 2022, the Project Companies have refundable deposits totaling \$5,862,709 and \$1,631,422, respectively.

Leases

Operating lease right-of-use (“ROU”) assets and lease liabilities are recognized based on the present value of the future lease payments over the lease term using an appropriate discount rate. The discount rate is determined using the rate implicit in a lease if it is readily determinable.

Generally, the rate used by the lessor is not provided to the Company and in these cases the incremental borrowing rate is used, which is an estimated secured interest rate as of the commencement date of the lease. Operating lease payments are capitalized or expensed on a straight-line basis over the term of the lease.

Contingent Consideration

The Company accounts for asset acquisitions in accordance with the provisions of Financial Accounting Standards Board (“FASB”) Accounting Standards Codification (“ASC”) Topic 805, *Business Combinations*. In asset acquisition transactions where additional payments may be required due to certain triggering events or achievement of development milestones, a contingent consideration liability is recognized when the additional consideration is determined to be both probable and reasonably estimable. The amount of the contingent consideration obligation recognized on the acquisition date is included in the initial cost of the assets acquired. At September 30, 2023 and 2022, the contingent consideration payable represents additional consideration payable related to a Project Company asset acquisition. The contingent consideration is payable over a monthly period of 32 months. Payments commenced October 1, 2021.

The following table presents the activity for the contingent consideration payable for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022:

	Three-month period ended September 30, 2023	Nine-month period ended September 30, 2023	Three-month period ended September 30, 2022	Nine-month period ended September 30, 2022
Balance at beginning of period	\$ 198,000	\$ 288,000	\$ 363,732	\$ 453,732
Payments	<u>(54,000)</u>	<u>(144,000)</u>	<u>(54,000)</u>	<u>(144,000)</u>
	<u>\$ 144,000</u>	<u>\$ 144,000</u>	<u>\$ 309,732</u>	<u>\$ 309,732</u>

Fair Value Measurements

FASB issued guidance that defines fair value, provides guidance for measuring fair value and requires certain disclosures. This guidance does not require any new fair value measurements, but rather applies to all other accounting pronouncements that require or permit fair value measurements.

A fair value hierarchy was established that prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value. The hierarchy gives the highest priority to unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (level 1 measurements) and the lowest priority to unobservable inputs (level 3 measurements).

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

The three levels of the fair value hierarchy are described below:

- Level 1: Observable inputs such as quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.
- Level 2: Inputs other than quoted prices that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly. These include quoted prices for similar assets or liabilities in active markets and quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active.
- Level 3: Unobservable inputs that reflect the reporting entity's own assumptions.

A financial instrument's level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. At September 31, 2023 and 2022, the Company did not have any assets or liabilities remeasured at fair value on a recurring basis.

Income Taxes

BRP is treated as a partnership for federal income tax purposes and its subsidiaries are treated as disregarded entities for federal income tax purposes. Accordingly, for federal income tax purposes, the taxable income or loss of BRP and its subsidiaries is included in the income tax returns of the respective members. As such, no recognition has been given to federal income taxes in the accompanying consolidated financial statements. Most states in which BRP and its subsidiaries operate follow the federal tax treatment, but certain states in which BRP and its subsidiaries operate impose a tax on these entities. When applicable, this tax is included in the Company's operations. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, the Company did not recognize any income taxes in the financial statements.

The Company follows FASB ASC Topic 740-10, *Income Taxes*, which governs the accounting for uncertainty in income taxes. The Company did not recognize any impact under FASB ASC Topic 740-10 for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022.

The Company is potentially subject to income tax examinations for its U.S. federal and state income tax returns for tax years 2022 and 2021. Internal Revenue Service examinations of partnerships allow the tax (including interest and penalties, if applicable) related to examination adjustments to be paid by the partnership, or to be "pushed out" to the applicable partners.

This election is made once the results of an examination are known and is generally binding only with respect to the year(s) of examination. In the event of an examination, management will determine whether to make a "push out" election or to have adjustments settled at the partnership level, based on the circumstances at that time.

Reclassifications

Certain balances in the prior period have been reclassified to conform to the current period presentation. These reclassifications had no effect on the previously reported results of operations or members' equity.

Events Occurring After Report Date

The Company has evaluated events and transactions that occurred between September 30, 2023 and October 30, 2023 which is the date the financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the financial statements. There were no such events or transactions identified by the Company.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

3. Acquisitions

On September 13, 2023, the Company entered into an asset purchase agreement (“APA”) with a third party to purchase certain assets associated with a potential energy storage project located in Victoria, Texas for a base purchase price of \$295,000 plus additional consideration up to a maximum of \$1,000,000 payable in two installments when the energy storage project reaches notice to proceed and commercial operations, as outlined in the APA. The energy storage project achieving notice to proceed and commercial operations is uncertain at September 30, 2023.

The acquisition was accounted for as an asset acquisition in accordance with the provisions of FASB Topic 805, *Business Combinations*. The consideration paid, including transaction costs totaling \$72,564, was allocated to the assets acquired based on their relative fair value using level 3 inputs (Note 2). The allocation of the purchase consideration to the acquired assets was as follows:

Intangible assets	<u>\$ 367,564</u>
-------------------	-------------------

4. Preferred Return

The Company is required to pay SG Energy a preferred return on their Unreturned Capital, as defined in the LLC Agreement (Note 1). Payment of the preferred return occurs in accordance with the distribution provisions of the LLC Agreement. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, there have been no distributions to the members.

SG Energy contributed \$2,000,000 and \$-0- to the Company for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively. SG Energy contributed \$17,983,000 and \$8,100,000 to the Company for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively. The cumulative preferred return in arrears due to SG Energy is approximately \$3,346,000 at September 30, 2023.

5. Employee Retirement Plan

The Company has a defined contribution retirement plan which covers substantially all employees. Employees are allowed to defer a portion of their compensation to their individual accounts within maximum limits prescribed by law. The Company may also make discretionary match and profit sharing contributions to the plan. The Company made contributions to the plan of approximately \$36,000 and \$27,000 for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively. The Company made contributions to the plan of approximately \$101,000 and \$76,000 for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively.

6. Operating Leases

The Company’s operating lease portfolio represents leases of office space and land to construct power generation projects. For projects determined to be probable of further development, lease costs are capitalized to project development costs. Lease costs are charged to operations for projects in the early stage of development and not yet determined to be probable. Lease costs capitalized was approximately \$43,000 and \$82,000 for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, respectively. No lease costs were capitalized for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2022.

Lease costs of approximately \$70,000 and \$25,000 for the three-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, are included in project related and general and administrative expense in the accompanying consolidated statements of operations and changes in members’ equity.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

Lease costs of approximately \$137,000 and \$44,000 for the nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022, respectively, are included in project related and general and administrative expense in the accompanying consolidated statements of operations and changes in members' equity. Future minimum lease payments as of September 30, 2023 are as follows:

2023	\$ 36,574
2024	353,182
2025	422,729
2026	455,524
2027	432,238
Thereafter	<u>348,495</u>
Total operating lease payments	2,048,742
Less: present value discount	<u>333,599</u>
Total operating lease obligations	<u>\$ 1,715,143</u>

The weighted average discount rate is 7% and the weighted-average remaining lease term is 4.11 years.

None of the leases contain restrictions or covenants that restrict the Company from incurring other financial obligations.

The Company had no finance leases as of September 30, 2023 and 2022.

7. Commitments

Letter of Credit Facility

On June 2, 2022, the Company closed on a \$77,700,000 letter of credit facility with Bank Hapoalim B.M. for the sole purpose of issuing letters of credit to support credit obligations for the Project Companies, as necessary. The letter of credit facility expires July 31, 2026. At September 30, 2023, \$18,606,447 of letters of credit are issued under the letter of credit facility. The letter of credit facility is ultimately guaranteed by SG Energy.

Real Estate Purchase and Lease Option Agreements

The Company has several Real Estate Purchase and Lease Option Agreements ("Option Agreements") with various land owners ("Owners") under which the Owners grant the Company an exclusive option to purchase or lease land to construct power generation projects. Pursuant to the Option Agreements, the Company shall make annual or quarterly option payments to the Owners.

The Option Agreements expire at various times through November 2027 and may be terminated at any time by the Company upon notice. Total minimum option payment commitments under the Option Agreements are as follows:

2023	\$ 221,311
2024	1,623,602
2025	1,657,517
2026	991,544
2027	<u>543,028</u>
Total	<u>\$ 5,037,002</u>

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

Option payments made by the Company during the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023 and 2022 are either included in project development costs on the accompanying consolidated balance sheets or have been charged to operations in the period incurred depending on the status of the project (Note 2).

Real Estate Purchase Agreement

On July 3, 2023, the Company entered into a Purchase and Sale Agreement for Real Estate ("PSA") with a third party to purchase fifteen acres of land located in Galveston County, Texas for an aggregate purchase price of \$275,000 per acre. Pursuant to the PSA, the Company has made an escrow deposit totaling \$231,250 which is included in prepaid expenses and other current assets on the consolidated balance sheet as of September 30, 2023. The remaining purchase price of \$3,893,750 is due at closing which is expected to occur in January 2024 upon satisfaction of conditions precedent.

Transformer Purchase Agreements

The Company entered into Physical Work Agreements with a third party for the purchase of transformers for ten Project Companies for a fixed price totaling \$50,060,899. Pursuant to the agreements, the Company was required to make initial down payments totaling \$3,660,563, which is included in equipment deposits on the accompanying consolidated balance sheet as of September 30, 2023. The installation of the transformers is not to commence until notice to proceed is issued for the twelve Project Companies. Remaining payments are based on anticipated milestones as specified in the agreements.

Inverter Supply Agreement

On December 9, 2022, the Company entered into an Inverter Supply Agreement with a third party for the purchase of photovoltaic inverters for the Project Companies. Under the Inverter Supply Agreement, the Company may issue Purchase Orders, as defined, for the purchase and sale of photovoltaic inverters on an as needed basis. Purchase Orders may be terminated at any time by the Company upon notice to the third party and payment of a cancellation fee, as defined in the agreement. As of September 30, 2023, the Company has issued three Purchase Orders for two Project Companies for a total fixed price of \$42,560,400.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

8. International Financial Reporting Standards

The following is the impact of adjustments on the Company's consolidated financial statements, which have been prepared in accordance with U.S. GAAP to International Financial Reporting Standards ("IFRS") accounting principles.

Assets	Notes	September 30, 2023	IFRS Adjustments	September 30, 2023 under IFRS
Current assets				
Cash		\$ 12,398,864		\$ 12,398,864
Deposits		5,862,709		5,862,709
Prepaid expenses and other current assets		593,526		593,526
Total current assets		<u>18,855,099</u>		<u>18,855,099</u>
Project development costs	(i)	7,214,488	\$ 375,635	7,590,123
Property and equipment, net		225,087		225,087
Intangible assets, net		755,784		755,784
Right-of-use assets, net	(ii)	1,710,392	(25,970)	1,684,422
Equipment deposits		3,660,563		3,660,563
Other assets		<u>75,863</u>		<u>75,863</u>
 Total assets		<u><u>\$ 32,497,276</u></u>	<u><u>\$ 349,665</u></u>	<u><u>\$ 32,846,941</u></u>
 Liabilities and Members' Equity				
Current liabilities				
Accounts payable and accrued expenses		\$ 1,101,630		\$ 1,101,630
Current portion of operating lease obligations		210,626		210,626
Contingent consideration payable		144,000		144,000
Total current liabilities		<u>1,456,256</u>		<u>1,456,256</u>
Operating lease obligations, net of current portion		1,504,517		1,504,517
Due to member	(i)	-	\$ 44,673,294	44,673,294
Total liabilities		<u>2,960,773</u>	<u>44,673,294</u>	<u>47,634,067</u>
Members' equity (deficit)		<u>29,536,503</u>	<u>(44,323,629)</u>	<u>(14,787,126)</u>
 Total liabilities and members' equity		<u><u>\$ 32,497,276</u></u>	<u><u>\$ 349,665</u></u>	<u><u>\$ 32,846,941</u></u>

