



דוח תקופתי'
לשנת 2025



תוכן עניינים

תיאור עסקי התאגיד	חלק א
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31.12.2025	חלק ב
דוחות כספיים ליום 31.12.2025	חלק ג
פרטים נוספים על התאגיד	חלק ד
שאלון ממשל תאגידי	חלק ה
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית	חלק ו

חלק א
תיאור עסקי התאגיד



תוכן עניינים

חלק ראשון - פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה5	
1	פעילות החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה
2	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
3	חלוקת דיבידנדים
חלק שני - מידע אחר11	
4	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
5	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה בכללותה
חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות18	
6	תחום פעילות הגפ"מ
7	תחום פעילות הגז טבעי והקוגנרציה
8	תחום פעילות הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים
9	פעילויות נוספות שאינן מהוות מגזר בר דיווח
חלק רביעי - עניינים הנוגעים לחברה בכללותה41	
10	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
11	רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים
12	נכסים לא מוחשיים
13	הון אנושי
14	הון חוזר
15	השקעות
16	מימון
17	מיסוי
18	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
19	הליכים משפטיים
20	יעדים ואסטרטגיה עסקית
21	צפי להתפתחות בשנה הקרובה
22	דיון בגורמי סיכון

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה¹ וההתפתחות הכללית של עסקיה

1.1 כללי

סופרגז פאוור 2019 בע"מ ("החברה") התאגדה בישראל בשנת 2019 כחברה פרטית מוגבלת במניות. בחודש יוני 2020, הוצעו מניותיה של החברה לראשונה לציבור על-פי תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור. עם השלמת הנפקת המניות, הפכה החברה לחברה ציבורית כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ומניותיה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). לחברה אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') וניירות ערך מסחריים (נע"מ 1) הרשומים למסחר בבורסה. ביום 22.10.2025 שונה שם החברה מאלקטרה פאוור (2019) בע"מ ל"אלקו", (2019) בע"מ². נכון למועד אישור הדוח³, בעלת השליטה בחברה הינה חברת אלקו בע"מ ("אלקו"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה, שהינה בשליטת האחים ה"ה דניאל זלקינד ומיכאל זלקינד, המחזיקים למועד הדוח (במשותף) בכ-61.04% מזכויות ההצבעה באלקו.

פעילותה העסקית של החברה מנוהלת תחת תאגידי פרטיים המוחזקים בבעלות מלאה ו/או חלקית של החברה, כאשר עיקר פעילותה העסקית מנוהלת תחת סופרגז פאוור בע"מ ("סופרגז פאוור").

1.2 פעילותה העסקית העיקרית של החברה מתמקדת בשלושה תחומי פעילות:

1.2.1 **תחום הגפ"מ** - שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ⁴ ומוצרים צורכי גפ"מ – פעילות זו מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראה סעיף 6 לחלק א'.

1.2.2 **תחום הגז הטבעי והקונרציה** - שיווק ומכירה של גז טבעי, ואנרגיה המופקת באמצעות מתקני קונרציה המופעלים בגז טבעי – פעילות זו מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראה סעיף 7 לחלק א'.

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 המסופק על-ידי החברה לצורך הפעלת תחנות כח קטנות בהספק של עד 16 מגה וואט המייצרות חשמל ואנרגיה תרמית (ככל והספקת אנרגיה תרמית נדרשת על-ידי הלקוח), אשר החברה פועלת להקמתן ולהפעלתן אצל לקוחותיה ("תחנות קונרציה"), וכן למכירת החשמל והאנרגיה התרמית המיוצרים בהן ללקוחותיה.

1.2.3 **תחום הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים** - החל מהדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2024, תחום הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה.

בתחום פעילות זה, החברה עוסקת בהספקת חשמל הנרכש ממגוון מקורות ייצור - יצרני אנרגיה פרטיים שונים וכן מחברת מנהל מערכת החשמל הממשלתית, נגה ("מנהל המערכת" או "נגה") - ללקוחות פרטיים ומסחריים בישראל, תוך מתן הנחה מסוימת על תעריף החשמל או על רכיב

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

² לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 21.10.2025 מס' אסמכתא: 2025-01-078591 ומיום 23.10.2025 מספרי אסמכתאות: 2025-01-079272 ו-2025-01-079272.

³ בדוח זה להלן, "מועד אישור הדוח" הינו מועד פרסומו של דוח זה או מועד סמוך לו.

⁴ גפ"מ - גז פחמימני מעובה (באנגלית: Liquefied Petroleum Gas), המכונה בישראל גם גז בישול.

הייצור בתעריף החשמל. זאת במסגרת אסדרות שפרסמה רשות החשמל, שמטרתן פתיחת מקטע הספקת החשמל לתחרות וקידום משק החשמל. החברה פועלת בתחום זה באמצעות שותפות אסטרטגית עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ ("אנלייט").

לפרטים נוספים אודות תחום פעילות זה ראה סעיף 8 לחלק א'.

כמו-כן לחברה פעילויות נוספות בשוק האנרגיה, המשיקות לתחומי הליבה שלה, ואשר אינן מהווה מגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 9 לחלק א'.

1.3. חזון אסטרטגי והתפתחות העסקית של החברה

במהלך שנת 2022 אימצה החברה אסטרטגיה עסקית ומיתוג חדש. כחלק ממהלך זה, בשנת 2025, שינתה החברה את שמה על מנת לחזק את הזיקה למותג "סופרגז" - מותג מוכר ובעל מוניטין רב בישראל בתחום האנרגיה, המזוהה לאורך שנים עם פעילות החברה ועם השירות ללקוחותיה. החברה שמה לעצמה למטרה לבסס את מעמדה כ**חברה מובילה, חדשנית וממוקדת לקוח להספקת אנרגיה וחשמל**. במסגרת זו, החברה פועלת למיקוד פעילותה באספקת אנרגיה ללקוחותיה בתחומי **הגפ"מ, החשמל והגז הטבעי**, תוך יצירת סינרגיה בין תחומי הפעילות השונים והטמעת מערכות טכנולוגיות מתקדמות לשירות לקוחותיה. כמו כן, החברה פועלת להסדרת מבנה ההון שלה ולצמצום החוב שלה. במסגרת זאת, מיקדה החברה את מטרותיה כדלקמן:

- צמיחה וחיזוק פעילות תחום הגפ"מ;
 - ביסוס ההובלה של החברה בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה;
 - המשך ביסוס מעמד החברה כמובילה בתחום אספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים במטרה להיות גורם מוביל ומשמעותי בפעילות זו.
- בשלהי שנת 2024, עם מינוי מנכ"ל חדש לחברה, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית התייעלות לצמצום הוצאות החברה וחיזוק תזרים המזומנים שלה, כאשר להערכת החברה, ביצוע התכנית צפוי היה להביא לחיסכון עלויות שנתי שהוערך בכ-25 מיליון ש"ח בתזרים החברה, ובחלקו העיקרי גם בהוצאות התפעוליות. בהתאם, במהלך שנת 2025 ביצעה החברה חלק ניכר מפעולות התייעלות אלו, אשר הובילו לחיסכון שבחלקו קוּזו על ידי עלייה מתמשכת בעלויות חומרי גלם ובהוצאות נלוות. במסגרת זו, בוצעו בשנת 2025 הפעולות הבאות:
- **חילופים בדרג ההנהלה הבכיר** - התאמות במבנה הארגוני והניהולי הכללי שלה כך שיעמוד בהלימה עם התוכנית של החברה למיקוד אסטרטגי.
 - **מיקוד בפעילויות ליבה** - מיקוד בשלושת פעילויות הליבה (גפ"מ, גז טבעי וקוגנרציה, וחשמל) וצמצום פעילויות שאינן בליבת העסקים. לצד זאת, החברה פועלת ליצירת סינרגיות בין תחומי הגפ"מ והחשמל, וכן בוחנת מיזוגים ורכישות של מוצרים משלימים לתחום הגפ"מ.
 - החברה (באמצעות השותפות שהגדרתה להלן) פועלת **להוזלת עלות הרכשת לקוח חשמל** - לצד חיזוק הקשר ללקוחות קיימים. לפירוט אודות זכייתה של השותפות במכרז של מנהל מערכת החשמל "נגה" לרכישת חשמל בתעריף מוזל אשר יאפשר הרחבת עתודות החשמל, ראה בסעיף 8.1.3 להלן.
 - **שיפור מבנה המאזן והקטנת החוב** - כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה להסדרת מבנה ההון וצמצום החוב שלה, החברה ביצעה ומבצעת מספר מהלכים ובכלל זה גיוס נע"מ; מכירת פרויקטים והחזר הלוואות בעלים, וכן הקטנת ערבויות זאת באמצעות BRP. החברה ממשיכה לפעול למימוש וליישום תכנית ההתייעלות גם בשנת 2026.

הערכות החברה בקשר לחיסכון הצפוי בתזרים החברה ובהוצאות התפעוליות כתוצאה ממימוש תוכנית ההתייעלות כאמור במלואה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדוח, על האינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח, והן עשויות שלא להתממש, או להתממש בחלקן או באופן שונה מהמתואר לעיל. זאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינויים בסביבה העסקית של החברה והחלטות עסקיות של החברה. עוד יובהר, כי החיסכון הצפוי כאמור הינו הערכה בלבד, לא נסקר או בוקר על-ידי רואה החשבון המבקר של החברה, ואין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה הכספיות והתזרימיות העתידיות של החברה.

במהלך תקופת הדוח החברה פעלה ליישום התכנית האסטרטגית שאימצה. במסגרת זאת ביצעה החברה, בין היתר, את הפעולות העיקריות הבאות:

1.3.1 מיקוד בהצמחת מגזר הגפ"מ; בחינת רכישות של מוצרים משלימים למגזר הגפ"מ

במסגרת המיקוד בהצמחת מגזר הגפ"מ הוקם צוות מכירות ייעודי לתמיכה בצמיחה בפעילות הגפ"מ, בוצע גיוס לקוחות חדשים ומכירת מוצרים צורכי גז. בנוסף, הקימה החברה צוות שירות עסקי על מנת לשפר את השירות בתחום ולמצב את עצמה כמובילת שוק. כמו-כן, בתקופת הדוח הגדילה החברה את המכירות של מוצרים צורכי גז הן על ידי הסוכנים והן על-ידי המערך הטכני שלה ואף החלה לשווק מוצר חדשני לצריכת גז smart gas AI, לפירוט ראה בסעיף 6.2 להלן.

1.3.2 צמצום מעורבות החברה בפעילויות שאינן בליבת עסקיה

החברה פועלת לצמצום מעורבותה בפעילויות שאינן בליבת עסקיה, בדגש על תחום הייזום וההשקעות הישירות בפרויקטים אנרגטיים. במסגרת זו, החברה מצמצמת את החזקותיה והשקעותיה בפעילויות ייזום ופיתוח פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, וזאת לטובת התמקדות בתחומי פעילות אסטרטגיים בהם יש לה יתרון תחרותי. להלן מספר מהלכים שביצעה החברה בהקשר זה:

[א] בחודש יולי 2023 נחתמו הסכמים בין Balanced Rock Power ("BRP") - חברת אנרגיה יזמית אמריקאית הפועלת בארה"ב בתחום האנרגיות המתחדשות שהחברה מחזיקה בה בעקיפין בכ-21.64% נכון ליום 31.12.2025 ובעלי המניות ב-BRP לבין חברה אמריקאית המוחזקת על-ידי קבוצת השקעות גלובאלית, להכנסתה כמשקיעה בפעילות BRP, תוך הקטנת החזקותיה של החברה ב-BRP, תמיכה בהמשך פעילותה של BRP ורכישת פרויקטים של BRP באופן שיאפשר החזר של ההלוואות שנתנה החברה ל-BRP. בתקופת הדוח ולאחריו, המשיכה BRP להגדיל ולהבשיל את מאגר הפרויקטים, לממש נכסים ולהקטין חשיפות פיננסיות. במסגרת זו, החל מחודש מרס 2024 ועד לתאריך הדוח, BRP פעלה למימוש הפורטפוליו הכולל שדות סולאריים ואגירה בארה"ב אשר BRP פיתחה מאז היווסדה בשנת 2021, ומכרה חמישה פרויקטים כאשר מתוך התקבולים, העבירה BRP לחברה הבת, סך של כ-27.5 מיליון דולר, כחזר על חשבון חלק מיתרת הלוואות הבעלים. נכון למועד הדוח, יתרת קרן הלוואות הבעלים למועד הדוח עומדת על סך של כ-13.5 מיליון דולר (מתוך מסגרת הלוואות בעלים אשר עמדה במקור על סך של כ-40 מיליון דולר). לפרטים נוספים ראה סעיף 9.1 לחלק א'.

[ב] בחודש פברואר 2024 השלימה החברה עסקה עם טראלייט סולארטק בע"מ, חברה בת של טראלייט בע"מ, חברה ציבורית שמניויתיה רשומות למסחר בבורסה ("טראלייט"), למכירת זכויותיה של החברה בפעילות ייזום מערכות סולאריות על גגות מסחריים ופרטיים בהיקף של עד DC 950 AC 630 ("פעילות הייזום"), שהיוותה חלק מפעילות החברה בייזום והקמה של מערכות ומתקנים סולאריים בישראל. לפרטים נוספים ר' ביאור 30 לדוח הכספי.

1.3.3. ביסוס ההובלה של החברה בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה

[א] במהלך תקופת הדוח הגדילה החברה את פעילותה בתחום הספקת הגז הטבעי המוזרם באמצעות רשת החלוקה והספקת גז טבעי דחוס ("גט"ד") ללקוחות תעשייה ותחבורה, כך שנכון למועד הדוח החברה מספקת גט"ד לכ-1,000 אוטובוסים ומשאיות.

[ב] נכון למועד הדוח, לחברה הסכמים להספקת חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות תחנות קוגנרציה בהיקף כולל של כ-60 מגה וואט. כמו כן, פעלה החברה בתקופת הדוח על-מנת לקדם את הקמתן של תחנות הקוגנרציה שהיא נדרשת להקים מתוקף ההסכמים הללו. נכון למועד הדוח, פועלות תחנות קוגנרציה שהוקמו על ידי החברה בהספק מצטבר של כ-33 מגה וואט.

הערכות החברה באשר להתאמות במבנה הארגוני והניהולי, למיקוד אסטרטגי, לאספקת גז טבעי (מוזרם וגט"ד), להקמת והפעלת מתקני קוגנרציה וייצור חשמל באמצעותם, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה מבוסס, 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. לפיכך, ייתכן כי ההתפתחויות והמגמות המפורטות לעיל יהיו בפועל שונות, וזאת בין היתר בשל גורמים שמעצם טיבם אינם בשליטת החברה, כגון החלטות ומדיניות הממשלה (ובכלל זאת - רשות הגז הטבעי ורשות החשמל), קצב פריסת תשתיות הגז הטבעי, איתני ומקורות הטבע, והתנהלות גורמים חיצוניים לחברה.

1.3.4. הרחבת הפעילות בתחום הספקת החשמל

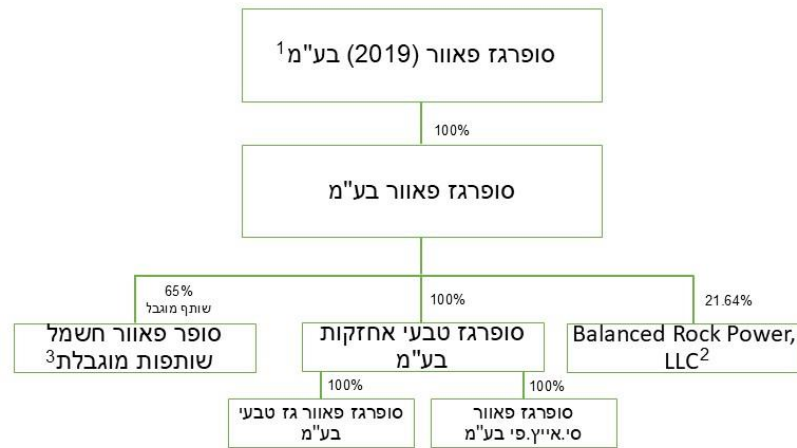
בחודש יוני 2024 השלימה החברה עסקה עם אנלייט לשיתוף פעולה בשיווק, הספקת וייצור חשמל כחלק מהשלמת העסקה, הוקמה שותפות ייעודית שהינה בעלת רישיון עצמאי להספקת חשמל ("השותפות"), כאשר 65% מהזכויות בשותפות מוחזקות על-ידי החברה ו-35% מוחזקות על ידי אנלייט⁵. פעילות השותפות מתמקדת בשיווק והספקת חשמל לצרכנים ביתיים וכן לצרכנים מסחריים בהיקף מסוים, כאשר הפעילות הקיימת של החברה בתחום שיווק והספקת החשמל ללקוחות הועברה במלואה לשותפות. בתקופת הדוח פעלה השותפות, להרחבת פעילותה בתחום הספקת החשמל, בדגש על לקוחות פרטיים (ביתיים), ולביסוס מעמדה כגורם מוביל בשוק זה. במסגרת זו, ביצעה השותפות מספר מהלכים מרכזיים שמטרתם לשרת את האסטרטגיה האמורה ובכללם:

[א] הרחבת והגדלת מקורות הייצור המשמשים לה לצורך הספקת חשמל ללקוחותיה, וזאת באמצעות ביצוע ו/או הרחבת התקשרויות עם מספר יצרניות חשמל פרטיות באנרגיות מתחדשות וכן עם מספר יצרניות חשמל פרטיות בעלות תחנות כוח לייצור חשמל, בהסכמים לרכישת חשמל המיוצר ונאגר (במקרים הרלוונטיים) במתקני היצרניות כאמור וכן השתתפות במכרזים של רשות החשמל;

[ב] ביצוע התקשרויות להספקת חשמל עם עשרות אלפי לקוחות פרטיים (ביתיים) וכן עם לקוחות מסחריים, ובנוסף הפעלת מוקד מכירות ושירות ייעודי לפעילות הספקת החשמל (שהוקם בשנת 2023).

⁵ צוין, כי לאנלייט זכות להגדיל את שיעור אחזקותיה בשותפות ב-5% נוספים, כנגד העמדת מקורות ייצור חשמל נוספים לטובת השותפות, מעבר לכמות המינימלית לה התחייבה אנלייט, וכן בתשלום תמורה נוספת.

להלן תרשים מבנה החזקות בחברות הפעילות המהותיות בהן מחזיקה החברה 6:



- (1) החברה מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של גרנית הכרמל השקעות בע"מ ("גרנית הכרמל"), המחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של סופרגז פאוור בע"מ, שהתאגדה בשנת 1953, ואשר עיקר פעילותה ברכישה שיווק ומכירה של גפ"מ, גז טבעי וחשמל.
- (2) יתרת המניות מוחזקת על-ידי צוות ההנהלה הבכיר של BRP ועל ידי חברה אמריקאית המוחזקת תחת קבוצת השקעות גלובאלית הפועלת בין היתר באופן נרחב בארה"ב בתחומי הפיתוח, ההקמה והאחזקה ומכירת חשמל בפרוקט' אנרגיה מתחדשת.
- (3) יתרת המניות (35%) מוחזקת על ידי אנלייט.

שינויים מבניים; רכישות ומכירות מהותיות שלא במהלך העסקים הרגיל

1.4 **מכירת פעילות סולארית של החברה בישראל** – לפרטים אודות השלמת העסקה עם טראלייט למכירת מלוא זכויותיה של החברה בפעילות הייזום הסולארית של החברה בישראל בחודש פברואר 2024, ראו סעיף 1.3.2 [ב] לעיל.

1.5 **רכישת 50% מהונה המונפק והנפרע של ניין מוצרי צריכה בע"מ** – לפירוט אודות התקשרות החברה בהסכם לרכישת 50% מהונה המונפק והנפרע של ניין מוצרי צריכה בע"מ, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות עיקרי ההסכמים האמורים ולפרטים אודות פעילות הספקת החשמל ראה סעיף 9.1 לחלק א'.

2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החל מיום 1 בינואר 2024 ועד למועד הדוח, לא בוצעו כל השקעות בהון החברה ו/או עסקאות מהותיות אחרות במניותיה על-ידי בעלי עניין שנעשו מחוץ לבורסה.

3. חלוקת דיבידנדים

3.1 **מדיניות חלוקת דיבידנדים** – ביום 25 במאי 2020 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד, בהתאם למדיניות החברה לשתף את בעלי המניות ברווחי החברה.

במסגרת מדיניות הדיבידנד, אחת לשנה קלנדרית, או מידי רבעון, או מספר פעמים בכל שנה, החברה תכריז, על חלוקת דיבידנד מיתרת רווחיה הראויים לחלוקה ואשר לא חולקו בעבר, כפי שעולה מדוחותיה הכספיים המאוחדים, הסקורים או המבוקרים של החברה, בהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון.

⁶ המבנה המתואר מציג את התאגידים הכוללים פעילות מהותית לחברה ומהווה רשימה חלקית של חברות הקבוצה.

שיעור הדיבידנד לא יפחת מ-40% מהרווח הנקי השנתי, על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, ובלבד שחלוקת הדיבידנד תקיים את הוראות הדין, ובכלל זה מבחני חלוקת הדיבידנד הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות.

בעת קביעת שיעור הדיבידנד שיחולק בפועל, דירקטוריון החברה יתחשב בשיקולים עסקיים, לרבות תכנית ההשקעות של החברה, מצבה הפיננסי, עמידתה בדרישות פיננסיות ומגבלות המוטלות עליה ועניינים נוספים, ורשאי אף להחליט כי לא יחולק דיבידנד כלל.

אין באמור כדי לגרוע מסמכות הדירקטוריון לבחון מעת לעת את המדיניות, ולהחליט בכל עת על שינוי המדיניות או שינוי שיעור הדיבידנד שיחולק במסגרת המדיניות.

כל חלוקת דיבידנד בפועל תיעשה בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה בכל התנאים הדרושים לכך על-פי דין.

3.2 חלוקת דיבידנדים

החל מיום 1 בינואר 2024 ועד למועד הדוח, החברה חילקה או הכריזה על דיבידנדים, כדלקמן:

מועד החלטת הדירקטוריון על חלוקת הדיבידנד	סכום הדיבידנד (בש"ח)	המועד הקובע לזכאות	מועד חלוקת הדיבידנד	מותרת/באישור בית משפט
26 באוגוסט 2024	10,000,000	3 בספטמבר 2024	10 בספטמבר 2024	מותרת

3.3 **רווחים ראויים לחלוקה** - בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק החברות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת רווחים ראויים לחלוקה בסך של 11,848 אלפי ש"ח.

3.4 מגבלות על חלוקת דיבידנדים

להלן יפורטו מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד בשנתיים האחרונות, וכן מגבלות העשויות להשפיע על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד בעתיד:

3.4.1 במסגרת הסכמי מימון שנחתמו בין סופרגז פאוור ותאגידי בנקאיים, כמפורט בסעיף 16.4.1 לחלק א', נקבע כי סופרגז פאוור תהא רשאית לבצע חלוקה כל עוד היא עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמים כאמור.

16.4.2 לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה לעמוד סופרגז פאוור, ראה סעיף 16.4.2 לחלק א'.

3.4.2 במסגרת שטרי הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') ולאגרות חוב (סדרה ב') של החברה, שהונפקו על-ידי החברה מכח דוחות הצעת מדף מיום 9 ביולי 2020 ומיום 21 בנובמבר 2021, בהתאמה, נקבעו מגבלות על חלוקה ומגבלות נוספות, לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוח הכספי.

3.5 רכישה עצמית

ביום 26 במרס 2026 פקעה תכנית לרכישה עצמית של מניות ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהיקף של עד 50 ו-40 מיליון ש"ח, מבלי שבוצעו על ידי החברה רכישות עצמיות של מניות או אגרות חוב. לאחר תאריך המאזן, ביום 25 במרס 2026 אימץ דירקטוריון החברה תכניות חדשות לרכישה עצמית של מניות ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהיקף של עד 10 מיליון ש"ח למניות ועד 10 מיליון ש"ח לאגרות חוב כל אחת, שתעמודנה בתוקפן עד ליום 24 במרס 2029. לפרטים בדבר תוכניות רכישה עצמית כאמור, ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 26 במרס 2026 (אשר מדווחים במקביל לדוח הכספי).

מידע אחר

4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע כספי אודות תחומי הפעילות של החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025, כמפורט בדוחותיה הכספיים (באלפי ש"ח):

הסעיף	שנת 2023 שנת 31 בדצמבר מגזר הגז הטבעי והקוגנרציה	שנת 2023 שנת 31 בדצמבר מגזר הספקת החשמל	שנת 2023 שנת 31 בדצמבר אחר	שנת 2023 שנת 31 בדצמבר התאמות ברמת המאוחד	שנת 2023 שנת 31 בדצמבר סך הכול
הכנסות מחיצוניים	418,768	36,421	-	-	707,184
הכנסות המהוות עלויות של תחום פעילות אחר בתאגיד	-	-	-	-	-
סך הכול הכנסות	418,768	36,421	-	-	707,184
עלויות התחום לחיצוניים	59,759	15,182	2,053	8,805	97,679
עלויות קבועות	342,699	45,007	-	2,328	608,740
עלויות משתנות	-	-	(9,690)	3,495	(6,195)
הוצאות אחרות לא מוקצות	-	-	-	-	-
סך הכול עלויות, נטו	402,458	60,189	(7,637)	14,628	700,225
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי	16,310	(23,768)	7,637	(14,628)	6,959
EBITDA	67,566	(23,768)	7,637	(14,628)	75,501
רווח תפעולי המיוחס לבעלים	16,937	(23,768)	7,637	(14,628)	7,586
רווח תפעולי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	(627)	-	-	-	(627)

הסעיף	שנת 2024 שנת 31 בדצמבר מגזר הגז הטבעי והקוגנרציה	שנת 2024 שנת 31 בדצמבר מגזר הספקת החשמל	שנת 2024 שנת 31 בדצמבר אחר	שנת 2024 שנת 31 בדצמבר התאמות ברמת המאוחד	שנת 2024 שנת 31 בדצמבר סך הכול
הכנסות מחיצוניים	417,536	201,646	-	-	856,255
הכנסות המהוות עלויות של תחום פעילות אחר בתאגיד	-	-	-	-	-
סך הכול הכנסות	417,536	201,646	-	-	856,255
עלויות התחום לחיצוניים	60,937	21,110	344	9,937	106,596
עלויות קבועות	338,591	201,947	-	-	743,562
עלויות משתנות	-	-	(20,838)	-	(20,838)
הוצאות (הכנסות) אחרות לא מוקצות	-	-	-	-	-
סך הכול עלויות, נטו	399,528	223,057	(20,494)	9,937	829,320
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי	18,008	(21,411)	20,494	(9,937)	26,935
EBITDA	69,282	(20,546)	20,494	(9,937)	98,678
רווח תפעולי המיוחס לבעלים	16,785	(15,811)	20,494	(8,003)	33,246

הסעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
	סך הכול	התאמות ברמת המאוחד	אחר	מגזר הספקת החשמל	מגזר הגז הטבעי והקוגנרציה	מגזר הגפ"מ
הפסד תפעולי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות ליום 31.12.2024	(6,311)	-	-	(5,600)	-	(711)
סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות ליום 31.12.2024	1,853,240	162,794	140,346	67,810	420,943	1,061,347
סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות ליום 31.12.2024	1,056,597	703,754	2,567	61,996	51,719	236,561
הסעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
	סך הכול	התאמות ברמת המאוחד	אחר	מגזר הספקת החשמל	מגזר הגז הטבעי והקוגנרציה	מגזר הגפ"מ
הכנסות מחיצוניים הכנסות המהוות עלויות של תחום פעילות אחר בתאגיד	1,021,935	-	456	380,273	213,815	427,391
סך הכל הכנסות	-	-	-	-	-	-
עלויות התחום לחיצוניים עלויות קבועות	1,021,935	-	456	380,273	213,815	427,391
עלויות משתנות (1)	84,513	10,379	617	11,001	12,127	50,389
הוצאות (הכנסות) אחרות לא מוקצות סך הכל עלויות, נטו	930,348	-	-	385,898	184,514	359,936
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי EBITDA	(5,177)	-	(5,177)	-	-	-
רווח (הפסד) תפעולי המיוחס לבעלים	1,009,684	10,379	(4,560)	396,899	196,641	410,325
הפסד תפעולי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	12,251	(10,379)	5,016	(16,626)	17,174	17,066
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות ליום 31.12.2025	87,869	(10,379)	5,153	(15,096)	39,557	68,634
סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות ליום 31.12.2025	19,032	(10,379)	5,016	(10,807)	17,174	18,028
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות ליום 31.12.2025	(6,781)	-	-	(5,819)	-	(962)
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות ליום 31.12.2025	1,780,212	179,966	77,167	72,568	379,878	1,070,633
סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות ליום 31.12.2025	1,038,549	657,253	90	89,800	59,070	232,336

(1) החברה מזהה את העלויות המשתנות שלה כעלויות בעלות זיקה ישירה לשינוי בהכנסות.

5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה בכללותה⁷

פעילותה של החברה מתבצעת בישראל ומשכך, ליבת העסקים שלה מושפעת בעיקר מהסביבה העסקית בישראל. בנוסף, חשופה החברה גם לשינויים במחירי הדלקים והנפט, המושפעים מהמצב המדיני והכלכלי העולמי. להלן פרטים עיקריים אודות אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית בישראל ובעולם שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או על התפתחות החברה וההשלכות בגינם:

5.1 כללי⁸

פעילות החברה מושפעת מגורמים מאקרו-כלכליים וביניהם, שיעור הצמיחה במשק, מצב הכלכלה המקומית, מחירי האנרגיה, איתנות ענפי התעשייה והמסחר, היקף הבנייה במשק, שער הדולר, גידול האוכלוסייה, היקף הצריכה הפרטית לנפש, שיעור האינפלציה ועוד.

בשנת 2025 אפיינו את המשק ובכלל זה החברה אתגרים ביטחוניים גיאופוליטיים וכלכליים משמעותיים. בין האירועים המרכזיים שבלטו השנה: הפסקת האש עם חמאס, לחימה מול איראן ושלוחותיה; המשך התמודדות עם לחצים אינפלציוניים והפחתת ריבית לראשונה מאז תחילת השנה הקודמת. בשנת 2025 שיעור האינפלציה בישראל חזר אל תחום היעד של בנק ישראל, כאשר שיעור האינפלציה השנתי הסתכם בכ-2.6%. מגמה זו, בצירוף הירידה באי הוודאות הביטחונית במחצית השנייה של השנה, אפשרה לבנק ישראל לבצע בנובמבר 2025 הפחתת ריבית ראשונה מאז תחילת 2024 ולהעמיד את הריבית על 4.25% השנה, ולבצע הפחתת ריבית נוספת בחודש ינואר 2026 לרמה של 4%. בנוסף, במהלך שנת 2025 נרשמה התחזקות משמעותית של השקל מול הדולר האמריקאי, וכן התחזקות מתונה מול האירו.

למצב הכלכלי במשק הישראלי 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. להאטה כלכלית השפעה שלילית גם על שיעורי רווחיות, על חשיפה לסיכונים אשראי לקוחות 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, עולה כי מגמת צריכת הגפ"מ במשק הישראלי משקפת יציבות יחסית, בכפוף לתנודתיות שנתית מתונה שאינה בעלת השפעה מהותית. לפרטים נוספים בעניין זה ראה סעיף 6.1.3 לחלק א'.

5.2 השפעת מלחמות "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

לפרטים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל", "מלחמת עם כלביא" ומלחמת "שאגת הארי" על החברה ופעילותה ראה סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

5.3 שינויים במחירי האנרגיה

לשינויים במחירי הנפט השפעות על מחיר הגפ"מ שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט ועל מחיר הגז הטבעי שצמוד בחלקו למחיר חבית הנפט. צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחיר מרבי לגפ"מ בשער בית זיקוק), תש"ס-2000, מסדיר את תקרת מחיר הגז הפחמימני המעובה בנקודת היציאה מבתי הזיקוק. הצו קובע נוסחת חישוב דינמית המושפעת ממחירי השוק העולמי ומעונות השנה,

⁷ חלק א' בכלל וסעיף זה בפרט, כולל נתונים על בסיס סקרים, מחקרים ואתרי אינטרנט שונים. יצוין כי אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי הסקרים, המחקרים והאתרים הנ"ל, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח זה ומידע כאמור הנו מידע אשר מפורסם לציבור ולמיטב ידיעת החברה הינו מידע פומבי. החברה אינה אחראית לתוכן הסקרים, המחקרים והאתרים כאמור.

⁸ הנתונים המפורטים בסעיף זה מבוססים בין היתר על המקורות הבאים: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "החשבונות הלאומיים לשנת 2025", מחדש פברואר 2026; בנק ישראל – התחזית המקרו-כלכלית של חטיבה המחקר, ינואר 2025; בנק ישראל – דו"ח המדיניות המוניטרית, המחצית השנייה של 2025, ינואר 2026.

ומטיל על בתי הזיקוק חובות דיווח שוטפות למפקח על המחירים כדי להבטיח בקרה רגולטורית על רווחיותם ומחיריהם.

ממוצע מחירי הגפ"מ לטון בשנת 2025 גבוה ב- 3% לעומת ממוצע מחירי הגפ"מ לטון בתקופה המקבילה אשתקד. לשינויים במחירי מוצרי הנפט השפעה על רווחיות החברה, יתרות המלאי והיקף ההון החוזר של החברה. ההשפעות של השינויים במחירי מוצרי הנפט הינן מנוגדות אך לא שוות בהשפעתן (הן בהיבט ההשפעה על רווחיות החברה והן בהיבט העיתוי) על מגזרי הגפ"מ והגז הטבעי של החברה, באופן שלעלייה במחיר חבית הנפט השפעה שלילית על רווחיות הגפ"מ עקב אי גלגול מלא של העלייה במחיר הקניה לחברה למחיר המכירה ללקוחות, אשר מתקזזת בחלקה בהשפעה חיובית על רווחיות פעילות הגז הטבעי. זאת לאור הבדלי הצמדה בין מחירי הרכישה והמכירה של הגז הטבעי עבור חלק מלקוחות החברה. החברה בוחנת באופן שוטף את הצעדים העומדים לרשותה לצמצום ההשלכות של השינויים במחירי חבית הנפט.

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן לחזות את משך הזמן בו ישררו המגמות בקשר עם מחירי הנפט ומוצרי המתוארות לעיל. בהתאם לכך, קיים קושי להעריך את ההשפעה הישירה והעקיפה של מגמות אלה על פעילותה של החברה ומכאן שמידע זה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

בשנת הדוח ניכרת מגמה של עלייה בהיקפי ייבוא הגפ"מ לישראל, בין היתר בשל מגבלות ייצור מקומי, שינויים בתמהיל מקורות האספקה וזמינותם. מגמה זו עשויה להגביר את חשיפת החברה לסיכונים שרשרת אספקה בינלאומית, לרבות זמינות מטענים, עלויות הובלה ימית וביטוח, זמני אספקה, מגבלות לוגיסטיות בנמלים, וכן חשיפה לשינויים גיאופוליטיים וסיכונים מטבע המשפיעים על מחיר הרכישה. עלייה כאמור בייבוא עשויה להשפיע גם על רמת התחרות בשוק ועל יכולת גלגול עלויות ללקוחות, ובהתאם על רווחיות מגזר הגפ"מ ועל היקפי ההון החוזר של החברה.

5.4 שינויים בתעריפי החשמל

תעריפי החשמל המסופקים ללקוחות באמצעות מתקני קוגנרציה וכן ללקוחות הכלולים באסדרת מספקי חשמל כהגדרתה להלן, נגזרים ממרכיבי תעריפי החשמל, כפי שנקבעים מעת לעת על-ידי רשות החשמל, ובניכוי הנחה מוסכמת בין החברה ללקוחותיה. לפיכך, שינויים רגולטוריים בתעריפי החשמל או במרכיבי התעריף עלולים להשפיע על רווחיות החברה ביחס לפעילויות אלה.

בחודש דצמבר 2025 החליטה רשות החשמל על עדכון תעריפי החשמל לשנת 2026 באופן שמפחית את רכיב הייצור ומעלה את רכיב התשתית והמערכתיות ("מרכיבי תעריפי החשמל"), שינוי שהביא לעליית התעריף לצרכנים. בנוסף, קבעה רשות החשמל מרכיבי הצמדה לרכיבי התעריף, שיעודכנו על ידה אחת לחציון. לעניין זה ראה גם בסעיף 10.5 לחלק א'.

5.5 שינויים בשיעורי הריבית ושערי מטבע

ברבעון האחרון לשנת 2025 הופחת שיעור הריבית שנקבע על ידי בנק ישראל, משיעור של 4.5% לשיעור של 4.25%, ובחודש ינואר 2026 הוריד בנק ישראל את שיעור הריבית לרמתה הנוכחית העומדת על 4%. לחברה הלוואות לזמן ארוך, מסגרות אשראי ואשראים לזמן קצר בריבית משתנה. לפיכך, הורדת הריבית הפחיתה את הוצאות המימון של החברה בגין הלוואות אלו בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הפחתת ריבית בעתיד צפויה להביא לקיטון בהוצאות המימון של החברה בגין הלוואות אלו. למידע נוסף בעניין זה ראה סעיף 1.6 לדוח הדירקטוריון.

לשינויים בשערי מטבע השפעה על מחיר הגפ"מ (רכישות מוצרי הנפט נקובים בדולר ארה"ב) ועל פעילות החברה בתחום הגז הטבעי שהעסקאות בו נקובות בדולר ארה"ב. החברה בוחנת באופן שוטף את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות הנקובות במט"ח על מנת לצמצם את הסיכונים שינבעו מהשינויים בשערי החליפין.

היחלשות הדולר מול השקל עשויה להפחית את עלויות רכישת הגפ"מ ולתרום לשיפור רווחיות מגזר זה. במקביל, לשינויים בשער החליפין עשויות להיות השפעות מנוגדות על מגזרי הפעילות השונים - בעוד שהתחזקות השקל מיטיבה עם מגזר הגפ"מ, היא עשויה להפחית את ההכנסות במונחי שקל בפעילות הגז הטבעי, בה עסקאות החברה נקובות בדולרים. התחזקות הדולר, לעומת זאת, עשויה להגדיל את ההכנסות במונחי שקל בפעילות הגז הטבעי, אך במקביל להגדיל את עלויות רכישת הגפ"מ - והכל בכפוף למנגנוני ההצמדה בהסכמים, למבנה העלויות ולפערי העיתוי בין מועד התמחור, הגבייה והתשלום.

5.6 השפעות התחרות הקיימת

תחומי הפעילות בהן פועלת החברה הינם תחרותיים והתחרות בהם אף התגברה בשנים האחרונות. לפרטים אודות התחרות בתחומי הפעילות השונים של החברה, ראה סעיפים 6.7 ו-7.6 לחלק א'. החברה מעריכה כי התגברות התחרות עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה, לרבות קיטון בשיעורי הרווח ואבדן נתח שוק.

5.7 התפתחויות רגולטוריות

פעילות החברה מושפעת משינויים רגולטוריים שחלים מעת לעת על פעילות החברה וכן כפופה להסדרה ופיקוח רגולטורי נרחבים אשר עלולים להשפיע על עסקיה, מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה. בנוסף, חלק מפעילויות החברה כפופות לאסדרות שונות הנקבעות מעת לעת. לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לחלק א'.

5.8 תלות בבתי זיקוק ובמאגרי הגז הטבעי

לחברה תלות בבתי זיקוק לנפט בע"מ ובתי זיקוק לנפט אשדוד בע"מ (ביחד: "בתי הזיקוק") שהינם הספק העיקרי לגפ"מ למשק הישראלי, ובמאגרי הגז הטבעי לחופי מדינת ישראל, שהינם, נכון למועד הדוח, הספקים הבלעדיים של גז טבעי למשק הישראלי. לעניין זה ראה גם סעיפים 6.10, 7.4 ו-7.8 לחלק א'. בנוסף, לחברה תלות תפעולית במקשר הנפט לייבוא גפ"מ באשקלון המופעל על-ידי חברת קו צינור אירופה אסיה בע"מ ("קצא"א). לפירוט אודות השפעת "מלחמת חרבות ברזל", "מלחמת עם כלביא" ו"מלחמת שאגת הארי" על שרשרת האספקה בתחום הגז הטבעי והגפ"מ, ראה סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

5.9 שינויים בהרגלי הצריכה בישראל – גז טבעי המהווה תחליף למזוט ולגפ"מ לתעשייה ולסולר לתחבורה

הגז הטבעי הפך למקור אנרגיה משמעותי במשק הישראלי והוא החל בשנים האחרונות להחליף את השימוש במזוט וגפ"מ לתעשייה, במקומות בהם מוקמת תשתית הולכה וחלוקה של גז טבעי או באמצעות הספקת גט"ד במיכליות. כמו-כן, בשנים האחרונות התקבלו מספר החלטות ממשלה וננקטו מהלכים רגולטוריים וחקיקתיים המעודדים את הרחבת השימוש בגז טבעי ללקוחות תעשייה ולתחומים נוספים (כגון שימוש בתחנות קוגנרציה במסגרת הסדרת הקוגנרציה, כהגדרת מונחים אלה לעיל ולהלן), הגדלת הצריכה הביתית של גז טבעי, וכן מקדמים מעבר של התחבורה בישראל למקורות אנרגיה חליפיים לנפט. הרחבת השימוש בגז טבעי, בעיקר במעבר לקוחות מצריכת מזוט וסולר לגז טבעי, מייצרת לחברה הזדמנות להגדלת מאגר לקוחותיה וכמויות הגז הטבעי הנמכרות על-ידי החברה.

5.10 מעבר לכלכלה דלת פחמן

כחלק מהמאמץ העולמי לצמצום פליטות והפחתת מגמות ההתחממות הגלובלית, אימצה ממשלת ישראל בשנים האחרונות יעדים שונים לעניין מעבר לשימוש באנרגיות מתחדשות, ובגדר כך התחייבה הממשלה במסמך יעדי פליטות גז חממה שהוגש למזכירות אמנת האקלים בחודש יולי 2021, כי עד לשנת 2050 יופחתו הפליטות מייצור חשמל ב-85% לעומת שנת 2015. במסגרת זו,

ננקטים ונבחנים צעדים רגולטוריים וחקיקתיים על מנת לעודד הקמת מתקני ייצור חשמל באנרגיות מתחדשות וכן להפחתת פליטות והקטנת שימוש בדלקים מזהמים שונים, ובכלל זאת בוצע תיקון של צו הבלו על הדלק (הטלת "מס פחמן"), כמפורט בסעיף 19.2.2 לחלק א'. צעדים אלה מייצרים לחברה הזדמנויות ואתגרים עתידיים ועשויים להביא להתאמות בפעילותה.

5.11 משק החשמל

בחודש יוני 2018 התקבלה החלטת ממשלת ישראל בנושא הרפורמה במשק החשמל ושינוי מבנה בחברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י"), ובחודש יולי 2018 פורסם התיקון לחוק משק החשמל, תשנ"ו-1996 ("חוק משק החשמל") המיישם את עקרונות החלטת הממשלה כאמור ("הרפורמה"). מטרת הרפורמה הן לייעל את משק החשמל, לעודד את התחרותיות בו, להיערך למעבר המשק הישראלי לאנרגיה נקייה, להיערך לקליטת רכב חשמלי ואנרגיות מתחדשות ולחזק את איתנותה הפיננסית של חח"י. במסגרת הרפורמה הוחלט על מספר צעדים, הכוללים, בין היתר, את פתיחת מקטעי הייצור והספקת החשמל לתחרות. בהמשך לכך, בשנת 2019 פרסמה רשות החשמל עקרונות לפיילוט לפתיחת מקטע ההספקה במשק החשמל לתחרות.

כניסתה של החברה לתחום הספקת החשמל התאפשרה במסגרת אסדרה שפרסמה רשות החשמל למספקי חשמל שאין ברשותם אמצעי ייצור ("מספקים ווירטואליים") ותיקון אמות המידה למספקי חשמל קיימים, שמטרתה להסדיר את פתיחת מקטע ההספקה במשק החשמל למספקי חשמל חדשים ולהספקה לצרכנים ביתיים באופן הדרגתי ("אסדרת מספקי חשמל").

מתוקף האסדרה, מספקי החשמל כאמור יוכלו לרכוש את החשמל המסופק לצרכניהם ממנהל המערכת, על בסיס מנגנון תעריפי כמפורט באסדרה, ותוך העמדת סכומי ערבויות הנגזרים מההספק הנצרך על ידי הלקוחות עימם מתקשר מספק החשמל. מטרת פתיחת התחרות במקטע זה היא לשכלל את התחרות בשוק האנרגיה, להעביר את התועלות מהתחרות בשוק החשמל הסיטונאי לצרכנים, לעודד התייעלות אנרגטית ולשפר את השירות לצרכנים.

בחודש יולי 2021 קיבלה החברה רישיון מספק חשמל ווירטואלי, ובהמשך הוענק הרישיון האמור לשותפות? נכון למועד הדוח, ניתנו כ-48 רישיונות למספקים במסגרת אסדרת מספקי חשמל (כולל השותפות).

בחודש ספטמבר 2022 פרסמה רשות החשמל החלטה שעניינה קביעת מודל שוק המסדיר את פעילותם של מתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה ("אסדרת השוק"). אסדרת השוק מאפשרת לראשונה מכירת חשמל ממתקני ייצור חשמל למספקי חשמל פרטיים באופן בילטראלי – בין קונה מרצון למוכר מרצון. החל ממועד כניסתה של אסדרת השוק לתוקף פועלת החברה כדי לשייך אליה, כמספק פרטי, מתקני ייצור שונים באנרגיות מתחדשות, תוך מכירת החשמל המיוצר בהם ללקוחותיה.

בחודש אפריל 2024 פרסמה רשות החשמל החלטה שעניינה שילוב מונים בסיסיים (קרי, מונים לא-חכמים, אשר קריאתם מתבצעת באופן פיזי מדי תקופה על-ידי חח"י) בתחרות במקטע הספקת החשמל ("אסדרת מונים בסיסיים"). בהתאם לאסדרת מונים בסיסיים, החל מחודש יולי 2024 מספק ווירטואלי רשאי לספק חשמל גם לצרכן שאין לו מונה חכם. אסדרת מונים בסיסיים האיצה בתקופת הדוח מעבר של צרכנים ביתיים נוספים למספקי חשמל פרטיים, וביניהם השותפות.

בחודש מאי 2025 פרסמה רשות החשמל החלטה במסגרתה אימצה הרשות אסדרה חדשה לשוק בילטרלי למתקני אגירה ומתקני ייצור באנרגיה מתחדשת המחוברים לרשת ההולכה, שמטרתה להרחיב את היצע החשמל הפרטי הזמין למספקים ווירטואליים, לתמוך בהעמקת התחרות במקטע האספקה. האסדרה מאפשרת ליצרנים באנרגיה מתחדשת ואגירה ברשת ההולכה להתקשר עם

⁹ החלטת רשות השמל מחודש אפריל 2024 להעניק לשותפות רשיון למספק שאין ברשותו אמצעי ייצור (ווירטואלי).

מספקים וירטואליים ב"עסקאות זמינות" באמצעות "תעודות זמינות". עסקאות זמינות כאמור מקנות למספק זכות לרכוש אנרגיה במחיר השוק החצי-שעתי (SMP) עד לגובה ההספק הזמין שרכש מהיצרן. שיוך ההספק למספקים ייעשה ברמה חודשית וידווח למנהל המערכת על ידי שני הצדדים. בחודש נובמבר 2025 פרסמה רשות החשמל החלטה הקובעת מנגנון זמני, המאפשר למספקים וירטואליים לרכוש תעודות זמינות ישירות ממנהל המערכת באמצעות הליכים תחרותיים, וזאת על רקע מחסור בהספק תחרותי בשוק האספקה. המנגנון נועד לשמש פתרון ביניים עד להבשלת תנאי השוק לשוק זמינות מבוזר המבוסס על עסקאות בילטרליות בין יצרנים למספקים. בהחלטה נקבע כי יתקיימו שני הליכים תחרותיים ראשוניים בהספק מצטבר משוער של כ-1,000 מגה-וואט, אשר אליהם יורשו לגשת מספקים ללא אמצעי ייצור בלבד. הרשות ציינה כי תשקול הליכים נוספים בשנתיים הקרובות להקצאה מצטברת נוספת של עד 1,000 מגה-וואט (סה"כ עד 2,000 מגה-וואט), בהתאם להתפתחות השוק וקצב כניסת הספק בילטרלי מאסדרות המתחדשות.

ההליך התחרותי הראשון התקיים בחודש דצמבר 2025. השותפות השתתפה בהליך וזכתה בתעודות זמינות בהיקף של 55 מגה וואט. לפירוט ראה בסעיף 16 לדוח הדירקטוריון.

יובהר כי היקף ההליכים התחרותיים העתידיים, מועד קיומם, תנאיהם ותוצאותיהם, וכן היקף הזכייה של השותפות בהם, ככל שתשתתף, אינם ודאיים ותלויים, בין היתר, בהחלטות רשות החשמל ומנהל המערכת, בהתפתחויות שוק החשמל ובקצב כניסת הספק תחרותי, לרבות הספק בילטרלי מאסדרות המתחדשות, ובמידת התחרות בהליכים, ולפיכך מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. בהתאם, אין ודאות כי יתקיימו הליכים נוספים או כי זכיית השותפות בתעודות זמינות כאמור תתרחש בהיקפים דומים או בכלל, ושינויים כאמור עשויים להשפיע על פעילות השותפות ותוצאותיה.

5.12. יוקר המחיה בישראל והגברת המודעות הצרכנית

נושא יוקר המחיה בישראל משליך על השיח הפוליטי והכלכלי בישראל ועל הפעילות הכלכלית במשק, וביתר שאת בתקופה האחרונה, לרבות בתחום החשמל. בשנים האחרונות נרשמו עליות מחירים הדרגתיות בתעריף החשמל. להערכת החברה, נושא יוקר המחיה בישראל עשוי לעודד מעבר של צרכנים פרטיים (ביתיים) ומסחריים למספקי חשמל פרטיים, וביניהם השותפות.

תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות מרכזיים, תחום הגפ"מ, תחום הגז הטבעי והקוגנרציה ותחום הספקת החשמל.

להלן יובא בחלק זה תיאור עסקי החברה לגבי כל אחד מתחומי הפעילות בנפרד, למעט בעניינים הנוגעים לכלל תחומי פעילות החברה אשר יתוארו יחדיו בחלק הרביעי להלן.

6. תחום פעילות הגפ"מ

6.1 מידע כללי על תחום הפעילות

6.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

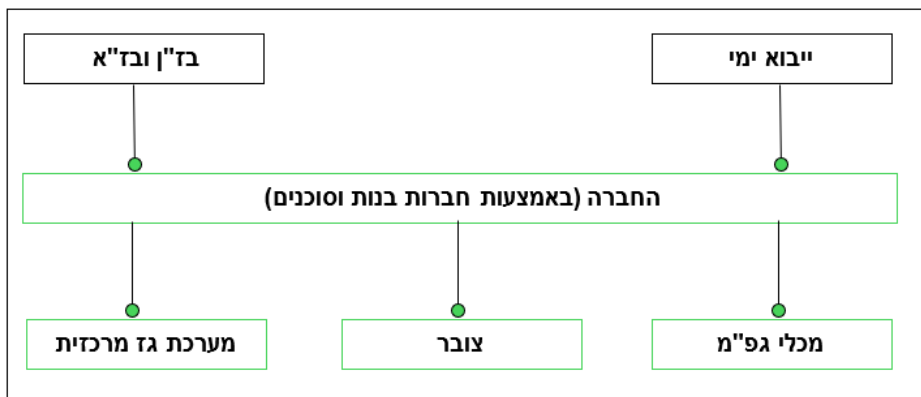
גפ"מ (גז פחמימני מעובה) הוא אחד מתוצריו של תהליך הזיקוק של נפט גולמי, והוא מורכב מתערובת של גזים פחמימניים (בעיקר פרופן ובוטאן). הגפ"מ הוא אחד ממקורות האנרגיה בישראל אשר משמש לצרכי הפעלת מבערים ודוודים בתעשייה, תנורים במאפיות ובמסעדות, חימום מוסדות ולולים בחקלאות, חימום מים, ייבוש כביסה, בישול, חימום והסקה במשקי בית.

בישראל קיימים שלושה מקורות להספקה של גפ"מ: שני בתי הזיקוק, בתי זיקוק לנפט בע"מ הממוקם בחיפה ובית זיקוק אשדוד בע"מ הממוקם באשדוד (אחראים לכ-60% מהגפ"מ המסופק למשק הישראלי¹⁰); וייבוא גפ"מ דרך מקשר הנפט באשקלון המופעל על-ידי קצא"א.

החברה עוסקת ברכישה מקומית, יבוא, אחסון, שיווק והפצה של גפ"מ. כמו-כן, משווקת החברה ללקוחותיה מכשירים צורכי גפ"מ ועוסקת בהקמת מערכות להספקת גפ"מ. פעילות החברה בתחום הגפ"מ מחויבת ברישיון ספק גז מאת הממונה על הבטיחות בגז במינהל הדלק והגז שבמשרד האנרגיה. להערכת החברה, המבוססת על הנתונים הרשמיים המפורסמים באתר משרד האנרגיה, בתחום פעילות זה 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 בחצריו של הלקוח או בסמוך אליהם, כאשר המלאי הנמצא במערכת הגז המרכזית הינו בבעלותה ואחריותה של החברה, והלקוח מחויב בגין צריכתו האישית על-פי קריאת מונה תקופתית; (2) מיכלי גפ"מ – בעיקר במשקל 12 או 48 ק"ג, והלקוח מחויב עבור הגפ"מ בעת הספקת המיכלים, לרבות מיכלי smart gas AI אשר החברה החלה בשיווקם בשלהי שנת 2025, לפירוט ראה בסעיף 6.2 להלן; ו-(3) צובר גז הממוקם בחצרו של הלקוח, והלקוח מחויב עבור הגפ"מ בעת הספקת הגפ"מ לצובר הגז.

להלן תרשים המתאר את שרשרת הספקת הגפ"מ מהשלב הראשוני, ייצור או ייבוא, ועד להגעתו לצרכן הסופי:



¹⁰ ראה חוות דעת מקצועית של מינהל הדלק והגז בנוגע למצב התחרות במשק הגז הביתי כפי שהוגשה לוועדת הכלכלה של הכנסת לקראת דיון ביום 25.12.2023.

6.1.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום הגפ"מ וברווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בהיקף הפעילות בתחום הגפ"מ וברווחיותו ראה סעיף 5 לדוח הדירקטוריון. כחלק מהתכנית האסטרטגית שאימצה החברה, החברה מיקדה את מטרותיה בתחום הגפ"מ, שעיקרן הובלת מהלכים להתייעלות תפעולית ולשיפור הרווחיות, הרחבת מגוון המוצרים והשירותים בשיווק ישיר ללקוחות החברה לרבות ציוד משלים וכן יצירת סינרגיה בין תחומי הפעילות בחברה תוך בניית הצעות ערך משולבות ללקוחות הגפ"מ והחשמל

6.1.3. התפתחויות בשוק הגפ"מ או שינויים במאפייני הלקוחות

שוק הגפ"מ מאופיין בתחרותיות גבוהה ובמספר גדול של ספקי גז מתחרים, וכן בכניסה של חברות נוספות מתחום האנרגיה לתחום זה, מה שתורם לשמירה על רמת מחירים תחרותית. יחד עם זאת, רמת השירות ומוניטין החברה מהווים מרכיבים משמעותיים בהחלטת הלקוחות לגבי בחירת ספק הגז בתחום זה.

היצע הגפ"מ המיוצר על-ידי בתי הזיקוק אינו מספיק לעמוד בביקוש המקומי ולפיכך מתבצע ייבוא גפ"מ להשלמת הביקוש.

בהתאם לנתונים שפורסמו על-ידי משרד האנרגיה¹¹, עולה כי ככלל, מגמת צריכת הגפ"מ במשק הישראלי משקפת יציבות יחסית, כאשר בשנת 2024 היא עמדה על 556 אלפי טון ובשנת 2025 עמדה צריכת הגפ"מ על 572 אלפי טון.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

בתחום פעילותה של החברה ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה עיקריים, המשפיעים על פעילותה ומעמדה של החברה: [א] מערכי שיווק וקשרי לקוחות; [ב] מערכי הפצה ולוגיסטיקה מפותחים; [ג] אמינות הספקה; [ד] יכולת מתן אשראי ללקוחות; [ה] מערך בילינג וגביה מפותח; [ו] ידע מקצועי; [ז] רמת בטיחות; [ח] טיב שירות ומחיר; [ט] יכולת יבוא; ו- [י] יכולת ואמצעים לאחסון ושינוע של גפ"מ.

6.1.4. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום פעילות הגפ"מ

לפרטים אודות מערך חומרי הגלם והספקים לתחום הגפ"מ, ראה סעיף 6.10 לחלק א'.

6.1.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הגפ"מ ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים בתחום הגפ"מ הינם:

[א] העיסוק כספק גפ"מ מחייב קבלת רישיון ספק גז ממשד האנרגיה. קבלת רישיון ספק גז ועמידה בתנאיו, כמו גם בתנאי הוראות חוק נוספות החלות על הפועלים בתחום, כרוכות בהשקעות ניכרות בכח אדם, לרבות החובה להעסיק אנשי מקצוע בעלי הסמכה ורישיון כדון, השקעה בציוד, בהפעלת מוקד חירום, במערך לוגיסטי, תפעולי וביטוחי. יצוין, כי הצורך בעצם קבלת רישיון ספק גז אינו מהווה חסם כניסה משמעותי לתחום זה.

[ב] הפעילות בתחום הגפ"מ מחייבת השקעות בהקמת מתקני אחסון, מערך שינוע והספקה, כמו גם מערך טכני והנדסי לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות בכל הקשור לתכנון, להתקנה ולתחזוקה של הציוד ועל כן מחייב הדבר חוסן פיננסי משמעותי.

[ג] פעילות שיווק ומכירת הגפ"מ מצריכה מקורות אשראי לצורך מימון רכישת הגפ"מ ומתן אשראי ללקוחות. העלויות הגבוהות הנובעות מהוראות הדין החלות בתחום פעילות זה, בצירוף היקפי האשראי אותם נדרשות החברות תחת תחום פעילות הגז להעמיד ללקוחותיהן (בעיקר העסקיים), מחייבים חוסן פיננסי משמעותי, המהווה חסם כניסה לתחום.

¹¹ הנתונים נלקחו מתוך נתוני צריכת דלקים באתר משרד האנרגיה.

[ד] מערך טכני והנדסי לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות בכל הקשור לתכנון להתקנה ולתחזוקה של הציוד.

חסם היציאה העיקרי בתחום פעילות הגפ"מ הוא העובדה שהתקשרויות עם ספקים ולקוחות בתחום הגפ"מ הינן לעיתים ארוכות טווח ועל כן עלולות להוות חסם יציאה מהתחום, כמו כן, פעילות בתחום הגפ"מ כרוכה בקבלת אישור מראש להעברת שליטה בבעל רישיון ספק גז ובהתאם לתנאים שנקבעו בדין.

6.1.6 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

כאמור בסעיף 6.1.1 לחלק א', הגפ"מ משמש כאנרגיה לשימושים שונים. דלקים אחרים המשמשים להפקת אנרגיה וכן גז טבעי וחשמל עשויים להוות תחליף לגפ"מ באותם שימושים.

6.1.7 מבנה התחרות בתחום הגפ"מ ושינויים החלים בו

בתחום פעילות זה פועלים גורמים רבים המתחרים בחברה. לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הגפ"מ ראה סעיף 6.7 לחלק א'.

6.2 מוצרים ושירותים בתחום הגפ"מ

כאמור לעיל, הגפ"מ משווק ללקוחות החברה באמצעות מילוי גז במיכלי צובר גז ניחים המצויים בחצרי הלקוחות וכן באמצעות מיכלי גז מטלטלים ניידים (בעיקר בקיבולת של 12 ק"ג ו-48 ק"ג, וכן בקיבולת של 2.5 ק"ג ו-5 ק"ג). כמו-כן, משווקת החברה ללקוחותיה מכשירים המופעלים באמצעות גפ"מ (כגון מחממי מים, מייבשי כביסה, תנורי הסקה וצלעות חימום) וכן עוסקת בהקמת מערכות להספקת גפ"מ ללקוחותיה. בחודש דצמבר 2025 החלה החברה לשווק את מוצר smart gas AI, מוצר חדשני בו צריכת הגז נעשית באמצעות מיכלים הכוללים מונה חכם אשר מתריע לחברה טרם סיום הגז במיכל והחברה מיוזמתה פועלת למלא את הגז במיכל כך שאספקת הגז ללקוח הינה אספקה רציפה.

6.3 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום הגפ"מ

הכנסות החברה בתחום שיווק הגפ"מ בשנים 2023, 2024 ו-2025, הסתכמו לסך של 418,768 אלפי ש"ח, 417,536 אלפי ש"ח ו-427,391 אלפי ש"ח, בהתאמה, המהווים שיעור של כ-59%, כ-49% וכ-42%, בהתאמה, מסך הכנסות החברה במאוחד בכל אחת מהשנים.

כאמור בסעיף 6.1.1 לחלק א', הגפ"מ משווק ללקוחות באמצעות שלושה אמצעי הספקה: מערכת גז מרכזית (חיוב באמצעות מונה גז), מיכלי גפ"מ וצובר גז. להלן פירוט בדבר התפלגות המכירות בתחום הגפ"מ בשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

הסעיף	2023		2024		2025	
	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות (*)	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות (*)	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות (*)
מיכלי גפ"מ	11%	78,801	8%	69,927	8%	81,839
מערכת גז	31%	216,618	26%	226,569	20%	207,278
מרכזית צובר	17%	123,349	14%	121,040	14%	138,274

(*) כולל הכנסות מביצוע עבודות, שירותים ומוצרים נלווים.

6.4 לקוחות

6.4.1 בתחום הגפ"מ קיימים לחברה (כולל באמצעות סוכנים הפועלים מטעמה) כארבע מאות אלף לקוחות פרטיים וכחמשת אלפים לקוחות עסקיים (מתחומי המסחר, תעשייה וחקלאות) וגופים ממשלתיים (בעיקר משרד הביטחון).

6.4.2 החברה מתמחה בהספקת גפ"מ, בתכנון, הקמה ותחזוקה של מערכות להספקת גפ"מ, וכן מספקת ללקוחותיה שירותי הסבה של מערכות האנרגיה שלהם לעבודה בגפ"מ. בנוסף, מתקשרת החברה עם יזמי בנייה ו/או קבלני בניין המקימים פרויקטים למגורים ולמסחר ברחבי הארץ, בהסכמים להקמת מערכות גז מרכזיות ולבניית תשתית להספקת גפ"מ, ולאחר מכן להספקת גפ"מ לצרכני הגז בפרויקטים הללו.

6.4.3 התקשרויות החברה עם לקוחותיה העסקיים כוללות התקנת ציוד, מערכת אחסנה והספקת הגפ"מ, ועבור חלק מהלקוחות אף הספקת ציוד קצה לצריכת הגפ"מ (כגון מבערים). תקופת ההתקשרות של החברה עם לקוחותיה העסקיים מושפעת, בין היתר, מהיקף ההשקעה בציוד ובמערכת אחסנת והספקת הגפ"מ שהועמדו לרשות הלקוח, וכן מהיקף הצריכה הצפוי של הלקוחות.

6.4.4 התקשרויות החברה עם גופים ממשלתיים או ציבוריים נעשות במסגרת מכרזים פומביים שאותם גופים מפרסמים מעת לעת. במסגרת התקשרויות אלה נדרשת החברה על-פי רוב לבצע הספקת גז למוסדות של אותם גופים, וכן בחלק מהמקרים הקמה של מערכות ומתקני גז, מתן שירות לתיקון ליקויים ותקלות למוסדות, וכן שירותים נוספים בהתאם לדרישות אותם גופים. תקופת ההתקשרות של החברה עם גופים ממשלתיים או ציבוריים בהסכמים משתנה בהתאם לתנאי המכרזים הפומביים.

6.4.5 מסגרת ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה הפרטיים מוסדרת בחקיקה לפירוט אודות הוראות הדין ראה בסעיף 10.2 להלן. המחירים שהחברה גובה מלקוחותיה הפרטיים בגין הספקת גפ"מ ומוצרים נלווים משתנים מעת לעת כתלות בגורמים שונים ובהם עלויות ותשומות החברה.

