




2022


דוחות כספיים תמציתיים
ביניים ליום 31.03.2022

תוכן עניינים

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד 

דוח דירקטוריון 

דוחות כספיים 

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 

הערכת שווי 



תיאור ההתפתחות הכללית
של עסקי התאגיד

עדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות)

לדוח התקופתי לשנת 2021

של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות")¹

1. סעיף 4 לדוח התקופתי - חלוקת רווחים

ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 50 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "דולר"), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 30.5.2022. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 16.6.2022.

2. סעיף 6 לדוח התקופתי - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

ביום 24.4.2022 פרסם משרד האנרגיה דוח סקירה של ההתפתחויות במשק הגז הטבעי וסיכום לשנת 2021, הכולל, בין היתר, נתונים בדבר הגידול בהיקף ההפקה, הצריכה המקומית והייצוא של גז טבעי בשנת 2021, סקירה של מחירי הגז הטבעי בשוק המקומי והעולמי, סקירה בנוגע לפיתוח מערכת ההולכה ורשת החלוקה והתייחסות לצורך בגיבוש אסטרטגיה בתחום המימן לשוק המקומי (להלן: "דוח הסקירה"). על-פי דוח הסקירה, בשנת 2021 סיפקו מאגרי הגז הטבעי לוותן ותמר כ- 10.67 BCM וכ- 8.62 BCM, בהתאמה, ומצופה הגז הטבעי הנוזלי הימי הממוקם מול החוף בחדרה סיפק כ- 0.2 BCM. כמו כן, כמות האספקה הכוללת בשנת 2021 עמדה על כ- 19.47 BCM, כ- 21% יותר משנת 2020. לצד הגידול בצריכה, בלט הגידול בהיקף הייצוא של גז טבעי למצרים ולירדן אשר הסתכם בשנת 2021 לכ- 7.14 BCM, כ- 68% יותר משנת 2020.

להלן נתונים מדוח הסקירה המציגים את התפלגות הצריכה של הגז טבעי שהופק בשנת 2021:²

שנים	2016	2017	2018	2019	2020	2021	שינוי 2020-2021
1. סה"כ אספקת גז טבעי (ב- BCM)	9.66	10.35	11.13	11.28	16.11	19.47	21%
2. סה"כ צריכת גז טבעי במשק המקומי (ב- BCM)	9.66	10.27	10.97	11.03	11.8	12.33	4%
2א. צריכת גז טבעי לייצוא חשמל (ב- BCM)	8.04	8.54	9.08	8.81	9.29	9.71	5%
2ב. צריכת גז טבעי בתעשייה (ב- BCM)	1.62	1.73	1.89	2.22	2.51	2.62	4%
2ג. צריכה ברשת החלוקה (ב- MCM)	106	160	194	262	254	299	18%
3. גז טבעי לייצוא - BCM	0	0.07	0.13	0.22	4.25	7.14	68%
4. פרישת רשת החלוקה (בקי"מ)	102	235	288	358	414	575	39%

¹ העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי השותפות החל ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2021, אשר פורסם ביום 24.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-033988) (להלן: "הדוח התקופתי"), ועד בסמוך לפני מועד דוח זה, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי השותפות) בדוח התקופתי.

² לפרטים נוספים ראו: https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/nq_2021.

3. סעיף 7.2.5(ד) לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר לווייתן

בהמשך לאמור בדוח המידי של השותפות מיום 13.7.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-116085), אודות החלטה על ביצוע קידוח פיתוח והפקה "לווייתן-8" בשטח חזקת 1/14 לווייתן דרום, יצוין כי, ביצוע הקידוח כאמור מתקדם כמתוכנן, ובהתאם ללוחות הזמנים ולתקציב, וצפוי להסתיים בשבועות הקרובים. על-פי תוכנית הפיתוח למאגר, הקידוח יחובר למערכת ההפקה התת ימית הקיימת של מאגר לווייתן, במהלך הרבעון הראשון של 2023, לאחר שיבוצעו בו פעולות השלמה (completion).

4. סעיף 7.3.11 לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר אפרודיטה

נכון למועד אישור הדוח, פועלים השותפים במאגר אפרודיטה מול ממשלת קפריסין לעדכון תוכנית הפיתוח וההפקה למאגר, באופן בו ישולב פיתוח המאגר עם מתקנים קיימים ו/או תוכניות פיתוח של נכסים סמוכים. במסגרת זו, קיבלו השותפים החלטה בדבר התקשרות עם אוניית קידוח לצורך ביצוע קידוח אפרודיטה A-3 בשטח בלוק 12, אשר ישמש בהמשך כקידוח הפקה, ובכלל זה פועלים לעדכון מועד ביצועו.

5. סעיף 7.6 לדוח התקופתי - פרויקט ים תטיס

בחודש מאי 2022 אושרה על-ידי השותפים בפרויקט ים תטיס תוספת לתקציב האטימה והנטישה, כך שהתקציב כאמור עומד על סך כולל של כ- 232 מיליון דולר (100%).

6. סעיפים 7.4 ו-7.24.9 לדוח התקופתי - רישיון 405/אופק חדש" (להלן: "רישיון אופק חדש")

ביום 22.5.2022 קיבלה השותפות החלטה לפיה תודיע ליתר בעלי הזכויות ברישיון אופק חדש כי לא תסכים עוד לשאת בהוצאות נוספות כלשהן בקשר עם העבודות בקידוח אופק-2, למעט הוצאות בקשר לאטימה ונטישה של הקידוח, וכי אין בכוונתה לתמוך בכל הצעה להאריך את תקופת הרישיון ככל שתוצע לקראת מועד הפקיעה של הרישיון, אשר יחול ביום 20.6.2022. לפרטים נוספים ראו ביאור 4ב3 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

7. סעיף 7.7.3 לדוח התקופתי - מחלוקת עם אנרג'יאן בנוגע לתשלום יתרת התמורה על-פי ההסכם

ביום 24.3.2022 הודיעה Energean Oil & Gas plc (להלן: "אנרג'יאן") לשותפות כי לשיטתה היא פועלת תחת תניית כוח עליון, כהגדרתה בהסכם מכירת הזכויות, וכתוצאה מכך התשלום השנתי, שנקבע לחודש מרץ 2022, יידחה. נכון למועד אישור הדוח, פועלת השותפות לנקיטת הליכים משפטיים כנגד אנרג'יאן.

8. סעיף 7.10.3 לדוח התקופתי - התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022 ועד למועד אישור הדוח חתמה השותפות על מספר הסכמים נוספים למכירת גז טבעי עם לקוחות שונים במשק הישראלי, מפרויקט לווייתן, בהיקפים שאינם מהותיים.

9. סעיף 7.10.4(ג) לדוח התקופתי - הסכם לאספקת קונדנסט ממאגר לווייתן

בהמשך לבחינת שותפי לווייתן, ביחד עם חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"ן"), אפשרות להזרמת קונדנסט ממאגר לווייתן, יצוין כי, ביום 26.4.2022 נחתם בין Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון") לבין תש"ן מזכר הבנות המסדיר, בכפוף לחתימה על הסכם מחייב, מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט באמצעות מערכות תש"ן הקיימות. נכון למועד אישור הדוח, פועלים הצדדים לחתימת הסכם מחייב כאמור.

10. סעיף 7.11.2(ה)(5) לדוח התקופתי - התקשרות עם נתג'ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים

בחודש מאי 2022 עדכנה שברון את השותפות כי נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג'ז") הודיעה לה שעל אף שחלון הזמן בו הזרמת הגז במקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון הוארך בתקופה של עד 6 חודשים, הצפי למועד תחילת ההזרמה נותר ללא שינוי, קרי חודש אפריל 2023.

11. סעיף 7.19.2 לדוח התקופתי - אגרות חוב של לויתן בונד

ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוכנית לרכישת אגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לויתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים. לפרטים נוספים ראו סעיף ג לחלק הראשון בדוח הדירקטוריון המצורף בהמשך.

12. סעיף 7.20.8 לדוח התקופתי - שנת המס 2020

ביום 12.4.2022 פרסמה השותפות דוח מיידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידת השתתפות לשנת המס 2020 (מס' אסמכתא: 047374-01-2022), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

13. סעיף 7.22 לדוח התקופתי - מגבלות וכיקוח על פעילות השותפות

- א. בהמשך לאמור בסעיף 7.22.5 לדוח התקופתי, ביום 28.2.2022 הונחה על שולחן הכנסת לקריאה ראשונה הצעת חוק משק הגז הטבעי (תיקון מס' 11), התשפ"ב-2022, במסגרתה מוצע, בין היתר, לתקן את ההוראות לעניין הכרזה על "שעת חירום" במשק הגז הטבעי ולאפשר סחר משני בגז לספק חשמל.³
- ב. ביום 12.4.2022 פרסם משרד האנרגיה קול קורא להתייחסות הציבור לבחינת שימושים אפשריים לשימוש במימן כמקור אנרגיה בתעשייה, בין אם במימן טהור ובין אם על-ידי שימוש בגז טבעי מהול במימן בשיעורים שונים.⁴
- ג. ביום 14.3.2022 פרסמה המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן: "המועצה") טיוטת החלטה להתייחסות הציבור, אשר במסגרתה הוצע כי החל מיום 1.5.2022 תעריך ההולכה יופחת כדלקמן: תעריך הקיבולת יופחת בשיעור של 17.2% ויעמוד על 0.6244 ש"ח ל-MMBTU, תעריך ההזרמה יופחת בשיעור של 17.6% ויעמוד על 0.1073 ש"ח ל-MMBTU, ותעריך ההזרמה במערכת ההולכה לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה יופחת בשיעור של 17.2% ויעמוד על 0.7646 ש"ח ל-MMBTU (להלן בסעיף זה: "טיוטת ההחלטה"). לפי טיוטת ההחלטה, הפרמטרים העיקריים שהביאו להפחתת התעריך הינם העלייה בביקושים במשק המקומי ובייצוא. למיטב ידיעת השותפות, טרם פורסמה החלטה מחייבת בנושא.⁵
- ד. ביום 14.3.2022 פרסמה המועצה טיוטת החלטה בנושא קביעת תעריך מערכתי, במסגרתה פורסמה הצעה לקביעת תעריך מערכתי אשר יהיה מיועד למימון פרויקטים הכרחיים לשיפור ולפיתוח משק הגז הטבעי ויחול על צרכני ההולכה המשלמים דמי הולכה. בנוסף, התעריך המערכתי יהיה עצמאי ובלתי תלוי בקביעת

³ לפרטים נוספים ראו:

<https://main.knesset.gov.il/Activity/Legislation/Laws/Pages/LawBill.aspx?t=lawsuggestionssearch&lawitemid=21904.02>

⁴ לפרטים נוספים ראו: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/nq_120422

⁵ לפרטים נוספים ראו: https://www.gov.il/he/departments/news/nq_150322

תעריפים אחרים, ינוהל על-ידי נתג"ז והמועצה תדון בו ותעדכן אותו אחת לשנה.⁶

באותו מועד פרסמה המועצה טיוטת ההחלטה לקביעת תעריף מערכתי לשנת 2022, אשר התעריף המערכתי המוצע במסגרתה הינו 0.0554 ש"ח ל-MMBTU, והוא צפוי לשמש למטרות כדלקמן: (1) תשלום פיזיים לבעל מקרקעין לפי סעיף 28א לחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002; (2) בחינת השפעות משק המימן המתפתח על תשתיות משק הגז הטבעי; (3) תכנון סטטוטורי לאחסון במאגר "ראש זוהר"; ו- (4) תכנון סטטוטורי להקמת קו יתירות לעיר ערד.

ה. בחודש אפריל 2022 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשברון כי החל מיום 1.6.2022 ועד ליום 15.9.2023 על שותפי לווייתן להבטיח אספקת גז טבעי למשק המקומי בכמות העולה על הכמות היומית אותה התחייבו שותפי לווייתן לספק למשק המקומי על-כפי הסכמי אספקת הגז בהם התקשרו. להערכת השותפות, הודעה זו אינה צפויה להשפיע על תוצאות פעילותה של השותפות לשנת 2022.

14. סעיף 7.25 לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.1 לדוח התקופתי, אודות ערעור שהוגש לבית המשפט העליון על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב אשר דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי צרכן של חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "**חברת החשמל**") נגד שותפי תמר, בקשר עם המחיר שבו מוכרים שותפי תמר גז טבעי לחברת החשמל, יצוין כי, ביום 4.5.2022 היועצת המשפטית לממשלה הגישה את תשובתה לערעור ובמסגרתה טענה כי יש לדחות את הערעור מכיוון שתובענה ייצוגית היא אינה הדרך היעילה וההוגנת להכרעה במחלוקת, וזאת בראש ובראשונה נוכח ההסדרה המקיפה של סוגיית מחיר הגז ב"מתווה הגז". דיון בערעור נקבע ליום 9.1.2023.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.3 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה כי עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "**אבנר**") אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם המיזוג, הינה בלתי הוגנת, יצוין כי, לאחר מספר ארכות שהתבקשו על-ידי המשיבים, סיכומיהם יוגשו עד ליום 19.6.2022.

ג. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.4 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום בע"מ (להלן: "**תמר פטרוליום**") ועל-ידי עמותת נציגי הציבור, כנגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן ונגד חברת לידר הנפקות (1993) בע"מ, בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017, יצוין כי, דיון קדם משפט בתיק נקבע ליום 20.12.2022.

ד. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.5 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**") אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") נגד השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: "**המשיבות**") ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ועם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראלמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת, תמר פטרוליום, דור חיפושי גז - שותפות מוגבלת ואורסט תשתיות - שותפות מוגבלת, ללא מעורבות המשיבות, יצוין כי, ביום 24.4.2022, במסגרת דיון קדם

⁶ פרטים נוספים ראו: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/shimua_50322_1

משפט, הורה בית המשפט כדלקמן: (1) חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור תימחק, והמבקש יישא בהוצאות המשיבות בבקשה בעניין זה; (2) עד ליום 24.5.2022 תינתן למבקש הזדמנות להגיש בקשה לתיקון בקשת האישור; (3) עד לאותו מועד תינתן לצדדים אפשרות להגיש לבית המשפט רשימת שאלות שיופנו למאסדר הרלוונטי לבקשת האישור; ו- (4) ביום 25.5.2022, או סמוך לאחר מכן, בית המשפט יאפשר למשיבות להשיב לבקשה לתיקון בקשת האישור, ככל שתוגש בקשה כזו, או לחילופין יעביר את כתבי בית הדין, בצירוף השאלות שהגישו הצדדים, להתייחסות המאסדר.

ה. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.8 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק בע"מ, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי, לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר, ומנכ"ל השותף הכללי (להלן יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בטענה כי המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת Blue Ocean Energy (לשעבר Dolphinus Holdings Limited), יצוין כי, דיוני הוכחות בהליך נקבעו לחודש ספטמבר 2022.

ו. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.9 לדוח התקופתי, אודות בירור מנהלי שערכה רשות ניירות ערך מול השותפות בקשר עם האפשרות להפחתת כמות ה-Take or Pay השנתית בהסכם הייצוא למצרים, יצוין כי, ביום 12.4.2022 התקבלה אצל השותפות הודעת רשות ניירות ערך בדבר סגירת תיק הבירור המנהלי כאמור, על-פי החלטת יו"ר רשות ניירות ערך שלא לפתוח כנגד השותפות בהליך אכיפה מנהלי בנושא.

ז. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.10 לדוח התקופתי, אודות עתירה שהגישו השותפות ושברון, המחזיקות ברישיון אלון D, לבית המשפט העליון בשבתו כבג"צ, יצוין כי, דיון בעתירה נקבע ליום 11.7.2022.

ח. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.13 לדוח התקופתי, אודות עתירה שהגישה השותפות יחד עם יתר שותפי תמר ושותפי לווייתן נגד מועצת הגז הטבעי ומשרד האנרגיה, יצוין כי, דיון בעתירה נקבע ליום 16.11.2022.

15. סעיף 7.26.4 לדוח התקופתי - עסקת השינוי המבני

ביום 4.4.2022 התקבלה החלטת בית המשפט העליון לפיה, בהתאם להסכמות בין הצדדים, הבקשה לעיכוב ביצוע נמחקה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 4.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035619), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

16. תקנה 21(ב)(10) ותקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי - הדירקטורים של השותף הכללי

ביום 24.3.2022 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, במסגרתה אושר למנות את מר אפרים צדקה כדירקטור חיצוני בדירקטוריון השותף הכללי, לתקופת כהונה נוספת בת 3 שנים, שתחילתה במועד סיום תקופת כהונתו הנוכחית, קרי יום 1.4.2022. כמו כן, אושרו תנאי כהונתו. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 24.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-034714), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

17. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי ברבעון הראשון של שנת 2022 בכפוף לוויתן:^{8,7}

רבעון 1		
43,527.37	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב- MMCF)	
5.67	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)	
0.61	המדינה	תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)
0.15	צדדים שלישיים	
0.07	בעלי עניין	
0.76	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF) ^{10,9}	
4.08	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)	

תאריך: 22 במאי, 2022

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

באמצעות ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי

נחתם על-ידי: גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון

ויאסי אבו, מנכ"ל

⁷ הנתונים המובאים בטבלה, ביחס לשיעור המשוך לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגלו עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

⁸ הואיל וסך העלויות הכרוכות בהפקת הקונדנסט במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022 עלה על סך ההכנסות שהתקבלו בגינו, והואיל והקונדנסט הוא תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי, לא הוצגו בטבלה נתונים נפרדים בקשר עם הפקת הקונדנסט, וכל העלויות וההוצאות בקשר עם הפקת הקונדנסט יוחסו להפקת הגז הטבעי.

⁹ הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

¹⁰ יצוין כי, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה כוללות עלויות בגין הולכת גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה של נתג'ז אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך אספקת הגז למצרים בסך של כ- 25.1 מיליון דולר ברבעון הראשון לשנת 2022 (100%).



דוח דירקטוריון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022

דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (לשעבר דלק ניהול קידוחים (1993) בע"מ, להלן: "השותף הכללי") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022 (להלן: "תקופת הדוח").

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי השותפות

1. שינויים עיקריים שחלו בתקופת הדוח

לתיאור מקיף של השינויים העיקריים בעסקי השותפות בתקופת הדוח, ראה עדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי לשנת 2021 (להלן: "הדוח התקופתי") וכן הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022 (להלן: "דוחות כספיים תמציתיים ביניים"), המצורפים בהמשך.

2. תוצאות הפעילות

א. כללי

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים, פועלת השותפות בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל ובקפריסין, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל לכך, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום האנרגיות המתחדשות ולתחום המימן הכחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

הרווח מפעילות נמשכת של השותפות לפני מס בתקופת הדוח עמד על כ- 116 מיליון דולר לעומת כ- 93 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נבעה בעיקר מגידול בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי ממאגר לווייתן בסך של כ- 26 מיליון דולר ומירידה בהוצאות המימון, נטו, של כ- 20 מיליון דולר, אשר מנגד קוזזה בחלקה על ידי הפחתה חד פעמית של פרויקט "אופק חדש" בסך של כ- 11 מיליון דולר.

הרווח הנקי של השותפות בתקופת הדוח הכולל רישום הוצאות מיסים על הכנסה בסך של כ- 31 מיליון דולר, הסתכם לסך של כ- 84 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 115 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד אשר כלל רווח מפעילות מופסקת (פרויקט תמר) בסך של כ- 22 מיליון דולר.

ב. ניתוח דוחות על הרווח הכולל

להלן נתונים עיקריים לגבי הדוחות על הרווח הכולל של השותפות, באלפי דולר:

2021	1-3/21	1-3/22	
			הכנסות
882,537	216,455	246,799	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
128,758	32,164	36,043	בניכוי תמלוגים
753,779	184,291	210,756	הכנסות, נטו
			הוצאות ועלויות:
118,382	26,910	33,643	עלות הפקת גז טבעי והקונדנסט
113,083	21,034	37,750	הוצאות כחת, אזילה והפחתות
4,206	766	995	הוצאות ישירות אחרות
17,183	3,022	3,128	הוצאות הנהלה וכלליות
252,854	51,732	75,516	סה"כ הוצאות ועלויות
(4,497)	(1,215)	(1,138)	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
496,428	131,344	134,102	רווח תפעולי
(211,306)	(51,073)	(38,327)	הוצאות מימון
31,468	12,920	19,909	הכנסות מימון
(179,838)	(38,153)	(18,418)	הוצאות מימון, נטו
316,590	93,191	115,684	רווח לפני מסים על ההכנסה
(207,837)	-	(31,638)	מסים על ההכנסה
108,753	93,191	84,046	רווח מפעילויות נמשכות
151,736	21,548	-	רווח מפעילות מופסקת
144,583	-	-	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
296,319	21,548	-	סה"כ רווח מפעילות מופסקת
405,072	114,739	84,046	רווח נקי
			רווח כולל אחר מפעילות מופסקת:
			סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
13,597	9,086	-	רווח מהשקעה במכשירים הוניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
309,916	30,634	-	רווח כולל מפעילות מופסקת
418,669	123,825	84,046	סה"כ רווח כולל

הכנסות, נטו הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 211 מיליון דולר לעומת סך של כ- 184 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 15%. הגידול נובע בעיקר מהעלייה במחיר הגז המסופק ליצוא אשר מוצמד בחלקו למחיר חבית מסוג ברנט (BRENT), וכן מהעלייה בכמויות הגז הטבעי אשר נמכרו למצרים ממאגר לווייתן ושמחירן הממוצע גבוה יותר ביחס למחירן בשוק המקומי.

להלן טבלה המפרטת את כמויות הגז (100%) אשר נמכרו ממאגר לווייתן בתקופת הדוח לפי מיקומם הגאוגרפי של הלקוחות:

*2022 - (BCM)				
רבעון 1	ישראל	ירדן	מצרים	סה"כ
	0.9	0.7	1.1	2.7

*2021 - (BCM)				
רבעון 1	ישראל	ירדן	מצרים	סה"כ
	1.2	0.7	0.8	2.7

*הנתונים מעוגלים לעשירית ה-BCM

עלות הפקת הגז והקונדנסט כוללת בעיקר הוצאות ניהול ותפעול בפרויקט לווייתן הכוללות, בין היתר, הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ, תחזוקה, ביטוח ועלות הולכת גז טבעי למצרים. עלות הפקת הגז והקונדנסט הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ- 34 מיליון דולר לעומת סך של כ- 27 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד עלייה של כ- 26%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות ההובלה והשינוע ועלויות הולכת גז למצרים.

הוצאות פחת, אזילה והפחתות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 38 מיליון דולר לעומת סך של כ- 21 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד עלייה של כ- 81%. העלייה נובעת בעיקר מעדכון ההתחייבות להוצאות נטישת נכסי פרויקט ים תטיס וכן מהפחתת בפרויקט "אופק חדש" לדוח על הרווח הכולל, לפרטים נוספים ראה ביאור 4ב3 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

הוצאות ישירות אחרות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות כוללות, בין היתר, הוצאות גיאולוגים, מהנדסים ויעוץ וכן הוצאות הנהלה וכלליות של פרויקטים שונים שאינם נמצאים בשלב ההפקה.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 3 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד וכוללות, בין היתר, הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות שכר ודמי ניהול לשותף הכללי. בנוסף, הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בסך של כ- 0.9 מיליון דולר (בתקופה המקבילה אשתקד: כ- 0.5 מיליון דולר), שנרשמו כנגד קרן הון בגין פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו והנובעות בעיקר מעלויות הממומנות על ידי השותף הכללי, אשר בהתאם להסכם השותפות אינן מועמסות על השותפות.

חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה הסתכם בתקופת הדוח להפסד בסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופה נבע מהחברה הכלולה EMED PIPELINE BV (להלן: "EMED") המחזיקה ב- 39% ממניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("EMG").

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 38 מיליון דולר לעומת סך של כ- 51 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הוצאות המימון נבעו מריבית בגין אגרות חוב שהונפקו על ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות (להלן: "לווייתן בונד" ו- "אגרות החוב לווייתן בונד", בהתאמה) בסך של כ- 37 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד נבעו הוצאות המימון בסך של כ- 50 מיליון דולר בעיקר מריבית בגין אגרות חוב. הירידה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מפירעון בחודש דצמבר 2021 של אגרות החוב שהונפקו על-ידי דלק ואבנר (תמר בונד) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות, ואגרות החוב (סדרה א').

הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 20 מיליון דולר לעומת סך של כ- 13 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות המימון נובעת בעיקר משערוך תמלוגים וחיוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין בגובה של כ- 18 מיליון דולר, לעומת שערוך של כ- 11 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

מיסים על ההכנסה בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה "כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפושי נפט" (להלן: "התיקון לתקנות מס הכנסה"). החל משנת 2022 חל שינוי במשטר המס החל על השותפות והיא ממוסה כחברה. בעקבות התיקון לתקנות מס הכנסה כאמור, רשמה השותפות בתקופת הדוח הוצאות מיסים על ההכנסה (שוטפים ועדכון התחייבות למיסים נדחים) בסך של כ- 32 מיליון דולר. יצוין כי בשנת 2021, עם פרסום התיקון לתקנות מס הכנסה, הכירה השותפות לראשונה בהתחייבות למיסים נדחים.

רווח מפעילות מופסקת, הסתכם בתקופה המקבילה אשתקד לסך של כ- 22 מיליון דולר ונבע מהחזקות השותפות בכריקט תמר אשר נמכרו בחודש דצמבר 2021 (להלן: "עסקת תמר").

3. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

א. מצב כספי

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31.3.2022 לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2021:

סך הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31.3.2022 הסתכם לסך של כ- 3,735 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,850 מיליון דולר ליום 31.12.2021.

הנכסים השוטפים של השותפות ליום 31.3.2022 הסתכמו לסך של כ- 481 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 581 מיליון דולר ליום 31.12.2021. השינוי נבע בעיקר מהגורמים המפורטים להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31.3.2022 מסתכמים לסך של כ- 69 מיליון דולר לעומת סך של כ- 220 מיליון דולר ליום 31.12.2021. הירידה נבעה בעיקר, מתשלומים בגין שנת 2021 אשר כללו, תשלום מס רווחי הון בעבור מחזיקי יחידות ההשתתפות בקשר עם עסקת תמר בסך של כ- 151 מיליון דולר, תשלום איזון ומס למחזיקי יחידות ההשתתפות בסך של כ- 86 מיליון דולר ותשלום מקדמות מס בסך של כ- 19 מיליון דולר והשקעות ותשלומים בגין הכריקטים השונים בתקופת הדוח. מנגד, נבעו לשותפות תקבולים ממכירת גז טבעי מכריקט לווייתן, הושלמו תקבולים מעסקת תמר וכן התקבל החזר מס בגין שנים קודמות.

(2) **השקעות לזמן קצר** ליום 31.3.2022 מסתכמות לסך של כ- 145 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 121 מיליון דולר ליום 31.12.2021, וכוללות בעיקר פקדון המשמש ככרית בטחון לאגרות החוב לווייתן בונד בסך של כ- 125 מיליון דולר (אשתקד כ- 100 מיליון דולר) והשקעות בקרנות סל בסך של כ- 20 מיליון דולר. הגידול בסעיף נבע בעיקר מעליית ביתרות הפקדון המשמש ככרית לכריקט לווייתן.

(3) **סעיף הלקוחות** ליום 31.3.2022 מסתכם לסך של כ- 174 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 153 מיליון דולר ליום 31.12.2021. הגידול נבע בעיקר מעלייה ביתרת הלקוחות של כריקט לווייתן.

(4) **סעיף חייבים ויתרות חובה** ליום 31.3.2022 מסתכם לסך של כ- 93 מיליון דולר לעומת סך של כ- 87 מיליון דולר ליום 31.12.2021. העלייה נבעה בעיקר מגידול בהלוואה ותמלוגים ממכירת נכסי כריש ותנין. לפרטים נוספים, ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

הנכסים הלא שוטפים ליום 31.3.2022 מסתכמים לסך של כ- 3,255 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3,269 מיליון דולר ביום 31.12.2021, כמפורט להלן:

(1) **השקעות בנכסי נפט וגז** ליום 31.3.2022 מסתכמות לסך של כ- 2,540 מיליון דולר לעומת סך של כ- 2,570 מיליון דולר ליום 31.12.2021. התנועה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מהוצאות פחת אזילה והפחתות בפרויקט לווייתן בסך של כ- 19 מיליון דולר, קיטון בעלות סילוק נכסי לווייתן בסך של כ- 11 מיליון דולר וכן הפחתה של פרויקט "אופק חדש" בסך של כ- 11 מיליון דולר לדוח על הרווח הכולל, לפרטים נוספים ראה ביאור 4ב3 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך. מנגד רשמה השותפות השקעות בפרויקט לווייתן בסך של כ- 8 מיליון דולר.

(2) **השקעה בחברה הכלולה** ליום 31.3.2022 הסתכמה לסך של כ- 62 מיליון דולר לעומת סך של כ- 63 מיליון דולר ליום 31.12.2021 והינה בגין ההשקעה במניות EMED. הירידה נבעה מרישום הפסד בגין השקעה בחברה כלולה בתקופת הדוח שנבע ברובו מהפחתת עודף עלות רכישה.

(3) **פקדונות בבנקים לזמן ארוך** ליום 31.3.2022 מסתכמים לסך של כ- 101 מיליון דולר, בדומה ליום 31.12.2021, ומשמשים בעיקר ככרית בטחון לאגרות החוב לווייתן בונד.

(4) **נכסים אחרים לזמן ארוך** ליום 31.3.2022 הסתכמו לסך של כ- 553 מיליון דולר לעומת סך של כ- 535 מיליון דולר ליום 31.12.2021. העלייה נבעה בעיקר מגידול בסעיף הנכסים לזמן ארוך במסגרת העסקאות המשותפות (בעיקר בקשר עם עלויות הקמת צנרת הולכה מישראל לירדן ולמצרים).

ההתחייבויות השוטפות ליום 31.3.2022 מסתכמות לסך של כ- 184 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 385 מיליון דולר ליום 31.12.2021, כמפורט להלן:

(1) **הפרשה לתשלומי איזון ומס** ליום 31.12.2021 הסתכמה לסך של כ- 86 מיליון דולר והיא כללה תשלומי איזון ומס אשר שולמו בחודש ינואר 2022.

(2) **מיסים שוטפים לשלם** ליום 31.3.2022 הסתכמו לסך של כ- 15 מיליון דולר והם כללו הפרשה לתשלומי מס הכנסה שוטפים בגין רווחי השותפות בתקופה הנובעת מהשינוי במשטר המס החל על השותפות כאמור לעיל.

(3) **זכאים ויתרות זכות** ליום 31.3.2022 הסתכמו לסך של כ- 141 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 271 מיליון דולר ליום 31.12.2021. הירידה נבעה בעיקר בשל הפרשה ליום 31.12.2021 בסך של כ- 154 מיליון דולר בגין מס רווח הון מעסקת תמר אשר שולם בחודש ינואר 2022. מנגד נכללה בתאריך הדוח הפרשה להוצאות ריבית לשלם בגין אגרות חוב לווייתן בונד בסך של כ- 35 מיליון דולר.

(4) **התחייבויות אחרות לזמן קצר** ליום 31.3.2022 הסתכמו לסך של כ- 28 מיליון דולר, בדומה ליום 31.12.2021 והן נובעות מההתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקט ים תטיס.

התחייבויות לא שוטפות ליום 31.3.2022 מסתכמות לסך של כ- 2,528 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,527 מיליון דולר ליום 31.12.2021, כמפורט להלן:

(1) **אגרות חוב** מסתכמות ליום 31.3.2022 לסך של כ- 2,226 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,225 מיליון דולר ליום 31.12.2021, והן כוללות את אגרות החוב לווייתן בונד (בניכוי הוצאות הנפקה) (לפרטים ראו חלק רביעי להלן).

(2) **התחייבות מיסים נדחים** מסתכמת ליום 31.3.2022 לסך של כ- 224 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 208 מיליון דולר ליום 31.12.2021. הגידול בסעיף נבע בעיקר מעלייה בהפרשים בין פחת והפחתות חשבונאיות לעומת פחת והפחתות לצרכי מס בגין נכסי נפט וגז (לרבות בגין סילוק נכסי נפט וגז).

(3) **התחייבויות אחרות לזמן ארוך** מסתכמות ליום 31.3.2022 לסך של כ- 78 מיליון דולר לעומת סך של כ- 94 מיליון דולר ליום 31.12.2021. הירידה נבעה בעיקר מעדכון התחייבות לסילוק נכסי הפרויקטים לווייתן וים תטיס עקב עליית ריבית השוק המשמשת להיוון ההתחייבויות.

הון השותפות המוגבלת ליום 31.3.2022 מסתכם לסך של כ- 1,023 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 939 מיליון דולר ליום 31.12.2021. השינוי בהון נובע בעיקר מרווח נקי שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ- 84 מיליון דולר, וכן מגידול

בקרן הון בגין הטבה מבעלת השליטה בסך של כ- 1 מיליון דולר, אשר קוזז על-ידי רווחים שחולקו בסך כולל של כ- 0.3 מיליון דולר.

ב. תזרימי המזומנים

(1) תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 135 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 207 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מעלייה בסעיף הלקוחות וכן מעלייה קטנה יותר בסעיף הזכאים לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

(2) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 45 מיליון דולר, לעומת כ- 99 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח השקיעה השותפות סך של כ- 13 מיליון דולר בעיקר בכרויקט לווייתן, כ- 25 מיליון דולר בהשקעות לזמן קצר, וכן כ- 18 מיליון דולר בנכסים לזמן ארוך בעיקר בקשר עם הרחבת תשתיות ההולכה למצרים. מנגד התקבלה בתקופת הדוח יתרת התמורה בגין עסקת תמר בסך של כ- 11 מיליון דולר.

(3) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 242 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 40 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים מפעילות המימון בתקופת הדוח שימשו בעיקר לתשלומי איזון ומס (לרבות תשלום מס רווחי הון בקשר עם עסקת תמר). מנגד התקבל החזר ממס הכנסה בגין תשלומי מס בשנים קודמות בסך של כ- 15 מיליון דולר.

יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 31.3.2022 הסתכמה לסך של כ- 69 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 220 מיליון דולר ליום 31.12.2021.

ג. מימון

ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית לרכישת אגרות החוב לווייתן בונד, הרשומות למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה, לפיה השותפות ו/או לווייתן בונד יוכלו, מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת השותפות ובהתאם לפרטי תוכנית הרכישה, לבצע רכישות של אגרות החוב בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות (להלן: "**תוכנית הרכישה**"). תוכנית הרכישה תיכנס לתוקפה ביום 24.5.2022 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 23.5.2024. יצוין כי, מקורות המימון לביצוע הרכישות לפי תוכנית הרכישה יהיו מקורותיהן העצמיים של השותפות ושל לווייתן בונד, וכי להערכת השותפות, רווח כתוצאה מרכישת אגרות החוב עשוי ליצור חבות מס. יובהר כי, אין בהחלטה כאמור בדבר אימוץ תוכנית הרכישה כדי לחייב את השותפות ו/או את לווייתן בונד לבצע את רכישה של אגרות החוב, כולן או חלקן, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל ו/או לרכוש אגרות חוב בהיקף נמוך יותר מזה שאושר. לפרטים נוספים ראו חלק רביעי להלן.

ד. חלוקת רווחים תשלומי מס ותשלומי איזון:

- (1) ביום 20.1.2022 ביצעה השותפות תשלום בסך של כ- 268 מיליון ש"ח (0.2283281 ש"ח ליחידת השתתפות) (כ- 86 מיליון דולר) אשר אושר על ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 23.12.2021. התשלום האמור כולל תשלומי מס למחזיקים זכאים יחידים ותשלומי איזון למחזיקים זכאים שאינם יחידים.
- (2) ביום 23.3.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של 1 מיליון ש"ח (כ- 0.3 מיליון דולר), אשר ישמש לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.
- (3) ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 50 מיליון דולר (0.0426 דולר ליחידת השתתפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 30.5.2022. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 16.6.2022.

ה. מגפת הקורונה והשפעתה על עסקי השותפות

בסוף שנת 2019 ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 החל להתפשט ברחבי העולם, נגיף הקורונה (Covid-19), אשר בחודש מרץ 2020 הוגדר על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית (להלן: "משבר הקורונה"). במהלך המחצית הראשונה לשנת 2020 נרשמו בשווקים הבינלאומיים ירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי, המיוחסות למשבר הקורונה, כמו גם לסיבות וגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה. עם זאת, לקראת סוף שנת 2020 ובמהלך שנת 2021 חלה התאוששות חדה במחירי מוצרי האנרגיה בעולם, לרבות במחירי הנפט וה-LNG, ובפרט במחירי הגז הטבעי במרכזי הסחר הבינלאומיים לגז טבעי (Hubs), אל רמות מחיר העולות באופן משמעותי על אלו של לפני משבר הקורונה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיים קושי לאמוד כיצד ימשיך ויתפתח משבר הקורונה בשנים הבאות, מה יהיה היקף השפעתו של משבר הקורונה על הכלכלה העולמית והמקומית ומה תהיה השפעתו על הביקושים ומחירי הגז הטבעי ויתר מוצרי האנרגיה. יצוין כי, על אף הימשכות משבר הקורונה, נרשמה עלייה בביקושים לגז טבעי.

ו. עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות

ביום 24.2.2022, פלש הצבא הרוסי לאוקראינה במסגרת מבצע יזום שכלל הזרמת כוחות צבאיים יבשתיים במקביל להפצצות אוויריות וארטילריות. בעקבות זאת, יזמו ארצות הברית ומדינות האיחוד האירופי שורה של צעדי ענישה כלכליים כנגד רוסיה, במסגרתם, בין היתר, הוטלו עיצומים על המסחר עם רוסיה ועם בכירים רוסים, הוחלט לבטל את פרויקט "נורדסטרים 2" שנועד להכפיל את היקף הגז המיוצא מרוסיה לגרמניה, הופסקו חלק משיתופי הפעולה של חברות בינלאומיות, לרבות חברות משמעותיות בתחומי ההפקה של גז טבעי ונפט עם גופים רוסיים, ועוד. בעקבות האמור לעיל ולאור מעמדה של רוסיה כספקית גלובלית מרכזית של גז טבעי ונפט, עלה החשש מפני מחסור ארוך טווח בגז טבעי ונפט והדבר הוביל לעלייה נוספת בסביבת מחירי האנרגיה. נכון למועד אישור הדוח, השותפות אינה יכולה להעריך כיצד יתפתח המשבר לעיל ומה תהיה השפעתו ארוכת הטווח על שווקי האנרגיה בכלל ועל פעילות בפרט. עם זאת, בשנת 2021 סיפקה רוסיה כ-150 BCM גז טבעי למדינות אירופה, המהווים כ-40% מסך צריכת הגז האירופאית. ואולם, נראה כי מדינות אירופאיות רבות מבקשות לגוון את מקורות הגז הטבעי שלהן, במטרה להפחית את התלות בגז הטבעי מרוסיה, דבר אשר עשוי להוביל לביקוש משמעותי נוסף לגז טבעי מאזורים בעלי אפשרות התחברות לצנרת הולכת גז טבעי לאירופה וכן לביקוש נוסף לגז טבעי נזלי. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים לווייתן ואפרודיטה, בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח של נכסיה.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכות השותפות בדבר ההשלכות האפשריות של נגיף הקורונה והעימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32 א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של השותפות נכון למועד אישור הדוח ומתבסס על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה והנחיות הרשויות הרלוונטיות ואשר התממשותם אינה וודאית, כולה או חלקה ואינה בשליטת השותפות.

ז. שינוי מבני

נכון למועד אישור הדוח, מקדמת השותפות עסקת שינוי מבני אפשרי, בדרך של אישור הסדר לפי סעיפים 350 ו-351 לחוק החברות התשנ"ט-1999, שעיקרו החלפת כל יחידות ההשתתפות של השותפות במניות רגילות של חברה חדשה שהתאגדה באנגליה, אשר תחזיק במלוא זכויותיהם של השותף הכללי והשותף המוגבל בשותפות, ואשר מניותיה תירשמה למסחר מקביל בבורסה בתל אביב ובבורסה בלונדון.

חלק שני - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

4. מבחני רגישות

בהתאם לתיקון התשס"ז בהוראות התוספת השנייה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - (1970), ביצעה השותפות מבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון המשפיעים על השווי ההוגן של "מכשירים רגישים".

תיאור פרמטרים, הנחות ומודלים

פרמטרים:

מקור/אופן הטיפול	פרמטר
שער יציג ליום 31.3.2022	שע"ח שקל/דולר
לפי עקום שער הליבור	ריבית דולרית

א. ניתוח רגישות שווי תמלוגים והלוואה לחברת אנרגיאן ממכירת חזקות כריש ותנין לשינויים בשיעור ההיוון (באלפי דולר):

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים
	2%		1%		-1%
					-2%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין	(15,154)	(5,232)	279,800	5,426	16,899
הלוואה לחברת אנרגיאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין	(2,200)	(748)	64,800	764	2,339

ב. ניתוח רגישות שווי תמורה מותנית בקשר עם תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין לשינויים במחיר הגז הטבעי והקונדנסט (באלפי דולר):

בעקבות האמור בסעיף ה לחלק הראשון בדבר התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות, להלן מבחני רגישות מורחבים בגין שינוי במחירי הגז הטבעי והקונדנסט כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים והשפעתם על שיערוך התמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין:

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הגז הטבעי	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הגז הטבעי	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הגז הטבעי
	30%		5%		-5%
	20%		10%		-10%
	10%		20%		-20%
	5%		30%		-30%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין	14,203	2,148	(3,435)	279,800	(4,763)
	12,837		(11,588)		(16,961)
			(28,535)		

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט
	30%		5%		-5%
	20%		10%		-10%
	10%		20%		-20%
	5%		30%		-30%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין	10,761	893	(3,436)	279,800	(4,385)
	10,317		(9,685)		(13,227)
			(23,496)		

ג. מבחני רגישות לשינויים בשער חליפין דולר-שקל (באלפי דולר):

רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים		מכשיר רגיש
-10%	-5%		5%	10%	
2.858	3.017	3.176	3.335	3.494	
1,861	930	18,608	(930)	(1,861)	מזומנים ושווי מזומנים
24	12	241	(12)	(24)	פקדונות בבנקים
(30)	(15)	(302)	15	30	זכאים ויתרות זכות
1,855	927	18,547	(927)	(1,855)	סה"כ

במהלך התקופה המדווחת לא חל שינוי בתחומי החשיפות של השותפות ובסיכוני השוק, כפי שדווחו במסגרת דוח הדיסקטוריון לשנת 2021, למעט האמור להלן:

5. דוח בסיסי הצמדה באלפי דולר ליום 31 במרץ 2022:

יתרות פיננסיות				
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
			או בהצמדה בדולר	סה"כ
רכוש				
68,854	-	18,608	50,246	מזומנים ושווי מזומנים
144,916	-	241	144,675	השקעות לזמן קצר
173,693	-	-	173,693	לקוחות
93,175	10,501	-	82,674	חייבים ויתרות חובה
2,539,679	2,539,679	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
61,658	61,658	-	-	השקעה בחברה כלולה
100,693	-	-	100,693	פקדונות לזמן ארוך
552,736	266,992	-	285,744	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,735,404	2,878,830	18,849	837,725	סה"כ רכוש
התחייבויות				
15,478	15,478	-	-	מיסים שוטפים לשלם
140,683	104,975	302	35,406	זכאים ויתרות זכות
27,959	27,959	-	-	התחייבויות אחרות לזמן קצר
2,226,181	-	-	2,226,181	אגרות חוב
223,997	223,997	-	-	התחייבות מסים נדחים
77,920	77,920	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,712,218	450,329	302	2,261,587	סה"כ התחייבויות
1,023,186	2,428,501	18,547	(1,423,862)	סה"כ היתרה המאזנית נטו

		יתרות פיננסיות		
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	או בדולר בהצמדה לדולר	
רכוש				
220,188	-	6,109	214,079	מזומנים ושווי מזומנים
120,657	-	225	120,432	השקעות לזמן קצר
152,534	-	-	152,534	לקוחות
87,387	13,979	-	73,408	חייבים ויתרות חובה
2,570,453	2,570,453	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
62,796	62,796	-	-	השקעה בחברה כלולה
100,667	-	-	100,667	פקדונות לזמן ארוך
535,454	230,114	-	305,340	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,850,136	2,877,342	6,334	966,460	סה"כ רכוש התחייבויות
התחייבויות				
86,178	86,178	-	-	הפרשה לתשלומי איזון ומס
270,726	265,257	431	5,038	זכאים ויתרות זכות
27,649	27,649	-	-	התחייבויות אחרות לזמן קצר
2,224,813	-	-	2,224,813	אגרות חוב
207,837	207,837	-	-	התחייבות מסים נדחים
94,395	94,395	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,911,598	681,316	431	2,229,851	סה"כ התחייבויות
938,538	2,196,026	5,903	(1,263,391)	סה"כ היתרה המאזנית נטו

חלק שלישי – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים לאחר תאריך הדוח התמציתי על המצב הכספי

לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח התמציתי על המצב הכספי, ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2022 המצורפים בהמשך.

2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא ארע שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת הדיווח לשנת 2021.

חלק רביעי - פרטים בדבר אגרות חוב שהונפקו על ידי לווייתן בונד בע"מ

2030	2027	2025	2023	לווייתן בונד סדרת אגרות החוב
550,000	600,000	600,000	500,000	ערך נקוב במועד ההנפקה
18.8.2020	18.8.2020	18.8.2020	18.8.2020	מועד ההנפקה
550,000	600,000	600,000	500,000	ערך נקוב ליום 31.3.2022
550,000	600,000	600,000	500,000	ערך נקוב צמוד ליום 31.3.2022
549,552	602,295	604,242	505,498	ערך בספרי השותפות ליום 31.3.2022
568,040	627,060	612,540	508,890	שווי בורסה ליום 31.3.2022 ¹
6.750%	6.500%	6.125%	5.750%	שיעור הריבית הקבועה לשנה
30.6.2030	30.6.2027	30.6.2025	30.6.2023	מועד תשלום הקרן
ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2030	ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2027	ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2025	ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2023	מועדי תשלום הריבית
אין				בסיס הצמדה מדד בסיס ²
אין				זכות המרה
זכות לפירעון מוקדם				זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה ³
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2021.				ערבות לתשלום ההתחייבות
HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION				שם הנאמן
Asma Alghofailey				שם האחראי בחברת הנאמנות
HSBC Bank USA, National Association, as TRUSTEE 452 5th Avenue, 8E6 New York, NY 10018 asma.x.alghofailey@us.hsbc.com				כתובת הנאמן ודוא"ל
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iIA+ stable				דירוג למועד ההנפקה ⁴
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iIA+ stable				דירוג למועד הדוח ⁵
ן				האם עד ליום 31/3/2022 ובמהלך שנת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים

¹ אגרות החוב נסחרות בישראל במערכת "רצף המוסדיים" בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

² קרן וריבית אגרות החוב הינן דולריות.

³ במסגרת מסמכי המימון נקבעו הוראות בנוגע לפדיון מוקדם של אגרות החוב, ובכלל זאת, (1) פדיון מוקדם ביוזמת המנפיקה, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם (Make Whole Premium); ו- (2) פדיון מוקדם חובה במקרים מסוימים שהוגדרו, לרבות בדרך של רכישה עצמית של אגרות חוב ו/או ביצוע הצעת רכש לכלל מחזיקי אגרות החוב, ובכלל זאת בעת מכירה של כל או חלק מהזכויות בפרויקט לווייתן.

⁴ ראו דוחות מיידים של השותפות מיום 19.8.2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-090852 ו- 2020-01-091134) ו- 23.8.2020 (מס' אסמכתא-2020-01-092247), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁵ לדוחות דירוג מעודכנים ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 29.7.2021, 1.8.2021, 10.8.2021 ו- 8.2.2022 (מס' אסמכתאות: 2021-01-125100, 2021-01-125451, 2021-01-130161 ו- 2022-01-016279 בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

<u>2030</u>	<u>2027</u>	<u>2025</u>	<u>2023</u>	<u>לוויתן בונד סדרת אגרות</u> <u>החוב</u>
				וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
		כן		האם סדרת אגרות החוב מהותית ⁶
		לא		האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
			ראו ביאור 10 בדוחות הכספיים ליום 31.12.2021	שעבודים להבטחת אגרות החוב

⁶ סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על-פיה לתום שנת הדיווח, כפי שהן מוצגות במסגרת הדוחות הכספיים, מהווה חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות התאגיד.

מידע נוסף

דירקטוריון השותף הכללי מביע את הוקרתו להנהלת השותף הכללי, נושאי המשרה וצוות העובדים כולו, על עבודתם המסורה ותרומתם המשמעותית לקידום עסקי השותפות.

בכבוד רב,

גבי לסט
יו"ר הדירקטוריון

יוסי אבו
מנכ"ל

ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ
בשם: ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

**נספח א' לדוח הדירקטוריון
נתונים בקשר עם לוויתן בונד בע"מ**

בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2021 ולאמור בחלק הרביעי לדוח הדירקטוריון ובעקבות החלטת מיסוי אשר קיבלה השותפות ערב הנפקת אגרות החוב, להלן נתונים כספיים אשר יועברו למחזיקי אגרות החוב לוויתן בונד.

Statements of Financial Position (Expressed in US\$ Thousands)

	31.3.2022	31.12.2021
	Unaudited	Audited
Assets:		
Current Assets:		
Short term Bank deposits	4	5
Related parties	-	*
Interest receivable	35,406	-
	<u>35,410</u>	<u>5</u>
Noncurrent Assets:		
Loans to shareholders	2,248,194	2,248,082
Long term bank deposits	100,190	100,160
	<u>2,348,384</u>	<u>2,348,242</u>
	<u>2,383,794</u>	<u>2,348,247</u>
Liabilities and Equity:		
Current Liabilities:		
Related parties	194	165
Interest payable	35,406	-
	<u>35,600</u>	<u>165</u>
Noncurrent Liabilities:		
Bonds	2,250,000	2,250,000
Loans from shareholders	100,000	100,000
	<u>2,350,000</u>	<u>2,350,000</u>
Equity (Deficit)	<u>(1,806)</u>	<u>(1,918)</u>
	<u>2,383,794</u>	<u>2,348,247</u>

* Less than \$1,000

Statements of Comprehensive Income (Expressed in US\$ Thousands)

	For the Period Ended 31.3.2022	For the Period Ended 31.3.2021	For the Period Ended 31.12.2021
	Unaudited	Unaudited	Audited
Financial expenses	35,456	35,430	141,872
Financial income	<u>(35,568)</u>	<u>(36,101)</u>	<u>(142,343)</u>
Total comprehensive expenses (income)	<u>(112)</u>	<u>(671)</u>	<u>(471)</u>

SPONSOR FINANCIAL DATA REPORT⁷

		PERIOD ENDED
		31.3.2022
ITEM	QUANTITY/ACTUAL AMOUNT (IN USD\$,000)	
A.	Total Offtake (BCM)	2.7 ⁸
B.	Leviathan Revenues (100%)	544,550 ⁹
C.	Loss Proceeds, if any, paid to Revenue Account	-
D.	Sponsor Deposits, if any, into Revenue Account	-
E.	Gross Revenues (before Royalties)	223,133
F.	Overriding Royalties	
	(a) Statutory Royalties	(26,464)
	(b) Third Party Royalties	(10,496)
G.	Net Revenues	186,173
H.	<u>Costs and Expenses:</u>	
	(a) Fees Under the Financing Documents (Interest Income)	24
	(b) Taxes	-
	(c) Operation and Maintenance Expenses	(30,715)
	(d) Capital Expenditures	(30,805)
	(e) Insurance (income)	-
I.	Total Costs and Expenses (sum of Items H(a), (b), (c), (d) and (e))	(61,496)
J.	Total Cash Flows Available for Debt Service (Item G <i>minus</i> Item H)	124,677
K.	Total Cash Flow from operation (Item G minus Items H(c) and H(e))	155,458
L.	Total Debt Service	-
M.	Total Distribution to the Sponsor	100,000

⁷ The aforesaid report is delivered to the trustee for the bonds on a quarterly and annual basis and represents the cash flow deriving for the Partnership from the Leviathan project relative to the amounts required for the debt service in such period.

⁸ Gas sales from January 1st 2022 until March 31st 2022 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

⁹ Gas sales from January 1st 2022 until March 31st 2022 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

נספח ב לדוח הדירקטוריון
תמצית נתונים בדבר הערכת שווי תמלוגים מחזקות כריש ותנין

להלן פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד בנושא הרווח משערוך תמלוגים ממכירת זכויות השותפות בחזקות כריש ותנין (לפרטים נוספים ראו ביאור לא לדוחות הכספיים המצורפים להלן וכן את הערכת השווי המצורפת בהמשך):

זיהוי נושא ההערכה: התמלוגים בגין מכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין	
<p>31 במרץ 2022. לא רלוונטי.</p>	<p>עיתוי ההערכה: שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות מקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:</p>
<p>סך של כ-279.8 מיליון דולר, הנכלל במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך וכן בהכנסות לקבל לזמן קצר של השותפות.</p>	<p>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</p>
<p>ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ (להלן יחד: "מעריך השווי"), אשר הינה פירמת ייעוץ פיננסי ובינאומות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, ההפרטות הבולטות והעסקאות החשובות במשק הישראלי, אותו צברה במהלך 30 שנות פעילותה. גיזה זינגר אבן פועלת בשלושה תחומים, באמצעות חטיבות עסקיות עצמאיות ובלתי תלויות: ייעוץ כלכלי; בנקאות להשקעות; מחקר אנליטי וממשל תאגידי.</p> <p>העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשות רו"ח ניר הרוש, שותף בגיזה זינגר אבן ומנכ"ל ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי. מר הרוש בעל ניסיון עשיר בפרויקטי תשתיות ומימון. בוגר תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.</p> <p>למעריך השווי אין עניין אישי ו/או תלות בשותפות ו/או בניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), למעט העובדה שקיבל שכר טרחה עבור הערכת השווי. כמו כן, מעריך השווי אישר כי שכר טרחתו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי.</p> <p>כמו כן, ככל ויחויב מעריך השווי בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה, תשלם השותפות למעריך השווי סכום בו יחויב מעריך השווי העולה על סכום שכר הטרחה המשולם בגין העבודה מוכפל פי 3. יצוין כי, התחייבות זו לשיכופי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיונו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים תוך התאמת שיעורי ההיוון לסיכונים הגלומים בתחזיות תזרימי המזומנים.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>
<p>להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. תקופת ההפקה מחזקת כריש: 1.7.2022 עד 31.12.2042; 2. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת כריש: כ- 3.59 BCM; קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת כריש: כ- 4.74 מיליון חביות; 3. תקופת הפקת הגז ממאגר תנין: 1.1.2028 עד 31.12.2037; 4. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת תנין: כ- 2.65 BCM; קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת תנין: כ- 0.42 מיליון חביות; 5. שיעור היוון רכיב התמלוגים: 13.0%; 6. שיעור התמלוגים האפקטיבי אשר ישולם למדינה בגין הגז והקונדנסט: 11.5%; 7. נוסחת מחיר הגז: מחיר הבסיס בחוזים על-פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחה המפורטת במנגנון המחירים בין אנרג'יאן לבין כ"ל ובז"ן לבין אנרג'יאן לבין OPC ושקלול מחיר הגז בחוזה של רמת חובב; 	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</p>

<p>8. מחיר הקונדנסט: תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה- World Bank¹⁰ וה- EIA¹¹ ומחירי הפורוורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר הקונדנסט ייגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט;</p> <p>9. ביום 17.3.2021 פרסמה אנרג'יאן דוח משאבים מעודכן של D&M (להלן: "הדוח המעודכן"), מעריך עתודות ומשאבים מוסמך, לחזקות כריש ותנין. על-פי הדוח המעודכן, כמות הגז בחזקת כריש הינה כ- 40.3 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 66.4 MMBBL; בחזקת כריש צפון כמות הגז הינה כ- 33.3 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- MMBBL 30.7; ובחזקת תנין כמות הגז הינה כ- 26.5 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 4.2 MMBBL.</p> <p>10. היטל רווחי נפט: בהתאם לחוק מיסוי רווחי נפט, התשע"א-2011;</p> <p>11. שיעור מס חברות: 23%.</p>	
---	--

¹⁰ A world Bank Quarterly Report: Commodity Markets Outlook, April 2022.

¹¹ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, April 2022.



דוחות כספיים



תאריך: 22 במאי, 2022

לכבוד

הדירקטוריון של השותף הכללי של ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות")

אבא אבן 19, הרצליה

ג.א.נ.

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של השותפות (להלן: "מסמך

ההצעה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) במסמך ההצעה שבנדון את הדוח שלנו המפורט להלן:

דוח סקירה מיום 22 במאי, 2022 על מידע כספי תמציתי של השותפות ליום 31 במרץ, 2022 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022
באלפי דולר של ארה"ב
בלתי מבוקרים

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022
באלפי דולר של ארה"ב
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	נושא
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	דוחות כספיים:
3	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
5	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון השותפות
6-7	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
8-17	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים



דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לשותפים בשותפות ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2022 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון השותפות ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי של השותפות אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל אביב, 22 במאי 2022

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי (באלפי דולר)

31.12.2021	31.3.2021	31.3.2022	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
220,188	138,079	68,854	מזומנים ושווי מזומנים
120,657	244,708	144,916	השקעות לזמן קצר
152,534	164,969	173,693	לקוחות
87,387	34,098	93,175	חייבים ויתרות חובה
<u>580,766</u>	<u>581,854</u>	<u>480,638</u>	
-	869,181	-	נכסים המוחזקים למכירה (ביאור 4)
<u>580,766</u>	<u>1,451,035</u>	<u>480,638</u>	
			נכסים לא שוטפים:
2,570,453	2,583,681	2,539,679	השקעות בנכסי נפט וגז
62,796	66,073	61,658	השקעה בחברה כלולה
100,667	100,586	100,693	פקדונות לזמן ארוך
535,454	534,771	552,736	נכסים אחרים לזמן ארוך
<u>3,269,370</u>	<u>3,285,111</u>	<u>3,254,766</u>	
<u>3,850,136</u>	<u>4,736,146</u>	<u>3,735,404</u>	
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
-	1,029,829	-	אגרות חוב
86,178	-	-	הפרשה לתשלומי איזון ומס
-	-	15,478	מיסים שוטפים לשלם
270,726	156,897	140,683	זכאים ויתרות זכות
27,649	59,941	27,959	התחייבויות אחרות לזמן קצר
<u>384,553</u>	<u>1,246,667</u>	<u>184,120</u>	
-	32,248	-	התחייבויות המתייחסות לנכסים המוחזקים למכירה (ביאור 4)
<u>384,553</u>	<u>1,278,915</u>	<u>184,120</u>	
			התחייבויות לא שוטפות:
2,224,813	2,220,709	2,226,181	אגרות חוב
207,837	-	223,997	מיסים נדחים
94,395	114,533	77,920	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>2,527,045</u>	<u>2,335,242</u>	<u>2,528,098</u>	
			הון:
154,791	154,791	154,791	הון השותפות
(30,680)	(39,061)	(29,760)	קרנות הון
814,427	1,006,259	898,155	יתרת רווחים
<u>938,538</u>	<u>1,121,989</u>	<u>1,023,186</u>	
<u>3,850,136</u>	<u>4,736,146</u>	<u>3,735,404</u>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

צחי חבושה סמנכ"ל כספיים ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ השותף הכללי	יוסי אבו מנכ"ל ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ השותף הכללי	גבי לסט יו"ר הדירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ השותף הכללי	22 במאי, 2022 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	--	--

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2021	31.3.2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
882,537	216,455	246,799	הכנסות:
128,758	32,164	36,043	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
753,779	184,291	210,756	בניכוי תמלוגים
			הכנסות, נטו
118,382	26,910	33,643	הוצאות ועלויות:
113,083	21,034	37,750	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
4,206	766	995	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
17,183	3,022	3,128	הוצאות ישירות אחרות
252,854	51,732	75,516	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,497)	(1,215)	(1,138)	סך הכל הוצאות ועלויות
496,428	131,344	134,102	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
(211,306)	(51,073)	(38,327)	רווח תפעולי
31,468	12,920	19,909	הוצאות מימון
(179,838)	(38,153)	(18,418)	הכנסות מימון
316,590	93,191	115,684	הוצאות מימון, נטו
(207,837)	-	(31,638)	רווח לפני מסים על ההכנסה
108,753	93,191	84,046	מסים על ההכנסה (ראה ביאור T1)
151,736	21,548	-	רווח מפעילויות נמשכות
144,583	-	-	רווח מפעילות מופסקת
296,319	21,548	-	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
405,072	114,739	84,046	סה"כ רווח מפעילות מופסקת
			רווח נקי
			רווח כולל אחר מפעילות מופסקת:
13,597	9,086	-	סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
309,916	30,634	-	רווח מהשקעה במכשירים הוניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
418,669	123,825	84,046	רווח כולל מפעילות מופסקת
			סה"כ רווח כולל
0.093	0.080	0.072	רווח בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות (בדולר):
0.252	0.018	-	מפעילויות נמשכות
0.345	0.098	0.072	מפעילות מופסקת
1,173,815	1,173,815	1,173,815	רווח ליחידת השתתפות
			מספר יחידות השתתפות המשוקלל לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

סך-הכל	יתרת רווחים	קרן הון בגין מכשירים הונניים	קרן הון בגין פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו	קרן הון בגין פדיון יחידות השתתפות	הון השותפות	
						לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022:
938,538	814,427	(56,981)	24,670	1,631	154,791	יתרה ליום 1 בינואר 2022 (מבוקר)
84,046	84,046	-	-	-	-	רווח כולל
(318)	(318)	-	-	-	-	רווחים שחולקו
920	-	-	920	-	-	קרן הון בגין הטבה מבעל שליטה
1,023,186	898,155	(56,981)	25,590	1,631	154,791	יתרה ליום 31 במרץ 2022

סך-הכל	יתרת רווחים	קרן הון בגין מכשירים הונניים	קרן הון בגין פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו	קרן הון בגין פדיון יחידות השתתפות	הון השותפות	
						לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021:
997,695	891,520	(70,578)	20,331	1,631	154,791	יתרה ליום 1 בינואר 2021 (מבוקר)
114,739	114,739	-	-	-	-	רווח נקי
9,086	-	9,086	-	-	-	רווח כולל אחר
123,825	114,739	9,086	-	-	-	סה"כ רווח כולל
469	-	-	469	-	-	קרן הון בגין הטבה מבעל שליטה
1,121,989	1,006,259	(61,492)	20,800	1,631	154,791	יתרה ליום 31 במרץ 2021

סך-הכל	יתרת רווחים	קרן הון בגין מכשירים הונניים	קרן הון בגין פעולות בין תאגיד לבעל שליטה בו	קרן הון בגין פדיון יחידות השתתפות	הון השותפות	
						לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021:
997,695	891,520	(70,578)	20,331	1,631	154,791	יתרה ליום 1 בינואר 2021
405,072	405,072	-	-	-	-	רווח נקי
13,597	-	13,597	-	-	-	רווח כולל אחר
418,669	405,072	13,597	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(200,323)	(200,323)	-	-	-	-	רווחים שחולקו
(85,084)	(85,084)	-	-	-	-	תשלומי מס ותשלומי איזון שהוכרזו
(227,912)	(227,912)	-	-	-	-	מקדמות מס ע"ח המס בו חייבים בעלי יחידות ההשתתפות
31,154	31,154	-	-	-	-	תקבולי מס בגין שנים קודמות
4,339	-	-	4,339	-	-	קרן הון בגין הטבה מבעל שליטה
938,538	814,427	(56,981)	24,670	1,631	154,791	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2021	31.3.2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:
405,072	114,739	84,046	רווח לתקופה
			התאמות בגין:
133,105	30,486	39,606	פחת אזילה והפחתות
207,837	-	31,638	מסים על הכנסה
(46,446)	512	1,867	עדכון התחייבויות בגין סילוק נכסים
(52)	(57)	395	שערוך פקדונות והשקעות לזמן קצר ולזמן ארוך
(11)	(11)	-	שערוך התחייבויות בגין תשלום מבוסס יחידות השתתפות
4,339	469	920	הטבה מבעל שליטה שנכללה בהוצאות כנגד קרן הון
(43,089)	(11,932)	(18,874)	שערוך נכסים אחרים לזמן ארוך
4,497	1,215	1,138	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
(144,583)	-	-	רווח ממכירת נכסי נפט וגז (נספח ג)
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(8,086)	(4,598)	(21,159)	עלייה בלקוחות
(15,296)	14,453	3,345	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
(6,837)	(1,725)	(3,916)	עלייה בנכסים אחרים לזמן ארוך
(44,630)	59,870	20,776	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
8,529	4,966	(4,749)	עלייה (ירידה) בהתחייבות להיטל רווחי נפט וגז
(708)	(1,177)	-	ירידה בהתחייבות אחרות לזמן ארוך
48,569	92,471	50,987	
453,641	207,210	135,033	
			מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:
(30,387)	(13,639)	(13,396)	השקעה בנכסי נפט וגז
954,880	-	10,531	תמורה ממכירת נכסי נפט וגז (נספח ג)
(34,436)	(24,085)	(17,890)	השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
(5)	-	-	השקעה בחברה כלולה
30,629	-	-	תמורה ממימוש נכס פיננסי
14,343	14,343	-	פרעון הלוואות שניתנו
48,623	(75,341)	(24,679)	ירידה (עלייה) בהשקעות לזמן קצר, נטו
(1,611)	(255)	806	ירידה (עלייה) בחייבים - בגין מפעיל עסקאות משותפות
982,036	(98,977)	(44,628)	
			מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים - פעילות מימון:
(236,585)	(36,262)	(86,635)	רווחים, תשלומי איזון ומס שחולקו בגין התקופה עד וכולל 2021
(16,796)	(3,871)	(170,232)	תשלומים ע"ח המס בו חייבים מחזיקי יחידות השתתפות בגין התקופה עד וכולל 2021
3,217	-	15,128	החזרים שנתקבלו ממש הכנסה בגין שנים קודמות
(19,901)	-	-	פדיון מוקדם של אגרות חוב אשר הונפקו
(1,015,403)	-	-	פרעון אגרות חוב
(1,285,468)	(40,133)	(241,739)	
150,209	68,100	(151,334)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון
69,979	69,979	220,188	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
220,188	138,079	68,854	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
			יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
37,506	3,857	15,440	נספח א' - פעילויות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:
85,084	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז כנגד התחייבויות
			רווחים לחלוקה, תשלומי איזון ומס שהוכרזו
193,537	-	980	נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים:
4,242	3,654	1,176	ריבית ששולמה
10,531	-	-	ריבית שהתקבלה
			תמורה שטרם התקבלה ממכירת נכסי נפט וגז (ראה נספח ג וביאור 4)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2021	31.3.2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			נספח ג' – מכירת זכויות בחזקות תמר ודלית (ראו גם ביאור 4)
			כוללת את הנכסים וההתחייבויות למועד המכירה הבאים:
			הון חוזר, נטו
			נכסי נפט וגז
			נכסים אחרים לזמן ארוך
			התחייבות לסילוק נכס גז ונפט
			סך הכל נכסים בניכוי התחייבויות
			תמורה שהתקבלה מהמכירה
			תמורה שטרם התקבלה מהמכירה
			רווח ממכירת נכסי נפט וגז
10,599	-	-	
829,884	-	-	
21,295	-	-	
(40,950)	-	-	
820,828	-	-	
954,880	-	-	
10,531	-	-	
144,583	-	-	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

ביאור 1 - כללי:

- א.** ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות")¹ נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת מיום 1.7.1993 בין ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ כשותף כללי (להלן: "השותף הכללי")² מצד אחד, ובין ניו-מד אנרג'י נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל (להלן: "הנאמן")³ מצד שני.
- הנאמן משמש כנאמן עבור בעלי יחידות ההשתתפות, וזאת תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן ביחד: "המפקח").
- חברת האם של השותף הכללי היא דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "חברת האם" ו/או "דלק אנרגיה") חברה פרטית בבעלות מלאה של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "קבוצת דלק").
- יחידות ההשתתפות בשותפות נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והחלו להיסחר בה החל משנת 1993. כתובת המשרד הרשום של השותפות הינה שדרות אבא אבן 19, הרצליה.
- ב.** נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועלת השותפות בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפושים, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל ובקפריסין, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל לכך, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום האנרגיות המתחדשות ולתחום המימן הכחול אשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.
- ג.** הוראות מתווה הגז חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית (להלן: "פרויקט תמר"), עד ליום 17.12.201. בהתאם ביום 2.9.2021 התקשרה השותפות בהסכם למכירת יתרת זכויותיה בשיעור של 22% בפרויקט תמר ל-Tamar Investment 1 RSC Limited ו-Tamar Investment 2 RSC Limited. ביום 9.12.2021 הושלמה העסקה, התקבלה בידי השותפות תמורה בסך של כ-955 מיליון דולר, וביום 31.3.2022 התקבלה יתרת התמורה בסך 10.5 מיליון דולר. בדוחות הכספיים לתקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021 סווגו תוצאות פרויקט תמר כפעילות שהופסקה (ראה גם ביאור 4).
- ד.** בחודש ספטמבר 2021 פורסם ברשומות תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 (להלן בסעיף זה: "התקנות"), לפיו החל משנת המס 2022 יחול שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא תמוסה כחברה בגין הכנסתה החייבת. כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022, מחזיקי יחידות ההשתתפות יהיו כפופים למשטר מס החל בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות, בדומה למיסוי שחל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (היינו בשיטה הדו-שלבית). כתוצאה מהתיקון האמור, הכירה השותפות החל מיום 30.09.2021 במסים נדחים על ההכנסה, ורשמה החל מיום 31.03.2022 הוצאות מסים שוטפים על הכנסה בדוח על הרווח הכולל.
- ה.** יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של השותפות ביחד עם הדוחות הכספיים ליום 31.12.2021 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים"). לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים ביחס למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.
- ו.** הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מציינים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.
- ז.** הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

¹ שמה הקודם של השותפות היה דלק קידוחים - שותפות מוגבלת, ביום 21.2.2022 שונה שם השותפות לשמה הנוכחי.

² שמו הקודם של השותף הכללי היה דלק ניהול קידוחים (1993) בע"מ, ביום 24.2.2022 שונה שמו של השותף הכללי לשמו הנוכחי.

³ שמו הקודם של השותף המוגבל היה דלק נאמנויות קידוחים בע"מ, ביום 24.2.2022 שונה שמו של השותף המוגבל לשמו הנוכחי.

⁴ למיטב ידיעת השותפות, הרוכשות הן חברות ייעודיות (SPCs) שהוקמו לצורך העסקה ומוחזקות (בשרשור) על-ידי MDC Oil & Gas Holding Company LLC, תאגיד מקבוצת Mubadala Investment Company PJSC, שהיא חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי.

ח. הכנסות השותפות בתקופת הדוח ממכירת גז טבעי מושפעות בעיקר מהיקף הצריכה של גז טבעי לשוק המקומי ולמצרים וירדן. להלן חלק השותפות בהכנסות ובכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשוק המקומי ולשוק האזורי בתקופת הדוח מהפעילות הנמשכת (במליוני דולר).

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		הכנסות:	
	31.12.2021	31.3.2021		31.3.2022
מבוקר	בלתי מבוקר			
	319.5	92.4	64.0	שוק מקומי
	563.0	124.1	182.8	שוק אזורי
	882.5	216.5	246.8	
	2.06	0.57	0.40	כמויות (BCM) שוק מקומי
	2.80	0.66	0.83	שוק אזורי
	4.86	1.23	1.23	

ט. ביום 24.2.2022 פלש הצבא הרוסי לאוקראינה במסגרת מבצע יזום שכלל הזרמת כוחות צבאיים יבשתיים במקביל להפצצות אוויריות וארטילריות. בעקבות זאת, יזמו ארצות הברית ומדינות האיחוד האירופי שורה של צעדי ענישה כלכליים כנגד רוסיה, במסגרתם, בין היתר, הוטלו עיצומים על המסחר עם רוסיה ועל בכירים רוסיים, הוחלט להשהות את השלמת פרויקט "נורדסטרים 2" שנועד להכפיל את היקף הגז המיוצא מרוסיה לגרמניה, הופסקו חלק משיתופי הפעולה של חברות בינלאומיות, לרבות חברות משמעותיות בתחומי ההפקה של גז טבעי ונפט עם גופים רוסיים, ועוד. בעקבות האמור לעיל ולאור מעמדה של רוסיה כספקית גלובאלית מרכזית של גז טבעי ונפט, עלה החשש מפני מחסור ארוך טווח בגז טבעי ונפט והדבר הוביל לעלייה נוספת בסביבת מחירי האנרגיה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות אינה יכולה להעריך כיצד יתפתח המשבר לעיל ומה תהיה השפעתו ארוכת הטווח על שווקי האנרגיה ופעילות השותפות בפרט. יחד עם זאת, בשנת 2021 סיפקה רוסיה כ-150 BCM גז טבעי למדינות אירופה המהווים כ-40% מסך צריכת הגז האירופאית. אולם, נראה כי מדינות אירופאיות רבות מבקשות לגוון את מקורות הגז הטבעי שלהן, במטרה להפחית את התלות בגז טבעי מרוסיה, דבר אשר עשוי להוביל לביקוש משמעותי נוסף לגז טבעי מאזורים בעלי אפשרות התחברות לצנרת גז טבעי לאירופה וכן לביקוש נוסף לגז טבעי נזלי. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים לווייתן ואפרודיטה, בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח ו/או ההרחבה של נכסיה.

י. בסוף שנת 2019 ובמהלך הרבעון הראשון לשנת 2020 החל להתפשט ברחבי העולם, נגיף הקורונה (Covid-19), אשר בחודש מרץ 2020 הוגדר על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית (להלן: "משבר הקורונה"). במהלך המחצית הראשונה לשנת 2020 נרשמו בשווקים הבינלאומיים ירידות חדות ביותר במחירי הנפט והגז הטבעי, המיוחסות למשבר הקורונה, כמו גם לסיבות וגורמים נוספים המשפיעים על הביקוש וההיצע של מוצרי אנרגיה. עם זאת, לקראת סוף שנת 2020 ובמהלך שנת 2021 חלה התאוששות חדה במחירי מוצרי האנרגיה בעולם, לרבות במחירי הנפט וה-LNG, ובפרט במחירי הגז הטבעי במרכזי הסחר הבינלאומיים לגז טבעי (Hubs), אל רמות מחיר העולות באופן משמעותי על אלו של לפני משבר הקורונה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיים קושי לאמוד כיצד ימשיך ויתפתח משבר הקורונה בשנים הבאות, מה יהיה היקף השפעתו של משבר הקורונה על הכלכלה העולמית והמקומית ומה תהיה השפעתו על הביקושים ומחירי הגז הטבעי ויתר מוצרי האנרגיה. יצוין כי, על אף הימשכות משבר הקורונה, נרשמה עלייה בביקושים לגז טבעי.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותן מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב אשר ננקטו בדוחות הכספיים השנתיים.

31.12.2021	31.3.2021	31.3.2022	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			נכסי נפט וגז :
2,439,133	2,456,847	2,416,869	רציו ים (פרויקט לווייתן)
<u>2,439,133</u>	<u>2,456,847</u>	<u>2,416,869</u>	
			נכסי חיפוש והערכה :
121,852	119,727	122,297	בלוק 12 קפריסין
8,955	6,594	-	אופק חדש
513	513	513	יהל חדש
<u>131,320</u>	<u>126,834</u>	<u>122,810</u>	
<u>2,570,453</u>	<u>2,583,681</u>	<u>2,539,679</u>	סך-הכל

ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז:

1. פרויקט לווייתן

בהמשך לאמור בביאור 6ב27 לדוחות הכספיים השנתיים אודות החלטה על ביצוע קידוח פיתוח והפקה "לווייתן-8" בשטח חזקת 1/14 לווייתן דרום, יצוין כי ביצוע הקידוח כאמור מתקדם כמתוכנן ובהתאם ללוחות הזמנים ולתקציב, וצפוי להסתיים בשבועות הקרובים. על-פי תכנית הפיתוח למאגר, הקידוח יחובר למערכת ההפקה התת ימית הקיימת של מאגר לווייתן במהלך הרבעון הראשון של 2023, לאחר שיבוצעו בו פעולות השלמה (completion).

2. פרויקט ים תטיס

בהמשך לאמור בביאור 4ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות נטישת הבארות והציוד התת ימי בפרויקט ים תטיס, בחודש מאי 2022 אושרה על ידי השותפים בפרויקט ים תטיס תוספת לתקציב האטימה והנטישה, כך שהתקציב כאמור יעמוד על סך של כ- 232 מיליון דולר (100%, חלק השותפות 113 מיליון דולר). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השקיעו שותפי ים תטיס סך של כ- 172 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ- 83 מיליון דולר).

3. בלוק 12 בקפריסין

בהמשך לאמור בביאור 3ג7 לדוחות הכספיים השנתיים, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועלים השותפים במאגר אפרודיטה מול ממשלת קפריסין לעדכון תוכנית הפיתוח וההפקה למאגר באופן בו ישולב פיתוח המאגר עם מתקנים קיימים ו/או תוכניות פיתוח של נכסים סמוכים. במסגרת זו, קיבלו השותפים החלטה בדבר התקשרות עם אוניית קידוח לצורך ביצוע קידוח אפרודיטה A-3 בשטח בלוק 12, אשר ישמש בהמשך כקידוח הפקה, ובכלל זה פועלים לעדכון מועד ביצועו.

4. אופק חדש

בהמשך לאמור בביאור 6ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות ביצוע מבחני הפקה ברישיון 405/"אופק חדש" (להלן: "הרישיון") ביום 22.5.2022 קיבלה השותפות החלטה לפיה תודיע ליתר בעלי הזכויות ברישיון, כי לא תסכים עוד לשאת בהוצאות נוספות כלשהן בקשר עם העבודות בקידוח אופק-2, למעט הוצאות בקשר לאטימה ונטישה של הקידוח, וכי אין בכוונתה לתמוך בכל הצעה להאריך את תקופת הרישיון ככל שתוצע לקראת מועד הפקיעה של הרישיון, אשר יחול ביום 20.6.2022. בהתאם, ביצעה השותפות הפחתה בגין השקעתה ברישיון בסך של כ-11.2 מיליון דולר.

ניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022 (באלפי דולר)

ביאור 4 - פעילות מופסקת פרויקט תמר:

א. להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2021		2021 ⁵
בלתי מבוקר		מבוקר
הכנסות:		
289,868	62,650	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
(57,095)	(11,870)	בניכוי תמלוגים
232,773	50,780	
הוצאות ועלויות:		
(29,735)	(9,826)	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
(7,274)	(7,274)	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
(220)	(40)	הוצאות ישירות אחרות
(37,229)	(17,140)	סך הכל הוצאות ועלויות
195,544	33,640	רווח תפעולי לפני היטל רווחי נפט וגז
(43,788)	(12,099)	היטל רווחי נפט וגז
151,756	21,541	רווח תפעולי
(380)	(104)	הוצאות מימון
360	111	הכנסות מימון
(20)	7	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
151,736	21,548	רווח מפעילות מופסקת
144,583	-	הכנסות ממכירת נכסי נפט וגז
296,319	21,548	סה"כ רווח מפעילות מופסקת
רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות מופסקת		
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:		
רווח (הפסד) מהשקעה במכשירים הוניים שיועדו למדידה		
13,597	9,086	בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
309,916	30,634	סה"כ רווח כולל מפעילות מופסקת

ב. להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31.12.2021	31.3.2021	31.3.2022	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
175,181	56,571	2,729	שוטפת
841,904	(5,437)	10,531	השקעה
-	-	-	מימון

⁵ עד בסמוך למועד השלמת העסקה כאמור בסעיף 7ג לב לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022 (באלפי דולר)

ביאור 5 - התקשרויות לאספקת גז טבעי:

- א. בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בחינת שותפי לווייתן, ביחד עם חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"ן"), אפשרות להזרמת קונדנסט ממאגר לווייתן. יצוין כי ביום 26.4.2022 נחתם בין שברון לתש"ן מזכר הבנות המסדיר, בכפוף לחתימה על הסכם מחייב, מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט באמצעות מערכות תש"ן הקיימות. נכון למועד אישור הדוח, פועלים הצדדים לחתימת הסכם מחייב כאמור.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים אודות התקשרות עם חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז") להקמת מקטע מערכת ההולכה אשדוד-אשקלון, בחודש מאי 2022 עדכנה שברון את השותפות כי נתג"ז הודיעה לה שעל אף שחלון הזמן בו הזרמת הגז במקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון הוארך בתקופה של עד 6 חודשים, הצפי למועד תחילת ההזרמה נותר ללא שינוי, קרי חודש אפריל 2023.
- ג. בחודש אפריל 2022 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשברון, כי החל מיום 1.6.2022 ועד ליום 15.9.2023 על שותפי לווייתן להבטיח אספקת גז טבעי למשק המקומי בכמות העולה על הכמות היומית אותה התחייבו שותפי לווייתן לספק למשק המקומי על-פי הסכמי אספקת הגז בהם התקשרו. להערכת השותפות, הודעה זו אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות פעילותה של השותפות לשנת 2022.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות:

- א. בהמשך לאמור בביאור 12 בדוחות הכספיים השנתיים, אודות ערעור שהוגש לבית המשפט העליון על פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב אשר דחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי צרכן של חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל") נגד שותפי תמר, בקשר עם המחיר שבו מוכרים שותפי תמר גז טבעי לחברת החשמל, יצוין כי, ביום 4.5.2022 היועצת המשפטית לממשלה הגישה את תשובתה לערעור בה ובמסגרתה טענה כי יש לדחות את הערעור מכיוון שתובענה ייצוגית היא אינה הדרך היעילה וההוגנת להכרעה במחלוקת, וזאת בראש ובראשונה נוכח ההסדרה המקיפה של סוגיית מחיר הגז ב"מתווה הגז", דיון בערעור נקבע ליום 9.1.2023.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 12 בדוחות הכספיים השנתיים אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה כי עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם המיזוג, הינה בלתי הוגנת, יצוין כי, לאחר מספר ארכות שהתבקשו על-ידי המשיבים, סיכומיהם יוגשו עד ליום 19.6.2022.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 12 בדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום בע"מ (להלן: "תמר פטרוליום") ועל-ידי עמותת נציגי הציבור, כנגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן ונגד חברת לידר הנפקות (1993) בע"מ, בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017, יצוין כי דיון קדם משפט בתיק נקבע ליום 20.12.2022.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 12 בדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "בקשת האישור") אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: "המבקש") נגד השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: "המשיבות") ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ועם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראל מקו נגב 2 - שותפות מוגבלת, תמר פטרוליום, דור חיפושי גז - שותפות מוגבלת ואוורסט תשתיות - שותפות מוגבלת, ללא מעורבות המשיבות, יצוין כי, ביום 24.4.2022, במסגרת דיון קדם משפט, הורה בית המשפט כדלקמן: (1) חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור תימחק, והמבקש יישא בהוצאות המשיבות בבקשה בעניין זה; (2) עד ליום 24.5.2022 תינתן למבקש הזדמנות להגיש בקשה לתיקון בקשת האישור; (3) עד לאותו מועד תינתן לצדדים אפשרות להגיש לבית המשפט רשימת שאלות שיופנו למאסדר הרלוונטי לבקשת האישור; ו- (4) ביום 25.5.2022, או סמוך לאחר מכן, בית המשפט יאפשר למשיבות להשיב לבקשה לתיקון בקשת האישור, ככל שתוגש בקשה כזו, או לחילופין יעביר את כתבי בית הדין, בצירוף השאלות שהגישו הצדדים, להתייחסות המאסדר.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022 (באלפי דולר)

ביאור 6 - התחייבויות תלויות (המשך):

- ה. בהמשך לאמור בביאור 12ב8 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק בע"מ, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי, לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר, ומנכ"ל השותף הכללי (להלן יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בטענה כי המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת Blue Ocean Energy (לשעבר Dolphinus Holdings Limited), יצוין כי דיוני הוכחות בהליך נקבעו לחודש ספטמבר 2022.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 12ב9 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בירור מנהלי שערכה רשות ניירות ערך מול השותפות בקשר עם האפשרות להפחתת כמות ה-Take or Pay השנתית בהסכם הייצוא למצרים, יצוין כי ביום 12.4.2022 התקבלה אצל השותפות הודעת רשות ניירות ערך בדבר סגירת תיק הבירור המנהלי כאמור, על-פי החלטת יו"ר רשות ניירות ערך שלא לפתוח כנגד השותפות בהליך אכיפה מנהלי בנושא.
- ז. בהמשך לאמור בביאור 12ב18 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות עיכוב ביצוע פסק הדין בקשר עם ההסדר לפי סעיפים 350 ו-351 לחוק החברות. יצוין כי, ביום 4.4.2022 התקבלה החלטת בית המשפט העליון לפיה בהתאם להסכמות בין הצדדים, הבקשה לעיכוב הביצוע נמחקה.
- ח. בהמשך לאמור בביאור 12ב10 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות עתירה שהגישו השותפות ושברון המחזיקות ברישיון אלון D לבית המשפט העליון בשבתו כבג"ץ, יצוין כי, דיון בעתירה נקבע ליום 11.7.2022.
- ט. בהמשך לאמור בביאור 12ב15 לדוחות הכספיים השנתיים אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי תושב אזור חוף דור בשם "כל מי שנחשף לזיהום האוויר, הים והסביבה החופית בשל פליטות אסורות מאסדת הגז שמפעילות המשיבות בים, הממוקמת מול חוף דור, ומטפלת במאגר הגז הטבעי לווייתן, בתקופה שממועד התחלת פעילות האסדה בחודש דצמבר 2019 ועד למתן פסק דין בתביעה", נגד שברון, יצוין כי ביום 16.5.2022 התקיים קדם משפט, בסיומו הורה בית המשפט לשברון להגיש תוך 30 ימים תגובה לבקשה לצו גילוי מסמכים.
- י. בהמשך לאמור בביאור 12ב6 לדוחות הכספיים השנתיים אודות עתירה שהגישו השותפות יחד עם יתר שותפי תמר ושותפי לווייתן נגד מועצת הגז הטבעי ומשרד האנרגיה, יצוין כי, דיון בעתירה נקבע ליום 16.11.2022

ביאור 7 - מידע נוסף:

- א. בהמשך לאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם למכירת זכויות בחזקות 1/17 כריש ו- 1/16 תנין (להלן ביחד: "החזקות"). בחודש מאי 2022 דיווחה Energean Oil & Gas plc (להלן: "אנרג'יאן") כי צפי מועד תחילת הפקת הגז הטבעי ממאגר כריש הינו ברבעון השלישי של שנת 2022.
- השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של התמלוגים והתשלומים השנתיים הנותרים מההלוואה שניתנה לאנרג'יאן. להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים וההלוואה: שיעור היוון לסכומים לקבל נאמד ב- 6.5%; שיעור היוון לרכיב התמלוגים נאמד ב-13%; הסך הכולל של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נזלים פחמניים (קונדנסט ונזל גז טבעי) ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמד בכ- BCM 100.2 ובכ- MMBBL 101.3, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ- BCM 3.59 גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ- 4.74 מיליון חביות קונדנסט; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ- BCM 2.65 גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ-0.42 מיליון חביות קונדנסט. הכנסות המימון שנרשמו בתקופת הדוח כוללות סך של כ-18 מיליון דולר, הנובע מעדכון שווי התמלוגים מהחזקות בסך של כ-17.6 מיליון דולר ומעדכון הסכומים לקבל בקשר עם ההלוואה לחברת אנרג'יאן בסך של כ-0.4 מיליון דולר. ביום 24.3.2022 הודיעה אנרג'יאן לשותפות כי לשיטתה היא פועלת תחת תניית כוח עליון כהגדרתה בהסכם מכירת הזכויות וכתוצאה מכך התשלום השנתי, שנקבע לחודש מרץ 2022 יידחה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים פועלת השותפות לנקיטת הליכים משפטיים כנגד אנרג'יאן.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 20ב7 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר עם דוח המס לשנת 2020, ביום 12.4.2022 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2020.
- ג. ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, חלוקת רווחים בסך של 50 מיליון דולר (0.042600 דולר ליחידת השתתפות של השותפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 30.5.2022. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע בתאריך ה- 16.6.2022.

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2022 (באלפי דולר)

ביאור 7 - מידע נוסף (המשך):

ד. ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוכנית לרכישת אגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר לתקופה של שנתיים.

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים:

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

א. השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט אגרות החוב אשר הונפקו כאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2021:

ליום 31 במרץ 2022		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
בלתי מבוקר		
2,261,588	2,316,530	לווייתן בונד
2,261,588	2,316,530	סך הכל

ליום 31 במרץ 2021		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
בלתי מבוקר		
399,752	401,643	סדרה א'
644,044	676,240	תמר בונד
2,256,115	2,473,378	לווייתן בונד
3,299,911	3,551,261	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2021		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
מבוקר		
2,224,813	2,392,604	לווייתן בונד
2,224,813	2,392,604	סך הכל

ב. להלן נתונים בדבר היררכיית השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן שהוכרו בדוחות התמציתיים ביניים על המצב הכספי:

31.3.2022				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
19,511	-	-	19,511	- קרנות סל
279,800	279,800	-	-	- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
64,800	-	64,800	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
364,111	279,800	64,800	19,511	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31.3.2021			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
			- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
247,900	247,900	-	-
			- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
63,000	-	63,000	-
<u>310,900</u>	<u>247,900</u>	<u>63,000</u>	<u>-</u>
סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:			
			- השקעות במכשירים הוניים שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
26,119	-	-	26,119
<u>337,019</u>	<u>247,900</u>	<u>63,000</u>	<u>26,119</u>
סה"כ נכסים פיננסיים			

31.12.2021			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
			- קרנות סל
19,945	-	-	19,945
			- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
262,183	262,183	-	-
			- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
64,400	-	64,400	-
<u>346,528</u>	<u>262,183</u>	<u>64,400</u>	<u>19,945</u>
סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022		
תמלוגים		
מבוססי הפקה		
סך-הכל	עתידי	
בלתי מבוקר		
262,183	262,183	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 (מבוקר)
17,617	17,617	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
<u>279,800</u>	<u>279,800</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2022

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2021		
תמלוגים		
מבוססי הפקה		
סך-הכל	עתידי	
בלתי מבוקר		
242,200	242,200	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020 (מבוקר)
5,700	5,700	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
<u>247,900</u>	<u>247,900</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2021

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
תמלוגים		
מבוססי הפקה		
סך-הכל	עתידי	
מבוקר		
242,200	242,200	יתרה ליום 1 בינואר
19,983	19,983	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
<u>262,183</u>	<u>262,183</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 9 - אירועים לאחר תאריך הדוחות על המצב הכספי:

1. לפרטים בדבר אישור תוספת תקציב אטימה ונטישה בפרויקט ים תטיס ראה ביאור 2.33.
2. לפרטים בדבר החלטת השותפות בקשר עם רישיון אופק חדש / 405 ראה ביאור 4.13.
3. לפרטים בדבר פרסום תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשותפות לשנת המס 2020 ראה ביאור 7.1.
4. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות חלוקת רווחים בסך של כ-50 מיליון דולר ראה ביאור 7.1.
5. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות תוכנית רכישת אגרות חוב לווייתן בונד ראה ביאור 7.1.



**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

הנהלת השותף הכללי בניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותף הכללי" ו- "השותפות", בהתאמה), בפיקוח הדירקטוריון של השותף הכללי, אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בשותפות.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. גבי לסט, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי;
2. יוסי אבו, מנכ"ל השותף הכללי;
3. צחי חבושה, סמנכ"ל כספים ומנהל סיכוני שוק.

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021 (להלן: "הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותף הכללי את הבקרה הפנימית בשותפות. בהתבסס על הערכה זו, דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותף הכללי הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ, 2022 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון של השותף הכללי והנהלת השותף הכללי כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת הנהלת השותף הכללי ודירקטוריון השותף הכללי כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי אבו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לרבעון הראשון של שנת 2022 (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 השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואי החשבון המבקרים של השותפות, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, 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 יכולתה של השותפות 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 בשותף הכללי בשותפות:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות מובא לידיעתי על-ידי אחרים בשותפות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2021) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של השותפות.

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

יוסי אבו, מנכ"ל

22 במאי, 2022

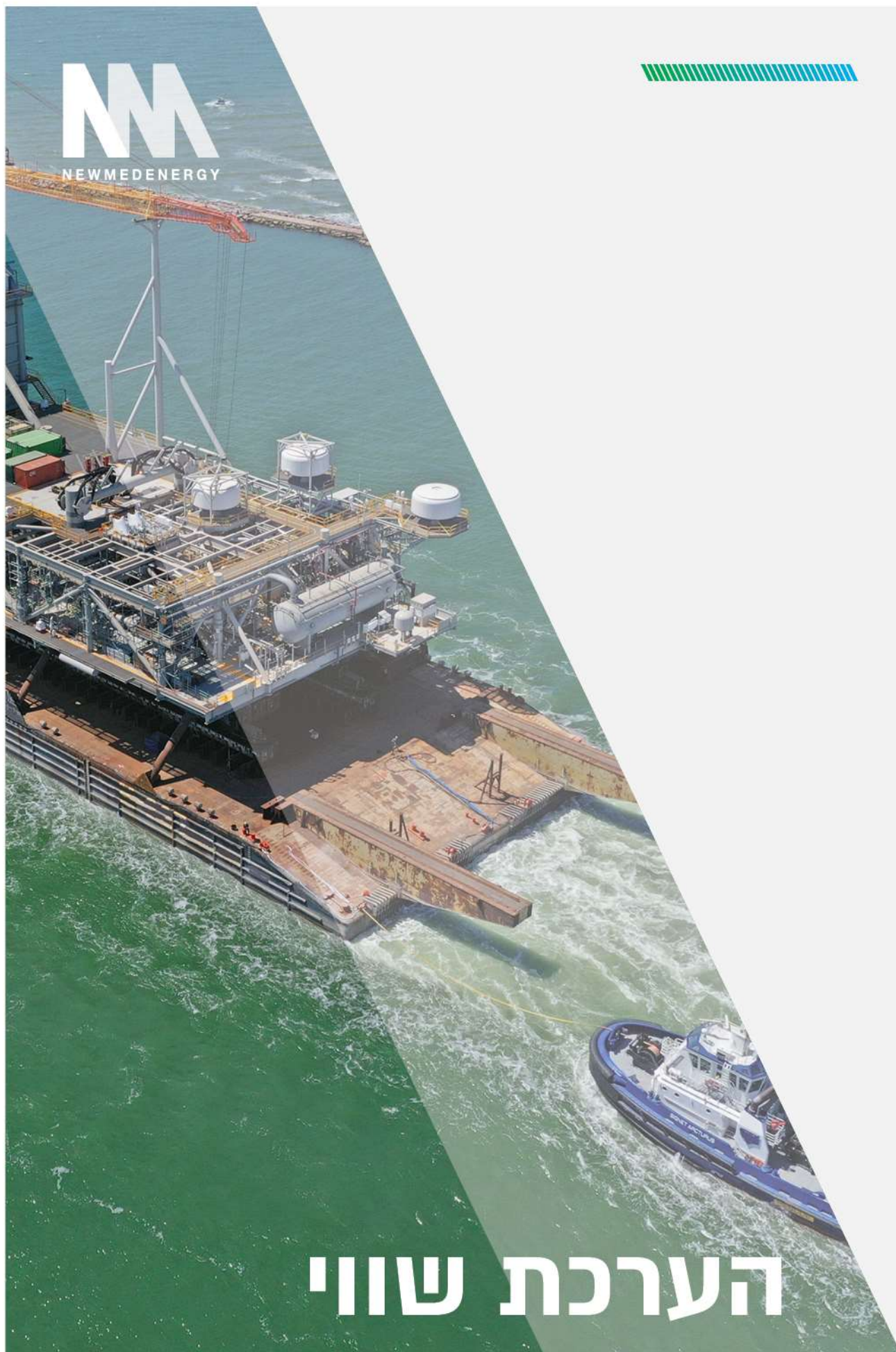
הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

אני, צחי חבושה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לרבעון הראשון של שנת 2022 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואי החשבון המבקרים של השותפות, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של השותפות 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 בשותף הכללי בשותפות:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות מובא לידיעתי על-ידי אחרים בשותפות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2021) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של השותפות.

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



הערכת שווי



GIZA SINGER EVEN

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

הערכת שווי תמלוגים

ממכירת חזקות I/16 "תנין" ו-I/17

"כריש"

מאי 2022

גיזה זינגר אבן בע"מ

חגדל אביב, ז'בוטינסקי 7 רמת-גן 5252007 טל 03-5213000

www.gse.co.il



GIZA SINGER EVEN

תוכן עניינים

3	מבוא והגבלת אחריות.....
6	תמצית מנהלים.....
8	תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין.....
10	תיאור הסביבה העסקית.....
33	הערכת שווי תמלוגים.....
39	נספח א - תחזית תזרימי מזומנים.....
41	הגדרות.....



GIZA SINGER EVEN

1. מבוא והגבלת אחריות

1.1. כללי

עבודה זו (להלן: "העבודה" ו/או "חוות הדעת") הוכנה על ידי ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ (להלן: "ג'י.אס.אי") לצורך הערכת שווי התמלוגים להם זכאית השותפות המוגבלת ניו-מד אנרג'י^{1,2} (להלן: "ניו-מד אנרג'י" ו/או "השותפות") בגין מכירת זכויותיה בחזקות I/16 "תנני" (להלן: "תמלוגי תנני") ו-I/17 "כריש" (להלן: "תמלוגי כריש") (להלן ביחד: "התמלוגים") ליום 31 במרץ 2022 (להלן "מועד הערכת השווי"). ידוע לנו כי העבודה מיועדת לשמש את ניו-מד אנרג'י, בין היתר, לצרכי דוחות כספיים רבעוניים ותקופתיים, ועל כן אנו מסכימים שהעבודה תאוזכר ו/או תיכלל בכל דוח שתפרסם השותפות ובעלי העניין בה, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנותיו.

לצורך הכנת העבודה, התבססנו, בין היתר, על מצגים, תחזיות והסברים (להלן: "המידע") שקיבלנו מהשותפות ו/או ממי מטעמה. ג'י.אס.אי מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. כמו כן, לא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותו. המידע לא נבדק באופן בלתי תלוי, ולפיכך העבודה המוגשת לכם אינה מהווה אימות לנכונותו, לשלמותו ולדיוקו של מידע זה. הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו.

חוות דעת זאת כוללת תיאור של המתודולוגיה ועיקרי ההנחות והניתוחים, אשר שימשו לקביעת השווי ההוגן של התמלוגים להם זכאית השותפות. עם זאת, התיאור אינו מתיימר להיות תיאור מלא ומפורט של כל הנהלים אשר יישמנו במהלך גיבוש חוות הדעת.

עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות ואינה באה במקומה. כמו כן, העבודה איננה מיועדת לקבוע את שווי התמלוגים עבור משקיע ספציפי ואין בה משום ייעוץ או חוות דעת משפטית.

העבודה אינה כוללת ביקורת חשבונאית לגבי ההתאמה לכללי החשבונאות. ג'י.אס.אי ייעוץ כלכלי אינה אחראית לאופן ההצגה החשבונאית של הדוחות הכספיים של השותפות לגבי דיוק ושלמות הנתונים ולהשלכות של אותה הצגה חשבונאית במידה וקיימות.

היה והמידע והנתונים, עליהם הסתמכה ג'י.אס.אי אינם שלמים, מדויקים או מהימנים, תוצאות עבודה זו עלולות להשתנות. אנו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכן את העבודה לאור נתונים חדשים שלא הובאו בפנינו. למען הסר ספק, עבודה זו תקפה למועד חתימתה בלבד.

יודגש כי המידע המפורט בעבודה זו, לרבות ביחס לתחזיות ולתנאים המסחריים העיקריים בהסכם המכירה של המאגרים, להיקף הכספי הכולל שלו, לזכויות המועברות מכוחו ולתמלוגים

¹ ביום 17 במאי 2017 התמזגה ניו-מד אנרג'י עם השותפות אבנר חיפוישי נפט – שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") וכתוצאה מכך נמחקה שותפות אבנר ללא פירוק.
² ביום 22 בפברואר 2022 שינתה השותפות את שמה מ-"דלק קידוחים – שותפות מוגבלת" ל-"ניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת".



GIZA SINGER EVEN

המוסכמים בו, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן האמור או בכל אופן אחר. המידע האמור עשוי להתממש באופן שונה מהותית וזאת עקב גורמים שונים לרבות עיכובים בלוחות הזמנים לפיתוח המאגרים ועוד.

אנו מאשרים בזה כי אין לנו עניין אישי ו/או תלות בשותפות ו/או בשותף הכללי בשותפות, למעט העובדה שאנו מקבלים שכר טרחה עבור עבודה זו. כמו כן, הרינו לאשר כי שכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות העבודה.

בהתאם להסכם ההתקשרות, באם נחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בהסכם ההתקשרות בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, השותפות מתחייבת לשפותנו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידינו, מעבר לסכום השווה לפי שלושה משכר טרחתנו. ההתחייבות לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי פעלנו עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות רבתי.

ג"י.אס.אי וכל חברה הנשלטת על ידה במישרין ו/או בעקיפין וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן, אינם אחראיים לכל נזק, אובדן הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף שייגרמו למי שמסתמך על האמור בעבודה זו כולה או חלקה.

1.2. מקורות מידע

מקורות המידע העיקריים ששימשו בהכנת חוות הדעת מפורטים להלן:

- מידע לגבי תנאי העסקה למכירת זכויות השותפות בחזקות I/16 "תנן" ו-I/17 "כריש".
- דיווחים ופרסומים של Energean Oil & Gas plc (החברה האם של Energean Israel Limited), לרבות דו"ח עתודות ומשאבים ליום 31 בדצמבר 2021 שהוכן ע"י DeGolyer and MacNaughton (להלן: "D&M CPR").
- דיווחים מיידיים של חברות בורסאיות ומידע פומבי המתפרסם באתרי אינטרנט (לרבות אתר האינטרנט של אנרג'יאן), כתבות בעיתונות או מקורות פומביים אחרים.
- מקורות פנימיים ובסיסי נתונים של גיזה זינגר אבן.
- פגישות ו/או שיחות טלפון עם בעלי תפקידים בשותפות.



GIZA SINGER EVEN

1.3. פרטי החברה המעריכה

גיי.אס.אי ייעוץ כלכלי בע"מ הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ, אשר הינה פירמת ייעוץ פיננסי ובנקאות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, ההפרטות הבולטות והעסקאות החשובות במשק הישראלי, אותו צברה במהלך שלושים שנות פעילותה. גיזה זינגר אבן פועלת בשלושה תחומים, באמצעות חטיבות עסקיות עצמאיות ובלתי תלויות: ייעוץ כלכלי; בנקאות להשקעות; מחקר אנליטי וממשל תאגידי.

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח ניר הרוש, שותף בגיזה זינגר אבן ומנכ"ל גיי.אס.אי ייעוץ כלכלי, בעל ניסיון עשיר בפרויקטי תשתיות ומימון. בוגר תואר בחשבונאות ומנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים מהמכללה למנהל.

בברכה,

גיי.אס.אי ייעוץ כלכלי

22 במאי, 2022



2. תמצית מנהלים

2.1. רקע

ניו-מד אנרג'י (לשעבר: "דלק קידוחים – שותפות מוגבלת") הינה שותפות מוגבלת ציבורית (כמשמעותה בפקודת השותפויות) הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. השותפות עוסקת בחיפושים, פיתוח והפקה של נפט, גז טבעי וקונדנסט.

במהלך השנים 2012 ו-2013 דיווחה השותפות לבורסה כי מאגרי הגז תנן וכריש מהווים תגליות גז טבעי.

בעקבות החלטת ממשלת ישראל על מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי תמר ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי לווייתן, כריש ותנן ושדות גז טבעי נוספים (להלן: "מתווה הגז"), נדרשו ניו-מד אנרג'י ואבנר (להלן ביחד: "השותפויות"), (אשר החזיקו יחד (בחלקים שווים ביניהן) 52.941% מהמאגרים) ו-Chevron Energy Mediterranean (להלן: "שברון") (אשר החזיקה 47.059% מהמאגרים), בין היתר, למכור את החזקותיהן במאגרי כריש ותנן בתוך 14 חודשים מיום החתימה על החלטות הפטור הקשורות למתווה הגז (17.12.15) בכדי לעמוד בתנאים אשר יזכו אותן בפטור ממספר הוראות של חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988 (להלן: "חוק ההגבלים העסקיים").

ביום 16 באוגוסט 2016, נחתם הסכם למכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנן בין השותפויות לבין אנרג'יאן, במסגרתו זכאיות השותפויות לתמורה בסך 148.5 מליון דולר, המורכבת מתשלום במזומן של 40 מיליון דולר (ששולמו במועד השלמת העסקה) ו-108.5 מליון דולר אשר ישולמו בפריסה של 10 תשלומים שנתיים שווים בתוספת ריבית, כאשר סכום זה מותנה בהחלטת הרוכשת לפתח את המאגר, או במועד בו סך ההוצאות של הרוכשת בקשר עם פיתוח החזקות יעלה על 150 מיליון דולר, המוקדם מבין השניים (להלן: "רכיב החוב"). כמו כן, השותפויות תהינה זכאיות לתמלוגים מההכנסות אשר יתהוו לרוכשת ממכירות גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, בשיעורים של 7.5% (לפני תשלום היטל רווחי נפט) ו-8.25% (לאחר תשלום היטל רווחי נפט), בניכוי שיעור התמלוגים הקיימים³, בהם מחויבות השותפויות ביחס לחלקן המקורי של ניו-מד אנרג'י ואבנר בחזקות (להלן: "התמלוגים"). התשלום הראשון בגין רכיב החוב שולם לניו-מד אנרג'י על ידי אנרג'יאן ביום 29 למרץ 2018, ומאז משולם כסדרו מדי שנה במועד זה.

³ כהגדרתם בדיווחים של ניו-מד אנרג'י ואבנר לבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 25 בדצמבר 2016.



GIZA SINGER EVEN

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR מיום 17 במרץ 2022 על ידי Energean Oil & Gas plc⁴, החברה האם של חברת Energean Israel Limited⁵:

עתודות ומשאבים		מאגר
נזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
66.4	40.3	כריש
30.7	33.3	כריש צפון
4.2	26.5	תנין
101.3	100.2	סה"כ

2.2. תוצאת הערכת השווי

שווי התמלוגים בעסקת המכירה של חזקות כריש ותנין נאמד באמצעות שיטת היוון תזרימי המזומנים, תוך התאמת שיעורי ההיוון לסיכונים הגלומים בפיתוח המאגרים ובתזרים המזומנים (לרבות השפעות משבר הקורונה). בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, שווי התמלוגים ליום 31 במרץ 2022 נאמד בכ-279.8 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-242.3 מיליון דולר וכ-37.5 מיליון דולר, בהתאמה).

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים במחירי הגז הטבעי (במליוני דולר ארה"ב):

שינוי בוקטור מחירי גז טבעי (דולר ארה"ב ל mmbtu)								שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
1.50	1.00	0.50	-	(0.50)	(1.00)	(1.50)		
272.8	270.1	258.2	255.4	242.5	235.9	227.8	+250 bp	
282.9	279.9	267.7	264.6	251.2	244.3	235.9	+150 bp	
293.8	290.5	277.8	274.5	260.6	253.4	244.6	+50 bp	
299.5	296.1	283.1	279.8	265.5	258.1	249.2	-	
305.5	301.9	288.7	285.2	270.6	263.1	253.9	-50 bp	
318.1	314.2	300.4	296.7	281.4	273.5	263.9	-150 bp	
331.8	327.5	313.0	309.0	293.1	284.8	274.7	-250 bp	

⁴ <https://www.energean.com/media/5159/024343-energean-israel-2021ye-cpr.pdf>
⁵ לשעבר Ocean Energean Oil and Gas Ltd.



GIZA SINGER EVEN

3. תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין

3.1. תיאור השותפות

ניו-מד אנרג'י הינה שותפות מוגבלת (כמשמעותה בפקודת השותפויות) הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. השותפות עוסקת בחיפוש, פיתוח והפקה של נפט, גז טבעי וקונדנסט. להלן תיאור מנגנוני תמלוגי העל בגין נכסי נפט בים החלים על השותפות למועד עבודה זו, ביחס לחלקה המקורי בחזקות כריש ותנין (כ-52.941%):

בגין 50% מההכנסות מחזקות כריש ותנין	בגין 50% מההכנסות מחזקות כריש ותנין
6% (מסך הכנסות המאגר)	3% לפני מועד החזר השקעה ⁶ (0.794% מסך הכנסות המאגר)
	13% לאחר מועד החזר השקעה (3.441% מסך הכנסות המאגר)

3.2. הזכויות הנמכרות

ביום 7 בפברואר 2012 וביום 22 למאי 2013 השותפויות דיווחו לבורסה כי בקידוחי תנין-1 וכריש-1 בשטחי רישיונות החיפוש אלון A ואלון C, בהתאמה, נתגלו כמויות משמעותיות של גז טבעי. בדצמבר 2015 העניק הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה לבעלי הזכויות ברישיונות החיפוש, ניו-מד אנרג'י (26.4705%), אבנר (26.4705%) ושברון (47.059%), את שטרי החזקות "תנין" ו"כריש" בהתאמה. נציין כי בחודש מאי 2017 התמזגה ניו-מד אנרג'י עם אבנר וכתוצאה מכך נמחקה שותפות אבנר ללא פירוק.

ביום 16 באוגוסט 2015 התקבלה החלטת ממשלה בדבר מתווה להסדרת משק הגז הטבעי בישראל לרבות בקשר לזכויות השותפות במאגרי הגז הטבעי "תמר", "לויתן", "כריש" ו-"תנין". במסגרת המתווה ניתנו לתאגידי הגז והנפט הפועלים בשוק הגז בישראל, ובהן השותפויות, פטור ממספר הוראות של חוק ההגבלים העסקיים בהיתן עמידה במספר תנאים, ביניהם, מכירת חזקות כריש ותנין בתוך 14 חודשים.

ביום 14 בנובמבר 2015 הודיעו השותפויות כי הן רכשו בחלקים שווים מחברת שברון את הזכות למכור את חלקה של שברון בחזקות כריש ותנין בתמורה לסכום כולל של כ-67 מליון דולר. על פי ההסכם בין השותפויות לשברון, האחרונה לא תהיה זכאית לכל תמורה נוספת בגין מכירת הזכויות לצד שלישי.

⁶ המונח "מועד החזר השקעה" משמעו – המועד לאחר חתימת הסכם העברת הזכויות בין השותפות לבין דלק מערכות אנרגיה ודלק ישראל (כיום קבוצת דלק) שנחתם בשנת 1993 (כפי שתוקן מעת לעת) לפיו שווי התקבולים (נטו) אשר השותפות קיבלה או זכאית לקבל בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רשיון או חזקה) בו נמצא הממצא, כשהם מחושבים בדולרים יגיע לסכום השווה למלוא שווי כל הוצאות השותפות באותו נכס הנפט כשהן מחושבות בדולרים.

המונח "שווי התקבולים (נטו)" משמעו – שווי כל התקבולים כפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון של השותפות בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רשיון או חזקה) (להלן: "שווי התקבולים (ברוטו)") לאחר ניכוי כל הוצאות הפקתם ותמלוגים ששולמו בגינם.

המונח "שווי כל הוצאות השותפות" משמעו – כל ההוצאות שהשותפות הוציאה בנכס הנפט (דהיינו - רשיון או חזקה) בו מופק הנפט ו/או הגז ו/או החומרים בעלי ערך אחרים אך למעט הוצאות (עד גובה שווי התקבולים (נטו)) שנוכו משווי התקבולים (ברוטו) לצורך קביעת סכום שווי כל התקבולים (נטו) וכפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון השותפות.

לפרטים ולרחבה בדבר הסכמים לגבי תשלום תמלוגים למדינה, לבעלי עניין ולצדדים שלישיים בשותפות ראה סעיף 7.24.7 לדוח התקופתי לשנת 2021 של ניו-מד אנרג'י.



GIZA SINGER EVEN

ביום 17 בדצמבר 2015 חתם ראש הממשלה דאז נתניהו (בשבתו כשר הכלכלה) על מספר הוראות פטור מחוק ההגבלים העסקיים שעליהם הוחלט במסגרת החלטת הממשלה על מתווה הגז.

ביום 16 באוגוסט 2016, נחתם הסכם למכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין בין ניו-מד אנרג'י ואבנר לבין חברת Energean Israel Ltd. (לשעבר Ocean Energean Oil and Gas Ltd), חברה רשומה בקפריסין אשר הינה חברה בת של Energean E&P Holdings Ltd.⁷ עיקר פעילותה של הרוכשת הינו חיפוש, פיתוח והפקה של מאגרי גז ונפט ביוון ובמדינות נוספות באיזור הבלקן והמזרח התיכון.

ביום 27 בדצמבר 2016 פרסמו השותפויות כי התקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה. ביום 27 במרץ 2018 הודיעה אנרג'יאן לשותפויות על קבלת החלטת השקעה לפיתוח מאגר כריש. כמו כן, ביום 14 בינואר 2021, דיווחה אנרג'יאן על קבלת החלטת השקעה סופית (FID) במאגר "כריש צפון".

3.3. התמורה

להלן תיאור מרכיבי התמורה בהסכם הרכישה:

א. הרוכשת תרכוש מניו-מד אנרג'י ואבנר (להלן: "המוכרות") את כלל הזכויות של המוכרות ושל חברת שברון בחזקות כריש ותנין (להלן: "הזכויות הנמכרות").

ב. בתמורה לזכויות הנמכרות הרוכשת תשלם למוכרות סך כולל של 148.5 מליון דולר אשר יתקבלו באופן הבא:

- i. תשלום במזומן של 10 מליון דולר אשר שולם למוכרות במועד השלמת העסקה;
- ii. תשלום נוסף של 30 מליון דולר אשר שולם למוכרות במועד השלמת העסקה;
- iii. יתרת התמורה, בסכום של 108.5 מליון דולר, תשולם למוכרות בעשרה תשלומים שנתיים שווים ובתוספת ריבית בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. תשלומים אלה ישולמו מיד לאחר המועד בו תתקבל החלטת השקעה סופית (FID) בקשר עם פיתוח החזקות, או במועד בו סך ההוצאות של הרוכשת בקשר עם פיתוח החזקות יעלה על 150 מליון דולר, המוקדם מבין השניים⁸;
- iv. הרוכשת תעביר למוכרות תמלוגים בגין גז טבעי וקונדנסט אשר יופקו מהחזקות בשיעור של 7.5% לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן: "ההיטל") ו-8.25% לאחר תחילת תשלום ההיטל, וזאת בניכוי שיעור התמלוגים הקיימים⁹ בהם נשאו המוכרות ביחס לחלקן המקורי בחזקות. שיעורים אלה הם במונחי 'פי באר' כאשר שיעור התשלום האפקטיבי צפוי להיות מותאם למונחי מכירת ההידרוקרבונים בכניסה לרשת ההולכה הישראלית.

⁷ חברת Energean Israel Ltd. משמשת כזרוע הפעילות של Energean E&P Holdings Ltd. בישראל.

⁸ ביום 27 במרץ 2018 הודיעה אנרג'יאן לשותפויות על קבלת החלטת השקעה בפיתוח מאגר כריש ובחודשים מרץ 2018, מרץ 2019, מרץ 2020 ומרץ 2021, שילמה לניו-מד אנרג'י את ארבעת התשלומים הראשונים.

⁹ כהגדרתם בדיווחים של ניו-מד אנרג'י ואבנר לבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 25 בדצמבר 2016.



GIZA SINGER EVEN

4. תיאור הסביבה העסקית

4.1. כללי

פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה של משאבי טבע בישראל כפופה למתן אישורים בהתאם לחוק הנפט התשי"ב 1952 (להלן: "חוק הנפט") אשר מסדיר את הרגולציה בתחום ומגדיר את סוגי האישורים הניתנים לתאי שטח מוגדרים וכפופים לאישור תוכנית עבודה לביצוע פעולות חיפוש והפקה.

ענף הגז הטבעי בישראל החל להתפתח עם תגליות מאגרי הגז הטבעי נועה ומרי B בשנים 1999 ו-2000, בהתאמה. תגליות אלו איפשרו לחברות במשק ובראשן חברת החשמל (להלן: "חח"י"), לעבור לשימוש נרחב יותר בגז טבעי חלף השימוש בדלקים מזהמים ויקרים יותר כדוגמת פחם, סולר ומזוט. התפתחות הענף הואצה עם גילוי המאגרים תמר ולויתן בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה. תגליות אלו משפיעות באופן מהותי על עצמאותה האנרגטית של ישראל ועל פיתוח והרחבת השימושים בגז טבעי במשק הישראלי.

בעקבות התפתחות הענף, משק הגז הטבעי בישראל עובר שינויים משמעותיים הכוללים בין היתר שינויים רגולטורים, כלכליים וסביבתיים. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי במשק הישראלי למרכיב המרכזי בסל הדלקים לייצור חשמל וכן למקור אנרגיה משמעותי לתעשייה בישראל. במשאבי הגז הטבעי שהתגלו בישראל, יש כדי לספק את כל צרכי הגז של המשק המקומי במהלך העשורים הבאים ואת מרבית צרכי האנרגיה שלה, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים.

הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ופיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת במידה רבה ממחירי הנפט והגז בעולם, ומהביקוש לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי, ומיכולת הייצוא של גז טבעי המחייבת, בין היתר, גילוי של משאבי גז בהיקפים ניכרים והתקשרויות בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז טבעי בכמות משמעותית, אשר תצדיק את העלות הגבוהה בהקמת תשתיות אלו.

לשימוש בגז טבעי ישנן תועלות רבות למשק הישראלי, ביניהן:

- **חיסכון בעלויות האנרגיה בתעשייה ובייצור חשמל** - מחירו הנמוך של הגז הטבעי ביחס לדלקים חלופיים הנפוצים כיום כדוגמת מזוט וסולר, מוביל לחיסכון משמעותי בעלויות הייצור ועקב כך גם לירידה במחירי מוצרים סופיים שעיקר עלויות הייצור שלהם הן עלויות החשמל. רוב תחנות הכוח אשר הוקמו בשנים האחרונות בארץ מייצרות חשמל באמצעות טורבינות המופעלות על-ידי בעירת גז טבעי ומתאפיינות בעלויות הקמה נמוכות¹⁰, זמן הקמה קצר יותר, חיסכון בשטחי קרקע¹¹ ויתרונות תפעוליים רבים. נוסף למחיר הנמוך יחסית, תחנות כוח המופעלות על-ידי גז טבעי יעילות יותר מאלו הפועלות על-ידי דלקים אחרים, ולכן תחנות כוח

¹⁰ כמחצית מעלות תחנת כוח פחמית, כשליש מעלות תחנת כוח גרעינית וכ-15% מתחנה המונעת באנרגיית רוח.
¹¹ הגז הטבעי מובל באמצעות צינור תת-קרקעי ובניגוד לדלקים אחרים, אינו מצריך שטחי אחסון. כמו כן, תחנות הייצור המבוססות על גז טבעי נדרשות לשטח קטן באופן ניכר מאלו המבוססות על פחם או על אנרגיה סולרית.



GIZA SINGER EVEN

ומפעלים פועלים ברמת נצילות אנרגטית גבוהה המתבטאת גם היא בסופו של דבר בחיסכון בעלויות¹². על פי הערכות רשות הגז הטבעי¹³ החיסכון הכולל במשק הישראלי ממעבר לשימוש בגז טבעי בשנים 2014-2021 נאמד בכ-115.62 מיליארד ש"ח.¹⁴ עיקר החיסכון נובע מסקטור החשמל (כ-81.0 מיליארד ש"ח) אשר צריכתו הכוללת הסתכמה בשנת 2021 בכ-9.71 BCM המהווה 79% מהביקוש לגז טבעי. יתרת החיסכון ממעבר לשימוש בגז טבעי מיוחסת לסקטור התעשייה (כ-35.0 מיליארד ש"ח), אשר צריכתו הכוללת בשנת 2021 הסתכמה בכ-2.62 BCM ומהווה גידול של 4% לעומת שנת 2020. 64.8 מיליארד ש"ח מכלל החיסכון המשקי משויכים לשנת 2021 עקב מחירי הדלקים הגבוהים באופן חריג בעולם כולו בשנה זו, אל מול מחירי הגז הטבעי היציבים בישראל.

■ **אנרגיה נקיה** - החומרים העיקריים הנפלטם מבעירת גז טבעי הם פחמן דו-חמצני ואדי מים. מאחר שפחם ונפט הם דלקים מורכבים יותר, עם יחסי פחמן ומרכיבי חנקן וגופרית גבוהים יותר, הרי שבמהלך בעירתם משתחררים מזהמים רבים יותר, כולל חלקיקי אפר של חומרים שאינם נשרפים ונפלטם לאטמוספירה ומוסיפים לזיהום האוויר. בעירת הגז הטבעי לעומת זאת, משחררת כמות מועטה יחסית של מזהמים, ולכן השימוש בו מצמצם את זיהום האוויר. בהקשר זה יצויין כי הודות להסבת מרבית ייצור החשמל בישראל לשימוש בגז טבעי על פני פחם, מזון וסולר צומצמו בעשרות אחוזים רמות זיהום האוויר הנגרמות כתוצאה מייצור חשמל בישראל.

■ **אי-תלות אנרגטית** - מאפייניה הגיאופוליטיים של ישראל הופכים אותה לאי אנרגטי, עם יכולת מוגבלת לייבוא דלקים ממדינות שכנות, דבר שאילץ אותה להסתמך במשך שנים על ייבוא דלקים יקרים מאירופה. בידודה האנרגטי של ישראל נחלש מעט בין השנים 2008-2012 עם תחילת אספקת הגז הטבעי ממצרים, אולם קטיעת האספקה הפתאומית המחשיה את החשיבות של פיתוח מקורות אנרגיה מקומיים. פיתוח משק הגז הטבעי הישראלי מספק לתעשייה הישראלית בטחון אנרגטי לטווח הארוך, ויפחית את תלותה במחירי האנרגיה הבינלאומיים.

■ **הגז הטבעי כמקור הכנסה ממשלתי באמצעות מיסוי** - תעשיית הגז הטבעי הישראלית מטיבה וצפויה להמשיך להיטיב עם הכלכלה המקומית באופן ישיר באמצעות הכנסות ממשלתיות ממיסוי החברות ומהמע"מ ממכירות לצרכן הסופי. יתרה מזאת, במשק הישראלי ישנן כמה מערכות מיסוי ייחודיות החלות על תחום הגז הטבעי, וזאת מעבר להיות הגז הטבעי, בדומה לכל מוצרי הדלק האחרים, כפוף למס הבלוי¹⁵. בנוסף, לפי חוק הנפט, המדינה גובה תמלוגים בשיעור של עד 12.5% מסך מכירות הגז הטבעי בפי הבאר. זאת ועוד, בעקבות מסקנות ועדת

¹² תחנת כוח בעלת מחזור משולב של טורבינות גז וקיטור מתאפיינת בניצולת של 55%, ערך גבוה משמעותית מזה של תחנות המופעלות על-ידי דלקים אחרים. תחנות קוגנרציה המנצלות את האנרגיה התרמית המופקת בתהליך הייצור מגיעות לרמת נצילות של כ-80%.

¹³ https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng_2021/he/ng_2021.pdf

¹⁴ חישוב החיסכון הכלכלי נעשה על בסיס ההנחה שללא כניסת הגז הטבעי, היה צורך בהקמת תחנות כוח פחמיות חדשות E-D, וכן היה צורך בייצור משלים בסולר ובמזוט. החיסכון נובע מהפרשי מחירי הדלקים בלבד ואינו לוקח בחשבון השקעות הוניות של הקמת תחנות כוח והסבות לגז טבעי.

¹⁵ למעט סקטורי החשמל והתעשייה בהם הצרכנים לא משלמים מס בלו בגין הגז.



GIZA SINGER EVEN

ששינסקי המדינה זכאית לתקבולי היטל רווחי נפט וגז בשיעור של עד 50% (תלוי בין היתר בשיעור מס החברות) מהכנסות בעלי זכויות הנפט בניכוי תמלוגים, עלויות הפעלה ועלויות פיתוח.

▪ **שדרוג מעמדה הגאואסטרטגי של ישראל** – הודות לפיתוח מאגרי הגז בתחומי המים הכלכליים של ישראל עומדים לרשות המדינה משאבי גז בהיקף העולה על הצרכים הקיימים והצפויים במשק המקומי. לאור זאת, ובהמשך להחלטת הממשלה 442 מיום 23 ביוני 2013 בעניין מדיניות ייצוא הגז הטבעי, מתקיים ייצוא של כמויות מסחריות של גז טבעי מישראל למדינות האזור. במסגרת זו החל בשנת 2017 ייצוא ממאגר תמר אל מפעלי התעשייה הממוקמים בצדו הירדני של ים המלח והחל משנת 2020 עם תחילת ההפקה ממאגר לויתן מיוצאות כמויות משמעותיות ביותר של גז טבעי לירדן ולמצרים.

4.2. צרכנים

משק הגז הטבעי בישראל מורכב ממספר קבוצות צרכנים הנבדלות זו מזו באופי פעילותן ומאפייני צריכת הגז הטבעי:

- **חברת החשמל לישראל** - חח"י הינה חברה ממשלתית המפוקחת על ידי רשות החשמל בין היתר בהקשר לעלויות התשומות לייצור חשמל, ובפרט, עלויות גז טבעי. בשנת 2021 רכשה חח"י כ-3.0 BCM גז טבעי משותפי תמר ולויתן, וכן ייבאה וצרכה עוד כ-0.2 מיליון טון של LNG. וזאת ביחס לשנת 2020, בה רכשה כ-3.4 BCM משותפי תמר, וכן ייבאה וצרכה עוד כ-0.4 מיליון טון של LNG. שיעור החשמל שיוצר ע"י חח"י באמצעות גז טבעי וגז מנוזל, נאמד בשנת 2020 ובשנת 2021 בכ-56.9% ובכ-55.5%, בהתאמה.¹⁶ בהקשר זה יצויין כי על פי החלטת שר האנרגיה עד לסוף שנת 2022 תופסק ההתקשרות עם אוניית הגיזוז המשמשת את חח"י לצורך קליטה וגיזוז של LNG מיובא. בהתאם לכך, ביום 21 באוקטובר 2020, הודיעה חח"י לבעלי האוניה המגזזת כי ההתקשרות לחכירת האונייה תסתיים ביום 25 באוקטובר 2022.
- **יצרני חשמל פרטיים** - יצרני החשמל הפרטיים (להלן: "יח"פים") מתחלקים למספר סוגים, בהתאם לטכנולוגיות הייצור בהם משתמשים: יח"פ קונבנציונאלי, מתקני קוגנרציה, יח"פים באנרגיות מתחדשות, אגירה שאובה (טכנולוגיה זו אינה מייצרת חשמל אלא אוגרת את האנרגיה לשימוש בשעות השיא או שעות בהן לא ניתן להפיק חשמל מאנרגיות מתחדשות), ומפעלים גדולים אשר הקימו לעצמם תחנות כוח ובגינן קיבלו רישיון ייצור עצמי. סעיף 93 לחוק משק הגז הטבעי מגדיר כי גז טבעי הנמכר ליצרן חשמל פרטי, הינו מוצר בר פיקוח במסגרת חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים התשנ"ו - 1996. בשנת 2021 הסתכמה צריכת הגז הטבעי של היח"פים לכ-4.08 BCM, המהווה כ-33% מסה"כ צריכת הגז הטבעי בשנה זו במשק כולו.
- **צרכני תעשייה גדולים** - שכבת צרכנים זו מורכבת ממספר צרכנים משמעותיים, החיוניים לפיתוחו של משק הגז הישראלי. צרכנים בעלי כוח ומוניטין משמעותיים במשק הישראלי,

¹⁶ מקור: דו"ח כספי של חח"י לשנת 2021.



GIZA SINGER EVEN

ובעלי ניסיון וידע נרחב בכל הנוגע לפעילות התעשייה הישראלית בכלל ופעילות משק הגז הטבעי בישראל בפרט. מרבית מפעלי התעשייה הגדולים במשק חתמו על הסכמים לרכישת גז טבעי במסגרת הקמת תחנות כוח פרטיות בחצר המפעל, לאספקת צרכי החשמל והחום (באמצעות הפקת קיטור מהחום השיורי של תחנות הכוח) של המפעל, המהווה רק חלק מיכולת הייצור של תחנת הכוח, ומכירת החשמל המיוצר לצרכנים חיצוניים או לחח"י. בהתאם לכך, גם הסכמי רכישת הגז הטבעי עליהם חתמו מרבית מפעלי התעשייה הגדולים עד כה הינם בעלי מאפיינים של הסכמים עם תחנות כוח פרטיות. צריכת הגז הטבעי בסקטור התעשייה בשנת 2021 הסתכמה בכ- BCM 2.62, גידול של 4% בהשוואה לשנת 2020. עיקר הגידול נובע מביקושים גבוהים יותר של מספר צרכני תעשייה גדולים.

- **צרכנים בינוניים וקטנים** - מגזר צרכני רשתות החלוקה הכולל בעיקר מפעלים ועסקים בינוניים וקטנים, הינו מגזר חדש יחסית במשק הגז הטבעי שהחל לחתום על הסכמי רכישה וביצוע הסבת תשתיות רק בשנים האחרונות. צרכנים אלה מאופיינים בצריכת גז בלחץ נמוך, בהיקף כמותי קטן יחסית ולא רציף על פני שעות היממה, כאשר חלקם עדיין לא מחוברים למערכות ההולכה היבשתית, או החלוקה, ובשל כך צורכים גז טבעי דחוס (Compressed Natural Gas – CNG) - פתרון זמני ולא מיטבי, שכן עלות הצריכה יכולה להגיע לפי 2 מעלות הגז טבעי המוזרם בצינור מערכת החלוקה. יצויין כי בהתאם לאסדרה שנקבעה בעניין זה, חלק מצרכנים אלו מקימים או מתעתדים להקים תחנות כוח מבוססות גז טבעי בהיקף ייצור קטן, אשר מטרתו אספקת חשמל וחום למפעל שבחצריו מוקמות תחנות אלו.
- **צרכנים ושווקים נוספים** - נוסף על מגזרי החשמל והתעשייה צפויים להתפתח בשנים הקרובות מספר סקטורים נוספים הצפויים להגדיל את הביקושים לגז טבעי ובכלל זה בתחום התחבורה אשר צפוי להגדיל משמעותית את היקף השימוש בגז הטבעי – זאת לאור צפי לכניסה לשוק של רכבים המונעים בחשמל וכן מהלכים לקידום שימוש בתחבורה כבדה מונעת גז טבעי דחוס ולהקמת תחנות לתדלוק בגז טבעי דחוס, וכן, מפעלים המבוססים על גז טבעי כחומר גלם. בנוסף מקדמת הממשלה מהלכים שנועדו לאפשר שילוב גז טבעי בענף הדיור לצורך מתן מענה לשימושים ביתיים שונים.

4.3. סביבה רגולטורית

הפקת גז טבעי ממאגרים במים הטריטוריאליים של מדינת ישראל ומכירתו כפופים למגבלות רגולטוריות בקשר עם כמות הגז המופקת, הגבלות על ייצוא הגז מחוץ לישראל, בקשר למחירי הגז ועוד. בנוסף הפקה ומכירה של גז טבעי ממאגרי תמר, לויתן, כריש ותנין ו/או מאגר אחר כפופה למגבלות רגולטוריות נוספות כמפורט להלן:

- **תמלוגים למדינת ישראל** - על פי חוק הנפט בעל חזקה חייב בתמלוג בשיעור של 12.5% מכמות הגז הטבעי או הנפט שהופקה בחזקה וכי בעל החזקה ישלם למדינה את שווי השוק של התמלוג בפי הבאר. אופן חישוב שווי השוק של התמלוג על פי הבאר במאגר תמר, נמצא בדיון בין



GIZA SINGER EVEN

הממונה על ענייני הנפט לבין השותפים במאגר תמר וטרם נקבע סופית.¹⁷ החל משנת 2019 משלמים שותפי פרויקט תמר מקדמות שנתיות על חשבון תמלוגים בשיעור של כ-11.3% מהכנסות פרויקט תמר ובשנים 2017 ו-2018 בשיעור של 11.65%. במאגר לויתן, משלמים השותפים במאגר תמלוגים למדינת ישראל בשיעור של כ-11.26%. במחצית הראשונה של 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות הכוללות הוראות כלליות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר לזכויות נפט בים. עוד נקבע בהנחיות כי הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה. ביום 6 בספטמבר 2020 פרסם משרד האנרגיה הוראות פרטניות למאגר תמר.

▪ **חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע - חוק מיסוי משאבים קובע היטל על רווחי נפט וגז לפי מנגנון אשר מקשר בין שיעור ההיטל לבין יחס ההכנסות המצטברות נטו מפרויקט הפקת הנפט והגז לבין סך ההשקעות המצטברות נטו מפרויקט הפקת הנפט והגז לבין סך ההשקעות המצטברות בגין חיפוש ופיתוח ראשוני של המאגר (להלן: "יחס כיסוי ההשקעות").** ההיטל המינימאלי בשיעור של 20% יגבה כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל 1.5 ויעלה בהדרגה עד לשיעור של 50% (תלוי בין היתר בשיעור מס החברות) כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל 2.3. ההיטל יחושב ויוטל על כל מאגר בנפרד. ביום 10 בנובמבר 2021, אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק הקובעת בין היתר כללי תשלום ביחס לשומות המצויות במחלוקת.¹⁸

▪ **הגבלים עסקיים ופטור מהוראות חוק התחרות הכלכלית** – בחודש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת ממשלה בדבר מתווה להסדרת משק הגז הטבעי בישראל לרבות בקשר לזכויות השותפות במאגרי הגז הטבעי "תמר", "לויתן", "כריש" ו-"תנין", אשר נכנסה לתוקף ביום 17 בדצמבר 2015, עם הענקת פטור ממספר הוראות של חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988.

מתווה הגז מעניק פטור לניו-מד אנרג'י, שברון ורציו חיפושי נפט (1992)- שותפות מוגבלת (להלן יחדיו: "הצדדים") מן ההסדרים הכובלים בקשר עם מאגר לויתן. כמו כן, מתווה הגז מעניק פטור ביחס לסמכויות מסוימות של הממונה (סמכות להסדיר פעולות מונופולין באמצעות הוראות, סמכות להורות לבעל מונופולין על מכירת נכס, וסמכות להורות על הפרדת מונופולין) בקשר עם היות ניו-מד אנרג'י ושברון בעלות מונופולין מכוח ההכרזה עליהן על-ידי הממונה בשנת 2012 (להלן: "הפטור").¹⁹ מתן הפטור כמתואר לעיל מותנה בקיום, בין היתר, התנאים הבאים:

¹⁷ בחודש מאי 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ההנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט, תשי"ב-1952.

¹⁸ חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון מס' 3), התשפ"ב-2021. <https://main.knesset.gov.il/Activity/Legislation/Laws/Pages/LawBill.aspx?t=lawsuggestionssearch&lawitemid=2155633>

¹⁹ הכרזה על בעלי מונופולין לפי סעיף 26(א) לחוק הגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988: דלק קידוחים שותפות מוגבלת יחד עם אבנר חיפושי נפט וגז שותפות מוגבלת, Noble Energy Mediterranean Ltd., ישראל מקו נגב 2 שותפות מוגבלת ודור חיפושי גז שותפות מוגבלת- בעלות מונופולין באספקת גז טבעי לישראל החל מהמחצית השנייה של 2013 (13.11.2012) הגבלים עסקיים 500249.



GIZA SINGER EVEN

- מכירת הזכויות של ניו-מד אנרג'י, ושברון במאגרים כריש ותנין לצד שלישי שלא קשור למי מהן בתוך 14 חודשים ממועד מתן הפטור או ממועד פרסום טיוטת אסדרה חדשה על ידי הממונה על ענייני הנפט בנוגע לתנאי הכשירות למפעיל, כמאוחר מביניהם. ביום 16 באוגוסט 2016, נחתם הסכם למכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין בין ניו-מד אנרג'י לבין אנרג'יאן.
- מכירת מלוא הזכויות של ניו-מד אנרג'י במאגר תמר לצד שלישי שלא קשור אליה או למי מהמחזיקים בזכויות במאגרי לווייתן, כריש ותנין וכן הגבלת הזכויות של שברון במאגר תמר לשיעור של 25% לכל היותר זאת תוך 72 חודשים. בינואר 2018 מכרה שברון לתמר פטרוליום בע"מ 7.5% מזכויותיה במאגר תמר, וכתוצאה מכך ירדה לשיעור אחזקה של 25% במאגר תמר. ביום 5 במאי 2021, התקשרה השותפות עם צד שלישי בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בתמר פטרוליום (22.6%) בתמורה לסך של 100 מיליון ש"ח במזומן. ביום 9 בדצמבר 2021, השלימה השותפות את מכירת זכויותיה של השותפות בשיעור של 22% בחזקות "דלית I/13" ו-"תמר I/12" לקבוצת משקיעים בראשות Mubadala Petroleum (Tamar Investment 1 RSC Limited) ו-Tamar Investment 2 RSC Limited) בתמורה לכ-1.0 מיליארד דולר.
- הטלת מגבלות על הסכמים חדשים שיחתמו לאספקת גז ממאגרי תמר ולווייתן כגון איסור על מגבלות רכישה מספקים אחרים, במקרים מסוימים מתן הזכות לצרכנים לקבוע חד צדדית את תקופת ההתקשרות ומתן אפשרות חד צדדית לצרכנים לשינוי בהיקף האספקה בהסכם.
- **סביבה רגולטורית יציבה** - במתווה המקורי התחייבה ממשלת ישראל לשמור על "יציבות רגולטורית" בהקשר של חיפוי גז טבעי והפקתו למשך תקופה של 10 שנים. במרץ 2016 פסק בג"ץ כי סוגיית היציבות הרגולטורית במתווה הגז בנוסח הקיים אינה חוקית. במאי 2016 שבה ואימצה הממשלה את החלטתה בעניין מתווה הגז, תוך קביעת הסדר חלופי בעניין "סביבה רגולטורית יציבה" לשם הבטחת סביבה רגולטורית המעודדת השקעות במקטע חיפוי הגז הטבעי והפקתו.
- **אסדרת מחירים** - בתקופה שבין הכניסה לתוקף של מתווה הגז, ועד למועד קיום מלוא תנאי הפטור, עם השלמת מכירת אחזקות השותפות במאגר תמר בחודש דצמבר 2021, פיקוח המחירים בענף הגז הטבעי מתוקף חוק ההגבלים הוגבל להטלת דרישות דיווח על רווחיות ומחיר הגז, זאת בתנאי ובמהלך תקופה זו, יציעו בעלי הזכויות בתמר ולווייתן לצרכנים פוטנציאלים מחיר המבוסס על המחיר הממוצע המשוקלל של המחירים בהסכמים הקיימים במאגרים, במספר חלופות המחיר וההצמדה שפורסמו במסגרת החלטת ממשלה 476 מיום 16 באוגוסט 2015. החל מהרבעון השלישי של שנת 2016, פרסמה רשות הגז הטבעי בכל רבעון את מחיר הגז הטבעי המשוקלל ואת מחיר הגז הטבעי ליצרני חשמל פרטיים. החל מהשלמת מכירת אחזקותיה של השותפות בתמר כאמור לעיל, חדלה רשות הגז מפרסום מחירי הגז הטבעי כאמור לעיל, והשותפים במאגרי הגז אינם נדרשים עוד להציע את המחירים הללו ללקוחותיהם.



GIZA SINGER EVEN

ביום 1 ביוני 2020 פורסמה החלטת הממונה על התחרות, לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, אודות תיקון תנאי למתן פטורים מסוימים מאישור הסדרים כובלים למספר הסדרים שבין שותפי תמר ולקוחותיהם, לפיה בוטלה הדרישה לאשר מראש כל הסכם לאספקת גז מפרויקט תמר, וחלף זאת, יועברו ההסכמים למשטר הערכה עצמית, קרי נטל בחינת חוקיותם יוטל על שותפי תמר ולקוחותיהם, כאשר הממונה על התחרות תוכל לבחון את ההסכמים בדיעבד ואף לא בסמוך למועד חתימתם, ולנקוט בצעדי אכיפה ככל שיימצא שבוצעו הסדרים שפגעו בתחרות.

4.4. גורמי סיכון

פעילות החיפוש ופיתוח הממצאים של נפט וגז טבעי כרוכה בהוצאות כספיות ניכרות בתנאי חוסר ודאות וכפועל יוצא ברמת סיכון פיננסי גבוהה ביותר. להלן גורמי סיכון וחוסר ודאות בעלי השפעה מהותית על פעילות הרוכשת של מאגרי כריש ותנין והתקבולים הצפויים מהם:

- **שינויים בתעריף ייצור החשמל, מדדי מחירים, מחירי מקורות אנרגיה חלופיים** - המחירים המשולמים על ידי הצרכנים עבור הגז הטבעי נגזרים, בין היתר, מתעריף ייצור החשמל כפי שמעודכן מדי שנה ע"י רשות החשמל, משער החליפין שקל/דולר אמריקאי, ממדד המחירים לצרכן האמריקאי וממחירי דלקים התחליפיים לגז כגון מזוט, סולר וברנט. כמו כן, שינוי משמעותי במקורות אנרגיה תחליפיים יכול להביא לידי שינוי במודל השימוש של תח"י כך שתינתן עדיפות לתחנות כוח המופעלות באמצעות מקורות אנרגיה תחליפיים לגז. ירידה בתעריפים עלולה להשפיע לרעה גם על המחירים שיתקבלו ממאגרי כריש ותנין ועל הכדאיות הכלכלית לפיתוחם. עם זאת, על פי דיווחי אנרגיאן מחיר המכירה בהסכמים כולל רצפת מחיר.
- **צמיחת תחום האנרגיות המתחדשות** – בשנים האחרונות הולך וגובר חלקן של האנרגיות המתחדשות בתמהיל הדלקים לייצור חשמל בישראל. אנרגיה מתחדשת מוגדרת כאנרגיה שמקורה בניצול חום וקרינת שמש, רוח, ביו-גז וביו-מסה או מקור לא מתכלה אחר שאינו דלק פוסילי. כ-8.1% מייצור החשמל בפועל של מדינת ישראל בשנת 2021 הגיע ממקורות מתחדשים, אך מספר זה צפוי לעלות בעקבות הוספת המכסות שיזמה הממשלה במטרה לעמוד ביעדי הייצור ממקורות מתחדשים של כ-20% מסך הביקוש לאנרגיה בשנת 2025 ו-30% עד שנת 2030.²⁰ תעריפי האנרגיות המתחדשות הופחתו ע"י הרשות בהדרגה מ-2008 עקב פחות בעלויות ההקמה והמימון וניהול תהליכים תחרותיים. מגמות אלו מצביעות על כך כי אנרגיות מתחדשות עשויות להוות חלק גדול יותר בייצור האנרגיה העתידי בישראל.
- **סיכון גיאופוליטי** - המצב הביטחוני והכלכלי בישראל וכן המצב הפוליטי במזרח התיכון, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים ו/או עם גופים בינ"ל הפועלים בישראל. לפיכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה, מטעמים

²⁰ דו"ח מצב – יעדי אנרגיות מתחדשות בישראל" – רשות החשמל, מרץ 2022 :
https://www.gov.il/BlobFolder/news/doch_yeadim_new_energy/he/Files_Doveret_press_doch_yaad_mithadshot_03_2022_n.pdf



GIZA SINGER EVEN

בטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, עלולה לפגוע ביכולתן של החברות הפועלות בשוק הגז והנפט בישראל לקדם את עסקיהן עם מדינות וגופים כאמור, ולייצא גז למדינות שכנות.

▪ **תחרות באספקת הגז** – במהלך העשור הקודם נתגלו במימי ישראל מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפים העולים באופן ניכר על הערכות משרד האנרגיה ביחס לצרכי המשק המקומי. ישראל העניקה רישיונות חיפוש במים הכלכליים שלה בעקבות שני הליכים תחרותיים (ב-2017 ו-2019) שעשויים להוביל לתגליות נוספות. בשנת 2017 החלה הפקה משמעותית ממאגר זור ("Zohr") המצרי, שמספק גז לשוק המצרי. בנוסף, התגלו מאגרים משמעותיים במים הכלכליים של קפריסין, שעדיין לא התקבלו לגביהם החלטות פיתוח. כמו כן, ייתכן ויתגלו ממצאים נוספים בעתיד, הן בישראל והן במדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, אשר פיתוחם עשוי להוביל לכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק המקומי ולמדינות שכנות ועל ידי כך להגביר את היקף התחרות בענף.

▪ **מגבלות על ייצוא** – הגבלת כמות הגז שניתן לייצא עלולה להשפיע לרעה באופן של עודף היצע בשוק המקומי ולירידה בתעריפים שעלולה להשפיע לרעה גם על המחירים שיתקבלו ממאגרי כריש ותנין ועל הכדאיות הכלכלית לפיתוחם. בהקשר זה נציין כי בהתאם לטיוטת המלצות ועדת אדירי מיולי 2018, מכסות יצוא הגז כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 442 יותרו ללא שינוי. עם זאת, בהתאם להמלצות הועדה, נוסחת חישוב מכסת היצוא תשתנה, כך שתהיה גבוהה יותר ביחס לנוסחה שנקבעה בהחלטת ממשלה 442, עבור מאגרי גז שטרם התגלו בלבד. ביום 25 באוקטובר 2020 החליטה הממשלה כי יכונס הצוות המקצועי לבחינה תקופתית של המלצות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל. ביום 6 בינואר 2019 אישרה הממשלה את המלצות ועדת אדירי בהחלטת ממשלה 4442²¹ ביום 13 באוקטובר 2021 המליצה וועדת אדירי 2 להותיר את מגבלות ייצוא הגז הטבעי על מאגרים קיימים כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 4442, אך לבטל את מגבלת הייצוא על מאגרים חדשים שיתגלו.

▪ **תלות בתקינות מערכת ההולכה הארצית** - יכולת ההספקה של הגז שיופק מהמאגרים לצרכנים הפוטנציאליים מותנה, בין היתר, בתקינותה של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז ושל רשתות החלוקה האזורית.

▪ **תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים** – נכון למועד העבודה, אין בישראל קבלנים המבצעים את מירב הפעולות הדרושות להקמה ותפעול של מאגרי גז טבעי ונפט, ולפיכך קיימת תלות של החברות הפועלות בענף בקבלנים מחו"ל לצורך ביצוע עבודות כאמור. יתירה מכך, מספר המתקנים המסוגלים לקדוח ולבצע פעולות פיתוח בים בכלל ובמים עמוקים בפרט הינו קטן יחסית וקיים סיכון כי לא ימצא מתקן מתאים לביצוע הפעולות הנ"ל במועדים שייקבעו להן. עקב כך, עשויות הפעולות הנ"ל להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שיקבע לביצוע העבודות.

²¹ אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 10 בינואר 2019
https://www.gov.il/he/departments/news/ng_060119



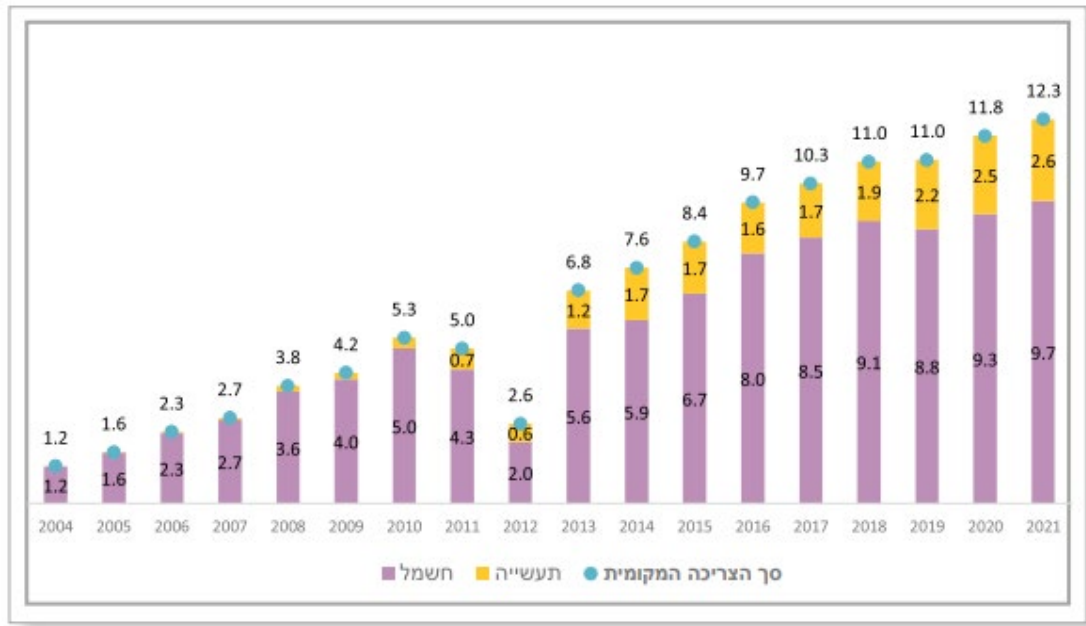
GIZA SINGER EVEN

- **סיכוני תפעול והעדר כיסוי ביטוחי מספק** - פעולות חיפוש והפקה של נפט וגז חשופות למגוון סיכונים טכניים ותפעוליים, כגון אובדן שליטה על קידוח או באר, ו/או תקלה במתקנים תת-ימיים או על-ימיים, שעשויים לפגוע בתפקוד מערכת ההפקה וההולכה עד כדי השבתתה לתקופה קצרה או ממושכת. כמו כן, קיים סיכון של אחריות לנזקים הנובעים מזיהום עקב התפרצות ו/או נזילה של נוזלים ו/או דליפה של גז. על אף הביטוחים הקיימים בשוק, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי.
- **עלויות ולוחות זמנים משוערים בלבד ואפשרות של העדר אמצעים** - עלויות משוערות לביצוע פעולות חיפושים ופיתוח, ולוחות זמנים משוערים לביצוען מבוססות על אומדנים כלליים בלבד ועלולות להיות בהן סטיות ניכרות. תכניות החיפושים עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות תקלות ו/או ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולהביא לפערים ניכרים בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. במקרים מסוימים בעל החזקה עשוי לוותר על ביצוע פעולות מסוימות הנדרשות בהתאם לתכניות העבודה של המאגרים, ועקב כך עלול לאבד את הזכויות בהם.
- **שינויים רגולטוריים** - תחום הפעילות דורש אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה (לרבות משרד האנרגיה, משרד הבטחון, משרד איכות הסביבה, רשויות המס, רשות התחרות ורשויות התכנון השונות). במהלך השנים האחרונות הועלו מספר הצעות לתיקונים בחוקים ו/או בתקנות ו/או בהנחיות הרלוונטיים לתחום הפעילות ופורסמו מספר החלטות, חוקים והנחיות אשר ליישומם עלולה להיות השפעה שלילית על החברות הפועלות בתחום.
- **כפיפות לרגולציה סביבתית** – החברות הפועלות בתחום הגז הטבעי, כפופות למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים כגון: זליגה של נפט, גז טבעי או של מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצא"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים נלווים. בנוסף, החברות נדרשות, באמצעות מפעילות הפרוייקטים, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים אחרים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילותן.
- **גורמי סיכון נוספים** - קיימים גורמים נוספים אשר תורמים לחוסר הוודאות השורר בתחום הפעילות ובהם קשיים בהשגת מימון, סיכוני אבטחת מידע, תלות בלקוחות מהותיים, תלות במזג אוויר ובתנאי הים, ביטול או פגיעה של זכויות ונכסי נפט ועוד.



4.5. ביקושים

תרשים 1 – צריכת גז טבעי במשק המקומי בשנים 2004-2020, במונחי BCM לשנה²²



צריכת הגז הטבעי במשק הישראלי (כולל ייצוא גז ישראלי למדינות שכנות) בשנת 2021 הסתכמה בכ-19.47 BCM, גידול של כ-21.3% בהשוואה לצריכה בשנת 2020. כ-50.1% מהכמות סופקה ממאגר לווייתן, כ-44% מהכמות סופקה ממאגר תמר והיתרה (כ-6%) מיבוא גז טבעי נוזלי דרך המקשר הימי. משנת 2004 ועד סוף שנת 2021 סופקה כמות כוללת של כ-130 BCM של גז טבעי. להערכת רשות הגז הטבעי, מגמת העלייה בצריכת גז טבעי תימשך גם בשנים הבאות, הן כתוצאה מביקוש מקומי והן כתוצאה מביקוש לייצוא.

על פי דוח שהכין הצוות המקצועי במשרד האנרגיה לבחינה תקופתית שנייה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי²³ צפויה צריכת הגז הטבעי במשק הישראלי (לא כולל ייצוא למדינות שכנות) בשנת 2025 להסתכם בכ-15.7 BCM ובשנת 2030 בכ-16.9 BCM. התחזית מניחה גידול נורמטיבי של הביקוש לחשמל בעשורים הקרובים בהתאם לעמידה ביעד המוצע בתחום התייעלות באנרגיה ועמידה ביעדי הממשלה בתחום ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות (כ-2.13% בשנה), גידול ממוצע בתעשייה (כ-1.5% בשנה לאחר הסבת מפעלי תעשייה לגז טבעי בעשור הקרוב) וביקוש בתחבורה בהתאם לתוכניות עידוד ממשלתיות. כמו כן, התרחיש לוקח בחשבון הקמה של מפעל מוצרי המשך של גז טבעי, כגון אמוניה או מתנול, וכן חדירת 1.5 מיליון רכבים חשמליים עד לשנת 2032 כתוצאה מאיסור על מכירת רכבי בנזין וסולר משנת 2030.

²² מקורות: משרד האנרגיה

https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng_2021/he/ng_2021.pdf

²³ מקורות: משרד האנרגיה

https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/ng_210621/he/ng_report_2_draft.pdf



GIZA SINGER EVEN

להלן הגורמים המרכזיים אשר צפויים להניע את הצמיחה בביקוש לגז טבעי:

4.5.1. משק החשמל

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הפחתה משמעותית של השימוש בתזקי נפט ופחם בייצור חשמל ומעבר לשימוש בגז טבעי ובאנרגיות מתחדשות. מגמה זו מובלת על ידי משרד האנרגיה והחלטות ממשלה לקביעת יעדים לצמצום השימוש בדלקים מזהמים, בין השאר, ע"י השבתת תחנות כח של חח"י והסבתן לייצור באמצעות גז טבעי. להלן פירוט החלטות הממשלה שהתקבלו בנושא בשנים האחרונות:

- באוגוסט 2016 הודיע שר האנרגיה על החלטתו להשבית ארבע יחידות ייצור פחמיות של חח"י עם חיבורם של שלושה מאגרי גז לחוף, והקמתן של תחנות כוח חדשות המופעלות בגז טבעי תוך עד שש שנים. בהמשך לכך, בספטמבר 2016 התקבלו בחח"י היתרי פליטה לפי חוק אוויר נקי, התשס"ח – 2008, ביחס לאתרי תחנות הכוח הפחמיות שלה, במסגרתם נקבע, בין היתר, חובת המשך התקנת אמצעי הפחתת פליטות, וכן הפסקת פעילותן של יחידות 1-4 בתחנת הכוח הפחמית באתר "אורות רבין", זאת לא יאוחר מיום 1 ביוני, 2022.
- בנובמבר 2017 החליט שר האנרגיה על עקרונות מדיניות בנושא הפעלה מזערית של יחידות ייצור פחמיות, לפיהם תינתן בכל זמן עדיפות לייצור חשמל בגז טבעי על פני ייצור חשמל בפחם, תוך הפעלת היחידות הפחמיות בעומס מינימאלי המאפשר גמישות ואמינות אספקה למשק.
- במרץ 2018 אישרה ועדת הכספים של הכנסת ולאחריה מליאת הכנסת צווים, בהם נקבע, בין היתר, כי החל מיום 15 במרץ, 2019 יעלה מס הבלו על פחם בכ-125%, וזאת נוכח מדיניות הממשלה לגלם עלויות חיזונית של דלקים ולעודד הרחבת שימושים בגז טבעי. ביום 20 בפברואר 2019, חתם שר האוצר על צו הדוחה את עליית הבלו הצפויה על פחם, והוא נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2021. בנוסף, הוחלט כי החל מיום 1 בינואר 2024, יעלה באופן הדרגתי מס הבלו על גז טבעי דחוס (CNG) וזאת בכפוף לקיומן של לא פחות מ-25 תחנות תדלוק בגז טבעי דחוס שיקבלו את כל האישורים הנדרשים לפעילות. כן נקבע כי החל מיום 1 במאי 2018, יבוטל באופן הדרגתי הישבון הבלו על הסולר, המשמש בעיקר לצרכי תחבורה.
- באוקטובר 2018, שר האנרגיה הציג תכנית שמטרתה להביא להפחתת השימוש באנרגיה מזהמת, שעיקרה צמצום השימוש במוצרי דלק מזהמים עד לשנת 2030. בהתאם לתכנית, נקבעו היעדים בתחומים הבאים:
 - א. תחום החשמל - ייצור החשמל באמצעות שימוש ב-80% גז טבעי ו-20% אנרגיות מתחדשות החל משנת 2030, תוך סגירה סופית של התחנות הפחמיות בחדרה ובאשקלון בשנת 2028.
 - ב. תחום התעשייה - ייצור 95% מהאנרגיה והקיטור הנדרשים לתעשייה, באמצעות גז טבעי החל משנת 2030.
 - ג. תחום התחבורה - מעבר הדרגתי למכוניות חשמליות ומשאיות גז טבעי, והטלת איסור מוחלט על יבוא מכוניות הפועלות באמצעות דלקים מזהמים החל משנת 2030.



GIZA SINGER EVEN

- בנובמבר 2019 הודיע שר האנרגיה כי ניתן לקצר את לוחות הזמנים בהסבת תחנות הכוח הפחמיות בחדרה ובאשקלון לגז טבעי עד לשנת 2025. כפועל יוצא, בשנה זו צפוי להסתיים עידן הפחם במדינת ישראל. החלטה זו מקצרת את לוחות הזמנים שנקבעו קודם לכן ב-4 שנים.
- ביום 8 ביוני 2020 פורסמה הודעה משותפת למשרד האנרגיה ולמשרד להגנת הסביבה²⁴, בדבר החלטת השרים להנחות את חברת החשמל להרחיב את ההשבתות היזומות של היחידות הפחמיות המזהמות 1-4 באתר אורות רבין בחדרה, וזאת החל מהמחצית השנייה של שנת 2020 ועד להשבתתן המוחלטת בשנת 2022, ובכך להביא להפחתה משמעותית נוספת של פליטות המזהמים לאוויר.
- ביום 24 ביוני 2020 הודיע שר האנרגיה²⁵ על החלטתו להפחית עוד כ-20% משיעור השימוש בפחם בתחנות הכח של חברת החשמל ביחס לשנת 2019. לפיכך, השימוש בפחם בשנת 2020 לא יעלה על 24.9% (לעומת 30% בשנת 2019).
- ביום 25 באוקטובר 2020 התקבלה החלטת ממשלה בנושא קידום אנרגיה מתחדשת במשק החשמל, החלטה שהתבססה בין היתר על עקרונות המדיניות שקבע שר האנרגיה ביולי 2020, ולפיה ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות בשנת 2030 יעמוד על 30% מסך צריכת החשמל וייצור החשמל מגז טבעי יעמוד על 70% מסך צריכת החשמל. כן נקבע עדכון ליעד הביניים, כך שזה יעמוד על 20% ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות עד לסוף שנת 2025. יישום מדיניות זו עשוי להשפיע על הביקוש לגז טבעי במשק המקומי.
- ביום 8 בפברואר 2021 פורסם כי שר האנרגיה הנחה את חברת החשמל להפחית את השימוש בפחם כך שלא יעלה על 22.5% מסך ייצור החשמל בשנת 2021, וזאת כחלק מהמדיניות לסיים את עידן הפחם בישראל עד 2025²⁶.
- ביום 18 באפריל 2021 פרסם משרד האנרגיה מפת דרכים²⁷ למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050, אשר ממשיכה את התכנית להפחתת השימוש באנרגיה מזהמת שהוצגה בשנת 2018. בהתאם לתכנית נקבעו היעדים בסקטורים הבאים:
 - א. תחום החשמל - ייצור החשמל באמצעות שימוש ב-70% גז טבעי ו-30% אנרגיות מתחדשות החל משנת 2030, תוך הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל בישראל עד לשנת 2025.
 - ב. תחום התחבורה - מעבר הדרגתי למכוניות חשמליות ומשאיות גז טבעי, כך שעד שנת 2030 יעמוד שיעור מכירת כלי רכב חשמליים על כ-50% מסך מכירות הרכב בישראל. כמו כן, תאמץ ישראל את הרגולציה המקובלת בעולם ותטיל איסור מוחלט על יבוא מכוניות הפועלות באמצעות דלקים מזהמים החל משנת 2030.

²⁴ אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 8 ביוני 2020

https://www.gov.il/he/departments/news/press_080620

²⁵ אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 24 ביוני 2020

https://www.gov.il/he/departments/news/press_240620

²⁶ <https://www.calcalist.co.il/local/articles/0,7340,L-3892470,00.html>

²⁷ https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/energy_180421



GIZA SINGER EVEN

בנוסף, נקבע כי עד שנת 2030 יופחתו כ-23% מפליטות גזי חממה בסקטור האנרגיה ביחס לשנת 2015 ועד שנת 2050 יופחתו 80% מפליטות גזי חממה ביחס לשנת 2015.

ביום 10 ביוני 2021, פרסמה רשות החשמל (להלן "הרשות") קול קורא בנוגע לעדכון מקבצי שעות הביקוש (מש"בים). במסגרת זו, ביקשה הרשות את התייחסות הציבור לעניין עדכון שעות הביקוש לחשמל אשר משפיעות, בין היתר, על תעריף רכיב הייצור המשוקלל. ככל שיוחלט על עדכון כאמור, הנ"ל עלול להשפיע באופן מהותי על תחזית רכיב הייצור המשוקלל באופן שאינו ניתן לחיזוי נכון למועד העבודה.²⁸

על פי התחזית העדכנית של רשות החשמל,²⁹ ייצור החשמל מגז טבעי צפוי לעלות באופן משמעותי ולעמוד על כ-76% בשנת 2025.

4.5.2 מעבר לשימוש בגז טבעי בתעשייה

גז טבעי הינו מרכיב מרכזי בצריכת האנרגיה של התעשייה (כ-37.5% מתוך סך השימוש בדלקים בתעשייה בישראל בשנת 2019)³⁰. המפעלים מחוברים לגז טבעי דרך רשתות הולכה וחלוקה כאשר דמי ההולכה והחלוקה מפוקחים על ידי רשות הגז הטבעי.

על פי סיכום סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי של רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה לשנת 2021, עד כה נפרשו ברחבי הארץ כ-575 ק"מ של צנרת חלוקה (מתוכם כ-160 ק"מ במהלך שנת 2021, גידול של כ-38% ביחס לשנת 2020) וכ-830 ק"מ של צנרת הולכה (מתוכם כ-30 ק"מ במהלך שנת 2021). הרחבת פריסת רשת החלוקה של גז טבעי עשויה לאפשר חיבור של מאות צרכני תעשייה פוטנציאלים לרשת עד שנת 2030, שצריכתם צפויה להסתכם לכ-0.72 BCM לשנה, המהווים כ-80% מפוטנציאל הצריכה התעשייתית הקלה.

על פי הערכות רשות הגז הטבעי, ללא צעדי מדיניות נוספים, עד לשנת 2025 צפויים להתחבר לרשת החלוקה כ-150 צרכנים עם סך צריכה של כ-0.45 BCM, שמהווה כמחצית מכלל פוטנציאל החיבור של צרכני התעשייה הקלה. צריכה פוטנציאלית נוספת של כ-0.27 BCM הנובעת מחיבורם של כ-300 מפעלים נוספים, קטנים יותר, צפויה להתממש בעקבות יישום צעדי מדיניות נוספים (כגון תמיכה תקציבית בפרישת רשת החלוקה, עידוד צרכנים לשימוש בגז טבעי וכו').

על פי הערכות רשות הגז הטבעי, בשנת 2030 צפוי סך הביקוש לגז טבעי בסקטור התעשייה לעמוד על יותר מ-3 BCM מהם כ-2.25 BCM מצריכת גז טבעי בתעשייה לצרכנים המחוברים לרשת ההולכה וכ-0.84 BCM מצריכת גז טבעי לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה.

ביום 10 ביולי 2020 פרסם משרד האנרגיה תזכיר חוק לתיקון חוק משק הגז הטבעי, במסגרתו יהא שר האנרגיה רשאי להעניק רישיון להקמת רשת חלוקה מסוימת לחברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג'ז"), אם מצא כי קיים צורך דחוף בכך, ואין גורם מהמגזר הפרטי

https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/kol_kore_mashab/he/Files_Kol_Kore_kol_kore_mashab_malle.pdf²⁸

<https://www.gov.il/he/departments/general/dochmeshek>²⁹

מקור: סקירת משק האנרגיה בישראל 2019 – משרד האנרגיה

https://www.gov.il/BlobFolder/reports/energy_sector_2019/he/energy_sector_review_2019.pdf



GIZA SINGER EVEN

שמעוניין ויכול להקים את הרשת. מטרת תזכיר החוק האמור הינה לאפשר האצת חיבורם של מפעלי תעשייה לתשתית הגז הטבעי.

4.5.3. ייצוא

בעת האחרונה ניכרת מגמת שיפור ביחסים עם מספר מדינות שכנות אשר הקשרים העסקיים עימן הינם אסטרטגיים בעבור מדינת ישראל בכלל, ובעבור חברות הגז בפרט. שיפור היחסים הביא לחתימה על הסכמים לייצוא גז טבעי מישראל לשכנותיה, כמפורט להלן:

- שותפי תמר חתמו על הסכמים עם חברת NBL Eastern Mediterranean Marketing Limited (להלן: "NBL") לצורך ייצוא גז טבעי לצרכנים בירדן. במקביל, NBL חתמה על הסכם עם שתי חברות מירדן, Arab potash Company ו-Jordan Bromine Company, לפיו הן תרכושנה מ-NBL גז טבעי שישימש אותן במפעליהן הממוקמים בגדה המזרחית של ים המלח בירדן. הסכמים אלה הינם לתקופות של כ-15 שנים והכמות הכוללת של הגז הטבעי בהסכמים אלה הינם כ-3 BCM.

- ביום 26 בספטמבר 2016 נחתם הסכם בין שותפי לווייתן לבין חברת החשמל הירדנית (NEPCO), לאספקה של עד כ-45 BCM גז טבעי לתקופה של כ-15 שנים. על פי דיווח של ניו-מד אנרג'י מיום 31 בדצמבר 2019, החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן ללקוחות עימם נחתמו הסכמי גז, ומיום 1 בינואר 2020 גם לחברת החשמל הירדנית.

- ביום 19 בפברואר 2018 נחתמו הסכמים בין ניו-מד אנרג'י ושברון לבין חברת דולפינוס המצרית, אשר הוסבו ביום 26 בספטמבר 2018 לשותפי תמר ולשותפי לווייתן. ביום ה-26 בספטמבר 2019 נחתמו תיקונים להסכמי הייצוא האמורים לאספקת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן בהיקפים של כ-25.3 BCM וכ-60 BCM, בהתאמה, לתקופה של כ-15 שנים. מנגנון ה-Take or Pay בהסכמי הייצוא המתוקנים כולל הפחתת מחוייבות הצריכה השנתית המינימאלית ל-50% עבור שנה קלנדרית בה מחיר הברנט הממוצע נמוך מ-50 דולר. ביום 15 בינואר 2020 דיווחו שותפי לווייתן על התחלת הזרמת הגז למצרים, ובמהלך חודש יולי 2020 החלה הזרמת הגז ממאגר תמר למצרים.

- ביום 6 בנובמבר 2019 הושלמה עסקה לרכישת 39% מחברת EMG, המחזיקה בבעלותה צינור ימי להולכת גז בין ישראל למצרים, על-ידי EMED (חברה המוחזקת ע"י ניו-מד אנרג'י (25%), שברון (25%) ו-חברת East Gas (50%), אשר במסגרתה, הועברו מלוא זכויות הקיבולת וההפעלה בקשר עם צינור EMG לרוכשת (EMED), על מנת להוציא לפועל את ההסכמים עם חברת דולפינוס כמתואר לעיל.

- ביום 26 במרץ 2020, פרסמה המועצה לענייני משק הגז הטבעי תוספת להחלטה מיום 7 בספטמבר 2014, בדבר מימון פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון. במסגרת התוספת להחלטה נקבע, בין היתר, כי המקטע הימי של מערכת ההולכה שעתיד לקום, באופן שיאפשר הזרמה למצריים של



GIZA SINGER EVEN

מלוא כמויות הגז הקבועות בהסכמי דולפינוס, ימומן על ידי בעל רישיון ההולכה (43.5%) ועל ידי היצואן (56.5%) בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה.

- ביום 15 בפברואר 2021 דיווחו השותפים במאגרי תמר ולוויתן על התקיימות התנאים המתלים בהסכם ההולכה שנחתם עם נתג'ז לצורך ייצוא גז למצרים באופן שיאפשר הזרמה על בסיס קבוע והגדלת כמויות המכירה למצרים על פי תנאי האספקה בהסכמי מכירת הגז של השותפויות השונות.
- ביום 13 באוקטובר 2021 המליצה וועדת אדירי 2 להותיר את מגבלות ייצוא הגז הטבעי על מאגרים קיימים כפי שנקבעו בהחלטה הממשלה 4442, אך לבטל את מגבלת הייצוא על מאגרים חדשים שיתגלו.
- ביום 16 בפברואר 2022 אישר משרד האנרגיה³¹ את תחילת הזרמת הגז הטבעי למצרים, דרך ממלכת ירדן. הייצוא דרך הנתבי החדש, אשר אושר לאור הביקוש ההולך וגדל לגז הטבעי במצרים, צפוי לעמוד על 2.5-3 BCM בשנת 2022, ועשוי לגדול ל-4 BCM בשנים לאחר מכן. הזרמת הגז הטבעי בפועל החלה ביום 1 במרץ 2022³², וצפויה להגדיל את היקפי הגז הטבעי המיוצא למדינות השכנות, באופן שיבטיח אספקת הכמות החוזית השנתית המחוייבת על פי הסכמי הייצוא בשנת 2022.
- ביום 17 בפברואר 2022, פרסמו שותפי תמר ולוויתן התייחסויות לאישור משרד האנרגיה את נתיב הגז החדש, לפיהן השותפים בשני המאגרים עומלים על השלמת מערכת ההסכמים שיאפשרו הזרמת גז דרך הנתבי החדש. ביום 1 במרץ 2022, דיווחו שותפי תמר ולוויתן על השלמת התהליך ותחילת הזרמת הגז דרך ירדן למצרים. כמו כן, ציינו כי משרד האנרגיה אישר לשותפות בשני המאגרים נקודת מסירה נוספת של גז טבעי למצרים, אשר תהיה בעקבה, ירדן.
- ייצוא הגז הטבעי בשנת 2021 הסתכם בכ-7.14 BCM (גידול של כ-68% ביחס לשנת 2020). כ-86% מהגז המיוצא הופק ממאגר לווייתן והיתרה ממאגר תמר. במהלך שנת 2021 קידם משרד האנרגיה הקמת צינור הולכה יבשתי נוסף למצרים, בנוסף על הקו הימי הקיים (EMG). הקו היבשתי החדש למצרים, הנמצא בשלבי תכנון, צפוי להוליד בין 3 ל-6 BCM בשנה, ומיועד לקום בין רמת חובב לניצנה.

4.5.4. השלכות משבר הקורונה

- בסקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי בישראל בשנת 2020, בחן משרד האנרגיה את השפעת הקורונה על המשק המקומי על ידי השוואת נתונים מחודש מרץ 2020 ועד סוף השנה בהשוואה לאותה תקופה אשתקד. נמצא כי המשק הישראלי המשיך לפעול ולצרוך את הגז הטבעי במסגרת המגבלות הקיימות במהלך המשבר על אף מגפת הקורונה שפרצה בסוף הרבעון

³¹ "נתיב חדש לייצוא גז טבעי למצרים – ירדן צפון!" – משרד האנרגיה, 16/02/2022, https://www.gov.il/he/departments/news/ng_160222

³² <https://mayafiles.tase.co.il/rpdf/1433001-1434000/P1433795-00.pdf>



GIZA SINGER EVEN

הראשון של 2020. מניתוח הנתונים עולה כי בהשוואה זו, הצריכה הכוללת של המשק המקומי גדלה בכ-7%, בדומה לגידול בצריכה השנתית. סקטור החשמל רשם עליה של כ-8.5% בצריכה והצריכה בסקטור התעשייה באותה התקופה עלתה מ-1.85 BCM ל-2.07 BCM, גידול של כ-5.11%. בסקטור הייצוא, נרשמו תנודות לאורך שנת 2020 כנראה בהשפעת הקורונה אך כאמור, בהשוואה לצריכה באותה תקופה אשתקד חל גידול בצריכת צרכני ייצוא. התנודות בכמויות הגז לייצוא לאורך חודשי השנה הן כנראה תוצאה של שינויים בביקוש המדינות המייבאות, בעיקר בירדן, שביכולתה לייבא LNG בערוצים אחרים. בראייה כוללת, סה"כ הפקת גז טבעי למשק המקומי ממרץ ועד סוף השנה, נרשמה עליה של כ-43% באספקה הכוללת בהשוואה לאותה תקופה אשתקד.³³

■ בסקירת משבר האנרגיה העולמי 2021 שפרסמה רשות הגז הטבעי הוערך כי משק האנרגיה העולמי מחפש כיום נקודת שיווי משקל חדשה בטווח הקצר-בינוני בין ביקוש והיצע של דלקים פוסיליים (דוגמת גז טבעי), זאת לאור תקופת המעבר בה העולם שואף להגדיל יצור אנרגיה באמצעות אנרגיות מתחדשות, אך עדיין זקוק לדלקים פוסיליים על מנת לספק את הביקושים הנוכחיים לאנרגיה. מחירי הגז הטבעי באירופה עלו במהלך שנת 2021, וזינקו בחודשים האחרונים עד לרמה של כ-35 דולר ומעלה ל-MMBTU, מחירים הגבוהים ביותר מפי 10 ביחס לאשתקד.

הביקוש העולמי לאנרגיה בשנת 2021 חזר לרמתו טרום מגפת הקורונה, וככל שמדינות יצאו מסגרים עלה הביקוש לכל סוגי האנרגיה. צד ההיצע מגיב באופן איטי יחסית לצד הביקוש, שכן יש צורך לחדש השקעות, לגייס חזרה עובדים, ובכך להתניע את העסקים. לכן העלייה החדה בביקושים, לצד חוסר הוודאות לגבי קצב ההתאוששות מהמגפה, לא נתקלה במענה הולם מצד ההיצע והדבר הוביל לעליית מחירים.

בעקבות עליית מחירי הפחם בעולם, ובכפוף להמשך יצור חשמל בישראל בתמהיל הנוכחי (פחם מהווה כ-26% מסך ייצור החשמל), צופים ברשות הגז הטבעי עליה בתעריף החשמל – טרם ברורה עוצמת ההשפעה והעיתוי שלה. בעקבות עליית מחירי הנפט בעולם צפויה עליה במחירי מוצרי הנפט – בנזין, גפ"מ מזוט ועוד – טרם ברורה עוצמת ההשפעה והעיתוי שלה. כמו כן, אף שמדינת ישראל אינה תלויה ביבוא גז טבעי, והיא מספקת לעצמה את עיקר הביקושים, מחירי הגז הטבעי בארץ יושפעו השפעה העקיפה בשל רכיבי ההצמדה של החוזים לרכישת הגז בישראל. משבר האנרגיה העולמי צפוי להוביל לעלייה במחירי הגז הטבעי בחוזים השונים במידה משתנה, ובעיתוי משתנה, אך בסה"כ צופה רשות הגז הטבעי עליה מתונה בלבד.

על פי תחזית של יועץ חיצוני שהוכנה עבור השותפות, הביקוש המקומי לגז טבעי בשנת 2022 צפוי להסתכם בכ-13.3 BCM ולעלות בהדרגה לכ-17.9 BCM בשנת 2025, ולכ-20.1 BCM בשנת 2030. הגידול בביקוש המקומי בין השנים 2020-2030 צפוי לנבוע בעיקר מתוספת של כ-4.3 BCM כתוצאה מהפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל, מתוספת של כ-5.3 BCM כתוצאה מגידול טבעי בביקוש לחשמל (גידול באוכלוסייה, שיפור ברמת החיים ובהכנסה הפנויה) ומתוספת של כ-2.5

³³ משרד האנרגיה :

https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng_2020/he/ng_2020.pdf



GIZA SINGER EVEN

BCM כתוצאה משימוש בתחבורה חשמלית. מנגד, תחזית הביקוש כוללת הפחתה בביקוש המקומי לגז טבעי בשל חדירת אנרגיות מתחדשות למשק המקומי, תוך התייחסות ליעד העדכני של משרד האנרגיה על ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות בהיקף של 30% מסך כל צריכת החשמל בשנת 2030, תחזית היועץ החיצוני מניחה עמידה חלקית בפועל ביעד זה – בשיעור של 26% מכל צריכת החשמל בשנת 2030, כאשר 74% הנותרים של צריכת החשמל בשנת 2030 מיוצרים מגז טבעי.

4.6. התפתחויות בשוק

4.6.1. חזקות "תמר ולויתן"

- ביום 31 בדצמבר 2019, דיווחו שותפי לויתן על התחלת הזרמת הגז הטבעי ממאגר לויתן ללקוחות בהתאם להסכמים לאספקת גז טבעי מהמאגר שנחתמו עימם, לרבות מכירת גז טבעי לירדן. בהמשך לכך, דווח כי ביום ה-1 בינואר 2020 וביום ה-15 בינואר 2020, החלה הזרמת הגז ממאגר לויתן לירדן ולמצרים, בהתאמה.
- ביום 2 באוקטובר 2020 דיווחה נובל, אשר הינה בעלת אחזקות במאגרים תמר ולויתן ומשמשת כמפעילה של מאגרים אלו, כי אסיפת בעלי המניות אישרה רשמית את עסקת הרכישה של החברה ע"י חברת שברון האמריקאית בתמורה לכ-5 מיליארד דולר.
- ביום 30 באוגוסט 2020 דיווחו חלק מהשותפים בפרויקט תמר (תמר פטרוליום בע"מ, ישראלמקו נגב 2 – שותפות מוגבלת, דור חיפוי גז שותפות מוגבלת ואוורסט תשתיות שותפות מוגבלת, להלן ביחד בסעיף זה: "המוכרים") על חתימת הסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר תמר לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן בסעיף זה: "בזן") ואיי.סי.אל גרופ בע"מ (להלן בסעיף זה: "ICL"). להערכת המוכרים, היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי לבזן צפוי להסתכם בכ-150 מיליון דולר ארה"ב, בהנחה כי בזן תצרוך גז טבעי על-פי הסכם האספקה עד לסוף שנת 2021. היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי ל-ICL צפוי להסתכם בכ-60% מהיקף ההכנסות הצפוי תחת הסכם בזן. ביום 4 באוקטובר 2020 דווח כי ההסכמים עם בזן ו-ICL אושרו על ידי כל הצדדים לרבות ניו-מד אנרג'י.
- ביום 13 בספטמבר 2020 דיווחה דלק קבוצה בע"מ (להלן בסעיף זה: "קבוצת דלק") כי דלק אנרגיה, חברה בת בבעלות מלאה של קבוצת דלק, התקשרה בהסכם עם אסנס תמלוגים, שותפות מוגבלת לרכישת מלוא החזקות דלק אנרגיה בתומר תמלוגים (כ-39.93% נכון לאותו מועד) בתמורה כוללת בסך של כ-46 מיליוני ש"ח.
- ביום 23 בספטמבר 2020 דיווחה ניו-מד אנרג'י כי השותפות בפרויקט לויתן חתמו על הסכם אספקת גז טבעי לשותפות רמת חובב בהיקף כולל של BCM 1.3 לתקופה של 30 חודשים או מועד ההפעלה המסחרית של מאגר כריש ותנין, המוקדם מבניהם.
- ביום 28 באוקטובר 2020 דיווחה קבוצת דלק על השלמת ההנפקה של אגרות חוב מובטחות בשעבוד זכויותיה (25%) וזכויות דלק מערכות אנרגיה בע"מ (75%) בתמלוגי על ממאגר לויתן בתמורה של כ-180 מיליון דולר בניכוי כרית ביטחון לטובת תשלום ריבית והוצאות הנפקה



GIZA SINGER EVEN

וחיתום. אגרות החוב נושאות ריבית דולרית שנתית קבועה בשיעור של 7.494% והן מדורגות בדירוג בינלאומי B+ (Fitch).

- ביום 19 בינואר 2021, דיווחו השותפות ונתג"ז כי נתג"ז התקשרה בהסכם עם חברת נובל אנרג'י לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לייצוא למצרים. על פי ההסכם מתחייבת נובל אנרג'י לרכישת קיבולת הזרמה במערכת ההולכה של כ-5.5 BCM בשנה ולפחות 44 BCM לאורך תקופת ההסכם. מנגד התחייבה נתג"ז להולכת גז, על בסיס מחייב בכמות שלא תפחת מהכמות האמורה, ואילו יתרת הכמות הנדרשת תוזרם על בסיס מזדמן. עוד הובהר כי להערכת השותפות מערכת ההולכה תוכננה באופן שיאפשר את הזרמת מלוא כמויות הגז הנדרשות על פי ההסכם. להערכת השותפות, ההכנסות הצפויות לנתג"ז מכוח ההסכם צפויות להסתכם בכ- 170 מיליון ש"ח לשנה. הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה 44 BCM; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה (בין חודש יולי 2022 לאפריל 2023); או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של החברה. עוד הובהר בדיווח, כי להערכת השותפות, עם תום תקופת ההסכם האמור, לא צפוי קושי בהארכתו. ביום 15 בפברואר 2021 דיווחה נתג"ז על התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם.
- ביום 23 בפברואר 2021, דיווחה ניו-מד אנרג'י כי השותפות במאגר תמר חתמו על הסכם שנועד לאפשר לכל אחת מהן שיווק נפרד של חלקה היחסי בגז הטבעי המופק ממאגר תמר, מבלי לגרוע מהאפשרות לשיווק משותף של הגז המופק מהמאגר (להלן: "**הסכם שיווק בנפרד**"). בהסכם נקבעו מנגנוני פיצוי בכסף או בגז במקרים בהם אחת מהשותפות תיבחר להגדיל את תפוקת הגז היומית מעבר לחלקה היחסי בתפוקה היומית, על חשבון שותפה שאינה מנצלת את מלוא חלקה היחסי בתפוקה היומית. ביום 26 במאי 2021, דיווחה השותפות כי ביום 11 במאי 2021 כנס הסכם השיווק בנפרד לתוקף.
- ביום 24 בינואר 2022, דיווחו השותפות במאגר תמר על חתימת תיקון להסכם חח"י-תמר 2012³⁴ לפיו יופחת מחיר הגז אליו מחויבת חח"י בשנת 2021 על פי הסכם חח"י-תמר משנת 2012, בשיעור הגבוה במספר אחוזים משיעור ההפחתה המקסימלי שנקבע במנגנוני ההפחתה בהסכם זה לאותה שנה ולשנים העוקבות. כמו כן, נקבע כי לצדדים להסכם תישמר הזכות להתאמת המחיר (תוספת או הפחתה בשיעור של 10%) ביום 1 בינואר 2025 (חלף יום 1 ביולי 2024 בהסכם חח"י-תמר 2012).³⁵ בנוסף הוארכה תקופת ההסכם חח"י-תמר 2012 בשנתיים וחצי נוספות כך שהסכם זה יסתיים ביום 31 בדצמבר 2030 (להלן: "**מועד סיום ההסכם המתוקן**"). מחיר הגז בהסכם חח"י-תמר 2012 לאחר ההפחתה שנקבעה בשנת 2021, יוצמד למדד המחירים לצרכן בארה"ב (להלן: "**מדד ארה"ב**") באופן הבא:
— שיעור עלייה של עד 2.25% ילקח במלואו.

³⁴ <https://maya.tase.co.il/reports/details/1427402/2/0>

³⁵ בהסכם חח"י-תמר משנת 2012, קבעו הצדדים שני מועדים בהם כל צד יהיה רשאי לדרוש את התאמת מחיר הרכישה, 1 ביולי 2021 ו-31 בדצמבר 2024. על פי המנגנון שנקבע, רשאית חח"י לדרוש התאמת מחיר של עד 25% במועד הראשון ועד 10% במועד השני.



GIZA SINGER EVEN

- שיעור עלייה שבין 2.25%-3.75% לא יילקח בחשבון בשנה הרלוונטית, וייתכן שייצבר ויילקח בחשבון בשנים העוקבות רק ככל ששיעור עליית מדד ארה"ב בהן יעמוד על פחות מ-2.25%, ובכל מקרה ההצמדה באותן שנים לא תעלה על 2.25%.
 - שיעור עלייה של מעל 3.75% יילקח בחשבון במלואו (חלק השיעור שעולה על 3.75%).
 - משיעור ההצמדה המשוקלל לעיל ינוכה 1% בשנה.
- כמו כן, התחייבה חח"י לרכוש 16 BCM נוספים (מעבר לכמות אליה התחייבה בהסכם חח"י-תמר 2012) עד למועד סיום ההסכם המתוקן (בהתאם לצרכיה התפעוליים). ככל וחח"י לא תצרוך את סך כמות הגז הטבעי לה התחייבה עד למועד הנ"ל, יוארך ההסכם באופן אוטומטי עד לצריכת מלוא כמות הגז הטבעי. מחיר יחידת חום (MMBTU) עבור כמות נוספת זו נקבע בהסכם על כ-4 דולר, ללא הצמדה וללא זכויות להתאמות בעתיד.

- ביום 9 בדצמבר 2021, השלימה השותפות את מכירת זכויותיה בשיעור של 22% בחזקות "דלית I/13" ו-"תמר I/12" לקבוצת משקיעים בראשות Mubadala Petroleum (Tamar Investment 1 RSC Limited ו-Tamar Investment 2 RSC Limited) בתמורה לסך של כ-1.0 מיליארד דולר. בכך השלימה השותפות את עמידתה במלוא התנאים שנקבעו למתן הפטור (כהגדרתו בסעיף 4.3 לעיל) כפי שנקבע במתווה הגז מיום 17 בדצמבר 2015.
- ביום 20 בדצמבר 2021 דיווחו שותפות תמר על חתימת תיקון להסכם אספקת הגז בין דליה לבין שותפי תמר, למעט Tamar Investment 1 RSC Limited ו-Tamar Investment 2 RSC Limited (להלן: **"יתר שותפות תמר"**). עיקרי התיקון הינם הארכת תקופת ההסכם בשלוש שנים כך שתסתיים ביום 8 ביולי 2035 (חלף 8 ביולי 2032), וכן הפחתת כמות הגז השנתית המינימלית לחיוב (Take or Pay) הקבועה בהסכם. בנוסף, תתחייב דליה לרכוש כמות מינימלית יומית נוספת של גז הנדרשת לצורך פעילותה ובהתאם לצרכיה, בכפוף להפחתות הקבועות בהסכם. המחיר עבור כמות גז יומית, ומנגנון ההצמדה של המחיר יוותרו כקבוע בהסכם המקורי. מחיר הגז עבור כמות גז יומית נוספת שתרכוש דליה מעבר לכמות המינימלית, יהא נמוך ממחיר הגז עבור הכמות המינימלית, ויהא צמוד בעיקרו לתעריף ייצור החשמל, כפי שנקבע מעת לעת על ידי רשות החשמל. כניסתו לתוקף של התיקון להסכם כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים.³⁶ ביום 28 בפברואר 2022 דיווחו השותפות על התקיימות התנאי המתלה הנוגע להצטרפות יתר שותפות תמר לתיקון להסכם.³⁷

4.6.2 חזקות "כריש ותנין"

- **קבלת החלטת השקעה** – ביום 27 במרץ 2018 הודיעה אנרגיאן לשותפות על קבלת החלטת השקעה בפיתוח מאגר כריש, ובחודשים מרץ 2018, מרץ 2019, מרץ 2020 ומרץ 2021 שילמה לשותפות את התשלומים הראשון, השני, השלישי והרביעי בסך של 10.85 מליון דולר, 15.34 מיליון דולר, 14.84 מיליון דולר ו-14.34 מיליון דולר, בהתאמה.

³⁶ <https://maya.tase.co.il/reports/details/1419083/2/0>

³⁷ <https://maya.tase.co.il/reports/details/1433483/2/0>



GIZA SINGER EVEN

- **רישום חברת אנרג'יאן למסחר בבורסה בישראל** – ביום 29 באוקטובר 2018, החלה חברת האם של אנרג'יאן, Energean Oil & Gas plc, להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב כחברה דואלית אשר מניותיה נסחרות בנוסף גם ברשימה הראשית של בורסת לונדון.
- **תחילת ייצור מתקן ההפקה הצף של אנרג'יאן** – ביום 27 בנובמבר 2018, הודיעה אנרג'יאן על תחילת ייצור בסין של האסדה הצפה (FPSO) העתידה לשמש את המאגרים כריש ותנין, האסדה עתידה לטפל בגז הטבעי שיופק בפרויקט כריש-תנין במים הכלכליים של ישראל. תהליך ההפקה והטיפול בגז יבוצעו על פי הבאר, במרחק של כ-90 ק"מ מן החוף.
- **חתימת הסכם לבניית ומסירת המקטע המזרחי של תשתית הולכת הגז מהחזקות** – ביום 25 ביוני 2019 הודיעה אנרג'יאן כי חתמה על הסכם עם נתג'יז לפיו תבנה ותעביר לנתג'יז את המקטע המזרחי של תשתית הגז, הכולל מקטע ימי – במרחק של כ-10 ק"מ מן החוף ומקטע חופי. בתמורה לכך, תשלם נתג'יז לאנרג'יאן סכום של כ-369 מיליון ש"ח.
- **חתימת הסכמים למכירת גז טבעי לתחנת הכוח באלון תבור** - ביום ה-21 בנובמבר 2019 דיווחה רפק אנרגיה בע"מ כי קבוצת MRC אשר זכתה במכרז של חח"י לרכישת תחנת הכוח באלון תבור, התקשרה עם אנרג'יאן בהסכם לאספקת גז טבעי בכמות שנתית של כ-0.5 BCM לתקופה של 15 שנים (ובסך הכל עד 8 BCM). ביום 17 בדצמבר 2020, דיווחה אנרג'יאן כי התקשרה עם רפק אנרגיה בע"מ בהסכם נוסף לאספקת גז טבעי בכמות שנתית ממוצעת של כ-0.4 BCM לתקופה שבין 6 ל-15 שנים, זאת בנוסף להסכמים החתומים הקיימים בין אנרג'יאן ורפק אנרגיה.
- **חתימת מזכר הבנות בין אנרג'יאן ובין תאגיד הולכת הגז של יוון (DEPA) למכירת גז טבעי** - לקראת החתימה הצפויה על הסכם ה-East Med Pipeline על ידי הממשלות ושרי האנרגיה של קפריסין, יוון וישראל, ביום ה-2 בינואר 2020 חתמה אנרג'יאן על מזכר הבנות עם DEPA למכירה אפשרית של גז טבעי בהיקף של עד 2 BCM לשנה מן המאגרים שבהם מחזיקה החברה בישראל, ואשר הגז מהם יופק באמצעות האסדה הצפה (FPSO).
- **המחלוקת בין אנרג'יאן וניו-מד אנרג'י בקשר עם הזכאות לקבלת תמלוגים מהמאגרים** – בהמשך לדיווחה של אנרג'יאן מיום ה-9 באפריל 2020 בדבר עדכון להיקף המשאבים בקידוח "כריש צפון", במהלך חודש אפריל 2020 הוחלפו בין אנרג'יאן לשותפות מכתבים בקשר עם זכאות השותפות לקבלת תמלוגים מהחזקות. לטענת אנרג'יאן, בין היתר, התחייבותה לתשלום תמלוגים אינה חלה בכל הקשור להידרוקרבונים מקידוח "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחמניים אשר יופקו מחזקת כריש עונים להגדרת קונדנסט תחת ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות. עמדת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים והמקצועיים, הינה כי על-פי ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות, מסמכי התמלוג והרישום בספר הנפט, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מחזקת כריש, לרבות מקידוח "כריש צפון", וכי הנוזלים הפחמניים אשר עתידים להיות מופקים מהחזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם.



GIZA SINGER EVEN

- **מכירת תמלוגי העל של קבוצת דלק ודלק אנרגיה לקרן נוי** – ביום 25 במאי 2020 התקשרו קבוצת דלק ודלק אנרגיה, חברה בת של קבוצת דלק, עם קרן נוי בהסכם למכירת זכויותיהן לתמלוגי על מחזקות כריש ותנין. בתמורה, שילמה קרן נוי סך של 318 מ' ש"ח אשר חולק בין קבוצת דלק ודלק אנרגיה בהתאם לחלקן היחסי בתמלוגים שנמכרו (25%, ו-75%, בהתאמה).
- **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות רמת חובב** – ביום 16 בספטמבר 2020 דיווחה אנרגיאן כי התקשרה עם שותפות רמת חובב (אדלטק ושיכון ובינוי) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרגיאן לשותפות רמת חובב גז טבעי החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה כריש, בכמות שנתית של כ-1.4 BCM. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה ומנגנון Take or Pay וצפויים להכניס לאנרגיאן כ-2.5 מיליארד דולר לאורך חיי החוזים. על פי ההסכם הראשון, אשר יעמוד בתוקפו עד לתום 20 שנה ממועד ההתקשרות בו, עיקר הכמות שנמכרה במסגרת ההסכמים הינה עבור תחנת הכוח רמת חובב. במסגרת הסכם נוסף, תסופק יתרת הגז לטובת אספקת גז טבעי לתחנות כח נוספות המוחזקות על ידי בעלי שותפות רמת חובב - זאת למשך תקופה של עד 15 שנים.
- **הסכם לרכישת מלוא ההחזקות באנרגיאן ישראל** – ביום 30 בדצמבר 2020, דיווחה אנרגיאן כי חתמה על הסכם לרכישת 30% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של Energean Israel Ltd (להלן: "אנרגיאן ישראל") מידי Kerogen Investments No.38 Ltd (להלן: "קרן קרוגין"). בתמורה לאחזקותיה של קרן קרוגין באנרגיאן ישראל תשלם אנרגיאן סכום שנע בין 380 מיליון דולר ל-405 מיליון דולר. ביום 25 בפברואר 2021 דיווחה אנרגיאן על השלמת העסקה והחל ממועד זה מחזיקה אנרגיאן ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של אנרגיאן ישראל.
- **החלטת השקעה סופית במאגר "כריש צפון"** – ביום 14 בינואר 2021, דיווחה אנרגיאן על קבלת החלטת השקעה סופית (FID) במאגר "כריש צפון" בהיקף של כ-150 מיליון דולר. אנרגיאן מעריכה כי הפרויקט יספק תשואה (IRR) של כ-40% וכי גז טבעי יופק ממאגר זה לראשונה במחצית השנייה של שנת 2023.
- **הלוואה בסך 700 מיליון דולר מהבנקים ג'י פי מורגן ומורגן סטנלי** – ביום 14 בינואר 2021 דיווחה אנרגיאן כי חתמה עם הבנקים ג'י פי מורגן ומורגן סטנלי על הסכם הלוואה בסך 700 מיליון דולר לתקופה של 18 חודשים. הריבית על הלוואה תעמוד על 5.75% ותעלה ב-0.25% כל שלושה חודשים עד לשיעור ריבית מקסימלי של 7%. הלוואה תשמש בין היתר למימון פיתוח מאגר "כריש צפון"; למימון עסקת רכישת האחזקות של קרן קרוגין באנרגיאן ישראל; להשקעות נוספות במאגר כריש; וכן למימון קמפיין אקספלורציה נוסף של החברה בתחילת שנת 2022. במקביל, הגיעה אנרגיאן להסכמות עם המלווים הקיימים שלה למימון פיתוח מאגר כריש, בדבר מימון מחדש של הלוואה בסך 1.45 מיליארד דולר כך שמועד פירעונה יוארך ב-9 חודשים מדצמבר 2021 לספטמבר 2022.
- **ביום 24 במרץ 2021 הודיעה אנרגיאן על השלמת הנפקת ארבע סדרות של אגרות חוב בכירות מובטחות, בסך כולל של כ-2.5 מיליארד דולר (625 מיליון דולר כל אחת), במח"מ של 3, 5, 7 ו-1**



GIZA SINGER EVEN

10 שנים ובשיעורי ריבית של 4.500%, 4.875%, 5.375% ו-5.875%, בהתאמה (להלן בסעיף זה: "אגרות החוב המובטחות"). אגרות החוב המובטחות דורגו BB- (בינלאומי) על ידי חברת הדירוג S&P והן נסחרות ב-TASE UP (לשעבר רצף המוסדיים).

- ביום 28 ביוני 2021, דיווחה אנרג'יאן כי אנרג'יאן ישראל חתמה על הסכם קידוח עם חברת Stena Drilling Limited כחלק מתכנית הקידוחים ופיתוח המאגרים שלה בישראל לשנים 2022-2023. הקידוח המתוכנן יתבצע במהלך שנת 2022 במאגרים כריש, כריש צפון ובלוק 12 (ייתכן קידוח בשני אתרים נוספים).
- ביום 3 בנובמבר 2021 דיווחה אנרג'יאן על קבלת מכתב שעניינו ביטול לאלתר של חוזה למכירת גז טבעי בהיקף של כ-0.8 BCM בשנה שנחתם בעבר בין החברה ודליה חברות אנרגיה בע"מ (להלן: "דליה"). בין דליה והחברה מתנהל שיח בנוגע לחוקיות ביטול החוזה ולא מן הנמנע כי הנושא יועבר למישור המשפטי. נכון למועד העבודה, אין ביכולתנו להעריך את תוצאות השיח ועל כן ביטול החוזה לא נלקח בחשבון במסגרת הערכת השווי.
- ביום 11 בנובמבר 2021 הודיעה אנרג'יאן על כוונתה להנפיק ביום 18 בנובמבר 2021 מספר סדרות של אגרות חוב בכירות מובטחות, בסך כולל של 450 מיליון דולר, שעתידות להיפרע ביום 30 באפריל 2027. שיעור הריבית השנתית של סדרות אלו הינו 6.50% והיא תשולם בתשלומים חצי שנתיים ב-30/04 וב-30/10 בכל שנה. החל מיום 7 בינואר 2022 נסחרות אגרות החוב הנזכרות לעיל ב-TISE (The International Stock Exchange). על פי הדיווח, בכוונת אנרג'יאן להשתמש בסכום זה לפירעון כל התחייבויותיה הקשורות במאגרים במצרים וביוון, לפירעון חוב נדחה, לשלם עמלות והוצאות אחרות הקשורות להנפקה וכן למטרות כלליות של החברה.
- ביום 13 בדצמבר 2021 דיווחה אנרג'יאן כי חתמה על הסכם עם חברת KANFA AS לבניית OTM (Oil Train Module) שני עבור מאגר כריש. הקמת ה-OTM הנוסף תאפשר להגדיל את תפוקת הנוזלים הפחממניים של אסדת ה-FPSO מ-18 kbo ל-32 kbo ביום. חיבור ה-OTM צפוי להתבצע במהלך הרבעון השלישי לשנת 2023.
- ביום 18 בינואר 2022 דיווחה אנרג'יאן כי נכון ליום 31 בדצמבר 2021, הושלמו 100% מעבודות הקמת בארות ההפקה, כ-98.4% מעבודות בניית ה-FPSO; כ-99.9% מעבודות אנרג'יאן בחוף; וכ-83.6% מהעבודות התת-ימיות. לאור כך, מעריכה אנרג'יאן כי הושלמו כ-92.5% מעבודות הפיתוח של מאגר כריש.
- חתימת הסכם SPOT למכירת גז טבעי עם חח"י** – ביום 14 במרץ 2022 דיווחה אנרג'יאן כי התקשרה עם חח"י בהסכם SPOT לאספקת גז טבעי ממאגר כריש (להלן: "הסכם הספוט"). על פי הסכם הספוט, לחח"י הזכות לרכוש גז טבעי במחיר חודשי משתנה, ובכמויות אשר ייקבעו על בסיס יומי (ללא התחייבות). הסכם הספוט יחול ממועד הפקת גז ראשון ממאגר כריש ולמשך שנה, עם אופציות להארכה בכפוף להסכמות שני הצדדים.



GIZA SINGER EVEN

- **עדכון היקף המשאבים המיוחסים למאגרי כריש, כריש צפון ותנין** – ביום 17 במרץ 2022 פרסמה אנרג'יאן דו"ח משאבים ועתודות ליום 31.12.2021 שנערך על ידי מעריך המשאבים DeGolyer and MacNaughton לפיו במאגרים כריש, כריש צפון ותנין (להלן בסעיף זה: **"המאגרים"**) קיימות עתודות גז טבעי ונוזלים הפחמניים (2P) בהיקף של כ-BCM 100.2 וכ-101.3 מיליון חביות, בהתאמה.³⁸ אנרג'יאן אישרה כי הפקת גז טבעי לראשונה ממאגר כריש צפון צפויה החל משנת 2023, דחתה את מועד תחילת ההפקה הצפוי ממאגר תנין לשנת 2028 (חלף 2027) והאריכה את תקופת הפעילות החזויה של מאגרים עד לשנת 2042 (חלף 2040). כמו כן, פרסמה אנרג'יאן את תחזיותיה בנוגע לקצב הפקת הגז הטבעי והנוזלים הפחמניים מכל אחד המאגרים וכן תחזיות הנוגעות להיקפי ההשקעות ההוניות, תמלוגים, מיסים ועלויות התפעול של המאגרים.
- ביום 12 באפריל 2022 פרסמה אנרג'יאן תרשים המתאר את קצב הפקת הגז הטבעי השנתי הצפוי מהמאגרים בהתאם לכלל ההסכמים המצויים בידיה נכון למועד הפרסום. אנרג'יאן דיווחה כי קצב ההפקה השנתי המקסימלי צפוי לעמוד על כ-BCM 7.2, עם היתכנות להגעה לקצב הפקה שנתי מקסימלי של כ-BCM 8.0 בכפוף לכמויות הגז הטבעי שתרכוש ח"י בהתאם להסכם הספוט.
- ביום 3 במאי 2022 פרסמה אנרג'יאן כי ה-FPSO יצאה לדרכה ומפליגה מסינגפור לכיוון ישראל. אנרג'יאן צופה כי הפלגת ה-FPSO, חיבורה לנקודת הקידוח ותהליך ההרצה צפויים להימשך כארבעה-חמישה חודשים. על פי אנרג'יאן, מועד תחילת הפקת הגז הטבעי ממאגר כריש צפוי כמתוכנן במהלך הרבעון השלישי של שנת 2022.
- **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח** – ביום 3 במאי 2022 דיווחה אנרג'יאן כי התקשרה עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח (אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרג'יאן לשותפות תחנת הכוח חגית מזרח גז טבעי החל ממועד הפקת גז ראשון משדה כריש, בכמות שנתית של כ-BCM 0.8. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה, מנגנון Take or Pay והצמדות (ללא הצמדה למחיר הברנט) וצפויים להכניס לאנרג'יאן כ-2.0 מיליארד דולר לאורך חיי החוזים. סך הגז הטבעי הנמכר בהסכם צפוי להסתכם לכ-BCM 12 על פני תקופה של כ-15 שנים. ההסכם כפוף להשלמת תהליך רכישת התחנה על ידי אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה.

³⁸ <https://www.energean.com/media/5159/024343-energean-israel-2021ye-cpr.pdf>



GIZA SINGER EVEN

5. הערכת שווי תמלוגים

5.1. מתודולוגיה

בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 3, תמורה מותנית מוגדרת כ: "...מחויבות של הרוכש להעביר נכסים נוספים או זכויות הוניות אל הבעלים הקודמים של הרכש כחלק מעסקת ההחלפה עבור השליטה על הרכש, אם אירועים עתידיים מוגדרים יתרחשו, או אם יתקיימו תנאים."

כמפורט בפרק 4 לעיל, התמורה לה זכאית השותפות כוללת אפשרות לתקבולים עתידיים, בנוסף לסכומים שהתקבלו במזומן (40 מיליון דולר), אשר מותנים בהתרחשותם של אירועים עתידיים כמפורט להלן:

- i. תמורה בסך של 108.5 מיליון דולר אשר תשולם למוכרות בעשרה תשלומים שנתיים שווים ובתוספת ריבית החל מהמועד בו הרוכשת קיבלה החלטת השקעה סופית (FID) או שהרוכשת השקיעה בפיתוח המאגר סכום מצטבר העולה על 150 מיליון דולר (להלן: "החלטת ההשקעה") כמוקדם מביניהם. לפיכך, רכיב תמורה זה דומה במאפייניו לחוב פיננסי של הרוכשת למוכרות, המותנה בפיתוח החזקות, בין אם בהחלטת השקעה סופית (FID) או בביצוע ההשקעה בפועל. ביום 27 במרץ 2018, כאמור, הודיעה אנרג'יאן לשותפות על קבלת החלטת השקעה בפיתוח מאגר כריש ועל כן רכיב החוב מוגדר כתמורה נדחית. לאור הנפקת אגרות החוב, במהלך החודשים מאי-יוני 2021 הוחלפו בין אנרג'יאן לשותפות מכתבים בקשר עם דרישת השותפות לפירעון יתרת התמורה בגין רכיב החוב בתשלום אחד ומייד, בהתאם לתנאי ההסכם למכירת הזכויות בכריש ותנין. נכון למועד העבודה, עמדת השותפות טרם התקבלה על ידי אנרג'יאן ואין ביכולתנו להעריך את הסתברות היענות אנרג'יאן לדרישה זו ו/או את תוצאותיו של הליך משפטי ככל ויתקיים. בשל כך, לא הוערך תרחיש פירעון מוקדם של רכיב החוב במסגרת הערכת השווי במועד זה.
- ii. תמלוגים מההכנסות (בניכוי תמלוגים קיימים³⁹) אשר ישולמו למוכרות בשיעורים של 7.5% לפני ההיטל ו- 8.25% לאחר ההיטל. לפיכך, התמלוגים מותנים גם הם בפיתוח החזקות וביכולת של הרוכשת להפיק הכנסות מגז טבעי וקונדנסט מהמאגרים.

בהתאם למאפייני רכיבי התמורה המפורטים לעיל, שווי התמלוגים בעסקת המכירה של חזקות כריש ותנין נאמד באמצעות שיטת היוון תזרימי המזומנים, תוך התאמת שיעורי היוון לסיכונים הגלומים בהשלמת פיתוח המאגרים ובתזרים המזומנים.

5.2. הנחות עבודה

5.2.1. כללי

הנחות העבודה המרכזיות כמפורט מטה מבוססות בעיקרן על דו"ח עתודות ומשאבים ליום 31 בדצמבר 2021 שנערך על ידי חברת הייעוץ DeGolyer and MacNaughton שהינה מעריך משאבים מוסמך (להלן: "D&M CPR") ופורסם על ידי אנרג'יאן ביום 17 במרץ 2022, בהתאמות

³⁹ הזכויות הנמכרות הועברו לרוכשת יחד עם תמלוגי העל הקיימים בחזקות בהן נשאו כל אחת מהמוכרות ביחס לחלקן המקורי (26.4705%).



GIZA SINGER EVEN

כפי שיפורט בהמשך, וכן על ניתוח נתוני שוק ופרסומים של חברות ציבוריות הפועלות בתחום הגז והנפט. יודגש כי ההנחות והמידע המפורטים להלן, לרבות ביחס לתחזיות ולתנאים המסחריים העיקריים בהסכם המכירה של המאגרים, וכן בדבר סוגי הנוזלים הפחממניים אשר יופקו מהמאגרים וישולמו בגינם תמלוגים לשותפות, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן האמור או בכל אופן אחר.

5.2.2. לוח זמנים

על פי פרסומי אנרגיאן שהוזכרו לעיל, הפקת גז ראשונה צפויה ברבעון השלישי של שנת 2022. כמו כן, דווח כי הקידוח במאגר "כריש צפון" יחל במהלך קיץ 2022 וגז ראשון מהמאגר צפוי במחצית השנייה של שנת 2023. תחילת ההפקה מחזקת תנין צפויה בשנת 2028.

במסגרת הערכת השווי הונח כי מועד תחילת הפקת הגז מהמאגרים כריש, כריש צפון ותנין יחול ברבעון השלישי של שנת 2022, ברבעון הראשון של שנת 2023 וברבעון הראשון של שנת 2028, בהתאמה. כמו כן, הונח כי עתודות הגז הטבעי במאגרים כריש, כריש צפון ותנין יסתיימו בשנים 2036, 2042 ו-2037, בהתאמה.

5.2.3. תחזית כמויות וקצב הפקה שנתי

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR:

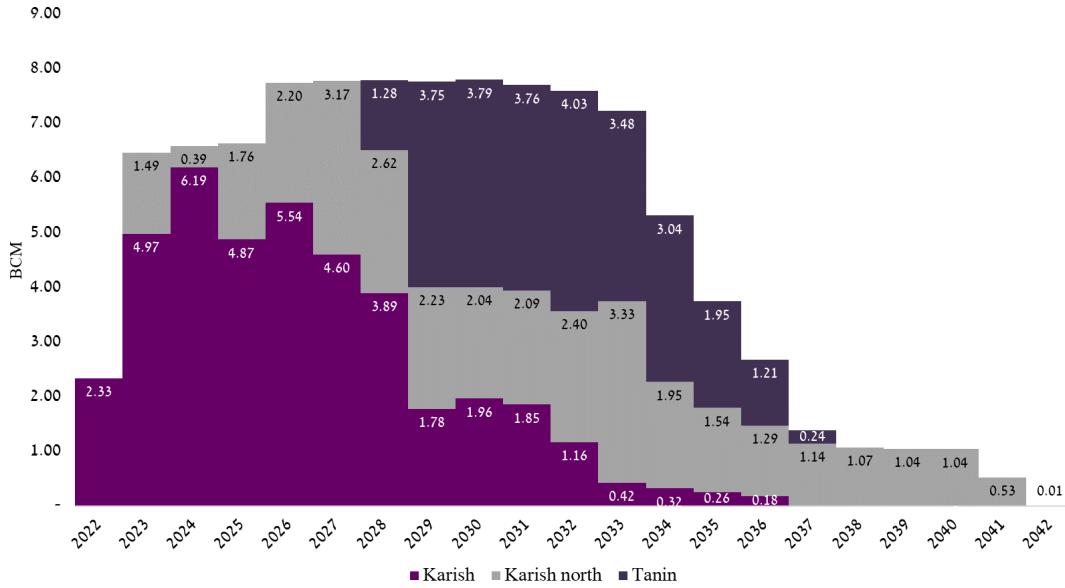
עתודות ומשאבים		מאגר
נוזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
66.4	40.3	כריש
30.7	33.3	כריש צפון
4.2	26.5	תנין
101.3	100.2	סה"כ

על פי דו"ח D&M CPR, מעריכה אנרגיאן כי היא צפויה למכור עד 7.8 BCM בשנה לאורך שנות התחזית, מתוכם כ-75% הנם במסגרת מנגנוני ה-Take or pay הכלולים בהסכמים עם לקוחותיה.

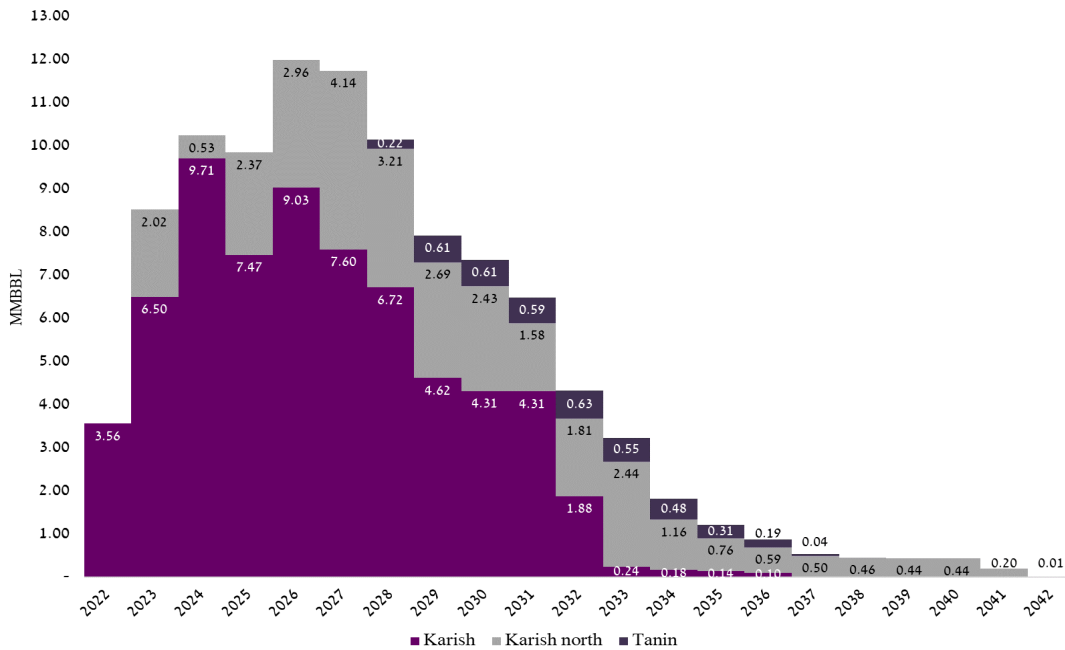


GIZA SINGER EVEN

להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של גז טבעי מהמאגרים על פי דו"ח D&M CPR :



להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של הנוזלים הפחמניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) מהמאגרים על פי דו"ח D&M CPR :



תחזית קצב ההפקה השנתי של הגז הטבעי והקונדנסט ששימשה בהערכת השווי התבססה על קצב ההפקה בדו"ח D&M CPR והכפלתו במקדם בשיעור של 92.5% המשקף להערכתנו את התרחיש הסביר בהינתן המידע הפומבי הקיים בקשר לחוזים שנחתמו, היקף הביקושים והתחרות הצפויה בשוק המקומי (לפירוט תחזית קצב הפקת גז טבעי וקונדנסט שנתי ראה נספח א').
 כמו כן, בהתאם לדו"ח D&M CPR הונח מקדם ההמרה של 37.2 מ' MMBTU ל-1 BCM.



5.2.4. תחזית מחירי גז טבעי

תחזית מחירי הגז הטבעי התבססה על ההנחות להלן:

- מחיר הבסיס בחוזים על פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחאות המפורטות במנגנון המחירים בין אנרגיאן לכי"ל ובז"ן, ובין אנרגיאן ל-OPC, וכן שקלול של מחיר הגז בחוזה של תחנת הכוח רמת חובב, והפרמטרים המפורטים להלן:
 - i. **תעריף רכיב הייצור:** נכון למועד הערכת השווי, תעריף רכיב הייצור הינו 27.64 אגורות (פברואר 2022) אך ייתכנו בתעריף זה שינויים בכפוף להחלטת רשות החשמל. לאורך יתר שנות התחזית הונח כי תעריף רכיב הייצור ישתנה בהתאם להוצאות הצפויות לחח"י בגין ייצור חשמל, המושפעות בין היתר ממחירי הגז הטבעי, הפחם, שינויים בשער החליפין (שקל/דולר), הסבת תחנות כח פחמיות לשימוש בגז טבעי, מכירת תחנות כח ליצרני חשמל פרטיים ומעלויות ייצור נוספות. בהתאם לתחזיותינו, תעריף רכיב הייצור צפוי להיות בטווח של כ-21.30-26.16 אגורות לאורך השנים 2022-2037. לאור האמור בסעיף 4.5.1 לעיל, באשר לפרסום קול קורא בנוגע לעדכון מקבצי שעות הביקוש (מש"בים), נכון למועד העבודה אין ביכולתנו לחזות את השפעות השינוי המוצע על תעריף רכיב הייצור המשוקלל ועל כן עדכון זה לא נלקח בחשבון במסגרת הערכת השווי.
 - ii. **כי"ל ובז"ן** - מחיר רצפה של 3.975 דולר ארה"ב ל-mmbtu בהתאם להסכם בין החברה לבין כי"ל ובז"ן.
 - iii. **OPC** - מחיר רצפה של 3.975 דולר ארה"ב ל-mmbtu כאשר רכיב הייצור גדול או שווה ל-26.4 אגורות, ומחיר רצפה של 3.8 דולר ארה"ב ל-mmbtu כאשר רכיב הייצור נמוך מ-26.4 בהתאם להסכם בין החברה לבין OPC.
 - iv. **רמת חובב** - מחיר קבוע של 3.95 דולר ארה"ב ל-mmbtu.
- הונח כי כמות גז של 1.0 BCM תסופק באופן קבוע לתחנת הכוח רמת חובב וכי יתרת כמות הגז שתמכר תתפלג באופן שווה בין יצרני חשמל פרטיים (דוגמת החוזה עם OPC) ויצרנים תעשייתיים (דוגמת החוזים עם כי"ל ובז"ן).

נציין כי בדו"ח D&M CPR עבור תרחיש הבסיס והתרחיש הנמוך הונח מחיר גז טבעי קבוע של כ-4.04 דולר ארה"ב ל-mmbtu על פני כל שנות התחזית.

5.2.5. תחזית מחירי קונדנסט

- תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה-World Bank⁴⁰, ה-EIA⁴¹ ומחירי הפורוורד של הברנט ע"פ נתוני בלומברג.
- נציין כי בדו"ח D&M CPR עבור תרחיש הבסיס הונח מחיר קונדנסט של כ-80 דולר ארה"ב לחבית בשנת 2022, כ-75 דולר ארה"ב לחבית בשנת 2023, כ-70 דולר ארה"ב לחבית בשנת 2024, וכ-65 דולר ארה"ב החל משנת 2025 ועל פני יתר שנות התחזית (קבוע).

⁴⁰ A World Bank Semi-Annual Report: Commodity Markets Outlook, April 2022
⁴¹ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, April 2022



5.2.6. שיעור התמלוגים

שיעור התמלוגים אשר ישולמו למדינה נקבע בהתאם לחוק הנפט על 12.5% משווי הגז בפי הבאר⁴². שיעור התמלוגים בפועל הינו נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף. בהתאם לאומדני השותפות, הונח כי שיעור התמלוגים האפקטיבי אשר ישולם למדינה בגין הגז והקונדנסט הינו 11.5%. כמו כן, שיעור התמלוגים הקיימים בחזקות בהן נשאו כל אחת מהשותפויות הותאמו באופן דומה. נציין כי שיעור התמלוגים בפועל עשוי להשתנות ואינו סופי.

5.2.7. היטל רווחי נפט

היטל רווחי הנפט הינו היטל פרוגרסיבי שנקבע לפי מנגנון אשר מקשר בין שיעור ההיטל לבין יחס ההכנסות המצטברות נטו מפרויקט הפקת הנפט והגז לבין סך ההשקעות המצטברות בגין חיפוש ופיתוח ראשוני של המאגר (להלן: "יחס כיסוי ההשקעות"). ההיטל המינימאלי בשיעור של 20% יגבה כאשר יחס כיסוי השקעות יגיע ל 1.5 ויעלה בהדרגה עד לשיעור של 50% (בהתאם לשיעור מס החברות⁴³) כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל 2.3. ההיטל יחושב ויוטל לכל מאגר בנפרד.

במסגרת תחזית תזרימי המזומנים בגין התמלוגים ניכינו את ההיטל מהתמלוגים נטו (לאחר קיזוז התמלוגים הקיימים) שיתקבלו על ידי השותפות מכל חזקה, על בסיס שיעור ההיטל שחושב במודל הפיננסי של כל אחת מהחזקות.

5.2.8. שיעור היוון תמלוגים

שיעור ההיוון ששימש בהערכת השווי שנערכה על ידנו ליום 31 בדצמבר 2021 (להלן: "הערכת שווי 12/21") נאמד בכ-13.5% על בסיס שיעור ההיוון הגלום במאגר לווייתן (בהתאמות בגין פערי הסיכון בין המאגרים ותזרימי המזומנים) וכן פרמיות בגין התפרצות מגפת הקורונה ובגין סיכונים נוספים הנובעים מהתפתחויות בשוק ובפיתוח המאגרים (להרחבה ראה סעיף 5.2.8 להערכת שווי 12/21).

לאור הסימנים המעידים על הפחתת הסיכונים וחוסר הוודאות הנובעים ממגפת הקורונה הפחתנו את הפרמיה הנובעת מסיכוני הקורונה ב-0.5%, המשקפים להערכתנו את הירידה ברמת הסיכון ביחס להערכת שווי 12/21, כך ששיעור ההיוון הכולל לתמלוגי העל נאמד בכ-13.0% (לפני מס).

5.3. תוצאות הערכת השווי

בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, שווי התמלוגים ליום 31 במרץ 2022 נאמד בכ-279.8 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-242.3 מיליון דולר ובכ-37.5 מיליון דולר, בהתאמה). **יובהר כי הערכת השווי אינה מתייחסת למחלוקות, ככל וקיימות, בין אנרג'יאן והשותפות ולהשלכותיהן (לפירוט ראה סעיף 4.6.2 לעיל).**

⁴² ביום 9 בפברואר 2020 פרסם משרד האנרגיה להערוכות הציבור, הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים. לפירוט נוסף ראה: https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/os_090220

⁴³ הונח שיעור מס חברות של 23% בהתאם לשיעור המס הסטטורי הידוע למועד הערכת השווי.



5.4. ניתוחי רגישות

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים במחירי הגז הטבעי במליוני דולר ארה"ב:

שינוי בוקטור מחירי גז טבעי (דולר ארה"ב ל mmbtu)								
1.50	1.00	0.50	-	(0.50)	(1.00)	(1.50)		
272.8	270.1	258.2	255.4	242.5	235.9	227.8	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
282.9	279.9	267.7	264.6	251.2	244.3	235.9	+150 bp	
293.8	290.5	277.8	274.5	260.6	253.4	244.6	+50 bp	
299.5	296.1	283.1	279.8	265.5	258.1	249.2	-	
305.5	301.9	288.7	285.2	270.6	263.1	253.9	-50 bp	
318.1	314.2	300.4	296.7	281.4	273.5	263.9	-150 bp	
331.8	327.5	313.0	309.0	293.1	284.8	274.7	-250 bp	

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים בכמות ההפקה השנתית, במליוני דולר ארה"ב:

שינוי בקצב ההפקה השנתית של גז טבעי (BCM)								
1.00	0.50	0.25	-	(0.25)	(0.50)	(1.00)		
264.3	258.5	254.2	255.4	247.0	238.1	217.3	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
273.2	267.4	263.2	264.6	256.2	247.3	226.1	+150 bp	
282.7	277.0	272.8	274.5	266.0	257.2	235.6	+50 bp	
287.7	282.1	277.9	279.8	271.3	262.4	240.7	-	
292.8	287.3	283.1	285.2	276.7	267.8	246.0	-50 bp	
303.7	298.3	294.2	296.7	288.2	279.3	257.2	-150 bp	
315.3	310.1	306.2	309.0	300.6	291.9	269.5	-250 bp	

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים במחירי הקונדנסט, במליוני דולר ארה"ב:

שינוי בוקטור מחירי קונדנסט (דולר ארה"ב ל bbl)								
30.00	20.00	10.00	-	(10.00)	(20.00)	(30.00)		
269.4	268.7	258.0	255.4	244.3	239.0	233.6	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
279.2	278.4	267.4	264.6	253.2	247.7	242.2	+150 bp	
289.8	288.8	277.5	274.5	262.8	257.0	251.4	+50 bp	
295.3	294.3	282.8	279.8	267.8	261.9	256.2	-	
301.1	300.0	288.3	285.2	273.0	267.0	261.2	-50 bp	
313.2	312.1	300.0	296.7	284.0	277.8	271.8	-150 bp	
326.4	325.1	312.6	309.0	295.9	289.4	283.3	-250 bp	



GIZA SINGER EVEN

נספח א - תחזית תזרימי מזומנים

Year	Unit	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
<u>Production</u>											
Gas production - Karish*	bcm/y	1.30	5.20	6.09	6.13	7.16	7.19	6.02	3.71	3.70	3.65
Gas production - Tanin	bcm/y	-	-	-	-	-	-	1.18	3.47	3.50	3.48
Condensate production - Karish*	bbl/y m	1.98	6.92	9.47	9.10	11.08	10.86	9.18	6.76	6.24	5.45
Condensate production - Tanin	bbl/y m	-	-	-	-	-	-	0.20	0.57	0.57	0.55
<u>Prices</u>											
Natural gas price	US\$	2.97	4.12	4.18	4.02	3.99	4.12	4.14	4.14	4.09	4.07
Condensate Price	US\$	101.38	91.61	81.80	79.35	76.56	74.61	73.66	72.73	71.81	70.89
<u>Revenues</u>											
<i>Karish - Revenues*</i>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	191.4	797.2	947.3	918.0	1,062.5	1,100.1	927.8	570.6	562.4	551.3
Condensate Revenues	US\$ MM	201.1	634.2	774.4	722.2	848.5	810.0	676.3	491.4	448.0	386.2
Total Gross Revenues	US\$ MM	392.5	1,431.4	1,721.7	1,640.3	1,911.0	1,910.1	1,604.1	1,062.0	1,010.4	937.6
<i>Tanin - Revenues</i>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	182.5	534.4	532.4	525.6
Condensate Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	14.9	41.3	40.6	38.8
Total Gross Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	197.3	575.7	573.0	564.3
K&T - Total Gross Revenues	US\$ MM	392.5	1,431.4	1,721.7	1,640.3	1,911.0	1,910.1	1,801.4	1,637.7	1,583.4	1,501.9
<u>Delek Drilling - Transaction Revenues</u>											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	18.5	67.4	81.1	33.0	37.8	31.0	25.3	16.7	15.9	14.8
Tanin ORRI Net	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	9.3	27.1	23.5	11.5
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	18.5	67.4	81.1	33.0	37.8	31.0	34.6	43.8	39.4	26.3
Instalments	US\$ MM	-	25.7	13.3	12.8	12.3	11.8	-	-	-	-
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	17.4	57.9	61.6	22.3	22.6	16.3	11.8	6.9	5.8	4.8
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	4.3	11.2	8.6	3.7
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	17.4	57.9	61.6	22.3	22.6	16.3	16.1	18.1	14.4	8.5

*Including Karish North

**Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax



GIZA SINGER EVEN

Year	Unit	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
<u>Production</u>												
Gas production - Karish*	bcm/y	3.30	3.47	3.47	2.10	2.10	2.10	2.10	1.66	1.36	1.05	0.80
Gas production - Tanin	bcm/y	3.73	3.22	2.81	1.80	1.80	1.53	-	-	-	-	-
Condensate production - Karish*	bbl/y m	3.41	3.41	3.41	2.48	2.48	1.24	1.24	0.84	0.64	0.46	0.44
Condensate production - Tanin	bbl/y m	0.59	0.51	0.51	0.44	0.28	0.02	-	-	-	-	-
<u>Prices</u>												
Natural gas price	US\$	4.03	4.02	4.02	3.97	3.91	3.91	3.92	3.89	3.89	3.89	3.89
Condensate Price	US\$	69.99	69.11	68.23	67.36	66.51	65.67	64.83	64.01	63.20	62.40	61.60
<u>Revenues</u>												
<u>Karish - Revenues*</u>												
Natural Gas Revenues	US\$ MM	493.7	518.4	518.4	309.8	304.9	305.0	305.9	239.6	196.4	152.4	115.7
Condensate Revenues	US\$ MM	238.6	235.6	232.6	166.9	164.8	81.3	80.2	53.7	40.5	28.9	27.0
Total Gross Revenues	US\$ MM	732.3	754.0	751.0	476.8	469.7	386.3	386.2	293.3	236.9	181.3	142.6
<u>Tanin - Revenues</u>												
Natural Gas Revenues	US\$ MM	558.5	480.6	420.1	266.3	262.1	221.7	-	-	-	-	-
Condensate Revenues	US\$ MM	41.0	35.0	34.5	29.8	18.8	1.4	-	-	-	-	-
Total Gross Revenues	US\$ MM	599.6	515.6	454.6	296.1	280.9	223.1	-	-	-	-	-
K&T- Total Gross Revenues	US\$ MM	1,331.9	1,269.6	1,205.7	772.9	750.6	609.4	386.2	293.3	236.9	181.3	142.6
<u>Delek Drilling - Transaction Revenues</u>												
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	11.5	11.9	11.8	7.5	7.4	6.1	6.1	4.6	3.7	2.9	2.2
Tanin ORRI Net	US\$ MM	12.4	8.7	7.2	4.7	4.4	3.5	-	-	-	-	-
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	23.9	20.5	19.0	12.2	11.8	9.6	6.1	4.6	3.7	2.9	2.2
Instalments	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	3.3	3.0	2.7	1.5	1.3	0.9	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	3.6	2.2	1.6	0.9	0.8	0.5	-	-	-	-	-
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	6.9	5.2	4.3	2.4	2.1	1.5	0.8	0.6	0.4	0.3	0.2

*Including Karish North

**Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax



הגדרה	הסבר
ניו-מד אנרג'י/השותפות	ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת
אבנר	אבנר חיפושי נפט שותפות מוגבלת
גז טבעי	תערובת גזים המכילה בעיקר מתאן, המשמשת בעיקר לייצור חשמל וכמקור אנרגיה לתעשייה
הרוכשת/אנרג'יאן	Energean E&P Holdings Ltd. באמצעות Energean Israel Limited (לשעבר Ocean Energean Oil and Gas Ltd.)
השותפויות/המוכרות	ניו-מד אנרג'י ואבנר
חוק הנפט	חוק הנפט, התשי"ב – 1952
מתווה הגז או המתווה	החלטת ממשלת ישראל על יצירת מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי תמר ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי לווייתן, כריש ותנין ושדות גז טבעי נוספים
שברון	Chevron Energy Mediterranean Ltd.
קונדנסט	נוזל הידרוקרבוני שנוצר במהלך הפקת הגז הטבעי, המשמש כחומר גלם לייצור דלקים ומהווה תחליף לנפט
נכס נפט	היתר מוקדם, רישיון או חזקה מתוקף חוק הנפט בישראל או זכות בעלת משמעות דומה שהוענקה על ידי הגוף המוסמך לכך מחוץ לישראל
BCM	מיליארד מטר מעוקב
DCF	תזרימי מזומנים מהוונים, Discounted Cash Flows
FID	קבלת החלטת השקעה לפיתוח מאגרי הגז הטבעי כריש ותנין.
LNG	גז טבעי נוזלי
MMBTU	מיליון BTU – יחידת אנרגיה המשמשת כבסיס לקביעת מחירי גז טבעי