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

	Notes	Three-month period ended September 30, 2023	IFRS Adjustments	Three-month period ended September 30, 2023 under IFRS
Revenues		\$ -		\$ -
Operating expenses				
Project related expenses		1,654,014		1,654,014
General and administrative	(ii)	1,417,752	\$ (62,791)	1,354,961
Depreciation and amortization	(ii)	44,515	51,536	96,051
Total operating expenses		<u>3,116,281</u>	<u>(11,255)</u>	<u>3,105,026</u>
Operating loss		(3,116,281)	11,255	(3,105,026)
Interest expense	(i)	-	680,690	680,690
Net loss		<u>\$ (3,116,281)</u>	<u>\$ (669,435)</u>	<u>\$ (3,785,716)</u>

	Notes	Nine-month period ended September 30, 2023	IFRS Adjustments	Nine-month period ended September 30, 2023 under IFRS
Revenues		\$ -		\$ -
Operating expenses				
Project related expenses		5,814,085		5,814,085
General and administrative	(ii)	4,376,598	\$ (109,158)	4,267,440
Depreciation and amortization	(ii)	130,581	89,883	220,464
Total operating expenses		<u>10,321,264</u>	<u>(19,275)</u>	<u>10,301,989</u>
Operating loss		(10,321,264)	19,275	(10,301,989)
Interest expense	(i)	-	1,697,931	1,697,931
Net loss		<u>\$ (10,321,264)</u>	<u>\$ (1,678,656)</u>	<u>\$ (11,999,920)</u>

(i) The Company receives capital contributions from SG Energy. Such contributions were determined to be financial instruments and were classified as members' equity in the consolidated financial statements prepared in accordance with U.S. GAAP. The instruments were analyzed under IFRS and determined to have a financial liability classification. Thus, in preparing the above financial information, the adjustment was made to reclassify the contributions recognized in equity to a liability. Further, accrued interest of \$3,346,359 has been included in Due to member at September 30, 2023. Of the accrued interest, \$366,100 has been capitalized to Project development costs at September 30, 2023 as it was directly attributable to the development of a qualifying asset. \$662,327 and \$1,667,904 of the accrued interest has been expensed for the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, respectively. Interest accrues quarterly using the preferred return rate of 7%.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
September 30, 2023 and 2022 (Unaudited)

(ii) Adjustment to the right of use asset, operating lease obligation and corresponding statement of operations accounts to reflect the Company's office and land leases under IFRS 16. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, \$18,363 and \$30,027 in interest relating to the operating lease obligations has been expensed, respectively. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, \$11,758 and \$26,446 in interest relating to the operating lease obligations has been capitalized, respectively. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, \$51,536 and \$89,883 in depreciation on the right-of-use asset has been expensed, respectively. For the three-month and nine-month periods ended September 30, 2023, \$41,415 and \$49,415 in depreciation on the right-of-use asset has been capitalized, respectively.

אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

- 76 -	דוח מיוחד לפי תקנה 38'ד
- 77 -	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
- 78 -	נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי המיוחס לחברה
- 79 -	נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
- 80 -	נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
- 81 -	מידע נוסף

דוח מיוחד לפי תקנה 138ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2023 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 138ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

לכבוד

בעלי המניות של חברת אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

א.ג.ג.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים הנפרד מתוך המידע הכספי ביניים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של כ- (29,290) אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2023 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 12,990 אלפי ש"ח וכ- 4,131 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופת הביניים הנפרד של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב
קוסט, פורר, גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 בנובמבר, 2023

נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי המיוחס לחברה (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2022	ליום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
3,929	4,028	4,008	<u>נכסים שוטפים</u>
108	80	17	מזומנים ושווי מזומנים
26,736	29,176	51,000	חייבים ויתרות חובה
30,773	33,284	55,025	יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
823,411	824,462	793,306	נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
399,805	413,834	364,061	לרבות מוניטין
1,223,216	1,238,296	1,157,367	הלוואה לחברה מוחזקת
1,253,989	1,271,580	1,212,392	
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
26,380	26,389	48,404	אגרות חוב - חלויות שוטפות
1,099	3,533	3,338	זכאים ויתרות זכות
27,479	29,922	51,742	
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
424,078	437,867	389,471	אגרות חוב, נטו
424,078	437,867	389,471	
802,432	803,791	771,179	סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,253,989	1,271,580	1,212,392	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

אברהם ישראל, דירקטור שהוסמך ע"י הדירקטוריון	חן מלמד מנכ"ל	דניאל זלקינד יו"ר הדירקטוריון	27 בנובמבר, 2023 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---------------	-------------------------------	--

נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
1,677	437	470	1,271	1,403	הכנסות מדמי ניהול
(3,331)	(849)	(1,049)	(2,625)	(2,531)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,654)	(412)	(579)	(1,354)	(1,128)	הפסד מפעולות רגילות
(9,029)	(2,789)	(2,606)	(6,702)	(7,628)	הוצאות מימון
9,014	2,787	2,605	6,691	7,607	הכנסות מימון
(15)	(2)	(1)	(11)	(21)	הוצאות מימון, נטו
16,248	3,575	(49,964)	15,710	(62,450)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
14,579	3,161	(50,544)	14,345	(63,599)	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	מיסים על ההכנסה
14,579	3,161	(50,544)	14,345	(63,599)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
					סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
38,754	7,183	12,453	41,196	29,916	רווח כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות (לאחר השפעת המס)
53,333	10,344	(38,091)	55,541	(33,683)	סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
14,579	3,161	(50,544)	14,345	(63,599)
(16,248)	(3,575)	49,964	(15,710)	62,450
(16,248)	(3,575)	49,964	(15,710)	62,450
1,406	284	101	1,430	87
98	1,001	502	104	3
1,504	1,285	603	1,534	90
(165)	871	23	169	(1,059)
(27,059)	(919)	575	(41,711)	15,554
(27,059)	(919)	575	(41,711)	15,554
59,917	-	-	59,917	-
(28,833)	-	-	(14,416)	(14,416)
31,084	-	-	45,501	(14,416)
3,860	(48)	598	3,959	79
69	4,076	3,410	69	3,929
3,929	4,028	4,008	4,028	4,008
5,830	5,830	-	5,830	-

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת של החברה

רווח (הפסד) המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:התאמות לסעיפי רווח או והפסד של החברה:
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקותשינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
ירידה בחייבים ויתרות חובה
עלייה בזכאים ויתרות זכותמזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
שוטפת של החברה**תזרימי מזומנים לפעילות השקעה של החברה**

גביית (מתן) הלוואה לחברת בת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה של החברה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה**

הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)

פרעון אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
מימון של החברה**עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים של החברה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים של החברה לתחילת
התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים של החברה לסוף
התקופה****פעולות מהותיות שלא במזומן**

רכישת מניות בחברה מוחזקת

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2022.

3. גילוי בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

א. לפרטים בדבר הקצאת אופציות לא סחירות לנושאי משרה בחברה, ראה באורים 3א' ו-3ב' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ב. ביום 7 באפריל, 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגז עם מספר תאגידים מקבוצת אנרג'יקס (להלן: "אנרג'יקס"), בהסכמים לרכישת חשמל משלושה מתקני ייצור סולאריים משולבי אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים ברחבי הארץ. ביום 12 במאי 2023 התקשרה אלקטרה פאוור סופרגז עם אנרג'יקס בהסכמים נוספים לרכישת חשמל משני מתקני ייצור סולאריים נוספים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים בצפון הארץ. לפרטים נוספים ראה באור 3ד' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ג. לפרטים בדבר תכנית שינוי מודל ההפעלה הארגונית של החברה בתחום הגפ"מ ראה באור 3ה' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ד. בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') נקבעה התאמה בשיעור הריבית בגין אי עמידה ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, במקרה בו היחס האמור עלה על 6. החל מהדוח ליום 31 במרס 2023 לא עמדה החברה ביחס האמור ולפיכך עלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה א') בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי, וזאת בגין התקופה שהחלה ממועד פרסום הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2023, ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה א') או עד למועד פרסום דוחות כספיים מאוחדים לפיהם החברה עומדת ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA, לפי המוקדם.

3. גילוי בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ה. ביום 24 באפריל 2023 אישרה ועדת התגמול של החברה רכישת פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה של אלקו בע"מ וחברות מוחזקות שלה (ובכללן החברה וחברות בת שלה), אשר במסגרתה תבוטח אחריות כלל נושאי המשרה בחברה ובחברות בת שלה. הפוליסה האמורה תירכש מצד שלישי, לתקופה של 12 חודשים מיום 1 במאי 2023 (תום תקופת פוליסת הביטוח הקיימת) ועד ליום 30 באפריל 2024, בעלות כוללת לקבוצה של כ-514 אלפי דולר ובכיסוי ביטוחי כולל, למקרה ובמצטבר, של 120 מיליון דולר. בנוסף, אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את חלוקת תשלומי הפרמיה בגין הפוליסה לביטוח אחריות הדירקטורים ונושאי המשרה האמורה לעיל בין חברות בקבוצת האם באופן שבו חלקה של החברה יעמוד על כ-52 אלפי דולר.

ו. לפרטים בדבר התקשרות חברה בת עם צד ג' בהסכם להשקעה בחברה כלולה של החברה ראה באור 3' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ז. לפרטים בדבר הסכמות שהגיעה חברה בת עם תאגידים בנקאיים ראה באור 3' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ח. לפרטים בדבר תביעה ייצוגית, ראה באורים 3' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ט. ביום 5 בנובמבר, 2023 התקשרה חברה בת בבעלות מלאה של החברה עם טראלייט סולארטק בע"מ (להלן: "טראלייט") בהסכם למכירת מלוא זכויותיה של החברה הבת בפעילות הייזום של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל, המהווה חלק מפעילות החברה בייזום, הקמה ותחזוקה של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל. בתמורה לעסקה תשלם טראלייט לחברה הבת במועד ההשלמה סך של 25 מיליון ש"ח. בנוסף, הוסכם כי טראלייט תשלם לחברה הבת תמורה נוספת, אשר להערכת החברה יסתכמו למיליוני ש"ח בודדים, וזאת בהתאם לקצב מימוש הפרויקטים בעתיד. לפרטים נוספים אודות התנאים המתלים וירידת הערך שנרשמה ראה באור 3' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

י. לפרטים בדבר התקשרויות החברה בהסכמים לרכישת חשמל ראה באורים 3' זיא-3' בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 בנובמבר 2023

לכבוד

הדירקטוריון של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ ("החברה")

הגביש 8, נתניה 4250707

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ מחודש מאי 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שהתפרסם בחודש מאי 2023:

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 בנובמבר 2023 על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 27 בנובמבר 2023 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



Firley, Moran, Freer & Eassa, CPA, P.C.

125 East Jefferson Street · Suite 920 · Syracuse, NY 13202
p: 315.472.7045 f: 315.472.7053 www.fmfecpa.com

November 27, 2023

To
The Board of Directors of
Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Re: Consent Letter regarding Shelf Prospectus of Electra Power (2019) Ltd (the “Company”) dated
May 2023

We consent to the inclusion (including by way of reference) of our report detailed below in connection with the shelf prospectus published by the Company in May 2023:

1. The auditor's review report dated October 30, 2023, on the consolidated financial statements of Balanced Rock Power, LLC and subsidiaries, as of September 30, 2023 and 2022, and for the three-month and nine-month periods then ended, and the related notes to the consolidated financial statements.

Firley, Moran, Freer & Eassa, CPA, P.C.

An Independently Owned Member, RSM US Alliance

RSM US Alliance member firms are separate and independent businesses and legal entities that are responsible for their own acts and omissions, and each are separate and independent from RSM US LLP. RSM US LLP is the U.S. member firm of RSM International, a global network of independent audit, tax, and consulting firms. Members of RSM US Alliance have access to RSM International resources through RSM US LLP but are not member firms of RSM International.

חלק ג

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



דוח רבעון שלישי של שנת 2023 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. חן מלמד, מנכ"ל;
2. עמית פרגמנט, משנה למנכ"ל;
3. יותם אדמי, סמנכ"ל ייעוץ משפטי וראש המטה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

דוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2023 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

אני, חן מלמד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2023 (להלן – הדוחות);
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני 2023) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 בנובמבר 2023

חן מלמד, מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים¹

לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

אני, אברהם ישראלי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2023 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד –
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני 2023) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתך את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 בנובמבר 2023

אברהם ישראלי,
דירקטור שהוסמך על ידי
הדירקטוריון

¹ מר אברהם ישראלי הוסמך על-ידי דירקטוריון החברה לחתום על הצהרה זו.



אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

בחינה לירידת ערך מוניטין במגזר פעילות
הגפ"מ

ליום 30 בספטמבר 2023

נובמבר 2023



שלום רב,

בהתאם להסכם ההתקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "בטא פייננס") לבין חברת אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן: "מזמינת העבודה" ו/או "הלקוחה" ו/או "החברה"), נתבקשנו לבצע בחינה לירידת ערך בקשר עם המוניטין המיוחס למגזר הגפ"מ (להלן: "מגזר הגפ"מ") של החברה.

בחינת ירידת הערך בוצעה ליום 30 בספטמבר, 2023 (להלן: "מועד הבחינה"), וזאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, הדין בירידת ערך נכסים (להלן: "IAS36").

לצורך ביצוע עבודתנו התבססנו על נתונים ומסמכים, כמפורט להלן:

- תחזית פיננסית של מגזר הגפ"מ לשנים H2/2023-2027 כפי שנמסרה על ידי החברה;
- נתונים כספיים של החברה לשנים 2019-Q3/2023;
- ערך בספרים של מגזר הגפ"מ ליום 30/09/2023;
- מידע אודות הלוואות שנטלה החברה, ואודות אגרות החוב שלה;
- מידע אודות הפסדים להעברה של החברה ליום 30/09/2023;
- מידע שנמסר לנו על ידי מזמינת העבודה;
- מידע ציבורי גלוי;

המסמך המצורף מיועד לשימוש הבלעדי של מזמינת העבודה והנהלתה, רואי החשבון שלה, והיועצים המשפטיים שלה. אין לעשות שימוש אחר במסמך זה, כולל ציטוטו במלואו או חלק ממנו או צירופו למסמכים אחרים, למעט למען המטרות אשר הובאו לעיל, ללא אישורנו המפורש בכתב.

עם זאת, אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תצורף ו/או תאוזכר בדוחותיה הכספיים ו/או בדיווחיה המידיים של מזמינת העבודה, על פי חובות הגילוי החלות עליה לפי דיני ניירות ערך או כל חיקוק אחר לרבות בכל ד"ח מתוקן שתידרשנה החברות להגיש.

לצורך ביצוע העבודה הנחנו והסתמכנו על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל ממזמינת העבודה. אין לנו סיבה להניח שהנתונים עליהם התבססנו אינם מדויקים, שלמים או הוגנים, ולא ערכנו בחינה עצמאית של מידע זה. ההסתמכות עליו אינה מהווה אימות או אישור לנכונותו.

לא בוצעו במסגרת חוות הדעת בדיקות נאותות כלשהן ואין היא מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בבדיקת נאותות.

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק, והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים

במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות. חוות דעת זו אינה מהווה בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלולים בבדיקות נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של חברה עם צדדים שלישיים.

יודגש כי אין בחוות הדעת משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

אין בעבודה זו משום המלצת השקעה, או הימנעות מהשקעה, במזמינת העבודה ו/או בחלק ממנה. אין התחזיות המופיעות בהערכת השווי תקפות לשם בחינת כדאיות השקעות בפרויקטים כאלו ואחרים ואין הן מהוות המלצה לנקיטת אי אילו צעדים על ידי מזמינת העבודה. כל שימוש בחוות דעת זו מותנה בקריאה והכרת פרטיה ומגבלותיה, ויפורש הסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

הרינו לציין כי אין לנו עניין אישי במזמינת העבודה או בחברה, הננו בלתי תלויים בה, במזמינת העבודה או באחת מחברות הקבוצה כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות שהותקנו על פיו. עוד נציין כי לא נקבעו התניות לקבלת שכר הטרחה בקשר עם תוצאות חוות דעת זו.

כל שימוש בחוות דעת זו מותנה בקריאה והכרת פרטיה ומגבלותיה, ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

מבלי לגרוע מן האמור מוגבלת אחריותה של בטא פייננס במסגרת מתן השירותים בהתאם לעמדת סגל משפטיית 105-30 של הרשות לניירות ערך.

עבודתה של בטא פייננס נוהלה בהתאם לדרישות המקצועיות הנדרשות מיועץ הפיננס. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן המסמך לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר. אין להפנות אל המסמך, לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג'.

כל שימוש במסמך מותנה בקריאה והכרת פרטיו ומגבלותיו, ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

במידה ומכל סיבה שהיא, תחליט ערכאה משפטית או רשות מוסכמת כלשהיא, כי איזו מהוראות המסמך הינה בלתי סבירה, אך הייתה סבירה אילו שונה תנאי מתנאיה, הרי ששינויים אלה יהיו מחייבים ביחס למסמך כאילו היו בו מלכתחילה, כך שתוקפו של מסמך זה ישמר.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי -

הערכת השווי בוצעה על ידי מר יניב אבדי, רו"ח, שותף מייסד בחברת בטא פייננס ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. ליניב יש מעל ל-15 שנות ניסיון בייעוץ וניהול והוראה במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. בטרם הצטרפותו לבטא פייננס יניב שימש ככלכלן ראשי של חברת אחזקות בינלאומית. ליניב ניסיון בהערכות שווי של חברות ציבוריות ופרטיות כאחד, חוות דעת להוגנות עסקה, הערכות שווי מניה (409A), הקצאת עלות רכישה (PPA), הערכות שווי ESOP ומכשירים פיננסיים מורכבים, בדיקת היתכנות כלכלית ואנליזה תמחירית לפרויקטים ועוד.

נשמח לעמוד לרשותכם בכל שאלה ו/או הבהרה,



בטא פייננס צ.י.ש בע"מ

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970:

מזמינת ההתקשרות : מזמינת עבודת בחינה לירידת ערך הינה אלקטרה פאוור (2019) בע"מ.

מועד ההתקשרות: מועד ההתקשרות בין מזמינת העבודה לבין בטא פייננס צ.י.ש הינו אוקטובר 2023.

פרק 1

תמצית ממצאים

תמצית ממצאים

כללי

בהתאם להסכם ההתקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "בטא פייננס") לבין חברת אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן: "מזמינת העבודה" ו/או "החברה"), נתבקשנו לבצע בחינה לירידת ערך בקשר עם המוניטין המיוחס למגזר הגפ"מ, ליום ה-30 בספטמבר 2023.

ביום 5 בנובמבר, 2019 (להלן: "מועד הרכישה") רכשה אלקו החזקות בע"מ באמצעות אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "מזמינת העבודה") (בשמה הקודם סופרגז אנרגיה בע"מ) את גרנית הכרמל השקעות בע"מ, אשר מחזיקה במלוא מניותיה של אלקטרה פאוור סופרגז בע"מ (לשעבר סופרגז חברה ישראלית להפצת גז בע"מ) בתמורה לסך של כ-1,017 מיליוני ₪, בניכוי החוב הפיננסי נטו של אלקטרה פאוור בסך של כ-200 מיליוני ₪ נכון למועד הרכישה (להלן: "תמורת הרכישה").

נכון למועד הבחינה, לחברה קיימים שני מגזרי פעילות ברי דיווח: מגזר הגפ"מ ומגזר הגז הטבעי והקוגנרציה. בנוסף למגזרי הפעילות לעיל, החברה עוסקת בפעילויות אשר אינן מהוות מגזר בר דיווח, הכוללות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים, פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום, וכן הקמה ותחזוקה של מתקנים סולאריים בישראל (תוך התמקדות בשוק הגגות המסחריים והפרטיים).

במסגרת פעילות מגזר הגפ"מ, עוסקת הקבוצה ברכישה מקומית, יבוא, אחסון, שיווק והפצה של גפ"מ, וכן משווקת הקבוצה ללקוחותיה מכשירים צורכי גפ"מ ועוסקת בהקמת מערכות גפ"מ.

בחינה לירידת ערך

בהתאם להוראות תקן IAS 36, על הישות לבחון בכל תאריך מאזן האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס. ככל ומתקיים סממן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס. כמו כן, ישות נדרשת לבדוק ירידת ערך בגין מוניטין לכל הפחות פעם בשנה.

סכום בר-השבה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הינו הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו (הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבה מזומנים). ירידת ערך ליחידת מניבת המזומנים תעשה כאשר הערך בספרים עולה על סכום בר ההשבה. כלומר, רק אם ייצא כי סכום בר ההשבה של הנכס נמוך מערכו בספרים, אזי יהיה נדרש לבצע ירידת ערך ליחידה מניבת המזומנים.

בהתאם לכך, על מנת לקבוע האם קיימת ירידת ערך, אמדנו את סכום בר ההשבה של מגזר הגפ"מ ליום 30 בספטמבר 2023 לפי חלופת שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים, באמצעות היוון תזרימי המזומנים החזויים ממנה (DCF).

נציין כי, עבודה זו מביאה בחשבון את שווי מגזר פעילות הגפ"מ בלבד, ולפיכך אינה מביאה בחשבון את ערכם של יתר הנכסים / מגזרי הפעילות הקיימים ברשות החברה.

להלן יתרת הנכסים נטו, המיוחסת ליחידה מניבת המזומנים כפי שמוצגת בספרי החברה נכון ליום ה-30 בספטמבר 2023 (כפי שהתקבלו ממזמינת העבודה, באלפי ₪):

אלפי ₪	30/09/2023
לקוחות	135,454
חייבים ויתרות חובה	14,435
מלאי	39,763
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	6,528
רכוש קבוע	250,716
נכסי זכות שימוש	17,885
נכסים בלתי מוחשיים	564,957
חלויות שוטפות - התחייבות בגין חכירה	(5,914)
ספקים	(15,997)
זכאים ויתרות זכות	(67,978)
פקדונות מלקוחות	(98,009)
מיסים נדחים	(41,301)
התחייבות בגין חכירה	(12,154)
הכנסות מראש-דמי התחברות ז.ארוך	(10,150)
סה"כ ערך פנקסי-מגזר הגפ"מ	778,234

להלן ניתוח רגישות של שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים כפונקציה של שיעור הצמיחה (g) ושל שיעור ההיוון (WACC):

שיעור היוון WACC					שיעור צמיחה (g)	שיעור
8.91%	8.41%	7.91%	7.41%	6.91%		
702,850	745,668	794,013	849,029	912,193	0.14%	שיעור צמיחה (g)
725,178	770,820	822,553	881,679	949,901	0.39%	
748,865	797,600	853,065	916,752	990,629	0.64%	
774,037	826,171	885,762	954,526	1,034,753	0.89%	
800,838	856,717	920,884	995,326	1,082,715	1.14%	

החל מיום ה-7 באוקטובר 2023, חלה החרפה משמעותית במצב הביטחוני של מדינת ישראל לאור תחילתה של מלחמת "חרבות ברזל". בחתימה על חוות דעת זו אי הוודאויות הביטחוניות ואיתן הכלכליות משמעותיות ובהתאם השלכות הכלכליות של האירועים לעיל לא נכללו בעבודה זו, ויתכן שלאילו תהיה השפעה משמעותית על העבודה.

להלן שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים שנאמד על ידינו ליום 30 בספטמבר 2023 (אלפי ₪):

אלפי ₪	שווי
שנות תחזית	232,283
שנה טרמינלית	620,783
סה"כ שווי שימוש מגזר הגפ"מ	853,065

לצורך אמידת סכום בר ההשבה של מגזר הגפ"מ, ביצענו הערכת שווי לפעילות הגפ"מ (שווי שימוש), כאשר שיעור ההיוון אשר שימש אותנו לטובת היוון תזרימי המזומנים הינו שיעור ה-WACC של מגזר הגפ"מ, כ-7.9%. מכאן עולה כי סכום בר ההשבה של היחידה מניבת מזומנים, ליום 30 בספטמבר 2023, הינו כ-853 מיליוני ₪.

להלן בחינת ירידת הערך המיוחסת ליחידה מניבת המזומנים ליום 30 בספטמבר, 2023 (באלפי ₪):

אלפי ₪	30/09/2023
853,065	סכום בר השבה (שווי שימוש)
778,234	שווי בספרים (פנקסני)
-	סה"כ ירידת ערך

בהתאם למתואר לעיל, ניתן לראות כי ביכולתו של מגזר הפעילות להניב הטבות כלכליות חיוביות בעתיד, באופן שבו סכום בר ההשבה (שווי שימוש) של היחידה מניבת המזומנים למועד הבחינה, גבוה מיתרת הנכסים נטו בספרי החברה המיוחסת ליחידה מניבת המזומנים לאותו מועד (30.09.2023). לכן, בהתאם להוראות תקן IAS 36, לא קיימת ירידת ערך ובהתאם אלקטרה פאוור אינה נדרשת לבצע ירידת ערך בגין מגזר פעילות הגפ"מ.

פרק 2

תיאור פעילות החברה ויחידת מניבת המזומנים – מגזר הגפ"מ

אלקטרה פאוור (2019) בע"מ

כללי

אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה בישראל ביום ה-1 בספטמבר 2019 כחברה פרטית מוגבלת תחת השם "אנרגיה ירוקה ד.מ.ז. בע"מ". ביום 18 בפברואר 2020 שונה שם החברה לשם "סופרגז אנרגיה בע"מ" וביום 27 בדצמבר 2022 שונה שם החברה לשמה הנוכחי. כמו כן, החל מחודש יוני 2020 מניות החברה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. נכון למועד עבודה זו, בעלת השליטה בחברה הינה חברת אלקו בע"מ, אשר הינה חברת ציבורית, המחזיקה בכ-61% מהון המניות של החברה.

עיקר פעילותה של החברה הינו שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ (גז פחמני מעובה) ומוצרים צרכי גפ"מ (להלן: "**מגזר הגפ"מ**"), שיווק ומכירה של גז טבעי וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה המופעלות בגז טבעי (להלן: "**מגזר הגז הטבעי**"). בנוסף למגזרי הפעילות לעיל, החברה עוסקת בפעילויות אשר אינן מהוות מגזר בר דיווח, הכוללות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים, פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום, וכן הקמה ותחזוקה של מתקנים סולאריים בישראל (תוך התמקדות בשוק הגגות המסחריים והפרטיים).

נציין כי, למצב הכלכלי במשק הישראלי קיימת השפעה על הביקוש למוצרי גפ"מ, גז טבעי וחשמל, באופן שצמיחה כלכלית, במסגרתה עולים שיעורי ההשקעה וההוצאה של המשק, עשויה להביא לגידול בביקושים למוצרי גפ"מ, גז טבעי וחשמל, והאטה כלכלית עלולה לגרום לירידה בביקושים למוצרים אלה. האטה כלכלית השפעה שלילית גם על שיעורי רווחיות, על חשיפה לסיכונים אשראי ללקוחות ועל יכולת החברה לגייס אשראי. עם זאת, גפ"מ, גז טבעי וחשמל נחשבים למוצרי בסיס, שהביקוש להם קשיח יחסית למוצרים אחרים בשוק. יחד עם זאת על-פי פרסומי משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**משרד האנרגיה**"), עולה כי צריכת הגפ"מ במשק הישראלי נמצאת במגמת ירידה הדרגתית, בין היתר לאור מעבר של לקוחות עסקיים לחיבור גז טבעי וכן מעבר הדרגתי של לקוחות פרטיים לגז חשמל / אינדוקציה.

כמו כן, נציין כי בנוסף להשפעות המתוארות לעיל, הביקוש למוצרים במגזר פעילות הגפ"מ מושפע מתנאי מזג האוויר, כך שבחורפים אשר מאופיינים בטמפרטורות גבוהות מהממוצע

הביקוש למוצרי הגפ"מ נחלש ואילו בחורפים המאופיינים בטמפרטורות נמוכות מהממוצע הביקוש לגפ"מ עולה.

להלן מידע אודות מגזרי הפעילות העיקריים של החברה:

- **מגזר פעילות גפ"מ –** במגזר זה עוסקת הקבוצה ברכישה מקומית, יבוא, אחסון, שיווק והפצה של גפ"מ, וכן משווקת הקבוצה ללקוחותיה מכשירים צרכי גפ"מ ועוסקת בהקמת מערכות גפ"מ.

- ❖ הגפ"מ הינו אחד ממקורות האנרגיה המרכזיים בישראל ומשמש בעיקר לצורך הפעלת מבערים ודודים בתעשייה, תנורים במאפיות ובמסעדות, חימום מוסדות ולולים בחקלאות, חימום מים, תדלוק כלי רכב וכן בישול, חימום והסקה במשקי בית.

- ❖ פעילות החברה בתחום הגפ"מ מחויבת בקבלת רישיון ספק גז מאת הממונה על הבטיחות בגז במינהל הדלק והגז שבמשרד האנרגיה. כמו כן, להערכת החברה, בתחום פעילות הגפ"מ פועלים עשרות ספקי גז מורשים אשר קיבלו רישיון כספקי גז.

- ❖ הגפ"מ משווק ללקוחות החברה בשלוש צורות הספקה, כדלקמן: (1) מערכת גז מרכזית – צובר גז או מרכזייה של מיכלים הממוקמים בחצר הלקוח או בסמוך לכך ואשר המלאי הנמצא במערכת הגז המרכזית הינו בבעלותה ואחריותה של החברה, ואילו הלקוח מחויב בגין צריכתו האישית על-פי קריאת מונה תקופתית; (2) מיכלי גפ"מ – בעיקר במשקל 12 או 48 ק"ג, כאשר הלקוח מחויב עבור הגפ"מ בעת הספקת המיכלים; (3) צובר גז – צובר גז אשר ממוקם בחצר הלקוח, ואילו הלקוח מחויב עבור הגפ"מ בעת הספקת הגפ"מ לצובר הגז. כמו-כן, משווקת החברה ללקוחותיה מכשירים המופעלים באמצעות גפ"מ (כגון מחממי מים, מייבשי כביסה, תנורי הסקה וצלעו חימום).

המופעלות בגז טבעי. כמו כן, במסגרת פעילות הגז הטבעי והקוגנרציה נמנים עשרות לקוחות תעשייה, מפעילי ציי כלי רכב כבדים ולקוחות מוסדיים שונים, וכן התקשרויות החברה עם לקוחותיה במגזר פעילות זה הינן לטווח ארוך וכוללות מכירה של גז טבעי, חשמל ואנרגיה תרמית.

להלן פעולות עיקריות אשר ביצעה החברה במהלך שנת 2022 ובמהלך החציון הראשון לשנת 2023:

- כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה ליצירת ערך סינרגטי בין תחומי הפעילות שלה, החברה מציעה ללקוחותיה הביתיים בתחום הגפ"מ המבקשים להצטרף לשירותי הספקת החשמל שלה, הצעת ערך משולבת הכוללת הטבה כספית הן בצריכת הגפ"מ והן בצריכת החשמל.
- במהלך החציון הראשון לשנת 2023 פעלה החברה לשנות את מודל ההפעלה הארגוני שלה בתחום הגפ"מ באמצעות מעבר לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות במיקום מרכזי תוך סגירת פעילות סניפי החברה הפזורים כיום ברחבי הארץ (להלן: "השינוי הארגוני"). כמן כן, כתוצאה מהשינוי הארגוני רשמה החברה בדוחותיה הכספיים לחציון הראשון לשנת 2023 הוצאות אחרות בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין הוצאות לסגירת סניפי החברה ופיצויי עובדים.

❖ המקור העיקרי לרכישת גפ"מ במשק הישראלי הינו בתי הזיקוק, החברה רוכשת מבתי הזיקוק בז"ן ובז"א, כאשר בשל הגידול בצריכת הגפ"מ בחודשי החורף וחוסר היכולת של בתי הזיקוק לספק את מלוא הכמויות המבוקשות, החברה נאלצת לייבא גפ"מ (בהתאם להסכם מסגרת עם חברת סחר בינלאומית) אשר מחירו ככלל גבוה יותר ממחיר רכישתו מבתי הזיקוק (יצוין, כי בתי הזיקוק מחויבים על-פי דין להימנע מאפליה בהספקת גפ"מ ללקוחותיהם, והינם פועלים בהתאם למגבלות תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על-ידי בתי זיקוק וספקי הגז), תש"ע-2009, הקובעות בין היתר מהן המכסות אשר תסופקנה על-ידי בתי הזיקוק לחברות שיווק הגז בחודשי מחסור). בשנים 2021 ו-2022, רכשה החברה מבתי הזיקוק כ-75% וכ-73% מכלל הגפ"מ שנרכש על-ידה, בהתאמה. יתרת הגפ"מ שנרכשה על-ידי החברה באותן השנים נרכשה מייבוא.

❖ בתחום הגפ"מ נכון למועד הבחינה, קיימים לחברה (כולל באמצעות סוכנים/מפיצים הפועלים מטעמה) כ-400 אלפי לקוחות, הכוללים לקוחות פרטיים וכחמשת אלפים לקוחות עסקיים (מתחומי המסחר, תעשייה וחקלאות) וגופים ממשלתיים (בעיקר משרד הביטחון). כחלק מפעילותה מול הלקוחות העסקיים מתקשרת החברה עם יזמי בנייה ו/או קבלני בניין המקימים פרויקטים למגורים ולמסחר ברחבי הארץ, בהסכמים להקמת מערכות גז מרכזיות להספקת גפ"מ באותם פרויקטים, ולאחר מכן להספקת גפ"מ לצרכני הגז בפרויקטים הללו.

❖ נכון למועד הבחינה, לחברה קיימים הסכמים להקמת מערכות מרכזיות להספקת גפ"מ בכ-55 אלפי יחידות דיור בפרויקטים ברחבי הארץ, כאשר מתוכם נחתמו במהלך שנת 2022 הסכמים עבור כ-17 אלף יחידות דיור.

▪ **שיווק ומכירה של גז טבעי, וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה המופעלות בגז טבעי** - במגזר זה עוסקת הקבוצה ברכישה, שיווק ומכירה של גז טבעי לצרכנים הן באמצעות רשת החלוקה והן באמצעות הספקת גט"ד (גז טבעי דחוס) במכילות לצרכנים אשר טרם חוברו לרשת החלוקה, וכן עוסקת הקבוצה בפעילות ייזום, הקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה במתכונת BOO (Build Operate Own) או BOOT (Build Own Operate Transfer) לייצור חשמל ואנרגיה תרמית

להלן טבלה המציגה מידע אודות אגרות החוב שהנפיקה החברה:

תשואה	מח"מ	דירוג (מידרוג)	הצמדה	היקף (אלפי ₪)	שווי (אלפי ₪)	אג"ח
5.97%	3.52	A1.il שלילי	שקלי	230,660	201,874	אג"ח סדרה א'
5.98%	4.60	A1.il שלילי	שקלי	220,000	184,184	אג"ח סדרה ב'

אגרות חוב

- בימים 9 ו-12 ביולי 2020, פרסמה החברה דוח הצעת מדף ודוח מתקן, במסגרתו הנפיקה החברה לראשונה לציבור סך של 208,325 אלפי ₪ ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') של החברה.
- ביום 21 בנובמבר 2021 פרסמה החברה דוח הצעת מדף, במסגרתו הנפיקה החברה לראשונה לציבור סך של 150,000 אלפי ₪ ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.
- ביום 8 באפריל 2021, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך של 80,000 אלפי ₪ ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') של החברה בדרך של הרחבת סדרה.
- ביום 14 ביוני 2022, ביצעה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים בסך של 70,000 אלפי ₪ ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה רשומה, בתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ-60,400 אלפי ₪. מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") קבעה דירוג 'A1.il', באופק יציב לאגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה במסגרת הרחבת הסדרה כאמור לעיל.
- נכון ליום 28 בספטמבר 2023, השווי ההוגן של אגרות החוב סדרה א' ושל אגרות החוב סדרה ב' הינו כ-201,874 אלפי ₪ וכ-184,184 אלפי ₪.
- כמו כן, בחודש יולי 2023 מידרוג הותירה ללא שינוי את דירוג החברה, על דירוג 'A1.il' באופק שלילי, וכן את דירוג אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), על דירוג 'A1.il' באופק שלילי.



נתונים כספיים – מגזר פעילות הגפ"מ

להלן תוצאות מגזר פעילות הגפ"מ לשנים 2021, 2022 ולתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 (באלפי ₪):

אלפי ₪	2021	2022	Q1-Q3/2023
מכירות	430,037	457,155	315,221
% צמיחה		6.31%	
עלות המכר	(251,895)	(317,588)	(220,866)
% מהמכירות	58.58%	69.47%	70.07%
סה"כ רווח גולמי	178,142	139,567	94,355
% מהמכירות	41.42%	30.53%	29.93%
הוצאות מכירה ושיווק	(44,563)	(47,185)	(36,342)
% מהמכירות	10.36%	10.32%	11.53%
הוצאות הנהלה וכלליות	(33,124)	(32,968)	(27,127)
% מהמכירות	7.70%	7.21%	8.61%
הוצאות פחת	(23,811)	(24,414)	(18,921)
% מהמכירות	5.54%	5.34%	6.00%
הכנסות / (הוצאות) אחרות	1,048	3,447	4,274
% מהמכירות	0.24%	0.75%	1.36%
סה"כ רווח תפעולי	77,692	38,448	16,240
% מהמכירות	18.07%	8.41%	5.15%

העליה במכירות בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נובעת בעיקר מעליה במחירי האנרגיה (מחיר הגפ"מ הממוצע בשער בתי הזיקוק בשנת 2022 הסתכם בכ-2,886 ₪ לטון לעומת כ-2,205 ₪ בשנת 2021). כמו כן, העלייה במכירות בשנת 2022 נובעת מגידול בכמויות הגפ"מ שנמכרו ברבעון הראשון ללקוחות חימום והסקה כתוצאה מהשפעת חורף קר יותר לעומת חורף 2021. נציין כי, השפעות אלו התקדזו בחלקן משחיקות מחיר במגזר הפרטי.

בעקבות הפלישה הצבאית של רוסיה לאוקראינה במהלך חודש פברואר 2022 ועקב סנקציות של מדינות המערב על תעשיית הנפט הרוסית, חלה עליה משמעותית במחיר חבית הנפט שאף חצה ברעון הראשון לשנת 2022 את רף ה-130 דולר לחבית, וזאת לעומת מחיר חבית נפט ליום 31 בדצמבר, 2021 של 84 דולר.

לשינויים במחירי הנפט השפעות על מחיר הגפ"מ שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט ועל מחיר הגז הטבעי שצמוד בחלקו למחיר חבית הנפט. מחיר רכישת הגפ"מ מבתי הזיקוק נקבע בהתאם למחיר היבוא הממוצע של גפ"מ בחודש קודם שמושפע ממחירי מוצרי נפט באגן הים התיכון ושערי המרה של מט"ח. כמו כן, ממוצע מחירי הגפ"מ בשנת 2022 עמד על 2,886 ₪ לטון לעומת מחיר גפ"מ ממוצע של 2,205 ₪ לטון בשנת 2021 (בשנים 2021 ו-2022 רכשה החברה מבתי הזיקוק כ-75% וכ-73% מכלל הגפ"מ שנרכש על-ידיה, בהתאמה, כאשר יתרת הגפ"מ שנרכשה על ידי החברה באותן השנים נרכשה מייבוא).

לשינויים במחירי מוצרי הנפט השפעות מנוגדות אך לא שוות בהשפעתן (הן בהיבט ההשפעה על רווחיות החברה והן בהיבט העיתוי), באופן שלעליה במחיר חבית הנפט השפעה שלילית על רווחיות הגפ"מ עקב אי גלגול מלא של העלייה במחיר הקניה למחיר המכירה, בעוד שההשפעה על רווחיות פעילות הגז הטבעי הינה חיובית, הניגוד לעיל נובע לאור הבדלי הצמדה בין מחירי הרכישה והמכירה של הגז עבור חלק מלקוחות החברה.

הרווח התפעולי המגזרי בשנת 2022 הסתכם לסך של 38,448 אלפי ₪ לעומת סך של 77,692 אלפי ₪ בשנת 2021. כמתואר לעיל, הירידה ברווח התפעולי נובעת משחיקת מרווחים כתוצאה מהשפעת עליית מחירי הקניה של הגפ"מ בשנת 2022 היה גבוה משמעותית מבשנת 2021 ושאינו מגולגל באופן מלא למחיר המכירה ומשחיקת מחיר כתוצאה מהתגברות התחרות. הירידה ברווח התקדזתה חלקה כתוצאה מעליה בכמויות הגפ"מ שנמכרו ברבעון הראשון כאמור לעיל.

פרק 3

תיאור הסביבה העסקית

תיאור הסביבה העסקית¹

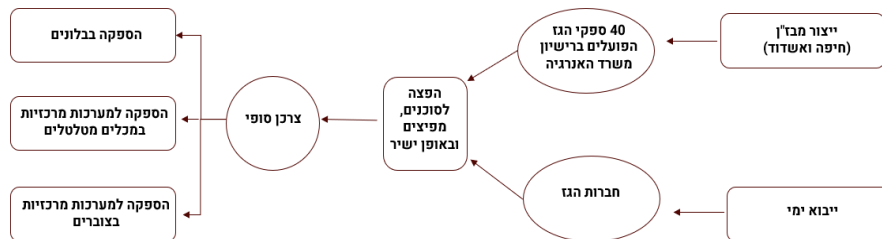
כללי

הגפ"ם משווק ללקוחות הקצה בשלושה אמצעי אספקה:

1. מיכלי גפ"ם - במשקל 12 או 48 ק"ג המשרתים לקוחות מוסדיים קטנים וצרכנים ביתיים (בעיקר בתים פרטיים). את המיכל שמתרוקן מחליף ספק הגז במיכל מלא, כאשר המיכל הריק נלקח על ידי הספק למילוי חוזר;
2. מערכת גז מרכזית - צובר או מרכזייה של מיכלים הממוקמים בחצריו של הלקוח, כאשר הלקוח משלם בגין צריכה על פי קריאת מונה. מערכת הגז המרכזית משרתת לקוחות מוסדיים ולקוחות פרטיים;
3. צובר בלעדי - צובר תפעולי הממוקם בחצריו של לקוח מוסדי גדול, בדרך כלל לצורך הפעלת קו ייצור. הצובר והגפ"ם המאוחסן בו שייכים ללקוח והתשלום אינו על פי מונה. כאשר הגפ"ם אוזל, באחריותו של הלקוח ליצור קשר עם ספק הגז לצורך מילוי הצובר.

כמו כן, שיווק הגפ"ם למגזר הביתי נעשה באמצעות מיכלים (40%) או מערכת גז מרכזית (60%), וכן שיווק של כ-90% מכמות הגפ"ם המסופקת למגזר המוסדי ולמגזר התעשייה נעשה באמצעות צובר בלעדי.

להלן תיאור שרשרת האספקה של הגפ"ם מהלשג הראשוני (ייצור או ייבוא) ועד לאספקה לצרכן הסופי:



גז פחמימני מעובה (להלן: "גפ"מ") הוא אחד מתוצריו של תהליך הזיקוק של נפט גולמי, והוא מורכב מתערובת של גזים פחמימיניים (בעיקר פרופן (כ-30%) ובוטן (כ-70%)). כמו כן, הגפ"מ הינו אחד ממקורות האנרגיה המרכזיים בישראל, הוא משווק הן למגזר הפרטי, הן למגזר התעשייה והן למגזר המוסדי ומשמש לצרכי הפעלת מבערים ודוודים בתעשייה, תנורים במאפיות ובמסעדות, חימום מוסדות ולולים בחקלאות, חימום מים, תדלוק כלי רכב וכן בישול, חימום והסקה במשקי בית.

כמו כן, צריכות הגפ"מ מושפעות מעונתיות, כך שמכירות הגפ"מ והמוצרים צורכי הגפ"מ בתקופת החורף גבוהה יותר מאחר והגפ"מ משמש, בין היתר, לחימום ולהסקה.

על-פי נתוני משרד מבקר המדינה מחודש אוקטובר 2017, בישראל ישנם כ-2.4 מיליון צרכני גפ"מ, כאשר היקף המכירות בשוק הגפ"מ מוערך בכ-3 מיליארד ₪ בשנה.

בישראל קיימים שלושה מקורות להספקה של גפ"מ:

1. בתי זיקוק - בית הזיקוק לנפט בע"מ הממוקם בחיפה ופז בית זיקוק אשדוד בע"מ הממוקם באשדוד (הגפ"ם הינו רק אחד התוצרים של הזיקוק, ושיעורו מהווה כ-4% מחבית נפט);
2. ייבוא - היצע הגפ"מ המיוצר על-ידי בתי הזיקוק אינו מספיק לעמוד בביקוש המקומי ולפיכך מתבצע ייבוא גפ"מ להשלמת הביקוש. ייבוא גפ"מ נעשה באמצעות מקשר הנפט באשקלון המופעל על-ידי חברת קו צינור אירופה אסיה בע"מ (להלן: "קצא"א).

יצוין, כי בתי הזיקוק מחויבים על-פי דין להימנע מאפליה בהספקת גפ"מ ללקוחותיהם, והינם פועלים בהתאם למגבלות תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על-ידי בתי זיקוק וספקי הגז), תש"ע-2009, הקובעות בין היתר מהן המכסות אשר תסופקנה על-ידי בתי הזיקוק לחברות שיווק הגז בחודשי מחסור.

¹ בהתאם לדוח משרד מבקר המדינה אשר פורסם ביום 25/10/2017 ובהתאם למידע המוצג בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2022 ולחציון הראשון לשנת 2023.

עידוד התחרות במשק הגז לצריכה ביתית הינו יעד מרכזי של משרד האנרגיה, אשר מקדם אותה בדרכים שונות. לשם כך קידם המשרד לאנרגיה מספר מהלכי חקיקה והוביל שורה של רפורמות בענף.

הצעדים שנקט משרד האנרגיה (בעיקר רפורמת הגז אשר אושרה בכנסת בשנת 2008 במסגרת חוק משק הגז) נועדו לאפשר ניידות צרכנים בין חברות הגז, וכך להביא להגברת התחרות, לשיפור השירות ולהורדת מחירים. לשם כך הופחתו החסמים במעבר צרכני גז ביתיים בין חברות, נאסר על הכללת תנאים מגבילים בחוזי ההתקשרות עם הצרכן, וכן חל איסור על אפליה בין צרכני גז המחוברים לאותה מערכת מרכזית.

ספק הגז נדרש לערוך חזרה התקשרות בכתב עם הצרכן ולהבטיח כיסוי ביטוחי בשל כל אירוע בסכום שלא יפחת מ- 5 מיליון דולר. כמו כן, בעת החלפת ספק גז, חויב הספק שהוחלף למכור את צובר הגז לספק החדש (המעוניין בכך), במחיר שנקבע בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, וכן על אחריותה של חברת הגז לדאוג לבטיחות מתקן הגז הכוללת בין היתר את בדיקת המערכת לפני ובמהלך האספקה, חתימה על חוזה התקשרות, עריכת ביטוח ועוד.

שינויים במחירי הנפט

בעקבות הפלישה הצבאית של רוסיה לאוקראינה במהלך חודש פברואר 2022 ועקב סנקציות של מדינות המערב על תעשיית הנפט הרוסית, חלה עליה משמעותית במחירי חבית הנפט כך שהעלות הממוצעת לחבית נפט בשנת 2022 הייתה כ-98 דולר לחבית והגיעה אף לשיא במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022 כך שמחירה חצה את רף ה-130 דולר לחבית, וזאת לעומת מחיר הנפט הממוצע לשנת 2021 אשר היה כ-67 דולר (נציין כי החל מתחילת שנת 2023 חלה מגמת ירידה במחיר לחבית נפט, כך שנכון ל-9 החודשים הראשונים לשנת 2023, מחיר חבית הנפט הממוצע הינו כ-82 דולר ומגלם ירידה של כ-20% במחיר לחבית נפט).