6.4.6 נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות באף לקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום פעילות הגפ"מ. כמו-כן, לחברה אין לקוח בודד שההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

6.4.7 להלן התפלגות המכירות לפי סוגי לקוחות בתחום הגפ"מ בשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח)¹²:

2023	2023	2023	2024	2024	2024	2025	2025	2025	הסעיף
לקוחות פרטיים	גופים ממשלתיים	לקוחות עסקיים	לקוחות פרטיים	גופים ממשלתיים	לקוחות עסקיים	לקוחות פרטיים	גופים ממשלתיים	לקוחות עסקיים	
213,318	19,034	154,781	206,998	18,236	152,837	211,044	19,811	154,986	מכירת גפ"מ
21,342	6,535	3,758	25,736	11,014	2,714	27,648	11,673	2,229	שירותים, עבודות ומוצרים נלווים
234,660	25,569	158,539	232,734	29,251	155,551	238,692	31,484	157,215	סה"כ
33%	4%	22%	27%	3%	18%	23.4%	3.1%	15.4%	שיעור מסך הכנסות החברה

¹² יצוין כי, שיעור רווחיות הלקוחות הפרטיים עולה על זו של הלקוחות העסקיים, אך מאופיין ברגישות גבוהה יותר לתנודות במחירי חומרי הגלם.

6.5 שיווק והפצה

6.5.1 החברה משווקת את מוצריה בתחום הגפ"מ ללקוחותיה באופן ישיר וכן על-ידי סוכנים אשר פועלים לאיתור לקוחות ולהתקשרות עמם. ההסכמים עם הסוכנים הינם על בסיס בלעדיות הדדית בשיווק גפ"מ ללקוחות החברה, באזור גיאוגרפי מוגדר וביחס למוצרים מסוימים הנמכרים באותו אזור. הסוכנים אחראים לרכישת הגפ"מ מהחברה, שיווק הגפ"מ ללקוחות, לגביית התשלומים בגינו ולתחזוקת ציוד הגפ"מ כנדרש על-פי חוק.

שיווק גפ"מ ללקוחות פרטיים ועסקיים מתבצע כאמור גם באמצעות נציגי מכירות של החברה ונציגי שירות ומכירות במוקד הטלפוני הממוקם במטה החברה. כן מתבצע שיווק גפ"מ ומכשירים צורכי גפ"מ באמצעות אתרי אינטרנט שהחברה מפעילה ובחנויות ואתרי מסחר שונים (המופעלים על-ידי צדדים שלישיים) המוכרים מוצרים אלה לקהל הרחב.

6.5.2 הספקת הגפ"מ ללקוחות מתבצעת באמצעות הובלה של גפ"מ על-ידי מיכליות לצורך מילוי מיכלי צוברי גז ניידים המצויים בחצרי הלקוחות, באמצעות הובלה של מיכלי גז מטלטלים ניידים (בעיקר בקיבולת של 12 ק"ג ו-48 ק"ג) ובנקודות מכירה שונות הפזורות ברחבי הארץ, רובן של צדדים שלישיים המתקשרים עם החברה כאמור. הובלת הגפ"מ נעשית על-ידי החברה וכן על-ידי נותני שירותים חיצוניים, שהינם חברות וגורמים המתמחים בהובלת חומרים מסוכנים, עמם התקשרה החברה.

6.6 צבר הזמנות

החברה מתקשרת בהסכמים להספקת גפ"מ לתקופות שונות עם לקוחות מסחריים ותעשייתיים. חלק מההתקשרויות הללו כוללות התחייבות של הלקוחות לכמות ו/או לתקופת התקשרות. במסגרת זו מתחייבים הלקוחות לרכוש מהחברה את הספקת הגפ"מ הצפויה שלהם באמצעות ציוד גז וציוד נלווה שהחברה מעמידה לרשותם. בפועל, מרבית ההזמנות נמסרות לחברה תקופה קצרה לפני מועד ההספקה. לפיכך, צבר הזמנות אינו רלוונטי לתחום הפעילות.

במהלך שנת 2025 נחתמו על ידי החברה הסכמים עבור כ-32 אלף יחידות דיור, לעומת סך של כ-22 אלף יחידות דיור בשנת 2024. מובהר כי במועד הדוח אין וודאות כי יחידות דיור אלו יוקמו ובאיזה מועד, והאם החברה תספק גפ"מ ליחידות דיור אלו ובהתאם, אין כל וודאות האם ומתי יבוצעו הסכמים אלו, ובאיזה היקף.

6.7 תחרות

6.7.1 בשנים האחרונות, התגברה התחרות בין החברות הפעילות בתחום הגפ"מ (כולל כניסה של חברות הפעילות בתחומי שיווק הדלקים) שהובילה, בין היתר, לגידול בהנחות ללקוחות, לגמישות באשראי הניתן ללקוחות ובתנאי התשלום. לפי נתוני משרד האנרגיה¹³, נכון למועד הדוח מספר ספקי הגפ"מ המורשים עומד על כ-60, בעוד שבשנת 2017 עמד מספרם על 39.

6.7.2 השוק מתאפיין כשוק תחרותי, שכן המוצר הבסיסי המשווק על-ידי החברה ומתחריה בשוק הינו אחיד. לעניין התחרות במשק הגז ראה גם סעיפים 8.2 ו 10.2 לחלק א'. בנוסף, לשימושי הגפ"מ קיימים פתרונות אחרים שמהווים אף הם תחרות לחברות הפועלות בתחום הגפ"מ כגון: דלקים אחרים לצורך הפעלת מבערים ודוודים בתעשייה, וכן חשמל לצורך בישול וחימום במשקי בית ומסעדות.

6.7.3 בתחום מכירת הגפ"מ פועלות, מלבד החברה, חברות הגז הגדולות: פזגו, אמישראלגז ודורגו (שהינה בשליטת קבוצת דור אלון), וכן חברות גז קטנות כגון סונוול גז, דלק גז, דלקל, גז יגל, ש.א.מ מרכז

¹³ הנתונים נלקחו מתוך פרסום של משרד האנרגיה ומשרד האוצר "ניתוח התחרות בשוק אספקת גפ"מ למשקי בית וחלופות לפתרון הבעיה התחרותית" בחודש דצמבר 2025.

הגז ועוד. להערכת הנהלת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק של החברה בשיווק גפ"מ הינו כ-18%.

6.7.4 השיקולים העיקריים אותם הלקוח מביא בחשבון בעת בחירת ספק הגפ"מ הינם: מערך טכני והנדסי מקצועי, אמינות הספקה, מוניטין, בטיחות, שירות ומחיר המוצר. בהתאם לכך, החברה משקיעה מאמצים לשיפור השירות ללקוחותיה, בין היתר, באמצעות שיפור הזמינות, הבטיחות והאמינות. כמו-כן, פועלת החברה באופן שוטף להעמקת הידע המקצועי של עובדיה ולפיתוח מערך השיווק וקשרי הלקוחות שלה.

עונתיות 6.8

צריכות הגפ"מ מושפעות מעונתיות. מכירות הגפ"מ והמוצרים צורכי הגפ"מ בתקופת החורף גבוהה יותר מאחר והגפ"מ משמש, בין היתר, לחימום ולהסקה. בהקשר זה יצוין, כי על אף שצריכות הגפ"מ מושפעות מעונתיות בתקופת החורף כאמור, הנתונים הכספיים עלולים שלא לשקף נאותה את העונתיות וזאת בעיקר כתוצאה מהעובדה שהיקף המכירות מושפע גם ממחירי רכישת הגפ"מ על-ידי החברה.

להלן פירוט בדבר סכומי הכנסות והתפלגות מכירות החברה בתחום זה בפילוח רבעוני לתקופה הנסקרת בחלק זה (באלפי ש"ח):

הסעיף	2025	2025	2024	2024	2023	2023
	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה
רבעון 1	141,586	14%	132,095	15%	145,537	21%
רבעון 2	94,721	9%	91,682	11%	96,063	14%
רבעון 3	78,658	8%	77,940	9%	73,621	10%
רבעון 4	112,426	11%	115,819	14%	103,547	15%

כושר ייצור 6.9

יכולת החברה להגדיל את היקף ההספקה של הגפ"מ ללקוחותיה מושפעת ממספר גורמים, בין היתר, מהיקף ייצור הגפ"מ של בתי הזיקוק והקצבתו לחברה, אפשרות ביצוע ייבוא גפ"מ דרך המקשר הימי של קצא"א באשקלון ותגבור המערך הלוגיסטי של החברה. לעניין תקנות הנוגעות להקצבות גפ"מ ראה סעיף 10.2 לחלק א'.

חומרי גלם וספקים 6.10

6.10.1 גפ"מ הינו חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה בפעילותה. המקור המרכזי והעיקרי לגפ"מ במשק הישראלי הינו בתי הזיקוק. בשל הגידול בצריכת הגפ"מ בחודשי החורף וחוסר היכולת של בתי הזיקוק לספק כמויות אלו, החברה מייבאת גפ"מ (בהתאם להסכם מסגרת עם חברת סחר בינלאומית), אשר מחירו ככלל, גבוה יותר ממחיר רכישתו מבתי הזיקוק ביחס לאותו מועד. ייבוא הגפ"מ מתבצע באמצעות אוניות ייעודיות המגיעות למקשר הימי של קצא"א באשקלון. הייבוא לישראל מבוצע על ידי ספק יבואן יחיד ועל כן, בעונות החורף, נוצרת לחברה תלות בספק הייבוא האמור, אשר מהווה את המקור הבלעדי לגפ"מ המיובא לישראל. למיטב ידיעת החברה, מצב דברים זה הינו מאפיין מבני של שוק הגפ"מ בישראל, ואינו ייחודי לחברה.

לחברה, כמו לחברות אחרות בישראל העוסקות בשיווק ומכירת גפ"מ, יש תלות בבתי הזיקוק כספקים עיקריים ומרכזיים של גפ"מ למשק הישראלי. במקרה בו בתי הזיקוק לא יספקו לחברה את כמות הגפ"מ שהיא מבקשת או רשאית לרכוש אצלם, והחברה תידרש להגדיל את כמות הגפ"מ המיובאת על-ידיה במישרין, תידרש תקופת היערכות והדבר עשוי להיות כרוך בעלויות נוספות (עלות ייבוא הגפ"מ, הכוללת עלויות פריקה, ניטול, הזרקה והובלה, גבוהה משמעותית מהעלות הכרוכה ברכישה מבתי הזיקוק). ייבוא כאמור יהא כפוף ומותנה במציאת פתרון לבעיה קיימת

של היעדר מקומות אחסון מספיקים לגפ"מ המיובא ואפשרות לפריקתו. עוד יצוין, כי רכישת גפ"מ מייבוא מתבצעת בתנאי "SPOT", בתוספת עמלת ייבוא (לעומת רכישה מבתי זיקוק במחיר מפוקח הנקבע בתחילת כל חודש ותקף לאורך כל החודש). לשינויים במחירי ה-"SPOT" למול המחיר המפוקח של הגפ"מ (עלייה או ירידה) עלולה להיות השפעה (שלילית או חיובית, בהתאמה) על תוצאותיה העסקיות של החברה.

6.10.2. 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. לפרטים אודות תקנות אלה ראה סעיף 10.2 לחלק א'.

6.10.3. בשנים 2023, 2024 ו-2025, רכשה החברה מבתי הזיקוק כ-74%, כ-73% וכ-77% מכלל הגפ"מ שנרכש על-ידה, בהתאמה. יתרת הגפ"מ שנרכשה על-ידי החברה באותן השנים נרכשה בעיקר מייבוא.

6.10.4. התקשרויות עם קצא"א לשירותי ניטול, אחסון ומילוי

החברה שוכרת מקצא"א - בתור הגוף היחיד המפעיל נמל פעיל לייבוא גפ"מ בישראל נכון למועד הדוח - בהסכמים ארוכי טווח, נפח אחסון גפ"מ של כ-1,500 טון. קיבולת זו נועדה לאפשר לחברה אחסון של גפ"מ המיובא דרך המקשר הימי של קצא"א באשקלון. תקופת השכירות של נפח האחסון מסתיימת בשנת 2032. החברה מייבאת גפ"מ לישראל ומקבלת שירותי פריקה, איחסון וניפוק מקצא"א וזאת על-פי הסכם שנחתם בין הצדדים לתקופה שמסתיימת בשנת 2028. לחברה תלות תפעולית בקצא"א בכל הנוגע לשירותים האמורים.

6.11. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה בתחום הגפ"מ ראה סעיף 10 לחלק א'.

6.12. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים של החברה וקצא"א ראה סעיף 6.10.4 לחלק א' וכן לעניין בתי זיקוק ראה סעיפים 6.10 ו-10.2 לחלק א'.

7. תחום פעילות הגז הטבעי והקוגנרציה

7.1 מידע כללי על תחום הפעילות

7.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

[א] כללי

גז טבעי הוא מקור אנרגיה שמקורו במאובנים, בדומה לנפט, אשר נוצר בתהליך טבעי במעמקי האדמה ומורכב בעיקר ממתאן (CH₄). הגז הטבעי הינו מקור אנרגיה משמעותי במשק הישראלי ומשמש כמקור אנרגיה יעיל ונקי בתחנות כח לייצור חשמל, במפעלי תעשייה להפעלת דוודים ומבערים, במוסדות שונים, לתדלוק כלי רכב כבדים וכן גם לצריכה ביתית (בשכונות ובניינים בהם קיימת התשתית הנדרשת לצריכת גז טבעי).

ייצור חשמל באמצעות תחנות קוגנרציה הינה טכנולוגיה המשלבת בין שני תהליכים, ייצור חשמל והפקת חום, במטרה להשיג ניצול יעיל יותר של הגז הטבעי המפעיל את תחנות הקוגנרציה, עד ל-90% יעילות כוללת. מתקנים אלו מייצרים בו זמנית, אנרגיה חשמלית ואנרגיה תרמית שימושית (מים חמים, מים קרים וקיטור, ביחד: "אנרגיה תרמית").

החברה מבצעת שיווק ומכירה של גז טבעי, וכן חשמל ואנרגיה תרמית המופקים מתחנות קוגנרציה המופעלות בגז טבעי.

[ב] שוק הגז הטבעי

ניתן לחלק את השחקנים הפועלים במשק הגז הטבעי בישראל לחמש קטגוריות עיקריות, כדלקמן:

ספקי גז טבעי - גופים המחזיקים את הזכויות במאגרי הגז הטבעי הממוקמים במים הכלכליים של מדינת ישראל (בין היתר מאגרי תמר, לויתן וכריש ("המאגרים")). ספקי הגז הטבעי מוכרים את הגז הטבעי שבבעלותם הן לצרכני גז טבעי גדולים (כגון חברת חשמל לישראל ("חח"י"), תחנות כוח פרטיות, מפעלי תעשייה גדולים מאוד) והן למשווקי גז טבעי (כגון החברה) – המוכרים אותו בעצמם לצרכני גז טבעי בינוניים וקטנים.

ספקי הגז הטבעי מעבירים את הגז הטבעי למערכת ההולכה של הגז הטבעי באמצעות צינורות ומתקני גז טבעי המחברים בין המאגרים לבין מערכת ההולכה.

בעל רישיון הולכה - חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ("נתג"ז") אחראית על הקמה ותפעול מערכת הולכת הגז הטבעי במדינת ישראל, בה מועבר גז טבעי בלחץ גבוה (מעל לחץ של 16 BAR). נתג"ז מוליכה את הגז הטבעי, המוזרם למערכת ההולכה על-ידי ספקי הגז, לצרכני גז טבעי בלחץ גבוה כאמור, ולבעלי רישיונות חלוקה. לצורך קבלת שירותי הולכה גז טבעי על-ידי נתג"ז במערכת ההולכה נדרשת התקשרות עם נתג"ז בהסכם הולכה, הכולל הוראות שונות, כולל בדבר דיווחים שוטפים לנתג"ז ותשלום דמי הולכה לנתג"ז.

בעלי רישיונות חלוקה – גורמים פרטיים האחראים, מכוח הרישיון הניתן להם בהתאם לחוק משק הגז הטבעי, תשס"ב-2002 ("חוק משק הגז הטבעי"), על הקמה ותפעול רשת לחלוקת גז טבעי בלחץ נמוך (מתחת ללחץ של 16 BAR) ברחבי הארץ. הקמת רשת החלוקה מתבצעת על-ידי בעלי רישיונות החלוקה באמצעות חיבור רשת החלוקה למערכת ההולכה מחד, וחיבור צרכני גז טבעי בלחץ נמוך לרשת החלוקה מאידך. לצורך קבלת שירותי חלוקת גז טבעי נדרשים צרכני הגז הטבעי להתקשר בעצמם בהסכם עם בעל רישיון החלוקה הפועל באזור הגיאוגרפי בו הם נמצאים, במסגרתו מתחייבים צרכני הגז הטבעי בין היתר לשאת בעלויות חיבורם לרשת חלוקת הגז הטבעי, הן באמצעות דמי חיבור חד-פעמיים והן באמצעות דמי חלוקה קבועים שהצרכן נדרש לשלם לבעל רישיון החלוקה. נכון למועד הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, פועלים בישראל שישה בעלי רישיון חלוקה.

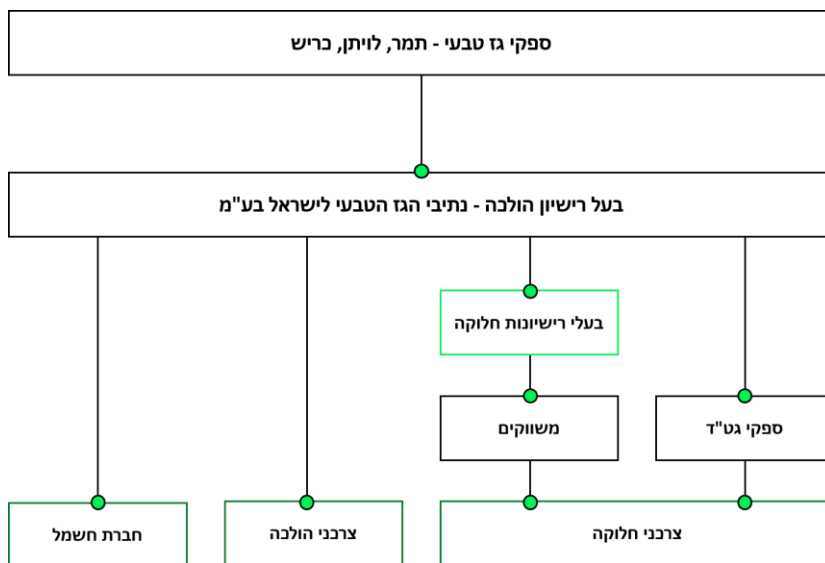
משווקי גז טבעי – משווקי הגז הטבעי הינם גורמים הרוכשים גז טבעי במטרה למכור אותו לצרכני גז טבעי (בעיקר לצרכני גז טבעי המחוברים לרשת החלוקה), לצרכי צריכתם העצמית. משווקי הגז הטבעי אחראים מול צרכני הגז הטבעי להתקשרות מול בעל רישיון ההולכה (נתג"ז) לצורך קבלת שירותי הולכה וכן לרכישת הגז הטבעי הנדרש לצרכני הגז הטבעי מספקי הגז הטבעי (או מצרכני גז טבעי אחרים). היתרון לצרכן בהתקשרות מול משווק גז טבעי הינו בקבלת תנאי אשראי ובטחונות נוחים יותר מאשר בהתקשרות ישירה של הצרכן מול ספקי גז טבעי ובנוסף מאפשרת ההתקשרות עם משווקי הגז הטבעי לצרכן גמישות רבה יותר בכל הנוגע להתחייבויות לכמויות רכישה מינימאליות של גז טבעי. כמו-כן, חלקם של משווקי הגז הטבעי מציעים ללקוחותיהם שירות של הסבת מערכות האנרגיה שלהם לצריכת גז טבעי.

יצוין, כי החובות המוטלות על משווקי הגז הטבעי בהתקשרות עם נתג"ז בקשר לצריכת הגז הטבעי של לקוחותיהם, מושתות לרוב על אותם לקוחות במסגרת ההתקשרות בינם לבין משווקי הגז הטבעי, ובאופן שבו הלקוחות נושאים בפועל בתשלומים הנדרשים לנתג"ז ביחס לצריכת הגז הטבעי שלהם (על בסיס עקרון BACK TO BACK). יובהר, כי כל צרכן גז טבעי, בכפוף להוראות הדין, רשאי לפעול ולהתקשר אל מול הגורמים המפורטים לעיל במישרין, ללא צורך במעורבותו של משווק. כן יצוין כי, נכון למועד הדוח, בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי וחוק הגז (בטיחות ורישוי), תשמ"ט-1989, העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון.

צרכני הגז הטבעי – גורמים אשר מבקשים לצרוך את הגז הטבעי. כמפורט לעיל, לצורך כך נדרשים צרכני הגז הטבעי לבצע התקשרויות מתאימות, אם בעצמם ואם באמצעות משווק גז טבעי, מול גורם ממנו הם יכולים לרכוש גז טבעי (כגון ספקי גז טבעי), מול בעל רישיון ההולכה ומול בעל רישיון החלוקה (ככל שמדובר בצרכן גז טבעי הנדרש להתחבר לרשת החלוקה).

החברה עוסקת ברכישה, שיווק ומכירה של גז טבעי לצרכנים הן באמצעות רשת החלוקה והן באמצעות הספקת גט"ד במיכליות לצרכנים אשר טרם חוברו לרשת החלוקה. כמו כן, החברה מפעילה תחנות קוגנרציה המייצרות חשמל ואנרגיה תרמית, להן מספקת החברה גז טבעי.

להלן תרשים אודות מבנה הספקת הגז במשק הגז הטבעי בישראל הרלוונטי לתחום פעילות החברה:



לאור זמינות מקורות גז טבעי למשק הישראלי, יחסית לדלקים אחרים, לאור יתרונותיו הסביבתיים והכלכליים של הגז הטבעי, וכן לאור תשתית תומכת ההולכת ונבנית, מעודדת ממשלת ישראל (בין היתר באמצעות אסדרות, תמיכות ומענקים) מעבר לשימוש של לקוחות קצה בגז טבעי והתרחבות השימוש בגז הטבעי לתחומים נוספים, כגון: הקמת

תחנות קוגנרציה, תדלוק כלי רכב כבדים וצריכה ביתית. להערכת החברה, היקף השימוש בגז טבעי במשק הישראלי צפוי לגדול בשנים הקרובות.

הערכותיה של החברה באשר לזמינות מקורות הגז הטבעי כמפורט לעיל, לרבות לעניין היקף השימוש בגז טבעי בשנים הקרובות, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק 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. 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, אירועים ביטחוניים, איתני ומקורות הטבע וכדומה.

שוק הקוגנרציה

[ג]

רשות החשמל הינה הגורם המסדיר את מתן השירותים הציבוריים בתחום החשמל ומפקחת עליהם. חח"י, הינה ספק שירות חיוני בהתאם לחוק משק החשמל, והינה אחראית לפחות ממחצית מייצור החשמל במשק והבעלים של מערכת ההולכה והחלוקה של החשמל. משק החשמל מתאפיין בשנים האחרונות בכניסת יצרנים פרטיים לייצור חשמל בטכנולוגיות שונות (וכן גורמים פרטיים למקטע הספקת החשמל), ונתח השוק המוחזק על ידי יצרנים פרטיים צפוי לגדול בעתיד לאור המשך מכירת תחנות הכוח שבעלות חח"י, ייזום תחנות כוח המופעלות בגז טבעי, הפעלת מתקני קוגנרציה בגז טבעי (המייצרים חשמל ואנרגיה תרמית בו-זמנית) ומתקני אנרגיה מתחדשת ואגירת אנרגיה לשוק, וכן עקב התרחבות שוק הספקת החשמל על-ידי גורמים פרטיים והתקשרות גורמים אלו עם יצרני חשמל במסגרת אסדרת השוק, כהגדרתה לעיל.

בחודש יוני 2018 התקבלה החלטת ממשלת ישראל בנושא רפורמות במשק החשמל ושינוי מבנה חברת החשמל, ובחודש יולי 2018 פורסם התיקון לחוק משק החשמל המיישם את עקרונות החלטת הממשלה כאמור ("הרפורמה"). מטרת הרפורמה הינן לייעל את משק החשמל, לעודד את התחרותיות בו, להיערך למעבר המשק הישראלי לאנרגיה נקייה, להיערך לקליטת אנרגיות מתחדשות ולחזק את איתנותה הפיננסית של חח"י. במסגרת הרפורמה הוחלט על מספר צעדים, בהם צמצום כוחה של חח"י במקטע ייצור החשמל וזאת על ידי מכירת תחנות שבעלותה, שימור פעילותה של חח"י במקטעי ההולכה והחלוקה, הסרת חסמים בפיתוח משק החשמל, הפרדת ניהול המערכת מחח"י ופתיחת מקטע ההספקה לתחרות. לעניין פתיחת מקטע הספקת החשמל לתחרות ראה סעיפים 5.11 ו-8 לחלק א'.

בנוסף, במסגרת הרפורמה ונגזרותיה, מעודדת ממשלת ישראל הקמה של תחנות קוגנרציה וזאת על מנת לבזר את ייצור החשמל, לשפר את שרידות מערכת החשמל ולחסוך בעלויות רשת החשמל. יצוין כי מטרת אלו קיבלו משנה תוקף לאור השפעות מלחמת חרבות ברזל.

תמיכת ממשלת ישראל בהקמת תחנות קוגנרציה באה לידי ביטוי, בין היתר, באסדרת הקוגנרציה (כהגדרתה להלן) שפרסמה רשות החשמל במשרד האנרגיה, בה נקבע תעריף שנתי למתקנים הנכללים במכסה שנקבעה, בהתאם להספק תחנת הקוגנרציה, אשר ישולם על-ידי חח"י למשך תקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של תחנת הקוגנרציה ובלבד שהיא מייצרת חשמל במקדם עומס של 15% לפחות.

הקמת תחנות הקוגנרציה בצמוד לצרכנים מאפשרת למכור את החשמל המיוצר בהן וכן אנרגיה תרמית (ככל ונדרשת לשימוש עצמי של הצרכן), בעלות נמוכה משמעותית מאלטרנטיבות אחרות, לצמצם את תלות הצרכנים ברשת החשמל הארצית וכן למזער את הפגיעה בסביבה הכרוכה בשינוע מרחוק וייצור מוצרי אנרגיה תרמית אחרים על-ידי שריפת דלקים מזהמים.

החברה עוסקת בפעילות ייזום, הקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה, במתכונת BOO (Build Operate Own) או BOOT (Build Own Operate Transfer), לייצור חשמל

ואנרגיה תרמית, המופעלות בגז טבעי שמסופק להן באמצעות רשת החלוקה או באמצעות מיכליות גט"ד, בין היתר במסגרת הסדרת הקוגנרציה.

במסגרת חוק משק החשמל הוגדרו תפקידיה של רשות החשמל ובהם גם קביעת ועדכון תעריפי החשמל. בקביעת תעריפי החשמל, רשות החשמל מביאה בחשבון, בין היתר, עלויות שונות, כגון: השקעות בפיתוח מערכת החשמל, מחירי הדלקים, הוצאות תפעול ותחזוקה וכדו'. על בסיס זה, קובעת הרשות תעריפים אחידים לקילווט-שעה המשקפים ממוצע עלויות ותעריפים משתנים לפי תעריף עומס וזמן ("תעו"ז") המשתנים בהתאם למועד בו נצרך החשמל למקבץ שעות הביקוש ("מש"ב") ולמתח החיבור לרשת. מבנה תעריף החשמל מבוסס על מספר מרכיבים עיקריים: רכיב ייצור החשמל, עלויות רשת החשמל והתשתית, מנהל המערכת ועלויות מערכתיות.

התעריפים בהם מוכרת החברה את החשמל המיוצר בתחנות קוגנרציה לצרכניה הינם תעריפי החשמל, כפי שנקבעים מעת לעת על-ידי רשות החשמל כאמור, בניכוי הנחה מוסכמת. כן ראה לעניין זה בסעיף 10.5 לחלק א'. לפרטים אודות החלטת רשות החשמל בדבר שינוי מבנה התעריף ראה בסעיף 10.5 להלן. המחירים בהם מוכרת החברה את האנרגיה התרמית המיוצרת בתחנות הקוגנרציה נקבעים באופן חופשי בין מוכר מרצון לקונה מרצון.

7.1.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה וברוחיותו

הגברת קצב פריסת רשת החלוקה, תמריצים ממשלתיים (ובכלל זאת אסדרת הקוגנרציה) והקלות רגולטוריות החלות על חיבור צרכנים לגז הטבעי, הגדילו בשנים האחרונות את מספר צרכני הגז הטבעי ואת היקף הפעילות בתחום, ולהערכת החברה צפויה מגמה זו להמשיך בשנים הקרובות.

כמו-כן, בשנים האחרונות נעשו מספר צעדים רגולטוריים וחקיקתיים שמטרתם הפחתת צריכת תזיקי הנפט לתחבורה ועידוד מעבר לשימוש בהנעה חשמלית והנעה מבוססת גט"ד בתחבורה. יצוין, כי בשנים הקרובות, למיטב ידיעת החברה, צפויים מכרזים לאשכולות תחבורה ציבורית בהיקף של מאות אוטובוסים בכל שנה.¹⁴ תקופת ההפעלה לכל אשכול הינה בין 8 ל-10 שנים.

על רקע צעדים אלו, החברה מבצעת הספקה של גט"ד למספר ציי אוטובוסים ייעודיים, משאיות לפינוי אשפה ומשאיות כבדות ברחבי הארץ, וכן עוסקת בהקמה והפעלה של מתדלקות גט"ד ניידות ותחנות תדלוק קבועות בגט"ד המשרתות ציי רכבים מונעי גט"ד.

כחלק מיעדי משרד האנרגיה להגדלת ייצור מקומי ומבוזר של חשמל, פרסמה רשות החשמל אסדרה להקמת מתקני ייצור חשמל באמצעות גז טבעי בהיקף כולל של כ-470 מגה וואט ("אסדרת הקוגנרציה", שהגדרתה בסעיף 10.3 לחלק א'). בנוסף, פרסמה רשות החשמל מסמך אסדרת השוק למתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה, שנכנסה לתוקפה ביום 1 בינואר 2024, שמטרתו מעבר של משק החשמל ממודל ריכוזי לשוק חופשי ותחרותי. מהלך זה מסיר את החסם המרכזי בפני יזמים והוא התלות במכסות ממשלתיות קשיחות ופותר לראשונה את מקטע האספקה לתחרות משוכללת. גמישות זו, בשילוב מנגנוני התחשבות המבוססים על ייצור בפועל, הופכת את מתקני הייצור הקטנים מנכסים מבוססי-סובסידיה ליחידות רווח עצמאיות, הממקסמות תשואה בשוק המאופיין בביקושים גוברים.

בהתאם לאמור, החברה תוכל לקבוע באופן עצמאי את רמת הייצור והעומס שבו היא מעוניינת לפעול כך שתתאפשר מכירת חשמל ישירות למספקים פרטיים בחוזים בילטרליים, או מכירה למנהל המערכת במחירי שוק (SMP). יתרון מרכזי נוסף הוא

¹⁴ תכנית משרד התחבורה: התחרות לענף התחבורה הציבורית באוטובוסים לשנים 2018-2030.

האפשרות לשייך מתקני ייצור למספק פרטי, כך שהחברה תוכל להירשם כמספק חשמל ולשייך אליה את מתקני הקוגנרציה שהיא הקימה בתצרי לקוחותיה.

לייצור מבוזר של חשמל בהיקף רחב יש תועלות פוטנציאליות למשק החשמל כגון חיסכון בהשקעות ברשת הולכת החשמל ותרומה לשרידות המערכת. במסגרת אסדרת הקוגנרציה יוכלו יצרנים למכור מלבד החשמל, גם אנרגיה תרמית לצרכני חצר של מתקני הייצור. כמו-כן, במסגרת אסדרת הקוגנרציה ניתן תמריצים ונקבעו הקלות למתקני ייצור חשמל בגז טבעי. למידע נוסף בעניין זה ראה סעיף 10.4 לחלק א'.

בהתאם לדוח מיידי שפורסם בבורסה ביום 7.8.2025 על ידי רציו אנרגיות שותפות מוגבלת, תוקן הסכם ייצוא הגז למצרים, כך שכמות הגז הכוללת תגדל באופן משמעותי (בכפוף להתקיימות תנאים). התיקון להסכם מרחיב משמעותית את היקפי הייצוא הקיימים, במסגרת הסכם ארוך טווח שיימשך עד שנת 2040 או עד למכירת מלוא הכמות שנקבעה. הגידול המשמעותי בהיקפי הייצוא עשוי להשפיע על שוק הגז הטבעי בישראל, לרבות על מחירי הגז במשק המקומי ועל היקף הפעילות בתחום ורווחיותו.

הערכותיה של החברה באשר להגדלת היקף הפעילות בשוק הגז הטבעי וייצור חשמל ואנרגיה תרמית בתחנות קוגנרציה, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות, משקיות, אנרגטיות, מדיניות ואחרות, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה, לרבות בכל הנוגע לשימוש הצפוי בגז הטבעי. 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 (ובכלל זאת – רשות הגז הטבעי ורשות החשמל), קצב פריסת תשתיות הגז הטבעי, איתני ומקורות הטבע וכדומה.

7.1.3 התפתחויות בשווקים של תחום הגז הטבעי והקוגנרציה או שינויים במאפייני הלקוחות

במהלך השנים האחרונות, בעקבות גילוי מאגרי הגז הטבעי ביס התיכון, פיתוחם וחיבורם ההדרגתי למערכת ההולכה וחלוקת הגז הטבעי, חלה עלייה ניכרת בשימוש בגז הטבעי במשק הישראלי על-ידי מפעלי תעשייה ומוסדות שונים. חלק מאותם גורמים העביר את צריכת האנרגיה שלו מתחליפי אנרגיה דוגמת גפ"מ ומזוט לצריכת גז טבעי.

כמו-כן, הגברת קצב פריסת רשת החלוקה והקלות רגולטוריות החלות על חיבור צרכנים לגז הטבעי עשויות להגדיל את מספר צרכני הגז הטבעי ואת היקף הפעילות בתחום.

7.1.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה והשינויים החלים בהם

בתחום פעילות החברה ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה עיקריים, המשפיעים על פעילותה ומעמדה של החברה: [א] איכות ההתקשרויות לרכישת גז טבעי ואופן ניהול מערך ההתקשרויות כאמור, ותקן, נסיון, ייחודיות; [ב] קצב פריסת רשת חלוקת הגז הטבעי; [ג] קיום מערך הנדסה וניהול פרויקטים הכוללים הסבת מפעלים לגז טבעי, הקמת מערך תדלוק בגט"ד והקמת תחנות קוגנרציה; ו- [ד] היכולת לספק גז טבעי ללקוחות ולתחנות קוגנרציה שאינם מחוברים לרשת החלוקה באמצעות הספקת גט"ד על-ידי מערך הפצה ולוגיסטיקה.

7.1.5 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הגז הטבעי

במהלך מרבית העשור הקודם, המקור הבלעדי להספקת גז טבעי למשק הישראלי היה מאגר תמר. החל מחודש ינואר 2020 וחודש אוקטובר 2022, עם חיבור מאגר לויתן ומאגר כריש (בהתאמה) לרשת ההולכה, התרחבו מקורות הגז הטבעי למשק הישראלי.

7.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הגז הטבעי והקוגנרציה ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם:

[א] עיסוק בתחום הפעילות מחייב התקשרות בהסכמי רכש לגז טבעי ובהסכם הולכה עם נתג"ז.

[ב] פעילות בתחום הספקת הגז"ד מחייבת רישיון ספק גז"ד מרשות הגז הטבעי שבמשרד האנרגיה. כמו-כן, מחייבת הפעילות בתחום הגז"ד השקעה בהקמת מתקן לדחיסת הגז הטבעי ומערך שינוע והספקה של גז"ד.

[ג] עיסוק בהקמת תחנות קוגנרציה דורש השקעה כספית בהיקף ניכר וכן ידע מקצועי וטכני.

חסמי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם:

[א] מרבית ההתקשרויות בתחום שיווק ומכירה של גז טבעי ושל חשמל המיוצר בתחנות קוגנרציה (הן מול לקוחות והן מול ספקי הגז הטבעי), בפרט בכל הנוגע להתקשרויות להקמת תחנות קוגנרציה ומכירת חשמל ואנרגיה תרמית מהן ללקוחות, הינן ארוכות טווח ועל כן עלולות להוות חסם יציאה מהתחום.

[ב] פינוי מתקן הדחיסה [כהגדרתו להלן] המשמש את החברה בתחום הפעילות עשוי להיות כרוך בעלויות רבות.

7.1.7. תחליפים למוצרי תחום הגז הטבעי והקוגנרציה ושינויים החלים בהם

גז טבעי משמש לרוב כחומר גלם לייצור אנרגיה ונמכר בישראל בעיקר ליצרני חשמל וללקוחות תעשייתיים. על-פי רוב, התחליפים לשימוש בגז הטבעי הם דלקים אחרים כגון: סולר, מזוט וגפ"מ. התחליף לצריכת חשמל המיוצר בתחנות קוגנרציה הינו רכישתו מחח"י או ממספק חשמל פרטי באמצעות רשת החשמל ו/או באמצעות ייצור מקומי בחצר הצרכן באמצעות אמצעי ייצור אחרים כגון אנרגיה סולארית.

ככלל, המעבר משימוש בסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בהשקעות גדולות. היתרונות העיקריים של שימוש בגז טבעי ובתחנות קוגנרציה המופעלות בגז טבעי הינם חסכון משמעותי בעלויות הייצור והשימוש של אנרגיה וחשמל ומזעור הפגיעה באיכות הסביבה הכרוכה בייצור אנרגיה על-ידי שריפת דלקים מזהמים. כמו כן, רכישת חשמל המיוצר בתחנות קוגנרציה בחצרי הצרכן מאפשרת לצרכן שלא להסתמך על אמינות רשת החשמל הארצית.

7.1.8. מבנה התחרות בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה ושינויים החלים בו

בתחום פעילות זה פועלות מספר חברות המתחרות בחברה. לפרטים אודות החברות הפועלות בתחום ראה סעיף 7.6 לחלק א'.

7.2. מוצרים ושירותים בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה

החברה עוסקת בתחום של רכישת, שיווק ומכירת גז טבעי (הן גז טבעי מוזרם והן גז"ד), וכן ייצור ומכירה של חשמל ואנרגיה תרמית המיוצרים בתחנות קוגנרציה. הגז הטבעי משמש כמקור אנרגיה יעיל ונקי בתחנות כח לייצור חשמל, במפעלי תעשייה להפעלת דוודים ומבערים, במוסדות שונים וכן לתדלוק כלי רכב כבדים.

שיווק ומכירת גז טבעי מוזרם - הגז הטבעי משווק ללקוחות באמצעות רשתות ההולכה והחלוקה של הגז הטבעי ישירות ללקוחות.

שיווק ומכירת גז"ד - החברה משנעת גז"ד במיכליות ללקוחות, המהווה למעשה מוצר משלים לצריכת גז טבעי באמצעות רשת החלוקה כאמור לעיל. כך, גז"ד הינו גז טבעי אשר נדחס למיכליות ייעודיות במתקן החברה ללחץ גבוה של עד כ-250 BAR ומשונע ללקוחות שונים אשר מסיבות

גיאוגרפיות ואחרות אינם מחוברים לרשת החלוקה, וזאת עד למועד שבו רשת החלוקה תהא זמינה לאותם לקוחות ותאפשר את חיבורם לצורך צריכת גז טבעי.

קוגנרציה - החברה עוסקת בייזום פרויקטים להקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה אצל לקוחות תעשייתיים ומסחריים לצורך מכירת חשמל ואנרגיה תרמית המיוצרים בתחנות הקוגנרציה. במסגרת כך פועלת החברה להתקשר עם צרכני חשמל תעשייתיים, מסחריים ומוסדיים בהסכמים לטווח ארוך להקמת תחנות קוגנרציה בחצרי הצרכנים ולמכירת חשמל ואנרגיה תרמית (ככל שרלוונטי לצרכן) המיוצרים בתחנות הקוגנרציה. בהקשר זה, ובהתאם להוראות אסדרת הקוגנרציה, העמידה החברה ערבויות לטובת רשות החשמל עבור חלק מאותם צרכנים, בהיקף לא מהותי.

ההתקשרות עם הצרכנים כמפורט לעיל כפופה לתנאים מתלים, כולל חיבור הצרכן להספקת גז טבעי, הוצאת היתר בנייה לתחנת הקוגנרציה וקבלת אישור חח"י לחיבור המתקן לרשת חלוקת החשמל.

7.3 לקוחות

7.3.1 על לקוחות החברה בתחום הפעילות נמנים עשרות לקוחות תעשייה, מפעילי ציי כלי רכב כבדים ולקוחות מוסדיים שונים. התקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום זה הינן לטווח ארוך וכוללות מכירה של גז טבעי, חשמל ואנרגיה תרמית. במסגרת זו מבצעת החברה, ככל הנדרש, הקמה אצל לקוחותיה של מערכות גז טבעי ותחנות קוגנרציה.

בתחום זה לחברה עשרות רבות של לקוחות תעשייתיים ומסחריים שחלקם צורך גז טבעי באמצעות רשת החלוקה, חלקם צורך גז טבעי וחלקם צפוי להתחיל לצרוך גז טבעי במהלך השנים הקרובות.

7.3.2 התקשרויות החברה למכירת חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות תחנות קוגנרציה, הינם הסכמי התקשרות לטווח ארוך הכוללים, על-פי רוב, התחייבות של החברה להקמת תחנת קוגנרציה בחצרי הצרכן (כאשר החברה נושאת לרוב בעלות הקמתה) והחל ממועד הפעלתה מכירת החשמל המיוצר בה לצרכן, בהתאם לתעריף עומס וזמן כפי שייקבע מעת לעת על-ידי רשות החשמל בניכוי הנחה מוסכמת (כמתואר בסעיף 7.1.1 [ג] לחלק א'), וכן מכירת אנרגיה תרמית לצרכן (ככל והספקת אנרגיה תרמית נדרשת על-ידו). התקשרויות אלו הינן לתקופות ארוכות טווח וכוללות התחייבות של החברה להפעלת ותחזוקת תחנת הקוגנרציה לאורך תקופת ההסכם. בחלק מהמקרים כוללים תנאי ההתקשרות אופציה לצרכן לרכישת מתקן הייצור מהחברה בתנאים מסוימים טרם תום תקופת ההסכם.

7.3.3 נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות באף לקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו-כן, לחברה אין לקוח בודד שההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

7.4 שיווק והפצה

7.4.1 החברה משווקת גז טבעי (הן גז טבעי מוזרם והן גז טבעי), חשמל ואנרגיה תרמית (המיוצרים בתחנות קוגנרציה) ללקוחות תעשייתיים ומוסדיים באזורים שונים ברחבי מדינת ישראל.

7.4.2 הפצת הגז הטבעי ללקוחות מתבצעת באמצעות צינורות המוליכים גז ממאגרי הגז שבים התיכון אל תחנת הקליטה של הגז הטבעי בחופי מדינת ישראל, ומשם אל רשת ההולכה הארצית ורשתות החלוקה האזוריות. בנוסף, משווקת החברה גז טבעי (המיוצר במתקן הדחיסה, כהגדרתו להלן) במיכליות לצרכנים אשר טרם התחברו אל רשת החלוקה.

7.5 צבר הזמנות

החברה מתקשרת בהסכמים להספקת גז לתקופות שונות עם לקוחותיה בתחום הגז הטבעי והקוגנרציה. מרבית התקשרויות אלה כוללות התחייבות של הלקוחות לכמות ו/או לתקופת

התקשרות, כאשר במסגרת זו מתחייבים הלקוחות לרכוש מהחברה את הספקת הגז הטבעי, וכך את הספקת החשמל והאנרגיה התרמית הצפויה שלהם (בהתאם לתפוקות תחנת הקוגנרציה ולהיקף הצריכה של הלקוחות).

במהלך תקופת הדוח, הגדילה החברה את צבר הסכמיה להספקת גז טבעי דחוס לציי תחבורה ולמגזר התעשייה, כמפורט בסעיף 1.3.3 לחלק א'.

7.6 תחרות

7.6.1 פעילות החברה בשיווק גז טבעי מאופיינת בתחרות רבה, שכן המוצר המשווק על-ידי החברה ומתחריה בשוק הינו אחיד, ולא קיים בידול משמעותי בין המוצר הנמכר על-ידי החברה לבין המוצר הנמכר על-ידי מתחרותיה. להערכת החברה, היא נמצא בין חמשת משווקות הגז הטבעי וספקיות הגז"ד לתעשייה הגדולה בישראל. למיטב ידיעת החברה, המתחרים המשמעותיים הפועלים בתחום שיווק הגז הטבעי הינן חברות הגז השונות כגון: דור אלון טכנולוגיות גז בע"מ, דלק גז טבעי בע"מ (הפעילה גם בשיווק גז"ד), אמישראל וחברות אחרות.

7.6.2 למיטב ידיעת החברה, המתחרים המשמעותיים בייצור ומכירת חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות תחנות קוגנרציה הן החברות או.פי.סי. אנרגיה בע"מ, אלון מרכזי אנרגיה (שותפות מוגבלת), שיכון ובינוי אנרגיה בע"מ ורימון אנרגיה בע"מ.

7.6.3 השיקולים העיקריים אותם הלקוח מביא בחשבון בעת בחירת ספק הגז הטבעי, החשמל והאנרגיה התרמית שלו (באמצעות תחנות קוגנרציה) הינם: מערך טכני והנדסי מקצועי, היכרות עם הרגולציה החלה על התחום, אמינות ואמצעי הספקה, בטיחות, שירות, ניסיון ויכולות ביצוע ומחיר המוצר. בהתאם לכך, החברה משקיעה מאמצים לשיפור השירות, המחיר ואמינות ההספקה שהיא מציעה ללקוחותיה.

7.7 כושר ייצור

יכולת החברה להגדיל את היקף הספקת הגז הטבעי, החשמל והאנרגיה התרמית (המיוצרים בתחנות קוגנרציה) ללקוחותיה מושפעת מקצב הקמת תשתית רשת החלוקה, מיכולת הדחיסה של מתקן הדחיסה של החברה (שכיום אינה מנוצלת במלואה), ומהתקדמות הקמת תחנות הקוגנרציה על-ידי החברה בחצרי הלקוחות. כמו-כן, הגדלת היקף פעילות מכירת הגז"ד של החברה תחייב הגדלת מערך מיכליות הגז"ד של החברה ומערך מתקני התדלוק בגז"ד של החברה.

7.8 חומרי גלם וספקים

7.8.1 גז טבעי הינו חומר הגלם העיקרי המשמש את החברה בפעילותה. המקור לגז טבעי הינו מאגרי הגז הטבעי בים התיכון, מאגרי "תמר", "לוויתן" ו-"כריש".

לחברה, כמו לחברות אחרות בישראל העוסקות בשיווק גז טבעי וייצור חשמל (באמצעות תחנות קוגנרציה), תלות במאגרי הגז הטבעי "תמר", "כריש" ו-"לוויתן", שהינם נכון למועד הדוח המקור הבלעדי להספקת גז טבעי בישראל. לחברה הסכם מחייב לרכישת גז טבעי שמקורו במאגר כריש לתקופה של שבע שנים או לכמות כוללת, לפי המוקדם מביניהם, בהיקף כולל של כ-120 מיליון דולר¹⁵. בהתאם להסכמים שנחתמו מול אנרגיאן פי. אל. סי. כמקובל בסוג עסקאות אלו, התחייבה החברה לרכוש או לשלם (Take or Pay) ממועד תחילת הספקת הגז הטבעי בעבור כמות שנתית מינימלית בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. כמו-כן, החברה התקשרה ומתקשרת בהסכמי מסגרת קצרי טווח לרכישת גז טבעי מספקי גז טבעי וצדדים שלישיים. נכון למועד דוח זה, החברה לא נדרשה לשלם בעבור כמות גז שנתית מינימאלית שלא נצרכה על-ידי החברה.

¹⁵ ביום 1.1.2026 הסתיים תוקפו של ההסכם המחייב לרכישת גז טבעי ממאגר לווייתן.

7.8.2. כאמור בסעיף 7.4.2 לחלק א', לחברה תלות ברשת ההולכה וברשתות החלוקה של הגז הטבעי. החברה קשורה עם נתג"ז בהסכם הולכה ובהסכם שיווק בהתאם לנוסח האחיד המתפרסם על-ידי רשות הגז הטבעי.¹⁶ בחודש אוקטובר 2013 התקשרה החברה עם נתג"ז בהסכם אשר תוקן מעת לעת, למתן שירותי הולכת גז טבעי על-ידי נתג"ז למתקן הדחיסה של החברה. במסגרת ההסכם הוקמו התשתיות והמתקנים הדרושים לצורך חיבור מתקן הדחיסה לגז טבעי ונקבעו התשלומים אשר על החברה לשלם לנתג"ז בגין שירותי הולכה. בנוסף, התקשרה החברה בחודש מאי 2013 עם נתג"ז בהסכם למתן שירותי הולכת גז טבעי עבור משווק ברשת החלוקה. במסגרת ההסכם, התחייבה החברה להעביר לנתג"ז את תשלומי שירותי הולכת הגז הטבעי של צרכני הגז הטבעי להם היא משווקת גז.

7.9. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה בתחום הגז הטבעי ראה סעיף 10 לחלק א'.

7.10. הסכמים מהותיים

לעניין הסכמים לרכישת גז טבעי ממאגרי הגז הטבעי בישראל וכן לעניין הסכמים לקבלת שירותי הולכת גז טבעי מנתג"ז, ראה בסעיפים 7.8.1 ו-7.8.2 לחלק א'.

¹⁶ לנוסח האחיד המתפרסם על-ידי רשות הגז הטבעי ראה באתר משרד האנרגיה.

8. תחום הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

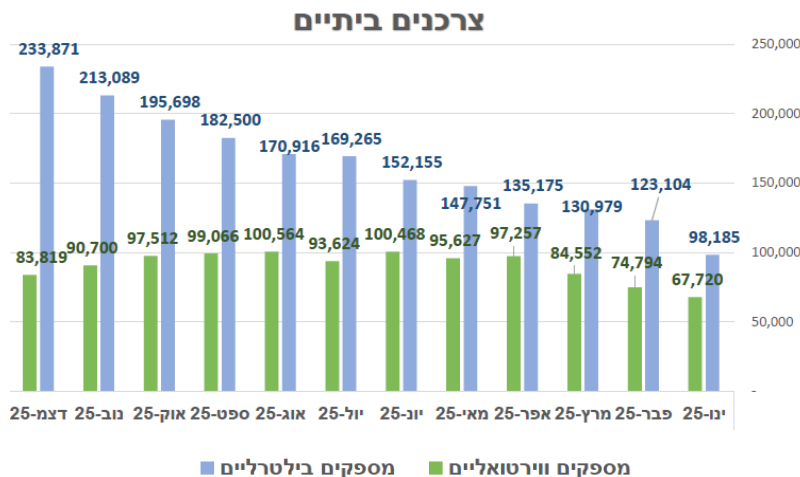
החברה עוסקת בהספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים במסגרת אסדרת מספקי חשמל. ניתן לחלק את השחקנים הפועלים בתחום פעילות זה למספר קטגוריות עיקריות, כדלקמן: [א] חח"י – שנכון למועד פרסום הדוח פועלת כמונופול בתחום ההולכה והחלוקה של החשמל וכן פועלת כשחקנית כמעט בלעדית בתחום הספקת החשמל. מתוקף פועלה כאמור, אחראית חח"י על תחזוקת רשת ההולכה והחלוקה של החשמל בישראל וכן אמונה על קריאת מוני החשמל המחוברים לרשת. כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח מרבית הלקוחות בישראל בתחום הספקת החשמל, בדגש על לקוחות פרטיים (ביתיים), הינם לקוחות של חח"י; [ב] מספקי חשמל פרטיים, שחלקם מחזיקים באמצעי ייצור בבעלותם (או בבעלות חברות הקשורות אליהם) ('מספקים בילטריאליים') וחלקם אינם מחזיקים באמצעי ייצור, היכולים לשייך אליהם אמצעי ייצור בהתאם לאסדרת השוק ('מספקים וירטואליים'). במסגרת אסדרת מספקי חשמל ואסדרת השוק מספקי החשמל הפרטיים כאמור רשאים לרכוש חשמל הן ממנהל המערכת והן מגורמים בעלי אמצעי ייצור ברשת החלוקה; [ג] נגה, שהינה חברה ממשלתית אשר הוקמה במסגרת הרפורמה, במסגרתה נקבע כי פעילות יחידת ניהול המערכת, יחידת תכנון ופיקוח טכנולוגיה והיחידה לסטטיסטיקה וחקר שווקים יועברו מחח"י לנגה. חברת נגה פועלת כמנהל מערכת החשמל מכח רישיון לניהול המערכת, שניתן לה על-ידי שר האנרגיה ורשות החשמל. כן, פועלת, בין היתר, בהתאם לחוק משק החשמל ותקנותיו, החלטות ואמות מידה של רשות החשמל, הנחיות משרד האנרגיה וכדו'; [ד] יצרני חשמל פרטיים בעלי תחנות כוח לייצור חשמל אשר מעמידים הספק פנוי לטובת הלקוחות הפרטיים והמסחריים המתקשרים עימם וכן לטובת נגה.

8.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות החברה בתחום פעילות זה ראה סעיף 10 לחלק א'.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בהתאם לאסדרת מספקי חשמל, בשנים האחרונות החלה תחרות כאמור במקטע ההספקה ובשנים 2023-2025 גדל בהתמדה מספר הצרכנים הביתיים שעברו למספקים וירטואליים. נכון לסוף שנת 2025 מספר המוונים הביתיים המשויכים למספקים הוירטואליים עומד על כ-320 אלפי מוונים. להלן גרף המתאר את מספר המוונים של צרכנים ביתיים המשויכים למספקים וירטואליים בשנת 2025:



להערכת החברה, הגורמים העיקריים אשר עשויים להשפיע על היקף פעילות החברה בתחום הפעילות ועל הרווחיות בו הינם שינויים ברכיבי ייצור החשמל (כך שככלל ירידה ברכיב הייצור עשויה להקטין את הרווחיות ולהפך), במבנה התעריף, ברגולציה, במצב התחרות בשוק, בעלויות הרכשת הלקוחות, בהיקף גיוס הלקוחות ובתמהיל הלקוחות של החברה. כמו כן, החזקה של מגוון מקורות לייצור חשמל (הן מבחינת המאפיינים הטכניים של המקורות הללו והן מבחינת התנאים המסחריים שלהם) עשויה להשפיע על הרווחיות בתחום הפעילות.

לאחר תאריך המאזן, קיבלה השותפות הודעת זכייה לפיה, השותפות זכתה במכרז הראשון שנערך ע"י מנהל מערכת החשמל הממשלתית "נגה" למספקים פרטיים (בעלי רישיון מספק וירטואלי). בהתאם להצעתה, החברה תתקשר בהסכם לרכישת 55 מגה וואט מחברת החשמל (להלן: "ההספק"), בתעריף שנקבע במכרז. לפרטים נוספים ר' דיווח מיידי מיום 8.1.2026 אשר נכלל בדוח זה על דרך ההפנייה (מס' אסמכתא 2026-01-003714).

8.1.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

שוק הספקת החשמל הפרטי במשק הישראלי, בדגש על הספקת החשמל לצרכנים פרטיים (ביתיים), נמצא בשלבי התהוות והתפתחות מואצים במהלך השנים האחרונות, המושפעים בין היתר משינויים חקיקתיים ורגולטוריים, וביניהם האסדרות השונות שפרסמה רשות החשמל ביחס לתחום זה (ובכלל זאת אסדרת מספקי חשמל ואסדרת השוק). אסדרת השוק נמצאת עדיין בראשית דרכה, ובכלל זאת ההשפעה של אסדרת השוק על הקמת מתקני יצור ואגירה שונים על-ידי הגורמים הפרטיים העוסקים בכך. מצב זה של השוק מייצר אפשרויות והזדמנויות שונות לשחקנים הפועלים בו, והשותפות פועלת כדי לזהות אותן ולהשתמש בהן באופן המשתלב בפעילותה ובתוכניותיה האסטרטגיות.

רשות החשמל פועלת להרחבת הפריסה של "מונים חכמים" במשק הישראלי, ובגדר כך פירסמה בחודש יוני 2023 החלטה¹⁷ הכוללת תוכנית לפריסה מואצת של מונים כאמור, באופן שבו החלפת כלל המונים למונים חכמים, תסתיים עד לסוף שנת 2028. בהתאם לפרסומים של רשות החשמל, בשנים 2024 - 2028 יותקנו כ-2.8 מיליון מונים חכמים נוספים, כלומר במוצע למעלה מ-600 אלפי מונים חכמים בשנה. שינוי זה במשק החשמל, שמטרתו לאפשר קריאת מוני חשמל של כלל הצרכנים במשק באופן רציף, שוטף וקבוע, כך שניתן יהיה ללמוד ולקבוע אחרי מאפייני הצריכה של כל צרכן, צפוי ליתן כלי חשוב בידי השחקנים השונים הפועלים במשק החשמל, בדגש על מספקי חשמל פרטיים, כך שהם יוכלו להתאים את ייצור החשמל ואת הצעות הערך שלהם לצרכנים ולמאפייני הצריכה הספציפיים שלהם.

בשנים האחרונות קיימת מודעות צרכנית גוברת לאפשרות לעבור למספקי חשמל פרטיים (לפרטים ראה סעיף 5.12 לחלק א') וכן קיימת מודעות סביבתית (בעיקר אצל חברות מסחריות עם אחריות תאגידית ענפה) לרכישת חשמל ירוק, קרי חשמל המיוצר באמצעות אנרגיות מתחדשות. מגמות אלו מביאות להגדלת והרחבת קהל הצרכנים הפוטנציאליים להספקת חשמל על-ידי מספקי חשמל וירטואליים, בדגש על הספקת חשמל במסגרת אסדרת השוק.

8.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

בתחום פעילות זה ניתן להצביע על מספר גורמי הצלחה עיקריים, המשפיעים על פעילותה ומעמדה של החברה: [א] התקשרות בחוזים ארוכי טווח לרכישת חשמל מיצרני חשמל פרטיים וכן השתתפות במכרזים שעורכת רשות החשמל לרכישת תעודות זמינות; [ב] בניית מומחיות בביצוע אופטימיזציה של צד הביקוש (צריכת לקוחות) ושל צד ההיצע (מקורות הייצור), בהתבסס, בין היתר, על יכולות חיזוי של מספר רב של משתנים, ביניהם צריכת לקוחות, ייצור אנרגיה במתקני ייצור שונים וכיוצ"ב; [ג] בניית כלים מיחשוביים בעלי היכולות לתמוך בפעילות, כגון מערכות

¹⁷ החלטת רשות החשמל מס' 65701 מיום 4 ביוני 2023 (הרחבת תכנית הפריסה של מונים חכמים).

חיזוי, אנליזות מתקדמות, שירותי בילינג ללקוחות וכדו'; [ד] הון אנושי בעל מומחיות בתחום, לרבות צוותי מכירות ומומחי סחר מקצועיים ומנוסים; [ה] מוניטין, מיתוג, ניסיון והוכחת יכולת בתחום הספקת החשמל.

8.1.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות

לפרטים אודות מערך הספקים וחומרי הגלם בתחום פעילות זה ראה 18.11 לחלק א'.

8.1.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם כדלקמן: [א] העיסוק כספק חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים מחייב קבלת רישיון הספקה מרשות החשמל, תוך עמידה בתנאים הרגולטוריים הכרוכים בקבלת הרישיון ובהחזקתו, ובכלל זאת הוכחת יכולת כספית, שיעור הון עצמי מינימלי, קיום מערכות מידע ומערכת שירות לקוחות וכן העמדת ערבות לטובת רשות החשמל ומנהל המערכת - נגה; [ב] קיים מחסור בהיצע חשמל ממתקני אנרגיה מתחדשת ואגירה ביחס לרמות הביקוש הקיימות בשוק. למרות שספקים וירטואליים יכולים לרכוש חשמל ממנהל המערכת, שיווק חשמל זה ללקוחות פרטיים (ביתיים) הוא ככלל בכדאיות כלכלית נמוכה. לפיכך, ספקים וירטואליים הפועלים בתחום הספקת החשמל ללקוחות כאמור, נדרשים לרוב לבצע ולהגדיל את היקף ההתקשרויות שלהם עם יצרני חשמל שונים, ובכלל זאת מאנרגיה מתחדשת ואגירה בשוק תחרותי; [ג] איתנות פיננסית גבוהה הנדרשת לצורך ניהול תזרים משמעותי, עמידה במחויבות רכישת החשמל לצורך הספקתו ללקוחות ולצורך העמדת ערבויות לרבות למנהל המערכת וליצרני החשמל השונים; [ד] יכולות טכנולוגיות וידע מקצועי לביצוע כלל הפעולות הדרושות על מנת לבצע חיזוי ואופטימיזציה של רכש החשמל ואספקתו; [ה] מערך אנושי וטכנולוגי לטובת מתן שירות מיטבי ללקוחות, הכולל, בין היתר, מערכי גבייה ושירות, האחראים על עריכת חשבוניות והפקתם, פעולות גבייה, וכן שירותי צרכן הכוללים מוקד שירות טלפוני ייעודי.

חסמי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם היכולת להשתחרר מהתחייבויות מכוח הסכמים מול לקוחות הקצה ומול יצרני חשמל פרטיים..

8.1.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

התחליף לצריכת חשמל ממספק חשמל וירטואלי הינו רכישתו מחח"י או ייצור החשמל באופן עצמאי על-ידי צרכני החשמל (לדוג': באמצעות מתקני אנרגיה סולארית המוקמים בחצרי הצרכן). לפרטים אודות השחקנים השונים בתחום הפעילות ראה סעיף 8.1.1 לחלק א'.

8.1.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום פעילות זה פועלות מספר חברות המתחרות בחברה. לפרטים אודות החברות הפועלות בתחום ראה סעיף 8.7 לחלק א'.

8.2 מוצרים ושירותים

המוצר אותו מוכרת החברה הינו חשמל, המועבר לצרכנים על גבי תשתית רשת החשמל שנמצאת בבעלות ובאחריות חח"י, כאשר עיקר השירותים בתחום פעילות זה הינם תיווך ואופטימיזציה בין היצע מוכרים (בעלי אמצעי הייצור) לבין ביקוש הצרכנים השונים. עלות השימוש בתשתית ועלות ניהול המערכת נקבעות על-ידי רשות החשמל, נגבית על-ידי החברה מהצרכנים ומשולמת לנגה. בהתאם לדין, חח"י שהינה בעלת רישיון החלוקה ביחס למרבית האזורים בישראל, הינה הגורם האחראי להיבטים הפיזיים הקשורים לחיבור הצרכן לרשת החלוקה והינה האחראית על איכות ואמינות החשמל.

8.3 פילוח הכנסות מוצרים ושירותים בתחום הפעילות

הכנסות החברה בתחום פעילות זה בשנים 2024 ו-2025, הסתכמו לסך של 201,646 אלפי ש"ח ו-380,273 אלפי ש"ח, בהתאמה, המהווים שיעור של כ-23.5% וכ-37.2%, בהתאמה, מסך הכנסות החברה במאוחד בתקופות האמורות.

8.4 לקוחות

בתחום פעילות זה קיימים לחברה לקוחות פרטיים ומסחריים. נכון למועד הדוח, החברה התקשרה עם עשרות אלפי לקוחות פרטיים ועם לקוחות מסחריים בהיקפים שונים בהסכמים להספקת חשמל.

נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות באף לקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. כמו-כן, לחברה אין לקוח בודד שהכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

8.5 שיווק והפצה

לצורך שיווק ומכירה בתחום הפעילות, מפעילה החברה החל מתחילת שנת 2023 מערך שיווק ומכירות הכולל, בין היתר, מוקד ייעודי לפעילותה בתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים, הנותן מענה אנושי לפניית מצד צרכנים המעוניינים להצטרף לשירותי הספקת החשמל של החברה וכן לפניית בנושאי שירות מצד צרכני החשמל הקיימים של החברה. כן מפעילה החברה אתר אינטרנט ופרסום דיגיטלי.

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה לא קיימת תלות בצינור שיווק והפצה כלשהו ואין לה מפיץ מהותי כלשהו.

8.6 צבר הזמנות

החברה מתקשרת עם חלק מלקוחותיה המסחריים בהסכמים להספקת חשמל לתקופות שונות. מרבית התקשרויות אלה כוללות התחייבות של הלקוחות לרכוש את החשמל הנדרש להם, כאשר במסגרת זו מתחייבים הלקוחות לרכוש מהחברה את הספקת החשמל הצפויה שלהם במהלך תקופת ההסכם (בהתאם להיקף הצריכה של הלקוחות בפועל).

8.7 תחרות

בשנים האחרונות התגברה התחרות בין החברות הפעילות בתחום הספקת חשמל, כאשר עם פתיחת מקטע ההספקה לתחרות, עשרות גופים פרטיים קיבלו רישיונות "מספק חשמל" במקטע אשר נשלט עד לאותו מועד על-ידי הח"י.

למועד הדוח, פועלים בשוק החשמל בישראל שני סוגים של מספקים: מספקים בילטראלים (בעלי אמצעי ייצור) ומספקים וירטואליים (ללא אמצעי ייצור, היכולים לשייך אליהם אמצעי ייצור בהתאם לאסדרת השוק) – כדוגמת השותפות. למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על פרסומים של רשות החשמל, למועד הדוח העניקה רשות החשמל כ-48 רישיונות הספקה למספקים וירטואליים.

למיטב ידיעת החברה, בתחום פעילות זה המתחרות המרכזיות של החברה הן פרטנר תקשורת בע"מ, פזגז בע"מ, החברה האמריקאית-ישראלית לגז בע"מ (הידועה בשם אמישראגז), סלקום (ישראל) בע"מ, הוט מערכות תקשורת בע"מ, בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ. להערכת החברה, נתח השוק בתחום פעילות זה מהותי ביחס לשוק הספקת החשמל הפרטי עבור המגזר הביתי בישראל, כאשר חח"י נותרה מספק החשמל המרכזי בשוק האמור.

להערכת החברה, ניסיונה המקצועי בתחום הספקת החשמל ומתן השירות ללקוחות; המוניטין שלה כחברה אמינה ומוכרת המספקת שירותי אנרגיה למגוון רחב של לקוחות; השותפות עם אנלייט

אשר, בין היתר, מבטיחה, את מקורות הייצור הנובעים מכך; ביצוע התקשרויות עם מספר יצרניות חשמל פרטיות באנרגיות מתחדשות בהסכמים לרכישת חשמל המיוצר במתקני היצרניות כאמור; ביצוע התקשרויות להספקת חשמל עם לקוחות מסחריים משמעותיים; וכן הפעלת מוקד מכירות ושירות ייעודי לפעילות החשמל, מסייעים לחברה בהתמודדות עם תחרות זו.

8.8. עונתיות

ההכנסות מהספקת החשמל הן עונתיות ומושפעות משוני בתעריף התעו"ז (תעריף עומס וזמן), אשר משתנה מעונה לעונה ומתעדכן מעת לעת. בנוסף, ההכנסות מתחום פעילות זה משתנות לפי היקף הצריכה של הלקוחות, אשר לרוב עולה בעונות חמות. לפיכך, ההכנסות בתחום פעילות זה הינן עונתיות ומשתנות כתלות בחודשי השנה ושעות הצריכה. למועד פרסום הדוח, בהתאם לספר התעריפים המפורסם על-ידי רשות החשמל, חודשי השנה מתפלגים לשלוש עונות (חורף, מעבר וקיץ) בחלוקה לשני מקבצי שעות ביקוש (מש"בים) בכל עונה (שפל ופסגה). כך, בהינתן צריכה זהה, ההכנסות (מצרכן מסוים) ברבעון השלישי של כל שנה צפויות להיות גבוהות מרבעונים אחרים בשל תעריפים גבוהים יותר, אך עלויות הייצור בעונה זו עשויות להפחית את הרווחיות.

8.9. כושר ייצור

יכולת החברה להגדיל את היקף ההספקה של החשמל ללקוחותיה מושפעת ממספר גורמים, בין היתר, מהתקשרויות עם יצרני חשמל, ממגבלות על רשת החשמל המנוהל על-ידי חח"י ונגה ומתמהיל הלקוחות.

8.10. הון אנושי

נכון למועד פרסום הדוח, במסגרת הרחבת פעילות הספקת החשמל של החברה, כמפורט לעיל, והשתלבות הרחבת פעילות זו בתוכנית האסטרטגית של החברה, עוסקת החברה בחיזוק והרחבת המומחיות המקצועית העוסקת באופן ייעודי בתחום זה, תוך המשך התבססות על ההון האנושי הכללי הקיים בחברה. לפרטים אודות הון אנושי בחברה ראה סעיף 13 לחלק א'.

8.11. חומרי גלם וספקים

בהתאם לאסדרת מספקי חשמל, החברה רשאית לרכוש חשמל מנגה בתעריפי SMP (system marginal price, תעריף שולי חצי-שעתי), המבטא את עלות הייצור של קוט"ש שולי במשק החשמל, בהתאם להיצע וביקוש החשמל ("תעריפי SMP").

במסגרת ההיערכות לכניסה לתחום הספקת החשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים, 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 המקבלים את הספקת החשמל שלהם באמצעות היח"פיות כאמור ו/או צרכני חשמל חלופיים, כך שיהיו רשומים תחת רישיון מספק חשמל של השותפות.

כמו כן, התקשרה השותפות בהסכמים לרכישת חשמל המיוצר במתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה, עם יצרניות חשמל באנרגיה מתחדשת המובילות הפועלות בשוק הישראלי (כגון: אנלייט, קבוצת אנרגייקס, אי.די.אף אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ, פריים אנרג'י פי.אי. בע"מ וצבר סולאר). זאת לצורך מכירת החשמל המיוצר במתקני הייצור של החברות הללו כאמור לצרכני החשמל של החברה, בדגש על צרכני חשמל פרטיים (ביתיים). לפרטים נוספים אודות ההתקשרויות האמורות ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

בתקופת הדוח ולאחריה, השותפות המשיכה להרחיב את עתודות החשמל המשמעותיות העומדות לרשותה בזכות התקשרויות שביצעה בעבר לרכישת חשמל מיצרני חשמל שונים, ובמסגרת זו מנהלת מו"מ נוספים מול יצרני חשמל שונים, לצורך רכישת הספק חשמל מהם, אולם אין וודאות כי המו"מ האמורים יבשילו לכדי הסכמים מחייבים.

לאחר תאריך הדוח, ביום 7 בינואר 2026, קיבלה השותפות הודעת זכייה לפיה, השותפות זכתה במכרז הראשון שנערך ע"י מנהל מערכת החשמל הממשלתית "נגה" למספקים פרטיים (בעלי רישיון מספק 'וירטואלי'). בהתאם להצעתה, השותפות תתקשר בהסכם לרכישת 55 מגה וואט מחברת החשמל בתעריף שנקבע במכרז. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2026, מספר אסמכתא 2026-01-003714 אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפנייה.

8.12 הסכמים מהותיים

8.12.1 התקשרויות עם יצרניות חשמל פרטיות בהסכמים לרכישת חשמל

לפרטים אודות התקשרויות החברה בהסכמים לרכישת חשמל המיוצר במתקני ייצור סולאריים, בחלקם משולבי אגירת אנרגיה, עם יצרניות החשמל באנרגיה מתחדשת המובילות הפועלות בשוק הישראלי ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון. יצוין כי נכון למועד הדוח, החברה ביצעה שיוך של מתקנים סולאריים של יצרניות החשמל אנרג'יקס, אנלייט, ואי. די. אף אליה כמספק חשמל פרטי, במסגרת אסדרת השוק, ומספקת ללקוחותיה חשמל המיוצר במתקנים הללו.

8.12.2 **הסכם שירותים עם אנלייט** - במסגרת הקמת השותפות כהגדרתה לעיל עם אנלייט, עלויות בגין השירותים המוענקים עי החברה לשותפות, מוקצות ומועמסות בין הצדדים בהתאם למפתח העמסת עלויות שנקבע מעת לעת בהסכמה בין הצדדים, ואשר משקף את היקף השימוש בפועל ו/או את חלקו היחסי של כל צד בעלויות המשותפות.

9 פעילויות נוספות שאינן מהוות מגזר בר דיווח

החברה עוסקת בפעילויות נוספות בשוק האנרגיה, ואשר אינן מהוות מגזר בר דיווח. פעילות זו כוללת, בין היתר, פעילות ייזום של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור.

9.1 פעילות ייזום ומכירה של מתקנים סולאריים ומתקני אגירה בארה"ב

בחודש אוגוסט 2021, SG Energy BRP, LLC, תאגיד בשליטה מלאה (100%) בשרשור של החברה, אשר התאגד ופועל בארה"ב ("החברה הייעודית") השלים התקשרות בהסכמים מפורטים עם Balanced Rock Power, LLC (BRP), תאגיד פרטי אשר התאגד ופועל בארה"ב, ועם בעלי מניותיה, המהווים גם את צוות ההנהלה הבכיר של BRP, לרכישת 30% מהון המניות והזכויות ב-BRP ולקביעת אופן ניהולה של BRP וזכויות הצדדים לאחר הרכישה. לפרטים נוספים בדבר עיקרי ההסכמים האמורים נכון למועד חתימתם כאמור, ראה ביאור 9'1 לדוחות הכספיים וסעיף 9.2 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022¹⁸.

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.

¹⁸ פורסם ביום 27 במרץ 2023 (אסמכתא מספר : 2023-01-027955).

9.1.1. הכנסת משקיעה לפעילות BRP תוך הקטנת החזקותיה של החברה ב-BRP ועדכון הסכמי בעלי המניות ב-BRP והתחייבויות החברה בנוגע ל-BRP

ביום 31 ביולי 2023 נחתמו הסכמים להשקעה ב-BRP. ההסכמים קובעים בין היתר כי קצב ביצוע ההשקעה ב-BRP יהא בהתאם לדרישות ולצרכי BRP, וההשקעה 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 בסך 100 מיליון דולר ארה"ב יחזיקו צוות ההנהלה הבכיר של BRP המחזיק במניות BRP, המשקיעה והחברה בכ-46%, 34% ו-20% מהון המניות ב-BRP, בהתאמה.

בהתאם להסכמים נקבע כי החזר הלוואות הבעלים שהועמדו על ידי החברה ל-BRP (קרן ההלוואות המועדפת עומדת נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על סך של כ-13.5 מיליון דולר ארה"ב¹⁹) ("הלוואות הבעלים"), קודם לחלוקות כספים של BRP. כמו כן, במסגרת ההסכמים התחייבה המשקיעה לפעול יחד עם BRP במאמצים מסחריים סבירים כדי להחליף את מסגרת הערבויות הבנקאיות הקיימת לפרויקטים (שנכון לאותו מועד עמדה על סך של כ-77.7 מיליון דולר ארה"ב), ונכון למועד הדוח מסגרת הערבויות פקעה במלואה. יצוין, כי בהתאם לקבוע בהסכמים, הואיל והלוואות הבעלים לא נפרעו במלואן עד לרבעון השלישי של שנת 2024, עלה שיעור הריבית בגין הלוואות הבעלים מאותו מועד ואילך בסך של 0.75% מדי רבעון ועד לסך ריבית כולל של 10% ריבית שנתית, והחזר הריבית לחברה משולם במזומן מדי רבעון.

בהסכמים האמורים ניתנה אופציה (הכפופה לתנאים מסוימים) 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.

נכון למועד הדוח הזרימה המשקיעה סך של כ-83 מיליון דולר ל-BRP וכתוצאה מכך אחזקותיה של החברה ב-BRP דוללו לכ-21.64%. לפרטים נוספים ראה ביאור 9'ב2 לדוחות הכספיים.

לפירוט פרויקטים שנמכרו עי BRP ראה בסעיף 9.1 לעיל.

התקבולים האמורים צפויים לשמש לפירעון יתרת הלוואות הבנקאיות שנטלה החברה למימון חלק מהלוואות הבעלים, ובכך לממש את האסטרטגיה העסקית של החברה לצמצום החוב.

לפרטים נוספים ראה ביאור 9'ב3 לדוחות הכספיים.

הערכות החברה בקשר מכירת הפרויקטים, התמורה שתשולם בגין כך, החזר הלוואות הבעלים על-ידי BRP ומועדן 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.

¹⁹ בתחילת שנת 2024 עמדה קרן ההלוואות על סך של כ-42 מיליון דולר ארה"ב.

9.1.2. ההתפתחות העסקית של פעילות BRP

במהלך שנת 2025 המשיכה BRP לקדם ולפתח את צבר הפרויקטים השונים שלה וכן לפעול להבשלתם בצורה מואצת בהתאם לאפשרויות ולהתפתחויות בשוק האנרגיה בארה"ב, על מנת למכור פרויקטים, להכניס הון ל-BRP ולהקטין את הלוואות הבעלים.

BRP מחזיקה נכון למועד הדוח בצבר של כ-21 פרויקטים ברחבי מערב ארה"ב, הנמצאים בשלבי פיתוח שונים, בהיקף כולל של כ- 4.3GWdc של פרויקטים פוטו וולטאיים, וכן כ- 19.33 GWh היקף פרויקטים של מתקני אגירה. להערכת הנהלת BRP, בשנת 2026 צפויה BRP למכור פרויקטים בהיקף כולל של כמה מאות מגה וואט.

הערכות החברה בנוגע לתכניות החברה לגבי BRP לרבות מכירת הפרויקטים הינם 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.

עניינים הנוגעים לחברה בכללותה

10. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

כללי

פעילותה של החברה כפופה לחוקים, תקנות, צווים והחלטות רגולטוריות הנוגעים, בין היתר, לקביעת הוראות לשיווק מוצרי החברה, קביעת תקני איכות, בטיחות, ביטחון, אחסון, סימון וזיהוי מוצרים, הובלה, ניהול עסקים תקין, הגנת הצרכן, איכות הסביבה, ופיקוח על מחירים ושירותים.

דרישות רגולטוריות שונות, לרבות כאלו המחייבות עמידה בדרישות בטיחות מחמירות לצורך הספקת גז, מטילות על החברה חובה לביצוע השקעות כספיות ניכרות לשם עמידה בהן.

בשנים האחרונות קיימת מגמת החמרה בתחומי ההסדרה והפיקוח על פעילות הגפ"מ. מגמה זו נועדה לסייע לתחרות במשק הגפ"מ (בין היתר באמצעות עידוד מעבר של צרכני גז בין חברות הגז השונות), לשפר את רמת השירות ללקוחות פרטיים הצורכים גפ"מ וכן להגביר את בטיחות השימוש בגפ"מ.

להלן תובא סקירה תמציתית של חוקים, תקנות, צווים מגבלות ודרישות המהותיים לפעילות החברה.

10.1. מגבלות והסדרים חוקיים בתחום הבטיחות והרישוי בגז פחמימני מעובה

חוק הגז הפחמימני המעובה, תשפ"א-2020 ("חוק הגפ"מ"), אשר נכנס לתוקף ביולי 2021, מסדיר את נושאי הבטיחות והרישוי בתחום הגפ"מ. החוק קובע, בין היתר, חובות רישוי לספקים ועוסקים בעבודות גז, דרישות לבדיקות תקופתיות של מיתקני גז, חובת ביטוח בסך של לא פחות מחמישה מיליון דולר לאירוע, וכן מעניק סמכויות פיקוח ואכיפה מורחבות למינהל הדלק והגז, לרבות הטלת עיצומים כספיים והגברת אחריות נושאי משרה. החברה מחזיקה ברישיון ספק גפ"מ, לפרטים ראה סעיף 12.2 לחלק א'.

מכוח חוק הגפ"מ וחוק הגז הותקנו מספר תקנות וצווים, המסדירים היבטים ספציפיים בקשר לעיסוק בגז, ובכלל זאת בטיחות אחסנתו, ביצוע עבודות גפ"מ, רישוי ספקי גפ"מ וכיו"ב.

10.2 מגבלות והסדרים חוקיים בתחום קידום התחרות במשק הגז ונושאי צרכנות

במסגרת הגברת התחרות בגז לצריכה ביתית הותקנו מספר חוקים ותקנות הנוגעים להתנהלות חברות הגז מול צרכני גז, בדגש על צרכנים ביתיים.

חוק המקרקעין (החלפת ספק גז המספק גז באמצעות מערכת גז מרכזית), תשנ"א-1991 מסדיר את הליך החלפת ספק גז במערכת גז מרכזית, ובין היתר קובע כי ההחלפה טעונה הסכמת רוב בעלי הדירות, מגדיר את פרוצדורת החלפת ספק גז לרבות אפשרות הספק הנכנס לרכוש את צוברי הגז מהספק היוצא, וכן מטיל חובת החזר דמי פיקדון לצרכן, בנוסף מעניק החוק סמכויות פיקוח ואכיפה לרבות הטלת עיצומים כספיים על ספק גז יוצא שלא עמד בהוראותיו.

חוק הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה), תשמ"ט-1989 קובע, בין היתר, חופש עיסוק ביבוא ושיווק גז, זכות צרכן לרכוש גז מכל ספק, חובת בתי הזיקוק למכור גז לכל ספק גז; איסור על ספק גז שנמסרה לו הודעה של צרכן גז ביתי על החלטתו לסיים את החוזה להספקת גז מלהתקשר עם אותו צרכן או להציע לו הטבות כלשהן בקשר עם הספקת גז במשך שישה חודשים ממועד מתן ההודעה; איסור על ספק גז בפריסה ארצית לסרב לתת שירות הספקת גז לצרכן גז ביתי שאינו מקבל את שירותיו ומבקש לקבלם, בתנאים דומים לאלו של צרכני גז ביתי דומים באותו אזור, אלא אם קיימים טעמים המצדיקים זאת; איסור הצעת תנאי התקשרות שונים לצרכני גז באמצעות אותה מערכת גז מרכזית; איסור קביעת תנאים בחוזה שיש בהם כדי להכביד על יכולתו של צרכן גז להחליף ספק גז או שיש בהם כדי לפגוע בתחרות. החוק מעניק סמכויות פיקוח ואכיפה ומסמיך את מנהל מינהל הדלק והגז להטיל עיצומים כספיים על בגין הפרת הוראות חוק ההסדרים, וכן קובע פיצויים לדוגמה במקרה של אי-החזר דמי פיקדון.

מכוח חוק ההסדרים הותקנו תקנות המסדירות היבטים ספציפיים לתחרות במשק הגז, כאשר העיקריות שבהן הינן:

תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (משק הגז – החלפת ספק גז), תשנ"א-1991 קובעות, בין היתר, את אופן ההודעה של צרכן גז על סיום החוזה להספקת גז עימו; חובת ספק הגז למסור לצרכן הגז רשימה של שמות וכתובות צרכני הגז הקשורים למערכת הגז המרכזית; חובת ספק הגז היוצא לפרק ולפנות על חשבונו את מיכלי הגז והציוד המושאל השייך לו והאפשרויות העומדות לצרכן הגז במקרה שלא עשה כן; וחובת החזרת דמי פיקדון לצרכן גז אשר הודיע על סיום החוזה עם ספק הגז.

תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מסירת מידע בנוגע להספקת גז), תשע"ה-2015 קובעות, בין היתר, את חובת ספק גז למסור לצרכן בחשבונית הגז את כתובות הצרכנים הנוספים הקשורים לאותה מערכת גז מרכזית; חובת דיווח של ספק הגז למנהל מינהל הדלק והגז דוח אודות פירוט המחירים הממוצעים שבהם חייב את הצרכנים הביתיים בחודשיים שקדמו לדיווח, בפילוח לפי רשות מקומית, סוג תשתית גז וסוג השירות הניתן; חובת ספק גז לפרסם את הדוח האמור באתר אינטרנט שבו הוא מחזיק וכן הרשאה לפרסום הדוח גם באתר האינטרנט של משרד האנרגיה.

תקנות הגז הפחמימני המעובה (אמות מידה לשירות), תשפ"ד-2023 מסדירות את תחום הצרכנות במשק הגז באמצעות קביעת אמות מידה לשירות במגוון נושאים צרכניים, כולל קריאת מונה הגז במערכת גז מרכזית, תדירות ואופן שליחת חשבון הגז לצרכן במערכת כאמור, מידע נדרש בחשבון הגז, שירותים הכלולים במחיר הגז ושירותים נוספים, הודעות על שינויים במחירים ללקוח, ניתוקים בשל אי תשלום חשבון גז ובשל ליקויים או תחזוקה במיתקן הגז, אופן הפעלת מוקד טלפוני ואופן תיאום בדיקות תקופתיות אצל הצרכנים.

חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 כולל מספר הוראות הרלוונטיות לפעילות החברה, ובין היתר: חובת תיאום מועד ביקור טכנאי וזכות הצרכן לפיצוי באי-עמידה בו, פירוט מרכיבי התשלום הקבוע בחשבונית, מתן שירות טלפוני חינם עם מענה אנושי בתוך שש דקות, והגבלות על פניות שיווקיות. מכוח החוק הותקנו תקנות נוספות הרלוונטיות לפעילות החברה, לרבות תקנות הגנת הצרכן (אחריות ושירות לאחר מכירה), תשס"ו-2006, וכן תקנות הגנת הצרכן (מתן שירות טלפוני), תשע"ב-2012, ותקנות הגנת הצרכן (מאגר להגבלת פניות שיווקיות), תשפ"ב-2022.

הצעות חקיקה בתחום הגפ"מ:

טיוטת תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (הליכי בחירת ספק גז שיספק גז לראשונה למערכת גז מרכזית), תש"פ-2020: בהתאם לטיוטה אשר הופצה להערות הציבור בחודש יוני 2020, התקשרות של קבלן עם ספק גז בהסכם להתקנת מערכת גז מרכזית ולהספקת גז, תיעשה בדרך של פנייה לקבלת הצעות, כאשר את אותן הצעות יעביר הקבלן לרוכשי הדירות להחלטתם בדבר ספק הגז איתו הם מבקשים להתקשר. נכון למועד הדוח, טרם נקבע מועד לדיון בוועדת הכלכלה בתקנות אלה, ולפיכך ההוראות המוצעות בתקנות, לרבות ההוראות הנ"ל, לא נכנסו עדיין לתוקף. בשלב זה אין ביכולה של החברה להעריך את השפעת טיוטת התקנות, אם וככל שהיא תאושר.

הודעת משרד האנרגיה: ביום 12 בנובמבר 2020 פרסם משרד האנרגיה מסמך אשר בהן חלופות להספקת אנרגיה בבניה חדשה במגזר הביתי ובין היתר את האפשרות לבטל את החובה הקיימת כיום להתקין מערכות גז מרכזי לגפ"מ בבנייני מגורים חדשים, ולעבור לשימוש בטכנולוגיות מבוססות חשמל. החברה הגישה למשרד האנרגיה את תגובתה למסמך, במסגרתה נטען כי שינוי הרגולציה המוצע יגדיל את פליטת המזהמים על-ידי המגזר הביתי בישראל, יביא לפגיעה בצרכנים, ולא יביא לתועלת כלכלית משמעותית.

בהקשר זה יצוין, כי במסגרת החלטת הממשלה מיום 6.3.2022 בעניין "אסטרטגיה לפיתוח ולקידום מפרץ חיפה" (להלן: "החלטה 1231"), נקבע, בין היתר, כי יוקם צוות בין-משרדי בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה, אשר יגבש תוכנית לצמצום השימוש בגפ"מ במשק הישראלי, וזאת בהתבסס על טכנולוגיות לחשמול וטכנולוגיות נקיות. בחודש נובמבר 2024 פרסם הצוות הבין-משרדי דוח המלצות הנוגעות לנקיטת צעדים לעידוד האוכלוסיה לשימוש בחשמל חלף גפ"מ, ובכלל כך התאמת תקן הבנייה כך שבדירות חדשות תהיה מערכת תלת פאזית, בחינת הוזלת המעבר מחד פאזי לתלת פאזי ופריסת התשלום על פני מספר שנים, בחינת מענקי התייעלות לעידוד המעבר לשימוש בחשמל וכיוב'. כמו כן, במסגרת הדוח ניתנה התייחסות לאפשרות לביטול חובת התקנת מערכות גז מרכזיות בבנייני מגורים חדשים. לפי האמור בדוח, כותבי הדוח המליצו כי אפשרות זו תידחה בשלב זה, נוכח הקשיים הבטיחותיים והצרכניים הכרוכים ביישומה.

טיוטת תקנות הגז הפחמימני המעובה (חובת התקנת התקן לסגירה אוטומטית של גז ברעידת אדמה), התשפ"ו-2025, אשר פורסמה בחודש נובמבר 2025 להערות ציבור כוללת הצעה לחייב את ספקי הגז להתקין בתוך חמש שנים, כולל בעשרות מבנים ישנים, התקנים לסגירה אוטומטית של גז בעת רעידת אדמה. הנורמה הקיימת כיום, ושנקבעה לראשונה בשנת 2012 באמצעות תקן רשמי 158 חלק 2, מחייבת להתקין התקנים כאלה רק בבניינים חדשים. נכון למועד הדוח, ההוראות המוצעות בתקנות לא הבשילו לכדי תקנות מחייבות ולכן בשלב זה אין ביכולה של החברה להעריך את השפעת טיוטת התקנות, אם וככל שהיא תאושר.

טיוטת תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנת הכספים 2001) (החזקת מלאי גפ"מ), התשפ"ו-2025 אשר פורסמה בחודש יולי 2025 להערות הציבור נועדה להסדיר את ניהול מלאי הגפ"מ בישראל במצבי חירום. בהתאם למוצע בטיוטה תקום חובת החזקת מלאי מינימלי ע"י ספקי גפ"מ, כמו כן, נקבעו אופן הדיווח למנהל הדלק וסמכויות המנהל לדרוש הפעלת מנגנוני חלוקה מבוקרת. בהתאם לטיוטה, תחילתן של התקנות הינה שלושה חודשים לאחר מתן היתר מאת מנהל ענייני בטיחות הגז להפעלת מתקן איחסון הגפ"מ הראשון שיוקם בהתאם להחלטת הממשלה מס' 1231 כהגדרתה לעיל. החברה לומדת את טיוטת התקנות והעבירה את התייחסותה למנהלת מנהל הדלק והגז. נכון למועד דוח זה, זה אין באפשרותה של החברה להעריך אם וככל שתאושרנה התקנות ובאיזה נוסח ואת השפעתן על פעילות החברה והכנסותיה, ככל שתהיה.

רביזיה כוללת בנושא פיקדונות בעד ציוד גפ"מ

בחודש דצמבר 2025 פרסם מינהל הדלק והגז מסמך להתייחסות הציבור בנושא רביזיה כוללת של הסדרי הפיקדונות בעד ציוד גפ"מ. המהלך המוצע כולל, בין היתר, ביטול האפשרות לגביית פיקדון בעד מונה וווסת במערכות גז מרכזיות, קביעת מנגנון להשבה אקטיבית של פיקדונות שנגבו בעבר בגין מיכלים נייחים ומונים וווסתים לצרכנים קיימים וצרכני עבר, וכן הטמעת מנגנון אוטומטי להחזר פיקדונות. החברה לומדת את טיוטת התקנות והעבירה את התייחסותה למנהלת מנהל הדלק והגז ולכן בשלב זה, אין ביכולה של החברה להעריך את השפעת ההסדרה האמורה, אם וככל שהיא תאושר.

מגבלות והסדרים חוקיים בתחום פיקוח על מחירים, הספקה ורכישה של גפ"מ

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (מחיר מרבי לגפ"מ בשער בית זיקוק), תש"ס-2000 מטיל פיקוח על מחיר מכירת גפ"מ על ידי בית זיקוק בדרך של דיווח על כמויות ומחירים למפקח על המחירים. ככל שיתברר כי בית הזיקוק מכר גפ"מ במחיר העולה על מחיר הייבוא בחודש הקודם, או כי סיפק גפ"מ לצרכנים שונים במחירים שונים, יחזור לחול עליו פיקוח מחירים המחייב קבלת אישור מוקדם להעלאת מחיר.

תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מתן שירות שווינוי), תשס"ז-2007 אוסרות על בתי הזיקוק להפלות בין ספקי הגז השונים בתנאי ההספקה, לרבות בכמויות הגז המסופקות, תנאי אשראי, קנסות ומועדי אספקה. כן מחייבות התקנות את בתי הזיקוק לנקוט מחיר אחיד במכירת גפ"מ ובמתן שירותי תשתית כגון אחסון, הזרמה וניפוק גז, ואוסרות עליהם לסרב סירוב בלתי סביר לספק גפ"מ.

תקנות הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה) (מכירת גז על-ידי בתי זיקוק וספקי גז), תש"ע-
2009 מסדירות את נושא מכירת הגפ"מ על-ידי בתי הזיקוק לספקי הגז. בתקנות אלו נקבעו, בין היתר, חובת בתי הזיקוק למסור לספקי הגז מדי חודש את תחזית כושר ההספקה שלהם לשלושת החודשים הרצופים הבאים; אופן קבלת הזמנות גז והודעה לספקי הגז במקרה שבו הביקוש לגז עולה על כמות ייצור הגז הצפויה; חובת בתי הזיקוק לספק לספקי גז בחודשי מחסור (חודש שבו אין בידן לספק את מלוא הביקוש מהם לגז) את כל כושר ההספקה שלהם; הוראות לעניין הספקה לספקי גז קטנים וחדשים (כולל אפשרות להגדלת הקצבת הגפ"מ לספקי גז אלו); אופן קביעת כמות הגז שתסופק ליתר ספקי הגז בחודשי מחסור; אופן העברת הקצבות גפ"מ בין ספקי הגז עקב שינויים במצבת הלקוחות שלהם (מסחריים וביתיים); פורמט הדיווח של בתי הזיקוק וספקי הגז למנהל מינהל הדלק והגז על הזמנות גז ומכירת גז לספקי הגז; וסמכות הפחתת כמויות הגז המוקצבות לספקי הגז עקב דיווחים בלתי-תקינים.

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת רמת פיקוח ומחירים מרביים לפיקדון בעד ציוד גז), תשע"ו-2015: צו זה מגדיר את מחירי הפיקדון המרביים שרשאי ספק גז לגבות מצרכן גז ביתי בעד הספקת ציוד גז ואוסר גביית פיקדון בגין ציוד גז שאינו מפורט בצו. בנוסף, נקבעו בצו, בין היתר, הוראות בדבר עדכון מחיר הפיקדון והחזרת הפיקדון לצרכן הגז.

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת מחירים מרביים לתעריפי חיבור וניתוק בגין חוב לספק גז), תשפ"ב-2022 במסגרתו נקבעו הסכומים המרביים שספקי גז זכאים לגבות עבור שירותים הכלולים בתהליך הפסקת הספקת הגפ"מ בשל אי תשלום חשבון או בחידוש הספקת הגפ"מ לאחר ניתוק כאמור.

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גפ"מ), התש"ע-2010 צו זה והתיקון לו משנת 2013, קובעים שרמת הפיקוח על גפ"מ תהיה דיווח על רווחיות ומחירים לפי פרק ז' לחוק הפיקוח. בהתאם לצו האמור, פורסם בחודש מרס 2019 אופן הדיווח המעודכן על רווחיות גפ"מ, בו נקבע כי חברות שיווק הגז, ובכללן החברה, תמצאנה למפקח על המחירים מידי שנה נתונים כאמור באופן הדיווח על הרווחיות.

10.3. צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת רמת פיקוח ומחיר מרבי לעסקאות גפ"מ בשעת חירום), תשפ"ד-2024, קובע רמות פיקוח ומחירים מרביים לעסקאות גפ"מ בשעת חירום. כמו כן, מנהל מנהל הדלק והגז מוסמך לנהל ביקושים של גפ"מ בעת מחסור חריג בגפ"מ. מגבלות והסדרים חוקיים בשוק הגז הטבעי והקוגנרציה

10.4. מגבלות והסדרים חוקיים בתחום הבטיחות והרישוי בגז טבעי

חוק הגז (בטיחות ורישוי), תשמ"ט-1989, מסדיר את נושאי הבטיחות והרישוי בגז טבעי וקובע קובע, בין היתר, חובת היתר להתקנת מתקני גז טבעי, איסור עיסוק כספק גז ללא רישיון, חובות בטיחות וביטוח לספקים, וסמכויות פיקוח ואכיפה לרבות הוראות עונשיות פליליות. בהתאם, החברה מחזיקה ברישיון ספק גט"ד, לפרטים ראה סעיף 12.2 לחלק א'.

צו הגז (בטיחות ורישוי) (גז טבעי דחוס), תש"ע-2010 מסדיר, בין היתר, את התנאים להקמה והפעלה של מתקני גט"ד; תנאים לשינוע גט"ד; וכללי מיגון, אבטחה וגילוי אשר מתקני גט"ד נדרשים לעמוד בהם.

תקנות הגז (בטיחות ורישוי) (רישוי עוסקים בעבודות גז טבעי וכללים לביצוע), התשפ"ו-2026 מסדירות את מערך הרישוי וההסמכה לעוסקים בעבודות גז טבעי. התקנות אשר פורסמו ברשומות ביום 23 במרס 2026, קובעות את סוגי הרישיונות הנדרשים לביצוע עבודות תכנון, התקנה, טיפול, פיקוח ובדיקות במיתקני גז טבעי, את תנאי ההכשרה והניסיון הנדרשים לקבלת כל סוג רישיון, חובות ביטוח וחדוש רישיון תקופתי, וכן הוראות מעבר המאפשרות הכרה בניסיון קיים. להערכת החברה ליישום התקנות אשר מועד תחילתן החל מינואר 2027, אין השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

חוק משק הגז הטבעי

על פעילות החברה בתחום הגז הטבעי חלות הוראות חוק משק הגז הטבעי, שהוא החוק המרכזי המסדיר את משק הגז הטבעי בישראל, וכן הוראות חוק הגז, בעיקר בהיבטי בטיחות.

חוק משק הגז הטבעי קובע, בין היתר, כי אין לעסוק בפעילויות הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה, הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה והקמה והפעלה של מתקן איחסון, אלא על-פי רישיון שנתן שר האנרגיה, ובהתאם לתנאיו. כמו-כן, נקבע בחוק משק הגז הטבעי כי תקופת רישיון כאמור לא תעלה על 30 שנה, בכפוף לשיקול דעתו של שר האנרגיה. בנוסף, בחוק משק הגז הטבעי נקבע, כי לא יעסקו במכר ושיווק גז טבעי, בין היתר: (א) בעל רישיון הולכה; ו-(ב) ספק חשמל.

בהתאם לחוק משק הגז הטבעי, העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון, אולם שר האנרגיה רשאי לקבוע, בהתקיים התנאים הקבועים בחוק משק הגז הטבעי ובהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, כי לתקופה שתקבע, עיסוק בשיווק גז טבעי יהיה טעון רישיון.

מכוח חוק משק הגז הטבעי הותקנו מספר תקנות ודברי חקיקה המסדירים בין היתר את נושא תכניות העבודה להקמת רשת החלוקה, חובות מסירת מידע של מוכר ומשווק של גז טבעי למנהל רשות הגז הטבעי, הדרישות להקמת מיתקן גז של רשת החלוקה, הדרכים והתנאים למתן רישיון חלוקה וניהול משק הגז הטבעי בשעת חירום.

גט"ד לתחבורה

בשנת 2022 תיקן המשרד להגנת הסביבה את ההוראות למניעה וצמצום של זיהום כלי רכב שהמשרד נותן לבעלי ציי כלי רכב מתוקף סמכותו לפי סעיפים 16 ו-41 לחוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 ("חוק אוויר נקי"), לבעלי ציי רכב מסוג אוטובוסים עירוניים, באופן שבו חובת השימוש בהנעה חלופית המופיעה בהוראות הקיימות כיום (הכוללת הנעה מבוססת גט"ד) תבוטל, וחלף זאת יידרשו בעלי הציים להגדיל בהדרגה את שיעור הרכש של אוטובוסים מאופסי פליטות שלהם, כך שבשנת 2026 ואילך יהיה מדובר בשיעור של 100% מהרכש. יצוין כי תיקון זה אינו חל על ציי אוטובוסים בינעירוניים ועל כן פעילות החברה בתחום התדלוק הבינעירוני אינה צפויה להיות מושפעת מהתיקון האמור. בנוסף התיקון אינו צפוי להשפיע על ציי אוטובוסים עירוניים שהרכש בגינם נעשה טרם

למועד כניסת החוק האמור. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הרגולטוריות בתחום ובוחנת את ההתאמות הנדרשות באסטרטגיית פעילותה לאור שינויים אלה.

כמו-כן, קיימת הסדרה רגולטורית של נושא תחנות התדלוק בגט"ד (כולל מתדלקות גט"ד ניידות) על-ידי רשות הכבאות וההצלה, הכוללת התייחסות לתנאים להפעלת תחנות כאמור ותוקפם של אישורי הכבאות אשר ניתן לתת למתדלקות גט"ד ניידות.

הסדרת תחנות קוגנרציה

בהתאם לתיקון חוק משק החשמל מחודש יולי 2018 ולהחלטת רשות החשמל מחודש נובמבר 2018, ותיקונים שבוצעו לה, אשר קיבלו ביטוי גם בכללי משק החשמל (אמות מידה לרמה, לטיב ולאיוכות השירות שנותן ספק שירות חיוני) ("הסדרת הקוגנרציה"), נקבעו מספר כללים עיקריים לפעילותם של מתקני יצור בגז טבעי המחברים לרשת חלוקת החשמל ("יצרני החלוקה"): הקצאת מכסה של 470 מגה וואט לתעריף הספק למתקנים שנרשמו בהסדרת הקוגנרציה; מתן אפשרות ליצרני החלוקה לקבוע את תכניות ההעמסה שלהם באופן עצמאי; מתן אפשרות לביצוע עסקאות למכירת חשמל לצרכני חצר (צרכן באותה חטיבת קרקע) ולמנהל המערכת; ביטול הצורך ברישיון חשמל למתקנים בהספק מותקן של עד 16 מגה וואט המוכרים חשמל לצרכן חצר או למנהל המערכת; קביעת תעריף הספק שנתי קבוע (המשתנה בהתאם להספק המתקן וצפוי להוות כ-50 אחוזים מעלות המתקן) שישולם ליצרני החלוקה למשך תקופה של 10 שנים ממועד ההפעלה המסחרית ובלבד שהם מקיימים את התנאים הבאים: ייצור חשמל במקדם עומס של 15% לפחות; חובת העמדת ערבות לטובת רשות החשמל בגובה 50 ש"ח לקלוואט מותקן עד למועד ההפעלה המסחרית; חובת תשלום של היצרן למנהל המערכת של רכיב העלויות המערכתיות. כן נקבעו לוחות זמנים מחייבים למחלק (חח"י) לתיאום מול היצרן ולהקמת מתקן הייצור ממתן תשובת מחלק חיונית (48 חודשים טרם תחילת חילוט חלקי של הערבות שניתנה לרשות החשמל ביחס למתקן כאמור לעיל, כאשר בחלוף 60 חודשים תחולט הערבות במלואה וכן תבוטל הקצאת המכסה של המתקן בהסדרה).

כמפורט לעיל, במסגרת הסדרת הקוגנרציה, הוקצתה מכסה של 470 מגה וואט לתעריף הספק למתקנים שנרשמו בהסדרת הקוגנרציה. יצרני החלוקה האחראים למתקנים אלה קיבלו מרשות החשמל הודעה בדבר הכללתם במכסה שהוקצתה כאמור לעיל המקבעת את תעריף ההספק השנתי הקבוע. החל מ-1 בינואר 2024 נכנסה לתוקף אסדרת "מודל השוק" אשר חלה גם על ייזום והקמה של מתקני קוגנרציה.

10.5 מגבלות והסדרים חוקיים במשק החשמל

כללי

פעילות משק החשמל, ובכלל זאת פעילות הייצור, המכירה וההספקה של החשמל, מוסדרת בחוק משק החשמל, בתקנות שהותקנו מכוחו, ובאמות המידה שרשות החשמל מפרסמת מעת לעת. הוראות חוקיות אלה עוסקות במגוון נושאים, כולל בתעריפי החשמל, התנאים הנדרשים לצורך הקמת וחיבור מתקן לייצור חשמל לרשת החשמל, ואסדרות שונות. לפרטים בדבר האסדרות הרלוונטיות לתחום פעילות זה, ראה סעיף 5.11 לחלק א'.

חוק משק החשמל

פעילות החברה בתחומים שונים, כולל בתחום הקוגנרציה, הספקת החשמל, המערכות הסולאריות, ואגירת האנרגיה, כפופה להוראות חוק משק החשמל. מטרת חוק זה הינה להסדיר את הפעילות במשק החשמל לטובת הציבור, וזאת תוך הבטחת אמינות, זמינות, איכות, יעילות והתייעלות אנרגטית, והכל תוך יצירת תנאים לתחרות ומיזעור עלויות. במסגרת החוק נקבעו הוראות לעניין חובת קבלת רישיון לסוגי פעילות מסוימים בתחום החשמל, פעילותו של ספק שירות חיוני, רשות החשמל ותפקידיה, סמכויות כניסה למקרקעין לביצוע עבודות חשמל, עבירות ועונשין, וכיו"ב.

תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובות בעל רישיון), התשנ"ח-1997

תקנות אלה מסדירות את נושא הרישוי לצורך פעילות במשק החשמל בישראל. התקנות כוללות, את התנאים למתן רישיון, הפיקוח על פעילות בעל רישיון וחובות הדיווח של בעל הרישיון.

תעריפי חשמל

התעריפים בהם מוכרת החברה את החשמל לצרכניה הינם תעריפי החשמל, כפי שנקבעים מעת לעת על-ידי רשות החשמל, בניכוי הנחה מוסכמת. התעריף לצרכן הביתי הוא תעריף אחיד קבוע על פני כל שעות השנה והתעריף לצרכן שצורך מעל 40,000 קוט"ש בשנה הוא תעריף תעו"ז (המשתנה בהתאם לעונות השנה ושעות היממה). קביעת התעריפים לפי תעו"ז ומש"ב מאפשרת לצרכני החשמל לנהל את ביקושי החשמל שלהם על בסיס מחירים משתנים ומתמרצת אותם לצורך חשמל בשעות בהן עלות הייצור המשקית נמוכה יותר.

במהלך חודש דצמבר 2025 קיבלה רשות החשמל החלטה במסגרתה ביצעה הרשות עדכון מקיף למבנה תעריף החשמל, מכוח סמכויותיה לפי חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996, במטרה להתאים את מבנה התעריף למציאות משק חשמל תחרותית יותר ולהגביר ודאות, שקיפות ויציבות בתעריפים, תוך תמיכה בתחרות משוכללת. ההחלטה נכנסת לתוקף ביום 1.1.2026 וקובעת כי לוחות התעריף יעודכנו באופן חצי-שנתי (ב-1 בינואר וב-1 ביולי בכל שנה) בהתאם לעקרונות ההחלטה ונספחיה. במסגרת ההחלטה קבעה הרשות תעריף נורמטיבי לרכיבי התעריף השונים (יצור, תשתית ומערכת). בהיבט העדכון האוטומטי והתדיר, נקבע כי כלל רכיבי התעריף יעודכנו באופן אוטומטי אחת לחציון בהתאם למדדים, מחירים ומקדמים שנקבעו, ללא צורך בהחלטות נוספות, במטרה לצמצם תנודתיות ופערים מול עלויות בפועל. לעניין מקטע הייצור, ההחלטה יוצרת החל מ-1.1.2026 פיצול של רכיב הייצור לרכיב קבוע ולרכיב משתנה, זאת על בסיס תעריפי 2025.

לפרטים המלאים בעניין תעריפי החשמל, לרבות צרכני תעו"ז, ראה פירוט בספר לוחות התעריפים באתר רשות החשמל²⁰.

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-

2013: צו זה מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. בחודש אפריל 2013 הודיעה המפקחת על המחירים במשרד האנרגיה, כי, על כל משווק או מי שחתום על חוזה לשיווק או מכר גז טבעי, לדווח על רווחיות והמחירים של הגז הטבעי, אחת לחצי שנה, במועדים ובאופן אותם פרסמה המפקחת.

10.6. מגבלות והסדרים חוקיים ביחס לחברה כלולה BRP

חקיקת מס בארה"ב - The One Big Beautiful Bill Act (OBBBA)

ביום 4 ביולי 2025 חתם הנשיא טראמפ, על חקיקת מס חדשה, The One Big Beautiful Bill Act ("החוק") הכוללת שינויים רבים ובכלל זה הוראות המשנות באופן משמעותי את מדיניות תמריצי המס ותמיכת ממשלת ארה"ב באנרגיה מתחדשת ובחברות האנרגיה בכלל. השפעותיו המרכזיות על חברות האנרגיה בארה"ב כוללות: ירידה הדרגתית (עד לשנת 2030) של הטבות המס שהוענקו בעבר לפרויקטים של אנרגיה מתחדשת, בעיקר בתחום הסולאר; החמרת הדרישות לקבלת הטבות מס, וכן מגבלות מחמירות על שימוש בציוד ממדינות מסוימות המגבילות את זכאות הפרויקטים לתמריצים. עם זאת, פרויקטים שהקמתם החלה טרם כניסת החקיקה לתוקף וכן פרויקטים שהקמתם תחל לפני סוף שנת 2026 ("Safe Harbor") יקבלו את מלוא הטבות המס.

לאור העלאת מרכיב הסיכון ואי הוודאות בקשר עם הקמת פרויקטים סולאריים כאמור לעיל, בכוונת החברה הכלולה BRP לפעול להאצת תחילת הקמתם של פרויקטים נוספים באופן שישקלל

גם את זכאותם להטבות מס, בכפוף לשיקולים מסחריים. בנוסף, BRP צופה גמישות בהתאמת פרויקטים שלא יגיעו ל Safe Harbor למשטר המס ותנאי השוק החדשים.

האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתייחס להערכות, תחזיות ואומדנים הנוגעים לאירועים עתידיים ותנאים שאינם ודאיים ואינם בשליטת החברה הכלולה בלבד.

10.7. תחרות כלכלית

החברה מפעילה תכנית אכיפה פנימית במתכונת שהגדירה רשות התחרות. החברה מעדכנת מעת לעת את תכנית האכיפה הפנימית ופועלת בהתאם למתווה אשר הוגדר במסגרתה לשם אכיפה פנימית יעילה ואפקטיבית של הוראות חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 ("חוק התחרות הכלכלית"), התקנות והצווים שהוצאו מכוחו. ההשתתפות בתכנית מגבירה את מודעות עובדי ומנהלי החברה כאמור לדרישות חוק התחרות הכלכלית ופותרת ערוצי תקשורת בין העובדים לבין ההנהלה הבכירה של החברה, כמו גם בינם לבין הממונה על האכיפה הפנימית של חוק תחרות הכלכלית, כפי שמונה על-ידי החברה. מעבר לאמור, באמצעות תכנית האכיפה עושה החברה כל שניתן כדי להבטיח שהחברה, מנהליה ועובדיה פועלים ויפעלו בהתאם להוראות הדין, ובצורה זו מקטינה את חשיפתה וחשיפת מנהליה ועובדיה להליכים משפטיים בנושא זה.

10.8. חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ז-2013

חוק הריכוזיות מסדיר מספר עניינים הקשורים בהפחתת הריכוזיות במשק בישראל ובכלל זה שקילת שיקולי ריכוזיות ותחרותיות ענפית בהקצאת זכויות, הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידאלי, והפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים וגופים פיננסיים משמעותיים.

לאור העובדה שהחברה הינה חברת שכבה שנייה (בהיותה בשליטת אלקו, שהינה חברה ציבורית), וכל עוד היא תמשיך להיות חברת שכבה שנייה, מונע חוק הריכוזיות מן החברה לרכוש או להחזיק שליטה בתאגיד מדווח.

הוועדה לצמצום הריכוזיות פרסמה ביום 21 בדצמבר 2016 עדכון של רשימת הגורמים הריכוזיים לפי חוק הריכוזיות, במסגרתו נוספו אלקו וחברות בת שלה (והחל מחודש פברואר 2020, גם החברה), לרשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ובשל כך החברות הבנות של אלקו גם נחשבות מאז כגורם ריכוזי כמשמעות מונחים אלה בחוק הריכוזיות.

10.9. רישוי עסקים

חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשע"ג-2013, מחייבים קבלת רישיון עסק עבור מי שעוסק בהיבטים שונים של תחום הגז, ובכלל זאת מילוי מכלים ומיכליות, אחסון, מכירה וחלוקה ותדלוק בגז.

החברה מחזיקה ברישיונות עסק שניתנו על-ידי הרשויות המקומיות הרלוונטיות במקומות בהם היא מפעילה את עסקיה. החברה פועלת באופן שוטף מול הרשויות הרלוונטיות לחידוש רישיונות העסק הנדרשים בקשר לפעילותה.

10.10. תקינה ואיכות

בתחום הגז קיימים תקנים מחייבים למיכלי גז, למערכות גז, להתקנת מערכת גז מרכזית, למתקני גזי"ד, למתקני צריכה של גז טבעי, לתחנות תדלוק כלי רכב בגז טבעי וכיו"ב.

בנוסף, החברה משווקת את מוצריה בהתאם לתקנים שונים הרלבנטיים לשיווק והספקת גזי"מ המתפרסמים מעת לעת מכוחו של חוק התקנים, התשי"ג-1953. התקנים מפרטים דרישות טכניות החלות על מוצרים לרבות לעניין, מפרטי המוצר, דרכי ייצור, אחסון, ניפוק, תפעול וכד'.

החברה הינה בעלת הסמכה לתקן איכות ISO 9001-2015, שעניינו הבטחת איכות תהליכי הניהול התומכים ביצור. אחת לחצי שנה מקיים מכון התקנים מבדק עמידה בנהלים ובדרישות. בנוסף, הוסמכה החברה לתקן הבטיחות ISO 48 45001-2018. לחברה מערכות לבקרת איכות, אבטחה

וניחול האיכות בהתאם לדרישות התקנים כאמור. העמידה בנהלים ובדרישות נבדקת על-ידי מכון התקנים מדי חצי שנה. בחברה מועסקים עובדים ספציפיים האחראיים על נושאים של הבטחת איכות.

10.11 פקודת הבטיחות בעבודה, תש"ל-1970

פעילות החברה כפופה לחקיקה בתחום הבטיחות בעבודה, החלה על העבודות השונות המבוצעות על-ידי החברה והפועלים מטעמה. במסגרת זו החברה נדרשת לעמוד בהוראות פקודת הבטיחות בעבודה, הצווים והתקנות שהותקנו מכוחה, ולהוראות מפקחי עבודה מטעם משרד העבודה. יצוין כי הפרת הוראות הבטיחות בעבודה עשויה להביא לכדי נקיטת סנקציות עונשיות (ובכלל זאת במישור הפלילי) כנגד החברה ונושאי משרה בה. לאור כך שחלק מהעבודות מבוצעות על-ידי קבלני משנה חיצוניים לחברה, כוללות ההתקשרויות עימם הוראות בעניין חובתם לשמירת הוראות הבטיחות בעבודה. בנוסף קיימת בחברה תכנית אכיפה פנימית בתחום הבטיחות.

11 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

11.1 החברה מפעילה שני מתקנים לוגיסטיים ראשיים לאחסון, מילוי וניפוק גפ"מ כדלקמן:

[א] מתקן אחסון, מילוי וחלוקה בקרית אתא בשטח כולל של כ-15 דונם ("המתקן בקריית אתא"). שטח זה חכור על-ידי החברה מרשות מקרקעי ישראל עד לשנת 2056. המתקן בקריית אתא כולל מחסני גפ"מ בעלי נפח אחסון גפ"מ מותר של כ-310 טון בצוברים, 660,000 ליטר במיכלים ו-60 טון במיכליות כביש. בהתאם לתכנית החלה על שטח המתקן בקריית אתא (תמ"א 32ג'), ניתן יהיה להמשיך להפעילו לצרכי אחסון גפ"מ עד לשנת 2030. כן מפורטות בתמ"א 32ג' הוראות שונות בהן מחויבת החברה לצורך הפעלת המתקן בקריית אתא. במסגרת מהלך כולל להשלמת מערך אתרי הגפ"מ הארציים, מקודמות תוכניות מתאר שבמסגרתן נקבעו אתרי אחסון גפ"מ חדשים חלופיים.

[ב] מרכז לוגיסטי מרכזי, הממוקם באזור התעשייה ברמלה בשטח כולל של כ-4.4 דונם ("מרלוג רמלה"). שטח זה חכור על-ידי החברה מרשות מקרקעי ישראל עד לשנת 2049. מרלוג רמלה כולל מחסן לאחסון בלוני גפ"מ בעלי נפח אחסון מותר של 100 טון, מחסני ציוד, מחלקת חימום והסקה, בית מלאכה, מעבדה ומפעל לעיבוד שבבי. כמו-כן, מרלוג רמלה מהווה מרכז הפצת מיכלים מיטלטלים.

[ג] בנוסף, כאמור בסעיף 6.10.4 לחלק א', חוכרת החברה נפח אחסון של כ-1,500 טון במתקני קצא"א באשקלון עד לשנת 2032, המאפשר לה, בין היתר, לייבא גפ"מ ולאגור מלאי גפ"מ.

[ד] כמו-כן, החברה מאחסנת גפ"מ במחסני גז שונים הפזורים ברחבי הארץ בקיבולת כוללת של כ-350 טון, וכן בצוברים המותקנים בחצרי הלקוחות על מנת לספקו ללקוחות אלו. בנוסף משאילה החברה ללקוחותיה ציוד שבבעלותה (מיכלי גז, צוברי גז, וסתים ומוני גז) וזאת כנגד הפקדת פיקדון מתאים בהתאם לשיקול דעתה של החברה, ובכפוף לצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת רמת פיקוח ומחירים מרביים לפיקדון בעד ציוד גז), התשע"ו-2015.

11.2 לחברה מתקן לדחיסת גז טבעי באזור התעשייה אלון תבור ("מתקן הדחיסה"), המחובר לרשת ההולכה הארצית, בשטח כולל של כ-10 דונם. נכון למועד הדוח, לחברה חוזה פיתוח עם רשות מקרקעי ישראל, והחברה פועלת לחתימה על הסכם חכירה. מתקן הדחיסה כולל מערכת מתקדמת לטיפול בגז טבעי המגיע למתקן הדחיסה באמצעות רשת ההולכה ודחיסתו ללחץ גבוה (גט"ד).

יצוין, כי החברה מחזיקה גם במיכליות להובלת גפ"מ, משאיות לחלוקת מיכלי גז מיטלטלים, מיכליות להובלת גט"ד ממתקן הדחיסה ומתדלקות גט"ד ניידות.

11.3. משרדי החברה ממוקמים בבניין באזור התעשייה בנתניה. בחודש פברואר 2021 רכשה החברה את מלוא הזכויות של צד שלישי בקומת משרדים וכן במקומות חנייה והחברה עושה שימוש שוטף בנכס החל מהרבעון השני של שנת 2022. כמו כן, החל מחודש אפריל 2023 החברה שוכרת קומת משרדים נוספת בבניין, המשמשת כמוקד מכירות ושירות לקוחות מרכזי של החברה.

12. נכסים לא מוחשיים

12.1. **סימני מסחר** – לחברה ולחברות הבנות שלה סימני מסחר רשומים אשר באמצעותם מזהים אותה כחברה ותיקה, מוכרת ובעלת מעמד דומיננטי בשוק הישראלי. הסימנים המסחריים המרכזיים הינם כדלקמן:

סימן מסחר	לוגו
סופרגז טבעי	
SuperBuy by supergas energy	

12.2. רישיונות

[א] **רישיון ספק גפ"מ** – לחברה רישיון ספק גפ"מ ממנהל הדלק והגז שבמשרד האנרגיה בתוקף עד חודש יולי 2028 לשיווק גפ"מ תחבורה לתחנות תדלוק; שיווק גפ"מ במיכלים מיטלטלים, במיכלים ניידים, ובמיכלים שלא למילוי חוזר; אחסון גפ"מ במיכלים מיטלטלים, במיכלים ניידים שאינם משמשים לצריכה עצמית ובמיכלים שלא למילוי חוזר; הובלת גפ"מ ומילוי גפ"מ במיכלים מיטלטלים ובמכלית.

בהתאם לתנאי רישיון ספק גפ"מ, מחויבת החברה, בין היתר, בהחזקת ביטוחים מתאימים, בדיווחים שוטפים למינהל הדלק והגז ובניהול תיקי דוחות חודשיים. בנוסף מחויבת החברה, מכוח היותה בעלת רישיון ספק גז, בעמידה בהוראות הדין החלות על ספקי גז כמפורט בסעיף 10 לחלק א'.

[ב] **רישיון ספק גט"ד** – לחברה רישיון ספק גט"ד מרשות הגז הטבעי שבמשרד האנרגיה בתוקף עד חודש מאי 2033, למילוי מיכליות כביש לגט"ד באמצעות תחנת דחיסה קבועה ולהובלת גט"ד לצרכנים באמצעות מיכלית כביש לגט"ד.

בהתאם לתנאי רישיון ספק גט"ד, מחויבת החברה, בין היתר, בהחזקת ביטוחים מתאימים, בהכנת נהלים ותכניות לצרכי תפעול ותחזוקה, שעת חירום וטיפול באירועי גז, בדיווחים שוטפים לרבות דיווח על אירועי גז, עריכת תרגילי חירום, החזקת מוקד חירום ומרכז שליטה ובקרה, העסקת בעלי מקצוע מסוימים, העמדת ערבות לטובת רשות הגז הטבעי וכן להוראות מסוימות בהתקשרותה מול לקוחות וצרכנים של גט"ד.

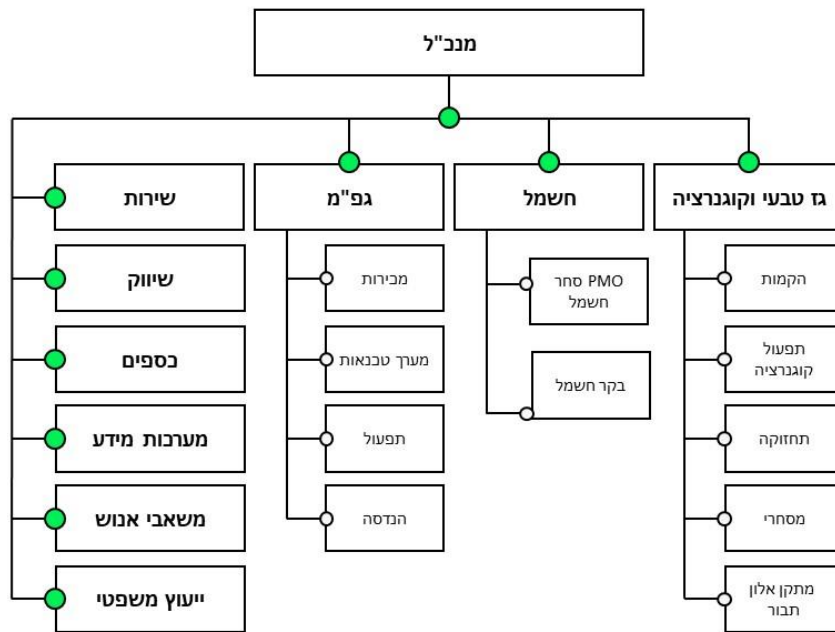
[ג] **רישיון מספק חשמל** - השותפות כהגדרתה לעיל מחזיקה ברישיון להספקת חשמל למספקים שאין בבעלותם אמצעי ייצור במסגרת אסדרת מספקי חשמל שהינו בתוקף עד לחודש אפריל 2029.

13. הון אנושי

13.1. מבנה ארגוני ומצבת עובדים

החברה שמה דגש מיוחד על איכות ההון האנושי, באמצעות העסקת כוח אדם מקצועי, בעל ידע ובעל ניסיון רב במגוון התחומים הנדרשים במסגרת תחומי פעילותה. חלק ניכר מעובדי החברה הינם בעלי ותק משמעותי וניסיון רב בתחומי פעילותה.

13.2. להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הועסקו בחברה כ-350 עובדים (לא כולל עובדי כוח אדם). התפלגות העובדים בתחומים העיקריים הינה כמפורט להלן²¹:

אגף	כמות עובדים ליום *31.12.2025	כמות עובדים ליום 31.12.2024
נושאי משרה והנהלה בכירה	10	**10
גפ"מ**	251	244
גז טבעי	17	19
חשמל	14	24
כספים	37	35
מערכות מידע	16	12
משאבי אנוש וניהול	9	10
שיווק	2	2
יעוץ משפטי	1	2
סה"כ	357	358

* לא כולל עובדים שבוצע להם גמר חשבון בינואר 2026.
** במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 פוצל אגף הגפ"מ למערך מכירות תפעול והנדסה ומערך השירות

13.3 תוכנית התייעלות לצמצום הוצאות החברה וחיזוק תזרים המזומנים שלה

לפירוט אודות תוכנית התייעלות שאושרה בחברה בחודש נובמבר 2024 ראה בסעיף 1.3 לעיל.

13.4 השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה מקיימת הכשרות מקצועיות והדרכות לעובדיה בהתאם לתפקיד העובד ולצרכיה. עובדי החברה משתתפים, בין היתר, בימי עיון והשתלמויות בנושאים שונים הנוגעים לפעילות החברה. הדרכות בנושאי בטיחות, אש, עבודה בגובה, מניעת הטרדה מינית וכיו"ב נערכות בהתאם לחובות הקבועות בהוראות הדין החלות על החברה ופעילותה. כמו-כן, ניתן דגש מיוחד להדרכות בתחום בטיחות ושירות.

לחברה קוד אתי, אשר מנחה את כל עובדי החברה ומנהליה בכל התפקידים והדרגים, וכן את חברי הדירקטוריון. הקוד האתי מבוסס על עקרונות מנחים לפיהם מנהלת החברה את פעילותה המקצועית, וכן על כללי התנהגות וסטנדרטים המבטאים את ערכי הליבה המאפיינים את החברה: כבוד אדם, יושרה, יוזמה, מקצוענות ומחויבות. בחודש מרס 2026 החברה אישרה מחדש את הקוד האתי.

לחברה תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך ובתחום דיני התחרות הכלכלית. כמו כן, בשנת 2025 החברה ערכה סקר ציות בתחום איכות הסביבה על מנת לוודא שלמות יישום והטמעה של הוראות הדין הרלבנטיות בתחום. לפירוט ראו בסעיף 17.2 להלן.

13.5 הסכמי העסקה

כ-235 מהעובדים המועסקים על-ידי החברה מועסקים על-פי הוראות הסכמים קיבוציים.

בחודש פברואר 2024 נחתם הסכם קיבוצי מאוחד בין שתי חברות בבעלות מלאה של החברה לבין נציגויות העובדים של אותן חברות והסתדרות העובדים הכללית החדשה ("הסכם קיבוצי מאוחד"), במסגרתו עודכנו חלק מהוראות ההסכמים הקיבוציים שקדמו להסכם הקיבוצי המאוחד, ובכלל זאת כאלה העוסקות בתנאי העסקה של העובדים המאוגדים בחברות הבת, נקבעו הוראות שונות המאפשרות האחדה של תנאי העסקה של עובדי חברות הבת, וכן נקבעו הוראות המאפשרות לחברות הבת מתן תמריצים נוספים לקבוצות עובדים מסוימות. תקופת ההסכם הקיבוצי המאוחד הינה עד לחודש אפריל 2028. לפרטים נוספים ראה בביאור 33 לדוחות הכספיים.

תנאי עבודתם של יתר העובדים, הכוללים גם את נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה מוסדרים באמצעות הסכמים אישיים ושכרם ותנאיהם נקבעים פרטנית. לפרטים אודות עיקרי פרטי ההתקשרויות עם נושאי משרה בכירה ובעלי ענין בחברה ראה תקנה 21 לחלק ד'.

13.6 תכניות תגמול לעובדים

13.6.1 ביום 6 בינואר 2020 אישרה החברה תכנית להקצאת אופציות לתקופה של 10 שנים, מכוחה היא הקצתה אופציות לעובדים ונושאי משרה בכירה בחברה אשר הינן בתוקף, כמפורט בביאור 21 לדוחות הכספיים.

13.6.2 לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות ראה סעיפים 14.5.2 – 14.5.5 לדוח התקופתי לשנת 2021²², המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

²² אשר פורסם ביום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025134).

14. הון חוזר

לפרטים אודות הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ראה הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות בדוח על המצב הכספי (מאזן) הכלול בדוחות הכספיים.

15. השקעות

לפרטים אודות הסכמים שנחתמו להשקעה ב-BRP, ראה סעיף 9.1 לחלק א'.

16. מימון

16.1. מקורות המימון

למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה מאמצעים עצמיים ותזרים שוטף, מאשראי בנקאי וכן מתמורת הנפקת אגרות חוב ונע"מ. לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב והנע"מ ראה סעיף 16.4.4.16.4. ו-16.6 לחלק א'.

16.2. הלוואות ושיעורי ריבית

להלן פירוט שיעור הריבית הנקובה ושיעור הריבית האפקטיבית על הלוואות לזמן קצר וארוך ממקורות בנקאיים וממקורות שאינם בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025:

הסעיף	זמן קצר		זמן ארוך	
	סכום (מיליוני ש"ח)	שיעור ריבית נקובה	סכום (מיליוני ש"ח)	שיעור ריבית אפקטיבית
מקורות חוץ בנקאיים - שקלי	--	1.7%-1.99%	388	2.01%-6.85%
מקורות בנקאיים - שקלי	--	6.5%-7.08%	118	6.5%-7.08%
מקורות חוץ בנקאיים - שקלי	150	4.85%	--	4.85%
סה"כ התחייבויות פיננסיות	150		506	

16.3. מסגרות אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר המוסכמות עם בנקים בהיקף של כ-375 מיליוני ש"ח אשר חלקן מובטחות וחלקן אינן מובטחות, החברה לא ניצלה מסגרות אשראי ליום ה-31 בדצמבר 2025. האשראי לזמן קצר מבנקים נושא ריבית שקלית, לא צמודה בריבית משתנה כפונקציה של ריבית הפריים. ריבית הפריים משתנה על-פי קביעת בנק ישראל.

להבטחת האשראי הבנקאי התחייבה החברה לעמידה בהתניות פיננסיות וכן העמידה לטובת הבנקים בטוחות כמפורט בסעיף 16.4 לחלק א' להלן ובאור 17 לדוחות הכספיים.

