

חברת אנרג'יאן

14.12.2022

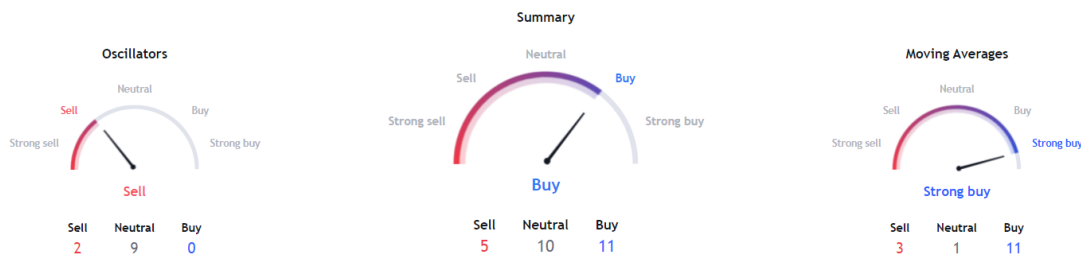
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת: תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- החברה סיפקה דוחות כספיים חזקים לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022.
- אנרג'יאן ממשיכה ליהנות ממשאבי הטבע של המזרח התיכון בהם היא מאמינה שנים רבות.
- החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד כחלק מהוצאת תוכנית הדיבידנדים שלה.
- טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע	Ticker	מחיר(אג')	המלצה	תמיכה	התנגדות
אנרג'יאן פי אל סי	אנרג'יאן	5,674	קניה	5,256	5,781

מקור: Investing.com, TradingView

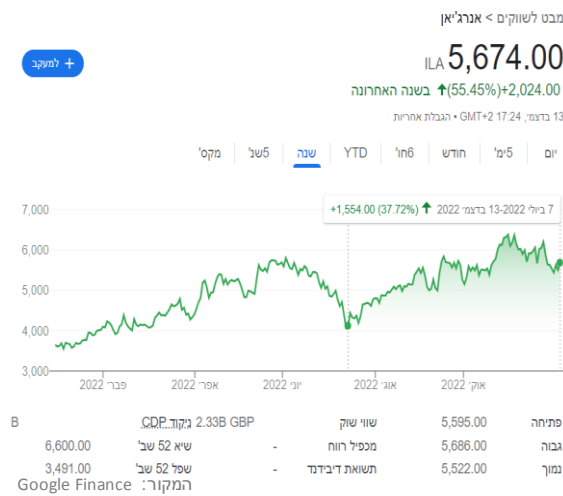
טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה חיובית כאשר רוב האינדיקטורים תומכים בעליה במחירה ונותנים דירוג Buy, אינדיקטור האוסילטור ואינדיקטור המומנטום למניה נותנים דירוג Sell.

תיאור החברה

חברת אנרג'יאן פי אל סי, עוסקת בחיפוש גז ונפט ברחבי העולם ורכשה את מאגרי "כריש" ו-"תנין". מדובר בחברה זרה שהתאגדה באנגליה. מניותיה רשומות למסחר הן בבורסת אנגליה והן בבורסת תל אביב ועל כן, מסווגת כחברה דואלית.

החברה נוסדה בשנת 2007 בשם Aegean Energy S.A, ורכשה את חברת Kavala Oil S.A, בעלת רישיון להפקת נפט ממאגר אפסילון שבמפרץ קוואלה מול האי ת'אסוס, שבחלקו הצפוני של הים האיגאי.

באוגוסט 2016, במסגרת המאמצים להגברת התחרות במשק הגז בישראל במסגרת מתווה הגז, רכשה אנרג'יאן את



שדות הגז תנין וכריש מקבוצת דלק תמורת מקדמה בסך 40 מיליון דולר, בתוספת תשלומים מותנים בסך 108.5 מיליון דולר (המכירה לא כללה התמלוגים מהמאגרים לדלק).

החברה חתמה על חוזים לאספקת גז בהיקף של BCM 4.2 לשנה (מלוא ההפקה המתוכננת מכריש ותנין) עם יצרני האנרגיה והתעשייה המובילים בישראל, בהם תחנות הכוח דליה ודוראד וקבוצת החברה לישראל הכוללת את החברות הבנות בתי זיקוק לנפט, כימיקלים לישראל ואו.פי.סי אנרגיה. בנוסף, ביצעה הסכם מימון לפיתוח תנין וכריש בכ-1.3 מיליארד דולר, עם קבוצת מלווים בינלאומית בהובלת בנק הפועלים, מורגן סטנלי, סוסיטה ג'נרל ומטיקסיס.

במרץ 2018 יצאה אנרג'יאן להנפקה ראשונה לציבור בבורסה לניירות ערך בלונדון, מוקד תעשיית הגז והנפט העולמית. את ההנפקה השלימה לפי שווי שוק של כחצי מיליארד דולר, וגייסה 460 מיליון דולר. באוקטובר 2018 החלו מניותיה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב, באמצעות רישום כפול והחל מינואר 2019 מניות החברה כלולות במדד תל אביב 35.

במאי 2022, הודיעה אנרג'יאן על גילוי 2 מאגרי גז סמוך לחופי ישראל. הראשון, בבלוק 12, שנמצא בין קידוח כריש לקידוח תנין. השני, בבלוק 31, בבאר הרמס הדרומית למאגר הגז תמר.

שווי השוק של החברה הינו כ-10 מיליארד שקל עם מכפיל רווח היסטורי שלילי והחברה לא חילקה דיבידנדים. קשה להתעלם מהעובד שבשנה האחרונה החברה רשמה עליה מרשימה של 55.45% או עליה של כ-37% מהשפל השנתי של המניה בחודש יולי השנה.