כמו כן, לשינויים במחירי הנפט השפעות על מחירי הגז שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט ועל מחירי הגז הטבעי שצמוד בחלקו למחיר חבית הנפט. מחיר רכישת הגז מ"מ מבתי הזיקוק נקבע בהתאם למחיר הייבוא הממוצע של גז מ"מ בחודש קודם שמושפע ממחירי מוצרי נפט באגן הים התיכון ושערי המרה של מט"ח. במהלך שנת 2022 מחיר רכישת הגז מ"מ האמיר לרמות מחיר של כ-3,500 ש"ח לטון, רמתו הגבוהה ביותר ב-7 השנים האחרונות. ממוצע

התפתחויות בשוק הגז או שינויים במאפייני הלקוחות

כתוצאה מהרחבת הספקת הגז הטבעי למשק הישראלי חל בשנים האחרונות קיטון בכמויות הגז המיובא, בשל מעבר צרכנים גדולים ובינוניים לצריכת גז טבעי חלף גז מ"מ. בהתאם לנתונים שפורסמו על-ידי משרד האנרגיה, עולה כי צריכת הגז מ"מ במשק הישראלי נמצאת במגמת ירידה הדרגתית, כאשר בשנת 2017 עמדה צריכת הגז מ"מ במשק הישראלי על כ-634 אלפי טון, בעוד שבשנת 2021 צריכת הגז מ"מ עמדה על כ-559 אלפי טון. ירידה זו של כ-6% בצריכת הגז מ"מ הינה בעקבות מעבר לקוחות תעשייתיים לשימוש בגז טבעי כאמור, ומעבר הדרגתי של לקוחות ביתיים לבישול בכיריים חשמליות או באינדוקציה. יחד עם זאת, יצוין כי במהלך שנת 2022 נרשמה עלייה של 8% בצריכת הגז מ"מ למול התקופה אשתקד אשר נובעת מכך שתקופת החורף של שנת 2022 התאפיינה בטמפרטורות נמוכות מהרגיל.

תחרות

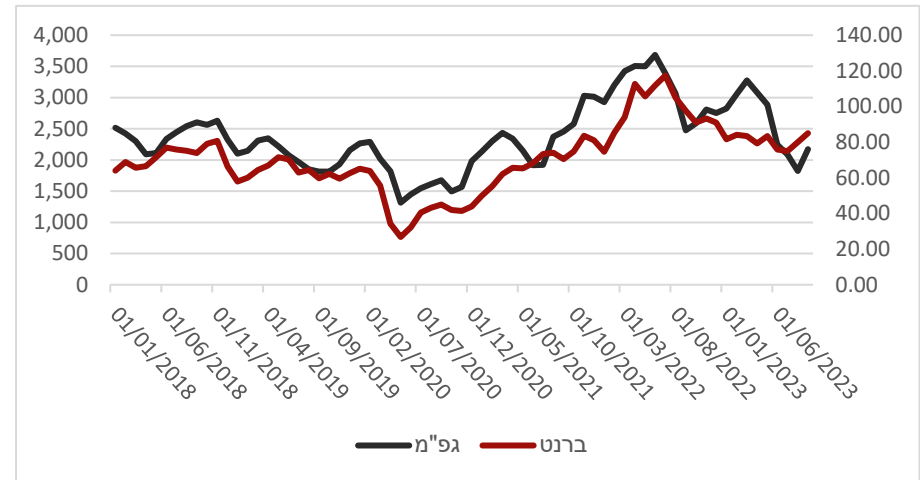
בשנים האחרונות, התגברה התחרות בין החברות הפעילות בתחום הגז מ"מ (כולל כניסה של חברות הפעילות בתחומי שיווק הדלקים) שהובילה, בין היתר, לגידול בהנחות ללקוחות, לגמישות באשראי הניתן ללקוחות ובתנאי התשלום. לפי נתוני משרד האנרגיה, עולה כי מספר ספקי הגז מ"מ במשק הישראלי נמצא בעליה, כאשר בשנת 2022 מספר ספקי הגז מ"מ המורשים עמד על 59, בעוד שבשנת 2017 עמד מספרם על 39.

השוק מתאפיין בתחרותיות, שכן המוצר הבסיסי המשווק על-ידי החברה ומתחריה בשוק הינו אחיד. בנוסף, לשימושי הגז מ"מ קיימים פתרונות אחרים שמהווים אף הם תחרות לחברות הפועלות בתחום הגז מ"מ כגון: דלקים אחרים לצורך הפעלת מבערים ודוודים בתעשייה, וכן כאמור חשמל לצורך בישול וחימום במשקי בית ומסעדות ומעבר לשימוש בגז טבעי של לקוחות תעשייתיים.

בתחום הגז מ"מ המתחרות המרכזיות של החברה הן פזגז בע"מ, החברה האמריקאית-ישראלית לגז בע"מ (הידועה בשם אמיראגז), דור אלון טכנולוגיות גז בע"מ ודורגז החדשה בע"מ, שא.מ. מרכז הגז בע"מ, סונול גז פלוס בע"מ ודלק גז בע"מ. כמו כן, בהתאם לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, להערכת הנהלת החברה נתח השוק של החברה בשיווק גז מ"מ הינו כ-18% (נכון למועד הדוח הכספי).

מחירי הגפ"מ בשנת 2022 עמד על 2,886 ש"ח לטון לעומת מחיר גפ"מ ממוצע של 2,205 ש"ח לטון בשנת 2021.

להלן גרף המציג את השינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט ובמחיר הגפ"מ לאורך השנים: 2018-Q3/2023:



פרק 4

מתודולוגיה

מתודולוגיה

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו

בחינת ירידת הערך

בהתאם לתקן, ישות תבחן בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס. אם מתקיים סימן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס. ללא קשר אם קיים סימן לירידת ערך, על הישות גם:

- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר או נכס בלתי מוחשי שאינו זמין עדיין לשימוש על ידי השוואת ערכו לסכום בר ההשבה שלו.
- לבחון אחת לשנה ירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים.

סימנים המצביעים על ירידת ערך

כאמור, את הסימנים לירידת ערך תבחן הישות בכל תאריך מאזן. התקן קובע כי על הישות לבחון, לכל הפחות, את הסימנים הבאים:

מקורות מידע חיצוניים

- במהלך התקופה חלה ירידה משמעותית בערך השוק של הנכס מעבר לחזוי כתוצאה מחלופי הזמן או משימוש רגיל.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או שיחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית, שבה פועלת הישות, או בשוק אליו מיועד הנכס.
- במהלך התקופה חלה עלייה בשיעורי הריבית בשוק או בשיעורי תשואה אחרים על השקעות בשוק, וסביר שעלויות אלה ישפיעו על שיעור הניכיון המשמש בחישוב שווי הנכס, ויקטינו באופן מהותי את הסכום בר ההשבה של הנכס.

הערך בספרים של הנכסים נטו של הישות גבוה משווי השוק של הישות (Market capitalization).

תקן חשבונאות בינלאומי 36 (המתקון) (להלן: "התקן" או "IAS36") מבקש להבטיח כי נכסיה של ישות לא יוצגו בסכום העולה על הסכום בר ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום הגבוה מסכום בר השבה שלו כאשר ערכו של הנכס בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממכירתו. במקרה כזה, חלה ירידה בערך הנכס והתקן דורש מהישות להכיר בהפסד מירידת ערך.

התקן חל על כל הנכסים (למעט חריגים המנויים בתקן עצמו) לרבות, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים. מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מייצג תשלום שביצע הרוכש מתוך ציפיות להטבות כלכליות עתידיות מנכסים שלא ניתן לזהותם בנפרד ולהכיר בהם בנפרד.

הגדרות

ערך בספרים (Carrying Amount) מוגדר כסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר (הפחתה שנצברה), ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

יחידה מניבה-מזומנים (Cash-generating unit) היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות.

שווי הוגן (Fair value) הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

עלויות מימוש (Costs of disposal) – הן עלויות תוספתיות, המיוחסות במישרין למימוש של נכס או של יחידה מניבה-מזומנים, למעט עלויות מימון והוצאת מסים על הכנסה.

שווי שימוש (Value in use) הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבה-מזומנים.

סכום בר-השבה (Recoverable amount) של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

זיהוי נכס שתיתכן ירידה בערכו

מקורות מידע פנימיים

- קיימות ראיות זמינות להתיישנות או לנזק פיזי של נכס.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על הישות חלו במהלך התקופה או חזויים לחול בעתיד הקרוב, בהיקף או באופן שבו נעשה שימוש בנכס או חזוי שיעשה בו שימוש.
- קיימות ראיות זמינות ממערכת הדיווח הפנימית המצביעות על כך שהביצועים הכלכליים של הנכס הם, או יהיו, גרועים מאלה שנחזו.
- התקן מדגיש ומציין כי הרשימה לעיל אינה רשימה ממצה וקובע כי ישות עשויה לזהות סימנים נוספים המצביעים על ירידה אפשרית בערך של נכס.
- קיומם של סימנים לירידת ערך ידרוש מהישות לקבוע את הסכום בר ההשבה של הנכס, או, במקרה של מוניטין, לבצע בחינה לירידת ערך.
- אם לא ניתן לאמוד את הסכום בר ההשבה של הנכס הבודד, על הישות לחשב את הסכום בר ההשבה של היחידה המניבה מזומנים, אליה שייך הנכס. יחידות מניבות מזומנים צריכות להיות מזהות באופן עקבי מתקופה לתקופה לאותם נכסים או סוגי נכסים, אלא אם קיימת הצדקה לשינוי.

מוניטין

לצורך בחינה לירידת ערך מוניטין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה המוניטין שהוכר במועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות מניבות מזומנים של הרוכש, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיה של הצירוף, ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף הנרכש שיוכו ליחידות או קבוצות של יחידות אלו. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה מוניטין כאמור לעיל, תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים ולא תהיה גדולה ממגזר פעילות כמוגדר בתקן IFRS 8, לפני קיבוץ מגזרים דומים.

מדידת סכום בר השבה

סכום בר-השבה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.

התקן קובע שלא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה והן את השווי השימוש שלו. אם אחד מבין הסכומים הללו גבוה מהערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ולפיכך לא נדרש לאמוד את הסכום האחר.

אם אין סיבה להאמין כי שווי השימוש של נכס עולה באופן מהותי על השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות מכירה, השווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה עשוי לשמש כסכום בר ההשבה. לעיתים קרובות, זה יהיה המקרה כאשר הנכס מיועד למימוש. זאת מכיוון ששווי השימוש של נכס המיועד למימוש יתבסס בעיקר על התמורה נטו מהמימוש, מאחר וסביר כי תזרימי המזומנים העתידיים מהמשך השימוש בנכס עד למכירתו, זניחים.

מדידת סכום בר השבה – שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה

הראיה הטובה ביותר לשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס היא המחיר שנקבע בהסכם מכירה מחייב בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים מותאם בגין עלויות תוספתיות שניתן יהיה ליחסן במישרין למימוש הנכס.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב, אך הנכס נסחר בשוק פעיל, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה יהיה מחיר השוק של הנכס בניכוי עלויות מימוש.

כאשר אין הסכם מכירה מחייב או שוק פעיל לנכס, השווי ההוגן יתבסס על המידע הזמין הטוב ביותר על מנת לשקף את הסכום שישות הייתה יכולה לקבל, בתאריך המאזן, תמורת מימוש הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים, בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. בקביעת סכום זה, ישות מביאה בחשבון את התוצאות של עסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים דומים באותו ענף. מהשווי ההוגן יש להפחית עלויות תוספתיות שניתן יהיה ליחסן במישרין למימוש הנכס.

מדידת סכום בר השבה - שווי שימוש

המרכיבים שלהלן ישתקפו בחישוב שווי השימוש של הנכס:

- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.
- תחזיות לגבי שינויים אפשריים בסכום או בעיתוי של תזרימי מזומנים עתידיים אלה.
- ערך הזמן של הכסף, המיוצג על ידי שיעור שוק שוטף של ריבית חסרת סיכון.
- המחיר לנשיאת (for bearing) אי וודאות, שטבועה בנכס.
- גורמים אחרים, כגון היעדר נזילות, שמשתתפים בשוק ישתקפו בתמחור תזרימי המזומנים העתידיים שהישות מצפה להפיק מהנכס.

אמידת שווי השימוש של הנכס כוללת את השלבים הבאים:

- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי.
- יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה.

במדידת שווי השימוש הישות:

- תבסס את תחזית תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס.
- תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה. תחזיות המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.
- תאמוד תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה שמעבר לתקופה המכוסה על ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה של אותן תחזיות תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן. כאשר הערך בספרים של נכס אינו כולל עדיין את כל תזרימי המזומנים השליליים אשר יתהוו עד שהנכס מוכן לשימוש או למכירה, אומדני תזרימי מזומנים עתידיים שליליים אמורים לכלול אומדן של תזרימי מזומנים שליליים נוספים, החזויים להתהוות כדי להכין את הנכס לשימוש או למכירה.

אומדן תזרימי מזומנים עתידיים לא יכלול אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

- שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו.
- שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילויות מימון.
- תשלומי או תקבולי מיסים על ההכנסה.

תזרימי המזומנים העתידיים נאמדים במטבע בו הם מופקים ולאחר מכן מהוונים תוך שימוש בשיעור ניכיון המתאים לאותו מטבע. ישות מתרגמת את הערך הנוכחי לפי שער החליפין המידי במועד חישוב שווי השימוש.

שיעור הניכיון

שיעור הניכיון צריך להיות שיעור לפני מס המשקף הערכות שוק שוטפות של:

- ערך הזמן של הכסף.
- הסיכונים הספציפיים של הנכס, אשר בגינם לא הותאמו האומדנים של תזרימי המזומנים העתידיים.

פרק 5

בחינה לירידת ערך ליום 30 בספטמבר, 2023, של היחידה מניבת המזומנים – גפ"מ

כללי

להלן יתרת הנכסים נטו, המיוחסת ליחידה מניבת המזומנים כפי שמוצגת בספרי החברה נכון ליום ה-30 בספטמבר 2023 (כפי שהתקבלו ממזמינת העבודה, באלפי ₪):

גפ"מ	30/09/2023
135,454	לקוחות
14,435	חייבים ויתרות חובה
39,763	מלאי
6,528	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
250,716	רכוש קבוע
17,885	נכסי זכות שימוש
564,957	נכסים בלתי מוחשיים
(5,914)	חלויות שוטפות - התחייבות בגין חכירה
(15,997)	ספקים
(67,978)	זכאים ויתרות זכות
(98,009)	פקדונות מלקוחות
(41,301)	מיסים נדחים
(12,154)	התחייבות בגין חכירה
(10,150)	הכנסות מראש-דמי התחברות ז.ארוך
778,234	סה"כ ערך פנקסי-מגזר הגפ"מ

בהתאם להסכם ההתקשרות בין בטא פייננס צ.י.ש בע"מ (להלן: "בטא פייננס") לבין חברת אלקטרה פאוור (2019) בע"מ (להלן: "מזמינת העבודה" ו/או "החברה"), נתבקשנו לבצע בחינה לירידת ערך בקשר עם המוניטין המיוחס למגזר הגפ"מ, ליום ה-30 בספטמבר 2023.

בהתאם להוראות תקן IAS 36, ישות נדרשת לבחון בכל תאריך מאזן האם קיימים סממנים המצביעים על ירידת ערך של נכס. ככל ומתקיים סממן כלשהו, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס, למעט מצב בו ביחידת מניבת המזומנים נכלל מוניטין ואז נדרשת בחינה לירידת ערך ללא קשר לקיומם של הסממנים ולכל הפחות פעם בשנה. סכום בר-השבה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים הוא הגבוה מבין השווי ההוגן של היחידה בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בה (הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבה מזומנים). ירידת ערך ליחידת מניבת המזומנים תעשה כאשר הערך בספרים עולה על סכום בר ההשבה. כלומר, רק אם ימצא כי סכום בר ההשבה של הנכס נמוך מערכו בספרים, אז יידרש לבצע ירידת ערך ליחידה מניבת המזומנים.

בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IAS 36, נדרשת החברה לזהות את היחידה מניבה מזומנים, שהינה קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהינם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים, או מקבוצות נכסים אחרות, ולגביה, לבצע את הבחינה האמורה.

בהתאם למידע שנמסר מהנהלת החברה, החברה זיהתה את מגזר פעילות הגפ"מ כיחידה מניבת המזומנים (CGU) הקטנה ביותר אשר יש לבצע בגינה בחינה לירידת ערך.

הערכת שווי ליום 30 בספטמבר 2023

לטובת בחינת ירידת הערך של מגזר פעילות הגפ"מ, אמדנו את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת מזומנים לפי חלופת שווי השימוש בהתאם לשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהפעילויות (DCF), אשר נקבעו על בסיס תחזיות שנמסרו לנו על-ידי החברה. תזרימי המזומנים הונו לפי שיעור היוון ההולם את פעילות הגפ"מ והנחת שיעור גידול פרמנטלי.

שיעור היוון

להלן טבלה המציגה את משקל החוב וההון והבטא בחברות השוואה:

בטא לא ממונפת	משקל הון	משקל חוב	TICKER	חברה
0.44	68.66%	31.34%	NYSE: CPK	Chesapeake Utilities Corporation
1.06	82.62%	17.38%	NSEI:GAIL	GAIL (India) Limited
0.65	100.00%	0.00%	NSEI:IGL	Limited Indraprastha Gas SHenzhen Gas Corporation Ltd
0.58	64.36%	35.64%	601139	SHenzhen Gas Corporation Ltd
0.48	51.41%	48.59%	TSX:SPB	.Superior Plus Corp
0.65	59.21%	40.79%	WSE: UNT	Unimot s.a
0.72	79.65%	20.35%	SGX: 1F2	limited Union gas holdings
0.66	72.27%	27.73%		מוצע

בחירת שיעור היוון נאות הינו צעד מכריע בשיטת ה-DCF. שיעור ההיוון משקף את פרופיל הסיכון של הנכס (או ההתחייבות) ואת שיעורי הריבית הרווחים בשוק. הגישה הנפוצה והמקובלת ביותר לקביעת שיעור ההיוון המתאים היא מודל WACC (עלות ההון הממוצעת המשוקללת), המחשבת את המשקל היחסי של כל רכיב במבנה ההון.

להלן שיעור ההיוון של מגזר פעילות הגפ"מ:

פרמטר	סימון	ערך	מקור
משקל חוב	D/V	27.73%	ממוצע משקל החוב / ההון בהתאם לנתוני חברות
משקל הון	E/V	72.27%	השוואה ליום 30.09.2023
מחיר חוב	Kd	4.22%	ריבית החוב של החברה לזמן ארוך בהתאם לדירוג a1, לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית - ריאלית, ליום 30.09.2023
שיעור מס חברות	T	23.0%	שיעור מס חברות בישראל לשנת 2023
ריבית חסרת סיכון פרמיית השוק ישראל	Rf	1.48%	ריבית חסרת סיכון לזמן ארוך, לפי מטריצת מרווח הוגן שקלית - ריאלית, ספטמבר 2023
ביטא	Rm-Rf	6.07%	בהתאם לנתוני פרופסור דמודראן ליוני 2023
פרמיית גודל תשואה לבעלי המניות	βL	0.85	בהתאם לנתוני חברות השוואה ליום 30.09.2023
שיעור היוון	SPC	3.05%	פרמיית גודל Micro Cup, לפי נתוני דצמבר Phelps 2022&Duff
	Ke	9.69%	
	WACC	7.91%	

מודל בחינה לירידת ערך
להלן תזרים המזומנים החזוי של היחידת מניבת מזומנים – מגזר פעילות הגפ"מ (באלפי ₪):

אלפי ₪	2021	2022	2023	Q1-Q3/2023	Q4/2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026	FY 2027	FY 2028	TY 2029
סה"כ מכירות	430,037	457,155	422,826	315,221	107,605	426,520	430,595	434,782	438,085	440,889	443,712
% צמיחה		6.31%	7.51%-			0.87%	0.96%	0.97%	0.76%	0.64%	0.64%
סה"כ עלות המכר	(251,895)	(317,588)	(290,604)	(220,866)	(69,738)	(276,426)	(273,371)	(271,178)	(267,169)	(254,301)	(254,301)
% מההכנסות	58.58%	69.47%	68.73%	70.07%	64.81%	64.81%	63.49%	62.37%	60.99%	57.68%	57.31%
רווח גולמי	178,142	139,567	132,222	94,355	37,866	150,094	157,225	163,604	170,916	186,589	189,411
% מההכנסות	41.42%	30.53%	31.27%	29.93%	35.19%	35.19%	36.51%	37.63%	39.01%	42.32%	42.69%
הוצאות מכירה ושיווק	(44,563)	(47,185)	(50,300)	(36,342)	(13,958)	(46,043)	(44,891)	(44,891)	(44,891)	(44,891)	(44,891)
% מההכנסות	10.36%	10.32%	11.90%	11.53%	12.97%	10.79%	10.43%	10.33%	10.25%	10.18%	10.18%
הוצאות הנהלה וכלליות	(33,124)	(32,968)	(35,200)	(27,127)	(8,073)	(34,320)	(34,484)	(34,652)	(34,783)	(34,895)	(35,006)
% מההכנסות	7.70%	7.21%	8.32%	8.61%	7.50%	8.05%	8.01%	7.97%	7.94%	7.91%	7.89%
הוצאות פחת	(23,811)	(24,414)	(25,026)	(18,921)	(6,105)	(24,200)	(24,200)	(24,200)	(24,200)	(24,200)	(24,200)
% מההכנסות	5.54%	5.34%	5.92%	6.00%	5.67%	5.62%	5.62%	5.57%	5.52%	5.49%	5.49%
רווח תפעולי	76,644	35,000	21,695	11,966	9,730	45,531	53,649	59,861	67,042	82,603	85,313
% מההכנסות	17.82%	7.66%	5.13%	3.80%	9.04%	10.68%	12.46%	13.77%	15.30%	18.74%	19.23%
מסים על הכנסה	(17,628)	(8,050)	(4,990)	(2,752)	(2,238)	(10,472)	(12,339)	(13,768)	(15,420)	(18,999)	(19,622)
רווח לאחר מס	59,016	26,950	16,705	9,213	7,492	35,059	41,310	46,093	51,622	63,604	65,691
% מההכנסות	13.72%	5.90%	3.95%	2.92%	6.96%	8.22%	9.59%	10.60%	11.78%	14.43%	14.80%
התאמות:											
שינוי בהון חוזר				(832)	(1,693)	(1,757)	(1,676)	(1,634)	(821)	(927)	
נטרול הוצאות פחת				12,205	48,600	48,600	48,600	48,600	35,000	35,000	35,000
השקעות הוניות (CAPEX)				(11,250)	(40,000)	(35,000)	(35,000)	(35,000)	(35,000)	(35,000)	(35,000)
תזרים חופשי לא מהוון	7,616	7,616	7,616	7,616	7,616	41,966	53,153	58,017	63,588	62,783	64,764
זמן להיוון	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75	4.75
תזרים מהוון	7,544	7,544	7,544	7,544	7,544	39,633	46,520	47,057	47,796	43,733	620,783

הנחות מרכזיות

1. הכנסות – כמתואר בפרק 'על החברה' הגפ"מ משווק ללקוחות החברה בשלוש צורות הספקה: מערכת גז מרכזית (באמצעות צובר גז או מרכזייה של מיכלים) כאשר הלקוח מחוייב בגין צריכתו האישית על פי קריאת מונה תקופתית, מיכלי גפ"מ וצובר כאשר הלקוח מחוייב עבור הגפ"מ בעת הספקת הגפ"מ לצובר הגז. כמו כן, הכנסות החברה ממגזר פעילות הגפ"מ נובעות ממכירה הן ללקוחות פרטיים והן ללקוחות עסקיים וגופים ממשלתיים, וכן הביקוש למוצרי הגפ"מ מושפע בעיקר מתנאי מזג האוויר, כך שבחורפים המאופיינים בטמפרטורות נמוכות קיים ביקוש רב יותר למוצרי הגפ"מ.

כפי שניתן לראות במודל הערכת השווי, הנחנו (בהתאם להנחות החברה) כי בשנת 2023 ההכנסות ממגזר פעילות הגפ"מ יעמדו על סך של כ-423 מיליון ₪ (כאשר בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 ההכנסות ממגזר פעילות הגפ"מ עמדו על כ-315 מיליון ₪), ויגלמו ירידה של כ-7.5% בהכנסות לעומת הכנסות החברה בשנת 2022, הסיבה לירידה בהכנסות נובעת מירידה בכמויות הגפ"מ שנצרכו כתוצאה מחורף פחות קר. כמו כן, הנחנו (בהתאם להנחות החברה) כי ההכנסות הנובעות ממגזר פעילות הגפ"מ בשנים 2024-2026 יצמחו בשיעור ממוצע של כ-0.9% בשנה. שיעור הצמיחה השנתי לעיל, מגלם בתוכו גידול שנתי של כ-1% במצבת הלקוחות וכן המשך מגמה של העלאת מחירי המכירה על ידי החברה.

נציין כי, מגמת הירידה בשנים האחרונות בצריכת הגפ"מ במשק (אשר לא השפיעה על פעילות הגפ"מ של החברה) על ידי לקוחות עסקיים וגופים ממשלתיים אינה נלקחת בחשבון בשנות התחזית לאור העובדה שהחברה אינה צופה עזיבה של לקוחות גדולים בשנים הקרובות ועל כן בהתאם למידע שנמסר מהנהלת החברה היקף פעילות הגפ"מ נכון למועד ההערכה צפוי להישאר יציב. כמו כן, החל משנת 2027 הנחנו צמיחה דועכת בהכנסות הנובעות ממגזר פעילות הגפ"מ, עד להתכנסות לשיעור של כ-0.6% בשנה הטרמינלית.

2. עלות המכר – כמתואר בפרק 'על החברה' החברה רוכשת את הגפ"מ במחירים מפוקחים מבתי הזיקוק בז"ן ובז"א, כאשר בשל הגידול בצריכת הגפ"מ בחודשי החורף וחוסר היכולת של בתי הזיקוק לספק את מלוא הכמויות המבוקשות, החברה נאלצת לייבא גפ"מ (בהתאם

להסכם מסגרת עם חברת סחר בינלאומית) אשר מחירו גבוה ממחיר רכישתו מבתי הזיקוק. בהתאם לתחזיות שנמסרו לנו מהנהלת החברה, עלות המכר מורכבת בעיקר מעלויות ישירות בגין רכישת הגז, וכן לעלויות אלה מתווספות הוצאות פחת, הוצאות משתנות (לרבות תשלום לסוכנים), עלויות התקנה, עלויות אחסנה ועלויות המתהוות לחברה בגין מתן השירותים.

כפי שניתן לראות במודל הערכת השווי הנחנו בהתאם להנחות החברה, כי עלות המכר בשנת 2023 תהווה שיעור של כ-68.7% מהמכירות, וזאת בעוד שבשנת 2022 וב-9 החודשים הראשונים לשנת 2023 עלות המכר היוותה שיעור של כ-70% מהמכירות.

ההתייעלות בעלויות המכר נובעת הן לאור צפי להמשך מגמת הירידה בעלויות לחבית נפט לאחר שהעלות במהלך שנת 2022 הגיעה לשיאה (כך שהעלות הממוצעת לחבית נפט בשנת 2022 וב-9 החודשים הראשונים לשנת 2023, הייתה כ-98 דולר וכ-82 דולר, בהתאמה, קרי ירידה של כ-20% במחיר לחבית נפט) והן לאור תוכנית התייעלות ברכש לרבות בעלויות אחסון הגפ"מ, עלויות שכר ועלויות התקנה. ביתר שנות התחזית הנחנו (בהתאם להנחות החברה בין היתר לאור נתוני שנת 2021) המשך מגמת התייעלות בעלויות המכר, עד להתכנסות לשיעור של כ-57.3% מההכנסות בשנה הטרמינלית.

3. הוצאות מכירה ושיווק – הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקר עלויות שכר עבודה, עלויות הובלה של צובר גז ומכלי גז, תשלומים לקבלנים ועלויות פרסום. כפי שניתן לראות במודל הערכת השווי, הנחנו בהתאם להנחות החברה כי בשנת 2023 שיעור הוצאות מכירה ושיווק יהווה כ-11.9% מההכנסות, וזאת כאשר בשנת 2022 וב-9 החודשים הראשונים לשנת 2023 הוצאות לעיל היוו שיעור של כ-10.5% וכ-11.5% מההכנסות, בהתאמה. כמו כן, ביתר שנות התחזית הנחנו בהתאם להנחות החברה, ההתייעלות בהוצאות מכירה ושיווק הנובעת לאור שינוי מודל ההפעלה הארגוני של החברה במהלך שנת 2023 במסגרתו עברה החברה לניהול מאוחד של מוקדי השירות והמכירות תוך סגירת פעילות סניפי החברה הפזורים ברחבי הארץ, עד להתכנסות לשיעור הוצאות מכירה ושיווק של כ-10.2% מההכנסות בשנה הטרמינלית.

בעצמה בעלויות ההקמה). כמו כן, החל משנת 2025 הנחנו בהתאם להנחות החברה כי ההשקעות ההוניות שהחברה תבצע הינן בגין שמירה על הקיים בלבד ועומדות על סך של כ-35 מיליון ₪ בשנה, המהווים כ-8% מההכנסות לרבות בשנה הטרמינלית.

9. התאמה בגין IFRS16 - בשנות התחזית לא בוצעה התאמה בגין תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16, הדן בחכירות, וזאת לאור העובדה כי בהתאם למידע שנמסר מהנהלת החברה, הפער בין הוצאות הפחת בגין נכס שימוש לבין הוצאות השכירות בפועל אינו מהותי ולפיכך אינו דורש התאמה.

10. שיעור הון – שיעור ההיוון שביצענו בו שימוש לטובת הערכת שווי הפעילות הינו שיעור ה- WACC של מגזר הגפ"מ, קרי 7.9%.

סיכום

להלן תוצאות שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים נכון ליום ה-30 בספטמבר 2023 (באלפי ₪):

אלפי ₪	שווי
שנות תחזית	232,283
שנה טרמינלית	620,783
סה"כ שווי שימוש פעילות גפ"מ	853,065

מכאן כי שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים, ליום ה-30 בספטמבר 2023, הינו כ-853 מיליון ₪.

ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים תעשה כאשר הערך בספרים עולה על סכום בר השבה (שווי השימוש). כלומר, ככל ויימצא כי סכום בר השבה של הנכס נמוך מערכו נטו בספרים, אזי יידרש לבצע ירידת ערך ליחידה מניבת המזומנים.

4. הוצאות הנהלה וכלליות - הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר הוצאות שכר עבודה, דמי ניהול, שירותים מקצועיים, ביטוח ועיבוד נתונים. כפי שניתן לראות במודל הערכת השווי, שיעור הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2023 מהווה שיעור של כ-8.3% מההכנסות, וזאת בעוד שבשנת 2022 וב-9 החודשים הראשונים לשנת 2023 הוצאות לעיל היוו שיעור של כ-7.2% וכ-8.6% מההכנסות, בהתאמה. כמו כן, בשנת 2024 הנחנו כי הוצאות הנהלה וכלליות יהוו שיעור של כ-8% מההכנסות (סך של כ-34.3 מיליון ₪) לאור המתואר בסעיף הקודם, וייצמחו בשנות התחזית (לרבות בשנה הטרמינלית) בשיעור של 50% משיעור הצמיחה בהכנסות בהתאם לתמהיל הוצאות משתנות וקבועות בהוצאות אלו.

5. מס- תשלום המס בשנות התחזית הינו בהתאם לשיעור מס החברות הסטטוטורי בישראל בשנת 2023 (23%).

6. הון חוזר - ההון החוזר בשנות התחזית חושב בהתאם לימי המחזור התפעולי המיוחס למגזר פעילות הגפ"מ, כפי שנמסר מהנהלת החברה כ-70 ימים (כאשר החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי בתנאי תשלום של שוטף+60, בעוד שספקיה מעניקים לה אשראי בתנאי תשלום של שוטף+20), כך שבשנת 2023 שיעור ההון החוזר מההכנסות עומד על כ-26.6% וצומח בהדרגתיות עד לשיעור של כ-27.3% בשנה הטרמינלית.

7. פחת והפחתות - נטרול הוצאות הפחת הינו בהתאם לסך הוצאות הפחת במודל הערכת השווי כ-48.6 מיליון ₪ בשנה, הבאות לידי ביטוי הן בעלות המכר והן בעלויות התפעוליות. כמו כן, החל משנת 2028 הנחנו כי הוצאות הפחת יתכנסו לגובה ההשקעות ההוניות אשר נדרשות לטובת שמירה על הקיים במגזר הגפ"מ, כ-35 מיליון ₪ בשנה, המהווים שיעור של כ-8% מההכנסות בשנת 2028 ובשנה הטרמינלית.

8. CAPEX - ההשקעות ההוניות של החברה בשנים 2023-2024 הינן בהתאם להשקעות הנדרשות לטובת הגדלת הפעילות לאור הצטרפות של לקוחות חדשים, הכוללות בין היתר הקמת מערכות גז מרכזיות, ובהתאם למידע שנמסר מהנהלת החברה עומדות על סך של כ-45 מיליון ₪ בשנה (נציין כי ההשקעות בשנים לעיל הינן נמוכות מההשקעות אשר נדרשו בשנים קודמות, וזאת לאור עדכון מדיניות התקשרות החברה מול יזמי בנייה / קבלני בניין במהלך שנת 2022, כך שהקמת מערכות הגז המרכזיות בפרוייקטי הדיור תיעשה תוך כדי תשלום תמורה בגין ההקמה, כאשר לפני עדכון המדיניות לעיל החברה הייתה נושאת

להלן בחינת ירידת הערך המיוחסת ליחידת מניבת המזומנים (אלפי ₪):

אלפי ₪	30/09/2023
853,065	סכום בר השבה (שווי שימוש)
778,234	שווי בספרים (פנקסני)
-	סה"כ ירידת ערך

מסקנה

בהתאם למתואר לעיל, ניתן לראות כי ביכולתו של מגזר הפעילות להניב הטבות כלכליות חיוביות בעתיד, באופן שבו סכום בר ההשבה (שווי שימוש) של היחידה מניבת המזומנים למועד הבחינה, גבוה מיתרת הנכסים נטו בספרי החברה המיוחסת ליחידה מניבת המזומנים לאותו מועד (30.09.2023). לכן, בהתאם להוראות תקן IAS 36, לא קיימת ירידת ערך ובהתאם אלקטרה פאוור אינה נדרשת לבצע ירידת ערך בגין מגזר פעילות הגפ"מ.

להלן ניתוח רגישות של שווי השימוש כפונקציה של שיעור ההיוון (WACC) ושל שיעור הצמיחה (g):

שיעור היוון WACC					שיעור צמיחה (g)	שיעור
8.91%	8.41%	7.91%	7.41%	6.91%		
702,850	745,668	794,013	849,029	912,193	0.14%	
725,178	770,820	822,553	881,679	949,901	0.39%	
748,865	797,600	853,065	916,752	990,629	0.64%	
774,037	826,171	885,762	954,526	1,034,753	0.89%	
800,838	856,717	920,884	995,326	1,082,715	1.14%	



אור כורם



יגאל קוקושקין



שגיא בן סימון



יניב אבדי

שותפים

Beta Finance הוקמה על ידי שלושה שותפים בעלי ניסיון עשיר ואיכותי בפרויקטים בחזית עולם העסקים הישראלי. הכוח הניהולי הנ"ל נותן מענה לצרכים רחבים של לקוחותינו בתחומי הייעוץ והניהול

לשותפים רשת קשרים ענפה בעולם העסקים ובעולם הייעוץ, היוצרת נגישות לידע אינסופי בכל התחומים

אנו, שותפי Beta Finance מאמינים כי ייעוץ הוא מקצוע ואנו מקדישים את זמננו ליעוץ מקצועי מזה שנים רבות. כל אחד מצוות השותפים ייעץ במרוצת השנים לעשרות גופים בשאלות עסקיות שונות ומגוונות

אנו מאמינים שיושרה, אמינות ומקצועיות ימשיכו להוביל את לקוחותינו לעבר הישגים חדשים. כפועל יוצא, מערכות היחסים ושיתופי הפעולה של החברה עם הקהילה העסקית בישראל הינם רחבי היקף