בין הבנקים בעלי השעבודים קיים הסכם בין-בנקאי, לפיו הם בעלי שיעבוד פרי-פסו על נכסי החברה.

16.4. הסכמי מימון

16.4.1. במהלך חודש נובמבר 2019, התקשרה החברה הבת, סופרגז פאוור בהסכמי מימון אשר מעודכנים מעת לעת, עם שני תאגידים בנקאיים ישראלים ("הסכמי המימון המקוריים" ו-"הבנקים" בהתאמה) לצורך העמדת אשראי.

16.4.2. להבטחת התחייבויותיה לבנקים מכוח ההסכמים לעיל, רשמה סופרגז פאוור שעבוד צף, ראשון בדרגה על כלל נכסיה, רכושה וזכויותיה וכן שעבדה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע שלה ואת המוניטין שלה. כמו כן, התחייבו החברה וגרנית הכרמל²³, שלא לשעבד

²³ סופרגז פאוור 2019 בע"מ מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של גרנית הכרמל החזקות בע"מ אשר מחזיקה במלוא הון המניות של סופרגז פאוור בע"מ.

את אמצעי השליטה בסופרגז פאוור אלא להבטחת חובות בסך מצטבר שלא יעלה על 300 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכמי המימון עם הבנקים התחייבה סופרגז פאוור לאמות מידה פיננסיות מעודכנות כדלקמן:

(א) יחס כיסוי חוב לא יפחת מ-1.05.

ביום 26 באוגוסט 2024, חתמה החברה על כתב תיקון להסכם המימון עם אחד התאגידי הבנקאיים, כך שיחס הכיסוי שלעיל בוטל מאותו מועד.

(ב) יחס בין חוב פיננסי נטו לבין ה-EBITDA לא יעלה על 3.5.

(ג) היחס בין ההון החוזר לבין סכומה הכולל של מסגרת האשראי לזמן קצר יעלה על 1.25.

(ד) ההון העצמי בשנתיים הראשונות להסכם לא יפחת מסך של 275 מיליון ש"ח והחל מהשנה השלישית לא יפחת מסך של 300 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח הכספי, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפירוט נוסף ראה ביאור 17 לדוח הכספי.

ביום 20 באוגוסט 2023 הועמדה לחברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 100 מיליון ש"ח, שמועד פירעונה הסופי הוא 1 באוקטובר 2024, וזאת לצרכי השקעות במהלך העסקים הרגיל של החברה. ביום 28 בדצמבר 2023 הסכם המימון תוקן כך שההלוואה האמורה לעיל נפרסה על פני 9 שנים בריבית משתנה (פריים+1.08%) שתחול החל ממועד התיקון. קרן ההלוואה תיפרע בתשלומים רבעוניים שווים בתוספת ריבית עד ליום 28 בספטמבר, 2032 החל מיום 28 בדצמבר 2024.

להבטחת התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי הפקידה 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 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). במהלך תקופת הדוח, בהסכמת התאגיד הבנקאי עודכן סכום הפקדון המשועבד ל-15 מלש"ח.

ביום 28 בדצמבר 2023 נחתם תיקון נוסף להסכם המימון מול התאגיד הבנקאי שבמסגרתו ניתנה לחברה האפשרות לבצע הערכה, כ-5 ימים לפני תום כל רבעון, לסכום הכסף הנוסף הנדרש להפקיד בפקדון בכדי לעמוד ביחס כיסוי החוב (סכום זה יתווסף אף הוא לסכום ה-EBITDA כאמור לעיל) ובמידת הצורך תפקיד החברה את הסכום האמור עד לא יאוחר ממועד הדוחות הכספיים הרלוונטיים. ככל שלאחר מועד הדוחות הכספיים ובטרם מועד פרסום הדוחות הכספיים הרלוונטיים התברר כי נדרשת הפקדה נוספת לצורך העמידה ביחס כיסוי החוב תהא רשאית החברה לתקן את ההפרה בדרך של הפקדת הסכום החסר לפקדון לא יאוחר מחמישה ימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים, של הרבעון הנבחן, והאמור לא ייחשב כהפרה.

בהתאם להסכמי המימון סופרגז פאוור תהא רשאית לבצע חלוקה כל עוד היא עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו ולא מתקיים אירוע הפרה של הסכם המימון.

16.4.3 לצורך מימון התחייבויות החברה הייעודית (כהגדרתה בסעיף 9.1 לחלק א') למימון פעילות BRP, בחודש מרס 2022 התקשרה החברה הייעודית בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי אמריקאי לצורך מימון התחייבויותיה למימון הפעילות של BRP. במסגרת הסכם המימון הועמדה לחברה הייעודית מסגרת אשראי מחייבת בסך של עד 30 מיליון דולר שתהא לניצול להלוואת זמן ארוך

בריבית משתנה (SOFR+2.65%). הלוואות שיועמדו במסגרת הסכם המימון יפרעו בתשלומים רבעוניים משתנים עד ליום 31 בדצמבר 2030. להבטחת מסגרת האשראי, העמידה סופרגז פאוור ערבות לטובת התאגיד הבנקאי. בנוסף, העמידה החברה הייעודית ערבות בנקאית לטובת התאגיד הבנקאי האמריקאי אשר העמיד מסגרת ערבויות בסכום זהה לטובת Balanced Rock Power, LLC. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ההלוואות נפרעו במלואן ומסגרת הערבויות עומדת על סכום לא מהותי.

16.4.4. החברה הנפיקה שתי סדרות אגרות חוב. שטרי הנאמנות בקשר עם אגרות החוב כוללים עילות העמדה לפירעון מיידי שונות, לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות שנקבעו בשטרי הנאמנות, וכן עמידת החברה בהן ליום 31 בדצמבר 2025 ראה סעיף 8 לדוח הדירקטוריון.

הן הסכמי המימון והן שטרי הנאמנות לאגרות החוב כוללים עילות להעמדה לפירעון מיידי בהתאם למקובל בהסכמים אלה. לפרטים בדבר הלוואות מתאגידים בנקאיים, לרבות יתרת ההלוואות ומסגרות אשראי, ראה באור 17 לדוחות הכספיים.

16.5. בחודש פברואר 2025, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה על הסכם מסגרת לקבלת אשראי מתאגיד בנקאי בסך של 70 מיליון ש"ח שהינו השלב הראשון בקבלת אשראי לזמן ארוך מהתאגיד הבנקאי לגביו מנהלת החברה הבת משא ומתן, בקשר לפרויקטים להקמה של תחנות קוגנרציה ביום 27 באוגוסט 2025 ביצעה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים כאמור להלן, כאשר תמורת ההנפקה שימשה, בין היתר, לפירעון ההלוואה האמורה.

16.6. ביום 27 באוגוסט 2025 התקשרה החברה עם גופים מוסדיים המנויים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 בהסכם מסגרת להנפקת סדרות ניירות ערך מסחריים של החברה, על-פיו הנפיקה החברה נע"מ (סדרה 1) בהיקף של 150 מיליון ש"ח ע.ג. ("הסכם המסגרת"). ביום 21.8.2025 קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר ilA-1 לחברה. קרן הנע"מ תפרע בתשלום אחד, בסוף תקופת הנע"מ, ומתחדשת לתקופות של שנה כל אחת ועד לחמש שנים. הנע"מ נושא ריבית של ריבית בנק ישראל (אשר נכון למועד ההנפקה עמדה על 4.5%) בתוספת מרווח של 0.35%. בהסכם המסגרת נקבעו מנגנון לקיצור תקופת הנע"מ על-ידי הרוכשים ומנגנון לפדיון מוקדם ביוזמת החברה, כמו כן נקבעו עילות מקובלות לפירעון מיידי (כפי שקיימות בהסכמי המימון בהם מתקשרת החברה מעת לעת). במקביל התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של שנה, בסך של 150 מיליון ש"ח, בתנאי המסגרות הקיימות לחברה באותו תאגיד בנקאי.

17. מיסוי

לפרטים בדבר המיסוי החל על החברה ראה באור 29 לדוחות הכספיים.

18. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

18.1. כללי

החברה רואה בשמירה על איכות הסביבה, במניעת פגיעה בסביבה ובהקפדה על בטיחות מירבית בכל מרכיבי פעילותה העסקית, ערך ראשון במעלה. החברה משקיעה זמן ומשאבים רבים לצורך הגשמת מטרה זו. יחד עם זאת, בשל פעילותה של החברה ועיסוקה בחומרים מסוכנים, כרוכים בה מספר סיכונים סביבתיים הנובעים מן האפשרות שפעילותה של החברה תוביל לפגיעות שונות בסביבה. לשם התמודדות עם סיכונים סביבתיים אלה פועלת החברה להגברת הבטיחות בפעילויותיה השונות ולעמידה בהוראות הדין המחייבות בנוגע לכך.

החברה פועלת באופן שוטף ליישום ולעמידה בהוראות הדין והרגולציה החלות עליה, ובכלל זה הוראות והנחיות משרד האנרגיה, משרד העבודה והמשרד להגנת הסביבה. כמו-כן, נמצאת החברה בקשר רציף עם הרשויות המקומיות הרלוונטיות לפעילותה, רשות הכבאות, פיקוד העורף וכן כל רשות רלוונטית אחרת. כל זאת, על מנת למנוע ככל הניתן פגיעה בסביבה ולמזער סיכונים סביבתיים פוטנציאליים.

18.2. סיכונים סביבתיים בעלי השלכה מהותית ואופן ניהולם

גז (גפ"מ, גז טבעי וגט"ד) הינו חומר מסוכן, הן לעוסקים בו והן לסביבה. פעילות ו/או שימוש בלתי נאותים בו עלולים לגרום להתפוצצות, התלקחות או הרעלה וכתוצאה מכך לגרום לפגיעה בבני אדם, בסביבה וברכוש. לפיכך, העיסוק בגז מחייב הקפדה יתרה על כללי בטיחות ונקיטה באמצעי זהירות שונים, אשר החברה פועלת לאורם ולהטמעתם בקרב עובדיה וספקיה. בשל האמור וכפי שיפורט עוד להלן, פעילותה של החברה כפופה להוראות דין שונות טעונה אישורים ורישיונות שונים והיא מבוקרת על-ידי רשויות מינהליות שונות, כגון: משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה.

חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 ("חוק חומרים מסוכנים"), והתקנות שהותקנו מכוחו קובעות כי החזקת גפ"מ באתר, שהיקף אחסון הגפ"מ בו עולה על 8,000 ק"ג, מצריך "היתר רעלים" מאת הממונה המוסמך לכך על-ידי השר להגנת הסביבה. כמו-כן, קובע החוק את כמויות הגז הטבעי שהחזקתן מצריכה היתר רעלים כאמור. החברה מחזיקה בהיתרי רעלים עבור המתקן בקריית אתא, מרלוג רמלה, מתקן הדחיסה באלון תבור ומתקן הגפ"מ בניצני שלום, המתירים לה לעשות שימוש במתקנים הללו בכפוף לתנאים, אשר פורטו בהיתרים. כן מחזיקה החברה בהיתרי רעלים עבור פעילותה הכללית וכן עבור מתקנים נוספים בהם היא עושה שימוש. תוקפם של היתרי הרעלים האמורים הוארך בהתאם להוראות המעבר של חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 (להלן), עד לקבלת החלטה בבקשה להיתר בהתאם לתוספת השלישית לתיקון לחוק החומרים המסוכנים, או עד ליום 01.09.31, במקרים בהם לא נדרש היתר רעלים לפי התוספת האמורה.

במסגרת פעילותה, מובילה החברה, הן בעצמה והן באמצעות קבלני משנה, גפ"מ וגט"ד, אשר כאמור נחשבים לחומרים מסוכנים. לצורך פעילות זו החברה מחזיקה ברישיון מתאים להובלה וכן ברישיון הובלת חומרים מסוכנים בהתאם לתקנות שרותי הובלה, התשס"א-2001.

מהנדס הבטיחות הראשי בחברה, היושב במטה החברה, אמון בנוסף גם על נושא איכות סביבה, ובתוך כך מצוי בקשר עם הגורמים הרלבנטיים בחברה לרבות גורמי התפעול באתרים השונים, לצורך מתן הנחיות ומידע רלבנטי, פיקוח על קיומם של רישיונות והיתרים בתוקף, וכיוצ"ב.

בנוסף, מהנדס הבטיחות הראשי אחראי על פעילות ועדת הבטיחות בחברה אשר עוסקת בנושאי בטיחות ובריאות תעסוקתית, ובמידת הצורך גם בנושאי איכות סביבה, לרבות בחינת אירועים, מפגעים ויישום פעולות מתקנות²⁴.

²⁴ ועדה פנימית אשר פועלת מכוח דרישות משרד העבודה ובהתאם לחוק ארגון הפיקוח על העבודה ותקנות הבטיחות בעבודה.

כמו כן, מהנדס הבטיחות הראשי אחראי על יישום ותחזוקת מערכת ניהול הבטיחות בחברה, בהתאם לדרישות התקן ISO 45001 International Organization for Standardization, שבו החברה מוסמכת.

כחלק מניהול הסיכונים הסביבתיים אליהם חשופה החברה, ביצעה החברה בשנת 2025 מבדקי אכיפה סביבתיים על-ידי חברה חיצונית מתמחה בנושא, שכללו מיפוי כלל הוראות הדין הסביבתיות החלות על החברה בהתאם לפעילויותיה המרכזיות, ובחינה של אופן יישומן בחברה.

18.2.1. אסדרה סביבתית משולבת

בחודש יולי 2024 התקבל במליאת הכנסת, חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי)(תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 ("חוק רישוי סביבתי משולב"). ביסודו, האחדה של ההיתרים הסביבתיים המרכזיים, ובעניינה של החברה: היתר רעלים (מכוח חוק חומרים מסוכנים) במקרים הרלבנטיים, והתנאים הסביבתיים ברישיון העסק (מכוח חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968).

חוק הרישוי הסביבתי המשולב כולל, בין היתר, שינוי אופן הבחינה של חובת הרישוי בהיתר רעלים, לרבות בהתאם לסוג הפעילות והחומרים המסוכנים, הסדרה תחת היתר רעלים אחוד בעיסוק הטעון היתר רעלים שנדרש לגביו, בנוסף להיתר זה, אישור השר להגנת הסביבה לפי חוק רישוי עסקים.

בהתאם לאמור בדברי ההסבר לחוק, כלל ההסדרים והסמכויות לגבי עיסוק ברעלים הטעונים היתר, לרבות התקנת תקנות, מתן הנחיות, בחינת בקשות או השגות והחלטות בהן, ומתן היתרים או אישורים או קביעת תנאים בהם, יופעלו על בסיס גישה סביבתית משולבת ובהתאם לאסדרה האירופית.

המשרד להגנת הסביבה צפוי לפרסם נוהל שיגדיר כיצד יבוצע הפיקוח על מקורות פליטה טעוני היתר וכן על עיסוקים הטעונים היתר רעלים. החוק נכנס לתוקפו ביום 1 בספטמבר 2024, אולם מרבית הוראותיו יחולו באופן הדרגתי.

כך, בכל שנה, החל מינואר 2027 ועד ינואר 2033, ענפי פעילות ומתקנים שונים המוגדרים בחוק יצטרכו להגיש בקשה להיתר פליטה או להיתר רעלים אחוד. היתר הרעלים ניתן לתוקף של אחת עד שלוש שנים. לפי חוק רישוי סביבתי משולב, ההיתר האחוד יהיה תקף תחילה ל-7 שנים ולאחר מכן, בחידוש הבא, הוא יינתן לתקופה של 10 שנים.

החברה ביצעה בחינה ראשונית של סיווג פעילותיה העיקריות בהתאם לרישוי המשולב, ושל ההשלכות על פעילותה, וממשיכה לעקוב אחר פרסומי המשרד להגנת הסביבה בנושא.

מס פחמן

בחודש ספטמבר 2024 אישרה מליאת הכנסת את צו הבלו על הדלק (הטלת בלו)(תיקון מס' 2 והוראת שעה מס' 2), ואת צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024, במסגרתם הוחלט על הגדלת מס הדרגתית, על דלקים מסוימים, עד שנת 2030. התיקונים נכנסו לתוקף בחודש ינואר 2025.

בהתאם לצווים האמורים, מס הפחמן יוטל בהדרגה החל מחודש ינואר 2025 ועד חודש ינואר 2030 על פחם, גז טבעי, מזוט, גפ"מ ופטקוק.

החברה בחנה את השפעתו של מס הפחמן על פעילותה והתאימה את התנהלותה בהתאם. בנוסף, החברה עקבה אחר ההתפתחויות הרגולטוריות בתחום, תוך נקיטת צעדים לצמצום חשיפתה ולהבטחת עמידה בדרישות החוקיות הרלוונטיות.

18.2.2. הצעת חוק האקלים

בחודש דצמבר 2024 אישרה ועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת לקריאה שנייה ושלישית נוסח עדכני להצעת חוק האקלים, התשפ"ד-2024 של המשרד להגנת הסביבה. החוק המוצע

נועד ליצור מסגרת לאומית להתמודדות עם משבר האקלים, תוך התמקדות בצמצום פליטות גזי חממה ומעבר לכלכלה דלת פחמן, לצד היערכות להשפעות שינוי האקלים.

נכון למועד הדוח, הצעת החוק טרם הבשילה לכדי חוק מחייב.

בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך בדבר אחריות הדירקטוריון לניהול סיכונים סביבה, ועדת הביקורת של החברה עוקבת באופן שוטף אחר הנושאים הסביבתיים ומעורבת בהם באופן פעיל. במהלך התקופה קיימה ועדת הביקורת דיון ייעודי בסוגיות סביבתיות, ובכלל זה בחינת תוצאות מבדקי האכיפה שנערכו לבחינת מידת ציות החברה להוראות הדין הסביבתי החל עליה, וכן בחינת ההיערכות הנדרשת לקראת המעבר למשטר הרישוי הסביבתי המשולב שיחול בעתיד. הדירקטוריון וועדת הביקורת רואים בניהול הסיכונים הסביבתיים מרכיב מהותי בתרבות ניהול הסיכונים הכוללת של החברה, ויוסיפו לעקוב אחר התפתחויות בתחום זה ולפעול להבטחת עמידת החברה בדרישות הרגולציה הסביבתי.

18.3. חבות אזרחית, נזיקית, פלילית וסנקציות מנהליות

לאור אופי פעילותה ועיסוקה חשופה החברה לתביעות אזרחיות (כולל תביעות ייצוגיות), פליליות, מנהליות ונזיקיות שונות. זאת, בין היתר, במקרים של נזקים שיתרחשו כתוצאה מאירועים שונים הקשורים לגז ו/או לחשמל. דבר זה עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה, על עסקיה ועל המוניטין שלה. על מנת לבטח את נכסיה ואת תביעותיה הנובעות מהעיסוק בחומרים מסוכנים כאמור, רוכשת החברה פוליסות ביטוח מקובלות הנהוגות בישראל והנדרשות על-פי דין מהחברה כספקית גז מורשית. פוליסות אלה כפופות להחרגות ומגבלות שונות. אין כל ודאות שהכיסויים ו/או גבולות האחריות בפוליסות, מכסים את כל הסיכונים הכרוכים בפעילות החברה.

כמו-כן, בשל הוראות הדין והרגולציה החלות על החברה, חשופה החברה לנקיטת הליכים פליליים נגדה, לרבות הגשת כתבי אישום נגד נושאי משרה ועובדים בה וכנגדה, וכן להפעלת סנקציות מנהליות שונות כנגדה. הרשעה בעבירות פליליות עלולה להביא לרישום פלילי כנגד נושאי המשרה בחברה, העובדים וכנגד החברה ולהשתת קנסות כבדים על החברה. סנקציות מנהליות כנגד החברה עלולות להביא להטלת איסורים (זמניים או קבועים) על פעילות החברה או חלקים ממנה.

19. הליכים משפטיים

החברה, במהלך העסקים הרגיל שלה, הינה צד להליכים משפטיים שהוגשו כנגדה וכן הינה צד להליכים שהוגשו על-ידה כנגד צדדים שלישיים. למידע בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהוגשו כנגד החברה ראה באור 33א' לדוחות הכספיים.

20. יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפרטים אודות התכנית האסטרטגית וההתפתחות העסקית של החברה ראה בסעיף 1.3 לעיל.

21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

עם השלמת מספר מהלכים משמעותיים שהחברה הובילה החל משנת 2023 עד היום, שעיקרם שינוי ארגוני בכלל החברה ובפרט בפעילות הגפ"מ; כניסה משמעותית לפעילות הספקת החשמל בדגש על לקוחות פרטיים וכן צמצום מעורבותה של החברה בפעילויות שאינן בליבת עסקיה, החברה צופה כי שנת 2026 תתפתח בראי מהלכים אלו, אשר יאפשרו לה להשיג את מטרותיה לצמיחת וביסוס פעילויות הליבה שלה וכן שיפור היעילות התפעולית והתמקדות בפעילות הגפ"מ.

לפרטים נוספים בעניין התכנית האסטרטגית ותוכנית ההתייעלות ראה סעיף 1.3 בחלק א'.

22. דיון בגורמי סיכון

החברה מעריכה כי היא חשופה למספר גורמי סיכון עיקריים, הנובעים מהסביבה הכלכלית בה פועלת החברה וממאפייניה הייחודיים.

22.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

22.1.1. **מצב גיאופוליטי ובטחוני בעולם ובישראל** – המצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני במדינת ישראל משפיע באופן ישיר על החברה, אשר פעילותה בישראל. למן הקמתה, מצויה מדינת ישראל בתקופות מתיחות, וסכנות של מלחמה כוללת או מוגבלת, כמו גם תרחישים של פעולות איבה שונות, מרחפים מעליה תדירות. הנכסים המשמשים את החברה בפעילותה לרבות בתי הזיקוק שלחברה תלות מהותית בהם, הפרוסים ברחבי הארץ, עלולים להיפגע מפעולה מלחמתית כזו או אחרת המכוונת כנגד המדינה.

אירועים ביטחוניים ופעולות מלחמתיות כנגד המדינה או תרחיש של פעולות איבה שונות, עלולים לפגוע בנכסי החברה השונים ובמקורות ההספקה שלה לגפ"מ, גז טבעי וחשמל. פגיעה חבלנית במתקני החברה תפגע בפרויקטים בהם מעורבת החברה, ובין היתר עלולה לפגוע ביכולתה לספק גז ללקוחותיה באופן רציף ואמין, לפגוע ביכולתה לעמוד בפרויקטים וביעדים הקבועים ברישיונותיה וכן לפגוע במוניטין שלה. להערכת החברה, מפיקי הגפ"מ, הגז הטבעי והחשמל מהווים יעד להתקפות טרור, סייבר או אירועים ביטחוניים אחרים, וזאת לרבות בשל חשיבותו של הגז מבחינה לאומית ובשל היותו של הגז בעל פוטנציאל נזק והרס בשל דליקותו הרבה. פגיעה ביכולת ההפקה של הגז באופן בו כמות הגז תוקטן בצורה משמעותית, עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה, חוסנה הכלכלי, פעילותה ויכולתה.

כן קיימת השפעה של אירועים גיאו-פוליטיים בעולם על מחירי האנרגיה וזמינות הספקת גפ"מ מייבוא, וכנגזרת מכך על פעילותה של החברה.

לפרטים בעניין השפעות המלחמות בישראל על פעילות החברה ראה סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון.

22.1.2. סיכונים פיננסיים

[א] **סיכון אשראי** – סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שייגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים, מהלוואות לזמן ארוך שניתנו. הכנסות החברה נובעות בעיקר ממכירות בישראל. החברה בוחנת באופן שוטף את האשראי שהיא מעמידה ללקוחותיה ותנאיו.

[ב] **סיכון נזילות** – סיכון נזילות מתבטא באי יכולת עמידה בהתחייבויותיה הפיננסיות של החברה בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. החברה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים ו/או קווי אשראי על-פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

החברה בדעה כי בעת הצורך גורמים מממנים יעניקו לה את האשראים שיהיו דרושים לה לצרכי פעילותה.

[ג] **סיכונים שוק** – סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחיר שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית, מחירים של מכשירים הונניים וסיכונים מחירי סחורות, ישפיעו על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים ועל יתרות המלאי.

סיכון מטבע [ד]

החברה חשופה לסיכון מטבע בגין רכישות חומרי גלם, רכוש קבוע ומכירות הנקובים במטבעות השונים ממטבע הפעילות. המטבעות בהם נקובות עיקר העסקאות שאינם ש"ח הם האירו ודולר ארה"ב (מרבית רכישות תזקי הנפט צמודים לדולר של ארה"ב). החברה בוחנת באופן שוטף את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות הנקובים במט"ח על מנת לצמצם את הסיכונים שינבעו מהשינויים בשערי החליפין, ומבצעת התקשרויות עם גורמים שונים על-מנת למזער סיכון זה.

סיכון שערי ריבית

לחברה אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך בריבית משתנה, ועל כן תוצאותיה הכספיות (הוצאות/הכנסות מימון) חשופות לסיכון של שינוי בריבית.

סיכונים מדד

לחברה מכשירים פיננסיים צמודי מדד, על כן תוצאותיה הכספיות (הכנסות/הוצאות מימון) חשופות לסיכון של השינוי במדד.

סיכונים מחירי סחורות

המלאי בחברה מורכב בעיקרו מגפ"מ שהינו תזקי נפט ועל כן היא חשופה לשינויים במחירי תזקי הנפט. החברה פועלת לצמצום כמויות המלאי החשוף ומוסתת את כמויות מלאי התזקים בהתאם לתחזית המכירות, וכן בוחנת מעת לעת ביצוע התקשרויות עם גורמים שונים על-מנת למזער סיכון זה. כן ראה לעניין זה בסעיף 5.3 לחלק א'.

22.1.3 **נזקי טבע ומצבי חירום בריאותיים** – גורמים חיצוניים משמעותיים כגון: אסונות טבע, רעידות אדמה, שריפות, שיטפונות, מצבי חירום בריאותיים (לרבות מגפת נגיף הקורונה) וכדומה עלולים לפגוע באתרי החברה, ספקי החברה, עובדי החברה, אתרי לקוחות החברה וכן בפעילות השוטפת של כל אחד מהאמורים, באופן אשר עלול לפגוע ברצף הפעילות של החברה וברווחיותה.

22.1.4 **סיכון סייבר ואבטחת מידע**

כפועל יוצא מהיותה של החברה תשתית מדינה חיונית, החברה ניצבת בפני סיכון משמעותי של מתקפות סייבר וסיכונים סייבר ואבטחת מידע אחרים, שעלולים לגרום לשיבושים בפעילותה, וכפועל יוצא מכך, להוביל לחבויות או להוצאות משמעותיות, למטרות הגנה משפטית, תגובה, או התאוששות ממתקפות סייבר. המערכות הטכנולוגיות של החברה, של עובדיה, של ספקי שירותים חיצוניים שלה ושל לקוחותיה, עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמיות, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, DDOS פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה את תעשיית האנרגיה, ולכן מציב את החברה בסיכון משמעותי למתקפות סייבר ואיומי אבטחת מידע אחרים בהשוואה לחברות ציבוריות אחרות. בהתאם לאמור, קיימים ניסיונות חדירה למערכות המידע של החברה באופן שוטף, אך עד כה החברה לא חוותה אירועי סייבר מהותיים שהסתיימו בחדירה למערכות החברה או שגרמו נזק לחברה. החברה מקיימת היערכות מוקדמת ומשקיעה משאבים רבים להתמודדות עם סיכון הסייבר ולהתאמת אמצעי ההגנה, ניטור ויכולת ההתאוששות על מנת לעמוד, הן בדרישות חדשות ומשתנות והן בשינוי במאפייני איום הסייבר. לחברה תכנית עבודה שנתית להגנה מפני איום הסייבר ולצמצום סיכונים סייבר ואבטחת מידע, אשר נערכת בשים לב לסקר סיכונים ולבחינות ולבדיקות פנימיות, הנערכות מעת לעת, תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה, בין היתר, באמצעות הפעולות הבאות: דירקטוריון החברה אימץ מדיניות הגנת מידע וסייבר לצורך ניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע ובתוך כך פועלת ועדת סייבר קבוצתית (אלקו) אשר חבר בה נציג מדירקטוריון החברה ומנהלת מערכות מידע.

החברה מינתה ממונה לאבטחת מידע, אשר במסגרת תפקידו אחראי ליישום מדיניות החברה בנושא ניהול סיכונים הסייבר ואבטחת מידע. הממונה כפוף למנהלת מערכות מידע בחברה, ומדווח להנהלה ולוועדות היגוי וביקורת. החברה פועלת להכשרת אנשי אבטחת מידע, וזאת לטובת יישום מדיניות ההגנה, לתפעול מערכות ההגנה, זיהוי אירועי סייבר והטיפול בהם.

החברה כפופה החברה להנחיות ולביקורות קפדניות של משרד האנרגיה ושל המשרד לאיכות הסביבה בנושא אבטחת המידע והסייבר.

22.2. הנהלת החברה מקיימת תהליכי בקרה שוטפים להבטחת עמידותה של החברה בפני איומי הסייבר השונים ומקיימת ועדות היגוי עיתיות בהם מבוקרת התקדמות תכנית העבודה להגנת הסייבר. על בסיס דיווחים אלה מתבצע דיווח שוטף לדירקטוריון כאשר הנהלת החברה מיישמת את מדיניות ניהול הסיכונים ודירקטוריון החברה מתווה קווים מנחים על סיכונים הסייבר. פעילות הגנת הסייבר בשנת 2025 התמקדה בהמשך חיזוק מערך ההגנה הארגוני באמצעות העלאת הכשירות הטכנולוגית והמבצעית לצמצום סיכונים הסייבר ואבטחת המידע, בין היתר, באמצעות הטמעת טכנולוגיות הגנה מתקדמות, שיפור יכולות הזיהוי וההתראה ולצידם בוצע שיפור ביכולת הארגונית והטכנולוגית מבצעית לניהול משבר סייבר בראיה קבוצתית. בין יתר הפעולות שבוצעו, מחלקת אבטחת מידע התמקדה בהעלאת מודעות העובדים המהווים קו הגנה משמעותי ביותר לאירועי סייבר בכדי לזהות אירועי סייבר ואף לפתח בקורות בתחום. להערכת החברה, יישום המדיניות והכלים לניהול סיכונים הסייבר אפקטיביים בהתמודדות והפחתת סיכון הסייבר. עם זאת, נוכח מורכבות הנושא וקצב ההתפתחות הטכנולוגית בשנים האחרונות, אין ערובה לכך, שלא יתרחשו פריצות לא מורשות, שיבושים בזמינות השירותים או אמינותם, או טעות או שימוש לרעה במידע או במערכות הטכנולוגיות של החברה, או שאירועי סייבר לא יתרחשו בעתיד, והם עלולים להתרחש בתדירות גבוהה יותר או בעוצמות גדולות יותר. כמו כן, מקיימת החברה מערך SOC SIEM (ניטור 24/7 לכלל המערכות) וזאת לאחר שביצעה הקשחה של מערך המיחשוב והגיבויים בארגון.

22.3 סיכונים ענפיים

22.3.1 שינויים במחירי הנפט ובתעריפי משק החשמל –

[א] כאמור בסעיף 5.3 לחלק א', לשינויים במחירי הנפט השפעות על מחיר הגפ"מ שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט ועל מחיר הגז הטבעי שצמוד בחלקו למחיר חבית הנפט. מחיר הגפ"מ נקבע בהתאם למחיר היבוא הממוצע של גפ"מ בחודש קודם שמושפע ממחירי מוצרי נפט באגן הים התיכון ושערי המרה של מט"ח. לשינויים במחירי מוצרי הנפט השפעה על רווחיות החברה, יתרות המלאי והיקף ההון החוזר של החברה.

[ב] כאמור בסעיף 6.4 לחלק א', לשינויים בתעריפי משק החשמל השפעות על רווחיות החברה בפעילות החשמל, שכן תעריפי החשמל המסופקים ללקוחות באמצעות מתקני קוגנרציה וכן ללקוחות הכלולים באסדרת מספקי חשמל, נגזרים ממרכיבי תעריפי החשמל, כפי שנקבעים מעת לעת על-ידי רשות החשמל, ובניכוי הנחה מוסכמת בין החברה ללקוחותיה, אשר לעיתים אינה תואמת את ההנחה שניתנת לחברה על-ידי יצרני החשמל השונים ו/או נגה ביחס לרכישת החשמל על-ידי החברה.

22.3.2 **תחרות** – השווקים בהם פועלת החברה מאופיינים בתחרות גבוהה המתבטאת, בין היתר, במחירי המוצרים המשווקים על-ידי החברה ובמספר רב של מתחרים. החרפת התחרות עלולה לפגוע בנתח השוק של החברה וברווחיותה. לפרטים אודות התחרות בשווקים בהם פועלת החברה, ראה סעיפים 6.7, 7.6 ו-8.7 לחלק א'.

22.3.3 **מיתוג ומוניטין** – לחברה מוניטין רב שנים ומותגים המבדלים את החברה ממתחרותיה. פגיעה במוניטין החברה, באמצעות פרסומים שונים או באמצעים אחרים, עלולה להשפיע לרעה על החברה אף אם פרסומים אלו אינם נכונים.

- 22.3.4 **רגולציה** – החברה מושפעת משינויים רגולטוריים שחלים מעת לעת. על חלק ממוצרי החברה ופעילותיה חל פיקוח ברמת דיווח על מחירים וכן פיקוח ברמת קביעת מחיר. לפרטים נוספים בדבר הרגולציה החלה על החברה ראה סעיף 10 לחלק א'.
- 22.3.5 **רישיונות והיתרים** – פעילויותיה השונות של החברה מחייבות רישיונות והיתרים מגורמים שונים כגון: רישיון עסק, רישיון ספק גז, רישיון להספקת חשמל, היתר רעלים, היתר להובלת חומרים מסוכנים ועוד.
- 22.3.6 **אי-עמידה בהוראות החוק** – אי עמידה בהוראות החוק ובכלל זאת בהוראות הרשות לתחרות, הוראות בתחום איכות הסביבה והבטיחות והוראות בנושא רישיונות והיתרים (ו/או רגולציה חדשה ומשתנה בתחומי הפעילות ו/או פרשנות לא נכונה של הוראות החוק ו/או החמרה בהוראות החוק ו/או העדר מנגנונים להבטחת עמידה בדרישות החוק (ובכלל זה תכניות אכיפה) ו/או טעויות אנוש) עלולים לחשוף את החברה להליכים אזרחיים ופליליים, לפגוע ברווחיות החברה, לגרום נזק למוניטין החברה ולהביא להטלת עיצומים על החברה, סנקציות והשקעות כספיות גבוהות.
- 22.3.7 **תלות בספקי גז (גפ"מ, גז טבעי וחשמל)** – לחברה תלות משמעותית בבתי הזיקוק שהינם הספקים המרכזיים והעיקריים של גפ"מ בישראל (לצד הייבוא) וכן תלות במאגרים תמר, לויתן וכריש שהינם ספקי הגז הטבעי היחידים, נכון למועד הדוח, למשק הישראלי. הפסקת הזרמת גפ"מ מבתי הזיקוק והפסקת הזרמת גז טבעי מהמאגרים כאמור, עלולה להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של החברה.
- 22.3.8 **שביתות והשבתות** – שביתות כלליות במשק הישראלי ובייחוד השבתת הנמלים ו/או עיצומים במסופי הניפוק ו/או שביתות של מובילים, עלולות למנוע יבוא מוצרי חומרי גלם, לגרום לעצירה של מערך הייצור, השיווק וההפצה, לגרום לעיכוב בהספקת הזמנות ובכך לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה, דבר העלול לפגוע במוניטין של החברה ולהסב לה נזקים ועלויות משמעותיים.
- 22.3.9 **הגנת הסביבה** – פעילות החברה כפופה לחוקים ותקנות בנושא הגנת הסביבה. להחמרה רגולטורית בנושאים סביבתיים, לרבות בעניין סיכונים אקלים, עלולה להיות השפעה על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות. לפרטים נוספים ראה סעיף 5.10 לחלק א' בעניין מעבר לכלכלת דלת פחמן. כמו-כן, חשופה החברה לגרימת מפגעים סביבתיים עקב פעילותה ולתביעות מצד ארגוני איכות הסביבה.
- 22.3.10 **בטיחות** – אירוע בטיחותי באתרי פעילות החברה ובאתרי לקוחות החברה עלול להוביל לפגיעה בנפש וברכוש, ולחשוף את החברה לתביעות ופגיעה במוניטין החברה. לחברה ממונה בטיחות שאחראי להסדרת פעילות החברה בהתאם לרגולציה ואימצה תכנית אכיפה פנימית בנושא בטיחות. החברה בנתה מנגנוני בקרה פנימיים לעמידה בהוראות הדין. כמו-כן, החברה מקיימת הכשרות מקצועיות תקופתיות בתחום הבטיחות.
- 22.3.11 **יחסי עבודה** – סכסוך ביחסי העבודה, לרבות עיצומים והשבתות, עשויים להשפיע על הפעילות התפעולית, על עמידתה של החברה בדרישות הדין והבטיחות, על המוניטין ועל התוצאות הכספיות של החברה.
- 22.3.12 **התקשרות עם סוכנים** – לחברה עלולה להיות חשיפה, בגין אחריותה לפעילות בניגוד להוראות הדין של סוכנים עימם היא מתקשרת, בתחום אחסון גפ"מ ו/או הפצת גפ"מ ו/או התקנה ו/או תחזוקה של מערכות גפ"מ. להלן הערכת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה

קטנה	בינונית	גדולה	גורמי סיכון
			גורמי סיכון מקרו כלכליים
	X		מצב גיאופוליטי ובטחוני בעולם ובישראל
	X		סיכונים פיננסיים
X			נזקי טבע ומצבי חירום בריאותיים
		X	נזקי סייבר
			סיכונים ענפיים
		X	שינויים במחירי הנפט ובתעריפי משק החשמל
	X		תחרות
	X		מיתוג ומוניטין
		X	רגולציה
	X		רישיונות והיתרים
X			אי-עמידה בהוראות החוק
	X		תלות בספקי מהותיים (גפ"מ, גז טבעי וחשמל)
X			שביתות והשבתות
X			הגנת הסביבה
	X		בטיחות
X			יחסי עבודה
	X		התקשרות עם סוכנים

חלק ב

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד
ליום 31.12.2025



דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 31 בדצמבר 2025

אנו מתכבדים להציג את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) ("החברה"¹) והחברות המאוחדות שלה ("הקבוצה") לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

1. תיאור התאגיד וסביבתו העסקית

1.1 תיאור החברה ופעילותה

החברה התאגדה בישראל ביום 1 בספטמבר 2019 ובחודש יוני 2020, הוצעו מניותיה של החברה לראשונה לציבור על-פי תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור. עם השלמת הנפקת המניות, הפכה החברה לחברה ציבורית כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ומניותיה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). לחברה אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') וניירות ערך מסחריים (נע"מ 1) אשר רשומים למסחר בבורסה. ביום 22.10.2025 שונה שם החברה מאלקטרה פאוור (2019) בע"מ לסופרגז פאוור (2019) בע"מ². נכון למועד הדוח³, בעלת השליטה בחברה הינה חברת אלקו בע"מ ("אלקו"), חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה, שהינה בשליטת האחים ה"ה דניאל זלקינד ומיכאל זלקינד, המחזיקים למועד הדוח (במשותף) בכ-61.04% מזכויות ההצבעה באלקו.

פעילותה העסקית של החברה מנוהלת תחת תאגידי פרטיים המוחזקים בבעלות מלאה ו/או חלקית של החברה, כאשר עיקר פעילותה העסקית של החברה מנוהלת תחת סופרגז פאוור בע"מ ("סופרגז פאוור").

נכון למועד הדוח, פעילותה העסקית העיקרית של החברה מתמקדת בשלושה תחומי פעילות:

- **תחום הגפ"מ - שיווק, מכירה והפצה של גפ"מ ומוצרים צורכי גפ"מ;**
- **תחום הגז הטבעי והקוגנרציה - שיווק ומכירה של גז טבעי, ואנרגיה המופקת באמצעות מתקני קוגנרציה המופעלים בגז טבעי;**
- **תחום הספקת חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים - שיווק ומכירה של חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים.**

כמו כן, לחברה פעילויות נוספות, ובכלל זאת פעילות מתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור, אשר אינן מהוות מגזר בר דיווח. לפירוט אודות תוכניתה האסטרטגית של החברה ותכנית ההתייעלות שאישר דירקטוריון החברה בשנת 2024 ראה בסעיף 1.3 לפרק "תיאור עסקי התאגיד".

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

² לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 21.10.2025 מס' אסמכתא: 2025-01-078591 ומיום 23.10.2025 מספרי אסמכתאות: 2025-01-079270 ו-2025-01-079272.

³ בדוח זה להלן, "מועד הדוח" הינו מועד פרסומו של דוח זה או מועד סמוך לו.

1.2 תמצית פעילות החברה

במהלך תקופת הדוח רשמה החברה הכנסות בסך של כ-1,022 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-856 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח התפעולי של החברה בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-27 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, החברה סיימה את שנת 2025 ברווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-7.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. תוצאות החברה בתקופה הנוכחית תומכות באסטרטגיית החברה להמשך צמיחת פעילות החשמל. כמו כן, התוצאות מגלמות התייקרות במחירי הגז וכן האטה מסוימת בפעילות העסקית של החברה הן במגזר הגפ"מ והן במגזר הגז הטבעי, בין היתר, בעקבות האטה במשק הנובעת מהשלכות מבצע 'עם כלביא' כמתואר בסעיף 1.4 להלן. החברה ממשיכה במאמציה ליישום תכניתה האסטרטגית, מיקוד פעילותה בתחומי הליבה תוך גידול מתמשך בכמויות הגפ"מ שנמכרות.

1.3 השפעת מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל אשר נמשכה עד לחודש אוקטובר 2025 עם החתימה על הסכם להפסקת המלחמה בעזה והשבת החטופים. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, פגיעה בתשתיות וגיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, אשר הביאו לשיבוש בפעילות הכלכלית בישראל. במהלך תקופת המלחמה, החברה פעלה כמפעל חיוני מאושר והמשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף, גם בצל המלחמה והמגבלות על המשק.

1.4 השפעת מבצע "עם כלביא" והדממת בתי הזיקוק

בחודש יוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן. ביום 16 ביוני 2025, בתי זיקוק לנפט בע"מ ("בזן") עדכנה באמצעות דיווח מידי לבורסה כי כתוצאה מפגיעת טיל במתחם קבוצת בזן, נפגעה באופן משמעותי תחנת הכוח האחראית על חלק מייצור הקיטור והחשמל המשמשים את מתקני בזן ולאותה עת כלל מתקני בזן, הודממו. בנוסף, בימים 14 ביולי 2025, 4 ו-11 באוגוסט 2025, בתי זיקוק אשדוד בע"מ ("בזא") עדכנה בדיווחים מיידים לבורסה אודות תקלה שהתגלתה במתקני בית הזיקוק מיד לאחר סיום השבתה מתוכננת (טיפול תחזוקה) וכי התקלה נמשכת ואף חרifiפה, ולפיכך נאלצה להדמים חלק מהמתקנים, נכון למועד הדוח, השלמת תיקון המתקנים הנדרשים להפעלה מלאה של בזן ושל בזא טרם הסתיימה.

בהמשך לאמור בסעיפים 6.8 ו-23.2.7 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה, לחברה תלות בבזן ובבזא שהינם הספק העיקרי לגפ"מ למשק הישראלי.

לאור האמור לעיל, החברה פעלה ופועלת לספק את התחייבויותיה ללקוחותיה באמצעות ייבוא גפ"מ, ועומדת בביקושים להספקת גפ"מ. עלויות ייבוא הגפ"מ, האטה במשק של המגזר העסקי והעלויות הנלוות הנוספות אותם ספגה החברה, בחלקם כתוצאה מהשלכות מבצע "עם כלביא", השפיעו על תוצאות החברה.

1.5 השפעת מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי", מתקפה צבאית משולבת של חיל האוויר הישראלי והאמריקאי על מטרות אסטרטגיות באיראן, במסגרתו הוכרז מצב מיוחד בעורף בכל שטח המדינה. בעקבות המבצע, ביום 1 במרץ 2026 הכריז שר האנרגיה והתשתיות על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ועל הפסקה זמנית של אספקת גז טבעי משניים מתוך שלושת מאגרי הגז הטבעי. מכוח הכרזה זו, ובהתאם לתקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), תשע"ז-2017, פורסם מפתח הקצאה לאספקת הגז הטבעי, לפיו קודמו צרכנים ביתיים וצרכני רשת החלוקה על פני יצרני חשמל ומפעלים תעשייתיים. בנוסף, במסגרת הוראת שעה שפרסם מינהל הדלק והגז במשרד האנרגיה, הותרה לתקופות מוגבלות (3-7 במרס 2026 ו-25-23 במרס 2026) אספקת גפ"מ בתכולת אולפינים של עד 25%-30% בהתאמה, לעומת הנדרש בתקן (20%), לשם הבטחת אספקה סדירה של גפ"מ למשק, בנוסף הוארך עד ליום 15 באפריל 2026 תוקפו של צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הוראות לספקי גפ"מ) (הוראת שעה), התשפ"ו-2026, המסמיך את מנהלת מינהל הדלק לתת הוראות לספקי גפ"מ לצורך הספקה סדירה של גפ"מ למשק.

במקביל להתפתחויות הביטחוניות, חלה עלייה חדה במחירי האנרגיה העולמיים. מחיר חבית נפט גולמי מסוג ברנט, אשר ערב פרוץ הלחימה עמד על כ-70 דולר לחבית, זינק במהלך הלחימה לרמה של כ-100 דולר לחבית, עלייה של כ-43%. עליית מחירי הנפט הגולמי משפיעה על עלויות רכישת האנרגיה ועל תמחור מוצרי הגז הטבעי והגפ"מ שהחברה משווקת. לפירוט השפעות מחירי הנפט על מחיר הגפ"מ שהינו תוצר לוואי של זיקוק נפט ועל מחירי מכירת הגז הטבעי שצמודים בחלקם למחיר חבית הנפט ראה בסעיף 5.3 לתיאור עסקי התאגיד.

החברה פועלת כמפעל חיוני, וממשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף גם בתקופת החירום, ולעמוד בהתחייבויותיה לאספקת גז טבעי וגפ"מ ללקוחותיה. להערכת הנהלת החברה, בשלב זה אין בידיה מידע מספיק להעריך את מלוא ההשפעה של האירועים המתוארים על תוצאות פעילותה.

הערכות החברה בקשר עם השפעות המלחמה והמבצעים האמורים לעיל, 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 מגבלות והשלכות על המשק (ככל ויהיו), עוצמת ההשפעות העקיפות על החברה עקב מעבר המשק להאטה (ככל ויהיו) וכיוצ"ב.

1.6 השפעות אינפלציה ושיעור הריבית

החל מחודש אפריל 2022 העלה בנק ישראל את הריבית בישראל במספר פעימות משיעור אפסי, עליו עמדה הריבית בתקופה שקדמה לכך. התמתנות האינפלציה, אשר נכון למועד הדוח עומדת על כ-2.6% (בשיעור שנתי) הובילה לעצירת ההעלאות ולשמירה על הריבית ברמה גבוהה יחסית. ברבעון האחרון לשנת 2025 הופחת שיעור הריבית שנקבע על ידי בנק ישראל, משיעור של 4.5% לשיעור של 4.25%, ובחודש ינואר 2026 הוריד בנק ישראל את שיעור הריבית לרמתה הנוכחית העומדת על 4%. ליום ה-31 בדצמבר 2025 לחברה ולחברות הבנות שלה הלוואות לזמן ארוך בישראל בריבית משתנה בסך של כ-118 מיליון ש"ח, מסגרות אשראי לזמן קצר (לא כולל מסגרות בגין ערבויות) בסך של כ-375 מיליון ש"ח, ואשר נכון למועד הדוח אינן מנוצלות. בנוסף, לחברה התחייבויות צמודות למדד המחירים לצרכן בגין פיקדונות ללקוחות בסך של כ-71.9 מיליון ש"ח אשר עלה בתקופת הדוח בכ-2.6%.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

בקשה לגילוי מסמכים לשם בחינת הגשה לאישור תביעה נגזרת בקשר עם תכנית המלגות על שם גרשון זלקינד ז"ל

לפירוט ראה ביאור 33 לדוח הכספי.

התקשרות בתוספת להסכם לרכישת חשמל מול פריים אנרג'י

ביום 8 בינואר 2025 חתמו סופר פאוור חשמל שותפות מוגבלת (לשעבר: אלקטרה פאוור חשמל שותפות מוגבלת)⁴ ופריים אנרג'י פי.א.י. בע"מ (להלן: "השותפות" ו"פריים אנרג'י", בהתאמה) על תוספת להסכם רכישת חשמל בו התקשרו הצדדים בחודש אוגוסט 2023. במסגרת התוספת להסכם הורחבה תכולת ההסכם מהספק של 75 מגה וואט (AC) וקיבולת של 375 מגה וואט שעה, להספק של 100 מגה וואט (AC) וקיבולת של 500 מגה וואט לשעה אגירה (להלן: "ההסכם לרכישת חשמל"). תקופת ההסכם עודכנה ל-22 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני האגירה קרי, המועד שבו ישויכו מתקני האגירה לשותפות בהתאם להוראות אמות המידה⁵ לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-1.7-1.6 מיליארד ש"ח. כמו-כן, עודכנו מספר סעיפים הנוגעים לבטוחות (לרבות העמדת ערבות החברה) ולהתחייבויות הצדדים כמקובל בעסקאות מסוג זה, לצורך התאמתם לדרישות הגורם המממן. השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, ובכלל כך אישורים רגולטורים נדרשים וחתימה על הסכמי מימון עם תאגידי בנקאיים. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-003051), אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

סיום התקשרות עם מדרוג

ביום 12 במרס 2025, הודיעה החברה למידרוג על סיום ההתקשרות עימה, כך שהחברה ואגרות החוב שלה ימשיכו להיות מדורגות על ידי מעלות. החברה סבורה כי בשלב זה די בתברת דירוג אחת לדירוג אגרות החוב שלה ועל כן הופסקה ההתקשרות עם מידרוג. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 13 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-016903) ומיום 16 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017096), אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

הקצאות פרטיות לנושאי משרה בחברה

בימים 25 במרס 2025 ו-7 במאי 2025 הקצתה החברה, בהתאמה, 63,148 ו-41,251 אופציות לא סחירות לנושאי משרה בחברה. האופציות האמורות הוקצו מכוח תכנית האופציות בחברה, לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 3 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024750), מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025752), מיום 8 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-032347) ומיום 13 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-032347) אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

⁴ שותפות חשמל שהוקמה בשיתוף פעולה עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "השותפות"), לפרטים ראו באור 33 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

⁵ כללי משק החשמל (אמות מידה לרמה, לטיב ולאכיות השירות שנותן ש"ח), תשע"ח-2018.

רכישת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לפירוט אודות פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראו בתקנה 22 ב לחלק ד' לדוח "פרטים נוספים".

קבלת תקבולים ממימוש פרויקט נוסף בתחום פעילות BRP והקטנת מסגרת ערבויות מול תאגיד בנקאי אמריקאי

Balanced Rock Power, LLC, חברה אמריקאית הפועלת בתחום האנרגיות המתחדשות בארה"ב ("BRP"), בה מחזיקה חברה בת של החברה ("החברה הבת"), נכון למועד זה, 21.64% מהון המניות ומהזכויות בה, התקשרה בהסכם למכירת זכויות להקמת שדה סולארי רחב-היקף במערב ארצות הברית, אשר מיועד לייצור מסחרי של מאות מגה-ואט. מתוך התקבולים, העבירה BRP לחברה הבת, סך של כ-11.7 מיליון דולר, כהחזר על חשבון חלק מיתרת הלוואות הבעלים, כאשר לאחריו ולאחר החזר של כ-6 מיליון דולר אשר התקבל ממימוש פרויקטים נוספים במהלך שנת 2025, יתרת קרן הלוואות הבעלים למועד הדוח עומדת על סך של כ-13.5 מיליון דולר (מתוך מסגרת הלוואות בעלים אשר עמדה במקור על סך של כ-40 מיליון דולר).

בנוסף, BRP הקטינה את מסגרת הערבויות שהועמדה לה על ידי החברה הבת, בסך של כ-36.6 מיליון דולר, כך שמסגרת הערבויות נכון לתאריך הדוח פקעה במלואה (לעומת מסגרת ערבויות אשר עמדה במקור על סך של 77 מיליון דולר). לפרטים נוספים ראה דוחות מיידים של החברה מיום 4 במאי 2025 ומיום 24 ביוני 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-044704, 2025-01-030753) אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

הצטרפות לתכנית עושה שוק

בהתאם להודעת הבורסה בדבר רפורמת עשיית השוק, החברה הצטרפה לתוכנית החדשה שהושקה על-ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ועושה שוק שמונה ע"י הבורסה החל לפעול בחודש מאי 2025 כעושה שוק למניות החברה במסגרת התוכנית החדשה. עשיית השוק תיעשה לפי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, בהנחיות על-פניו ובהחלטות דירקטוריון הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת, והבורסה תפקח על עמידת עושה השוק בכללים.

הארכת תוקף תשקיף מדף

ביום 8 במאי 2025 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקף תשקיף המדף של החברה ב-12 חודשים נוספים, דהיינו עד ליום 16 במאי 2026. לפרטים נוספים ראה דוח מיידים של החברה מיום 8 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032459), אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

אסיפה כללית שנתית ומיוחדת

ביום 15 ביוני 2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, בה התקיים דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024; משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר מונה מחדש כמשרד רואי החשבון המבקר של החברה; הדירקטורים ה"ה דניאל זלקינד, מיכאל זלקינד ואברהם ישראלי מונו מחדש כדירקטורים בחברה לתקופת כהונה נוספת באותם תנאי כהונה, מר נחמיה חצקלביץ מונה מחדש כדירקטור בלתי תלוי בחברה לתקופת כהונה נוספת באותם תנאי כהונה; אושרה הארכת תוקפם של כתבי

השיפוי והפטור שהוענקו לבעלי השליטה בחברה, בתוקף החל מיום 11 ביוני 2025, לתקופה של שלוש שנים; אושרה מדיניות התגמול של החברה, בתוקף החל מיום 11 ביוני 2025, לתקופה של שלוש שנים; אושר הסכם ניהול מעודכן בין החברה לאלקו בע"מ, לפרטים נוספים אודות הסכם הניהול ראה בתקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025. לפרטים נוספים ראה דוח מידי של החברה מיום 8 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-032338), דוח מידי משלים מיום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-039353) וכן דוח מידי אודות תוצאות האסיפה מיום 15.6.2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-042714) אשר המידע האמור בדוחות אלה מובא כאן בדרך של הפניה.

השלמת עסקת EDF

בהמשך לאמור בדיווח המידי של החברה מיום 18 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא -2023-01-087484) ולביאור 33 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 אודות הסכם לרכישת חשמל ירוק אשר נחתם בין השותפות כהגדרתה לעיל לבין אי.די. אף אנרגיות מחדשות ישראל בע"מ ("EDF"), ביום 24 ביולי 2025 הודיעה EDF לשותפות כי החלה בהזרמת החשמל הירוק, המיוצר במתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה אשר הוקמו וחברו לרשת החשמל על-ידי EDF. בהתאם לכך, עם הפעלתם המסחרית של המתקנים בחודש יולי 2025, שויכו המתקנים לשותפות, ומלוא החשמל המיוצר בהם נרכש ע"י השותפות ונמכר על ידה ללקוחותיה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 27.7.2025 (מספר אסמכתא -2025-01-055404) אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

הנפקת ניירות ערך מסחריים למשקיעים מוסדיים ונטילת מסגרת אשראי

ביום 27 באוגוסט 2025 ("מועד ההנפקה"), התקשרה החברה עם גופים מוסדיים המנויים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 בהסכם מסגרת להנפקת סדרות ניירות ערך מסחריים של החברה, על-פיו הנפיקה החברה נע"מ (סדרה 1) בהיקף של 150 מיליון ש"ח ע.נ. ("הסכם המסגרת"). יעוד תמורת ההנפקה הינו פירעון אשראים קיימים של החברה. ביום 21.8.2025 קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר ilA-1 לחברה.

במקביל התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של שנה, בסך של 150 מיליון ש"ח, בתנאי המסגרות הקיימות לחברה באותו תאגיד בנקאי. לפרטים נוספים ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

אישור דירוג

ביום 5 בנובמבר 2025 הודיעה חברת אס אנד פי גלובל רייטנגס מעלות בע"מ - S&P מעלות, כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה ilA/ila-1 לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 5 בנובמבר 2025 (מספר אסמכתא 2025-15-083933) אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

סיום כהונה משנה למנכ"ל

ביום 1.11.2025 מר עמית פרגמנט משנה למנכ"ל, סיים את תפקידו בחברה, לפרטים ראו דוח מצבת נושאי משרה מיום 26 בנובמבר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-092310) אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

התקשרות עם יצרן חשמל - צבר

ביום 30 בנובמבר 2025 התקשרה השותפות עם חברת צבר חשמל ישראל בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום האנרגיה הסולארית ("צבר סולאר"), בהסכם לרכישת חשמל הנאגר במתקני אגירת אנרגיה, אשר צבר סולאר פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק⁶ ("מתקני האגירה"). זאת לצורך מכירת חשמל ממתקני האגירה לצרכני החשמל של השותפות, בדגש על צרכני חשמל ביתיים במסגרת אסדרת השוק. במסגרת ההסכם צפויה צבר סולאר להקים מתקני אגירה בהספק של כ-65 מגה וואט (AC). צבר סולאר התחייבה, בין היתר, למכור לשותפות את כל החשמל המוזרם לרשת ממתקני האגירה בשעות פסגה, בהתאם למש"בים ולקיבולת האגירה (כפי שנקבעו בהסכם). מנגד, השותפות התחייבה לרכוש מצבר סולאר את כל החשמל המוזרם ממתקני האגירה, בתעריפים ובתנאים שנקבעו בין הצדדים.

תקופת ההסכם נקבעה למשך 20 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל מכל מתקן אגירה (מתקני האגירה הראשונים צפויים להיות משויכים בסוף הרבעון השני לשנת 2026) – קרי, המועד בו ישויכו מתקני האגירה לשותפות בהתאם להוראות אמות המידה⁷. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-1 מיליארד ש"ח⁸.

השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, ובין היתר, קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים ומימון בנקאי. כמו-כן, ההסכם כולל תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כגון: זכות הצדדים לסיום מוקדם של ההסכם במקרים מסוימים שהוגדרו בהסכם, מגבלות על הסבת ההסכם לצדדים שלישיים ומנגנון פיצוי (דו צדדי) על עיכוב הפעלה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 30 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-094115), אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

הערכות החברה בקשר להשלמת התנאים המתלים, למועד הצפוי לתחילת הספקת חשמל ממתקני האגירה, לסך היקף רכישת חשמל בהתאם להתקשרות והשתלבותה בתוכנית האסטרטגית של החברה (ובכלל זאת מכירת החשמל בתעריפים מוזלים), מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה הסבירות של הנהלת החברה נכון למועד הדוח 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, אי קבלת המימון הבנקאי הדרוש, עיכובים אפשריים בהקמה או בחיבור מתקני האגירה לרשת החלוקה, שינויים בסביבה העסקית של החברה וכדומה ו/או התממשותם, כולם או חלקם, של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 לדוח התקופתי לשנת 2025.

⁶ לפרטים אודות אסדרת השוק והמועד אשר נקבע בה לעניין האפשרות לשיוך מתקני ייצור חשמל למספקי חשמל פרטיים (חודש ינואר 2024) ראה סעיפים 5.11 ו-7.1.2 לחלק א' לדוח תיאור עסקי התאגיד.

⁷ כללי משק החשמל (אמות מידה לרמה, לטיב ולאיכות השירות שנותן סש"ח), תשע"ח – 2018.

⁸ 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.

3. מצב כספי

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

שינוי ב-%	31.12.2024		31.12.2025		
	%	סכום	%	סכום	
3.7	19.3	358,229	23	409,813	נכסים שוטפים
(3.7)	80.7	1,495,011	77	1,370,399	נכסים לא שוטפים
5.7	23.8	441,301	29.5	525,506	התחייבויות שוטפות
(4.4)	33.2	615,296	28.8	513,043	התחייבויות לא שוטפות
(1.3)	43.0	796,643	41.7	741,663	הון (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)
	100.0	1,853,240	100.0	1,780,212	סך מאזן

3.2. נכסים שוטפים

סך הנכסים השוטפים ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של 409,813 אלפי ש"ח לעומת 358,229 אלפי ש"ח ביום 31.12.2024. הגידול בסך הנכסים השוטפים בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות במגזר החשמל בעקבות גידול בנפח הפעילות, בנוסף לגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים, בין היתר בעקבות גיוס הנע"מ.

3.3. נכסים לא שוטפים

סך הנכסים הבלתי שוטפים ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של 1,370,399 אלפי ש"ח לעומת 1,495,011 אלפי ש"ח ביום 31.12.2024. הירידה בסך הנכסים הבלתי שוטפים נובעת בעיקר מקיטון בהלוואה שניתנה לחברה כלולה כתוצאה מפרעונות שבוצעו במהלך תקופת הדוח וכן מקיטון ביתרת הפקדונות לזמן ארוך.

3.4. התחייבויות שוטפות

סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של 525,506 אלפי ש"ח לעומת 441,301 אלפי ש"ח ביום 31.12.2024. העלייה בהתחייבויות השוטפות נבעה בעיקר מגיוס נע"מ שבחלקו פרע אשראי לזמן קצר, וכן מגידול בספקים ונותני שירותים הנובע בעיקר מגידול בהיקף פעילות החשמל.

3.5. התחייבויות בלתי שוטפות

סך ההתחייבויות הבלתי שוטפות ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של 513,043 אלפי ש"ח לעומת 615,296 אלפי ש"ח ביום 31.12.2024. הירידה בהתחייבויות הבלתי שוטפות נבעה בעיקר מפרעונות שוטפים של אג"ח וכן מפרעונות של הלוואות לז"א מתאגידים בנקאיים.

3.6. הון (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)

ההון ליום 31.12.2025 בדוחות הכספיים המאוחדים הסתכם לסך של 741,663 אלפי ש"ח לעומת סך של 796,643 אלפי ש"ח ליום 31.12.2024. הקיטון בהון בתקופת הדוח נבע בעיקר מהפסד לתקופה בסך של כ-2,901 אלפי ש"ח בתוספת הפרשי תרגום מטבע חוץ בסך של כ-53,808 אלפי ש"ח עקב היחלשות הדולר למול השקל.

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 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
707,184	856,255	1,021,935	הכנסות ממכירות ושירותים
(549,180)	(688,296)	(873,575)	עלות המכירות והשירותים
158,004	167,959	148,360	רווח גולמי
(95,737)	(98,145)	(97,795)	הוצאות מכירה ושיווק
(58,366)	(68,086)	(55,497)	הוצאות הנהלה וכלליות
3,058	25,207	17,183	הכנסות אחרות, נטו
(151,045)	(141,024)	(136,109)	
6,959	26,935	12,251	רווח מפעולות רגילות
75,501	98,678	87,869	EBITDA
(20,863)	(15,578)	(15,752)	הוצאות מימון, נטו
(18,115)	(7,988)	(3,990)	חלק הקבוצה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(32,019)	3,369	(7,491)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
4,628	1,016	4,590	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
(27,391)	4,385	(2,901)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
(44,749)	(3,330)	-	הפסד מפעילויות שהופסקה
(72,140)	1,055	(2,901)	רווח נקי (הפסד)
			מיוחס ל:
(71,513)	7,430	5,075	בעלי מניות של החברה
(627)	(6,375)	(7,976)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(72,140)	1,055	(2,901)	
(63,223)	197	(56,709)	רווח (הפסד) כולל
			מיוחס ל:
(62,596)	6,572	(48,733)	בעלי מניות של החברה
(627)	(6,375)	(7,976)	זכויות שאינן מקנות שליטה
(63,223)	197	(56,709)	

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

רבעון 10-12/24	רבעון 1-3/25	רבעון 4-6/25	רבעון 7-9/25	רבעון 10-12/25	
226,444	270,260	218,732	270,249	262,694	הכנסות ממכירות ושירותים
(178,270)	(220,819)	(184,322)	(254,013)	(214,421)	עלות המכירות והשירותים
48,174	49,441	34,410	16,236	48,273	רווח גולמי
(26,343)	(25,062)	(23,349)	(22,970)	(26,414)	הוצאות מכירה ושיווק
(22,258)	(13,570)	(15,567)	(13,148)	(13,212)	הוצאות הנהלה וכלליות
6,046	7,487	2,629	2,658	4,409	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(42,555)	(31,145)	(36,287)	(33,460)	(35,217)	
5,619	18,296	(1,877)	(17,224)	13,056	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
24,029	36,485	17,248	2,005	32,131	EBITDA
(187)	(2,714)	(4,584)	(6,964)	(1,490)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(3,467)	(2,255)	(555)	(912)	(268)	חלק הקבוצה ברווחי (הפסדי) ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
1,965	13,327	(7,016)	(25,100)	11,298	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(2,222)	(2,566)	2,816	5,444	(1,104)	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
(257)	10,761	(4,200)	(19,656)	10,194	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
(633)	-	-	-	-	הפסד מפעילות שהופסקה
(890)	10,761	(4,200)	(19,656)	10,194	רווח נקי (הפסד)
מיוחס ל:					
179	12,080	(3,602)	(11,865)	8,462	בעלי מניות של החברה
(1,069)	(1,319)	(598)	(7,791)	1,732	זכויות שאינן מקנות שליטה
(890)	10,761	(4,200)	(19,656)	10,194	
מיוחס ל:					
(7,826)	20,852	(45,849)	(19,656)	(4,080)	בעלי מניות של החברה
(1,069)	(1,319)	(598)	(7,791)	1,732	זכויות שאינן מקנות שליטה
(8,895)	19,533	(46,447)	(27,447)	(2,348)	רווח כולל (הפסד)

4.3. ניתוח תוצאות הפעולות

4.3.1. הכנסות ממכירות ושירותים

המכירות בשנת 2025 הסתכמו לסך של 1,021,935 אלפי ש"ח לעומת סך של 856,255 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה במכירות נובעת מהמשך צמיחה במכירות מגזר הספקת חשמל, בהיקף מכירות הגפ"מ בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת בקיזון ירידה במכירות מגזר הגז הטבעי בעיקר בגין עסקאות מזדמנות אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

המכירות ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 262,694 אלפי ש"ח לעומת 226,444 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי, כאמור לעיל, נובע מהמשך צמיחת מגזר הספקת החשמל, בקיזון ירידה במכירות מגזר הגז הטבעי בעיקר בגין עסקאות מזדמנות אל מול התקופה המקבילה אשתקד. להסבר לשינויים בהכנסות המגזריות בתקופות הדוח ראה סעיף 5 להלן.

4.3.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם בסך של 148,360 אלפי ש"ח לעומת סך של 167,959 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בסך של 48,273 אלפי ש"ח לעומת סך של 48,174 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר השינוי ברווחיות הגולמית של החברה במהלך התקופה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נבע מעלייה במחירי הגפ"מ שהובילה לשחיקת רווחיות המגזר ומעלויות תוספתיות אותן ספגה החברה, בין היתר כתוצאה מהשלכות מבצע "עם כלביא" כמתואר בסעיף 1.4 לעיל. כמו כן שחיקה במגזר הגז הטבעי הנובע מירידה במחירי האנרגיה, ומירידה בהיקף העסקאות המזדמנות.

4.3.3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק בשנת 2025 הסתכמו בסך של 97,795 אלפי ש"ח לעומת 98,145 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מכירה ושיווק ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 26,414 אלפי ש"ח לעומת סך של 26,343 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח נובע בעיקר מירידה בהוצאות הפרסום ומנגד גידול בהוצאות עמלות כרטיסי אשראי המיוחסים למגזר החשמל, זאת לאור צמיחה בפעילות הספקת החשמל בהמשך ליישום אסטרטגיית החברה למיקוד פעילותה בתחומי הליבה.

4.3.4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 הסתכמו בסך של 55,497 אלפי ש"ח לעומת סך של 68,086 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 13,212 אלפי ש"ח לעומת סך של 22,258 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בעלויות מחשוב, ביטוח, שירותים מקצועיים ודמי ניהול.

4.3.5. הכנסות אחרות, נטו

הכנסות אחרות, נטו בשנת 2025 הסתכמו בסך של 17,183 אלפי ש"ח, לעומת סך של 25,207 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות אחרות, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 4,409 אלפי ש"ח לעומת הכנסות אחרות, נטו סך של 6,046 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בהכנסות אחרות בתקופת הדוח נובע מרווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה גבוה יותר בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3.6. רווח מפעולות רגילות

הרווח התפעולי בשנת 2025 הסתכם לסך של 12,251 אלפי ש"ח לעומת סך של 26,935 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווחיות התפעולית נובעת בעיקרה מירידה בהכנסות האחרות, שנבעה מרווח גבוה יותר מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה שהוכר בתקופה מקבילה אשתקד בהתאם להשקעות השותף בחברת BRP. הירידה קווצה בחלקה משיפור ברווחיות התפעולית של מגזר החשמל.

הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בסך של 13,056 אלפי ש"ח לעומת סך של 5,619 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

עיקר הגידול ברבעון הרביעי ברווח מפעולות רגילות נובע מגידול בפעילות החשמל.

4.3.7. הוצאות המימון, נטו

הוצאות המימון, נטו בשנת 2025 הסתכמו לסך של 15,752 אלפי ש"ח לעומת סך של 15,578 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המימון, נטו ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 1,490 אלפי ש"ח לעומת סך של 187 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השינוי בהוצאות המימון במהלך שנת 2025 בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נבע בעיקר מירידה בהכנסות מימון מחברה כלולה.

4.3.8 הטבת מס (הוצאות מיסים על ההכנסה)

הטבת המס בשנת 2025 הסתכמה בסך של 4,590 אלפי ש"ח לעומת הטבת מס בסך של 1,016 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מיסים על ההכנסה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בסך של 1,104 אלפי ש"ח לעומת הטבת מס בסך של 2,222 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

4.3.9 רווח נקי (הפסד)

ההפסד הנקי בשנת 2025 הסתכם לסך של 2,901 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של 1,055 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח נובעת בעיקרה מהכנסות בגין רווח מירידה בשיעור החזקה נמוך יותר בתקופה, אל מול תקופה מקבילה אשתקד. בנטרול השפעה זו נראה גידול ברווחיות התפעולית במגזר החשמל, שהינה פעילות בצמיחה, ועולה בקנה אחד עם האסטרטגיה העסקית של הקבוצה, ומתקזזת בחלקה עם שחיקה ברווחיות מגזר הגז הטבעי כמתואר לעיל.

הרווח ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בסך של 10,194 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 890 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השיפור בתוצאות החברה אל מול תקופה מקבילה אשתקד הינו כתוצאה מיישום האסטרטגיה העסקית בה נוקטת החברה למיקוד פעילותה בשלוש תחומי הליבה שלה.

5. דיווח בדבר מגזרים עסקיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות:			
418,768	417,536	427,391	גפ"מ
251,995	237,073	213,815	גז טבעי וקוגנרציה
36,421	201,646	380,273	הספקת חשמל
-	-	456	התאמות
707,184	856,255	1,021,935	סה"כ
רווח (הפסד) גולמי:			
125,179	131,173	119,092	גפ"מ
33,288	34,059	29,690	גז טבעי וקוגנרציה
(463)	2,727	(599)	הספקת חשמל
-	-	177	התאמות
158,004	167,959	148,360	סה"כ
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי:			
16,310	(*) 18,008	17,066	גפ"מ
21,408	19,781	17,174	גז טבעי וקוגנרציה
(23,768)	(21,411)	(16,626)	הספקת חשמל
7,637	20,494	5,016	אחר
21,587	36,872	22,630	סה"כ
(14,628)	(*) (9,937)	(10,379)	הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(20,863)	(15,578)	(15,752)	הוצאות מימון, נטו
(18,115)	(7,988)	(3,990)	חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזן, נטו
(32,019)	3,369	(7,491)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

(*) סווג מחדש

מגזר גפ"מ

מחזור ההכנסות במגזר זה בשנת 2025 הסתכם לסך של 427,391 אלפי ש"ח לעומת סך של 417,536 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

העלייה במחזור ההכנסות בתקופת הדוח, נבעה בעיקר מעליה בהיקף המכירות, שבחלקן צמודות למחירי הגפ"מ, ללקוחות העסקיים ולפרטיים, אל מול התקופה המקבילה אשתקד. הרווח הגולמי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 119,092 אלפי ש"ח לעומת סך של 131,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 17,066 אלפי ש"ח לעומת סך של 18,008 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שחיקת הרווחיות התפעולית בשנת 2025 נבעה בין היתר, בשל עליית מחירי הגפ"מ וגידול בעלויות התוספתיות.

מגזר גז טבעי וקוגנרציה

מחזור ההכנסות במגזר זה בשנת 2025 הסתכם לסך של 213,815 אלפי ש"ח לעומת סך של 237,073 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה במחזור ההכנסות בשנת 2025 אל מול תקופה מקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מירידה בכמויות הגז הטבעי שנמכרו ללקוחות מזדמנים, שקוזה בחלקה מגידול בפעילות הקוגנרציה וגידול בפעילות הגז הטבעי ללקוחות זהים.

הרווח הגולמי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 29,690 אלפי ש"ח לעומת סך של 34,059 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח התפעולי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 17,174 אלפי ש"ח לעומת סך של 19,781 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השחיקה ברווחיות המגזר נבעה בעיקר מירידה ברווחיות הגז הטבעי בקיזוז עלייה ברווחיות הנובעת מהפעלת מתקני קוגנרציה נוספים.

מגזר הספקת חשמל

מחזור ההכנסות במגזר זה בשנת 2025 הסתכם לסך של 380,273 אלפי ש"ח לעומת סך של 201,646 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות נבעה בעיקר מהמשך הצמיחה של פעילות המגזר בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

הפסד הגולמי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 599 אלפי ש"ח לעומת רווח הגולמי בסך של 2,727 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הפסד התפעולי המגזרי בשנת 2025 הסתכם לסך של 16,626 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של 21,411 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות התפעוליות של מגזר הספקת החשמל עומדות בקנה אחד עם המשך תוכנית החברה לצמיחת פעילות המגזר.

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 86,100 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 13,995 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בתזרים מפעילות שוטפת נובעת משיפור ההון החוזר התפעולי של החברה, תשלום ריביות מהלוואה לחברה כלולה וגביית חובות עבר.

המזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 10,466 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בסך של 12,314 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מפרעון חלק מהלוואה לחברה כלולה בסך של 62,051 אלפי ש"ח וכן מירידה בהשקעה ברכוש קבוע.

המזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 61,838 אלפי ש"ח לעומת מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של 17,578 אלפי ש"ח. המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נבעו בעיקר מפרעון הלוואות לזמן ארוך בסך של 43,335 אלפי ש"ח, מפרעון אגרות חוב בסך של 59,833 אלפי ש"ח ובקיזוז תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים נטו מפרעון אשראי לזמן קצר בסך של כ-49,957 אלפי ש"ח.

7. הון חוזר ותזרים מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הון חוזר (נטו) שלילי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בסך של כ-115.7 מיליון ש"ח הכולל את סך הנכסים השוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות הכוללות פקדונות מלקוחות עבור ציוד גז מושאל בסך של כ-71.8 מיליון ש"ח שמוצגים כהתחייבות קצרת מועד לנוכח הוראות החוק בעניין החזרת דמי פקדון. בנוסף, ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים סולו 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 כאמור, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה ולפיכך לא מתקיים בחברה סימן אזהרה, כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(14) לתקנות 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 31 בדצמבר 2025.

אמת מידה בפועל ליום 31.12.2025	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 31.12.2025	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	158,579	158,579	אגרות חוב (סדרה א')
44%	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	248,000	248,000	אגרות חוב (סדרה ב')
34%	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 31 בדצמבר 2025 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 ו-5 ביוני 2024, במסגרת הנפקות פרטיות למשקיעים מסווגים ⁽²⁾
2. סך ערך נקוב במועד ההנפקה ⁽¹⁾	208,325 אלפי ש"ח	150,000 אלפי ש"ח
סך ערך הרחבת הסדרה ⁽²⁾	80,000 אלפי ש"ח	70,000 אלפי ש"ח 90,000 אלפי ש"ח
3. יתרת ערך נקוב ליום 31 בדצמבר 2025	158,579 אלפי ש"ח	248,000 אלפי ש"ח
4. יתרת ערך נקוב למועד הדוח	158,579 אלפי ש"ח	248,000 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 31 בדצמבר 2025 ⁽⁴⁾	258 אלפי ש"ח	-
7. שווי בורסאי ליום 24 במרס 2026	149,016 אלפי ש"ח	226,151 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 השנתית בגין אגרות החוב כתוצאה מאי עמידה ביחס חוב פיננסי נטו ל-EBITDA ו/או 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	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 (או שולמו, לפי העניין) ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024 עד 2033 (כולל) באופן שהתשלום הראשון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2024

פריט גילוי	אגרות החוב (סדרה א')	אגרות החוב (סדרה ב')
	30 בנובמבר 2021 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 במאי 2031.	והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2033.
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 וביום 30 בנובמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 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 2021 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 לפי שטר הנאמנות, לרבות אשר אי עמידה בהם מקימה 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 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	מעלות	מעלות
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	'ilA' של מעלות (חודש נובמבר 2025)	'ilA' של מעלות (חודש נובמבר 2025)
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 שלילי של מידרוג (חודש יולי 2023); 'A2.il' באופק שלילי של מידרוג (חודש מרס 2024). 'ilA' של מעלות (חודש נובמבר 2025)	'A1.il' באופק יציב של מידרוג (חודש יוני 2021); 'A1.il' באופק שלילי של מידרוג (חודש יולי 2023); 'A2.il' באופק שלילי של מידרוג (חודש מרס 2024). 'ilA' של מעלות (חודש נובמבר 2025)

- (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).
- 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).
- ביום 5 ביוני 2024, הנפיקה החברה בהנפקה פרטית סך של 90,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 3 ביוני 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-058539).
- (3) נכון למועד הדוח, בהתאם להוראות סעיף 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, החברה רואה באגרות החוב (סדרות א' ו-ב') כסדרות מהותיות.
- (4) סכום הריבית שנצברה ליום 25 במרס 2026, בגין סדרת אגרות החוב (סדרה א'), הינו כ-979 אלפי ש"ח; וסכום הריבית שנצברה ליום 25 במרס 2026, בגין סדרת אגרות החוב (סדרה ב'), הינו כ-1,154 אלפי ש"ח.
- (5) לפרטים אודות דוח הדירוג העדכני של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה למועד הדוח, שפורסם על-ידי מעלות, ראה דוח מיום 5 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-15-083933), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

10.1. האחראי בחברה על ניהול סיכוני שוק

ניהול סיכוני השוק של החברה מתבצע על-ידי סמנכ"לית הכספים בחברה, גבי יעל נפתלי בהתייעצות שוטפת עם חברי ההנהלה של הקבוצה ובהתייעצות עם חברי הדירקטוריון. לפרטים בדבר השכלתה, כישוריה וניסיונה של גבי נפתלי ראה תקנה 26א' לחלק ד' לדוח התקופתי.

10.2. תיאור סיכוני שוק

לפרטים אודות התפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה והשפעתן על פעילות החברה וכן אודות גורמי הסיכון להם חשופה החברה ראה סעיפים 5 ו-21 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

החברה חשופה למגוון סיכונים במהלך העסקים הרגיל שלה ובעיקר לשינויים במחירי חבית הנפט שמשפיעים על מחירי הגפ"מ והגז הטבעי. כמו-כן, חשופה החברה לסיכוני אשראי מלקוחות ולשינויים בשערי ריבית, שינויים במדד המחירים לצרכן ושינויים בשערי החליפין (בעיקר של דולר ארה"ב).

בנוסף, פעילות החברה מושפעת ממצב המשק והכלכלה הישראלית וכן ממזג האוויר היות ומכירות הגפ"מ והמוצרים צורכי הגפ"מ בתקופת החורף גבוהה יותר.

10.3. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

תכנית ניהול הסיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום החשיפה להשפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. בהתאם לכך, על מנת לצמצם את סיכוני האשראי מבצעת החברה בדיקות איתנות ובקרת אשראי ללקוחותיה ומעקב שוטף אחר תקבולים מלקוחות. בנוסף על מנת להקטין את החשיפה למחירי תזקי הנפט פועלת החברה לצמצום כמויות המלאי החשוף ומווסתת את כמויות המלאי בהתאם לתחזית המכירות וכן מבצעת מעת לעת עסקאות הגנה.

10.4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

ניהול הסיכונים האמורים לעיל מבוצע על-ידי הנהלת החברה, המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים. התייחסות הדירקטוריון לסוגיות של ניהול סיכוני שוק נעשית מעת לעת ובהתאם לצורך.

11. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של התאגיד הינו: קוסט פורר גבאי את קסירר - Ernst & Young. שכר טרחה של רואי החשבון המבקרים של הקבוצה:

שם החברה	שם רואי החשבון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שירותי בקורת, מס ונלווים לביקורת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שירותי בקורת, מס ונלווים לביקורת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שירותים אחרים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 שכר טרחה (אלפי ש"ח) שירותים אחרים
החברה וחברות בנות בישראל	קוסט פורר גבאי את קסירר	1,223	1,318	205	543

שכרם של רואי החשבון המבקרים נקבע ומאושר על-ידי דירקטוריון החברה לאחר דיון והמלצה של ועדת הדוחות הכספיים, לאחר שחברי ועדת הדוחות הכספיים, השתכנעו בנוגע להיקף העבודה הנדרש על-ידי רואי החשבון המבקרים ובנוגע לכך ששכר הטרחה מהווה תמורה הוגנת להיקף עבודתם. דירקטוריון החברה קיבל את המלצות ועדת הדוחות הכספיים ואישר את שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים לשנת 2025.

12. הביקורת הפנימית של החברה

ביום 9 בספטמבר 2020, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת של החברה, את מינויה של גבי לינור דלומי ממשרד Deloitte ישראל כמבקרת הפנים של החברה החל מאותו מועד ("מבקרת הפנים" או "גבי דלומי"). להלן יובאו פרטים אודות מבקרת הפנים של החברה בהתאם לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות:

12.1 פרטי מבקרת הפנים, למיטב ידיעת החברה

גבי דלומי הינה בוגרת תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות, מהמסלול האקדמי של המכללה למינהל וכן בוגרת תואר מוסמך במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן. גבי דלומי הינה רו"ח מוסמכת וחברה בלשכת רואי החשבון בישראל ובלשכת המבקרים הפנימיים בישראל, והחל משנת 2001 עוסקת בניהול סיכונים וביקורת פנים וכיום הינה Partner, Chief Transformation Officer Enabling Areas Leader ב-Deloitte ישראל.

למיטב ידיעת החברה, גבי דלומי עומדת בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות. כמו-כן, נכון למועד הדוח הגבי דלומי אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה ו/או של גוף קשור אליה, אין לה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. גבי דלומי הינה מבקרת הפנים של החברה במיקור חוץ. לעניין זה, "גוף קשור" – כהגדרתו בסעיף 1 לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות. גבי דלומי הינה המבקרת הפנימית באלקו וכן בחברה, באלקטרה בע"מ, באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ ובאלקטרה נדל"ן בע"מ, חברות ציבוריות שהינן חברות בת של אלקו.

12.2 דרך מינוי מבקרת הפנים

כאמור לעיל, מינויה של גבי דלומי כמבקרת הפנים של החברה אושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 9 בספטמבר 2020 (לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת מאותו היום). במסגרת החלטתם וכרקע לאישור המינוי כאמור, הדירקטורים שקלו ודנו בפרטי השכלתה, כישוריה, וניסיונה המקצועי של גבי דלומי כאמור לעיל, ובתפקידיה, חובותיה, סמכויותיה ומחויבויותיה בחברה, אל מול סוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.

12.3 זהות הממונה הארגוני על מבקרת הפנים

הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון.

12.4 תכנית העבודה

תכנית העבודה הינה שנתית הנגזרת מתוכנית העבודה הרב שנתית. תכנית העבודה של הביקורת הפנימית של החברה וחברות הבת נקבעת, בין היתר, על-פי שיקולים כדלקמן: כיסוי תחומי פעילות עיקריים של החברה, מוקדי סיכון ושיפוט הידועים למבקר ולהנהלה, פוטנציאל לחיסכון ויעילות, מחזוריות וביצוע ביקורות חוזרות כמעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות. תכנית העבודה של הביקורת כוללת גם את התאגידים שלחברה יש בהם החזקות מהותיות.

תכנית העבודה של הביקורת מוגשת לעיון ואישור ועדת הביקורת. למבקרת הפנימית שיקול דעת לסטות מתכנית העבודה בהתאם לצורך.

12.5 היקף העסקה

היקף העסקת מבקרת הפנים במהלך שנת 2025 הסתכם לכ-350 שעות.

12.6. עריכת הביקורת

מבקרת הפנים עורכת את ביקורתה בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית והנחיות מקצועיות שאושרו ופורסמו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל וכאמור בחוק החברות.

למיטב ידיעת דירקטוריון החברה, על סמך הצהרת מבקרת הפנים, עומדת המבקרת הפנימית בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים.

12.7. גישה למידע

למבקרת הפנים ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למסמכים ומידע שבבעלות החברה, בתאגידים שבשליטתה, בין היתר על-ידי ביקורים בנכסי החברה בהתאם לצורך, לרבות קבלת מידע ממערכות המידע ונתונים כספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

12.8. דין וחשבון מבקרת הפנים

מבקרת הפנים מגישה דוחות בכתב על ממצאיה באופן שוטף, מעת לעת ובהתאם לנושאי הביקורת המתבצעים במהלך השנה. דוחות הביקורת מוגשים בין השאר ליו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת, חברי ועדת הביקורת ומנכ"ל החברה ובהתאם לכך מתקיימים דיונים בדבר ממצאיה באורגנים המתאימים.

במהלך שנת 2025 התקיימו שתי ישיבות של ועדת הביקורת בהן נדונו ממצאי מבקרת הפנים, בתאריכים 20.11.2025 ו-25.6.2025.

12.9. הערכת הדירקטוריון את פעילות מבקרת הפנים

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מבקרת הפנים הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

12.10. תגמול

מבקרת הפנים הינה נותנת שירותים חיצונית לחברה ומשכך שירותיה מועמדים לחברה במסגרת שנתית, כאשר התגמול המשולם לה, בהתאם לתנאי ההתקשרות עם דלויט ישראל (Deloitte), מאושר אחת לשנה על-ידי האורגנים המוסמכים לכך. להערכת הדירקטוריון, תגמול מבקרת הפנים אינו מהווה גורם משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

13. הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

13.1. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה

הפנימית

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר בחודש יוני 2019, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2020 מצורף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכן הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – ראו חלק ד' לדוח התקופתי. חובת צירופו של דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית החלה לראשונה בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

13.2. תוכניות רכישה

ביום 26 במרס 2026 פקעה תכנית לרכישה עצמית של מניות ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהיקף של עד 50 ו-40 מיליון ש"ח, מבלי שבוצעו על ידי החברה רכישות עצמיות של מניות או אגרות חוב. לפירוט אודות אישור תכנית רכישה עצמית חדשה ראה בסעיף 16 להלן "אירועים לאחר תאריך המאזן".

13.3. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ודירקטור בלתי תלוי

בהתחשב בהשכלתם האקדמית, ניסיונם העסקי וכן כישוריהם וידיעותיהם בעבר ובהווה של חברי הדירקטוריון, בנושאים עסקיים-חשבונאיים ובנושאי דוחות כספיים, חברי דירקטוריון החברה אותם רואה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם: ה"ה דניאל זלקינד, מיכאל זלקינד, אברהם ישראלי, גבריאלה הלר ומשה קוסטליץ. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של הדירקטורים האמורים, ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025 וכן שאלון ממשל תאגידי המצורף לחלק ה' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית אותו קבע הדירקטוריון כראוי לחברה ראה שאלון ממשל תאגידי המצורף לחלק ה' לדוח התקופתי לשנת 2025.

לפרטים אודות הדירקטור הבלתי תלוי של החברה בהתאם לתקנה 26 לתקנות הדוחות ראה תקנה 26 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025 וכן שאלון ממשל תאגידי המצורף לחלק ה' לדוח התקופתי לשנת 2025.

13.4. שינויים במצבת נושאי משרה

לפרטים בדבר שינויים במצבת נושאי משרה ראה תקנה 26 ותקנה 26א בפרק ד' לדוח התקופתי (פרטים נוספים על התאגיד).

13.5. תרומות

הקרן לחתירה למצוינות ע"ש גרשון זלקינד ז"ל הוקמה על ידי קבוצת אלקו בשנת 2019, והיא נועדה להענקת מלגות למימון שכר לימוד אוניברסיטאי במוסדות מוכרים להשכלה גבוהה. כל אחת מחברות קבוצת אלקו, לרבות החברה, תורמת לתקציב הקרן סכום קבוע וסכום נוסף בהתאם ליחס כח האדם המועסק על-ידי כל חברה כאמור בהשוואה ליתר חברות קבוצת אלקו. העמדת התרומות לקרן ע"י החברה אושרו על ידי ועדת הביקורת ועל ידי דירקטוריון. לפירוט ראה בסעיף ג לתקנה 22 לחלק ד' "פרטים נוספים". בהתאם לאמור, התרומה השנתית המקסימלית של החברה בגין שנת לימודים מלאה (לרבות הסכום הקבוע) עמדה על כ-83 אלפי ש"ח בגין שנת הלימודים 2024-2025 (תשפ"ה) ותעמוד על כ-69 אלפי ש"ח בגין כל אחת משנות הלימודים 2025-2026 (תשפ"ו) ו-2026-2027 (תשפ"ז).

בנוסף לאמור, החברה נוהגת, מעת לעת, לתרום למטרות חברתיות שונות, בהתאם לשיקול דעתה. בחברה אין מדיניות מוסדרת לעניין זה. בשנת 2025 הסתכם היקף התרומות של החברה לסך של כ-200 אלפי ש"ח (לרבות התרומות לקרן זלקינד) כאשר מתוך סכום זה לא היו תרומות מעל 50 אלפי ש"ח למוסדות אשר בינם לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי, בעל השליטה או קרובו קיימים קשרים מיוחדים.

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

14.1 ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הערכת שווי מהותית מאוד לבחינה לירידת ערך מוניטין במגזר הגפ"מ. להלן פרטים לפי תקנה 8(ב)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	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	888 מיליון ש"ח
מעריך השווי	ס.ר.ט וואיזו ייעוץ בע"מ העבודה הוכנה על-ידי רו"ח אלון טובול, בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים, בעל נסיון של מעל ל-20 שנה בתחום, לרבות בהערכות שווי בהיקפים גבוהים. 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-6.75%, בהתבסס על מודל WACC ועל בסיס ההנחות העיקריות הבאות: - 38.9% שיעור החוב בהתאם לממוצע של חברות דומות בתחום. - 2.07% ריבית חסרת סיכון לזמן ארוך. - 5.6% פרמיית הסיכון של השוק. - 0.76 ביטא בהתאם לנתוני חברות השוואה ליום 31 בדצמבר 2025. - מחיר ההון העצמי (Ke) – 9%. - מחיר החוב 2.8%. - לפרטים נוספים ראה הערכת שווי המצורפת לדוח.

14.2 ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הערכת שווי מהותית לבחינה לירידת ערך מוניטין במגזר הגז הטבעי והקוגנרציה. להלן פרטים לפי תקנה 8(ב)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	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	574 מיליון ש"ח
מעריך השווי	ס.ר.ט וואיזו ייעוץ בע"מ העבודה הוכנה על-ידי רו"ח אלון טובול, בוגר תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני במנהל עסקים, בעל נסיון של מעל ל-20 שנה בתחום, לרבות בהערכות שווי בהיקפים גבוהים. 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-6.75%, בהתבסס על מודל WACC ועל בסיס ההנחות העיקריות הבאות: - 38.9% שיעור החוב בהתאם לממוצע של חברות דומות בתחום. - 2.07% ריבית חסרת סיכון לזמן ארוך. - 5.6% פרמיית הסיכון של השוק. - 0.76 ביטא בהתאם לנתוני חברות השוואה ליום 31 בדצמבר 2025. - מחיר ההון העצמי (Ke) – 9%. - מחיר החוב 2.8%.

14. פרטים בקשר להערכת שווי מהותית ומהותית מאוד אשר שימשו

כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים (המשך)

בדוח זה שימשה הערכת שווי מהותית שערך ס.ר.ט וואיזו ייעוץ בע"מ כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדיווח. בדוחות הקודמים של החברה בוצעה הערכת השווי האמורה על ידי Beta Finance. החלפת מעריך השווי נעשתה בעקבות בחינת חלופות בשוק וכחלק מרוטציה שגרתית. החברה בחנה מספר מערכי שווי חלופיים ומצאה כי ס.ר.ט וואיזו ייעוץ בע"מ עומד בדרישות האיכות והעצמאות הנדרשות, ואין בינו לבין החברה תלות כהגדרתה בעמדת סגל רשות ניירות ערך מס' 105-30.

14.3 ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הערכת שווי מהותית לבחינת השווי ההוגן של הלוואה שניתנה ע"י החברה לחברה כלולה. להלן פרטים לפי תקנה 8ב(ט) לתקנות הדוחות, ביחס להערכת השווי, אשר שימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחותיה הכספיים של החברה.

עבודת הערכת שווי הוכנה ע"י החברה, בהתאם לשיטת היוון תזרימי מזומנים חזויים (DCF). שיעור ההיוון התבסס על ריבית שהתקבלה מגורם חיצוני בלתי תלוי בהתאם למח"מ ההלוואה החזוי.

נושא ההערכה	בחינת שווי הוגן של הלוואה שניתנה לחברה כלולה
מועד ההערכה	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	62 מיליון ש"ח
מודל ההערכה	היוון תזרימי מזומנים חזויים (DCF)
עיקרי ההנחות שלפיהן בוצעה הערכת השווי	<p>א. שיעור ההיוון נאמד בטווח של כ-5.3%-6.5% ריבית שנתית על בסיס מח"מ ההלוואה.</p> <p>ב. הערכת תזרימי המזומנים לפרעון ההלוואה בוצעה על בסיס צפי מכירת פרויקטים בארה"ב בהתבסס על הערכת הנהלת החברה הכלולה.</p>

15. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

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

16. ארועים לאחר תאריך המאזן

זכייה במכרז חשמל

ביום 7 בינואר 2026, קיבלה השותפות הודעת זכייה לפיה, השותפות זכתה במכרז הראשון שנערך ע"י רשות החשמל למספקים פרטיים (בעלי רישיון מספק 'וירטואלי'). בהתאם להצעתה, החברה תתקשר בהסכם לרכישת 55 מגה וואט מחברת החשמל (להלן: "ההספק"), בתעריף שנקבע במכרז.

ההתחייבות לרכישת החשמל הינה לתקופה של 4 שנים (עד 31.12.2029) ובסכום כולל של כ-165 מיליוני ש"ח לא כולל הצמדות. בהתאם לתנאי ההתחייבות לשותפות קיימת זכות להחזרת ההספק כולו או חלקו באמצע התקופה, בכפוף למתן הודעה מוקדמת. כמו כן, העמידה השותפות ערבות להבטחת ביצוע רכישת החשמל בסכום לא מהותי.

ההתקשרות בהסכם מהווה נדבך נוסף ומשמעותי בפעולותיה של השותפות להרחבת עתודות החשמל העומדות לרשותה, וצפוי לתרום לביסוס מעמדה של השותפות כשחקן מרכזי בתחום אספקת החשמל תוך מימוש האסטרטגיה שלה ולהמשך צמיחת הפעילות כמספק חשמל פרטי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003714), אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

הערכות החברה בקשר עם הגדלת תחום הפעילות, הינן בבחינת מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על יכולתה של השותפות להתקשר עם לקוחות בהסכמי הספקת חשמל. 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, שינויים בסביבה העסקית של החברה, גורמי סיכון הכרוכים בפעילות החברה וכיו"ב.

תכנית רכישה

ביום 25 במרס 2026 אימץ דירקטוריון החברה תכנית חדשות לרכישה עצמית של מניות ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') של החברה בהיקף של עד 10 ו-10 מיליון ש"ח התאמה, שתעמודנה בתוקפן עד ליום 25 במרס 2029. לפרטים בדבר תוכניות רכישה עצמית כאמור, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2026 (אשר מדווח במקביל לדוח זה).

רכישת 50% מהונה המונפק והנפרע של ניין מוצרי צריכה בע"מ – לפירוט אודות התקשרות החברה בהסכם לרכישת 50% מהונה המונפק והנפרע של ניין מוצרי צריכה בע"מ, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

הדירקטוריון מודה למנהלי החברה ולצוות העובדים על תרומתם

הדירקטוריון

דניאל זלקינד
יו"ר הדירקטוריון

דניאל ספיר
מנכ"ל

25 במרס 2026

חלק ג

דוחות כספיים ליום 31.12.2025



סופרגז פאוור (2019) בע"מ
(לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ)

דוחות כספיים מאוחדים ליום
31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

- 96 -דוח רואה החשבון המבקר
- 100 -דוחות מאוחדים על המצב הכספי
- 102 -דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
- 103 -דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
- 104 -דוחות מאוחדים על השינויים בהון
- 105 -דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
- 107 -באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
- 165 -נספח - רשימת חברות מאוחדות עיקריות

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ)

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של (43,259) אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של 3,683 אלפי ש"ח, לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיה הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.



Shape the future
with confidence

בחירת ירידת ערך מוניטין המיוחס למגזר גז פחממני מעובה (להלן - "גפ"מ") והמיוחס למגזר הגז טבעי והקוגנרציה

בהתאם למתואר בביאור ב'ב' בדוחות הכספיים, יתרת המוניטין של החברה במגזר הגפ"מ ובמגזר הגז הטבעי והקוגנרציה עמדה על 243,008 אש"ח ו-96,487 אש"ח בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2025. כמתואר בביאור המדיניות החשבונאית, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים שהוקצו אליהן מוניטין לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת אינדיקציה לירידת ערך.

הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידות מניבות המזומנים שאליהן הוקצה המוניטין ולבחון האם הערך בספרים עולה על סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים. במידה וקיים הפרש, יוכר הפסד מירידת הערך המיוחס ראשית למוניטין. הערכה זו מתבססת על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: (1) תחזיות תזרימי מזומנים המבוססות על תקציבים ותחזיות שאושרו על ידי ההנהלה; (2) קביעת שיעור היוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה מהותית על יתרת המוניטין בדוחות הכספיים.

ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין ועל כן אומדנים אלו נקבעו כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- זיהוי היחידות מניבות המזומנים אליהן מוקצה מוניטין.
- בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי.
- בחינת המתודולוגיה ששימשה בהערכות השווי שבוצעו.
- הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך כגון תזרימי מזומנים חזויים ושיעורי היוון, בסיוע מומחים פנימיים של הפירמה בעת הצורך.
- קבלת עבודת הערכת השווי של המומחה מטעם החברה והערכת סבירות ההנחות, כולל השוואתם לתוצאות היסטוריות ונתוני שוק מעודכנים.
- ביצענו בדיקת שלמות של הנתונים הכלולים במודל הערכת השווי וכן את הנאותות שלהם.
- בחינה של נאותות הגילויים בדוחות הכספיים הקשורים לבחינת ירידת הערך של המוניטין.
- ביצוע ניתוח רגישות בגין ההנחות המשמעותיות של ההנהלה ששימשו בהערכת השווי ובחינת השינוי בסכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים שאליהן מוקצה המוניטין.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.



חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא עדי רוזנצויג.

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של סופרגז פאוור (2019) בע"מ
(לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ)

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 99(ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך המלאי; (3) בקרות על תהליך הכרה בהכנסה (כל אלה יחד מכונים להלן - "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 25 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	באור	
			<u>נכסים שוטפים</u>
24,232	62,057		מזומנים ושווי מזומנים
263,143	282,555	5	לקוחות, נטו
32,137	19,754	6	חייבים ויתרות חובה
38,717	45,447	7	מלאי
<u>358,229</u>	<u>409,813</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
131,913	60,756	8	הלוואות לזמן ארוך
8,599	4,234	8	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
25,123	15,000	17ג(1)א	פקדון לזמן ארוך
92,079	82,072	9	השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
492,551	487,471	10	רכוש קבוע, נטו
23,202	22,785	11	נכסי זכות שימוש, נטו
360,143	350,835	12	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
353,318	339,495	12	מוניטין
8,083	7,751	29	מיסים נדחים
<u>1,495,011</u>	<u>1,370,399</u>		
<u>1,853,240</u>	<u>1,780,212</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	באור	
			התחייבויות שוטפות
123,810	19,288	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	150,000	(3)ג'17	ניירות ערך מסחריים
55,140	55,837	18	אגרות חוב - חלויות שוטפות
6,368	7,289	11	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
94,375	131,512	14	ספקים ונותני שירותים
79,019	89,712	15	זכאים ויתרות זכות
82,589	71,868	16	פקדונות לקוחות
441,301	525,506		
			התחייבויות לא שוטפות
137,589	98,612	17	הלוואות מתאגידים בנקאיים
387,740	331,780	18	אגרות חוב
17,508	16,567	11	התחייבויות בגין חכירה
17,070	17,070	(3)ב'33	הלוואות מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
12,422	13,327	19	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
3,384	2,050	20	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
39,583	33,637	29	מיסים נדחים, נטו
615,296	513,043		
		21	הון
771,368	772,736		הון מניות ופרמיה
26,393	(27,054)		קרנות הון
6,773	11,848		יתרת עודפים
804,534	757,530		סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
(7,891)	(15,867)		זכויות שאינן מקנות שליטה
796,643	741,663		סה"כ הון
1,853,240	1,780,212		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

25 במרס, 2026			
יעל נפתלי	דניאל ספיר	דניאל זלקינד	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	באור	
707,184	856,255	1,021,935	23	הכנסות ממכירות ושירותים
(549,180)	(688,296)	(873,575)	24	עלות המכירות והשירותים
158,004	167,959	148,360		רווח גולמי
(95,737)	(98,145)	(97,795)	25	הוצאות מכירה ושיווק
(58,366)	(68,086)	(55,497)	26	הוצאות הנהלה וכלליות
3,058	25,207	17,183	27	הכנסות אחרות, נטו
(151,045)	(141,024)	(136,109)		
6,959	26,935	12,251		רווח מפעולות רגילות
(33,348)	(37,896)	(40,178)	28	הוצאות מימון
12,485	22,318	24,426	28	הכנסות מימון
(20,863)	(15,578)	(15,752)		הוצאות מימון, נטו
(18,115)	(7,988)	(3,990)	9	חלק הקבוצה בהפסדי ישויות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(32,019)	3,369	(7,491)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
4,628	1,016	4,590	29	הטבת מס
(27,391)	4,385	(2,901)		רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
(44,749)	(3,330)	-	30	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו
(72,140)	1,055	(2,901)		רווח נקי (הפסד)
				מיוחס ל:
(71,513)	7,430	5,075		בעלי מניות של החברה
(627)	(6,375)	(7,976)		זכויות שאינן מקנות שליטה
(72,140)	1,055	(2,901)		
רווח נקי (הפסד) למנייה לבעלי המניות של החברה (בש"ח)				
				רווח נקי (הפסד) בסיסי למנייה:
(1.623)	0.601	0.284		מפעילויות נמשכות
(2.713)	(0.186)	-		מפעילות שהופסקה
(4.336)	0.415	0.284		
				רווח נקי (הפסד) מדולל למנייה:
(1.623)	0.601	0.284		מפעילויות נמשכות
(2.713)	(0.186)	-		מפעילות שהופסקה
(4.336)	0.415	0.284		
16,493,323	17,891,880	17,891,880		כמות מניות משוקללת ששימשה בחישוב הרווח הנקי (הפסד) הבסיסי למנייה
16,493,323	17,891,880	17,891,880		כמות מניות משוקללת ששימשה בחישוב הרווח הנקי (הפסד) מדולל למנייה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(72,140)	1,055	(2,901)

רווח נקי (הפסד)

רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

8,917	(858)	(53,808)
8,917	(858)	(53,808)
(63,223)	197	(56,709)
(62,596)	6,572	(48,733)
(627)	(6,375)	(7,976)
(63,223)	197	(56,709)

הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:

בעלי המניות של החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ מיוחס לבעלי מניות החברה	יתרות עודפים	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות	
804,607	2,175	802,432	80,856	3,074	-	6,851	711,650	1	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(72,140)	(627)	(71,513)	(71,513)	-	-	-	-	-	הפסד
8,917	-	8,917	-	-	-	8,917	-	-	רווח כולל אחר
(63,223)	(627)	(62,596)	(71,513)	-	-	8,917	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
57,439	-	57,439	-	-	-	-	57,439	(*)	הנפקת הון מניות
-	-	-	-	(312)	-	-	312	-	מימוש כתבי אופציה למניות
3,282	-	3,282	-	3,282	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
802,105	1,548	800,557	9,343	6,044	-	15,768	769,401	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
1,055	(6,375)	7,430	7,430	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
(858)	-	(858)	-	-	-	(858)	-	-	הפסד כולל אחר
197	(6,375)	6,572	7,430	-	-	(858)	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
6,105	(3,064)	9,169	-	-	9,169	-	-	-	מכירת מניות לבעל זכויות שאינן מקנות שליטה
(10,000)	-	(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
-	-	-	-	(1,966)	-	-	1,966	-	פקיעת כתבי אופציה
(1,764)	-	(1,764)	-	(1,764)	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
796,643	(7,891)	804,534	6,773	2,314	9,169	14,910	771,367	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(2,901)	(7,976)	5,075	5,075	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
(53,808)	-	(53,808)	-	-	-	(53,808)	-	-	הפסד כולל אחר
(56,709)	(7,976)	(48,733)	5,075	-	-	(53,808)	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
-	-	-	-	(1,368)	-	-	1,368	-	פקיעת כתבי אופציה למניות
1,729	-	1,729	-	1,729	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
741,663	(15,867)	757,530	11,848	2,675	9,169	(38,898)	772,735	1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) מייצג סכום נמוך מאלף ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(72,140)	1,055	(2,901)
71,547	71,743	75,618
43,434	-	-
(12,820)	(20,838)	(5,821)
18,115	7,988	3,990
(3,638)	(2,350)	(1,203)
(9,664)	(2,512)	(5,051)
3,282	(1,764)	1,729
(83)	1,420	(1,334)
(4,207)	(693)	2,155
105,966	52,994	70,083
6,920	(573)	(6,730)
(378)	(50,617)	(24,907)
1,519	(15,839)	(1,136)
5,887	31,780	41,632
8,632	10,292	20,780
(2,828)	(15,097)	(10,721)
19,752	(40,054)	18,918
53,578	13,995	86,100
8,565	15,957	2,626
(121,645)	(93,558)	(65,077)
-	22,000	-
(30,000)	6,273	10,994
(64,816)	(436)	(128)
548	37,450	62,051
(207,348)	(12,314)	10,466
57,439	-	-
-	(10,000)	-
(8,545)	(8,001)	(8,627)
144,610	846	-
-	17,070	-
-	74,685	-
(28,832)	(59,832)	(59,833)
(11,484)	(113,518)	(43,335)
-	-	150,000
-	6,105	-
8,815	75,067	(100,043)
162,003	(17,578)	(61,838)
8,233	(15,897)	34,728
29,969	38,452	24,232
250	1,677	3,097
38,452	24,232	62,057

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

פחת והפחתות

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (ראה באור 30)

רווח מירידה בשיעור אחזקה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

חלק בהפסדי שותפות וחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רווח ממימוש רכוש קבוע

מסים נדחים, נטו

עלות תשלום מבוסס מניות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שחיקת חייבים והתחייבויות לזמן ארוך, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי במלאי

שינוי בלקוחות

שינוי בחייבים ויתרות חובה (כולל לזמן ארוך)

שינוי בספקים

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בפקדונות מלקוחות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

תמורה ממכירת רכוש קבוע

השקעה ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים

תמורה ממימוש נכסים מוחזקים למכירה

משיכה (הפקדה) בפקדון לזמן ארוך, נטו

מתן הלוואות לאחרים לזמן ארוך

פרעון הלוואות שניתנו לזמן ארוך

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

הנפקת הון מניות, נטו

דיבידנד ששולם

פרעון התחייבות בגין חכירה

קבלת הלוואות לזמן ארוך

קבלת הלוואה מצד קשור

הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)

פרעון אגרות חוב

פרעון הלוואות לזמן ארוך

הנפקת ניירות ערך מסחריים

מכירת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת תנודות בשערי החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
29,596	28,205	23,952
4,247	4,145	1,035
2,487	8,827	18,654
4,696	8,596	3,759

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

ריבית

מס הכנסה

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

ריבית

מס הכנסה

נספח ב' - פעילויות מהותיות שלא במזומן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
5,455	2,420	596
16,201	10,628	6,818

רכישת רכוש קבוע באשראי

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1-: כללי

א.

תאור כללי של הקבוצה ופעילותה

החברה התאגדה בישראל ביום 1 בספטמבר 2019. ביום 22 באוקטובר 2025 שינתה את שמה לסופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) (להלן - "החברה"). ביום 5 בנובמבר 2019, רכשה החברה את מלוא הון המניות של גרנית הכרמל החזקות בע"מ (להלן - "גרנית הכרמל"), המחזיקה במלוא הון המניות של סופרגז פאוור בע"מ (להלן - "סופרגז פאוור"). החברה מוחזקת 61.04% על ידי אלקו בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - "החברה האם" או "אלקו"). הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את השקעותיה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. עיקר פעילותה של הקבוצה בשיווק ומכירה של גפ"מ, שיווק ומכירה של גז טבעי והקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה לייצור חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות גז טבעי, וכן בשיווק ומכירה של חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. בנוסף מחזיקה החברה ב-21.64% ממניות חברת ייזום פרויקטי אנרגיה מתחדשת בארה"ב ומכירתם בשוק החופשי לאחר השלמת שלב הייזום כאמור.

ב.

הגדרות

1. החברה - סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ)
2. החברה האם - אלקו בע"מ.
3. חברת בת - סופרגז פאוור בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור סופרגז בע"מ).
4. הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה.
5. צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
6. בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ג.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

ביום 7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, אשר הביאו לשיבוש בפעילות הכלכלית בישראל. החברה פועלת כמפעל חיוני מאושר וממשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף, גם בצל המלחמה והמגבלות על המשק. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" כנגד מטרות צבאיות באיראן. החל ממועד זה, שוגרו מאיראן מאות טילים בליסטיים ואמצעי לחימה נוספים, בין היתר, כנגד ריכוזי האוכלוסין בישראל ובהתאם הונהג מצב מיוחד בעורף על ידי פיקוד העורף.

ביום 16 ביוני 2025, בתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בזן") עדכנה כי כתוצאה מפגיעת טיל במתחם קבוצת בזן, נפגעה באופן משמעותי תחנת הכוח האחראית על חלק מייצור הקיטור והחשמל המשמשים את מתקני בזן, וכי לצד פגיעות נוספות ולאותה עת כלל מתקני בזן הודממו. ביום 29 ביוני 2025, עדכנה בזן כי היא החלה בהפעלה חלקית של מתקני הזיקוק וכי היא גיבשה תוכנית עבודה סדורה והחלה ביישומה להשבה הדרגתית של כלל פעילותה.

בנוסף, בימים 14 ביולי 2025, ו-4 באוגוסט 2025, בתי זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "בזא") עדכנה כי אודות תקלה שהתגלתה במתקני בית הזיקוק מיד לאחר סיום השבתה מתוכננת (טיפול תחזוקה) וכי התקלה נמשכת ואף החריפה, ולפיכך נאלצה להדמים חלק מהמתקנים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השלמת תיקון המתקנים הנדרשים להפעלה מלאה של בזן ושל בזא טרם הסתיימה.

לחברה תלות בבזן ובבזא שהינם הספק העיקרי לגפ"מ למשק הישראלי. לאור האמור לעיל, החברה פעלה ופועלת לספק את התחייבויותיה ללקוחותיה באמצעות ייבוא גפ"מ, ועומדת בביקושים להספקת גפ"מ. עלויות ייבוא הגפ"מ, האטה במשק של המגזר העסקי והעלויות הנלוות הנוספות אותם ספגה החברה, בחלקם כתוצאה מהשלכות מבצע "עם כלביא", השפיעו על תוצאות החברה.

באור 1-: כללי (המשך)

ד. השלכות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר מועד הדוח, פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי", מתקפה צבאית משולבת של חיל האוויר הישראלי וחיל האוויר האמריקאי על מטרות אסטרטגיות באיראן, במסגרתו הוכרז מצב מיוחד בעורף בכל שטח המדינה. בעקבות המבצע, ביום 1 במרץ 2026 הכריז שר האנרגיה והתשתיות על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ועל הפסקה זמנית של אספקת גז טבעי משניים מתוך שלושת מאגרי הגז הטבעי. מכוח הכרזה זו, ובהתאם לתקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), תשע"ז-2017, פורסם מפתח הקצאה לאספקת הגז הטבעי, לפיו קודמו צרכנים ביתיים וצרכני רשת החלוקה על פני יצרני חשמל ומפעלים תעשייתיים.

בנוסף, במסגרת הוראת שעה שפרסם מינהל הדלק והגז במשרד האנרגיה, הותרה לתקופות מוגבלות (3-7 במרס 2026 ו-25-23 במרס 2026) אספקת גפ"מ בתכולת אולפינים של עד 25% ו-30% בהתאמה, לעומת הנדרש בתקן (20%), לשם הבטחת אספקה סדירה של גפ"מ למשק. בנוסף, תוקפו של צו הפיקוח על מצרכים ושירותים (הוראות לספקי גפ"מ) (הוראת שעה), התשפ"ו-2026, המסמיק את מנהלת מינהל הדלק לתת הוראות לספקי גפ"מ לצורך הספקה סדירה של גפ"מ למשק הוארך עד ליום 15 באפריל 2026.

במקביל להתפתחויות הביטחוניות, חלה עלייה חדה במחירי האנרגיה העולמיים. מחיר חבית נפט גולמי מסוג ברנט, אשר ערב פרוץ הלחימה עמד על כ-70 דולר לחבית, זינק במהלך הלחימה לרמה של כ-100 דולר לחבית, עלייה של כ-43%. עליית מחירי הנפט הגולמי משפיעה על עלויות רכישת האנרגיה ועל תמחור מוצרי הגז הטבעי והגפ"מ שהחברה משווקת.

החברה פועלת כמפעל חיוני, וממשיכה לקיים את פעילותה באופן רציף גם בתקופות החירום, ולעמוד בהתחייבויותיה ללקוחותיה. להערכת הנהלת החברה, בשלב זה אין בידיה מידע מספיק להעריך את מלוא ההשפעה של האירועים המתוארים על תוצאות פעילותה.

ה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הון חוזר (נטו) שלילי בסך של כ-115.7 מיליון ש"ח. ההון החוזר משקף את סך הנכסים השוטפים בניכוי ההתחייבויות השוטפות, והוא כולל בין היתר פקדונות מלקוחות עבור ציוד גז מושאל בהיקף של כ-71.8 מיליון ש"ח, המוצגים כהתחייבות שוטפת בהתאם לחוק בעניין החזרת דמי הפיקדון.

עוד יצוין כי ההון החוזר מושפע מצמיחת מגזר החשמל ומהעונתיות המאפיינת את פעילותו. לצד זאת, לחברה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות, התומכות ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות ובניהול צרכי ההון החוזר שלה.

באור 2:-

עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים והשקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה שנה אחת.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

ד. השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

לפי שיטת השווי המאזני, השקעות מוצגות לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני. עלות ההשקעה כוללת בתוכה עלויות עסקה. מוניטין בגין רכישת השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני מוצג כחלק מההשקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מההשקעה בעסקה המשותפת בכללותה. הדוחות הכספיים של החברה והשקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של ההשקעה המטופלת בשיטת השווי המאזני יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה. שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד השפעה מהותית, או סיווגן כהשקעה מוחזקת למכירה. במועד איבוד השפעה מהותית, הקבוצה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהי שנותרה לה בהשקעה המטופלת בשיטת השווי המאזני ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה ממימוש ההשקעה בעסקה המשותפת והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. **מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**
מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה. הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.
2. **פריטים כספיים צמודי מדד**
נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.
3. להלן נתוני שערי חליפין של המטבעות השונים הרלוונטיים בקבוצה ומדדי המחירים לצרכן:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
257.35	263.42	מדד (בנקודות) (*)
3.80	3.74	שערי חליפין (בש"ח):
3.65	3.19	אירו
		דולר אמריקאי
		(*) המדד הידוע לפי בסיס ממוצע 1993.
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
3.43	2.65	שיעור השינוי בשנה שנסתיימה
(5.24)	(1.57)	באותו מועד:
0.55	(12.60)	מדד המחירים לצרכן
		אירו
		דולר אמריקאי

ו. מלאי

1. הקבוצה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה. עלות המלאי נקבעת כדלקמן:
מלאי גז - לפי שיטת "נכנס ראשון - יוצא ראשון".
מלאי מכשירים וחלקים, חלקי חילוף וחומרים להתקנות - לפי שיטת "ממוצע הנע".

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממכירת גפ"מ גז טבעי וחשמל

הכנסות ממכירת גפ"מ, גז טבעי וחשמל מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורה או השרות הנמכר ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד אספקת הגז או החשמל ללקוח.

הכנסות מהסבת מערכות גז

בהכנסות מהסבת מערכות גז הקבוצה מעבירה שליטה עם אספקת הגז ולפיכך מכירה בהכנסות לאורך זמן.

הקבוצה מיישמת את שיטת התשומות המבוססת על עלויות (cost-based input method) לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. החברה מאמינה כי שימוש בשיטת התשומות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס תשומות שהשקיעה החברה לצורך קיום מחויבות הביצוע מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל.

עלויות לקיום חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים עם לקוחותיה הקבוצה נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה בקשר עם הקמת תשתית ללקוחות גז מרכזי. העלויות התוספתיות נטו שהתהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהקבוצה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים המסופקים במסגרת החוזה הספציפי.

הכנסה מדמי חיבור לתשתית מערכת גז מרכזית, המקנה ללקוח זכות מהותית בהתייחס לחידוש החוזה ("התחייבות חוזה") מוכרת כהתחייבות ונזקפת על פני אורך חיי החוזה הצפוי מול הלקוח חלף הכרה מיידידת בדוח רווח או הפסד.

ח. מסים על ההכנסה

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי, אשר בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, במידה וצפוי שינוצלו.

ט. נכס מוחזק למכירה ופעילויות שהופסקו

נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר יישובם ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה לתוכנית מכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג.

פעילות שהופסקה הינה רכיב של החברה המייצג תחום פעילות עסקי משמעותי נפרד, המהווה פעילות שמומשה או שמסווגת כמוחזקת למכירה. תוצאות הפעילות המתייחסות לפעילות שהופסקה (לרבות מספרי השוואה) מוצגות בנפרד בדוח על רווח או הפסד, בניכוי השפעת המס. למידע בדבר סיווג פעילות מופסקת של הסולאר, ראה באור 30 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן הקבוצה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה הקבוצה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה הקבוצה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

2-20
3

מקרקעין ומשרדים
כלי רכב

יא. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע מוצגים לפי מודל העלות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%

4	בניינים
2 - 15	צוברים ומיכלי גז, מכונות ומתקני קוגנרציה
15 - 20	כלי רכב
6 - 33	הוט וציוד משרדי
ראה להלן	שפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

יב. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי מודל העלות. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בסוף כל שנה.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

הסכמים וקשרי לקוחות - 4 - 25 שנים.

מותג - 25 שנים.

עלויות לקיום חוזה - 20 שנים.

תוכנות מחשב - 5 - 10 שנים.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע על ייתכן שחלה ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

1. בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

2. השקעה בחברה כלולה

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, הקבוצה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה והמוניטין המיוחס לחברה הכלולה.

יד. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

הקבוצה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת (בעיקר לקוחות) כאשר:

המודל העסקי של הקבוצה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר בהתקיים תנאים מסוימים מיועד למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווח או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לקבוצה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת, את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר.

3. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

לקבוצה התחייבויות פיננסיות שונות מבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים אשר מוצגות על פי תנאיהן במועד ההכרה לראשונה לפי השווי הוגן בניכוי עלויות עסקה ישירות. התחייבויות פיננסיות אלו נמדדות בתקופות עוקבות בהתאם לעלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(ב) פקדונות מלקוחות

במסגרת עיסוקה, מקבלת סופרגז פאוור מלקוחותיה פיקדונות בגין מיכלים וציוד מושאל אחר. הפיקדון יוחזר בהתאם למחירי הפיקדון שגובה סופרגז פאוור מלקוחותיה, כשהם צמודים למדד מיום עדכון האחרון. בהתאם ל-IFRS 13 שווי הוגן של התחייבות פיננסית עם מאפיין דרישה לא יהיה נמוך מהסכום שישולם על פי דרישה, מהוון מהמועד הראשון בו ניתן לדרוש את הסכום. לפיכך מוצגים הפיקדונות בערכם המלא. כמו כן, מאחר ולסופרגז פאוור אין זכות בלתי מותנית לדחות את הסילוק של התחייבויות בגין הפקדונות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תאריך הדוח ומכיוון שלקוחות סופרגז פאוור זכאים לדרוש החזר הפקדון בכל עת, ובהתקיים תנאים משפטיים, מוצגים הפקדונות אותם ניתן לדרוש כהתחייבויות שוטפות, על בסיס ערכם המלא.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר. השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותיות למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתונים שוק ניתנים לצפייה).

טז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס, ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק מחויבות בהווה הוא הסכום שהחברה הייתה משלמת, באופן רצינולי, כדי לסלק את המחויבות בסוף תקופת הדיווח או כדי להעבירה לצד שלישי באותו תאריך. כאשר ההפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של ההפרשה.

להלן סוגי ההפרשות העיקריות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

זז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לאחר סיום העסקה

לקבוצה תכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

באור 3 -

עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

א. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לתבוע את סכום נכסי המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. לקבוצה עסקאות רבות, אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. הקבוצה מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס של עסקאות אלה בהתבסס על אומדני ההנהלה, אשר מסתמכים על יועצים מקצועיים בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה.

ב. תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות בין היתר על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ג. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

באור 4 -

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34 דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

באור 5: - לקוחות, נטו

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
175,193	171,477	חובות פתוחים
21,483	22,561	המחאות לגבייה
33,559	44,859	חברות כרטיסי אשראי
45,992	56,802	הכנסות לקבל
(13,084)	(13,144)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
263,143	282,555	

ב. להלן ניתוח יתרת הלקוחות לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס למועד הדוח:

סה"כ	מעל שנה	60-365 ימים		לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם, ללא פיגור בגבייה	
		לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
282,555	5,520	4,918	8,299	263,818	31 בדצמבר 2025
263,143	2,332	6,393	6,537	247,881	31 בדצמבר 2024

ג. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח	
12,816	יתרה ליום 1 בינואר 2024
3,843	הפרשה במשך השנה
(75)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(3,500)	ביטול חובות מסופקים שנגבו
13,084	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
3,936	הפרשה במשך השנה
(141)	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(3,735)	ביטול חובות מסופקים שנגבו
13,144	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 6:- חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ההרכב:
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,360	6,150	הוצאות מראש
3,465	835	מוסדות
3,179	284	מס הכנסה
752	777	חלויות שוטפות של הלוואות שניתנו לזמן ארוך (ראה באור 8)
9,040	5,792	ריבית לקבל
13,341	5,916	חייבים אחרים
32,137	19,754	

באור 7:- מלאי

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	ההרכב:
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,788	33,512	גז
5,639	8,305	מכשירים
3,290	3,630	חלקי חילוף וחומרים להתקנות
38,717	45,447	

באור 8:- הלוואות וחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	א. ההרכב:
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
131,913	60,756	7-10	הלוואה לחברה כלולה - בדולר (*)
983	569	4-6	הלוואות ללקוחות - צמוד מדד
632	331	4.1-8.75	הלוואות ללקוחות - לא צמוד
7,736	4,111		המחאות לגבייה ואחרים - לא צמוד
9,351	5,011		
(752)	(777)		בניכוי - חלויות שוטפות
8,599	4,234		
140,512	64,990		סה"כ חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך והלוואות לזמן ארוך

(* ההלוואה מוצגת לפי שוויה ההוגן. לפרטים ראה באור 9ב'.

באור 8:-

הלוואות וחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ב. להלן מועדי פרעון לאחר מועד הדוחות על המצב הכספי

ס"ה"כ	שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							31 בדצמבר 2025
60,756	(*60,756	-	-	-	-	-	הלוואה לחברה כלולה
5,011	180	360	370	438	2,886	777	הלוואות ללקוחות והמחאות לגבייה ואחרים
<u>65,767</u>	<u>60,936</u>	<u>360</u>	<u>370</u>	<u>438</u>	<u>2,886</u>	<u>777</u>	

(* בשנת 2025 נפרע סך של כ-17.7 מיליוני דולר (כ-61.3 מיליון ש"ח). לא נקבע מועד פרעון, ראה בנוסף באור 9' להלן.

ס"ה"כ	שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
							31 בדצמבר 2024
131,913	(*131,913	-	-	-	-	-	הלוואה לחברה כלולה
9,351	1,548	730	3,653	634	2,034	752	הלוואות ללקוחות והמחאות לגבייה ואחרים
<u>141,264</u>	<u>133,461</u>	<u>730</u>	<u>3,653</u>	<u>634</u>	<u>2,034</u>	<u>752</u>	

(* בשנת 2024 נפרע סך של כ-10 מיליוני דולר (כ-36.8 מיליון ש"ח). לא נקבע מועד פרעון, ראה בנוסף באור 9' להלן.

באור 9:-

השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו

א. התרכב:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
98,988	87,150	עלות המניות (*)
(42,718)	(46,708)	חלקה של החברה בהפסדים שנצברו
2,151	2,151	הלוואות
33,658	39,479	רווח מירידה בשיעור ההחזקה (ראה סעיף ב'2 להלן)
<u>92,079</u>	<u>82,072</u>	

(* כולל שינויים הנובעים מקרן הון הפרשי תרגום.

באור 9:- השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו (המשך)

ב. Balanced Rock Power LLC.

1. בחודש אוגוסט, 2021 SG Energy BRP, LLC, תאגיד בשליטה מלאה (100%) בשרשור של החברה, אשר התאגד ופועל בארה"ב (להלן: "החברה הייעודית") השלים התקשרות בהסכמים מפורטים עם Balanced Rock Power, LLC, תאגיד פרטי אשר התאגד ופועל בארה"ב (להלן: "BRP"), ועם בעלי מניותיה, המהווים גם את צוות ההנהלה הבכיר של BRP ("המוכרים"), לרכישת 30% מהון המניות והזכויות ב-BRP ולקביעת אופן ניהולה של BRP וזכויות הצדדים לאחר הרכישה ("ההסכמים" ו-"העסקה", בהתאמה).

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 לאספקה ישירה לרשת החשמל, ומכירתם בשוק החופשי לאחר השלמת שלבי הייזום והפיתוח כאמור.

להלן עיקרי העסקה:

(א) במועד השלמת העסקה החברה הייעודית רכשה מהמוכרים 30% מהון המניות והזכויות ב-BRP, כאשר הן נקיות וחופשיות מכל שעבוד וזכויות צד שלישי. זאת כנגד תשלום תמורה בסך 25.5 מיליון דולר ארה"ב למוכרים. סך עלות הרכישה למועד העסקה הסתכמה לכ-91.4 מיליון ש"ח.

יתרת המניות של BRP (70%) הוחזקו על-ידי המוכרים, אשר ימשיכו לנהל את BRP במשך תקופה מינימאלית של 5 שנים ממועד השלמת העסקה, בהתאם להסכמות בין הצדדים בהסכמים.

(ב) ההסכמים כוללים זכויות וטו של החברה הייעודית בדירקטוריון BRP בכל הקשור להחלטות עסקיות ותפעוליות מרכזיות, הסכמות לגבי אופן חלוקת הכספים השוטפת מ-BRP, סעיפי מכירה כפויה (Drag-Along), זכות הצטרפות (Tag-Along), קביעת זכויות מסוימות של החברה הייעודית ביחס לפרויקטים של BRP, מצגים מקובלים בעסקאות מסוג זה וכיוצ"ב.

(ג) במסגרת ההסכמים התחייבה החברה הייעודית להעמיד כבעלת מניות מימון ל-BRP לפיתוח הפרויקטים ולפעילותה השוטפת של BRP במהלך 5 השנים הקרובות, בסך של עד 50 מיליון דולר ארה"ב בדרך של הלוואות בעלים, אשר יישאו ריבית שנתית של 7%, ובנוסף להעמיד ערבויות בנקאיות לפרויקטים של BRP במהלך אותה תקופה בסך של 77.7 מיליון דולר ארה"ב, אשר יישאו ריבית שנתית של 4.25% והחל מ-1 בספטמבר 2024 ריבית שנתית בשיעור של 8.73% ("ההתחייבות למימון BRP"). יצוין, כי החזר הלוואות הבעלים כאמור יקדמו לחלוקת כספים של BRP.

באור 9:- השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו (המשך)

ב. Balanced Rock Power LLC (המשך)

2. 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 וסופרגז פאוור 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 סופרגז פאוור ל-BRP (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.

בהסכמים ניתנה אופציה (הכפופה לתנאים מסוימים) 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 סופרגז פאוור בלבד ב-BRP, בכפוף להסכמת המשקיעה וסופרגז פאוור על תנאי הרכישה.

בנוסף נקבעו בהסכמים תנאים נוספים כמקובל בעסקאות מסוג זה, ובכלל זאת זכויות וטו של המשקיעה ב-BRP (חלף זכויות הוטו של סופרגז פאוור 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 סופרגז פאוור בנוגע למסגרת הערבויות וכן זכויות מיעוט.

נכון למועד הדוח, הזרימה המשקיעה סך של כ-83 מיליון דולר ל-BRP וכתוצאה מכך אחזקותיה של החברה ב-BRP דוללו לכ-21.64%. במהלך תקופת הדוח הזרימה המשקיעה סך של כ-13 מיליון דולר ל-BRP ונרשם רווח בסך 5.8 מיליון ש"ח בסעיף הכנסות אחרות.

באור 9:- השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו (המשך)

ב. Balanced Rock Power LLC (המשך)

3. ביום 7 במרס 2024, חתמו BRP ובעלי המניות ב-BRP על עדכון להסכמים ביניהם בכל הנוגע למסגרת הערבויות והלוואות הבעלים עבור פעילות BRP כדלקמן:
 (א) החברה לא תידרש להעמיד הלוואות בעלים נוספות.
 (ב) מסגרת הערבויות הבנקאיות שהחברה התחייבה להעמיד ל-BRP תקטן מכ-77.7 מיליון דולר כאמור לעיל לכ-60.5 מיליון דולר. החל מיום 1 בספטמבר 2024 לא תידרש החברה להעמיד ערבויות נוספות, כאשר ערבות שתיוותר בתוקף לאחר מכן תישא ריבית חודשית בשיעור של 0.7% עד למועד פירעונה או סילוקה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מסגרת הערבויות הבנקאיות שהעמידה החברה ל-BRP פקעה במלואה.
 (ג) ויתור של החברה על זכות הווטו שהוקנתה לה ביחס למתן הערבויות כאשר ההחלטה בעניין מתן הערבויות ל-BRP נותרה כפופה להחלטת דירקטוריון BRP הכולל את נציגי החברה.
 4. בתקופת הדוח, מכרה BRP מספר פרויקטים, כאשר מתוך התמורות העבירה לחברה סך של כ-17.7 מיליון דולר כפרעון הלוואת הבעלים כך שיתרת קרן הלוואה למועד הדוחות הכספיים עומדת על כ-13.5 מיליון דולר.

ג. תמצית מידע פיננסי של חברה כלולה מהותית

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
				1. בדוח על המצב הכספי של החברה הכלולה לתאריך הדיווח:
71,029	33,527			נכסים שוטפים
141,409	120,324			נכסים לא שוטפים
(13,293)	(7,570)			התחייבויות שוטפות
(138,823)	(64,684)			התחייבויות לא שוטפות
60,322	81,597			סה"כ הון
				2. תוצאות הפעולות של החברה הכלולה בשנה:
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
80,479	112,248			הכנסות
(34,016)	(12,065)			הפסד
(34,016)	(12,065)			סה"כ הפסד כולל
(7,988)	(3,990)			חלק החברה בהפסד החברה הכלולה
				3. שיעור ההחזקה בחברה הכלולה למועד הדוחות הכספיים הינו 21.64% (31.12.2024 - 22.73%).
				4. החברה מצרפת לדוחותיה הכספיים את הדוח הכספי של החברה הכלולה Balanced Rock Power LLC.

באור 10:-

רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה:

ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	
סך הכל	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מיכלי גז, מכונות וציוד ומתקני קוגנרציה	מקרקעין (לרבות שיפורים במושכר)	
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025</u>
					<u>עלות</u>
645,044	67,849	13,148	482,457	81,590	יתרה לתחילת השנה
45,782	1,802	1,020	40,569	2,391	תוספות השנה
(6,193)	(165)	-	(6,028)	-	גריעות השנה
(16,594)	(8,969)	(51)	(4,012)	(3,562)	השפעת שינויים בשערי חליפין
668,039	60,517	14,117	512,986	80,419	יתרה לסוף השנה
					<u>פחת שנצבר</u>
152,493	20,150	6,986	108,918	16,439	יתרה לתחילת השנה
41,026	5,486	1,610	30,394	3,536	פחת
(4,770)	(17)	-	(4,753)	-	גריעות השנה
(8,181)	(3,463)	(31)	(3,137)	(1,550)	השפעת שינויים בשערי חליפין
180,568	22,156	8,565	131,422	18,425	יתרה לסוף השנה
487,471	38,361	5,552	381,564	61,994	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	ש"ח אלפי	
סך הכל	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי	מיכלי גז, מכונות וציוד ומתקני קוגנרציה	מקרקעין (לרבות שיפורים במושכר)	
					<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>
					<u>עלות</u>
596,338	62,653	12,116	440,653	80,916	יתרה לתחילת השנה
66,484	6,946	1,030	57,990	518	תוספות השנה
(18,381)	(2,047)	-	(16,334)	-	גריעות השנה
603	297	2	148	156	השפעת שינויים בשערי חליפין
645,044	67,849	13,148	482,457	81,590	יתרה לסוף השנה
					<u>פחת שנצבר</u>
118,634	15,928	5,219	84,399	13,088	יתרה לתחילת השנה
38,682	5,972	1,766	27,635	3,309	פחת
(4,983)	(1,782)	-	(3,201)	-	גריעות השנה
160	32	1	85	42	השפעת שינויים בשערי חליפין
152,493	20,150	6,986	108,918	16,439	יתרה לסוף השנה
492,551	47,699	6,162	373,539	65,151	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

ב. בסעיף קרקע נכללו מבנים על קרקעות בחכירה מהוונת לתקופות שונות עד לשנת 2056. עלותם המופחתת של המבנים על קרקעות חכורות והקרקעות החכורות, ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 35 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – 39 מיליון ש"ח).

ג. יתרת ההשקעות במכונות וציוד כוללות השקעות בהקמת תחנות קוגנרציה שטרם הופעלו בסך מצטבר של כ-14 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 – כ-80 מיליון ש"ח).

באור 11:- נכסי זכות שימוש, נטו

גילויים עבור עסקאות חכירה בהן הקבוצה מהווה חוכר

לקבוצה הסכמי חכירה כוללים חכירות של משרדים, מקרקעין, וכלי רכב, אשר משמשים לצורך הפעילות השוטפת של הקבוצה.

מרבית הסכמי החכירות של המשרדים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל-20 שנים, הסכמי החכירות של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים.

הסכמי החכירה כוללים הן אופציות הארכה והן אופציות ביטול. אופציות אלו מקנות לקבוצה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של הקבוצה. הקבוצה מפעילה שיקול דעת בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
1,141	1,006	1,871
9,686	9,007	10,498

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

הרכב ותנועה:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	מקרקעין ומשרדים אלפי ש"ח
46,040	33,626	12,414
8,363	8,363	-
524	257	267
(2,301)	(2,301)	-
52,626	39,945	12,681
22,838	20,574	2,264
7,759	7,099	660
(756)	(756)	-
29,841	26,917	2,924
22,785	13,028	9,757

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

עלות

יתרה לתחילת השנה
תוספות בגין חכירות חדשות
עדכוני הצמדות למדד
גריעות בגין חכירות שהופסקו
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר

יתרה לתחילת השנה
פחת בשנת הדוח
גריעות בגין חכירות שהופסקו
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

באור 11:-- נכסי זכות שימוש, נטו (המשך)

ב. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש (המשך)
הרכב ותנועה:

סה"כ אלפי ש"ח	כלי רכב אלפי ש"ח	מקרקעין ומשרדים אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
			<u>עלות</u>
35,681	22,737	12,944	יתרה לתחילת השנה
12,291	12,143	148	תוספות בגין חכירות חדשות
612	300	312	עדכוני הצמדות למדד
(2,544)	(1,554)	(990)	גריעות בגין חכירות שהסתיימו
<u>46,040</u>	<u>33,626</u>	<u>12,414</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
			<u>פחת שנצבר</u>
16,424	14,854	1,570	יתרה לתחילת השנה
7,295	6,298	997	פחת בשנת הדוח
(881)	(578)	(303)	גריעות בגין חכירות שהסתיימו
<u>22,838</u>	<u>20,574</u>	<u>2,264</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>23,202</u>	<u>13,052</u>	<u>10,150</u>	<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024</u>

ג. ניתוח מועד פירעון של התחייבויות בגין חכירה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,368	7,289	שנה ראשונה
4,735	5,098	שנה שנייה
2,790	2,557	שנה שלישית
527	545	שנה רביעית
532	549	שנה חמישית
8,924	7,818	שנה שישית ואילך
<u>23,876</u>	<u>23,856</u>	

באור 12: מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. הרכב ותנועה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
מוניטין אלפי ש"ח	הסכמים וקשרי לקוחות אלפי ש"ח	מותג אלפי ש"ח	עלויות לקיום (חוזה *) אלפי ש"ח	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
עלות					
390,658	391,301	26,327	71,203	19,133	898,622
-	627	-	15,031	5,761	21,419
(13,823)	(6,705)	-	(2,983)	-	(23,511)
376,835	385,223	26,327	83,251	24,894	896,530
הפחתה שנצברה					
37,340	123,999	5,441	10,611	7,770	185,161
-	19,265	1,053	3,247	3,268	26,833
-	(2,974)	-	(2,820)	-	(5,794)
37,340	140,290	6,494	11,038	11,038	206,200
339,495	244,933	19,833	72,213	13,856	690,330

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
מוניטין אלפי ש"ח	הסכמים וקשרי לקוחות אלפי ש"ח	מותג אלפי ש"ח	עלויות לקיום (חוזה *) אלפי ש"ח	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
עלות					
390,053	386,510	26,327	57,847	11,847	872,584
-	4,498	-	13,322	7,286	25,106
605	293	-	34	-	932
390,658	391,301	26,327	71,203	19,133	898,622
הפחתה שנצברה					
37,340	104,924	4,388	7,710	5,000	159,362
-	19,045	1,053	2,898	2,770	25,766
-	30	-	3	-	33
37,340	123,999	5,441	10,611	7,770	185,161
353,318	267,302	20,886	60,592	11,363	713,461

יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2024

(* לפרטים ראה באור 12.)

באור 12: מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ב. להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 של הנכסים הבלתי מוחשיים, בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, שהקצתה החברה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

גפ"מ	גז טבעי וקוגנרציה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
243,008	96,487	339,495

מוניטין

ביום 31 בדצמבר, 2025 ביצעה החברה בחינה לירידת ערך של המוניטין המיוחס לפעילויות הגפ"מ והגז הטבעי. בחינת הסכום בר ההשבה בוצעה באמצעות מעריך שווי חיצוני 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 לאחר מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 6.75%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה ממוצע משוקלל קבוע של 2%.

במגזר הגז הטבעי 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 לאחר מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו כ- 6.75%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה ממוצע משוקלל קבוע של 1.56%.

שינוי בשיעור ההיוון או בשיעור הצמיחה הממוצע המשוקלל כלפי מעלה או מטה עשוי לשנות את סכום בר ההשבה של היחידות מניבות המזומנים.

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

באור 13: אשראי מתאגידים בנקאיים

הרכב:			שיעור הריבית ליום
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
100,043	-	0.75%-0.5%	פריים +
23,767	19,288		
123,810	19,288		

אשראי לזמן קצר מבנקים - לא צמוד חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מבנקים (כולל עלויות גיוס נדחות. ראה באור 17א')

שעבודים - ראה באור 13ד'.

באור 14:- **ספקים ונותני שירותים**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,491	75,695
44,432	55,334
452	483
94,375	131,512

ההרכב:

חובות פתוחים
הוצאות לשלם
שקים לפרעון

באור 15:- **זכאים ויתרות זכות**

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,534	10,930
30,511	40,657
8,680	12,059
20,935	20,811
7,359	5,255
79,019	89,712
4,496	4,118

התחייבויות בגין שכר ונלוות (1)
מוסדות
הוצאות לשלם
הפרשות לתביעות משפטיות ואחרות (ראה ב' להלן)
זכאים אחרים

(1) כולל הפרשה לחופשה

ב. להלן התנועה בהפרשות:

תביעות משפטיות אלפי ש"ח
20,935
1,342
(1,466)
20,811

יתרה ליום 1 בינואר 2025
הפרשות שנוצרו במהלך השנה
הפרשות שמומשו במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

תביעות משפטיות - ראה באור 33'א.

באור 16:- **פקדונות לקוחות**

בהתאם לצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת רמת פיקוח ומחירים מרביים לפיקדון בעד ציוד גז) התשע"ו-2015, החברה רשאית לגבות מלקוחותיה פיקדון להבטחת השבת הציוד שנמסר להם בעת ההתקשרות עמה, אותו היא מחויבת להשיב להם בעת הודעת הלקוחות על סיום ההתקשרות והשבת הציוד.

הפקדונות הינם בגין מיכלי וצוברי גז שניתנו ללקוחות החברה ומוצגים כהתחייבות קצרת מועד היות והחוק מאפשר ללקוח להפסיק את ההתקשרות בכל עת שיבחר ולקבל החזר של הפקדון לפי דרישה, באופן מיידי.

החברה מבצעת התאמות ליתרת הפקדונות בגין הלקוחות הלא פעילים.

באור 17:- הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	שיעור הריבית ליום 31 בדצמבר 2025 %	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
137,394	117,977	פריים + 1.08%-0.8%	הלוואות לזמן ארוך מבנקים - לא צמודות (ראה ג' להלן)
24,078	-	Sofr+2.65%	הלוואות לזמן ארוך מבנקים בדולר
161,472	117,977		
(116)	(77)		בניכוי - עלויות גיוס נדחות
161,356	117,900		
(23,767)	(19,288)		בניכוי - חלויות שוטפות (כולל עלויות גיוס נדחות)
137,589	98,612		

ב. מועדי הפירעון לפי שנים לאחר מועד הדוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23,805	19,319	בשנה הראשונה
23,045	19,325	בשנה השנייה
23,061	19,140	בשנה השלישית
22,826	19,140	בשנה הרביעית
22,826	19,160	בשנה החמישית
45,909	21,893	מעל חמש שנים
161,472	117,977	סך הכל

באור 17:- הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ג. הלוואות מתאגידים בנקאיים בישראל:

1. להבטחת התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים רשמה החברה הבת סופרגז פאוור שעבוד צף, ראשון בדרגה על כלל נכסיה, רכושה וזכויותיה וכן שעבדה בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את הון המניות הבלתי נפרע שלה ואת המוניטין שלה. כמו כן, התחייבו החברה וגרנית הכרמל שלא לשעבד את אמצעי השליטה בסופרגז פאוור אלא להבטחת חובות בסך מצטבר שלא יעלה על 300 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכמי המימון עם הבנקים אשר מעודכנים מעת לעת, התחייבה סופרגז פאוור לאמות מידה פיננסיות כדלקמן:

(א) יחס כיסוי חוב לא יפחת מ-1.05.

1. ביום 26 באוגוסט 2024, חתמה החברה על כתב תיקון להסכם המימון עם אחד התאגידים הבנקאיים, כך שיחס הכיסוי לעיל בוטל מאותו מועד.

2. להבטחת התחייבות החברה כלפי התאגיד הבנקאי הפקידה 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. בשנת 2025 עודכן סכום הפקדון המשועבד לסך שלא יפחת מ-15 מיליון ש"ח. כמו כן, ניתנה לחברה האפשרות לבצע הערכה, כ-5 ימים לפני תום כל רבעון, לסכום הכסף הנוסף הנדרש להפקיד בפקדון בכדי לעמוד ביחס כיסוי החוב (סכום זה יתווסף אף הוא לסכום ה-EBITDA כאמור לעיל) ובמידת הצורך תפקיד החברה את הסכום האמור עד לא יאוחר ממועד הדוחות הכספיים הרלוונטיים. ככל שלאחר מועד הדוחות הכספיים ובטרם מועד פרסום הדוחות הכספיים הרלוונטיים התברר כי נדרשת הפקדה נוספת לצורך העמידה ביחס כיסוי החוב, תהא רשאית החברה לתקן את ההפרה בדרך של הפקדת הסכום החסר לפקדון לא יאוחר מחמישה ימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים, של הרבעון הנבחן, והאמור לא ייחשב כהפרה.

(ב) יחס בין חוב פיננסי נטו לבין ה-EBITDA עד ליום 31 בדצמבר, 2023 לא יעלה על 4.5, עד ליום 31 בדצמבר, 2024 לא יעלה על 3.7 ולאחר מכן לא יעלה על 3.5.

(ג) היחס בין ההון החוזר לבין סכומה הכולל של מסגרת האשראי לזמן קצר יעלה על 1.25.

(ד) ההון העצמי (כהגדרתו בהסכמים) בשנתיים הראשונות להסכם לא יפחת מסך של 275 מיליון ש"ח והחל מהשנה השלישית לא יפחת מסך של 300 מיליון ש"ח.

(ה) ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 25% מסך המאזן המוחשי (כהגדרתם בהסכם המימון).

בהתאם להסכמי המימון סופרגז פאוור תהא רשאית לבצע חלוקה כל עוד היא עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו ולא מתקיים ארוע הפרה של הסכם המימון.

נכון למועד הדוח הכספי, עומדת סופרגז פאוור באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2. ביום 3 במרס 2025, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה על הסכם מסגרת לקבלת אשראי העומדת לניצול בסך של 70 מיליון ש"ח. ההלוואה כאמור הועמדה כחלק מכוונת חברת הבת לקבלת אשראי לזמן ארוך מהבנק בקשר לפרויקטים להקמה, הפעלה ותחזוקה של מנועי גז לייצור חשמל (קוגנרציה) בהספק כולל של כ-33 מגה וואט אשר הוקמו במימון הון עצמי.

ביום 27 באוגוסט 2025 ביצעה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים כאמור בסעיף 3 להלן, כאשר תמורת ההנפקה שימשה, בין היתר, לפרעון ההלוואה המתוארת לעיל.

3. ביום 27 באוגוסט 2025, התקשרה החברה בהסכם מסגרת להנפקה של 150 מיליון ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחריים של החברה לגופים מוסדיים המנויים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך ("נע"מ"). תקופת הנע"מ לא תעלה על שנה וקרן הנע"מ תפרע בתשלום אחד במועד סיום התקופה, עם אפשרות חידוש לתקופות של שנה כל אחת ועד לחמש שנים. הנע"מ נושא ריבית של בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.35%.

במקביל, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה המקבילה ללקיחת הנע"מ בסך של 150 מיליון ש"ח.

ביום 21 באוגוסט 2025, קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר ila-1 לחברה.

באור 17:- הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ד. הלוואות מתאגיד בנקאי אמריקאי

בהמשך לאמור בבאור 9' לעיל, במהלך חודש מרס 2022 התקשרה חברה בת בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי אמריקאי לצורך מימון התחייבויותיה למימון הפעילות של Balanced Rock Power, LLC. במסגרת הסכם המימון הועמדה לחברה הבת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה של שנתיים וחצי (עד לספטמבר 2024) בסך של עד 30 מיליון דולר שתהא ניתנת לניצול להלוואות זמן ארוך בריבית משתנה (SOFR+2.65%). הלוואות שהועמדו במסגרת הסכם המימון נפרעות בתשלומים רבעוניים משתנים עד ליום 31 בדצמבר 2030. להבטחת מסגרת האשראי העמידה סופרגז פאוור ערבות לטובת התאגיד הבנקאי. בנוסף, העמידה החברה הבת ערבות בנקאית בסך של 38.1 מיליון דולר לטובת התאגיד הבנקאי האמריקאי אשר העמיד מסגרת ערבויות בסכום זהה לטובת Balanced Rock Power, LLC. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הלוואות נפרעו במלואן.

באור 18:- אגרות חוב

א. ההרכב:

שיעור הריבית	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	
%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1.7	158,579	187,411	אגרות חוב (סדרה א') לא צמודות (ראה ג' להלן)
1.99	248,000	279,000	אגרות חוב (סדרה ב') לא צמודות (ראה ד' להלן)
	406,579	466,411	
	(18,962)	(23,531)	בניכוי - יתרת הוצאות הנפקה נדחות
	387,617	442,880	
	(55,837)	(55,140)	בניכוי - חלויות שוטפות (כולל הוצאות הנפקה נדחות)
	331,780	387,740	

ב. מועדי הפירעון לפי שנים לאחר מועד הדוח הכספי:

31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,833	59,833	בשנה הראשונה
59,833	59,833	בשנה השנייה
59,833	59,833	בשנה השלישית
59,833	59,833	בשנה הרביעית
59,833	59,833	בשנה החמישית
107,414	167,246	מעל חמש שנים
406,579	466,411	סך הכל

באור 18:- אגרות חוב (המשך)

ג. אגרות חוב (סדרה א')

ביום 12 ביולי 2020 הנפיקה החברה 208,325 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').
בחודש אפריל 2021 הנפיקה החברה 80 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') נוספות בדרך של הרחבת סדרה.

נכון למועד הדוח סה"כ ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') שבמחזור מסתכם לכ-158 מיליון ש"ח.
אגרות החוב אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.7%. אגרות החוב עומדות לפירעון בתשלומים חצי שנתיים שווים, כל אחד מהם בשיעור של 5% מערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב. תשלומי הקרן כאמור ישולמו בימים 30 במאי ו-30 בנובמבר של כל אחת מהשנים עד ליום 30 במאי 2031. הריבית בגין אגרות החוב משולמת בתשלומים חצי שנתיים.

ביום 5 בנובמבר 2025, אישרה מעלות דירוג ILA/ILA-1 לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות א' ו-ב'), בתחזית יציבה לחברה.

בהתאם לתנאי אגרות החוב התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות שעיקרן:

1. לעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות להלן:

(א) ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) במאזן המאוחד של החברה, בתום כל תקופת בדיקה (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) לא יפחת מ-340 מיליון ש"ח נומינלי.

(ב) יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP על פי המאזן המאוחד של החברה בתום תקופת הבדיקה (בהתאם להגדרות על פי שטר הנאמנות), לא יעלה על 70%.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2. החברה תהיה רשאית לבצע "חלוקה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ובלבד שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים: (א) הון החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, ולאחר הפחתת סכום החלוקה, לא יפחת מ-375 מיליון ש"ח; (ב) החברה אינה מצויה, ערב החלוקה, בהפרה של איזו מהתניות הפיננסיות שבסעיף 1 לעיל ולא תפר את איזה מהתניות הפיננסיות האמורות כתוצאה מביצוע החלוקה; (ג) לא התקיימה במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה, איזו מהעילות לפירעון מיידי על פי שטר הנאמנות וכתוצאה מביצוע החלוקה לא תתקיים איזו מהעילות לפירעון מיידי; (ד) דירקטוריון החברה קבע כי לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן; (ה) החברה תכלול בדוח המיידי בדבר החלוקה, אישור בדבר עמידתה בתנאים לביצוע חלוקה כאמור לעיל.

3. עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימים והעתידים, כפי שיהיו מעת לעת, לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חובותיה כלפיו, בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח.

במסגרת שטר הנאמנות נקבע מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה בו יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בשטר הנאמנות) עלה על 6 או במקרה בו דירוג אגרות החוב (סדרה א') של החברה יפחת מדירוג A1.IL של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת. במקרים האמורים, שיעור הריבית השנתי שיתווסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של בין 0.25%-1.25%.

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.

באור 18:- **אגרות חוב (המשך)**

ג. אגרות חוב (סדרה א') (המשך)

החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. בנוסף, אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסוימים וביניהם: אי עמידה בתשלומים במלואם ובמועדם לפי תנאי אגרות החוב, הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות, פירוק החברה, כינוס נכסים, עיקולים על כל או רוב נכסי החברה, אי עמידה באמות מידה הפיננסיות שלעיל, ביצוע חלוקה שלא בהתאם למגבלות שלעיל, דרישה לפירעון מידי של נושים פיננסיים מעל 100 מיליון ש"ח או סדרת אג"ח אחרת של החברה, העברת שליטה בחברה, הפסקת דירוג אגרות החוב עקב נסיבות בשליטת החברה, דירוג אגרות החוב הנמוך מדירוג BAA3.IL של מידרוג או דירוג מקביל לו או מכירה של רוב נכסי החברה.

ד. אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 23 בנובמבר 2021 הנפיקה החברה 150,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ב'. ביום 14 ביוני 2022 הנפיקה החברה 70 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה רשומה בתמורה כוללת של כ- 59.9 מיליון ש"ח נטו. ביום 3 ביוני 2024, הנפיקה החברה 90 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה רשומה בתמורה כוללת של כ-74.6 מיליון ש"ח נטו. שיעור הניכיון המשוקלל האחיד החדש שחל על כל סדרת אגרות החוב (סדרה ב') הינו כ-6.85%.

נכון למועד הדוח, סה"כ ע.ג אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור לאחר ההרחבה עומדת על סך כולל של 248 מיליון ש"ח.

אגרות החוב אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.99%.

אגרות החוב עומדות לפרעון בעשרה תשלומים שנתיים שווים. תשלומי הקרן ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024 עד 2033 (כולל), באופן שהתשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2024 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2033.

הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2032 (כולל) וביום 30 ביוני 2033, באופן שתשלום הריבית הראשון יהיה ביום 30 ביוני 2022 ותשלום הריבית האחרון יהיה ביום 30 ביוני 2033 (ביחד עם תשלום הקרן האחרון).

ביום 5 בנובמבר 2025, אישרה מעלות דירוג ILA/ILA-1 לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות א' ו-ב'), בתחזית יציבה לחברה.

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות שעיקרן:

1. לעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות להלן:

- (א) ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) במאזן המאוחד של החברה, בתום כל תקופת בדיקה (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) לא יפחת מ-370 מיליון ש"ח נומינלי.
- (ב) יחס החוב הפיננסי נטו למאזן נטו בתום תקופת הבדיקה (בהתאם להגדרות על פי שטר הנאמנות), לא יעלה על 67%.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2. החברה תהיה רשאית לבצע "חלוקה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ובלבד שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים: (א) הון החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, ולאחר הפחתת סכום החלוקה, לא יפחת מ-413 מיליון ש"ח; (ב) החברה אינה מצויה, ערב החלוקה, בהפרה של איזו מהתניות הפיננסיות שבסעיף 1 לעיל ולא תפר את איזה מהתניות הפיננסיות האמורות כתוצאה מביצוע החלוקה; (ג) לא התקיימה במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה, איזו מהעילות לפירעון מידי על פי שטר הנאמנות וכתוצאה מביצוע החלוקה לא תתקיים איזו מהעילות לפירעון מידי; (ד) דירקטוריון החברה קבע כי לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן; (ה) יחס חוב פיננסי נטו למאזן נטו לא יעלה על 65%; (ו) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם לשטר הנאמנות.

3. עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימים והעתידים, כפי שיהיו מעת לעת, לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חובותיה כלפיה, בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח.

באור 18 :- **אגרות חוב (המשך)**

ד. **אגרות חוב (סדרה ב') (המשך)**

במסגרת שטר הנאמנות נקבע מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה בו ההון העצמי של החברה יפחת מסך של 400 מיליון ש"ח או במקרה בו דירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה יהיה נמוך בשתי דרגות או יותר מדירוג A1.IL של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת. במקרים האמורים, שיעור הריבית השנתי שיתווסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של בין 0.25%-1.25%.

החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. בנוסף, אגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסוימים וביניהם: אי עמידה בתשלומים במלואם ובמועד לפי תנאי אגרות החוב, הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות, פירוק החברה, כינוס נכסים, עיקולים על כל או רוב נכסי החברה, אי עמידה באמות מידה הפיננסיות שלעיל, ביצוע חלוקה שלא בהתאם למגבלות שלעיל, דרישה לפירעון מידי של נושים פיננסיים מעל 100 מיליון ש"ח או סדרת אג"ח אחרת של החברה, העברת שליטה בחברה, הפסקת דירוג אגרות החוב עקב נסיבות בשליטת החברה, דירוג אגרות החוב הנמוך מדירוג BAA3.IL של מידרוג או דירוג מקביל לו או מכירה של רוב נכסי החברה.

ה. **דירוג אגרות החוב**

ביום 17 במרס 2024 הודיעה מידרוג בע"מ ("מידרוג") על הורדת הדירוג של החברה ואגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהונפקו על ידה מדירוג של A1.IL לדירוג של A2.IL באופן שלילי. ביום 22 באוקטובר 2024 פרסמה חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות") דוח דירוג של החברה ואגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהונפקו על ידה, במסגרתו נקבע דירוג של ilA לחברה ולאגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), עם תחזית יציבה לחברה. ביום 5 בנובמבר 2025, אשררה מעלות את דירוג החברה בדירוג של ILA/ILA-1 בתחזית יציבה.

ו. ביום 25 במרס 2026 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של אגרות חוב של החברה בהיקף של עד 10 מיליון ש"ח שתעמוד בתוקף עד ליום 24 במרס 2029.

באור 19 :- **התחייבויות אחרות לזמן ארוך**

הרכב:		
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,422	13,327	'2

התחייבויות בגין קיום חוזה

באור 20 :- **התחייבויות בשל הטבות לעובדים**

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך:

א. **הטבות לאחר סיום העסקה**

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להטבה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

חישוב ההתחייבות מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

תכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים על הקבוצה תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תכניות להפקדה מוגדרת.

בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 רשמה הקבוצה הוצאות בגין תכנית להפקדה מוגדרת בסך של 4,465 אלפי ש"ח, בסך של 3,764 אלפי ש"ח ובסך של 3,921 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 20: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

תכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

ב. התחייבות להטבה מוגדרת בשווי הוגן של נכסי תוכנית

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,334	3,009	התחייבויות להטבה מוגדרת
127	127	התחייבות בגין הטבות אחרות לטווח ארוך
(1,077)	(1,086)	שווי הוגן של נכסי התכניות
<u>3,384</u>	<u>2,050</u>	התחייבות, נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 21: - הון

א. הרכב הון המניות:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות	מספר מניות
17,891,880	1,000,000,000	17,891,880	1,000,000,000

מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח

ב. זכויות הנלוות למניות

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ומקנות לבעליהן את הזכויות הרכושיות בחברה ואת הזכות להשתתף באסיפות הכלליות של החברה ולהצביע בהן, למנות את מנהלי החברה ולקבל את ערכן הנומינלי בעת פירוק החברה.

ג. הנפקת הון

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.

ד. ביום 26 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.56 ש"ח למניה) ששולם בחודש ספטמבר 2024.

ה. ביום 25 במרס 2026, לאחר מועד הדוח, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 10 מיליון ש"ח שתעמוד בתוקף עד ליום 24 במרס 2029.

ו. הגבלות על חלוקת דיבידנד

1. לעניין הגבלות על חלוקת דיבידנדים בקשר עם אגרות חוב שהנפיקה החברה, ראה באור 17ג, ד'.

2. לעניין הגבלות על חברת הבת סופרגז פאוור בקשר עם חלוקת דיבידנדים, ראה באור 17ג'.

באור 21: - הון (המשך)

ז. תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה ולמנכ"ל החברה

ביום 6 בינואר 2020 אישרה החברה תכנית להקצאת אופציות לתקופה של 10 שנים. האופציות לא סחירות וניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. האופציות האמורות הוקצו מכוח התכנית כהקצאה באמצעות נאמן בהתאם להוראות מסלול רווח הון 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 יקבע במועד ההענקה (כפוף להתאמות דיבידנד) כאשר מימוש האופציות למניות יהיה במנגנון מימוש נטו.

ככלל, 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 כל מנה ולא מעל 7.5% במצטבר.

בעקבות שינוי הרכב הון המניות שבוצע לפני הרישום למסחר של מניות החברה, כל 1 אופציה לא רשומה שהוקצתה בחודש פברואר 2020 ניתנת למימוש ל-100 מניות רגילות בנות 0.0001 ע.ג. מנגד, הקצאות שבוצעו לאחר הרישום למסחר ניתנות למימוש ביחס של 1:1, כך שכל אופציה מקנה זכות לקבלת מניה רגילה אחת של החברה, בערך נקוב של 0.0001 ש"ח.

החברה משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים. החישוב מתבסס על סטיית תקן שנתית בשיעור של בין 19.8% לבין 29.2%, שיעור היוון שנתי של בין 0.55% לבין 3.995%, תשואת דיבידנד שנתית צפויה בשיעור של 0% (קיים מנגנון התאמה מלא לדיבידנד).

להלן טבלת מועדי ההקצאה ושווי ההענקות ביום ההענקה:

מועדי ההקצאה	מספר כתבי האופציה	שווי ביום ההענקה אלפי ש"ח	העובדים הזכאים
פברואר 2020 (*)	3,865	2,739	מנכ"ל ונושאי משרה אחרים
מרץ 2021	50,000	897	נושא משרה
מרץ 2022	80,000	1,226	נושאי משרה
יולי 2022	300,656	7,000	מנכ"ל
נובמבר 2022	35,360	720	נושא משרה
ינואר 2023	16,738	336	נושא משרה
מרץ 2023	30,839	336	נושא משרה
ינואר 2024	178,367	756	נושא משרה
ספטמבר 2024	447,297	3,069	מנכ"ל
נובמבר 2024	318,140	1,904	נושאי משרה
מרץ 2025	63,148	400	נושא משרה
מאי 2025	41,251	280	נושא משרה

(* ההקצאה בוצעה טרם רישום מניות החברה למסחר.)

באור 21: - הון (המשך)

ז. **תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה ולמנכ"ל החברה** (המשך)

1. הוצאה (הכנסה) שהוכרה בדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,282	(1,764)	1,729
3,282	(1,764)	1,729

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות
במכשירים הוניים
סך ההוצאה שהוכרה מעסקאות תשלום
מבוסס מניות

2. תנועה במהלך השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024		2025	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות
ש"ח		ש"ח	
20.44	515,038	7.67	883,441
16.46	(575,401)	12.87	(130,717)
6.07	943,804	6.51	104,339
7.67	883,441	6.68	857,063
	31,579		8,210

אופציות למניות תחילת השנה

אופציות למניות שחולטו במהלך השנה

אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה

אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות הניתנות למימוש בסוף השנה

3. ביום 26 באוגוסט 2024 הודיע מר חן מלמד על סיום כהונתו כמנכ"ל החברה ובמקומו מונה החל

מיום 1 בספטמבר 2024 מר ספיר דניאל כמנכ"ל החברה.

למנכ"ל החברה החדש, מר ספיר דניאל, הוקצו 447,297 אופציות לא סחירות. 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 כל מנה ולא מעל 7.5% במצטבר. הערך הכלכלי של כתבי האופציות ביום ההענקה אשר נקבע לפי המודל הבינומי הינו כ-3 מיליון ש"ח.

באור 22-: **מכשירים פיננסיים**

א. גורמי סיכון פיננסיים

הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים שונים, כגון: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר). מנהלי החברה בוחנים סיכונים אלו באופן שוטף ופועלים לצמצום החשיפה להשפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

ב. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים במכשירים הפיננסיים:

1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שייגרם לקבוצה באם הצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי. הקבוצה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרת לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה, לרבות מפקדונות בבנקים וממכשירים פיננסיים אחרים.

(א) יתרת לקוחות

בחברות הקבוצה קיים נוהל למתן אשראי ללקוח הכולל הנחיות לביצוע בעת פתיחת לקוח חדש, הנוהל כולל בין השאר בדיקת התנאים הפיננסיים שלו, בדיקת איתנות ובקרת אשראי של הלקוח המסתמכת על נסיון העבר ודירוגים חיצוניים וכן, במידת האפשר, קבלת בטחונות כגון ערבויות אישיות ושטרי חוב. מעקב שוטף אחר תקבולים מלקוחות מתנהל על ידי מחלקות האשראי והגביה. הקבוצה מכירה בהפרשה לחובות מסופקים המשקפת את הערכתה לגבי ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק. הפרשה זו מורכבת מיתרות ספציפיות, וכן מרכיב הפסד כללי הנקבע לקבוצות מסוימות של לקוחות דומים לגבי הפסדים שהתרחשו אך טרם זוהו. ההפרשה הכללית להפסד הנ"ל נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לנכסים כספיים דומים.

(ב) מכשירים פיננסיים ופקדונות

ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו המזומנים ושווי המזומנים בסך של 62,057 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - 24,232 אלפי ש"ח).
להערכת הנהלת החברה המוסדות הפיננסיים המחזיקים בהשקעות הפיננסיות הינם יציבים פיננסית ועל כן סיכון האשראי בגינם מינימלי.

2. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע וסיכוני מחיר אחרים כגון סיכון מחיר סחורות.

(א) סיכון שער חליפין

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות במטבע חוץ בסך של 62,525 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 - עודף נכסים פיננסיים בסך של 114,787 אלפי ש"ח). הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין בגין קניות חומרי גלם ורכוש קבוע. המטבעות בהם נקובות עיקר העסקאות שאינם בש"ח הם האירו ודולר ארה"ב (מרבית רכישות תזקי נפט צמודים לדולר של ארה"ב). שינוי של 1% בשער החליפין של דולר ארה"ב (בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים) היה מגדיל או מקטין את הרווח לפני מס בסכום של 625 אלפי ש"ח וההשפעה על הרווח הכולל האחר 42 אלפי ש"ח.

באור 22:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים במכשירים הפיננסיים: (המשך)

2. סיכוני שוק (המשך)

(ב) סיכון מדד מחירים לצרכן

לקבוצה מכשירים פיננסיים, הצמודים לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושביגינו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינו כ- 71,300 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024 - 82,498 אלפי ש"ח).

שינוי של 1% במדד המחירים לצרכן (בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים) היה מגדיל או מקטין את ההפסד לפני מס בסכום של כ- 713 אלפי ש"ח.

(ג) סיכון ריבית

ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה איגרות חוב שהנפיקה החברה הנושאות ריבית קבועה. לקבוצה קיימת חשיפה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנ"ל כתוצאה משינוי בשיעורי ריבית השוק. הקבוצה אינה נוהגת לבצע הגנה בגין חשיפה זאת.

הלוואות לזמן ארוך הנושאות שיעור ריבית משתנה חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים בגין שינוי בשיעורי ריבית שאינם מלוות בשינוי מקביל בשווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים.

שינוי של 1% בשיעור הריבית המשתנה (בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים) היה מגדיל או מקטין את הרווח לפני מס לתקופה בסכום של כ- 1,180 אלפי ש"ח.

(ד) סיכון מחירי סחורה

מלאי הקבוצה מורכב בעיקרו מגפ"מ שהינו תזקיק נפט ועל כן חשופה הקבוצה לשינויים במחירי תזקיקי הנפט. בנוסף, מכירות הגז הטבעי מושפעות משינויים במחירי חבית הנפט. החברה פועלת לצמצום כמויות המלאי החשוף ומווסתת את כמויות המלאי בהתאם לתחזית המכירות וכן מבצעת מעת לעת עסקאות הגנה.

(ה) סיכון נזילות

גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד. הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים ו/או קווי אשראי על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

לחברה קיימות מסגרות אשראי מאושרות מתאגידים בנקאיים אשר אינן מנוצלות במלואן, ולהערכת הנהלת החברה הן מספקות מענה לצרכי פעילותה.

באור 22:- **מכשירים פיננסיים (המשך)**

ב. להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים במכשירים הפיננסיים: (המשך)

2. **סיכוני שוק (המשך)**

ה) **סיכון נזילות (המשך)**

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית בהתאם לתנאים השוררים במועד הדוח.

							<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	
2030 ואילך	2029	2028	2027	2026	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים	
-	-	-	-	157,275	157,275	150,000	ניירות ערך מסחריים	
-	-	-	-	71,868	71,868	71,868	פקדונות מלקוחות	
45,615	23,135	24,486	25,992	27,316	146,544	117,977	התחייבויות לבנקים לזמן ארוך	
8,754	594	2,626	5,309	7,832	25,115	23,856	התחייבויות בגין חכירה	
173,038	63,880	65,060	66,241	67,421	435,640	406,579	אגרות חוב	
227,407	87,609	92,172	97,542	331,712	836,442	770,280	סך הכל	

							<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>	
2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים	
-	-	-	-	100,043	100,043	100,043	אשראי מתאגידים בנקאיים	
-	-	-	-	82,589	82,589	82,589	פקדונות מלקוחות	
77,214	28,729	30,546	32,129	34,510	203,128	161,472	התחייבויות לבנקים לזמן ארוך	
12,256	860	3,183	5,313	7,501	29,113	23,876	התחייבויות בגין חכירה	
236,919	65,060	66,241	67,421	68,602	504,243	466,411	אגרות חוב	
326,389	94,649	99,970	104,863	293,245	919,116	834,391	סך הכל	

התחייבויות לספקים ונותני שירותים וזכאים אחרים נפרעות על ידי הקבוצה באופן שוטף.

באור 22-- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן

שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסויימים 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 בסמוך למועד הדוח על המצב הכספי תואם או קרוב לשווי ההוגן.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות הבאות וערכן בספרים בדוח על המצב הכספי, הינה כדלקמן:

באור	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2024
	הערך בספרים אלפי ש"ח	שווי הוגן רמה 1 אלפי ש"ח	הערך בספרים אלפי ש"ח	שווי הוגן רמה 1 אלפי ש"ח
אגרות חוב סדרה א'	18	158,579	187,411	168,539
אגרות חוב סדרה ב'	18	248,000	279,000	241,475
		<u>406,579</u>	<u>466,411</u>	<u>410,014</u>

הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 שניתנה לחברה המוצגת לפי שיטת השווי המאזני בסך של 62,093 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024- סך של 134,440 אלפי ש"ח) נמדדת בשווי הוגן לפי רמה 3.

ד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון קבלת (פרעון) הלוואות	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים אלפי ש"ח	התחייבויות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים אלפי ש"ח	הלוואות מאחרים אלפי ש"ח	אגרות חוב אלפי ש"ח	ניירות ערך מסחריים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	100,043	23,876	161,356	17,070	442,880	-	745,225
קבלת (פרעון) הלוואות	(100,043)	(8,627)	(43,335)	-	(59,833)	150,000	(61,838)
שינויים שאינם במזומנים	-	8,607	(121)	-	4,570	-	13,056
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	-	<u>23,856</u>	<u>117,900</u>	<u>17,070</u>	<u>387,617</u>	<u>150,000</u>	<u>696,443</u>

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון קבלת (פרעון) הלוואות	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים אלפי ש"ח	התחייבויות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים אלפי ש"ח	הלוואות מאחרים אלפי ש"ח	אגרות חוב אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2024	24,962	19,699	19,699	271,981	-	424,075
קבלת (פרעון) הלוואות	75,067	(8,001)	(8,001)	(112,672)	17,070	14,853
שינויים שאינם במזומנים	14	12,178	2,047	-	3,952	18,191
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	<u>100,043</u>	<u>23,876</u>	<u>161,356</u>	<u>17,070</u>	<u>442,880</u>	<u>745,225</u>

באור 22--: מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון (המשך)

אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סה"כ	אגרות חוב	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	התחייבויות בגין נכסי זכות שימוש	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
627,630	450,458	135,762	25,324	16,086
104,564	(28,832)	133,126	(8,545)	8,815
(12,477)	-	-	(12,477)	-
21,000	2,449	3,093	15,397	61
740,717	424,075	271,981	19,699	24,962

יתרה ליום 1 בינואר 2023
תזרימי מזומנים מפעילויות מימון
 קבלת (פרעון) הלוואות
שינויים שאינם במזומנים
 מיון התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה
 שינויים אחרים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

באור 23--: הכנסות ממכירות ושירותים

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
638,178 (*)	612,473	600,112
32,585	42,136	41,550
36,421 (*)	201,646	380,273
707,184	856,255	1,021,935

מכירות גז ונלווים
 ביצוע עבודות ומכירת מוצרים
 מכירת חשמל

(*) סווג מחדש.

באור 24--: עלות המכירות והשירותים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
428,188	562,652	745,727
21,832	23,488	24,806
24,457	22,889	27,782
16,898	20,803	16,623
35,809	38,888	42,613
17,085	20,149	22,754
544,269	688,869	880,305
4,911	(573)	(6,730)
549,180	688,296	873,575

גז, חשמל, חלקי חילוף ומכשירים:
 קניות (*)
 מילוי, אחסון והובלת גז
 שכר ונלוות
 עבודות התקנה
 פחת והפחתות
 אחרות
 שינויים במלאי

(*) קניות הגז מבתי זיקוק לנפט בע"מ, קניות החשמל מחברת נגה ניהול מערכת החשמל בע"מ ומדוראד אנרגיה בע"מ מהוות כל אחת למעלה מ-10% מסך הרכישות של החברה בתקופת הדיווח.

באור 25--: הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
25,056	24,019	28,838
11,319	12,966	13,334
30,687	31,479	32,106
(*) 13,588	(*) 9,457	6,198
(*) 6,453	(*) 11,363	6,141
(*) 8,635	(*) 9,197	11,178
95,737	98,145	97,795

שכר ונלוות
הובלת גז
פחת והפחתות
פרסום
שירות וקבלני משנה
אחרות

(* סווג מחדש)

באור 26--: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
26,379	27,452	27,668
4,800	4,800	3,832
9,265	11,040	7,894
3,340	4,985	3,038
1,042	1,376	899
(*) 3,323	(*) 7,447	5,186
(*) 10,217	(*) 10,986	6,980
58,366	68,086	55,497

ההרכב:

שכר ומשכורות
דמי ניהול לחברה אם (ראה גם באור 32ב')
שירותים מקצועיים
ביטוח
פחת והפחתות
מחשוב
אחרות

(* סווג מחדש)

			באור 27 :-
			<u>הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו</u>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ההרכב:
			הכנסות -
3,638	2,559	1,203	רווח הון ממכירת רכוש קבוע
12,820	20,838	5,821	רווח מירידה בשיעור החזקה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
-	15,423	10,176	התאמת יתרת פקדונות בגין לקוחות לא פעילים
-	-	124	הפרשה לתביעות
4,010	1,576	1,056	הכנסות אחרות
<u>20,468</u>	<u>40,396</u>	<u>18,380</u>	
			בניכוי הוצאות -
(2,500)	(12,085)	-	הפרשה לתביעות
(8,123)	-	-	הקמת מערך מוקד מכירות חשמל טרם הפעלתו
(3,495)	-	-	הוצאות רה-ארגון
(3,292)	(3,104)	(1,197)	אחרים
<u>(17,410)</u>	<u>(15,189)</u>	<u>(1,197)</u>	
<u>3,058</u>	<u>25,207</u>	<u>17,183</u>	

			באור 28 :-
			<u>הכנסות והוצאות מימון</u>
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ההרכב:
			<u>הוצאות מימון</u>
(*) 29,199	(*) 31,710	31,375	הוצאות ריבית בגין הלוואות ואגרות חוב
(*) 4,149	(*) 6,019	7,131	הוצאות מימון אחרות
<u>33,348</u>	<u>37,729</u>	<u>38,506</u>	סה"כ הוצאות מימון
			<u>הכנסות מימון</u>
11,783	21,106	18,318	הכנסות ריבית על הלוואות, חייבים ופקדונות בבנקים
702	1,045	4,436	הכנסות מהפרשי שער ותרגום, נטו
<u>12,485</u>	<u>22,151</u>	<u>22,754</u>	סה"כ הכנסות מימון
<u>20,863</u>	<u>15,578</u>	<u>15,752</u>	סה"כ הוצאות מימון, נטו

(*) סווג מחדש

א. חוקי המס החלים על הקבוצה
חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) התשמ"ה-1985
 על פי החוק עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצרכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.
 בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2007.
 תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה
 שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.
 חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ג. שומות מס סופיות
 לחברה ולחברות מאוחדות שלה יש שומות מס סופיות עד שנת המס 2020.

ד. מסים נדחים
 הרכב ותנועת המסים הנדחים, נטו כמוצג בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

נכסים קבועים	התחייבויות בשל יחסי עובד-מעביד	הפסדים להעברה לצרכי מס	אחרים (*)	סך הכל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(82,134)	1,324	19,774	27,039	(33,997)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,035	288	8,997	(7,808)	2,512	שינויים שוטפים בשנת הדוח
(15)	-	-	-	(15)	השפעת שינויים בשער החליפין
(81,114)	1,612	28,771	19,231	(31,500)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(2,867)	(146)	14,082	(6,018)	5,051	שינויים שוטפים בשנת הדוח
563	-	-	-	563	השפעת שינויים בשער החליפין
(83,418)	1,466	42,853	13,213	(25,886)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) בעיקר בגין הפרשי הצמדה על פקדונות מלקוחות שלא הוכרו כהוצאה לצרכי מס.

המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,083	7,751	נכסים לא שוטפים
(39,583)	(33,637)	התחייבויות לא שוטפות
(31,500)	(25,886)	

<u>הטבת מס (מסים על ההכנסה) הכלולים ברווח או הפסד</u>			ה.
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
(2,707)	-	-	מסים שוטפים
5,269	2,512	5,051	מסים נדחים, נטו
2,066	(1,496)	(461)	מסים בגין שנים קודמות
<u>4,628</u>	<u>1,016</u>	<u>4,590</u>	

1. הפסדים מועברים

ליום 31 בדצמבר 2025 נצברו לחברות הקבוצה הפסדים נצברים לצורכי מס בסכום כולל הנאמד בכ-191 מיליון ש"ח בגינם יצרה החברה מיסים נדחים. הפסדים שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים בשל היעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין, מסתכמים בסך של כ-152 מיליון ש"ח, מזה סך של כ-121 מיליון ש"ח בגין הפסדים הוניים שנוצרו בחברת בת.

2. מס תאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על הכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
(32,019)	3,369	(7,491)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי
7,364	(775)	1,723	מס מחושב לפני שיעור מס עיקרי
(2,175)	(1,747)	(917)	חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(1,006)	(1,417)	(1,827)	הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס והפרשים קבועים אחרים
2,948	4,937	1,339	הכנסות פטורות
(2,296)	604	-	יצירת מיסים נדחים בגין הפרשי עיתוי שנים קודמות
(1,849)	547	3,204	ניצול (הפסדים) בגינם לא נזקפו מסים נדחים והפרשים זמניים בגינם לא נוצרו מסים נדחים
(135)	(90)	19	הפרשים משיעורי מס שונים
(289)	453	1,510	הפרשים בבסיס המדידה (*)
2,066	(1,496)	(461)	מסים בגין שנים קודמות
<u>4,628</u>	<u>1,016</u>	<u>4,590</u>	

(* בעיקר הפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה/ההוצאה כמדווח לצרכי מס לבין המדידה כמדווח בדוחות הכספיים).

באור 30: - **נכסים מוחזקים למכירה ופעילות שהופסקה**

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

בהתאם להסכם 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.

עם התקיימות התנאים המתלים ביום 22 בפברואר 2024 הושלמה העסקה. כך שמתוך התמורה הבסיסית כאמור לעיל שולם סך של כ-22 מיליון ש"ח.

ב. להלן נתונים על תוצאות הפעולות המיוחסות לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
4,541	1,315	הכנסות ממכירות ושירותים
(4,921)	(1,722)	עלות המכירות והשירותים
(380)	(407)	הפסד גולמי
(2,419)	-	הוצאות מכירה ושיווק
(879)	(1,097)	הוצאות הנהלה וכלליות
(43,466)	(1,422)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(46,764)	(2,519)	
(47,144)	(2,926)	הפסד מפעולות רגילות
(2,000)	(274)	הוצאות מימון
(49,144)	(3,200)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
4,395	(130)	הטבת מס (מסים על הכנסה)
(44,749)	(3,330)	הפסד מפעילות שהופסקה
		רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה:
(26,764)	10,760	רווח (הפסד) מפעילות נמשכת
(44,749)	(3,330)	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
(71,513)	7,430	

ג. להלן נתונים על תזרימי המזומנים המיוחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
(4,349)	(7,622)	שוטפת
(6,530)	22,000	השקעה
5,380	(24,569)	מימון

באור 31: - מגזרי פעילות

א. כללי

- מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. תוצאות פעילותה של החברה מדווחות ל-CODM באופן הבא - גפ"מ, גז טבעי וקוגנרציה והספקת חשמל:
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, ואנרגיה המופקת באמצעות מתקני קוגנרציה. במגזר זה עוסקת הקבוצה בשיווק ומכירה של גז טבעי וכן בפעילות ייזום, הקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה לייצור חשמל ואנרגיה תרמית המופעלות בגז טבעי.
 3. **הספקת חשמל** - שיווק ומכירה של חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים.
- בנוסף, לחברה פעילויות נוספות, ובכלל זאת פעילות מתקני אגירה בארה"ב ומכירתם לאחר השלמת שלב הייזום כאמור; אשר אינן מהוות מגזר.
- ביצועי המגזרים (רווח או הפסד מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח או הפסד תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים, כולל התאמות בגין הוצאות שלא הוקצו. 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 31: - מגזרי פעילות (המשך)

א. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	הספקת חשמל אלפי ש"ח	גז טבעי וקוגנרציה אלפי ש"ח	גפ"מ אלפי ש"ח	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
1,021,935	456	380,273	213,815	427,391	סה"כ הכנסות
(873,575)	(279)	(380,872)	(184,125)	(308,299)	עלות המכר
148,360	177	(599)	29,690	119,092	רווח גולמי
22,630	5,016	(16,626)	17,174	17,066	רווח (הפסד) מגזרי
(10,379)					הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
(15,752)					הוצאות מימון, נטו
(3,990)					חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(7,491)					הפסד לפני מסים על ההכנסה מפעילות נמשכת
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
65,077	-	1,348	10,943	52,786	השקעות הוניות
75,618	137	1,530	22,383	51,568	פחת והפחתות
סה"כ אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	הספקת חשמל אלפי ש"ח	גז טבעי וקוגנרציה אלפי ש"ח	גפ"מ אלפי ש"ח	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
856,255	-	201,646	237,073	417,536	סה"כ הכנסות
(688,296)	-	(198,919)	(203,014)	(286,363)	עלות המכר
167,959	-	2,727	34,059	131,173	רווח גולמי
36,872	20,494	(21,411)	19,781	18,008 (*)	רווח (הפסד) מגזרי
(*) (9,937)					הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
(15,578)					הוצאות מימון, נטו
(7,988)					חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
3,369					רווח לפני מסים על ההכנסה מפעילות נמשכת
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
91,590	-	5,277	38,840	47,473	השקעות הוניות
71,743	-	865	19,604	51,274	פחת והפחתות
					(*) סווג מחדש

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	התאמות אלפי ש"ח	הספקת חשמל אלפי ש"ח	גז טבעי וקוגרציה אלפי ש"ח	גפ"מ אלפי ש"ח	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
707,184	-	36,421	251,995	418,768	סה"כ הכנסות
(549,180)	-	(36,884)	(218,707)	(293,589)	עלות המכר
158,004	-	(463)	33,288	125,179	רווח (הפסד) גולמי
21,587	7,637	(23,768)	21,408	16,310	רווח (הפסד) מגזרי
(3,495)					הוצאות אחרות
(11,133)					הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
(20,863)					הוצאות מימון, נטו
(18,115)					חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(32,019)					הפסד לפני מסים על ההכנסה מפעילות נמשכת
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
128,707	-	-	57,790	70,917	השקעות הוניות
68,542	-	-	17,286	51,256	פחת והפחתות

באור 32: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,999	4,779	לקוחות וחייבים - צדדים קשורים
131,913	60,756	הלוואות שניתנו לזמן ארוך לחברה כלולה
2,151	2,151	הלוואה לשותפות כלולה (ראה באור 9 לעיל)
15,292	3,717	ספקים וזכאים - צדדים קשורים
17,070	17,070	הלוואות מבעל זכויות שאינן מקנות שליטה

באור 32:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

<u>ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u>		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
2,431	3,365	5,397
מכירות		
2,035	2,118	2,628
הוצאות הנכללות במסגרת עלות המכירות והשירותים		
4,740	12,274	4,204
הוצאות הנכללות במסגרת הוצאות מכירה ושיווק		
הוצאות הנכללות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות		
4,800	4,800	3,832
הוצאות דמי ניהול (ראה 2 ו-6 להלן)		
-	1,326	3,746
שכר ונלוות לבעל עניין המועסק בחברה (ראה 4 ו-5 להלן).		
4,490	2,663	-
שכר ונלוות לבעל עניין לשעבר שהועסק בחברה (*) (ראה 4 ו-5 להלן).		
573	577	569
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה		
726	842	425
הוצאות אחרות		
8,123	-	-
הוצאות הנכללות במסגרת הכנסות אחרות, נטו		
9,404	18,963	13,904
הכנסות מימון, נטו		

(*) בשנת 2024, רכיב השכר לבעל עניין לשעבר אינו כולל את רכיבי היפוך ההוצאה בגין אופציות שפקעו וטרם הבשילו בסך של 3,211 אש"ח.

1. מכירות לצדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות ואינן נושאות ריבית.
2. עד לתאריך 11 ביוני 2025, לחברה הסכם לקבלת שרותי ניהול מאלקו בתמורה לסך של 4.8 מיליון ש"ח בשנה הכוללים שרותי יו"ר דירקטוריון, שירותי דירקטורים ושרותי ניהול שוטפים וליווי אסטרטגי, לרבות ייעוץ בתחום פיתוח עסקי, מיזוגים, רכישות והשקעות, מימון וכדו'.
בתאריך 15 ביוני 2025, התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, במסגרתה אושרה מדיניות התגמול של החברה בתוקף מיום 11 ביוני 2025 לשלוש שנים, וכן אושר הסכם ניהול מעודכן בין החברה לאלקו חלף ההסכם האמור לעיל. להרחבה בדבר תנאי ההסכם ראה ביאור 32ב'6 להלן.
3. לעניין ערבויות שניתנו לחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, ראה באור 33ג'.
4. רכיב השכר מהווה את העלות הכוללת של השכר לרבות, משכורות, הפרשות סוציאליות, נשיאה בעלויות רכב וטלפון ותנאים נלווים.
5. ביום 26 באוגוסט 2024 הודיע מר חן מלמד על סיום כהונתו כמנכ"ל החברה. ביום 8 באוקטובר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את תנאי כהונתו והעסקתו של מר דניאל ספיר כמנכ"ל החברה, לרבות הקצאת אופציות כמפורט בסעיף 21ז' ולעדכון תנאי מדיניות התגמול של החברה. ביום 1 בספטמבר 2024 החל מר דניאל ספיר לכהן כמנכ"ל החברה.

באור 32:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

5. (המשך)

להלן עיקר תנאי העסקתו של מר דניאל ספיר:

תקופת ההסכם וסיומה - מר ספיר יכהן כמנכ"ל החברה, בהיקף של משרה מלאה, החל מיום 1 בספטמבר 2024, לתקופה בלתי קצובה.

כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום, מכל סיבה שהיא, וזאת בהודעה מוקדמת בכתב לצד השני, אשר תהא בת 3 חודשים ("תקופת ההודעה המוקדמת"). בתקופת ההודעה המוקדמת יהיה על המנכ"ל להמשיך את עבודתו בחברה. החברה תהיה רשאית, על-פי שיקול דעתה, לוותר על עבודתו בפועל של המנכ"ל במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה, תוך תשלום משכורתו ויתר התנאים הסוציאליים הנלווים (לרבות המשך העמדת רכב וטלפון נייד) ואף לסיים את יחסי העבודה בין הצדדים, בכל עת במהלך תקופת ההודעה המוקדמת וקודם למועד סיום תקופת ההודעה המוקדמת, ובלבד שתשלם למנכ"ל סכום בגובה המשכורת ברוטו (בניכוי המס החל) כולל כל התנאים הסוציאליים הנלווים (לרבות שווי העמדת רכב וטלפון נייד) בעד התקופה שלגביה ויתרה על עבודתו. למרות האמור לעיל, היה ועבודתו של המנכ"ל תסתיים בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי הדין הנוהג בישראל ("פיטורים בנסיבות מחמירות"), לא יהיה המנכ"ל זכאי להודעה מוקדמת וכן לא יהיה זכאי לכל פיצוי אחר, לרבות תשלום בונוס, תקופת הסתגלות וכל תשלום אחר.

ככל שהמנכ"ל ימשיך את עבודתו בחברה בתקופת ההודעה המוקדמת, אזי תקופת ההודעה המוקדמת תלקח בחשבון לצורכי חישוב המענק השנתי ולצורך חישוב תקופת ההבשלה של התגמול ההוני. האמור לא יחול בנסיבות שנקבעו בהסכם.

משכורת - בגין עבודת המנכ"ל יהא זכאי למשכורת בסך של 105,000 ש"ח ברוטו לחודש ("המשכורת" או "השכר החודשי").

המשכורת תהא צמודה לעליית מדד המחירים לצרכן ותעודכן אחת לרבעון, על פי המדד הידוע ביום תשלומו וביחס למדד שיפורסם בגין חודש אוגוסט 2024. ככל שהמדד יהיה שלילי, לא תחול כל ירידה בתמורה החודשית אך המדד השלילי כאמור יקוזז מהמדד או מהמדדים החיוביים הבאים.

ככל שיהיה לחברה EBITDA שלילי בשנה מסוימת, היא לא תשלם באותה שנה מענק מבוסס EBITDA כאמור לעיל. סכום ה-EBITDA השלילי כאמור, יקוזז מה-EBITDA בשנה או בשנים שלאחר מכן, החל מהשנה העוקבת למענק האחרון ששולם, לתקופות שיקבעו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

א. להלן הנוסחה לחישוב המענק השנתי המדיד למנכ"ל:

- (1) במקרה של עמידה בשיעור יעד EBITDA של עד ל-70% (ולא כולל) – החברה תהא רשאית לשלם מענק של עד שלוש משכורות לפי שיקול דעתו ואישורו של הדירקטוריון על-פי עמידה ביעדים איכותיים, כמפורט להלן.
- (2) במקרה של עמידה בשיעור יעד EBITDA של החל מ-70% ועד 80% (לא כולל) – ישולם מענק של שש משכורות.
- (3) במקרה של עמידה בשיעור יעד EBITDA של לפחות 80% ומעלה – ישולם מענק של תשע משכורות

באור 32 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

5. (המשך)

להלן עיקר תנאי העסקתו של מר דניאל ספיר: (המשך)

מלבד המענק השנתי, המנכ"ל עשוי להיות זכאי למענק נוסף, המבוסס על קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה, אשר יוענק לו בכפוף לאישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה, אשר לא יעלה על שלוש (3) משכורות. סך כל המענקים (המענק השנתי המדיד מבוסס EBITDA והמענק הנוסף בשיקול דעת על פי סעיף זה) שישולמו למנכ"ל, לא יעלו על תקרת מענק שנתי של 12 משכורות.

לדירקטוריון החברה אפשרות לאשר מקדמה על חשבון המענק השנתי, כאשר ההתחשבות הסופית תתבצע בתום כל שנה, לאחר אישור דוחות כספיים שנתיים של החברה. המקדמה תחושב בתום כל רבעון בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של אותו רבעון באופן יחסי ליעד ה-EBITDA שנקבע לאותה שנה. כך, ביחס לרבעון הראשון של השנה הרלבנטית, יהא על המנכ"ל לעמוד בשיעור יעד EBITDA של 25% מיעד ה-EBITDA השנתי, וכן הלאה לגבי שאר הרבעונים. יחד עם זאת, המקדמה שתשולם בכל רבעון על חשבון המענק השנתי, לא תעלה על 80% מסכום המקדמה שלה יהא זכאי המנכ"ל בהתאם לתחשיב האמור.

אם תסתיים עבודתו של המנכ"ל בחברה לפני תום שנה קלנדרית, מכל סיבה שהיא, ולמעט "פיטורים בנסיבות מחמירות", יהיה זכאי המנכ"ל לקבל בונוס שנתי יחסי בהתאם לתקופת עבודתו בפועל בחברה בלבד.

המענק, ככל וישולם, לא יהווה חלק ממשכורתו של המנכ"ל, לרבות לא לצורך ביצוע הפרשות סוציאליות ו/או חישוב פיצויי פיטורין. על המענק השנתי יחולו הוראות מדיניות התגמול בכל הנוגע לקבלת מענק יחסי בהתאם לתקופת העסקה במהלך השנה הרלבנטית, לסמכות הדירקטוריון להפחתת סכומי המענק, ולהשבת סכומי המענק במקרה של תיקון דוחות כספיים

מענק הוני - החברה תקצה למנכ"ל 447,297 אופציות לא רשומות הניתנות למימוש ל-447,297 מניות רגילות של החברה ואשר תהווה, לאחר הקצאתן, בהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה, כפי שהוא כיום, ולאחר מימושן למניות (ולא בהנחת דילול מלא), כ-2.5% מהון החברה.

להרחבה בקשר עם הענקת האופציות, ראה ביאור 21'.

תקופת הסתגלות - מוסכם כי במקרה של הפסקת עבודתו של המנכ"ל, בין אם ביוזמת המנכ"ל ובין אם ביוזמת החברה, למעט "פיטורים בנסיבות מחמירות", יהיה המנכ"ל זכאי בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת או תמורת ההודעה המוקדמת, לתקופת הסתגלות, אשר תעמוד על שלושה חודשים ("תקופת הסתגלות"), בכפוף למילוי התחייבויות המנכ"ל כמפורט בהסכם.

בתקופת ההסתגלות יהיה המנכ"ל זכאי לתשלום בגין המשכורת והתנאים הנלווים (לרבות המשך העמדת רכב וטלפון נייד), אך לא יהיה זכאי למענקים כלשהם, ותקופת ההסתגלות לא תלקח בחשבון לצורכי חישוב המענק השנתי ולצורכי חישוב תקופת ההבשלה של התגמול ההוני. החברה תהיה רשאית, על-פי שיקול דעתה, חלק תקופת הסתגלות, לשלם למנכ"ל מענק הסתגלות בשווי האמור לעיל, ולסיים את יחסי עובד מעביד קודם לכן.

באור 32:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

5. (המשך)

להלן עיקר תנאי העסקתו של מר דניאל ספיר: (המשך)

ביטוח פנסיוני - החברה תבצע עבור המנכ"ל הפקדות לביטוח פנסיוני החל ממועד תחילת העבודה. הפקדות החברה תבוצענה לפוליסות ביטוח מנהלים של המנכ"ל, על-פי בחירתו. הפקדות כאמור יבוצעו לקופות של שמו של המנכ"ל (8.33% מהמשכורת לפיצויים, 6.5% מהמשכורת לתגמולים ועוד 6% אשר ינוכו ממשכורתו של המנכ"ל ויועברו לצורך תגמולים).

יובהר, כי הפקדות החברה לרכיב התגמולים לביטוח מנהלים תכלולנה גם תשלום עבור רכישת כיסוי למקרה של אובדן כושר עבודה בשיעור הדרוש להבטחת 75% ממשכורתו של המנכ"ל המהווה בסיס להפקדות לביטוח המנהלים (אך לא פחות מ-5% לרכיב התגמולים בלבד). ככל שיהיה צורך בהגדלת העלויות בשל הכיסוי בגין אובדן כושר העבודה מעבר לשיעור רכיב התגמולים המפורט לעיל (6.5%), תגדיל החברה את שיעור ההפקדה לאובדן כושר העבודה עד לתקרת הפקדות כוללת של 7.5% לתגמולים ולאבדן כושר העבודה ביחד.

הפקדות החברה לרכיב הפיצויים יהיו במקום מלוא פיצויי הפיטורים וזאת בהתאם להוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963.

נלווים - המנכ"ל יהיה זכאי לקבל הטבות מקובלות כגון הפקדות וניכויים לקרן השתלמות, חופשה שנתית (22 ימי עבודה בשנה, עם אפשרות צבירה של עד 60 ימים), דמי הבראה (16 ימי הבראה בשנה), ימי מחלה (30 ימי מחלה, עם אפשרות צבירה של עד 180 ימים), טלפון נייד, מחשב נייד, סקר מנהלים, מנוי לשני עיתונים, החזר הוצאות בארץ ובחו"ל בגין כלכלה וחניה על-פי קבלות שתוגשנה על-ידי המנכ"ל ובהתאם לנהלי החברה. המנכ"ל יהא זכאי לרכב בשווי רכב שלא עולה על 500,000 ש"ח, לרבות הוצאות החזקתו (למעט תשלום קנסות ודוחות חניה), כאשר שווי השימוש ברכב יגולם על ידי החברה. כן יהא זכאי להטבות מקובלות אחרות ביחס לכלל עובדי החברה, כאשר החברה עשויה לגלם למנכ"ל את זקיפת שווי השימוש באחת או יותר מן ההטבות דלעיל.

ביטוח ושיפוי - המנכ"ל יהיה זכאי לכיסוי ביטוחי במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כפי שיהיה נהוג מעת לעת לנושאי המשרה בחברה. כמו-כן, החברה תעניק למנכ"ל כתבי שיפוי ופטור, כפי שיהיה נהוג מעת לעת ביחס לנושאי המשרה בחברה.

הסכם ההעסקה כולל התחייבויות של המנכ"ל לסודיות, אי שידול, בעלות החברה על קניין רוחני, וכן התחייבות לאי תחרות, בתנאים הקבועים בהסכם, במהלך התקשרותו עם החברה וכן במהלך תקופה של 6 חודשים מיום סיום עבודתו בפועל בחברה.

באור 32:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

6. להלן עיקרי תנאי הסכם הניהול בין החברה לחברה האם:

ביום 11 ביוני 2020, נחתם תיקון להסכם הניהול שהיה בתוקף קודם להשלמת עסקת הרכישה של גרנית הכרמל, לפיו כפוף להשלמת ההנפקה והחל ממועד רישום מניות החברה למסחר, אלקו תעמיד לחברה ולחברות מוחזקות של החברה, שירותים אשר יכללו שירותי יו"ר דירקטוריון, שירותי דירקטורים ושירותי ניהול נוספים. שירותי הניהול הנוספים יכללו ליווי שוטף בתחום העסקי והפיננסי, שירותי פיתוח עסקי ואיתור הזדמנויות עסקיות לחברה, השתתפות פעילה בדיוני אסטרטגיה של החברה, ביקורת פנים, חשבונאות, מיסים, כספים, ביטוח ומימון וכיוצ"ב. תקופת ההסכם הייתה לחמש שנים, בכפוף להוראות הדין.

תמורה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון – בתמורה להעמדת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של 25% משרה לחברה, תשלם החברה לאלקו, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, סך של 1,000 אלפי ש"ח לשנה בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית. התשלום ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי (1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש).

תמורה בגין שירותי דירקטורים – בתמורה להעמדת שירותי הדירקטורים על-ידי אלקו, תשלם החברה לאלקו, מדי שנה, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, עבור כל דירקטור שהינו עובד של אלקו, אשר יכהן כדירקטור בחברה (לא כולל שירותי יו"ר דירקטוריון), גמול שנתי וגמול השתתפות עבור כל ישיבה שהדירקטור ישתתף בה, בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות הגמול, כמקובל בחברה. התשלומים ישולמו לאלקו בתוספת מע"מ כדין כנגד חשבונית, במועד התשלום ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה.

תמורה בגין שירותי הניהול הנוספים – לאחר ניכוי התמורה ששולמה בגין שירותי הדירקטורים (לא כולל יו"ר הדירקטוריון), בתמורה לשירותי הניהול הנוספים, תשלם החברה לאלקו, כנגד חשבונית, סך מקסימלי של 3,800 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. בהתאם, התמורה בגין שירותי דירקטורים ובגין שירותי הניהול הנוספים לא תעלה על סך של 3,800 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

ביום 15 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החתימה על הסכם ניהול חדש בין החברה לבין אלקו, לתקופה של 3 שנים, בכפוף להוראות הדין ("הסכם הניהול החדש"). הסכם הניהול החדש אושר ונכנס לתוקף, והוא מחייב את הצדדים ממועד כניסתו לתוקף, בכפוף להוראות הדין. להלן עיקרי הסכם הניהול החדש:

תמורה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון – אלקו תעמיד שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של 25% משרה לחברה, בתמורה, תשלם החברה לאלקו, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, סך של עד 850,000 ש"ח לשנה בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית. סך דמי הניהול יהיה צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע במועד התשלום לעומת המדד הידוע במועד אישור הסכם הניהול על ידי הדירקטוריון. מתוך הסכום האמור, 650,000 ש"ח יהווה רכיב קבוע, וסכום של 200,000 ש"ח, יהווה רכיב משתנה אשר ישולם כמענק כספי, כפוף לעמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט להלן. התשלום עבור הרכיב הקבוע ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי (1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש).

באור 32:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

6. להלן עיקרי תנאי הסכם הניהול בין החברה לחברה האם: (המשך)

תמורה בגין שירותי דירקטורים – אלקו תעמיד לחברה, מקרב נושאי המשרה באלקו, חברות קבועה של דירקטורים מטעמה בדירקטוריון החברה (ולא יותר מ-2 דירקטורים, לא כולל יו"ר הדירקטוריון). בתמורה תשלם החברה לאלקו, מדי שנה, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, עבור כל דירקטור שהינו עובד של אלקו, אשר יכהן כדירקטור בחברה (לא כולל שירותי יו"ר דירקטוריון), גמול שנתי וגמול השתתפות עבור כל ישיבה שהדירקטור ישתתף בה, בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר הגמול גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כמקובל בחברה, ובסכום זה לסכום המשולם לדירקטורים החיצוניים של החברה (ללא שינוי מהסכם הניהול הנוכחי). התשלומים ישולמו לאלקו בתוספת מע"מ כדין כנגד חשבונית, במועד התשלום ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה. הדירקטורים האמורים יהיו זכאים לביטוח, שיפוי ופטור בהתאם למקובל לגבי נושאי המשרה בחברה.

תמורה בגין שירותי ניהול נוספים – אלקו תעניק לחברה באמצעות מנהליה ועובדיה שירותים כדלקמן: ליווי שוטף בתחום העסקי והפיננסי, שירותי פיתוח עסקי בארץ ובחול"ל ואיתור הזדמנויות עסקיות לחברה, השתתפות פעילה בדיוני אסטרטגיה של החברה, חשבונאות, מיסים, כספים, קבלת אשראים ומימון, ביטוח, סייבר וכיוצ"ב. שירותי הניהול יוענקו לחברה על-ידי נושאי משרה ו/או עובדים באלקו בהתאם לתחום מומחיותם, ובהתאם לצורך גם על-ידי יועצים של אלקו. בתמורה לשירותי הניהול הנוספים, תשלם החברה לאלקו, כנגד חשבונית, סך של עד 2,172 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. סכום זה מבוסס על תחשיב הקצאת עלויות אותן מוציאה אלקו בקשר עם שירותי הניהול המוענקים לחברה, אשר התבסס על הערכת אלקו ביחס להקצאת הזמן של כל אחד מנותני השירותים לחברות שהינן חברות קבוצת אלקו. מתוך הסכום האמור, 1,543 אלפי ש"ח יהווה רכיב קבוע, וסכום של 629 אלפי ש"ח, יהווה רכיב משתנה אשר ישולם כמענק כספי, כפוף לעמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט בסעיף להלן. התשלום עבור הרכיב הקבוע בגין שירותי הניהול הנוספים ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי, קרי 1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש. יובהר, כי סכום זה הינו קבוע ולא ישונה במשך כל תקופת ההסכם.

מענק בגין שירותי הניהול - החברה תשלם לאלקו מענק כספי, כאשר תנאי לתשלום המענק הינו עמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט להלן. המענק הכספי השנתי המירבי יעמוד על סכום של 1.4 מיליון ש"ח, בהתאם לתקרה הקבועה במדיניות התגמול של החברה.

במידה ותשואת מניית החברה תעמוד בתנאים המפורטים בסעיפים א'-ג' להלן, אזי ישולם מענק כספי בסכום של 1.4 מיליון ש"ח, במלואו, ביחס לאותה שנה רלבנטית, בתוספת מע"מ כדין:

א. ביחס לשנת ההסכם הראשונה – אם שער הסגירה של המניה במועד בו חלפו 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של הסכם הניהול, שהינו 11 ביוני 2025 ("מועד הכניסה לתוקף של ההסכם") משקף עליה בשיעור של 10% לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

ב. ביחס לשנת ההסכם השנייה – אם שער הסגירה של המניה במועד בו חלפו 24 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם משקף עליה של 21% במצטבר לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

באור 32:-

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
6. להלן עיקרי תנאי הסכם הניהול בין החברה לחברה האם: (המשך)
- ג. ביחס לשנת ההסכם השלישית – אם שער הסגירה במועד בו חלפו 36 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם משקף עליה של 33.1% במצטבר לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.
- המענק ישולם בתוספת מע"מ כדין מדי רבעון כאשר העמידה בקריטריון התשואה למניה תחושב באופן יחסי לתקופה הרלוונטית ולאחר פרסום הדוחות הכספיים לרבעון השלישי תיערך התחשבות בגין אותה שנה .
- המענק לאלקו ייחס לשירותים שינתנו על-ידי אלקו, כדלקמן: 200 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותי יו"ר הדירקטוריון; 629 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותי פיתוח עסקי ומחלקת כספים; 571 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותים המועמדים על ידי הנהלת אלקו, עובדיה ויועציה שאינם כלולים בשירותים הנ"ל.
7. ביום 23 באפריל 2025 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. הפוליסה האמורה נרכשה מצד שלישי, לתקופה של 12 חודשים מיום 1 במאי 2025 (תום תקופת פוליסת הביטוח הקיימת) ועד ליום 30 באפריל 2026, בעלות כוללת לקבוצת אלקו של כ-406.3 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-41.4 אלפי דולר.
8. 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, עיקר פעילותה של החברה בשיווק ומכירה של גפ"מ, שיווק ומכירה של גז טבעי והקמה והפעלה של תחנות קוגנרציה לייצור חשמל ואנרגיה תרמית באמצעות גז טבעי, וכן בשיווק ומכירה של חשמל ללקוחות פרטיים ומסחריים. בנוסף מחזיקה החברה ב-21.64% ממניות חברת ייזום פרויקטי אנרגיה מתחדשת בארה"ב ומכירתם בשוק החופשי לאחר השלמת שלב הייזום כאמור. על רקע האמור לעיל, הודיעה אלקו לחברה כי עדכנה את הסדר תיחום הפעילות בקבוצת אלקו, בין היתר, כדלקמן:
- א. הצעות עסקיות המתקבלות באלקו בכל אחד מתחומי הפעילות העיקריים של החברה, יוצעו על ידי אלקו לחברה.
- ב. 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.
- ג. 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).
- ד. 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 32-- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

9. ביום 30 בדצמבר 2024 אישר הדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת, לתקופה של שלוש שנים את חלקה של החברה במימון תכנית המלגות על שם גרשון זלקינד ז"ל, בהתאם לתקנה 1(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, על בסיס סכום קבוע ובהתאם ליחס כוח האדם המועסק על ידי החברה בהשוואה ליתר חברות הקבוצה בישראל.
- הקרן על שם מר גרשון זלקינד ז"ל, מעניקה מלגות על ידי אלקו, החברה האם של החברה, יחד עם החברות הבנות הציבוריות שלה ובהן החברה, במסגרתה יוענקו מלגות בהיקף שנתי כולל של עד כ-3 מיליון ש"ח, למימון שכר לימוד אוניברסיטאי לקידום (בעיקר) לימודי תואר ראשון במוסדות מוכרים להשכלה גבוהה של מקצועות לימוד ריאליים ולימודי הנדסאות שונים. הקרן מיועדת הן לעובדי חברות קבוצת אלקו ובני משפחותיהם מקרבה ראשונה, אשר יעמדו בתנאי הסף לקבלת המלגות, והן לציבור הרחב (בעיקר סטודנטים מרקע סוציאקונומי מוחלש).
- כל אחת מחברות קבוצת אלקו, לרבות החברה, תתרום לתקציב הקרן סכום קבוע וסכום נוסף בהתאם ליחס כוח האדם המועסק על ידי כל חברה כאמור בהשוואה ליתר חברות קבוצת אלקו. להערכת החברה, התרומה השנתית המקסימלית של החברה בגין שנת פעילות מלאה (לרבות הסכום הקבוע) עומדת על כ-69 אלפי ש"ח.
- לעניין תביעה משפטית שהוגשה והסתיימה בנושא, ראה באור 33א' להלן.

באור 33-- התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות

א. תביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2025 נגד סופרגז פאוור

1. נכון למועד הדוח, נגד חברות מאוחדות של החברה הוגשו תביעות המתנהלות בערכאות המשפטיות השונות בסך כולל של כ-472 מיליון ש"ח (לרבות תביעות ייצוגיות, המפורטות בביאור זה להלן). עיקר התביעות הינן תביעות שהוגשו כחלק ממהלך העסקים הרגיל על-ידי לקוחות, עובדים לשעבר וגורמים נוספים. הנהלת החברה מעריכה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים וכיסוי הביטוח הקיימים לחברה, כי הסיכון הצפוי לחברה מתביעות אלו אינו עולה משמעותית על סכומי ההפרשות אשר נכללו בגין אותן תביעות בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בסך כולל של כ-21 מיליון ש"ח.
- להלן תיאור ההליכים המשפטיים המהותיים אשר הקבוצה הינה צד להם:
2. בחודש ספטמבר 2022 הוגשה כנגד סופרגז פאוור וחברות גז נוספות תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי, לפיה הנתבעות מפרות לכאורה את הוראות הדין בכך שהן לא השיבו ללקוחותיהן שהפקידו אצלן פיקדונות עבור ציוד גז לפני יום 3.9.2015 ("המועד הקובע") את ההפרש בין שווי הפיקדונות האמורים לבין סכום הפיקדונות עבור ציוד גז כפי שנקבע בצו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (קביעת רמת פיקוח ומחירים מרביים לפיקדון בעד ציוד גז), תשע"ו-2015. כמו כן נטען בבקשת האישור כי חלק מהנתבעות, ובכלל זאת סופרגז פאוור, מפרות לכאורה את הוראות הדין בכך שהן לא מחזירות ללקוחותיהן שהפקידו פיקדון עבור ציוד גז טרם המועד הקובע, והחליפו אותן כספק גז לאחר המועד הקובע, את הפיקדון או את הפרש הפיקדונות (כאשר הן מהוות ספק הגז הנכנס של הלקוחות). בהתאם, הקבוצות בשמן הוגשה בקשת האישור הינן כלל לקוחות הנתבעות לגביהם בוצעו לכאורה ההפרות המתוארות לעיל. בחודש פברואר 2024 נדחתה בקשת התובעים הייצוגיים לתקן את בקשת האישור. ביוני 2024 הודיע ב"כ המבקשים לבית המשפט כי החליט להגיש בקשת אישור חדשה באשר לחלק מעילות התביעה ומחיקת חלקים אחרים. בהמשך לכך, בחודש יוני 2024 הגיש ב"כ המבקשים בקשת אישור מתוקנת.
- הסעד המבוקש בבקשת האישור הינו פיצוי חברי קבוצה על הנזק הממוני שנגרם להם לכאורה בגין אי-החזר הפרש הפיקדונות כאמור.
- להערכת הנהלת סופרגז פאוור, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב זה של ההליך הסיכוי שהבקשה לאישור תידחה גבוה מהסיכוי שהיא תתקבל.

באור 33:- התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

א. תביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2025 נגד סופרגז פאוור (המשך)

3. בחודש ינואר 2021 הוגשה כנגד סופרגז פאוור תביעה ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי ("בקשת האישור"), בטענה כי הן מפרות את הוראות סעיף 17ג(א)(2) לחוק הסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה), תשמ"ט-1989 ("חוק ההסדרים"), בכך שהן נמנעות לכאורה מהצעת אותם תנאי התקשרות לשאר צרכני הגז הביתיים הקשורים עימן בחוזה להספקת גז באמצעות אותה מערכת גז מרכזית, כפי שהן מציעות לצרכן גז ביתי אחר המחובר לאותה מערכת גז מרכזית ובהתאם להוראות הקבועות בעניין זה בחוק ההסדרים. הסעד המבוקש בבקשת האישור הינו פיצוי חברי הקבוצה על הנזק שנגרם להם לכאורה (תוך שנטען כי אין בשלב זה אפשרות להעריך את היקפו), השבה של ההתעשרות עקב הפרת חוק ההסדרים, ומתן צו עשה. בהמשך לדיון שהתקיים בבקשת האישור בחודש יולי 2021, הופנו הצדדים להליך גישור ביניהם, אשר עודנו מתנהל בין הצדדים. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, נכללה הפרשה המשקפת את החשיפה הקיימת נכון לשלב זה בגין תביעה זו, בין היתר לאור מתווה הפרשה המתגבש בין הצדדים.
4. בחודש מרס 2017 הוגשה כנגד סופרגז פאוור וחברות גז נוספות תביעה כספית לבית המשפט המחוזי בסך של כ-71 מיליון ש"ח בגין הפרות לכאורה של חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 והפרה של הוראות שונות של חוק ההסדרים במשק המדינה, תשמ"ט-1989. זאת בקשר לפעולות שנקטו לכאורה הנתבעות שתכליתן הייתה למנוע מהתובעת להמשיך את חדרתה לשוק צרכני הגז הביתי בגז מרכזי בעיר באר שבע וכן את הרחבת פעילותה לערים נוספות בישראל. בחודש נובמבר 2025 הופנו הצדדים להליך גישור אשר עודנו מתנהל בין הצדדים. להערכת הנהלת סופרגז פאוור, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, הסיכויים שהתביעה כנגד סופרגז פאוור תידחה עולים על 50%.
5. בחודש נובמבר 2004 הוגשה תביעה בסך של כ-34 מיליון ש"ח כנגד סופרגז פאוור בגין חזרי כספים להשקעות שבוצעו בסוכנות רחובות, אשר הופעלה במשך מספר שנים על ידי התובעת, ולאחר מכן הושבה לסופרגז פאוור. התביעה התנהלה במסגרת הליך בוררות, במשך למעלה מ-20 שנים, ביום 23 באוקטובר 2025, קיבלה החברה פסק בוררות לפיו יושבו לחברה חלק מההשקעות שבוצעו על ידה בסך של כ-4.6 מלש"ח, ללא צו הוצאות. ביום 7 בדצמבר 2025 הגישה התובעת בקשה לביטול פסק הבוררות. להערכת הנהלת סופרגז פאוור, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, סיכויי הבקשה לביטול פסק הבוררות להתקבל הינם נמוכים מ-50%.
6. ביום 6 בינואר 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב בקשה כנגד החברה, חברת אלקו בע"מ (בעלת השליטה בחברה) וחברות נוספות בשליטת אלקו בע"מ, לפי סעיף 198א' לחוק החברות לגילוי ועיון במסמכים לשם בחינת הגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת. עניינה של הבקשה הוא בקשר עם מתן תרומות לקרן להענקת מלגות על שם מר גרשון זלקינד ז"ל שלטענת המבקש בוצע ללא קבלת האישורים הנדרשים בחוק החברות. ביום 23 באוקטובר 2025, ניתן פסק דין לפיו נמחקה בקשת הגילוי, וזאת לאחר שלמבקש הועבר קטע מפרוטוקול ועדת הביקורת של החברה האם.
7. ביום 18 במאי 2025, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה הבת סופרגז פאוור בע"מ, לבית המשפט השלום שעניינה הוא גביית מע"מ בשיעור הגבוה מ-18% הקבוע בחוק. הערכת הנזק ע"י התובע נאמדה בסכום של כ-300 אלפי ש"ח ובכל מקרה לא מעבר ל-2.5 מיליון ש"ח. ביום 1 בדצמבר 2025 התקיים דיון בתיק, במסגרתו הורה בית המשפט כי הצדדים יגישו נוסח משותף של שאלה למאסדר, רשות המיסים (מע"מ) לעיון בית המשפט ולהחלטתו, וכי עמדת המאסדר שתתקבל תשליך על המשך בירור ההליך. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הוגשה עמדת המאסדר בתיק. בהתאם להערכת החברה ובהסתמך על יועציה המשפטיים, סיכויי הבקשה להתקבל נמוכים מ-50%.

באור 33-- התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

א. תביעות תלויות ליום 31 בדצמבר 2025 נגד סופרגז פאוור (המשך)

8. ביום 25 במאי 2025, הוגשה תביעה ובקשה לאשרה כתובענה ייצוגית כנגד החברה הבת סופרגז פאוור בע"מ, לבית המשפט המחוזי. לפי הנטען בבקשת האישור, סופרגז פאוור הפרה לכאורה את הוראות הדין החלות על משלוח חשבוניות ללקוחותיה בגין צריכת גז בכך שהנתבעת לא סיפקה לצרכניה מידע חיוני בחשבונות הגז. סכום התביעה עומד על סך של כ-8.5 מיליון ש"ח. ביום 2 בדצמבר 2025 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו הורה בית המשפט לצדדים לשוחח ביניהם ולבחון האם ההפרה תוקנה בעקבות הגשת התביעה או קודם לכן. בהתאם, פנתה סופרגז פאוור למבקשת תוך שהראתה לה כי ההפרה תוקנה כבר במסגרת חשבוניות שהוצאו קודם הגשת התביעה. לאור כך, הסכימה המבקשת למחיקת הבקשה ללא צו להוצאות. ביום 1 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, ניתן פסק דין במסגרתו אישר בית המשפט את בקשת ההסתלקות והורה כי הבקשה לאישור תימחק וכן כי תידחה תביעתה האישית של המבקשת כנגד סופרגז.

ב. התקשרויות

1. ביום 7 באפריל, 2023 התקשרה סופר פאוור חשמל שותפות מוגבלת (להלן **בבאור זה**: "**השותפות**") עם מספר תאגידיים 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 השותפות עם אנרג'יקס בהסכמים נוספים לרכישת חשמל משני מתקני ייצור סולאריים נוספים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים בצפון הארץ. כמו כן ביום 10 במרס 2024 התקשרה השותפות בהסכמים לרכישת חשמל משני מתקני ייצור סולאריים נוספים משולבי אגירת אנרגיה, שאנרג'יקס מתעתדת להקים ברחבי הארץ (בסעיף זה ביחד: "ההסכמים" ו-"מתקני הייצור", בהתאמה). ההסכמים נחתמו לצורך מכירת חשמל ירוק המיוצר במתקני הייצור לצרכני החשמל של השותפות, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק. במסגרת ההסכמים התחייבה אנרג'יקס, בין היתר, למכור לשותפות 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 השותפות 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 השותפות ומגבלות על הסבת ההסכמים לצדדים שלישיים. תקופת ההסכמים נקבעה למשך 20 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני הייצור – קרי, המועד בו ישויכו מתקני הייצור לשותפות בהתאם להוראות אמות המידה בכללי משק החשמל, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך תקופת ההסכמים נאמד בכ-1.2 מיליארד ש"ח.

במהלך חודש יולי 2024, החלה אנרג'יקס בהפעלת חלק ממתקני ייצור החשמל והזרמתו לרשת החשמל, כך שהשותפות החלה לרכוש חשמל ירוק בהתאם.

באור 33-: התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

2. ביום 21 באוגוסט, 2023 התקשרה השותפות, עם חברת פריים אנרג'י פי.איי. 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 השותפות, 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 לשותפות בהתאם להוראות אמות 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 לשותפות את כל החשמל המוזרם לרשת ממתקני האגירה בהתאם לקיבולת האגירה (כפי שנקבעה בהסכם). מנגד, התחייבה השותפות 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.

ביום 8 בינואר 2025 חתמה השותפות ופריים אנרג'י על תוספת להסכם.

במסגרת התוספת להסכם הורחבה תכולת ההסכם מהספק של 75 מגה וואט (AC) וקיבולת של 375 מגה וואט שעה, להספק של 100 מגה וואט (AC) וקיבולת של 500 מגה וואט שעה אגירה. בנוסף, הוסכם לכלול את המתקנים נשוא ההסכם במסגרת המתקנים אשר לגביהם פריים אנרג'י מקיימת כיום משא ומתן מול תאגיד בנקאי לקראת חתימה על הסכם מימון.

תקופת ההסכם עודכנה ל-22 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל ממתקני – קרי, המועד שבו ישויכו מתקני האגירה לשותפות בהתאם להוראות אמות המידה, לאחר ההפעלה המסחרית שלהם. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בסך של כ-1.6-1.7 מיליארד ש"ח. כמו כן, עודכנו מספר סעיפים הנוגעים לבטוחות (לרבות העמדת ערבות החברה) ולהתחייבויות הצדדים כמקובל בעסקאות מסוג זה, לצורך התאמתם לדרישות הגורם המממן.

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

3. 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").

ביום 6 במרס 2024 נחתמו בין החברה ותאגידים בשליטתה המלאה של החברה לבין אנלייט, הסכמים לשיתוף פעולה בשיווק, הספקת וייצור חשמל ("ההסכמים" ו-"שיתוף הפעולה").

באור 33--: התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

במסגרת ההסכמים נקבע כי במועד השלמת העסקה אנלייט תרכוש 35% מהחזקות בשותפות מוגבלת ("השותפות") ובשותף הכללי המנהל אותה (יתרת האחזקות בשותפות ובשותף הכללי - 65% - תיוותר בהחזקת החברה) וכן 35% מיתרת הלוואות הבעלים שהועמדו לשותפות על-ידי חברת בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "החברה הבת"), בהתאם לעקרונות הבאים:

(א) השותפות תהיה בעלת רישיון עצמאי להספקת חשמל ותתמקד בשיווק והספקת חשמל לצרכנים ביתיים וכן בצרכנים מסחריים בהיקף מסוים ("תחום הפעילות"), תוך שפעילותה הקיימת של החברה הבת בתחום שיווק והספקת החשמל ללקוחות תועבר במלואה לשותפות עד למועד ההשלמה.

(ב) אנלייט תישא בחלקה היחסי (35%) מההשקעות הישירות שביצעה החברה הבת בגין פעילות החשמל עד ליום 30 בספטמבר 2023, וכן תשלם לחברה הבת סך השווה לחלקה היחסי כאמור מיתרת הלוואות הבעלים של החברה הבת בשותפות בגין ההשקעות הישירות שביצעה החברה הבת לאחר 30 בספטמבר 2023 ועד מועד ההשלמה. כמו כן, החל ממועד ההשלמה יישאו הצדדים בערבויות שונות המוענקות בתחום הפעילות באופן יחסי לשיעור אחזקותיהם בשותפות.

(ג) במסגרת ההסכם נקבעו מנגנונים לקבלת החלטות בשותפות וניהולה, תוך מתן זכויות הכרעה לחברה הבת בנושאים מסוימים. בנוסף, ההסכמים כוללים מגבלות בעניין פעילות עצמאית של מי מבין הצדדים בתחום הפעילות, לרבות מגבלות על שיווק ומכירת חשמל של החברה לצרכנים שאינם קטנים בהיקף מסוים. כן נקבעו בהסכמים מספר חריגים למגבלות האמורות.

(ד) במסגרת הקמת השותפות כהגדרתה לעיל עם אנלייט, עלויות בגין השירותים המוענקים עי החברה לשותפות, מוקצות ומועמסות בין הצדדים בהתאם למפתח העמסת עלויות שנקבע מעת לעת בהסכמה בין הצדדים, ואשר משקף את היקף השימוש בפועל ו/או את חלקו היחסי של כל צד בעלויות המשותפות

(ה) כמו כן, הוקנתה לאנלייט זכות להגדיל את שיעור אחזקותיה בשותפות ב-5% נוספים, כנגד העמדת אמצעי ייצור חשמל נוספים של אנלייט לטובת השותפות מעבר לכמות המינימלית לה התחייבה אנלייט כאמור לעיל, וכנגד תשלום תמורה נוספת שנקבעה בהסכמים.

(ו) השלמת העסקה הותנתה בהתקיימות מספר תנאים מתלים, כמקובל בהסכמים מסוג זה, הכוללים, בין היתר, קבלת רישיון מספק חשמל חדש לשותפות והשלמת העברת פעילות החשמל מהחברה הבת לשותפות; קבלת אישור רשות החשמל; וקבלת אישור הממונה על התחרות.

ביום 30 ביוני 2024 הושלמה העסקה במסגרתה קיבלה החברה סך כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח בגין חלק מהלוואות בעלים שהעמידה לשותפות וכן סך של כ-6.1 מיליון ש"ח בגין הזכויות בשותפות.

בחודש דצמבר 2024 בוצעה התחשבנות סופית ביחס ליתרת הלוואות הבעלים שהעמידו הצדדים לשותפות, בסכומים שאינם מהותיים.

באור 33:- התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

4. ביום 18 בספטמבר, 2023 התקשרה השותפות 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 לצרכני החשמל של השותפות, בדגש על צרכני חשמל ביתיים, במסגרת אסדרת השוק.

במסגרת ההסכם התחייבה EDF, בין היתר, למכור לשותפות את כל החשמל המוזרם לרשת החשמל ממתקני הייצור וכן להזרים במהלך שעות מש"ב הפסגה את מלוא קיבולת האגירה (כפי שנקבע בהסכם). מנגד, השותפות 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. ביום 24 ביולי 2025 הודיעה EDF לשותפות כי החלה בהזרמת החשמל הירוק, המיוצר במתקני ייצור סולאריים משולבי אגירת אנרגיה אשר הוקמו וחוברו לרשת החשמל על-ידי EDF. בהתאם לכך, במועד זה, עם הפעלתם המסחרית של המתקנים, שויכו המתקנים לשותפות ומלוא החשמל המיוצר בהם נרכש ע"י השותפות ונמכר על ידה ללקוחותיה.

5. בשנת 2023 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 קודם 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 בשנת 2023, רשמה החברה בדוחותיה הכספיים הוצאות אחרות בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח בגין הוצאות לסגירת סניפי החברה ופיצויי עובדים כאמור לעיל.

ביום 19 בפברואר 2024 נחתם הסכם קיבוצי מאוחד בין שתי חברות בבעלות מלאה של החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועדי העובדים של חברות הבת. תקופת ההסכם הינה עד לחודש אפריל 2028.

6. לחברה הסכם לרכישת גז טבעי שמקורו במאגר לויתן וכריש לתקופה של בין שלוש לשבע שנים או לכמות כוללת, לפי המוקדם מביניהם, בהיקף כולל של כ-150 מיליון דולר. בהתאם להסכמים שנחתמו מול המאגרים ואשר עודכנו בשנת 2022 וכמקובל בסוג עסקאות אלו, התחייבה החברה לרכוש או לשלם (Take or Pay) ממועד תחילת הספקת הגז הטבעי בעבור כמות שנתית מינימלית בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. כמו-כן, החברה התקשרה ומתקשרת בהסכמי מסגרת קצרי טווח לרכישת גז טבעי מספקי גז טבעי וצדדים שלישיים. נכון למועד הדוח, החברה לא נדרשה לשלם בעבור כמות גז שנתית מינימאלית שלא נצרכה על-ידי החברה. ביום 1 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, תם תוקפו של ההסכם המחייב לרכישת גז טבעי ממאגר לויתן בהיקף כולל של כ-30 מיליון דולר.

באור 33-- התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

7. ביום 30 בנובמבר 2025, התקשרה השותפות עם חברת צבר חשמל ישראל בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום האנרגיה הסולארית ("צבר סולאר"), בהסכם לרכישת חשמל הנאגר במתקני אגירת אנרגיה, אשר צבר סולאר פועלת להקמתם, חיבורם לרשת החלוקה והפעלתם בהתאם להוראות אסדרת השוק. זאת לצורך מכירת חשמל ממתקני האגירה לצרכני החשמל של השותפות, בדגש על צרכני חשמל ביתיים במסגרת אסדרת השוק. במסגרת ההסכם צפויה צבר סולאר להקים מתקני אגירה בהספק של כ-65 מגה וואט (AC). צבר סולאר התחייבה, בין היתר, למכור לשותפות את כל החשמל המוזרם לרשת ממתקני האגירה בשעות פסגה, בהתאם למש"בים ולקיבולת האגירה. מנגד, השותפות התחייבה לרכוש מצבר סולאר את כל החשמל המוזרם ממתקני האגירה, בתעריפים ובתנאים שנקבעו בין הצדדים. תקופת ההסכם נקבעה למשך 20 שנים ממועד תחילת הספקת החשמל מכל מתקן אגירה (מתקני האגירה הראשונים צפויים להיות משויכים בסוף הרבעון השני לשנת 2026) – קרי, המועד בו ישויכו מתקני האגירה לשותפות בהתאם להוראות אמות המידה. להערכת החברה, סך היקף רכישת החשמל המצטבר למשך כל תקופת ההסכם נאמד בכ-1 מיליארד ש"ח. השלמת העסקה מותנית בהתקיימותם של מספר תנאים מתלים, ובין היתר, קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים ומימון בנקאי. כמו-כן, ההסכם כולל תנאים ומנגנונים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, כגון: זכות הצדדים לסיום מוקדם של ההסכם במקרים מסוימים שהוגדרו בהסכם, מגבלות על הסבת ההסכם לצדדים שלישיים ומנגנון פיצוי (דו צדדי) על עיכוב הפעלה.
8. ביום 7 בינואר 2026, לאחר מועד הדוח, קיבלה השותפות הודעת זכייה לפיה זכתה במכרז הראשון שנערך ע"י רשות החשמל למספקים פרטיים. בהתאם לכך, השותפות תתקשר בהסכם לרכישת 55 מגה וואט מחברת החשמל, בתעריף שנקבע במכרז. ההתחייבות לרכישת החשמל הינה לתקופה של 4 שנים (עד ליום 31 בדצמבר 2029) ובסכום כולל של כ-165 מיליוני ש"ח לא כולל הצמדות. בהתאם לתנאי ההתחייבות לשותפות קיימת זכות להחזרת ההספק כולו או חלקו באמצע התקופה, בכפוף למתן הודעה מוקדמת.
9. ביום 25 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות סופרגז פאוור בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("סופרגז" או "הרוכשת"), בהסכם עם צדדים שלישיים, לרכישה משני בעלי מניות המחזיקים בחלקים שווים ("המוכרים") של 50% מהונה המונפק (בדילול מלא) של ניין מוצרי צריכה בע"מ ("החברה הנרכשת"), חברה פרטית המוחזקת (במישרין ובעקיפין) בבעלות מלאה של המוכרים, בחלקים שווים ואשר עוסקת בייבוא, שיווק וסחר של מותגים מובילים של מגוון מוצרים לקמפינג לבית ולגינה, ביניהם, מוצרים צורכי גז לבישול חוץ, אשר עיקריו כדלקמן:
- א. במועד השלמת העסקה ימכרו המוכרים לסופרגז 50% מהון המניות המונפק (בדילול מלא) של החברה הנרכשת, נקיות וחופשיות, כך שיתרת המניות של החברה הנרכשת (50%) יוחזקו על ידי המוכרים, כאשר אחד מהם ימשיך לספק שירותי ייעוץ לחברה הנרכשת למשך תקופה שסוכמה בין הצדדים.
- ב. במועד השלמת העסקה תשלם סופרגז למוכרים, בחלוקה שווה ביניהם, תמורה בסך של 17.5 מיליון ש"ח אשר כפופה למנגנון התאמה לחוב פיננסי נטו והון חוזר. בנוסף, סופרגז תשלם למוכרים תמורה מותנית של עד 10 מיליון ש"ח (צמודה למחצית שיעור עליית מדד המחירים לצרכן) שתשולם בכפוף לעמידה ביעדים שנקבעו בהסכם. להבטחת תשלום התמורה המותנית תפקיד סופרגז במועד השלמת העסקה ערבות פיננסית בנאמנות בסך של 7.8 מיליון ש"ח, אשר תופחת בהדרגה עם תשלום התמורה המותנית. כמו כן, המוכרים יהיו זכאים לתמורה נוספת בסך השווה ל-15% מגידול בשיעור ה- EBITDA שהוסכמה ולמשך 4 שנים

באור 33 - התקשרויות והתחייבויות תלויות ומותנות (המשך)

ב. התקשרויות (המשך)

לסופרגז הוענקה אופציית call לפיה זכאית לרכוש את כל יתרת המניות, בתקופה ראשונה של 60 חודשים ("אופציית ה-call הראשונה"), עם הארכה אוטומטית לתקופה נוספת של 60 חודשים ("אופציית ה-call השנייה"), במחיר מימוש שייגזר משווי החברה בהתאם למנגנון שסוכם.

למוכרים הוענקה אופציית put לפיה יהיו זכאים המוכרים למכור את כל יתרת המניות אשר ניתנת למימוש החל מתום השנה החמישית לאחר מועד השלמת העסקה ועד לתום תקופת אופציית ה-call השנייה, במחיר מימוש שייגזר משווי החברה הנרכשת בהתאם למנגנון שסוכם, כאשר סופרגז תהא רשאית לשלם את התמורה, לפי שיקול דעתה הבלעדי, במזומן או במניות של החברה.

ג. השלמת העסקה מותנית בהתקיימות תנאים מתלים לרבות, קבלת אישור הממונה על התחרות, קבלת אישורי צדדים שלישיים לעסקה וזאת בתוך 180 ימים ממועד חתימת הסכם הרכישה אלא אם תוארך תקופה זו.

ד. הסכם הרכישה כולל מצגים כמקובל בעסקאות מסוג זה וכן התחייבות המוכרים לשפות את החברה ו/או נושאי המשרה בה ו/או בעלי מניותיה בגין נזקים ישירים שייגרמו למי מהם כתוצאה מהפרה של איזה מהמצגים, ההצהרות וההתחייבויות של החברה הנרכשת ו/או של המוכרים.

ה. במקביל חתמו הצדדים על הסכם בעלי מניות המסדיר את ניהול החברה הנרכשת, מינוי דירקטורים, מגבלות על העברת מניות, אופן מימוש החברה הנרכשת וכי"ב

ג. ערבויות

לחברה ערבויות למוסדות ואחרים בסך 92,075 אלפי ש"ח הכוללות ערבויות לחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני בסך 1,606 אלפי ש"ח.

ד. שעבודים

1. להבטחת התחייבויותיה כלפי תאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים רשמה החברה שעבודים, ראה באור 17ג'.

2. להבטחת התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ראה באורים 18ג' ו-18ד'.

נספח - רשימת חברות מאוחדות עיקריות

שיעור השליטה והבעלות על ידי החברה המחזיקה	מדינת מושב	חברות מוחזקות
%		
100	ישראל	גרנית הכרמל השקעות בע"מ
100	ישראל	סופרגז פאוור בע"מ
100	ישראל	סופרגז פאוור גז טבעי בע"מ
100	ישראל	סופרגז פאוור סי.אייץ.פי בע"מ
100	ישראל	S.G. Energy USA, LTD
65	ישראל	סופר פאוור שותפות חשמל

Consolidated Financial Statements

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

December 31, 2025 and 2024

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Index
December 31, 2025 and 2024

	Page(s)
Independent Auditor’s Report	1
Consolidated Financial Statements	
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations and Changes in Members’ Equity	4
Consolidated Statements of Cash Flows	5
Notes to Consolidated Financial Statements	7-13
Other Financial Information	
December 31, 2025 International Financial Reporting Standards	15-16



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 Report

To the Members of
Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Balanced Rock Power, LLC and its subsidiaries (the "Company"), which comprise the consolidated balance sheets as of December 31, 2025 and 2024, the related consolidated statements of operations and changes in members' equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the consolidated financial statements (collectively, "the financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2025 and 2024, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America ("GAAS"). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. 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 audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern within one year after the date that the financial statements are issued or available to be issued.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control–related matters that we identified during the audit.

Other Financial Information

Our audits were conducted for the purpose of forming an opinion on the financial statements as a whole. The accompanying other financial information is presented for purposes of additional analysis and is not a required part of the financial statements. Such information is the responsibility of management and was derived from and relates directly to the underlying accounting and other records used to prepare the financial statements. The information has been subjected to the auditing procedures applied in the audit of the financial statements and certain additional procedures, including comparing and reconciling such information directly to the underlying accounting and other records used to prepare the financial statements or to the financial statements themselves, and other additional procedures in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. In our opinion, the information is fairly stated in all material respects in relation to the financial statements as a whole.

Sirley, Moran, Green & Esser, CPA, P.C.

Syracuse, New York
February 25, 2026

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Balance Sheets
December 31, 2025 and 2024

Assets	2025	2024
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 5,652,216	\$ 9,553,716
Restricted cash	-	2,332,033
Deposits	4,398,805	7,096,838
Prepaid expenses and other current assets	459,087	493,871
Total current assets	<u>10,510,108</u>	<u>19,476,458</u>
Project development costs	21,514,639	23,198,169
Land	7,188,019	7,188,019
Property and equipment, net	199,136	237,676
Intangible assets, net	-	214,412
Right-of-use assets, net	968,114	1,320,496
Equipment deposits	5,010,329	4,840,015
Other Assets	101,742	100,723
Total assets	<u>\$ 45,492,087</u>	<u>\$ 56,575,968</u>
Liabilities and Members' Equity		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued expenses	\$ 1,983,248	\$ 3,315,094
Current portion of operating lease obligations	389,708	330,133
Total current liabilities	<u>2,372,956</u>	<u>3,645,227</u>
Operating lease obligations, net of current portion	811,990	1,201,699
Total liabilities	<u>3,184,946</u>	<u>4,846,926</u>
Members' equity	<u>42,307,141</u>	<u>51,729,042</u>
Total liabilities and members' equity	<u>\$ 45,492,087</u>	<u>\$ 56,575,968</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
Years ended December 31, 2025 and 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Project sale revenue	\$ 32,507,918	\$ 21,756,821
Cost of project sales	18,035,133	13,254,223
Gross profit	14,472,785	8,502,598
Operating expenses		
Project related expenses	5,471,770	7,305,811
General and administrative	10,696,183	8,442,434
Depreciation and amortization	70,151	66,990
Total operating expenses	16,238,104	15,815,235
Operating loss	(1,765,319)	(7,312,637)
Other income		
Other income	-	6,000
Net loss	(1,765,319)	(7,306,637)
Members' equity at beginning of year	51,729,042	34,306,805
Capital contributions	12,970,967	36,735,033
Capital distributions	(20,627,549)	(12,006,159)
Members' equity at end of year	<u>\$ 42,307,141</u>	<u>\$ 51,729,042</u>

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

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows
Years ended December 31, 2025 and 2024

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cash flows from operating activities		
Net loss	\$ (1,765,319)	\$ (7,306,637)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:		
Depreciation	70,151	66,990
Amortization of right-of-use assets	352,382	381,774
Derecognition of intangible asset sold	178,677	142,387
Write off of abandoned project development costs	-	507,051
Change in:		
Deposits	2,527,719	(4,444,496)
Prepaid expenses and other current assets	34,784	487,352
Project development costs and land	1,719,265	(20,535,828)
Right-of-use assets	-	258,733
Other assets	(1,019)	(4,860)
Accounts payable and accrued expenses	(1,901,263)	1,027,595
Operating lease obligations	(330,134)	(511,014)
Net cash provided by (used in) operating activities	<u>885,243</u>	<u>(29,930,953)</u>
Cash flows from investing activities		
Purchase of property and equipment	(31,611)	(29,346)
Net cash used in investing activities	<u>(31,611)</u>	<u>(29,346)</u>
Cash flows from financing activities		
Capital contributions	12,970,967	36,735,033
Capital distributions	(20,058,132)	(11,211,671)
Payment of contingent consideration	-	(90,000)
Net cash (used in) provided by financing activities	<u>(7,087,165)</u>	<u>25,433,362</u>
Net decrease in cash, cash equivalents and restricted cash	(6,233,533)	(4,526,937)
Cash, cash equivalents and restricted cash		
Beginning of year	<u>11,885,749</u>	<u>16,412,686</u>
End of year	<u>\$ 5,652,216</u>	<u>\$ 11,885,749</u>

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

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Consolidated Statements of Cash Flows--Continued
Years ended December 31, 2025 and 2024

**Supplemental disclosure of cash flow information
and non-cash activities**

	2025		2024
Amortization of intangible assets capitalized to project development costs	\$ 35,735	\$	244,991
Accrued capital distributions	\$ 569,417	\$	794,488

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

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2025 and 2024

1. Organization and Operations

Balanced Rock Power, LLC (“BRP”) is a Delaware limited liability company formed January 29, 2021 for the purpose of developing early stage solar photovoltaic, energy storage and other power generation projects through its wholly owned subsidiaries. At December 31, 2025 and 2024, BRP had 44 wholly owned subsidiaries (the “Project Companies”). The consolidated financial statements include the accounts of BRP and the Project Companies (collectively, “the Company”). The Company generally sells the Project Companies to third parties prior to the projects reaching the construction-ready phase.

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.

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. At December 31, 2025 and 2024, SB Energy owns 75,000 Units and 62,029 Units, respectively, in the Company. SG Energy’s maximum equity contribution commitment to fund project development costs and sales, general and administrative expenses was \$45,000,000 through December 31, 2024, subject to conditions set forth in the LLC Agreement (Note 3). Effective March 6, 2024, SG Energy was released from its obligations to fund additional capital contributions. Distributions, including distributions in withdrawal and dissolution situations, are allocated to the members in accordance with the LLC Agreement.

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
December 31, 2025 and 2024

Cash, Cash Equivalents and Restricted Cash

The following table provides a reconciliation of cash, cash equivalents and restricted cash reported with the Company's consolidated balance sheets that sum to the total of same such amounts in the consolidated statements of cash flows as of December 31:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cash and cash equivalents	\$ 5,652,216	\$ 9,553,716
Restricted cash	-	2,332,033
	<u> </u>	<u> </u>
Total cash, cash equivalents and restricted cash shown in the consolidated statements of cash flows	<u>\$ 5,652,216</u>	<u>\$ 11,885,749</u>

Cash and cash equivalents consist of short-term, highly liquid investments with original maturities of three months or less. Restricted cash represents amounts held in trust with financial institutions under the terms of various project documents.

Revenue Recognition

The Company's primary source of revenue is from the sale of Project Companies. Generally, the contracts involving the sale of Project Companies include performance obligations that are satisfied at specific points in time and performance obligations satisfied over time and meet the criteria to be accounted for as a series of distinct goods or services. Progress towards satisfaction of a performance obligation is measured using output methods, as contract specific milestone measurements best depict the transfer of goods and services to the customer. The Company recognizes revenue over time when or as the performance obligations are satisfied. The Company determines the transaction price based on the consideration expected to be received which includes variable consideration. Estimating variable consideration requires certain estimates and assumptions, including determining whether contract specific milestones can or will be achieved. Variable consideration is estimated using the expected value of the consideration to be received and is reassessed by management each reporting period.

Accounts Receivable and Allowance for Credit Losses

Accounts receivable are recorded when certain contract specific milestones are determined probable to be achieved and performance obligations are satisfied. Accounts receivable are presented in the consolidated balance sheets net of allowance for credit losses. The Company records an allowance for credit losses to recognize an estimate of expected lifetime credit losses. The allowance for credit losses reflects the Company's best estimate of losses on the customers' accounts receivable balances based on historical experience, current information, and reasonable and supportable forecasts. There was no accounts receivable as of December 31, 2025, 2024 and 2023.

Concentrations of Credit Risk

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

For the year ended December 31, 2025, three customers accounted for approximately 94% of the Company's project sale revenues. For the year ended December 31, 2024, two customers accounted for approximately 98% of the Company's project sale revenues.

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 totaled approximately \$70,000 and \$64,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2025 and 2024

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.

During the year ended December 31, 2024, the Company abandoned and dissolved four projects as they were determined to no longer be viable. The associated project development costs of approximately \$507,000 were charged to operations and are included in project related expenses in the accompanying consolidated statements of operations and changes in members' equity for the year ending December 31, 2024. There were no abandoned projects for the year ended December 31, 2025.

Land

Land is recorded at cost and acquired for the development and construction of certain power generation projects.

Intangible Assets

Intangible assets consist of project 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 one to three 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 was approximately \$36,000 and \$245,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively. Amortization expense totaled approximately \$-0- and \$3,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively.

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 years ended December 31, 2025 and 2024.

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 December 31, 2025 and 2024, the Project Companies have refundable deposits totaling approximately \$4,399,000 and \$7,097,000, respectively.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2025 and 2024

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.

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 years ended December 31, 2025 and 2024, the Company did not recognize any income taxes in the consolidated financial statements.

The Company follows Financial Accounting Standards Board (“FASB”) Accounting Standards Codification (“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 years ended December 31, 2025 and 2024.

The Company is potentially subject to income tax examinations for its U.S. federal and state income tax returns for tax years 2025 through 2022. 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 year have been reclassified to conform to the current year 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 December 31, 2025 and February 25, 2026, which is the date the consolidated financial statements were available to be issued, for possible disclosure and recognition in the consolidated financial statements. There were no such events or transactions identified by the Company.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2025 and 2024

3. 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 years ended December 31, 2025 and 2024 the Company made distributions of approximately \$20,191,000 and \$11,673,000, respectively, to SG Energy, of which approximately \$2,792,000 and \$1,589,000, respectively, were preferred return payments. At December 31, 2025 and 2024, approximately \$569,000 and \$794,000, respectively, of the preferred return payments are included in accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets. The cumulative preferred return in arrears due to SG Energy is approximately \$5,621,000 at December 31, 2025.

4. 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 \$297,000 and \$268,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively.

5. Operating Lease

The Company's operating lease portfolio represents leases of office space and land to construct power generation projects. Total lease payments were approximately \$461,000 and \$428,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, and are included in net cash from operating activities on the consolidated statements of cash flows.

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 \$153,000 and \$123,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively. Lease costs of approximately \$330,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024 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 December 31, 2025 are as follows:

2026	\$ 458,297
2027	434,695
2028	424,273
2029	7,015
Total operating lease payments	<u>1,324,280</u>
Less: present value discount	<u>122,582</u>
Total operating lease obligations	<u><u>\$ 1,201,698</u></u>

The weighted average discount rate is 7% and the weighted-average remaining lease term is 2.69 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 December 31, 2025 and 2024.

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Notes to Consolidated Financial Statements
December 31, 2025 and 2024

6. Commitments

Letter of Credit Facility and Surety Bonds

The Project Companies are required to post financial assurance under the terms of various project documents in the form of letters of credit and surety bonds. On June 2, 2022, the Company closed on a \$77,700,000 letter of credit facility (“LC 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 LC Facility expires July 31, 2026 and is ultimately guaranteed by SG Energy.

On March 6, 2024, BRP and SG Energy entered into a Letter Agreement to, among other things, agree not to utilize the LC Facility beyond \$60,500,000 and not issue any new letters of credit under the LC Facility after September 1, 2024. At December 31, 2025 and 2024, approximately \$504,000 and \$38,156,000, respectively, of letters of credit are issued under the letter of credit facility to support obligations under various project documents.

In accordance with the LLC Agreement, the Company is required to pay SG Energy a credit support fee equal to 4.25% per annum through August 31, 2024 and 8.40% thereafter, of the stated amount of each letter of credit issued and outstanding under the LC Facility. Payment of the credit support fee occurs in accordance with the distribution provisions of the LLC Agreement. Credit support fees of approximately \$40,000 and \$380,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively, are included in project related expense in the accompanying consolidated statements of operations and changes in members’ equity. Credit support fees capitalized were approximately \$1,034,000 and \$2,269,000 for the years ended December 31, 2025 and 2024, respectively. As of December 31, 2025 and 2024, credit support fees payable to SG Energy totaling approximately \$601,000 and \$1,505,000, respectively, are included in accounts payable and accrued expenses on the accompanying consolidated balance sheets.

At December 31, 2025, the Company has acquired approximately \$37,909,000 of surety bonds to support obligations under interconnection agreements for fourteen Project Companies.

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 March 2032 and may be terminated at any time by the Company upon notice.

Total minimum option payment commitments under the Option Agreements are as follows:

2026	\$ 3,641,026
2027	2,803,096
2028	2,189,379
2029	1,370,701
2030	569,870
Thereafter	<u>487,420</u>
Total	<u>\$ 11,061,492</u>

Option payments made by the Company during the years ended December 31, 2025 and 2024 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).

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 2025 and 2024

Transformer Purchase Agreements

The Company entered into several agreements (“Transformer Purchase Agreements”) with third parties for the purchase of transformers for certain Project Companies for a fixed price totaling approximately \$72,782,000. Pursuant to the Transformer Purchase Agreements, the Company was required to make initial down payments totaling approximately \$2,686,000, which is included in equipment deposits on the accompanying consolidated balance sheet as of December 31, 2025 (\$3,519,000 as of December 31, 2024). The remaining payments are based on anticipated milestones as specified in the agreements.

High Voltage Circuit Breaker Agreements

The Company entered into agreements (“HV Circuit Breaker Agreements”) with three third parties to purchase high voltage circuit breakers for certain Project Companies for a fixed price totaling approximately \$5,584,000. Pursuant to the HV Circuit Breaker Agreements, the Company was required to make initial down payments totaling approximately \$1,597,000, which is included in equipment deposits on the accompanying consolidated balance sheet at December 31, 2025. The remaining payments are based on anticipated milestones specified in the agreements. The HV Circuit Breaker Agreements may be terminated at any time by the Company upon payment of a Cancellation Fee, as defined.

Inverter Supply Agreement

The Company has entered into an agreement (“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 December 31, 2025, the Company has issued three Purchase Orders for two Project Companies for a total fixed price of \$42,560,000.

The Company entered into purchase agreements (“Inverter Purchase Agreements”) with a third party to purchase utility-scale inverters for certain Project Companies for a fixed price totaling approximately \$1,455,000. Pursuant to the Inverter Purchase Agreements, the Company was required to make initial down payments totaling approximately \$727,000, which is included in equipment deposits on the accompanying consolidated balance sheet as of December 31, 2025. The remaining payments are based on anticipated milestones specified in the Inverter Purchase Agreements. The Inverter Purchase Agreements may be terminated at any time by the Company upon payment of a Cancellation Fee, as defined.

Litigation

From time to time, the Company may become involved in various legal proceedings in the ordinary course of its business. As of December 31, 2025 and 2024, the Company has not recognized any liabilities arising from litigation.

7. Risks and Uncertainties

The Company is subject to a number of risks similar to those of other companies of similar size in its industry, including, but not limited to, the need for continued successful development and construction of its energy storage facilities, electricity market regulation, changes to the income taxation structure in the United States and the ability of its projects to receive investment tax credits, the need for additional capital contributions from its members or external financing to fund operating losses and forecasted capital expenditures, dependence on key individuals, capital market changes related to interest rates and commodity prices, procurement and supply chain constraints, and risks associated with changes to environmental or labor laws impacting the construction and operations of energy storage facilities.

Other Financial Information

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Other Financial Information--International Financial Reporting Standards
Year ended December 31, 2025

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	December 31, 2025	IFRS Adjustments	December 31, 2025 under IFRS
Current assets				
Cash and cash equivalents		\$ 5,652,216		\$ 5,652,216
Deposits		4,398,805		4,398,805
Prepaid expenses and other current assets		459,087		459,087
Total current assets		10,510,108		10,510,108
Project development costs	(i) (ii) (iii)	21,514,639	\$ 2,816,828	24,331,467
Land		7,188,019		7,188,019
Property and equipment, net		199,136		199,136
Right-of-use assets, net	(ii)	968,114	(79,219)	888,895
Equipment deposits		5,010,329		5,010,329
Other assets		101,742		101,742
Total assets		\$ 45,492,087	\$ 2,737,609	\$ 48,229,696
Current liabilities				
Accounts payable and accrued expenses		\$ 1,983,248		\$ 1,983,248
Current portion of lease obligations		389,708		389,708
Total current liabilities		2,372,956		2,372,956
Lease obligations, net of current portion		811,990		811,990
Due to member	(i)	19,464,831	\$ 19,464,831	19,464,831
Total liabilities		3,184,946	19,464,831	22,649,777
Members' equity	(i) (ii)	42,307,141	(16,727,222)	25,579,919
Total liabilities and members' equity		\$ 45,492,087	\$ 2,737,609	\$ 48,229,696

Balanced Rock Power, LLC and Subsidiaries
Other Financial Information--International Financial Reporting Standards
Year ended December 31, 2025

	Notes	Year ended December 31, 2025	IFRS Adjustments	Year ended December 31, 2025 under IFRS
Revenues		\$ 32,507,918		\$ 32,507,918
Cost of Sales	(iii)	18,035,133	1,715,551	19,750,684
Gross Profit		14,472,785	(1,715,551)	12,757,234
Operating expenses				
Project related expenses		5,471,770		5,471,770
General and administrative	(ii)	10,696,183	\$ (329,665)	10,366,518
Depreciation and amortization	(ii)	70,151	271,424	341,575
Total operating expenses		16,238,104	(58,241)	16,179,863
Operating loss		(1,765,319)	(1,657,310)	(3,422,629)
Other income (expense)				
Interest expense	(i) (ii)	-	(71,581)	(71,581)
Total other expense		-	(71,581)	(71,581)
Net loss		\$ (1,765,319)	\$ (1,728,891)	\$ (3,494,210)

(i) The Company receives capital contributions from SG Energy. Such contributions were determined to be financial instruments and were classified as 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 approximately \$5,621,000 has been included in Due to member at December 31, 2025. Of the accrued interest, approximately \$4,521,000 has been capitalized to Project development costs for the year ended December 31, 2025, as it was directly attributable to the development of a qualifying asset. Interest accrues quarterly using the preferred return rate of 10% effective April 1, 2025 (9.25% prior to April 1, 2025).

(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 year ended December 31, 2025, approximately \$72,000 and \$24,000 in interest relating to the operating lease obligations has been expensed and capitalized, respectively. For the year ended December 31, 2025, approximately \$271,000 and \$141,000 in depreciation on the right-of-use asset has been expensed and capitalized, respectively.

(iii) For the year ended December 31, 2025, approximately \$1,716,000 of interest capitalized to Project development costs attributable to the development of Project Companies sold in 2025 was derecognized.

סופרגז פאווור (2019) בע"מ
(לשעבר: אלקטרה פאווור (2019) בע"מ)

הצגת נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

דף

- 185 - דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'.....
- 186 - דוח רואה החשבון המבקר.....
- 188 - נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על המצב הכספי המיוחס לחברה.....
- 189 - נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על הרווח הכולל המיוחס לחברה.....
- 190 - נתונים כספיים מתוך הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה.....
- 191 - מידע נוסף.....

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) ליום 31 בדצמבר, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן: "דוחות מאוחדים"), המיוחסים לחברה עצמה, המוצגים בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים. חברות מוחזקות, כהגדרתן בבאור 1 בדוחות המאוחדים.

25 במרס, 2026

לכבוד
בעלי המניות של חברת סופרגז פאוור (2019) בע"מ
א.ג.ג.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של (43,259) אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של 3,683 אלפי ש"ח, לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל-אביב,

25 במרס, 2026

נתונים כספיים מתוך הדוח על המצב הכספי המיוחס לחברה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	מידע נוסף	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
3,928	503		מזומנים ושווי מזומנים
179	130	א(1)	חייבים ויתרות חובה
57,447	210,247	א(2)	הלוואה וח"ז לחברה מוחזקת לזמן קצר
61,554	210,880		
			נכסים לא שוטפים
779,736	732,720		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות מוניטין
407,338	355,249		הלוואה לחברה מוחזקת
1,187,074	1,087,969		
1,248,628	1,298,849		
			התחייבויות שוטפות
-	150,000		ניירות ערך מסחריים
55,140	55,837		אגרות חוב - חלויות שוטפות
1,214	3,702	ב(1)	זכאים ויתרות זכות
56,354	209,539		
			התחייבויות לא שוטפות
387,740	331,780	ב(2)	אגרות חוב, נטו
387,740	331,780		
804,534	757,530		סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
1,248,628	1,298,849		

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

ייעל נפתלי סמנכ"ל לית כספים	דניאל ספיר מנכ"ל	דניאל זלקינד יו"ר הדירקטוריון	25 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------------	---------------------	----------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,832	3,807	3,359	הכנסות מדמי ניהול
(3,480)	(3,919)	(3,123)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(400)	הוצאות אחרות
(1,648)	(112)	(164)	הפסד מפעולות רגילות
(10,242)	(12,487)	(14,994)	הוצאות מימון
10,207	12,619	15,169	הכנסות מימון
(35)	132	175	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(69,830)	7,410	5,064	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו
(71,513)	7,430	5,075	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
-	-	-	הטבת מס
(71,513)	7,430	5,075	רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה
			סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
8,917	(858)	(53,808)	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות המוחזקות (לאחר השפעת המס)
(62,596)	6,572	(48,733)	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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	
(71,513)	7,430	5,075	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה רווח (הפסד) המיוחס לחברה
69,830	(7,410)	(5,064)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: התאמות לסעיפי רווח או והפסד של החברה: (רווח) הפסד מחברות מוחזקות
69,830	(7,410)	(5,064)	
18 (136)	(90) 246	49 (186)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה: ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(118)	156	(137)	
(1,801)	176	(126)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה
(26,924)	(4,912)	(93,466)	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה של החברה מתן הלוואה לחברת בת, נטו
(26,924)	(4,912)	(93,466)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה
57,439	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) דיבידנד ששולם
-	(10,000)	-	הנפקת ניירות ערך מסחריים
-	-	150,000	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	74,685	-	פרעון אגרות חוב
(28,832)	(59,832)	(59,833)	
28,607	4,853	90,167	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון של החברה
(118)	117	(3,425)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים של החברה
3,929	3,811	3,928	יתרת מזומנים ושווי מזומנים של החברה לתחילת השנה
3,811	3,928	503	יתרת מזומנים ושווי מזומנים של החברה לסוף השנה

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

א. גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה

פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9 המיוחסים לחברה:

1. חייבים ויתרות חובה המיוחסים לחברה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
179	130	אחרים
179	130	

2. הלוואות שהעמידה החברה לחברה מוחזקת הינם בתנאים דומים לתנאי אגרות החוב והנע"מ שהנפיקה החברה.

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה

1. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
807	3,437	הוצאות לשלם
353	265	חברת האם
54	-	זכאים ויתרות זכות אחרות
1,214	3,702	

2. אגרות חוב

(א) ההרכב:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	שיעור הריבית %	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
187,411	158,579	1.7	אגרות חוב (סדרה א') לא צמודות (ראה ג' להלן)
279,000	248,000	1.99	אגרות חוב (סדרה ב') לא צמודות (ראה ד' להלן)
466,411	406,579		
(23,531)	(18,962)		בניכוי - יתרת הוצאות הנפקה נדחות
442,880	387,617		
(55,140)	(55,837)		בניכוי - חלויות שוטפות (כולל הוצאות הנפקה נדחות)
387,740	331,780		

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (המשך)
2. אגרות חוב (המשך)

(ב) מועדי הפירעון לפי שנים לאחר תאריך המאזן:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,833	59,833	בשנה הראשונה
59,833	59,833	בשנה השנייה
59,833	59,833	בשנה השלישית
59,833	59,833	בשנה הרביעית
59,833	59,833	בשנה החמישית
167,246	107,414	מעל חמש שנים
<u>466,411</u>	<u>406,579</u>	סך הכל

(ג) אגרות חוב (סדרה א')

ביום 12 ביולי 2020 הנפיקה החברה 208,325 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א').

בחודש אפריל 2021 הנפיקה החברה 80 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') נוספות בדרך של הרחבת סדרה.

נכון למועד הדוח סה"כ ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') שבמחזור מסתכם לכ-158 מיליון ש"ח. אגרות החוב אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.7%. אגרות החוב עומדות לפירעון בתשלומים חצי שנתיים שווים, כל אחד מהם בשיעור של 5% מערך הנקוב הכולל של אגרות החוב. תשלומי הקרן כאמור ישולמו בימים 30 במאי ו-30 בנובמבר של כל אחת מהשנים עד ליום 30 במאי 2031. הריבית בגין אגרות החוב משולמת בתשלומים חצי שנתיים.

ביום 5 בנובמבר 2025, אישרה מעלות דירוג ILA/ILA-1 לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות א' ו-ב'), בתחזית יציבה לחברה.

בהתאם לתנאי אגרות החוב התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות שעיקרן:

1. לעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות להלן:

(א) ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) במאזן המאוחד של החברה, בתום כל תקופת בדיקה (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) לא יפחת מ-340 מיליון ש"ח נומינלי.

(ב) יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP על פי המאזן המאוחד של החברה בתום תקופת הבדיקה (בהתאם להגדרות על פי שטר הנאמנות), לא יעלה על 70%.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2. החברה תהיה רשאית לבצע "חלוקה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ובלבד שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים: (א) הון החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, ולאחר הפחתת סכום החלוקה, לא יפחת מ-375 מיליון ש"ח; (ב) החברה אינה מצויה, ערב החלוקה, בהפרה של איזו מהתניות הפיננסיות שבסעיף 1 לעיל ולא תפר את איזה מהתניות הפיננסיות האמורות כתוצאה מביצוע החלוקה; (ג) לא התקיימה במועד החלטתה על ביצוע החלוקה, איזו מהעילות לפירעון מידי על פי שטר הנאמנות וכתוצאה מביצוע החלוקה לא תתקיים איזו מהעילות לפירעון מידי; (ד) דירקטוריון החברה קבע כי לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בחבוייתה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן; (ה) החברה תכלול בדוח המידי בדבר החלוקה, אישור בדבר עמידתה בתנאים לביצוע חלוקה כאמור לעיל.

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (המשך)

2. אגרות חוב (המשך)

(ג) אגרות חוב (סדרה א') (המשך)

3. עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימים והעתידיים, כפי שיהיו מעת לעת, לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חובותיה כלפיו, בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח.

במסגרת שטר הנאמנות נקבע מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה בו יחס החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA (כהגדרתם בשטר הנאמנות) עלה על 6 או במקרה בו דירוג אגרות החוב (סדרה א') של החברה יפחת מדירוג A1.IL של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת. במקרים האמורים, שיעור הריבית השנתי שיתווסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של בין 0.25%-1.25%.

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.

החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. בנוסף, אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסוימים וביניהם: אי עמידה בתשלומים במלואם ובמועדם לפי תנאי אגרות החוב, הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות, פירוק החברה, כינוס נכסים, עיקולים על כל או רוב נכסי החברה, אי עמידה באמות מידה הפיננסיות שלעיל, ביצוע חלוקה שלא בהתאם למגבלות שלעיל, דרישה לפירעון מידי של נושים פיננסיים מעל 100 מיליון ש"ח או סדרת אג"ח אחרת של החברה, העברת שליטה בחברה, הפסקת דירוג אגרות החוב עקב נסיבות בשליטת החברה, דירוג אגרות החוב הנמוך מדירוג BAA3.IL של מידרוג או דירוג מקביל לו או מכירה של רוב נכסי החברה.

(ד) אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 23 בנובמבר 2021 הנפיקה החברה 150,000 אלפי ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ב'. ביום 14 ביוני 2022 הנפיקה החברה 70 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה רשומה בתמורה כוללת של כ-59.9 מיליון ש"ח נטו. ביום 3 ביוני 2024, הנפיקה החברה 90 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה רשומה בתמורה כוללת של כ-74.6 מיליון ש"ח נטו. שיעור הניכיון המשוקלל האחיד החדש שחל על כל סדרת אגרות החוב (סדרה ב') הינו כ-6.85%.

נכון למועד הדוח, סה"כ ע.ג אגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור לאחר ההרחבה עומדת על סך כולל של 248 מיליון ש"ח.

אגרות החוב אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.99%. אגרות החוב עומדות לפירעון בעשרה תשלומים שנתיים שווים. תשלומי הקרן ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024 עד 2033 (כולל), באופן שהתשלום הראשון שולם ביום 30 ביוני 2024 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2033. הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2032 (כולל) וביום 30 ביוני 2033, באופן שתשלום הריבית הראשון יהיה ביום 30 ביוני 2022 ותשלום הריבית האחרון יהיה ביום 30 ביוני 2033 (ביחד עם תשלום הקרן האחרון).

ביום 5 בנובמבר 2025, אישרה מעלות דירוג ILA/ILA-1 לחברה ולאגרות החוב שלה (סדרות א' ו-ב'), בתחזית יציבה לחברה.

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (המשך)

2. אגרות חוב (המשך)

ד) אגרות חוב (סדרה ב')

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות שעיקרן:

1. לעמוד באמות המידה הפיננסיות המתוארות להלן:
 - (א) ההון העצמי (כהגדרתו בשטר הנאמנות) במאזן המאוחד של החברה, בתום כל תקופת בדיקה (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות) לא יפחת מ- 370 מיליון ש"ח נומינלי.
 - (ב) יחס החוב הפיננסי נטו למאזן נטו בתום תקופת הבדיקה (בהתאם להגדרות על פי שטר הנאמנות), לא יעלה על 67%.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.
2. החברה תהיה רשאית לבצע "חלוקה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ובלבד שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים: (א) הון החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, כולל זכויות שאינן מקנות שליטה, ולאחר הפחתת סכום החלוקה, לא יפחת מ-413 מיליון ש"ח; (ב) החברה אינה מצויה, ערב החלוקה, בהפרה של איזו מהתניות הפיננסיות שבסעיף 1 לעיל ולא תפר את איזה מהתניות הפיננסיות האמורות כתוצאה מביצוע החלוקה; (ג) לא התקיימה במועד ההחלטה על ביצוע החלוקה, איזו מהעילות לפירעון מידי על פי שטר הנאמנות וכתוצאה מביצוע החלוקה לא תתקיים איזו מהעילות לפירעון מידי; (ד) דירקטוריון החברה קבע כי לא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן; (ה) יחס חוב פיננסי נטו למאזן נטו לא יעלה על 65%; (ו) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם לשטר הנאמנות.
3. עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב, התחייבה החברה לא ליצור שעבוד שוטף על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימים והעתידים, כפי שיהיו מעת לעת, לטובת צד שלישי כלשהו להבטחת חובותיה כלפיו, בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח.

במסגרת שטר הנאמנות נקבע מנגנון להתאמת שיעור הריבית במקרה בו ההון העצמי של החברה יפחת מסך של 400 מיליון ש"ח או במקרה בו דירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה יהיה נמוך בשתי דרגות או יותר מדירוג A1.IL של מידרוג או דירוג מקביל לדירוג זה אשר ייקבע על ידי חברת דירוג אחרת. במקרים האמורים, שיעור הריבית השנתי שיתווסף לריבית השנתית בגין אגרות החוב יהיה בטווח של בין 0.25%-1.25%.

החברה רשאית לפדות בפדיון מוקדם, מלא או חלקי, את אגרות החוב, בכפוף להוראות שטר הנאמנות. בנוסף, אגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון מידי בהתקיים תנאים מסוימים וביניהם: אי עמידה בתשלומים במלואם ובמועדם לפי תנאי אגרות החוב, הפרה יסודית של תנאי אגרות החוב ושטר הנאמנות, פירוק החברה, כינוס נכסים, עיקולים על כל או רוב נכסי החברה, אי עמידה באמות מידה הפיננסיות שלעיל, ביצוע חלוקה שלא בהתאם למגבלות שלעיל, דרישה לפירעון מידי של נושים פיננסיים מעל 100 מיליון ש"ח או סדרת אג"ח אחרת של החברה, העברת שליטה בחברה, הפסקת דירוג אגרות החוב עקב נסיבות בשליטת החברה, דירוג אגרות החוב הנמוך מדירוג BAA3.IL של מידרוג או דירוג מקביל לו או מכירה של רוב נכסי החברה.

ביום 17 במרס 2024 הודיעה מידרוג בע"מ ("מידרוג") על הורדת הדירוג של החברה ואגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהונפקו על ידי מידרוג של A1.IL לדירוג של A2.IL באופן שלילי. ביום 22 באוקטובר 2024 פרסמה חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("מעלות") דוח דירוג של החברה ואגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהונפקו על ידיה, במסגרתו נקבע דירוג של ilA לחברה ולאגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), עם תחזית יציבה לחברה. ביום 5 בנובמבר 2025, אשררה מעלות את דירוג החברה בדירוג של ILA/ILA-1 בתחזית יציבה.

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (המשך)

3. מכשירים פיננסיים המיוחסים לחברה

ריכוז סיכון נזילות

להלן הטבלאות שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים (כולל אומדן תשלומי ריבית):

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית ואילך	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2025
157,275	-	-	-	-	157,275	ניירות ערך מסחריים
435,640	173,038	63,880	65,060	66,241	67,421	אגרות חוב
<u>592,915</u>	<u>173,038</u>	<u>63,880</u>	<u>65,060</u>	<u>66,241</u>	<u>224,696</u>	סה"כ

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית ואילך	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024
504,243	236,919	65,060	66,241	67,421	68,602	אגרות חוב
<u>504,243</u>	<u>236,919</u>	<u>65,060</u>	<u>66,241</u>	<u>67,421</u>	<u>68,602</u>	סה"כ

ג. גילוי בדבר יתרות נכסי והתחייבויות מסים נדחים שמיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)

מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 - 23%.

2. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה שומות מס סופיות בגין שנת המס 2020.

ד. יתרות ועסקאות צדדים קשורים

1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
407,338	355,249	הלוואה לחברה בת בבעלות מלאה
57,447	210,247	הלוואה ויתרת חו"ז לחברה בת בבעלות מלאה לזמן קצר
353	265	זכאים - צדדים קשורים

2. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
1,832	3,807	3,359	הכנסות דמי ניהול מחברת בת
1,259	1,242	1,110	הוצאות דמי ניהול לחברת אם
573	577	569	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
10,207	9,439	11,150	הכנסות מימון הלוואה לחברה בת

ה. גילוי בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

1. להשלכות מלחמת "חברות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" ראה באור ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
2. לפרטים בדבר הקצאת אופציות לא סחירות לנושאי משרה בחברה ראה באור ז' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
3. ביום 23 באפריל, 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה רכישת פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה לתקופה של 12 חודשים החל מיום 1 במאי, 2025 ועד ליום 30 באפריל, 2026, לפרטים ראה באור ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
4. לפרטים בדבר תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה ואגרות חוב ראה באורים ו' ו-1' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
5. ביום 27 באוגוסט 2025, התקשרה החברה בהסכם מסגרת להנפקה של 150 מיליון ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחריים של החברה לגופים מוסדיים המנויים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך ("נע"מ"). תקופת הנע"מ לא תעלה על שנה וקרן הנע"מ תפרע בתשלום אחד במועד סיום התקופה, עם אפשרות חידוש לתקופות של שנה כל אחת ועד לחמש שנים. הנע"מ נושא ריבית של בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.35%. במקביל, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי מחייבת לתקופה המקבילה ללקיחת הנע"מ בסך של 150 מיליון ש"ח. ביום 21 באוגוסט 2025, קבעה מעלות דירוג מנפיק זמן קצר ILA-1 לחברה.

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

6. לפרטים בדבר תביעות ייצוגיות, ראה באור 33א' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

7. ביום 22 באוקטובר 2025, שינתה החברה את שמה מאלקטרה פאוור (2019) בע"מ לסופרגז פאוור (2019) בע"מ.

8. עד לתאריך 11 ביוני 2025, לחברה הסכם לקבלת שרותי ניהול מאלקו. בתאריך 15 ביוני 2025, התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי מניות החברה, במסגרתה אושרה מדיניות התגמול של החברה בתוקף מיום 11 ביוני 2025 לשלוש שנים, וכן אושר הסכם ניהול מעודכן בין החברה לאלקו חלף ההסכם האמור לעיל.

להלן עיקרי תנאי הסכם הניהול בין החברה לחברה האם:

ביום 11 ביוני 2020, נחתם תיקון להסכם הניהול שהיה בתוקף קודם להשלמת עסקת הרכישה של גרנית הכרמל, לפיו כפוף להשלמת ההנפקה והחל ממועד רישום מניות החברה למסחר, אלקו תעמיד לחברה ולחברות מוחזקות של החברה, שירותים אשר יכללו שירותי יו"ר דירקטוריון, שירותי דירקטורים ושירותי ניהול נוספים. שירותי הניהול הנוספים יכללו ליווי שוטף בתחום העסקי והפיננסי, שירותי פיתוח עסקי ואיתור הזדמנויות עסקיות לחברה, השתתפות פעילה בדיוני אסטרטגיה של החברה, ביקורת פנים, חשבונאות, מיסים, כספים, ביטוח ומימון וכיוצ"ב. תקופת ההסכם הייתה לחמש שנים, בכפוף להוראות הדין.

תמורה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון – בתמורה להעמדת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של 25% משרה לחברה, תשלם החברה לאלקו, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, סך של 1,000 אלפי ש"ח לשנה בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית. התשלום ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי (1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש).

תמורה בגין שירותי דירקטורים – בתמורה להעמדת שירותי הדירקטורים על-ידי אלקו, תשלם החברה לאלקו, מדי שנה, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, עבור כל דירקטור שהינו עובד של אלקו, אשר יכהן כדירקטור בחברה (לא כולל שירותי יו"ר דירקטוריון), גמול שנתי וגמול השתתפות עבור כל ישיבה שהדירקטור ישתתף בה, בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות הגמול, כמקובל בחברה. התשלומים ישולמו לאלקו בתוספת מע"מ כדין כנגד חשבונית, במועד התשלום ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה.

תמורה בגין שירותי הניהול הנוספים – לאחר ניכוי התמורה ששולמה בגין שירותי הדירקטורים (לא כולל יו"ר הדירקטוריון), בתמורה לשירותי הניהול הנוספים, תשלם החברה לאלקו, כנגד חשבונית, סך מקסימלי של 3,800 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. בהתאם, התמורה בגין שירותי דירקטורים ובגין שירותי הניהול הנוספים לא תעלה על סך של 3,800 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

ביום 15 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החתימה על הסכם ניהול חדש בין החברה לבין אלקו, לתקופה של 3 שנים, בכפוף להוראות הדין ("הסכם הניהול החדש"). הסכם הניהול החדש אושר ונכנס לתוקף, והוא מחייב את הצדדים ממועד כניסתו לתוקף, בכפוף להוראות הדין. להלן עיקרי הסכם הניהול החדש:

תמורה בגין שירותי יו"ר דירקטוריון – אלקו תעמיד שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של 25% משרה לחברה, בתמורה, תשלם החברה לאלקו, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, סך של עד 850,000 ש"ח לשנה בתוספת מע"מ כדין, כנגד חשבונית.

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

סך דמי הניהול יהיה צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע במועד התשלום לעומת המדד הידוע במועד אישור הסכם הניהול על ידי הדירקטוריון. מתוך הסכום האמור, 650,000 ש"ח יהווה רכיב קבוע, וסכום של 200,000 ש"ח, יהווה רכיב משתנה אשר ישולם כמענק כספי, כפוף לעמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט להלן. התשלום עבור הרכיב הקבוע ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי (1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש).

תמורה בגין שירותי דירקטורים – אלקו תעמיד לחברה, מקרב נושאי המשרה באלקו, חברות קבועה של דירקטורים מטעמה בדירקטוריון החברה (ולא יותר מ-2 דירקטורים, לא כולל יו"ר הדירקטוריון). בתמורה תשלם החברה לאלקו, מדי שנה, במשך כל שנה בתקופת ההסכם, עבור כל דירקטור שהינו עובד של אלקו, אשר יכהן כדירקטור בחברה (לא כולל שירותי יו"ר דירקטוריון), גמול שנתי וגמול השתתפות עבור כל ישיבה שהדירקטור ישתתף בה, בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר הגמול גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כמקובל בחברה, ובסכום זה לסכום המשולם לדירקטורים החיצוניים של החברה (ללא שינוי מהסכם הניהול הנוכחי). התשלומים ישולמו לאלקו בתוספת מע"מ כדין כנגד חשבונית, במועד התשלום ליתר הדירקטורים

המכהנים בחברה. הדירקטורים האמורים יהיו זכאים לביטוח, שיפוי ופטור בהתאם למקובל לגבי נושאי המשרה בחברה.

תמורה בגין שירותי ניהול נוספים – אלקו תעניק לחברה באמצעות מנהליה ועובדיה שירותים כדלקמן: ליווי שוטף בתחום העסקי והפיננסי, שירותי פיתוח עסקי בארץ ובח"ל ואיתור הזדמנויות עסקיות לחברה, השתתפות פעילה בדיוני אסטרטגיה של החברה, חשבונאות, מיסים, כספים, קבלת אשראים ומימון, ביטוח, סייבר וכיוצ"ב. שירותי הניהול יוענקו לחברה על-ידי נושאי משרה ו/או עובדים באלקו בהתאם לתחום מומחיותם, ובהתאם לצורך גם על-ידי יועצים של אלקו. בתמורה לשירותי הניהול הנוספים, תשלם החברה לאלקו, כנגד חשבונית, סך של עד 2,172 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. סכום זה מבוסס על תחשיב הקצאת עלויות אותן מוציאה אלקו בקשר עם שירותי הניהול המוענקים לחברה, אשר התבסס על הערכת אלקו ביחס להקצאת הזמן של כל אחד מנותני השירותים לחברות שהינן חברות קבוצת אלקו. מתוך הסכום האמור, 1,543 אלפי ש"ח יהווה רכיב קבוע, וסכום של 629 אלפי ש"ח, יהווה רכיב משתנה אשר ישולם כמענק כספי, כפוף לעמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט בסעיף להלן. התשלום עבור הרכיב הקבוע בגין שירותי הניהול הנוספים ישולם על-ידי החברה לאלקו על בסיס חודשי, קרי 1/12 מהסכום שלעיל מדי חודש. יובהר, כי סכום זה הינו קבוע ולא ישונה במשך כל תקופת ההסכם.

מענק בגין שירותי הניהול - החברה תשלם לאלקו מענק כספי, כאשר תנאי לתשלום המענק הינו עמידה בקריטריון התשואה למניה כמפורט להלן. המענק הכספי השנתי המירבי יעמוד על סכום של 1.4 מיליון ש"ח, בהתאם לתקרה הקבועה במדיניות התגמול של החברה.

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

במידה ותשואת מניית החברה תעמוד בתנאים המפורטים בסעיפים א'-ג' להלן, אזי ישולם מענק כספי בסכום של 1.4 מיליון ש"ח, במלואו, ביחס לאותה שנה רלבנטית, בתוספת מע"מ כדין:

א. ביחס לשנת ההסכם הראשונה – אם שער הסגירה של המניה במועד בו חלפו 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של הסכם הניהול, שהינו 11 ביוני 2025 ("מועד הכניסה לתוקף של ההסכם") משקף עליה בשיעור של 10% לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

ב. ביחס לשנת ההסכם השנייה – אם שער הסגירה של המניה במועד בו חלפו 24 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם משקף עליה של 21% במצטבר לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

ג. ביחס לשנת ההסכם השלישית – אם שער הסגירה במועד בו חלפו 36 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם משקף עליה של 33.1% במצטבר לעומת שער הסגירה של המניה במועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

המענק ישולם בתוספת מע"מ כדין מדי רבעון כאשר העמידה בקריטריון התשואה למניה תחושב באופן יחסי לתקופה הרלוונטית ולאחר פרסום הדוחות הכספיים לרבעון השלישי תיערך התחשבנות בגין אותה שנה .

המענק לאלקו ייוחס לשירותים שינתנו על-ידי אלקו, כדלקמן: 200 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותי יו"ר הדירקטוריון; 629 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותי פיתוח עסקי ומחלקת כספים; 571 אלפי ש"ח מתוך סכום זה מיוחס לשירותים המועמדים על ידי הנהלת אלקו, עובדיה ויועציה שאינם כלולים בשירותים הנ"ל.



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144
תל-אביב 6492102

25 במרס 2026

לכבוד

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

הגביש 8, נתניה 4250707

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של סופר פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: 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 רואה החשבון המבקר מיום 25 במרס 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 25 במרס 2026 על הדוח הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה 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

March 25, 2026

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 report dated February 25, 2026, on the consolidated financial statements of Balanced Rock Power, LLC and subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheets as of December 31, 2025 and 2024, and the related consolidated statements of operations and changes in members' equity and cash flows for the years then ended, and the related notes to the consolidated financial statements.

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

חלק ד

פרטים נוספים על התאגיד



חלק ד - פרטים נוספים¹

סופרגז פאוור (2019) בע"מ ("החברה")	שם החברה:
516077989	מס' חברה ברשם החברות:
הגביש 8, נתניה, 4250707	מען רשום: (תקנה 25א)
09-8308103	טלפון: (תקנה 25א)
09-8308181	פקסימיליה: (תקנה 25א)
energy@supergas-power.co.il	כתובת דוא"ל: (תקנה 25א)
31 בדצמבר 2025	תאריך הדוח על המצב הכספי: (תקנה 9)
25 במרס 2026	תאריך הדוח: (תקנות 1 ו-7)

תקנה 29 - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראו דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

תקנה 10א - תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

ראו סעיף 4.2 לדוח הדירקטוריון.

¹ ההפניה לתקנות בחלק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשי"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים").

תקנה 11(1) ו-11(2) - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	סוג נייר ערך	כמות נייר ערך	סה"כ ערך נקוב (בש"ח)	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה (באלפי ש"ח) לתאריך הדוח על המצב הכספי (*)	שער ניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי ²	שיעור ההחזקה (באחוזים) לתאריך הדוח על המצב הכספי (31.12.2025)	שיעור ההחזקה (באחוזים) לתאריך הדוח על המצב הכספי (31.12.2025)	שיעור ההחזקה (באחוזים) לתאריך הדוח על המצב הכספי (31.12.2025)
גרנית הכרמל השקעות בע"מ ("גרנית הכרמל") חברות המוחזקות על-ידי גרנית הכרמל	מניות רגילות	147,146,834	147,146,834	732,720	-	100%	100%	100%
סופרגז פאוור בע"מ ("סופרגז פאוור") חברות המוחזקות על-ידי סופרגז פאוור	מניות רגילות	2,516,980	251,698	-	-	100%	100%	100%
סופרגז טבעי אחזקות בע"מ	מניות רגילות	1,000	1,000	-	-	100%	100%	100%
Balanced Rock Power, LLC	מניות וזכויות	-	-	-	-	21.64% (**)	21.64% (**)	21.64% (**)
סופר פאוור חשמל שותפות מוגבלת חברות המוחזקות על-ידי סופרגז טבעי אחזקות בע"מ	הון	-	95 ש"ח	-	-	65%	65%	65%
סופרגז פאוור גז טבעי בע"מ	מניות רגילות	1,000	1,000	-	-	100%	100%	100%
סופרגז פאוור סי.איי.פי בע"מ	מניות רגילות	1,000	1,000	-	-	100%	100%	100%

(*) הנתונים מתייחסים לחברות המוחזקות על-ידי החברה במישרין בלבד.

(**) יתרת המניות מוחזקות על-ידי צוות ההנהלה הבכיר של BRP וחברה אמריקאית המוחזקת על-ידי קבוצת השקעות גלובאלית. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.2 לחלק א' לדוח.

תקנה 11(3) - פירוט יתרת איגרות החוב וההלוואות בדוח על המצב הכספי

לפרטים ראו סעיף 8 לדוח הדירקטוריון ובאורים 17 ו-18 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("דוחות הכספיים").

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

תקנה 13 - הכנסות בשנת הדיווח של חברות בנות וחברות כלולות מהותיות והכנסות החברה מהן

להלן נתוני הרווח הכולל של חברות הבת ושל החברות הכלולות המהותיות של החברה לתקופה של 12 חודשים שנתיים ביום 31 בדצמבר 2025, וכן נתונים בדבר דיבידנד, דמי ניהול וריבית שקיבלה החברה ו/או זכאית לקבל מכל חברה כאמור להלן עבור שנת 2025 (באלפי ש"ח):

1. לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר דניאל ספיר, מנכ"ל החברה, ראו ביאור 5.32. לדוחות הכספיים.
2. מר עמית פרגמנט שימש כמשנה למנכ"ל של החברה והיה קשור בהסכם העסקה החל מיום 4 באוקטובר 2012, כפי שתוקן מעת לעת, כאשר טרם מינוי זה הועסק פרגמנט בסופרגז פאוור בתפקידי ניהול שונים. ביום 31 באוגוסט 2025 חתמו החברה ופרגמנט על הסכם לסיום העסקה אשר במסגרתו סיים פרגמנט את כהונתו כמשנה למנכ"ל ביום 31 באוקטובר 2025, ועד למועד סיום יחסי העבודה בין הצדדים ביום 31 במרס 2026, ימשיך פרגמנט ללוות את החברה תוך ביצוע העברת ידע, חפיפה וייעוץ לעסקאות החברה.
3. גבי יעל נפתלי מכהנת כסמנכ"לית הכספים של החברה וקשורה בהסכם העסקה החל מיום 11 בדצמבר 2024. הסכם ההעסקה הינו לתקופה לא קצובה. כל צד רשאי לסיים את הסכם ההעסקה, בכל עת ומסיבה כלשהי, לאחר שנתן לצד השני הודעה מוקדמת בכתב של חודשיים. נפתלי זכאית להפרשות סוציאליות ולתנאים נלווים מקובלים. הוראות מדיניות התגמול, כפי שתאושר מעת לעת, בנוגע למענק שנתי יחולו על הסכם ההעסקה. במקרה של הפסקת עבודתה של נפתלי, בין אם ביוזמת נפתלי ובין אם ביוזמת החברה, למעט "פיטורים בנסיבות מחמירות", תהא נפתלי זכאית בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת או תמורת ההודעה המוקדמת, לתקופת הסתגלות, אשר תעמוד על חודשיים או שלושה חודשים, בהתאמה, זאת בכפוף למילוי התחייבויות נפתלי כמפורט בהסכם (ההוצאה בגין תקופת ההסתגלות נרשמה בדוחות הכספיים במועד תחילת ההעסקה).
4. מר דרור מרגלית מכהן כסמנכ"ל מכירות, תפעול והנדסה של החברה וקשור בהסכם העסקה החל מיום 1 בנובמבר 2024. הסכם ההעסקה הינו לתקופה לא קצובה. כל צד רשאי לסיים את הסכם ההעסקה, בכל עת ומסיבה כלשהי, לאחר שנתן לצד השני הודעה מוקדמת בכתב של חודשיים. מרגלית זכאי להפרשות סוציאליות, שכר יג ולתנאים נלווים מקובלים. הוראות מדיניות התגמול, כפי שתאושר מעת לעת, בנוגע למענק שנתי יחולו על הסכם ההעסקה. במקרה של הפסקת עבודתו של מרגלית, בין אם ביוזמת מרגלית ובין אם ביוזמת החברה, למעט "פיטורים בנסיבות מחמירות", יהא מרגלית זכאי בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת או תמורת ההודעה המוקדמת, לתקופת הסתגלות, אשר תעמוד על חודשיים או שלושה חודשים, בהתאמה, זאת בכפוף למילוי התחייבויות מרגלית כמפורט בהסכם (ההוצאה בגין תקופת ההסתגלות נרשמה בדוחות הכספיים במועד תחילת ההעסקה).
5. גבי מורן אוליאל מכהנת כסמנכ"לית שיווק של החברה וקשורה בהסכם העסקה החל מיום 1 בפברואר 2025. הסכם ההעסקה הינו לתקופה לא קצובה. כל צד רשאי לסיים את הסכם ההעסקה, בכל עת ומסיבה כלשהי, לאחר שנתן לצד השני הודעה מוקדמת בכתב של חודשיים. אוליאל זכאית להפרשות סוציאליות ולתנאים נלווים מקובלים. הוראות מדיניות התגמול, כפי שתאושר מעת לעת, בנוגע למענק שנתי יחולו על הסכם ההעסקה. במקרה של הפסקת עבודתה של אוליאל, בין אם ביוזמת אוליאל ובין אם ביוזמת החברה, למעט "פיטורים בנסיבות מחמירות", תהא אוליאל זכאית בנוסף לתקופת ההודעה המוקדמת או תמורת ההודעה המוקדמת, לתקופת הסתגלות, אשר תעמוד על חודשיים או שלושה חודשים, בהתאמה, זאת בכפוף למילוי התחייבויות אוליאל כמפורט בהסכם (ההוצאה בגין תקופת ההסתגלות נרשמה בדוחות הכספיים במועד תחילת ההעסקה).
6. לפרטים אודות עיקרי הסכם הניהול עם אלקו, ראו ביאור 6.32. לדוחות הכספיים.

הערה: כל נושאי המשרה המפורטים לעיל, זכאים להטבות נלוות ותנאים סוציאליים כגון: רכב מנהלים, החזר הוצאות תקשורת, החזר הוצאות אש"ל בגין שהות בארץ ובחו"ל לצרכי עבודה, ביטוח מנהלים/קרן פנסיה, קרן השתלמות, גילום המס על הפרשות לפנסיה וקרן השתלמות מעבר לתקרה, ביטוח אובדן כושר עבודה, וכן לימי חופשה שנתית, מחלה והבראה כמקובל. כן קובעים ההסכמים תניות סודיות ואי תחרות.

גמול דירקטורים

הגמול לו יהיו זכאים חברי הדירקטוריון אשר אינם ממלאים תפקיד אקזקוטיבי בחברה (כפוף להוראות הסכם הניהול עם אלקו המתואר בתקנה 22 לחלק זה, בכל הנוגע לתשלום בגין שירותי דירקטורים), כפי

שיהיו מעת לעת, יהיה הגמול השנתי וגמול ההשתתפות בהתאם לסכומים המירביים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שיעודכנו מעת לעת, על-פי דרגת החברה.

כלל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם, וכן כלל נושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה, זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, כתבי שיפוי וכתבי פטור, בתנאים אחידים לנושאי המשרה. לפרטים נוספים ראה תקנה 22 לחלק זה.

תקנה 21 - השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה אלקו בע"מ המחזיקה בכ-61.04% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בחברה; בעלי השליטה באלקו הינם האחים ה"ה דניאל זלקינד ומיכאל זלקינד, המחזיקים (במשותף) בכ-64.50% מזכויות ההצבעה באלקו ("אלקו"). בין האחים ה"ה דניאל זלקינד ומיכאל זלקינד קיים הסכם הצבעה לפיו יתאמו ביניהם את הצבעותיהם באסיפות הכלליות של אלקו.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן ענין אישי

למעט כמתואר להלן, אין כל עסקה של החברה עם בעלי השליטה בחברה, או שלבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת 2025 או במועד מאוחר לסוף שנת 2025 ועד למועד הגשת הדוח, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות

א. הסכם ניהול

ביום 11 ביוני 2020, נחתם תיקון להסכם הניהול שהיה בתוקף קודם להשלמת עסקת הרכישה של גרנית הכרמל, לפיו כפוף להשלמת ההנפקה והחל ממועד רישום מניות החברה למסחר, אלקו תעמיד לחברה ולחברות מוחזקות של החברה, שירותים אשר ייכללו שירותי יו"ר דירקטוריון, שירותי דירקטורים ושירותי ניהול נוספים. תקופת ההסכם הייתה לחמש שנים, בכפוף להוראות הדין.

ביום 15 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה בהסכם ניהול מעודכן עם אלקו, במסגרתו מעמידה אלקו שירותים אשר ייכללו שירותי יו"ר דירקטוריון, שירותי דירקטורים ושירותי ניהול נוספים, לתקופה של 3 שנים, בכפוף להוראות הדין.

לפרטים אודות הסכם הניהול בין החברה לאלקו ראו ביאור 6.ב.32 לדוחות הכספיים.

ב. כתבי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים בחברה³

ביום 11 ביוני 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, הענקת כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור, וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לכלל נושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעל שליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי מטעמם ולרבות מנכ"ל החברה, כמפורט להלן. ביום 15 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הארכת תוקפם של כתבי השיפוי והפטור למר דניאל זלקינד ולמר מיכאל זלקינד, בעלי השליטה בחברה, המכהנים כדירקטורים בה, לתקופה של שלוש שנים, בתוקף החל מיום 11 ביוני 2025.

התחייבות לשיפוי – על-פי כתב השיפוי, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה, מראש או בדיעבד, בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, באופן הרחב ביותר האפשרי על-פי הוראות כל דין ותקנון החברה. סכום השיפוי אשר ישולם על-ידי החברה לכל נושאי המשרה במצטבר על-פי כל כתבי השיפוי, לא יעלה על 25% מהונה העצמי של החברה, על-פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים של החברה שפורסמו טרם מועד מתן השיפוי בפועל.

³ נושאי המשרה בחברה המכהנים גם כנושאי משרה בחברות נוספות בקבוצת אלקו עשויים להיות זכאים בגין כהונתם כאמור לכתב פטור, שיפוי וביטוח, והכל כפי שמקובל בחברות אלה.

כתב פטור – הענקת כתב פטור, לפיו מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה, באופן הרחב ביותר האפשרי על-פי הוראות כל דין החל על החברה, מאחריות כלפיה הנובעת מנוק שנגרם או שיגרם לה, במישורין או בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (למעט בשל הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות), בפעילותו בתום לב בתוקף תפקידו.

ביטוח נושאי משרה – החברה אישרה כאמור את התקשרותה בפוליסות ביטוח הן מסוג POSI בקשר עם ההנפקה הראשונה (IPO) והן מסוג ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם לגבולות ולקריטריונים שנקבעו במדיניות התגמול. להלן תנאי הפוליסות:

פוליסה ייעודית (מסוג POSI), לכיסוי חבות החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה ביחס לפרסום התשקיף וההנפקה הראשונה (IPO) לתקופה של 84 חודשים, בהתאם לגבולות ולקריטריונים שנקבעו במדיניות התגמול. מידי שנה ועדת התגמול מאשרת את רכישת פוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של אלקו וחברות מוחזקות שלה (ובכללן החברה וחברות הבת שלה) (ביחד: "**קבוצת אלקו**"), אשר במסגרתה תבוטח אחריות כלל נושאי המשרה בחברה ובחברות הבת שלה, לרבות מנכ"ל החברה ודירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. הפוליסה נרכשת מצד שלישי לתקופה של 12 חודשים מיום 1 במאי 2025 ועד ליום 30 באפריל 2026 ובכיסוי ביטוחי כולל, למקרה ובמצטבר, של 120 מיליון דולר, כאשר כל נושאי המשרה מבוטחים בתנאים זהים, ואילו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מאשרים את חלוקת תשלומי הפרמיה בין חברות הקבוצה.

להלן פירוט מועדי האישור והעלויות לתקופות הרלוונטיות לדוח זה:

ביום 21 באפריל 2024 אישרה ועדת התגמול את רכישת הפוליסה בעלות כוללת של הקבוצה בסך כ-478 אלפי דולר עבור התקופה שבין 1 במאי 2024 ועד 30 באפריל 2025. וועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו בימים 21 באפריל ו-5 במאי 2024, את חלוקת תשלומי הפרמיה בין חברות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 6 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-01-047406).

ביום 23 באפריל 2025 אישרה ועדת התגמול את רכישת הפוליסה בעלות כוללת של הקבוצה בסך כ-406.3 אלפי דולר עבור התקופה שבין 1 במאי 2025 ועד 30 באפריל 2026. וועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו בימים 23 באפריל ו-24 באפריל 2025, את חלוקת תשלומי הפרמיה בין חברות הקבוצה בין החברות בקבוצת אלקו על פי מפתח חלוקה שהוצע על ידי יועץ חיצוני, באופן שבו חלקה של החברה יעמוד על 10.2% (סך של כ-41.4 אלפי דולר לתקופה של 12 חודשים). כן קבע הדירקטוריון כי תנאי ההתקשרות של החברה בחלוקת תשלומי הפרמיה האמורים בין חברות קבוצת אלקו, אינם שונים באופן מהותי מתנאי ההתקשרות של יתר חברות הקבוצה, בשים לב לחלקן היחסי. בהתאם, עומדת ההתקשרות בתקנה 1(4) לתקנות ההקלות. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 2 באפריל 2024 (אסמכתא: 2025-01-029319).

כל נושאי המשרה בחברה מבוטחים על-פי הפוליסה בתנאים זהים. כמו כן, ועדת התגמול קבעה כי ההתקשרות הינה לטובת החברה, וכן כי היא עומדת בתנאי תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות לאור העובדה כי תנאי ההתקשרות נקבעו במסגרת סעיף ז' למדיניות התגמול של החברה אשר אושרה על-ידי האסיפה הכללית של החברה בהתאם לסעיף 267א(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ההתקשרות הינה בתנאי שוק והיא אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

ג. ייסוד קרן על שם מר גרשון זלקינד ז"ל להענקת מלגות על-ידי אלקו

ביום 30 בדצמבר 2024 הדירקטוריון, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת מיום 23 בדצמבר 2024, אישר, לתקופה של שלוש שנים, את חלקה של החברה במימון תכנית המלגות על שם גרשון זלקינד ז"ל, בהתאם לתקנה 1(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התשי"ס-2000, על בסיס סכום קבוע ובהתאם ליחס כח האדם המועסק על-ידי החברה בישראל בהשוואה לכח האדם המועסק על-ידי יתר חברות הקבוצה בישראל.

לפרטים ראו ביאור 9.ב.32. לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות תביעה משפטית שהוגשה והסתיימה בנושא, ראו באור 33א' לדוחות הכספיים המאוחרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

עסקאות שאינן לפי סעיף 270(4) לחוק החברות
ד. התקשרות עם אלקטרה טרגט בע"מ בהסכם להקמת מערך מוקד שירות ומכירות מרכזי

החל מחודש דצמבר 2022 קשורה החברה בעסקה שאינה חריגה עם חברת אלקטרה טרגט בע"מ ("טרגט") המוחזקת בעקיפין על-ידי אלקטרה בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה שהינה בשליטת אלקו, לצורך הקמת והפעלת מוקד מכירות ושירות לקוחות עבור פעילות הספקת החשמל לתקופה בלתי קצובה. החל מיום 1.1.2023, תוך מתן אפשרות לכל צד לסיים את ההתקשרות בהודעה מראש של 60 ימים ("ההתקשרות הראשונה").

ביום 14 ביוני 2023 אישרה ועדת הביקורת של החברה התקשרות נוספת עם טרגט בעסקה שאינה חריגה, לצורך הפעלת מערך כח האדם עבור מוקד שירות לקוחות ומכירות מרכזי אשר ייתן מענה רוחבי לכלל פעילויות החברה, לתקופה בלתי קצובה החל מיום 15.7.2023, תוך מתן אפשרות לכל צד לסיים את ההתקשרות בהודעה מראש של 90 ימים. כחלק מהתקשרות זו, הסכימו הצדדים על סיומה של ההתקשרות הראשונה. במהלך שנת 2025 עודכנו תנאי ההתקשרות בין הצדדים.

עסקאות זניחות

ביום 11 ביוני 2020, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. כללים וקווים מנחים אלו משמשים לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות דוחות תקופתיים ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דוח מיידי בגין עסקה כאמור של החברה הרלוונטית. ביום 24 בינואר 2024 עדכנה ועדת הביקורת את הנוהל לבחינת עסקאות עם נושאי משרה, בעלי עניין ו/או בעלי שליטה, כעסקאות שאינן חריגות, פעולות שאינן מהותיות ו/או עסקאות זניחות.

הכללים והקווים המנחים הנ"ל ייושמו גם ביחס לעסקאות בין החברה לצדדים קשורים לחברה וביניהם לבין עצמם, כדלקמן:

א. דירקטוריון החברה קבע כי בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה ובהתאם לכללים שנקבעו על-ידי ועדת הביקורת (ואושרו על-ידי הדירקטוריון), תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של פחות מ-1% ביחס לנתונים להלן.

ב. בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחשב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים של החברה:

1. ברכישת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – היקף העסקה מול סך כל הנכסים בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה;

2. במכירת נכס קבוע ("נכס שאינו שוטף") – הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח/ההפסד השנתי (קרי רווח/ההפסד לארבעה רבעונים) הממוצע לפי 12 רבעונים אחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה (לעניין זה, הרווח/ההפסד מהעסקה והרווח/ההפסד בכל רבעון יובאו בחשבון בערכם המוחלט);

3. בקבלת התחייבות כספית – היקף העסקה מול סך ההתחייבויות בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה;

4. ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שירותים – היקף העסקה מול סך ההכנסות ממכירות ושירותים בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים מאוחדים של החברה (ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. לדוגמה, בעסקת שכירות למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי השכירות השנתיים המשולמים).

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מ-1%.

בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל עניין עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה למרות המפורט לעיל. כך לדוגמה, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעל עניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהן לציבור.

עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

עסקאות בעלי עניין נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה, ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), תיבחנה כעסקה אחת.

עסקת בעלי עניין שסווגה כזניחה על-ידי חברה בת של החברה, תיחשב זניחה גם ברמת החברה האם. עסקה כאמור אשר סווגה על-ידי החברה הבת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה האם.

במסגרת סוגי העסקאות האמורות, נכללות, בין היתר, העסקאות הבאות: שימוש בשמות סופרגז; אספקת ומכירת גז, חשמל, מוצרי גז ומוצרים נלווים; מכירה ורכישה משותפת של מוצרי קבוצת אלקו; תכנון, הקמת ותחזוקת מערכות גז וקוגנרציה; רכישת תווי שי לחג, מוצרי מזון וכיבוד מקבוצת אלקו; רכישת מוצרים משלימים לפעילות החברה וקבלת שירותי תכנון וביצוע עבודות שיפוץ.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

ראה דוח מידי של החברה אשר פורסם ביום 8 בינואר 2026 בעניין מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה (אסמכתא מספר: 2026-01-003832), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים

ראה דוח מידי של החברה אשר פורסם ביום 30 בנובמבר 2025 בעניין מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה והשינויים בה (אסמכתא מספר: 2025-01-094580), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

ראה דוח מידי של החברה אשר פורסם ביום 30 בנובמבר 2025 בעניין מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של החברה והשינויים בה (אסמכתא מספר: 2025-01-094580), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

הסעיף	דניאל (חיים) זלקינד	מיכאל (יוסף) זלקינד	אברהם (אבישי) ישראלי	משה קוסטליץ	גבריאלה הלר	נחמיה הצקלביץ
מספר זיהוי תאריך לידה	057277360 24.7.1961	022972020 18.4.1967	58027053 27.3.1963	050232164 5.8.1950	059262410 2.4.1965	000807727 8.3.1948
מען להמצאת כתבי בי-דין נתינות	הגדרות 24, סביון ישראלית	הגדרות 53, סביון ישראלית	ניסים אלוני 5, תל-אביב ישראלית	שרה אהרונוסון 4, רמת-גן ישראלית	הבנים 7, אביחיל ישראלית	יאיר רוזנבלום 15, תל-אביב ישראלית
תפקיד בחברה (דח"צ/דב"ת)	יו"ר דירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי
חברות בוועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת תגמול וועדת סייבר	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או מומחיות סייבר	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין – והתפקיד שממלא תאריך תחילת כהונה כדירקטור בחברה השכלה	כן, עובד של אלקו בע"מ 1.9.2019	כן, עובד של אלקו בע"מ 1.9.2019	כן, משנה למנכ"ל באלקו בע"מ 26.2.2020	לא 11.6.2020	לא 6.8.2020	לא 6.8.2020
	בוגר כלכלה, אוניברסיטת חיפה; מוסמך במנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת נורת'ווסטרן בשיתוף אוניברסיטת תל-אביב	בוגר במנהל עסקים, אוניברסיטת בוסטון, ארצות הברית; מוסמך במנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת קולומביה, ארצות הברית	בוגר במשפטים, האוניברסיטה העברית, ירושלים; רישיון עו"ד מלשכת עוה"ד בישראל; מוסמך במנהל עסקים (MBA) INSEAD, Fontainebleau France; בוגר קורס מנהלים AMP Management (Advanced Program) Harvard Business School, USA	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המחשב, אוניברסיטת בר-אילן; לימודי חשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן; לימודי תעודת דירקטור, אוניברסיטת בר-אילן; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת Heriot-Watt University, אדינבורו, סקוטלנד; בעל מומחיות בנושא אבטחת מידע – הטמעת SAP	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים; רישיון רוי"ח; תואר שני במשפטים לרוי"ח, הפקולטה למשפטים, אוניברסיטת בר-אילן	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המחשב, האוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות	יו"ר דירקטוריון באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ, יו"ר דירקטוריון בסופרגז פאוור (2019) בע"מ, דירקטור באלקטרה בע"מ, דירקטור באלקטרה נדל"ן בע"מ, דירקטור ומנכ"ל משותף באלקו בע"מ, דירקטור בג. זלקינד בע"מ ובחברות הבת של אלקו בע"מ. עד לחודש אוגוסט 2020 – דירקטור בגולן טלקום בע"מ	יו"ר דירקטוריון באלקטרה בע"מ, יו"ר דירקטוריון בחברת גבי-ים לקרקעות בע"מ, דירקטור באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ, דירקטור באלקטרה נדל"ן בע"מ, דירקטור בסופרגז פאוור (2019) בע"מ, דירקטור ומנכ"ל משותף באלקו בע"מ, דירקטור בג. זלקינד בע"מ, דירקטור באלקו בע"מ, דירקטור בג. זלקינד ובחברות הבת של אלקו בע"מ, דירקטור בחברת השקעות דיסקונט בע"מ. בין החודשים יוני 2021 - מאי 2024 דירקטור בסלקום ישראל בע"מ; בין החודשים יוני 2021 - אפריל 2022 דירקטור באלרון	משנה למנכ"ל באלקו בע"מ ודירקטור בחברות קבוצת אלקו, דירקטור באלקטרה בע"מ, דירקטור באלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ, דירקטור בסופרגז פאוור (2019) בע"מ, עד מרס 2021 כיהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי באלקו בע"מ, עד ינואר 2022 כיהן כיו"ר דירקטוריון אלקטרה נדל"ן בע"מ, עד אוגוסט 2020 - דירקטור בגולן טלקום בע"מ	מנהל בחברת Ellita Living החל משנת 2016 עד חודש יוני 2020; מנהל פיתוח עסקי ע. איילים (החל מחודש יולי 2020); בעל מומחיות בנושא אבטחת מידע – הטמעת SAP	שותפה וסמנכ"לית כספים בקרן הון סיכון הנאקו החל מחודש אוקטובר 2018 ועד היום; דח"צ בקבוצת אשטרום בע"מ מ-2016 ועד 2022	דירקטור בחברה

הסעיף	דניאל (חיים) זלקינד	מיכאל (יוסף) זלקינד	אברהם (אבישי) ישראלי	משה קוסטליץ	גבריאלה הלר	נחמיה חצקלביץ
תאגידיים נוספים בהם מכהן כדירקטור	אלקו בע"מ, אלקטרה נדל"ן בע"מ, אלקטרה בע"מ, אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ (וחברות פרטיות בקבוצה זו). ג. זלקינד בע"מ, תיאטרון החלומות בע"מ, אלקו אירוח בע"מ, אלקו (2019) בע"מ (וחברות פרטיות בקבוצה זו)	ונצ'רס בע"מ; בין החודשים יוני 2021 - נובמבר 2021 דירקטור במהדרין בע"מ, בין החודשים יולי 2021 - דצמבר 2022 דירקטור בחברה לנכסים ולבנין בע"מ ועד לחודש אוגוסט 2020 דירקטור בגולן טלקום בע"מ אלקו בע"מ, אלקטרה נדל"ן בע"מ, אלקטרה בע"מ, חברת גב-ים לקרקעות בע"מ, מיכאל ומרסי זלקינד החזקות (1997) בע"מ, אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ (וחברות פרטיות בקבוצה זו), ג. זלקינד בע"מ, תיאטרון החלומות בע"מ, אלקו אירוח בע"מ, אלקו (2019) בע"מ (וחברות פרטיות בקבוצה זו)	אלקטרה בע"מ, אלקטרה מוצרי צריכה (1970) בע"מ, סופרגז פאוור (2019) בע"מ (וחברות פרטיות בקבוצה זו), תיאטרון החלומות בע"מ, אלקו אירוח בע"מ, אלקו אלפא בע"מ, פריזמה אחזקות בע"מ, דירקטור בחברות הבת של אלקו	-	-	-
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	אחיו של מר מיכאל זלקינד – דירקטור בחברה. ה"ה דניאל זלקינד ומיכאל זלקינד הינם בעלי השליטה באלקו בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	אחיו של מר דניאל זלקינד – יו"ר הדירקטוריון. ה"ה מיכאל זלקינד ודניאל זלקינד הינם בעלי השליטה באלקו בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	לא	לא	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	כן	כן	לא

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה⁴

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת של החברה, בחברה קשורה או בבעל ענין בחברה	האם בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
דניאל ספיר	027701747	18.4.1970	1.9.2024	מנכ"ל	כן (מכח תפקידו כמנכ"ל)	תואר ראשון במנהל עסקים מהמכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים מהקריה האקדמית אונו	מספטמבר 2024 מנכ"ל החברה ומנכ"ל סופרגז פאוור ודירקטור בחברות פרטיות בקבוצת החברה; 2022-2024 מנכ"ל סלקום ישראל בע"מ; 2022-2024 יו"ר דינמיקה רשת חנויות תקשורת בע"מ; 2022-2024 יו"ר גולן טלקום בע"מ; 2024 דירקטור איי.בי.סי החזקות ש.כ. בע"מ; 2012-2022 מנכ"ל קבוצת תקשוב
יעל נפתלי	036253441	11.6.1979	11.12.2024	סמנכ"לית כספים	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים	ספטמבר 2020-ספטמבר 2023 סמנכ"לית כספים נובולוג לוגיסטיקה (מקבוצת נובולוג); מאי 2016-מרץ 2020 סמנכ"לית כספים אלביט הדמיה בע"מ; דצמבר 2017-מרץ 2020 מנכ"לית אלביט מדיקל טכנולוגיס בע"מ; מספטמבר 2022 דירקטורית חיצונית אלטשולר שחם פיננסים בע"מ; מאוקטובר 2022 דירקטורית חיצונית אלביט הדמיה בע"מ; אוגוסט 2020-פברואר 2024 דירקטורית בלתי תלויה קנבוטק בע"מ

⁴ בתקופת הדוח חדל מר עמית פרגמנט לכהן בחברה כסמנכ"ל פיתוח עסקי

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת של החברה או בבעל ענין בחברה	האם בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
דרור מרגלית	029387842	19.4.1972	1.11.2024	סמנכ"ל מכירות, תפעול והנדסה	לא	תואר ראשון בניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה	מנכ"ל Tavi - קמעונאות מזון 2022-2024 מנכ"ל Smartsell – קמעונאות מזון -2012 2021
מורן סיהו אוליאל	066653882	9.7.1984	1.2.2025	סמנכ"לית שיווק	לא	תואר ראשון בשיווק טכנולוגי ממכללת ספיר	2022-2025 מנהלת אגף שיווק ואסטרטגיה ללקוחות פרטיים בסלקום 2019-2022 מנהלת מחלקת שיווק ומוצרים לעסקים B2B ב-max פיננסים
קרן (אמדו) יקוטי	040602880	27.11.1980	1.12.2024	סמנכ"לית שירות וחווית לקוח	לא	תואר ראשון במנהל עסקים- ניהול ותקשורת מהאוניברסיטה הפתוחה תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת אריאל	2023 – היום, מנהלת שירות וחווית לקוח בחברה 2019-2023 מנהלת מחלקת שיווק סלולר- פרטנר תקשורת
דוד לנדסמן	021773700	7.6.1983	1.2.2026	מנכ"ל שותפות חשמל	לא	בוגר ומוסמך במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים מוסמך במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת בר אילן	מנהל תחום ייצור חשמל בבית הזיקוק אשדוד
רועי הרשטיק	021932371	9.4.1986	1.1.2023	סמנכ"ל סחר חשמל	לא	תואר ראשון במנהל עסקים ופסיכולוגיה מהאוניברסיטה הפתוחה; תואר שני בתכנית אקזקיוטיב בדיפלומטיה וביטחון מאוניברסיטת תל אביב	מינואר 2023 מנהל פעילות חשמל בסופרגז פאוור; אוגוסט 2018- דצמבר 2022 מנהל מחלקת פרויקטים ומנהל פיתוח עסקי בסופרגז פאוור
רעות מגן	034045492	13.7.1977	1.5.2023	סמנכ"לית משאבי אנוש	לא	תואר ראשון בניהול וסוציולוגיה מהאוניברסיטה הפתוחה;	ממאי 2023 סמנכ"לית משאבי אנוש בסופרגז פאוור; פברואר 2022-

שם נושא המשרה הבכירה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת קשורה או בבעל ענין בחברה	האם בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
						קורס מנהלי משאבי אנוש מתקדם מהמרכז הישראלי לניהול; מוסמכת כמומחית בכירה במשאבי אנוש ובוגרת קורס סמנכ"לי משאבי אנוש בנושא התארגנויות עובדים מטעם העמותה לניהול פיתוח וחקר משאבי אנוש; בוגרת קורסי פסיכולוגיה חיובית בניהול משאבי אנוש מטעם אוניברסיטת תל-אביב ומטעם אוניברסיטת רייכמן	אפריל 2023 מנהלת משאבי אנוש הנהלת אסם נסטלה; 2017-2022 פברואר 2017-ינואר 2022 סמנכ"לית משאבי אנוש בעמיתים קרנות פנסיה
אפרת בנק יוגב	037563087	10.12.1975	7.5.2025	סמנכ"לית ייעוץ משפטי	לא	תואר ראשון במשפטים LLB מכללה אקדמית נתניה	2018-2022 מנהלת מחלקת תאגידיים בקבוצת מנורה מבטחים; 2022-2025 מזכירת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב
יערית לב	038740288	17.8.1983	1.6.2024	חשבת	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן	חשבת בקבוצת רקח תעשיות פרמצבטיות
לינור דלומי	025395765	5.10.1973	9.9.2020	מבקרת פנים באלקו בע"מ, בחברה ובחברות בת נוספות בקבוצת אלקו	לא	תואר ראשון במנהל עסקים והתמחות בחשבונאות מהמכללה למנהל; תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן	שותפה בדלויט, ראש החטיבה לייעוץ בניהול סיכונים וייעוץ כלכלי

תקנה 26ב - מורשי חתימה של החברה

בחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27 - רואה החשבון של החברה

קוסט פורר גבאי את קסירר, רחוב מנחם בגין 144, בניין A, תל אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 21 באוקטובר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה לשנות את שם החברה מ-"אלקטרה פאוור (2019) בע"מ ל-"סופרגז פאוור (2019) בע"מ", ובהתאם לשנות את תקנון החברה בהתאם לסעיף 20 לחוק החברות. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מהימים 21 בספטמבר 2025 ו-21 באוקטובר 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-070844 ו-2025-01-078591, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 29(א) - המלצות והחלטות הדירקטורים

תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה – בשנת הדיווח החברה לא בוצעה חלוקה כהגדרתה בחוק החברות.

שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד – אין

שינוי תזכיר או תקנון – דירקטוריון החברה המליץ לשנות את תקנון החברה כמפורט בתקנה 28 לעיל.

פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות – אין.

פדיון מוקדם של אגרות חוב – אין.

עסקה שאינה בתנאי שוק, בין התאגיד ובעל ענין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה בת שלו - לשם הזהירות מפנה החברה לתקנה 22 לחלק זה.

החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים בעניינים המפורטים בתקנה 29(א) לעיל – אין.

תקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 15 ביוני 2025, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה את מדיניות התגמול של החברה; הסכם הניהול בין החברה לאלקו והארכת תוקפם של כתבי השיפוי והפטור שהוענקו למר דניאל זלקינד ולמר מיכאל זלקינד. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מהימים 29 במאי 2025 ו-15 ביוני 2025 (אסמכתאות מספר: 2025-01-039353 ו-2025-01-042714, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים ראו תקנה 28 לעיל.

תקנה 29א - החלטות החברה

אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות – אין.

פעולות לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור לפי סעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו – אין.

עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות

למען הזהירות, מפנה החברה לעסקאות החברה עם בעלי השליטה בה, כמפורט בתקנה 22 לחלק זה.

פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה, שבתוקף למועד הדוח

למידע אודות פטור, שיפוי וביטוח שבתוקף בתאריך הדוח, ראו תקנה 22 לחלק זה.

דניאל ספיר
מנכ"ל

דניאל זלקינד
יו"ר דירקטוריון

תאריך החתימה: 25 במרס 2026

חלק ה

שאלון ממשל תאגידי



שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון			
לא נכון	נכון		
	✓	<p>בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):</p> <p>דירקטור א': 0. דירקטור ב': 0.</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>	1.
_____	_____	<p>שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: <u>3 מתוך 6</u>.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד⁵: _____.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>	2.

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

לא נכון	נכון		
	✓	בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-ו(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	3.
	✓	כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁶ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	4.
	✓	כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.	5.

⁶ לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

לא נכון	נכון		
x		<p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: <u>אלי וסלי</u>.</p> <p>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): <u>מורשה חתימה</u></p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): <u>סמנכ"ל כספים באלקו בע"מ, בעלת השליטה בחברה.</u></p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <input type="checkbox"/> כן <input checked="" type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>שיעור נוכחותו⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: <u>11.11%</u> אחרת: <u>8.89%</u>⁸</p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p> <p style="text-align: right;">ראה הערה בשולי השאלון</p>	

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה לקרובו ו/או מי מטעמו.
⁸ לא הציג נושא מסוים בישיבות בהן השתתף.

כשירות וכישורי הדירקטורים			
לא נכון	נכון		
	✓	<p>בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)⁹.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –</p> <p>א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.</p> <p>ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.</p> <p>ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.</p> <p>ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.</p>	7.
	✓	<p>התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: <input checked="" type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>	8.

⁹ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

לא נכון	נכון		
	✓	א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 2. ב. מספר הדירקטורים שיהיו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ¹⁰ : 5. בעלי כשירות מקצועית ¹¹ : 1. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, ייתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שיהיו בשנת הדיווח.	9.
	✓	א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: 0 ימים.	10.
_____	_____	ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 5, נשים: 1.	

¹⁰ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.
¹¹ ר' הי"ש 10.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון		
_____	_____	<p>מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2025): 4 רבעון שני: 4 רבעון שלישי: 2 רבעון רביעי: 2</p>	11. א.
_____	_____	<p>לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹² השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בסיק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).</p>	11. ב.

¹² ר' הייש 2.

המשך סעיף 11. ב.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁵	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)
דניאל זלקינד	100%	-	-	-	-
מיכאל זלקינד	90%	-	-	-	-
אברהם ישראלי	90%	-	-	-	-
גבריאלה הלר	100%	100%	100%	100%	-
משה קוסטליץ	100%	100%	100%	100%	ועדת סייבר (100%) ועדת בטיחות (100%)

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
¹⁵ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ¹³	שיעור השתתפותו בשיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹⁴	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת תגמול ¹⁵	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)
נחמיה חצקלביץ	100%	100%	100%	100%	-

לא נכון	נכון		
	✓	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.	12.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

לא נכון	נכון		
	✓	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: <u>0 ימים</u> .	13.
	✓	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: <u>0 ימים</u> .	14.
—	—	בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁶ . <input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).	15.
	✓	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	16.
—	—	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	

¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

לא נכון	נכון		
_____	_____	<p>ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁷ : <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>	
	✓	<p>בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	.17

¹⁷ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

לא נכון	נכון		
—	—	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	18.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	מי שאינו ראוי להיות חבר בועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	19.
	✓	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני.	20.

לא נכון	נכון		
		אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	
	✓	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	21.
	✓	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראשי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	22.
	✓	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	23.
	✓	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	24.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן – הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון		
—	—	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: שני (2) ימי עסקים .	.25
—	—	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2025): 2 ימי עסקים דוח רבעון שני: 4 ימי עסקים דוח רבעון שלישי: 2 ימי עסקים דוח שנתי: 3 ימי עסקים	
—	—	ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2025): 4 ימי עסקים דוח רבעון שני: 9 ימי עסקים דוח רבעון שלישי: 7 ימי עסקים דוח שנתי: 3 ימי עסקים	
	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	.26
—	—	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	.27
	✓	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	

לא נכון	נכון		
	✓	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	
	✓	ג. יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.	
	✓	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	
	✓	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

ועדת תגמול

לא נכון	נכון		
	✓	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	28.
	✓	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000.	29.
—	—	בוועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	30.
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	

לא נכון	נכון		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים. הנוכחות של אלי היא בהתאם לסעיף 115(ה)(1) לחוק החברות	.31
	✓	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	.32

מבקר פנים

לא נכון	נכון		
	✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד. הממונה הארגוני הוא היו"ר.	.33
	✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח 2025: אישור תשלומים לספקים, סקר סיכונים ותוכנית עבודה לשנים 2026-2028 ומעקב אחר יישום המלצות דוחות קודמים.	.34
—	—	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁸): כ-350 שעות.	.35
	✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	
	✓	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	.36

¹⁸ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים וביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין

לא נכון	נכון		
x		<p>בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1.</p> <p>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין:</p> <p style="text-align: right;"> <input checked="" type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____ </p> <p style="text-align: right;">ראה הערה בשולי השאלון</p>	.37
	✓	<p>למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:</p> <p style="text-align: right;"> <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). </p>	.38

הערות**הערה לעניין תשובה לשאלה 6 :**

נוכחותו של מר אלי וסלי הינה במסגרת הסכם שירותי הניהול בין החברה לבין אלקו בע"מ, בעלת השליטה בה, לפיו הוא מספק שירותים מקצועיים בתחום מימון, חשבונאות ומיסים. ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025.

הערה לעניין תשובה לשאלה 34 :

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית הינה שנתית הנגזרת מתוכנית העבודה הרב שנתית.

הערה לעניין תשובה לשאלה 35 :

כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים לפי העניין.

הערה לעניין תשובה לשאלה 37 :

על פי הסכם ניהול בין החברה לבין אלקו, בעלת השליטה בחברה, מעמידה אלקו לחברה שירותי ניהול, באמצעות בעלי השליטה באלקו וכן באמצעות נושאי משרה ועובדים אחרים של אלקו. לפרטים ראה תקנה 21 לחלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2025.

יו"ר הדירקטוריון : דניאל זלקינד

יו"ר ועדת הביקורת: משה קוסטליץ

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים : גבריאלה הלר

חלק ו

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית



דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: 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. דניאל ספיר, מנכ"ל;
2. יעל נפתלי, סמנכ"לית כספים;

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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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 לדרישת 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה; הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

מיפוי וזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי. בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות על בקרות ברמת הארגון, בקרות כלליות על מערכות המידע, לרבות סביבת המחשוב ובקרות בתהליכים עסקיים שהוגדרו כמהותיים מאוד ברמת החברה: הכנסות ורכש גז וסגירת דוחות כספיים.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

אני, **דניאל ספיר**, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרס 2026

דניאל ספיר, מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9(בד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

אני, **יעל נפתלי**, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של סופרגז פאוור (2019) בע"מ (לשעבר: אלקטרה פאוור (2019) בע"מ) (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

25 במרס 2026

יעל נפתלי, סמנכ"לית כספים