אודת גז



תוצאות כספיות

לתקופה של תשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2021 אנרג'יאן הציגה דוחות כספיים חזקים עם הכנסות של 550 מיליון דולר הגבוהות ב-57% ביחס לתשעת הרבעונים המקבילים אשתקד. ה-EBITDAX המתואם עמד על 348.5 מיליון דולר, עלייה של 147% לעומת תקופה מקבילה ב-2021 (141 מיליון דולר) הגידול המשמעותי ברווחיות החברה מיוחס בעיקר לעליית מחירי האנרגיה והסחורות בעולם.

שווי המזומנים של הקבוצה נכון ליום 30 בספטמבר 2022 היה 608.1 מיליון דולר (כולל סכומים מוגבלים של 74.6 מיליון דולר), והחזילות הכוללת הייתה 855.0 מיליון דולר. ייצור ריבית עבודה ממוצעת לתקופה (Average Working Interest) היה 35.2 kboed (73% גז), בהתאם לתחזיות השנתיות (לא כולל ישראל)

החברה הכריזה על חלוקת דיבידנד ברבעון השלישי בסך 30 סנט למניה, מתוכנן להיות משולם ב-30 בסוף דצמבר 2022.

מה צופן העתיד לחברה

Mathios Rigas, מנכ"ל אנרג'יאן, ציין במסמך מסחר ועדכון תפעולי ל-9 החודשים שהסתיימו ב-20 בספטמבר 2022 כי החברה עומדת באבני דרך מרכזיות שהציבה לעצמה ופועלת על מנת לצמוח ולהנות מהמשאב היקר של המזרח התיכון בו החברה האמינה ומיומה הראשון: "התקופה עסקה בעמידה באבני דרך מרכזיות ובביסוס שלב הצמיחה הבא של אנרג'יאן. סיפקנו גז ראשון, הבטחנו את הספקת האנרגיה הישראלית והכנסנו תחרות לשוק הגז הישראלי.

סיפקנו 5 בארות מים עמוקים מוצלחות מתוך 5, תחת קמפיין הצמיחה שלנו בתחום הקידוח, תוך הדגמה של הידע העמוק שלנו על סלעי EastMed. כמו כן, מבחינה פיננסית, התחלנו בתוכנית הדיבידנד שלנו שלפיה אנחנו מחוייבים לקיים את ההבטחה שלנו לחלוקה של לפחות 1 מיליארד דולר עד לשנת 2025.

"השנה נראתה התעניינות בינלאומית מוגברת במזרח הים התיכון כמחוז אנרגיה. העולם מתחיל להבין את מה שידענו מאז הקמתנו. מזרח הים התיכון הוא אזור בעל פוטנציאל גבוה ויש עוד סיכוי לתגליות גז גדולות עתידיות נוספות. זהו אזור עם אוכלוסיה צומחת שזקוקה להבטחת הספקה מהימנה של אנרגיה על מנת להניע צמיחה ברת קיימה תוך מימוש פוטנציאל של ייצוא של אנרגיה לאירופה ולשוק העולמי"

החברה סיפקה גז ראשון ממאגר כריש ב-26.10.2022 הזמנות הגז קפצו לקיבולת ראשונית של 6.5 BCM/YEAR. בארות בזרם ובאר שלישית צפויה להיכנס לזרם בקרוב.

כמו כן, נחתם הסכם מכירה ורכישה עם Vitol SA לשיווק המטענים הראשוניים של תערובת נוזלי hydrocarbon מכריש.

בנוסף, נראה כי החיפושים באזור האולימפוס, מול חופי ישראל מצליחים ובנתיים, גילו 25 bcm וייתחנו 42 bcm נוספים. 13.3 bcm התגלו על ידי באר חקר זאוס וגילוי Athena שודרג מ-8 bcm ל-11.75 bcm בעקבות ניתוח נתוני הבאר.

יעדי החברה לטווח הבינוני הם להגיע לרמת ייצור של 200 Kboed, להכנסות של 2.5 מיליארד דולר ברמה השנתית. כמו כן החברה מעוניינת לייצב את עלויות הייצור בסביבות \$9-\$11 boe ל-EBITDAX של 1.7 מיליארד דולר ויחס חוב נטו ל-EBITDAX נמוך מ-1.5X

Our growth outlook

Transitioning into a 200 kboed producer and \$1.75 billion EBITDAX generator

Our medium-term targets	
Production	200 Kboed
Revenues	\$2,500 Million
Cost of Production	\$9 – 11 / boe
EBITDAX	\$1,750 Million
Net debt / EBITDAX	<1.5x

נתונים כספיים ופיננסיים

		9-Months to 30 September 2022
Average working interest production	(kboed)	35.2 (73% gas)
Sales and other revenue	\$ million	550.2
Cash Cost of Production ²	\$ million	181.4
Cash Cost of Production	\$/boe	18.9
Cash S,G&A	\$ million	21.1
Adjusted EBITDAX ³	\$ million	348.5
Operating Cash Flow ⁴	\$ million	183.4
Capital expenditure	\$ million	494.4
Exploration expenditure	\$ million	71.4
Decommissioning expenditure	\$ million	3.8
Cash (including restricted amounts)	\$ million	608.1
Net debt – consolidated	\$ million	2,380.1
Net debt – plc excluding Israel	\$ million	86.5
Net debt – Israel	\$ million	2,293.6

המקור: Energean Trading Statement & Operational Update

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

- השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 14/12/2022. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 14/12/2022.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוני וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל