




2023


דוחות כספיים תמציתיים
ביניים ליום 31.03.2023

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 2022

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

1. סעיף 1 לדוח התקופתי - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות

א. ביום 24.4.2023 פרסמה השותפות דוח זימון אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ("היחידות" או "יחידות ההשתתפות"), אשר במסגרתו מוצע, בין היתר, למנות את פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול כמפקח לשותפות ולאשר את שכרם. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 24.4.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-044772), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. יובהר כי, האסיפה כאמור מתוכננת להתקיים לאחר מועד אישור הדוח, ביום 29.5.2023.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.8 לדוח התקופתי, אודות מכתב הצעה אינדיקטיבית לא מחייבת שקיבל השותף הכללי בשותפות, ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ ("השותף הכללי"), מאת Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ו-BP Exploration Operating Company ("הרוכשות"), בנוגע לעסקה אפשרית במסגרתה ירכשו הרוכשות במזומן את כל היחידות המוחזקות על-ידי הציבור ומקצת היחידות המוחזקות על-ידי קבוצת דלק בע"מ, בעלת השליטה בשותפות ("קבוצת דלק"), בכפוף לתנאים מסוימים ("העסקה"), ואודות החלטת דירקטוריון השותף הכללי, נוכח העניין האישי של קבוצת דלק בעסקה וכן מהותיות העסקה, למנות את ועדת הביקורת של השותף הכללי לבחון ולהחליט בכל סוגיה הנוגעת לרכישת היחידות המוחזקות על-ידי הציבור בעסקה ולנקוט בכל הפעולות הנדרשות לצורך מימוש סמכויות הוועדה, לפי שיקול דעתה של הוועדה ("הוועדה"), יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, מקיימת הוועדה ישיבות שוטפות לצורך קידום העסקה, ובמסגרת זו בחרה יועצים משפטיים, כלכליים ופיננסיים. כן ממשיכות הרוכשות בביצוע בדיקת הנאותות.

2. סעיף 4 לדוח התקופתי - חלוקת רווחים

ביום 10.5.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 50 מיליון דולר ארה"ב ("דולר"), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו יום 22.5.2023. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 15.6.2023.

3. סעיפים 7.3.6 ו-7.3.11 לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר אפרודיטה

בחודש מאי 2023 החלו השותפים במאגר אפרודיטה, שבשטח בלוק 12 במים הכלכליים של רפובליקת קפריסין, בביצוע קידוח הערכה A-3 (אפרודיטה 3), וזאת בהתאם למחויבותם על-פי הסכם הזיכיון (Production Sharing Contract).

¹ פרק זה כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי השותפות, בהתאם לסעיף 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, וכן עדכונים נוספים בנוגע לעסקי השותפות, אשר אירעו החל ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2022, אשר פורסם ביום 28.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-033096) ("הדוח התקופתי"), ועד בסמוך לפני מועד אישור הדוח, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי השותפות) בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת.

4. סעיף 7.19.2 לדוח התקופתי - אגרות חוב של לווייתן בונד

לפרטים אודות פירעון מוקדם חלקי של הסדרה הראשונה של אגרות החוב של לווייתן בונד, אשר התבצע ביום 1.5.2023, חלף יום 30.6.2023, ראו דוח מידי של השותפות מיום 13.4.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040410), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

5. סעיף 7.20 - מיסוי

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.20.4(ג) לדוח התקופתי, אודות המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים בנוגע לגובה ההכנסות החייבות של השותפויות לצרכי מס לשנת 2016, יצוין כי, דיון קדם משפט נוסף נקבע ליום 17.7.2023.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.20.9 לדוח התקופתי, אודות שנת המס 2021, יצוין כי, ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות דוח מידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידת השתתפות לשנת המס 2021 (מס' אסמכתא: 2023-01-046137), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

6. סעיף 7.22 לדוח התקופתי - מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.22.5 לדוח התקופתי, אודות החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר עם מימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית, יצוין כי, ביום 28.3.2023 פרסמה המועצה לענייני משק הגז הטבעי פניה להתייחסות הציבור בנושא מימון והקצאת קיבולת בכלל קווי הייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וכן בקו רמת חובב-ניצנה ובחלק מהקיבולת הפנויה בקו ירדן צפון ("טיוטת ההחלטה"). עניינה של טיוטת ההחלטה בהקצאת הקיבולת בכלל קווי הייצוא בין היצואנים, ובפרט בהקצאות ועלויות בקו רמת חובב-ניצנה ובחלק מהקיבולת הפנויה כיום בקו ירדן צפון. במסגרת טיוטת ההחלטה נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין אופן קביעת ההקצאה הכוללת עבור כל יצואן בכלל מקטעי ההולכה המיועדים לייצוא ומקטעי הולכה המובילים למקטעים המיועדים לייצוא, הוראות לעניין הקצאת קיבולת ליצואן חדש וכן זכותה של המועצה לענייני משק הגז הטבעי להפוך קו יצוא לקו יבוא במקרה שסברה כי ניתן לייבא גז טבעי במחיר הנמוך מהמחיר של צרכני המשק המקומי. התייחסות שותפי לווייתן לטיוטת ההחלטה הוגשה למועצה לענייני משק הגז הטבעי ביום 7.5.2023.

ב. ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, עד ליום 28.5.2023, טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים ("טיוטת מסמך המדיניות"). מטרת טיוטת מסמך המדיניות הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. טיוטת מסמך המדיניות מציעה, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית.

על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיוטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות הנטישה בנכסי השותפות. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכה ובוחנת השותפות את האמור בטיוטת מסמך המדיניות ואת המשמעויות הנובעות ממנה ביחס להגדלת היקף עלויות

הנטישה כאמור, אם וככל שתיושם, ובהתאם תבחן את פעולותיה בנושא.

7. סעיף 7.25 לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.2 לדוח התקופתי, אודות תביעה שהגישו השותפות ו- Chevron Mediterranean Limited ("שברון") (יחד בסעיף זה: "התובעות") לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל (בסעיף זה: "הנתבעת"), הכוללת בעיקרה דרישה להשבת תמלוגים אשר התובעות שילמו לנתבעת, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואודות הערעור שהגישו התובעות על פסק הדין שהתקבל במסגרת התביעה כאמור, יצוין כי, דיון בערעור נקבע ליום 27.12.2023.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.3 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תביעה ייצוגית בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר חיפשי נפט - שותפות מוגבלת ("אבנר"), אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות באבנר ("בקשת האישור"), יצוין כי, ביום 7.5.2023 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את בקשת האישור.

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 ("תמר פטרוליום") ועמותת נציגי הציבור (יחד: "המבקשים"), נגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן וחברת לידר הנפקות (1993) בע"מ (יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017, יצוין כי, ביום 23.4.2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 3.5.2023 נעתר בית המשפט לבקשת המשיבים להארכת המועד להגשת תגובות לבקשה כאמור, עד ליום 7.6.2023.

ד. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.6 לדוח התקופתי, אודות כתב תביעה שהגיש המפקח מטעם מחזיקי יחידות השתתפות לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) נגד השותפות, השותף הכללי ובעלות התמלוג, הכוללות את קבוצת דלק, דלק מערכות אנרגיה בע"מ ותומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (לשעבר דלק תמלוגים (2012) בע"מ), וכתב תביעה שכנגד שהגישו בעלות התמלוג, והכל בקשר עם מועד החזר ההשקעה בפרויקט תמר, יצוין כי, ישיבת קדם משפט בתיק נקבעה ליום 22.5.2023.

ה. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.8 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות ("המבקש") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי, לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר, ומנכ"ל השותף הכללי (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, על המבקש והמשיבים להגיש סיכומים וסיכומי תשובה במהלך שנת 2023, והכל עד ליום 12.11.2023.

ו. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.11 לדוח התקופתי, אודות תביעה שהגישו חברת נמל חיפה בע"מ ("נמל חיפה") נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ, ואודות התביעה שכנגד שהגישו שברון נגד נמל חיפה, יצוין כי, על הצדדים להשיב לבקשות ההדדיות בעניין ההליכים המקדמיים עד ליום 1.6.2023, ואלו ידונו במסגרת דיון קדם המשפט אשר נקבע ליום 11.6.2023. עוד יצוין כי, ביום 3.4.2023 הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף, בטענה כי לא מתקיימת יריבות בינה לבין שברון,

וזאת מכיוון שהחשבונות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן. על שברון להגיב לבקשה כאמור עד ליום 15.5.2023.

ז. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.13 לדוח התקופתי, אודות תביעה שהגישה השותפות נגד Energean Oil and Gas Plc בקשר עם תשלום יתרת התמורה על-פי הסכם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין, יצוין כי, ביום 19.4.2023 התקיים דיון קדם משפט בתביעה, וכי בהתאם להחלטה שהתקבלה במסגרתו, ביום 10.5.2023 הגישו הצדדים הודעה משותפת לבית המשפט אודות הסכמתם לפנות להליך גישור, מבלי שיהיה בכך בכדי לעכב את בירור התביעה.

8. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי ברבעון הראשון של שנת 2023 בפרויקט לווייתן^{3,2}.

רבעון 1		
45,277.33	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב- MMCF)	
6.21	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)	
0.67	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)
0.16	צדדים שלישיים	
0.08	בעלי עניין	
0.82	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF) ^{5,4}	
4.48	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)	

תאריך: 10 במאי, 2023

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 אבן, מנכ"ל

² 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.

³ הואיל וסך העלויות הכרוכות בהפקת הקונדנסט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023 עלה על סך ההכנסות שהתקבלו בגינן, 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.

⁴ הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

⁵ 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 וכן אל נקודת המסירה בעקבה שבירדן, לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ- 38.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2023 (100%).



דוח דירקטוריון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 (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 2022 (להלן: "הדוח התקופתי") וכן הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2023 (להלן: "דוחות כספיים תמציתיים ביניים"), המצורפים בהמשך.

2. תוצאות הפעילות

א. כללי

נכון למועד אישור הדוח, 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, השותפות בוחנת הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, וכן בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ¹, ואפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

הרווח הנקי של השותפות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 121 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 84 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נבעה בעיקר מגידול בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי ממאגר לווייתן בסך של כ- 29 מיליון דולר ומירידה בהוצאות פחת אזילה והפחתות בסך של כ- 18 מיליון דולר.

¹ לפרטים אודות עסקת אנלייט, ראו סעיף 7.8 לפרק תיאור עסקי השותפות לשנת 2022.

ב. ניתוח דוחות על הרווח הכולל

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

2022	1-3/22	1-3/23	
			הכנסות
1,143.9	246.8	281.1	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
172.0	36	41.1	בניכוי תמלוגים
971.9	210.8	240.0	הכנסות, נטו
			הוצאות ועלויות:
134.1	33.7	38.2	עלות הפקת גז טבעי והקונדנסט
131.0	37.8	19.9	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
5.2	1.0	0.8	הוצאות ישירות אחרות
19.7	3.1	5.6	הוצאות הנהלה וכלליות
290.0	75.6	64.5	סה"כ הוצאות ועלויות
(3.1)	(1.1)	(1.3)	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
678.8	134.1	174.2	רווח תפעולי
(155.3)	(38.3)	(37.2)	הוצאות מימון
71.1	19.9	19.9	הכנסות מימון
(84.2)	(18.4)	(17.3)	הוצאות מימון, נטו
594.6	115.7	156.9	רווח לפני מסים על ההכנסה
(116.0)	(31.6)	(36.2)	מסים על ההכנסה
478.6	84.1	120.7	רווח מפעילויות נמשכות
(13.2)	-	-	רווח מפעילות מופסקת
4.3	-	-	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
(8.9)	-	-	סה"כ רווח מפעילות מופסקת
469.7	84.1	120.7	רווח כולל

הכנסות, נטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 240 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 211 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה עלייה של כ- 14%. העלייה נבעה בעיקר מעלייה בכמויות הגז הטבעי שנמכרו ממאגר לווייתן מכמות של כ- 2.7 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד לכמות של כ- 2.8 BCM (100%) בתקופת הדוח, מעלייה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 5.78 דולר ליחידת חום בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 6.09 דולר ליחידת חום בתקופת הדוח ומעלייה בכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשוק האזורי שמחירים הממוצע גבוה ביחס לשוק המקומי.

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

*2023 - (BCM)					
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>
	ממוצע**				
רבעון 1	6.09 דולר	2.8	1.5	0.7	0.6

*2022 - (BCM)					
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>
	ממוצע**				
רבעון 1	5.78 דולר	2.7	1.1	0.7	0.9

*הנתונים מעוגלים לעשירית ה BCM
 ** מחיר ל MMBTU בדולר מעוגל ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית

עלות הפקת הגז והקונדנסט כוללת בעיקרה הוצאות ניהול ותפעול בפרויקט לווייתן הכוללות, בין היתר, הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ, תחזוקה, איכות סביבה, ביטוח ועלות הולכת גז טבעי למצרים. עלות הפקת הגז והקונדנסט הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ- 38 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 34 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד המהווה עלייה של כ- 12%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות ההובלה והשינוע ועלויות הולכת גז למצרים הנובע, בין היתר, מגידול בכמות הגז שנמכרה למצרים.

הוצאות פחת, אזילה והפחתות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 20 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 38 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 47%. הירידה נובעת בעיקר מכך שבתקופה המקבילה אשתקד בוצעה הפחתת פרויקט "אופק חדש" לדוח על הרווח הכולל וכן עודכנה ההתחייבות לנטישת מתקני פרויקט ים תטיס.

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- 6 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכוללות, בין היתר, הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות שכר וביטוח נושאי משרה ודירקטורים. העלייה בהוצאות כאמור נבעה בעיקרה בגין שערך עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות למנכ"ל השותפות עקב עליית מחיר יחידות ההשתתפות בבורסה.

חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה הסתכמו בתקופת הדוח להפסד בסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד 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- 37 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 38 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).

הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 20 מיליון דולר, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון כוללות בעיקרן הכנסות משערוך תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין בסך של כ- 11 מיליון דולר, לעומת שערוך של כ- 18 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכ- 6 מיליון דולר בהכנסות ריבית מפיקדונות לעומת כ- 1 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.

מיסים על ההכנסה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 36 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 32 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה הושפעה מהעלייה ברווח לפני מס בתקופת הדוח.

3. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

א. מצב כספי

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31.3.2023, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2022:

סך המאזן ליום 31.3.2023 הסתכם לסך של כ- 4,029 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,939 מיליון דולר ליום 31.12.2022.

הנכסים השוטפים ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 827 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 771 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 84 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 22 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקר מתקבולים ממכירת גז טבעי בפרויקט לווייתן. מנגד, ביצעה השותפות תשלומים בתקופת הדוח, בעיקר בגין חלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות ותשלומי מקדמות היטל רווחי נפט וגז בגין החזקות השותפות בפרויקט תמר בשנים קודמות.

(2) **השקעות ופיקדונות לזמן קצר** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 399 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 396 מיליון דולר ליום 31.12.2022, וכוללים בעיקר פיקדונות המשמשים ככרית בטחון לאגרות החוב לווייתן בונד בסך של כ- 387 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 384 מיליון דולר ליום 31.12.2022.

(3) **הלקוחות** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 216 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 199 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הגידול נבע בעיקר מעלייה בהכנסות השותפות מגז טבעי מפרויקט לווייתן.

(4) **חייבים ויתרות חובה** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 120 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 134 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה בעיקר מקיטון ביתרת המפעיל במסגרת העסקה המשותפת בפרויקט לווייתן.

(5) **מיסים שוטפים לקבל** ליום 31.03.2023 הסתכמו לסך של כ- 7 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 20 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה בעיקר מרישום התחייבות לתשלום מסים שוטפים בגין הכנסתה החייבת של השותפות לתקופת הדוח.

נכסים לא שוטפים ליום 31.3.2023 מסתכמים לסך של כ- 3,202 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,168 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

(1) **השקעות בנכסי נפט וגז** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 2,564 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,547 מיליון דולר ליום 31.12.2022. התנועה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מהוצאות פחת אזילה והפחתות בפרויקט לווייתן בסך של כ- 18 מיליון דולר. מנגד ביצעה השותפות השקעות (מרביתן בקידוח לווייתן 8) ועדכון נכס סילוק בפרויקט לווייתן בסך כולל של כ- 32 מיליון דולר.

(2) **השקעה בחברה כלולה** ליום 31.3.2023 הסתכמה לסך של כ- 58 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 60 מיליון דולר ליום 31.12.2022 והינה בגין ההשקעה במניות EMED. הירידה נבעה מרישום הפסד בגין השקעה בחברה כלולה בתקופת הדוח, שנבע ברובו מהפחתת עוֹדף עלות רכישה.

(3) **פקדונות בבנקים לזמן ארוך** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 0.5 מיליון דולר, בדומה ליום 31.12.2022.

(4) **נכסים אחרים לזמן ארוך** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 580 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 560 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקרה מתשלומי מקדמות היטל רווחי נפט וגז בגין החזקות השותפות בפרויקט תמר בשנים קודמות וכן משערוך תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין. לפרטים נוספים ראה ביאורים 5א ו-5ד לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.

ההתחייבויות השוטפות ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 584 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 582 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

(1) **חלויות שוטפות בגין אגרות חוב** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 391 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 425 מיליון דולר ליום 31.12.2022 והן כוללות את סדרה 2023 של אגרות החוב לווייתן בונד בניכוי הוצאות הנפקה וכן בקיזוז אגרות חוב אשר נרכשו במסגרת תוכנית רכישה עצמית כאמור בסעיף ה להלן. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב ראה גם סעיף ג ואת החלק הרביעי להלן.

(2) **רווחים לחלוקה שהוכרזו** ליום 31.03.2023 הסתכמו לסך של כ- 60 מיליון דולר אשר חולקו בחודש אפריל 2023. רווחים לחלוקה שהוכרזו ליום 31.12.2022 הסתכמו לסך של כ- 50 מיליון דולר אשר חולקו בחודש ינואר 2023.

(3) **זכאים ויתרות זכות** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 123 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 97 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקרה מהוצאות ריבית לשלם בגין אגרות חוב לווייתן בונד בסך של כ- 34 מיליון דולר, מנגד חלה ירידה ביתרת המפעיל במסגרת העסקאות המשותפות.

(4) **התחייבויות אחרות לזמן קצר** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 11 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 10 מיליון דולר ליום 31.12.2022 והן נובעות מההתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקט ים תטיס.

התחייבויות לא שוטפות ליום 31.3.2023 מסתכמות לסך של כ- 2,096 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,070 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

(1) **אגרות חוב** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 1,732 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,731 מיליון דולר ליום 31.12.2022, והן כוללות את אגרות החוב לווייתן בונד בניכוי הוצאות הנפקה (לפרטים ראו חלק רביעי להלן).

(2) **התחייבות מיסים נדחים** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 293 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 270 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשים הזמניים בין בסיס המס של נכסי נפט וגז לבין בסיסם בדוחות הכספיים.

(3) **התחייבויות אחרות לזמן ארוך** ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 71 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 69 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקר מעדכון התחייבות לסילוק נכסי פרויקט לווייתן.

הון השותפות המוגבלת ליום 31.3.2023 הסתכמו לסך של כ- 1,349 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,287 מיליון דולר ליום 31.12.2022. השינוי בהון נבע בעיקר מהרווח הכולל שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ- 121 מיליון דולר, אשר קוזז על ידי רווחים שהוכרזו בסך של כ- 60 מיליון דולר.

ב. תזרימי המזומנים

- (1) תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 167 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 135 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מהגידול ברווח הכולל בתקופה.
- (2) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 21 מיליון דולר, לעומת כ- 45 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח השקיעה השותפות בנכסי גז ונפט סך של כ- 24 מיליון דולר בעיקר בפרויקט לווייתן וכן עלייה נטו, בהשקעות ופקדונות לזמן קצר של כ- 3 מיליון דולר. מנגד, התקבלו בתקופת הדוח תמלוגים מחברת אנרג'יאן בגין חזקות כריש ותנין בסך של כ- 6 מיליון דולר.
- (3) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 84 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 242 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לחלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות ורכישה עצמית של אגרות חוב לווייתן בונד כאמור בסעיף ה להלן, לעומת תזרימי המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד ששימשו בעיקר לחלוקת רווחים, תשלומי איזון ומס וכן מתשלומים על חשבון המס בו חייבים מחזיקי יחידות ההשתתפות.

ג. מימון

- (1) ביום 5.2.2023 חתמה השותפות על מסמכי מסגרות אשראי בנקאי עם בנק ישראלי, המיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי, תוכל השותפות, במשך תקופה אשר תחל ביום 6.2.2023 ותסתיים ביום 6.2.2024 למשוך מעת לעת הלוואות דולריות עד לסך כולל של 150 מיליון דולר (בחלוקה לשתי מסגרות, "מסגרת א" עד לסכום כולל של 100 מיליון דולר ו- "מסגרת ב" עד לסכום כולל של 50 מיליון דולר).
על החלק הבלתי מנוצל של כל אחת ממסגרות האשראי תשלם השותפות עמלת אי ניצול רבעונית לפי שיעור שנתי של 0.65%, עד למשיכתה על ידי השותפות או עד ליום 6.2.2024, לפי המוקדם.
כל הלוואה שתימשך מתוך "מסגרת א" תעמוד לפרעון עד ליום 30.5.2025 ותישא ריבית SOFR בתוספת מרווח של 2.7% לשנה.
כל הלוואה שתימשך מתוך "מסגרת ב" תעמוד לפרעון ב-4 תשלומים רבעוניים בשנת 2024 ותישא ריבית SOFR בתוספת מרווח של 3% לשנה.
נכון למועד פרסום הדוח, השותפות לא משכה כל סכום מתוך מסגרות האשראי האמורות.
לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.
- (2) ביום 10.4.2023 הודיעה חברת הבת, לווייתן בונד בע"מ, למחזיקי אגרות החוב שהנפיקה למשקיעים מסוגים זרים ובישראל, הרשומות למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה, על פירעון מוקדם חלקי של הסדרה הראשונה של אגרות החוב, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2023, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (להלן: "**הודעת הפירעון המוקדם**"). בהתאם להודעת הפירעון המוקדם, נפרעה באופן חלקי הסדרה הראשונה ביום 1.5.2023, בהיקף של 280 מיליון דולר (להלן: "**סכום הקרן**") מתוך היקף סדרה כולל של 500 מיליון דולר, חלף מועד הפירעון המקורי, כאמור לעיל. סכום הפירעון המוקדם החלקי כלל את סכום הקרן, בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 4.5 מיליון דולר. יצוין, כי בהתאם לתנאי אגרות החוב, הפירעון של הסדרה הראשונה במהלך הרבעון הקודם למועד הפירעון המקורי, לא היה כפוף לתשלום דמי פירעון מוקדם למחזיקי אגרות החוב. לפרטים נוספים ראה חלק רביעי להלן.

ד. חלוקת רווחים:

- (1) ביום 1.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה מזערית לשותף המוגבל בסך של 1 מיליון ש"ח (כ- 0.3 מיליון דולר), אשר יועדה לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.
- (2) ביום 27.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 60 מיליון דולר (0.05112 דולר ליחידת השתתפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 9.4.2023 חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 20.4.2023.

(3) ביום 10.5.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 50 מיליון דולר (0.04260 דולר ליחידת השתתפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 22.5.2023 חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 15.6.2023.

(4) ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2021.

ה. תוכנית רכישה עצמית של אגרות החוב לוויתן בונד:

ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוכנית לרכישת אגרות החוב לוויתן בונד, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר לתקופה של שנתיים. השותפות ביצעה רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה האמורה בסך של כ- 100 מיליון דולר. בהמשך לכך, ביום 22.1.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב לוויתן בונד בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות (להלן: "תוכנית הרכישה הנוספת"). תוכנית הרכישה הנוספת נכנסה לתוקפה ביום 23.1.2023 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 23.1.2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביצעה השותפות רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה הנוספת בסך של כ- 9 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו חלק רביעי להלן.

ו. לפרטים בדבר מגפת הקורונה והשפעתה על עסקי השותפות ראה סעיף 13 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2022.

ז. לפרטים בדבר עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות ראה סעיף 13 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2022.

ח. לפרטים בדבר אינפלציה ועליית הריבית והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות והגילוי והדיווח הכספי ראה סעיף 13 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2022.

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 31.3.2023	שע"ח שקל/דולר
ריבית היוון \ ריבית SOFR	ריבית דולרית

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

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	רווח/(הפסד) מהשינויים
	2%	1%	-1%	-2%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין הלוואה לחברת אנרגיאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין	(23.5)	(12.3)	324.9	13.4
	(1.7)	(0.9)	52.7	0.9
				28.0
				1.8

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

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 הטבעי	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים הטבעי	רווח/(הפסד) מהשינויים הטבעי
	30%	20%	10%	5%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין	40.9	27.3	13.5	5.2
				324.9
				(13.5)
				(22.1)
				(35.9)
				(32.2)

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים הטבעי	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים הטבעי	רווח/(הפסד) מהשינויים הטבעי
	30%	20%	10%	5%
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין	25.8	18.9	9.4	4.7
				324.9
				(4.7)
				(14.6)
				(24.2)
				(32.5)

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	
		10%	5%		5%	10%
		4.175	3.796	3.615	3.434	3.254
מזומנים ושווי מזומנים		(0.1)	*-	0.5	*-	0.1
פקדונות בבנקים		*-	*-	0.2	*-	*-
זכאים ויתרות זכות		0.1	*-	(0.9)	*-	(0.1)
סה"כ		*-	*-	(0.2)	*-	*-

* יתרה הנמוכה מ- 0.1 מיליון דולר

במהלך התקופה המדווחת לא חל שינוי בתחומי החשיפות של השותפות ובסיכונים השוק, כפי שדווחו במסגרת דוח הדירקטוריון לשנת 2022, למעט האמור להלן:

5. דוח בסיסי הצמדה באלפי דולר ליום 31 במרץ 2023:

יתרות פיננסיות				
בדולר או בהצמדה לדולר	בשקלים לא צמודים	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ	
83.4	0.5	-	83.9	מזומנים ושווי מזומנים
398.6	0.2	-	398.8	השקעות לזמן קצר
216.2	-	-	216.2	לקוחות
114.7	-	5.7	120.4	חייבים ויתרות חובה
-	-	7.3	7.3	מיסים שוטפים לקבל
-	-	2,563.7	2,563.7	השקעות בנכסי נפט וגז
-	-	58.4	58.4	השקעה בחברה כלולה
0.5	-	-	0.5	פקדונות לזמן ארוך
327.6	-	252.2	579.8	נכסים אחרים לזמן ארוך
1,141.0	0.7	2,887.3	4,029.0	סה"כ רכוש
				התחייבויות
60.0	-	-	60.0	רווחים לחלוקה שהוכרזו
92.2	0.9	29.5	122.6	זכאים ויתרות זכות
-	-	10.6	10.6	התחייבויות אחרות לזמן קצר
2,123.2	-	-	2,123.2	אגרות חוב
-	-	292.9	292.9	התחייבות מסים נדחים
-	-	70.7	70.7	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,275.4	0.9	403.7	2,680.0	סה"כ התחייבויות
(1,134.4)	(0.2)	2,483.6	1,349.0	סה"כ היתרה המאזנית נטו

יתרות פיננסיות				
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
				רכוש
22.4	-	2.6	19.8	מזומנים ושווי מזומנים
395.9	-	0.2	395.7	השקעות לזמן קצר
199.0	-	-	199.0	לקוחות
134.1	4.1	-	130.0	חייבים ויתרות חובה
19.9	19.9	-	-	מיסים שוטפים לקבל
2,547.2	2,547.2	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
59.7	59.7	-	-	השקעה בחברה כלולה
0.5	-	-	0.5	פקדונות לזמן ארוך
560.3	239.3	-	321.0	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,939.0	2,870.2	2.8	1,066.0	סה"כ רכוש התחייבויות
50.0	-	-	50.0	רווחים לחלוקה שהוכרזו
9.9	9.9	-	-	התחייבויות אחרות לזמן קצר
96.9	33.9	1.1	61.9	זכאים ויתרות זכות
2,155.8	-	-	2,155.8	אגרות חוב
269.8	269.8	-	-	מסים נדחים
69.2	69.2	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,651.6	382.8	1.1	2,267.7	סה"כ התחייבויות
1,287.4	2,487.4	1.7	(1,201.7)	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 7 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2023 המצורפים בהמשך.

2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא ארע שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת הדיווח לשנת 2022.

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

2030	2027	2025	2023	לווייתן בונד סדרת אגרות החוב
550	600	600	500	ערך נקוב במועד ההנפקה
18.8.2020	18.8.2020	18.8.2020	18.8.2020	מועד ההנפקה
550	600	600	500	ערך נקוב ליום 31.3.2023
550	600	600	500	ערך נקוב צמוד ליום 31.3.2023
550.7	603.7	605.8	398.4	ערך בספרי השותפות ליום 31.3.2023 ²
526.0	587.4	593.9	396.2	שווי בורסה ליום 31.3.2023 ³
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 ⁴
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 ⁵
אין				זכות המרה
זכות לפירעון מוקדם				זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה ⁶
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.				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 ⁷

² ראו סעיף 3 לחלק הראשון לעיל בדבר תוכנית לרכישה עצמית של אגרות החוב אשר אומצה על ידי דירקטוריון.

³ אגרות החוב נסחרות בישראל במערכת "רצף המוסדיים" בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

⁴ ראו סעיף 3 לחלק הראשון לעיל בדבר פירעון מוקדם חלקי של סדרה 2023 של אגרות החוב.

⁵ קרן וריבית אגרות החוב הינן דולריות.

⁶ 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 בכריזת לווייתן.

⁷ 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.

2030	2027	2025	2023	לוויתן בונד סדרת אגרות החוב
				דירוג למועד הדוח ⁸
				האם עד ליום 31/3/2023 ובמהלך שנת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
			כן	
				האם סדרת אגרות החוב מהותית ⁹
			כן	
				האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
			לא	
				שעבודים להבטחת אגרות החוב
				ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022

⁸ לדוחות דירוג מעודכנים ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 8.2.2022, 13.11.2022, 16.3.2022 ו-16.3.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-016279, 2022-01-135988, 2023-01-027774 ו-2023-01-027771 בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁹ 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 31.12.2022 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)

	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
	Unaudited	Unaudited	Audited
Assets:			
Current Assets:			
Short term Bank deposits	255,958	4	253,279
Loans to shareholders	499,789	-	499,603
Interest Receivable	35,406	35,406	-
Related parties	**	**	**
	<u>791,153</u>	<u>35,410</u>	<u>752,882</u>
Noncurrent Assets:			
Loans to shareholders	1,749,400	2,248,194	1,749,625
Long term bank deposits	-	100,190	-
	<u>1,749,400</u>	<u>2,348,384</u>	<u>1,749,625</u>
	<u>2,540,553</u>	<u>2,383,794</u>	<u>2,502,507</u>
Liabilities and Equity:			
Current Liabilities:			
Bonds	500,000	194	500,000
Related parties	191,364	35,406	153,279
	<u>691,364</u>	<u>35,600</u>	<u>653,279</u>
Noncurrent Liabilities:			
Bonds	1,750,000	2,250,000	1,750,000
Loans from shareholders	100,000	100,000	100,000
	<u>1,850,000</u>	<u>2,350,000</u>	<u>1,850,000</u>
Equity (Deficit)	<u>(811)</u>	<u>(1,806)</u>	<u>(772)</u>
	<u>2,540,553</u>	<u>2,383,794</u>	<u>2,502,507</u>

* Less than \$1,000

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

	For the Period Ended 31.3.2023	For the Period Ended 31.3.2022	For the Year Ended 31.12.2022
	Unaudited	Unaudited	Audited
Financial expenses	38,963	35,456	146,252
Financial income	<u>(38,924)</u>	<u>(35,568)</u>	<u>(147,398)</u>
Total comprehensive expenses (income)	<u>39</u>	<u>(112)</u>	<u>(1,146)</u>

SPONSOR FINANCIAL DATA REPORT¹⁰

		PERIOD ENDED
		31.3.2023
ITEM	QUANTITY/ACTUAL AMOUNT (IN USD\$,000)	
A.	Total Offtake (BCM)	¹¹ 2,8
B.	Leviathan Revenues (100%)	619,966 ¹²
C.	Loss Proceeds, if any, paid to Revenue Account	-
D.	Sponsor Deposits, if any, into Revenue Account	-
E.	Gross Revenues (before Royalties)	267,705
F.	Overriding Royalties	
	(a) Statutory Royalties	(32,537)
	(b) Third Party Royalties	(12,905)
G.	Net Revenues	222,263
H.	<u>Costs and Expenses:</u>	
	(a) Fees Under the Financing Documents (Interest Income)	878
	(b) Taxes	-
	(c) Operation and Maintenance Expenses	(33,978)
	(d) Capital Expenditures	(16,873)
	(e) Insurance (income)	(8,073)
I.	Total Costs and Expenses (sum of Items H(a), (b), (c), (d) and (e))	(58,046)
J.	Total Cash Flows Available for Debt Service (Item G <i>minus</i> Item H)	164,217
K.	Total Cash Flow from operation (Item G minus Items H(c) and H(e))	180,212
L.	Total Debt Service	(34,082) ¹³
M.	TOTAL DISTRIBUTION TO THE SPONSOR	130,000

¹⁰ 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.

¹¹ Gas sales from January 1st 2023 until March 31st 2023 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

¹² Gas sales from January 1st 2023 until March 31st 2023 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

¹³ Including buyback of bonds by the sponsor of approximately 34 Million dollars

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 5 לדוחות הכספיים המצורפים להלן וכן את הערכת השווי המצורפת בהמשך):

זיהוי נושא ההערכה: התמלוגים בגין מכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין	
עיתוי ההערכה:	31 במרץ 2023. לא רלוונטי.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות מקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	סך של כ- 324.9 מיליון דולר, הנכלל במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך וכן בהכנסות לקבל לזמן קצר של השותפות.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ הינה חברה בת של חברת גיזה זינגר אבן בע"מ (להלן יחד: "מעריך השווי"), אשר הינה פירמת ייעוץ פיננסי ובנקאות להשקעות מובילה בישראל. לפירמה ניסיון עשיר בליווי החברות הגדולות, בהפרטות בולטות ובעסקאות 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.
זיהוי המעריך ואפיוניו, 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:	העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות גדי בארי, מנהל המחלקה הכלכלית ותחום מימון תאגידי ושותף בכיר בגיזה זינגר אבן. גדי בארי הינו מומחה ובעל ניסיון עשיר בתחומי מימון תאגידי וייעוץ פיננסי ומימוני. בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א. 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. 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 לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות.
מודל שמעריך השווי פעל לפיו:	שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים תוך התאמת שיעורי ההיוון לסיכונים הגלומים בתחזיות תזרימי המזומנים.

	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</p>
<p>להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי:</p>	
<p>1. תקופת ההפקה מחזקת כריש: 1.10.2022 עד 31.12.2042;</p>	
<p>2. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת כריש: כ- 3.64 BCM; /קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת כריש: כ- 4.52 מיליון חביות;</p>	
<p>3. תקופת הפקת הגז ממאגר תנין: 1.1.2030 עד 31.12.2041;</p>	
<p>4. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת תנין: כ- 2.17 BCM; קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת תנין: כ- 0.37 מיליון חביות;</p>	
<p>5. שיעור היוון רכיב התמלוגים: 11.0%;</p>	
<p>6. שיעור התמלוגים האפקטיבי אשר ישולם למדינה בגין הגז והקונדנסט: 11.25%;</p>	
<p>7. נוסחת מחיר הגז: מחיר הבסיס בחוזים על-פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחה המפורטת במנגנון המחירים בין אנרג'יאן לבין</p>	
<p>8. מחיר הקונדנסט: תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה- World Bank¹⁴ וה- EIA¹⁵ ומחירי</p>	
<p>9. הפורורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר הקונדנסט ייגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט;</p>	
<p>10. ביום 23.3.2023 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 במאגר כריש הינה כ- 39.4 BCM וכמות הנוזלים הפחמניים הינה כ- 54.2 MMBBL; במאגר כריש צפון כמות הגז הינה כ- 34.2 BCM וכמות הנוזלים הפחמניים הינה כ- 36.9 MMBBL; ובחזקת תנין כמות הגז הינה כ- 26.1 BCM וכמות הנוזלים הפחמניים הינה כ- 4.5 MMBBL;</p>	
<p>11. היטל רווחי נפט: בהתאם לחוק מיסוי רווחי נפט, התשע"א-2011;</p>	
<p>שיעור מס חברות: 23%.</p>	

¹⁴ A world Bank Quarterly Report: Commodity Markets Outlook, April 2023.

¹⁵ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, April 2023.



דוחות כספיים



תאריך: 10 במאי, 2023

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 10 במאי, 2023 על מידע כספי תמציתי של השותפות ליום 31 במרץ, 2023 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 2023
במיליוני דולר של ארה"ב
בלתי מבוקרים

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2023
במיליוני 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	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
7-16	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 2023 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 מחויבים 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, 10 במאי 2023

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

31.12.2022	31.3.2022	31.3.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
22.4	68.9	83.9	מזומנים ושווי מזומנים
395.9	144.9	398.8	השקעות ופקדונות לזמן קצר
199.0	173.7	216.2	לקוחות
134.1	93.1	120.4	חייבים ויתרות חובה
19.9	-	7.3	מסים שוטפים לקבל
771.3	480.6	826.6	
			נכסים לא שוטפים:
2,547.2	2,539.7	2,563.7	השקעות בנכסי נפט וגז
59.7	61.7	58.4	השקעה בחברה כלולה
0.5	100.7	0.5	פקדונות לזמן ארוך
560.3	552.7	579.8	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,167.7	3,254.8	3,202.4	
3,939.0	3,735.4	4,029.0	
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
424.8	-	391.2	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
50.0	-	60.0	רווחים לחלוקה שהוכרזו
-	15.5	-	מסי הכנסה לשלם
96.9	140.6	122.6	זכאים ויתרות זכות
9.9	28.0	10.6	התחייבויות אחרות לזמן קצר
581.6	184.1	584.4	
			התחייבויות לא שוטפות:
1,731.0	2,226.2	1,732.0	אגרות חוב
269.8	224.0	292.9	מסים נדחים
69.2	77.9	70.7	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,070.0	2,528.1	2,095.6	
			הון:
154.8	154.8	154.8	הון השותפות
(29.9)	(29.8)	(29.5)	קרנות הון
1,162.5	898.2	1,223.7	יתרת רווחים
1,287.4	1,023.2	1,349.0	
3,939.0	3,735.4	4,029.0	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

צחי חבושה
סמנכ"ל כספים

יוסי אבו
מנכ"ל

גבי לסט
יו"ר הדירקטוריון

10 במאי, 2023
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2022	31.3.2022	
מבוקר	בלתי מבוקר		
1,143.9	246.8	281.1	הכנסות:
172.0	36.0	41.1	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
971.9	210.8	240.0	בניכוי תמלוגים
134.1	33.7	38.2	הכנסות, נטו
131.0	37.8	19.9	הוצאות ועלויות:
5.2	1.0	0.8	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
19.7	3.1	5.6	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
290.0	75.6	64.5	הוצאות ישירות אחרות
(3.1)	(1.1)	(1.3)	הוצאות הנהלה וכלליות
678.8	134.1	174.2	סך הכל הוצאות ועלויות
(155.3)	(38.4)	(37.2)	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
71.1	20.0	19.9	רווח תפעולי
(84.2)	(18.4)	(17.3)	הוצאות מימון
594.6	115.7	156.9	הכנסות מימון
(116.0)	(31.6)	(36.2)	הוצאות מימון, נטו
478.6	84.1	120.7	רווח לפני מסים על ההכנסה
(13.2)	-	-	מסים על ההכנסה
4.3	-	-	רווח מפעילויות נמשכות
(8.9)	-	-	הפסד מפעילות מופסקת
469.7	84.1	120.7	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
0.408	0.072	0.103	סה"כ הפסד מפעילות מופסקת
(0.008)	-	-	רווח כולל
0.400	0.072	0.103	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות (בדולר):
1,173,815	1,173,815	1,173,815	מפעילויות נמשכות
			מפעילות מופסקת
			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	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
1,287.4	1,162.5	27.1	(57.0)	154.8	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023: יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)
120.7	120.7	-	-	-	רווח כולל
(0.3)	(0.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
(60.0)	(60.0)	-	-	-	רווחים לחלוקה שהוכרזו
0.8	0.8	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
0.4	-	0.4	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,349.0	1,223.7	27.5	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 במרץ 2023

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
938.5	814.4	26.3	(57.0)	154.8	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022: יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 (מבוקר)
84.1	84.1	-	-	-	רווח כולל
(0.3)	(0.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.9	-	0.9	-	-	קרן הון בגין הטבה מבעל שליטה
1,023.2	898.2	27.2	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 במרץ 2022

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות הון מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
938.5	814.4	26.3	(57.0)	154.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022: יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
469.7	469.7	-	-	-	רווח כולל
(100.3)	(100.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
(50.0)	(50.0)	-	-	-	רווחים לחלוקה שהוכרזו
2.1	2.1	-	-	-	תשלומי איזון בגין שנים קודמות
26.6	26.6	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
0.8	-	0.8	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,287.4	1,162.5	27.1	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31.12.2022	31.3.2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
469.7	84.1	120.7
137.6	39.6	21.3
59.5	31.6	36.2
(34.3)	1.9	8.1
(0.2)	0.4	(0.3)
1.0	-	2.2
-	0.9	-
(66.4)	(18.9)	(12.1)
3.1	1.1	1.3
(4.3)	-	-
(46.5)	(21.2)	(17.2)
(4.6)	3.3	13.7
1.1	(3.9)	(2.2)
(5.2)	20.8	13.6
(5.8)	(4.7)	(18.1)
35.0	50.9	46.5
504.7	135.0	167.2
(98.5)	(13.4)	(24.0)
14.9	10.5	-
(0.4)	-	-
(28.4)	(17.9)	(0.4)
-	-	6.4
12.5	-	-
(174.9)	(24.6)	(2.6)
1.4	0.8	(0.9)
(273.4)	(44.6)	(21.5)
(100.3)	-	(50.3)
(99.1)	(86.6)	-
(170.2)	(170.2)	-
15.1	15.1	-
(74.6)	-	(33.9)
(429.1)	(241.7)	(84.2)
(197.8)	(151.3)	61.5
220.2	220.2	22.4
22.4	68.9	83.9
3.6	15.4	33.3
5.3	-	-
50.0	-	60.0
143.3	1.0	0.8
7.3	1.2	4.2
81.6	-	18.1

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:

רווח לתקופה
התאמות בגין:
פחת אזילה והפחתות
מסים על הכנסה
עדכון התחייבויות בגין סילוק נכסים
שערוך פקדונות והשקעות לזמן קצר ולזמן ארוך
שערוך התחייבויות בגין תשלום מבוסס יחידות השתתפות
הטבה מבעל שליטה שנכללה בהוצאות כנגד קרן הון
שערוך נכסים אחרים לזמן ארוך
חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
רווח ממכירת נכסי נפט וגז
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
עלייה בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
ירידה (עלייה) בנכסים אחרים לזמן ארוך
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
עלייה (ירידה) בהתחייבויות להיטל רווחי נפט וגז

מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:

השקעה בנכסי נפט וגז
תמורה ממכירת נכסי נפט וגז
השקעה ברכוש קבוע
השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
תמלוגים שהתקבלו
פרעון הלוואות שניתנו
עלייה בהשקעות ופקדונות לזמן קצר, נטו
ירידה (עלייה) בחייבים - בגין מפעיל עסקאות משותפות

מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון:

רווחים שחולקו
תשלומי איזון ומס שחולקו בגין התקופה עד וכולל 2021
תשלומים ע"ח המס בו חייבים מחזיקי יחידות השתתפות בגין התקופה עד וכולל 2021
החזרים שנתקבלו ממש הכנסה בגין שנים קודמות
פדיון מוקדם של אגרות חוב אשר הונפקו

מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעילויות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:

השקעות בנכסי נפט וגז כנגד התחייבויות
השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות, נטו
רווחים לחלוקה שהוכרזו

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים והיטל ששולמו

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

א. ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") נוסדה על-פי הסכם שותפות שנחתם ביום 17.1993 בין ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ כשותף כללי מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין ניו-מד אנרג'י נאמניות בע"מ כשותף מוגבל מצד שני (להלן: "השותף המוגבל"), כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "הסכם השותפות").

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן יחד: "המפקחים" או "המפקח"). בין השותף המוגבל לבין המפקח נחתם ביום 17.1993 הסכם נאמנות, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "הסכם הנאמנות"), אשר מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על-ידי השותף הכללי וכן סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל כלפי בעלי היחידות, ראה גם ביאור 5 להלן.

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 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, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, וכן בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט") (ראה ביאור 15 להלן), וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

ג. נכס הנפט העיקרי של השותפות במועד אישור הדוחות הכספיים הוא החזקה בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) במאגר לווייתן, אשר הזרמת הגז ממנו החלה בחודש דצמבר 2019. מאגר לווייתן מספק כיום גז טבעי למספר לקוחות במשק המקומי והאזורי. בנוסף, מחזיקה השותפות בזכויות במאגר אפרודיטה שהתגלה בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "אפרודיטה" או "בלוק 12") ובנכסי נפט נוספים.

ד. ביום 27.3.2023 קיבל השותף הכללי מכתב הצעה אינדיקטיבית לא מחייבת (להלן: "ההצעה") מאת Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ו-BP Exploration Operating Company, שהן שתי חברות אנרגיה בינלאומיות (להלן ביחד: "הקונסורציום"), בנוגע לעסקה אפשרית במסגרתה ירכוש הקונסורציום במזומן את כל הון היחידות המונפק המוחזק על ידי הציבור (כ-45%) וכן ירכוש כ-5% מהון היחידות המונפק מקבוצת דלק, כך שלאחר השלמת העסקה יחזיקו כל אחת מבין הקונסורציום וקבוצת דלק ב-50% מזכויות ההון והשליטה בשותפות, בדרך של אישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). הצעת הקונסורציום, שכאמור אינה מחייבת וכפופה לתנאים, היא לתשלום סך של 12.05 ש"ח לכל יחידה נרכשת. מחיר זה משקף פרמיה של כ-72% ביחס למחיר הנעילה של היחידות בבורסה ביום 26.3.2023 (6.996 ש"ח) או פרמיה של כ-76% וכ-60% ביחס למחיר הנעילה הממוצע של היחידות בבורסה ב-30 ו-90 ימי המסחר הקודמים למועד ההצעה, בהתאמה. במסגרת ההצעה פורטו תנאים אשר הקונסורציום מבקש להסדיר מול קבוצת דלק בקשר לשליטה המשותפת בשותפות לאחר השלמת העסקה, וכן תנאים נוספים לעסקה, ובכלל זאת השלמת בדיקות נאותות, השגת הסכמות מפורטות עם קבוצת דלק בכל הסוגיות הרלוונטיות וקבלת כל יתר ההסכמות והאישורים הנדרשים. יובהר כי, הקונסורציום רשאי למשוך ולבטל את ההצעה בכל עת ומכל סיבה.

ביום 27.3.2023 קיים דירקטוריון השותף הכללי דיון בנוגע להצעת הקונסורציום, ונכח העניין האישי של קבוצת דלק בעסקה ומהותיות העסקה, החליט למנות את ועדת הביקורת, שהרכבה כולל שלושה דירקטורים חיצוניים בלבד (להלן: "הוועדה"), לבחון ולהחליט בכל סוגיה הנוגעת לרכישת יחידות הציבור בעסקה המוצעת ולנקוט בכל הפעולות הנדרשות לצורך מימוש סמכויות הוועדה, לפי שיקול דעתה של הוועדה, לרבות התקשרות עם יועצים מקצועיים חיצוניים ובלתי תלויים, לצורך ליווי ההליך מבחינה משפטית וכלכלית בקשר עם המחיר המוצע עבור היחידות; לקבוע את תנאי התגמול

ד. (המשך):

של יועצים כאמור על חשבון השותפות; לנהל משא ומתן עצמאי עם הקונסורציום ועם קבוצת דלק אשר ינוהל, ככל האפשר, כמשא ומתן בין צדדים בלתי קשורים (arm's length) והכל בהתאם לטובת השותפות ומחזיקי היחידות; לגבש את מסמכי ההעסקה כפי שתמצא הוועדה לנכון ולקבוע את תנאיהם, אם וככל שהוועדה תמצא זאת לנכון; ולגבש את המלצת הוועדה לדירקטוריון ביחס לעסקה.

כמו כן, הוועדה הוסמכה להחליט גם שלא לבצע את העסקה או להתנות את אישורה בתנאים או לבקש לקבל ולבחון הצעות חלופיות, והכל כפי שתמצא לנכון.

אין כל ביטחון כי העסקה או התנאים שמבקש הקונסורציום להסדיר מול קבוצת דלק ביחס לניהול המשותף של השותפות לאחר השלמת העסקה יהיו מקובלים ומוסכמים על קבוצת דלק, או אם הצדדים יוכלו להגיע להסכמה.

אם יושגו ההסכמות הנדרשות עם קבוצת דלק וכן תתקבל המלצת הוועדה לאשר את העסקה, אזי אישור העסקה בדרך של הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות והשלמת העסקה וביצועה, יהיו כפופים לקבלת אישור בית המשפט אשר יפקח על ההסדר, אישור ההסדר באסיפת מחזיקי היחידות ברוב של 75% מבין כלל המחזיקים (כולל קבוצת דלק וצדדים קשורים שלה) ואישור ברוב רגיל של מחזיקי היחידות מקרב הציבור (ללא קבוצת דלק וצדדים קשורים שלה), וכן קבלת האישרורים הרגולטוריים הנוספים והסכמות מצדדים שלישיים הנדרשים להשלמת עסקה מסוג זה. מודגש כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין כל ודאות שניתן יהיה לקבל את כל ההסכמות והאישרורים האמורים, וממילא אין כל ודאות לגבי סיכויי השלמת העסקה. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקיימת הוועדה ישיבות שוטפות לצורך קידום העסקה, ובמסגרת זו בחרה יועצים משפטיים, כלכליים ופיננסים. כן ממשיכות הרוכשות בביצוע בדיקת הנאותות.

ה. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של השותפות ביחד עם הדוחות הכספיים ליום 31.12.2022 (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 ומיידיים), התש"ל-1970.

ח. הכנסות השותפות בתקופת הדוח ממכירת גז טבעי מפריקט לווייתן מושפעות בעיקר מהביקושים לגז טבעי בשוק המקומי ובשוק האזורי (מצרים וירדן) וכן מיכולת ההפקה וההולכה. להלן חלק השותפות בהכנסות ובכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשוק המקומי ולשוק האזורי בתקופת הדוח (במיליוני דולר).

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2022	31.3.2022	
מבוקר		בלתי מבוקר	
	284.7	64.0	51.4
	859.2	182.8	229.7
	1,143.9	246.8	281.1
	1.71	0.40	0.30
	3.45	0.83	0.98
	5.16	1.23	1.28

הכנסות:

שוק מקומי

שוק אזורי

כמויות (BCM)

שוק מקומי

שוק אזורי

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני דולר)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ביאור 3 - השקעות בנכסי נפט וגז:

א. הרכב:

31.12.2022	31.3.2022	31.3.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			נכסי נפט וגז :
2,419.6	2,416.9	2,434.1	רציו ים (פרויקט לווייתן)
			נכסי חיפוש והערכה :
127.6	122.3	129.6	בלוק 12 קפריסין
-	0.5	-	יהל חדש
127.6	122.8	129.6	
2,547.2	2,539.7	2,563.7	סך-הכל

ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז:

1. בהמשך לאמור בביאור 2ג2 לדוחות הכספיים השנתיים אודות ביצוע קידוח פיתוח והפקה "לווייתן-8" בשטח חזקת 1/4 לווייתן דרום, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הסתיימו בקידוח פעולות השלמה (completion) בהתאם לתוכנית העבודה, וחיבורו למערכת ההפקה התת ימית הקיימת של פרויקט לווייתן צפוי להיות במהלך הרבעון השני של שנת 2023. עלות הקידוח למועד תאריך הדוחות הכספיים הסתכמה לסך של כ- 180.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ- 82.0 מיליון דולר).
2. בהמשך לאמור בביאור 3ג2 לדוחות הכספיים השנתיים אודות ביצוע קידוח הערכה/פיתוח A-3 (אפרודיטה 3) (להלן: "הקידוח") במאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 במים הכלכליים של רפובליקת קפריסין (להלן: "מאגר אפרודיטה"), בחודש מאי 2023 החלו השותפים במאגר אפרודיטה בביצוע הקידוח, וזאת בהתאם למחויבותם על-פי הסכם הזיכיון (Production Sharing Contract).

ביאור 4 - התחייבויות תלויות:

- א. בהמשך לאמור בביאור 12יב1 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תביעה שהגישו השותפות ו- Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון" וביחד בסעיף זה: "התובעות") לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל (להלן: "הנתבעת"), הכוללת בעיקרה דרישה להשבת תמלוגים אשר התובעות שילמו לנתבעת, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואודות הערעור שהגישו התובעות על פסק הדין שהתקבל במסגרת התביעה כאמור, יצוין כי, דיון בערעור נקבע ליום 27.12.2023.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 12יב3 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תביעה ייצוגית בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר חיפוש נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר"), אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות באבנר (להלן: "בקשת האישור"), יצוין כי, ביום 7.5.2023 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את בקשת האישור.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 12יב4 לדוחות 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") ועמותת נציגי הציבור (להלן ביחד: "המבקשים"), נגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן וחברת לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017, יצוין כי, ביום 23.4.2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 3.5.2023 נעתר בית המשפט לבקשת המשיבים להארכת המועד להגשת תגובות לבקשה כאמור, עד ליום 7.6.2023.

ביאור 4 - התחייבויות תלויות (המשך):

- ד. בהמשך לאמור בביאור 12:8 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות (להלן: "המבקש") לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק, 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, יצוין כי, על המבקש והמשיבים להגיש סיכומים וסיכומי תשובה במהלך שנת 2023, והכל עד ליום 12.11.2023.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 12:11 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תביעה שהגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן: "נמל חיפה") נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ, ואודות התביעה שכנגד שהגישה שברון נגד נמל חיפה, יצוין כי, על הצדדים להשיב לבקשות ההדדיות בעניין ההליכים המקדמיים עד ליום 1.6.2023, ואלו ידונו במסגרת דיון קדם המשפט אשר נקבע ליום 11.6.2023. עוד יצוין כי, ביום 3.4.2023 הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף, בטענה כי לא מתקיימת יריבות בינה לבין שברון, וזאת מכיוון שהחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן. על שברון להגיב לבקשה כאמור עד ליום 15.5.2023.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 12:6 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות כתב תביעה שהגיש המפקח מטעם מחזיקי יחידות השתתפות לבית המשפט המחוזי בתל אביב (מחלקה הכלכלית) נגד השותפות, השותף הכללי ובעלות התמלוג, הכוללות את קבוצת דלק, דלק אנרגיה ותומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (לשעבר דלק תמלוגים (2012) בע"מ), וכתב תביעה שכנגד שהגישו בעלות התמלוג, והכל בקשר עם מועד החזר ההשקעה בכרויקט תמר, יצוין כי, ישיבת קדם משפט בתיק נקבעה ליום 22.5.2023.

ביאור 5 - 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"). השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של התמלוגים והתשלומים השנתיים הנתורים מההלוואה שניתנה לאנרג'יאן. להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים וההלוואה: שיעור היוון לסכומים לקבל נאמד ב- 8.69%; שיעור היוון לרכיב התמלוגים נאמד ב-11%; הסך הכולל של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נזלים פחממנים (קונדנסט ונוזל גז טבעי) ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמד בכ- 99.6 BCM ובכ- 95.6 MMBBL, בהתאמה; קצב הפקדה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ- 3.64 BCM גז טבעי; קצב הפקדה קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ- 4.52 מיליון חביות קונדנסט; קצב הפקדה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ- 2.17 BCM גז טבעי; קצב הפקדה קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ-0.37 מיליון חביות קונדנסט.
- הכנסות המימון, נטו שנרשמו בתקופת הדוח כוללות סך של כ-10.5 מיליון דולר, הנובע מעדכון שווי התמלוגים מהחזקות בסך של כ- 11.4 מיליון דולר והוצאות מימון מעדכון הסכומים לקבל בקשר עם ההלוואה לחברת אנרג'יאן בסך של כ- 0.9 מיליון דולר.
- כמו כן בקשר עם התביעה שהגישה השותפות נגד אנרג'יאן בקשר עם תשלום יתרת התמורה על-פי הסכם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין, יצוין כי, ביום 19.4.2023 התקיים דיון קדם משפט בתביעה, וכי בהתאם להחלטה שהתקבלה במסגרתו ביום 10.5.2023 הגישו הצדדים הודעה משותפת לבית המשפט אודות הסכמתם לפנות להליך גישור, מבלי שיהיה בכך בכדי לעכב את בירור התביעה.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים, בקשר עם חתימה על מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, ביום 5.2.2023 חתמה השותפות עם בנק ישראלי על מסמכים להעמדת שתי מסגרות אשראי בנקאי, המיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי, השותפות רשאית למשוך מעת לעת הלוואות בדולר ארה"ב עד לסך כולל של 150 מיליון דולר במסגרת שתי מסגרות האשראי, מסגרת א' של 100 מיליון דולר (להלן: "מסגרת א'") ומסגרת ב' של 50 מיליון דולר (להלן: "מסגרת ב'") וביחד עם מסגרת א' "מסגרות האשראי", בתקופת זמינות אשר תחל ביום 6.2.2023 ותסתיים ביום 6.2.2024.
- על החלק הבלתי מנוצל של כל אחת ממסגרות האשראי תשלם השותפות עמלת אי ניצול רבעונית לפי שיעור שנתי של 0.65%, עד למשיכתה על ידי השותפות או תום תקופת הזמינות, לפי המוקדם.
- כל הלוואה שתימשך מתוך מסגרת אשראי א' תישא ריבית SOFR בתוספת מרווח של 2.7% לשנה, קרן ההלוואה, ככל שתימשך, תעמוד לפרעון עד ליום 30.5.2025.

ב. (המשך):

כל הלוואה שתימשך מתוך מסגרת ב' תישא ריבית SOFR בתוספת מרווח של 3% לשנה, קרן הלוואה, ככל שתימשך, תעמוד לפרעון ב- 4 תשלומים רבעוניים שווים החל מתום רבעון ראשון 2024 ועד לסוף 2024. בנוסף, בגין מסגרת ב' שילמה השותפות ביום 15.2.2023 עמלת התחייבות חד פעמית בשיעור 0.75% ממסגרת ב'. תנאי מוקדם לבקשת משיכה ממסגרת ב' הינו כי השווי של זכויות השותפות לקבלת תמלוגים מכריש תנין על בסיס הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה בתוספת יתרת הקרן של הלוואת המוכר לאנרג'יאן (כאמור בסעיף א לעיל), ביחס לכלל הלוואות שנמשכו ממסגרת א' ו-ב' לרבות בקשת המשיכה לא יפחת מ- 200%.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות טרם משכה את מסגרות האשראי כולן או חלקן.

ג. ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוכנית לרכישת אגרות החוב לווייתן בונד, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר לתקופה של שנתיים. השותפות ביצעה רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה האמורה בסך של כ- 100 מיליון דולר. בהמשך לכך, ביום 22.1.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב לווייתן בונד בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות (להלן: "תוכנית הרכישה הנוספת"). תוכנית הרכישה הנוספת נכנסה לתוקפה ביום 23.1.2023 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 23.1.2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביצעה השותפות רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה הנוספת בסך של כ- 9 מיליון דולר.

ד. בהמשך לאמור בביאור 20ג6 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר עם מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של מיזם תמר, ביום 25.1.2023 התקבלה שומת היטל בצו לשנת 2020 וביום 8.2.2023 שילמה השותפות 75% מחבות ההיטל שבצו בסך של כ- 62.7 מיליון ש"ח (הסכום כולל ריבית והצמדה) (כ- 18 מיליון דולר) אשר נכללו בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך.

ה. בהמשך לאמור בביאור 20ב9 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר עם דוח המס לשנת 2021, ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2021.

ו. התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות:

ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות לשותפות לבצע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, עד לסכום השקעה מצטבר (חלק השותפות בלבד) של 100 מיליון דולר (בהון ו/או בהלוואות בעלים, לרבות שטר הון או בדרך של ערבות בגין הלוואות שיועמדו), כנדרש על-פי תקנון הבורסה, ובכלל זאת את מתווה העסקה עם אנלייט, בשים לב, בין היתר, לעניין האישי של מר אבו בעסקה.

בהתאם, ביום 13.3.2023 התקשרה השותפות עם חברת אנלייט בהסכם מפורט בנוגע לשיתוף פעולה בלעדי לתקופה קצובה בזמן לאיתור, ייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת לרבות בתחומים הבאים: פרויקטים סולאריים, פרויקטי רוח, אגירת אנרגיה, וכן סגמנטים נוספים של אנרגיה מתחדשת, ככל שיהיו רלוונטיים במספר מדינות יעד הכוללות את מצרים, ירדן, מרוקו, איחוד האמירויות, בחרין, עומאן וערב הסעודית (להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"העסקה", בהתאמה). כפי שיפורט להלן, במסגרת העסקה תקצה אנלייט למר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות (להלן: "מר אבו"), חלק מסוים מזכויותיה בעסקה. בהתאם, ביום 13.3.2023 נחתם הסכם בין מר אבו לבין אנלייט (להלן: "הסכם אבו").

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

הצדדים יפעלו יחדיו, באופן בלעדי לתקופה קצובה, לאיתור, ייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת במדינות היעד הנזכרות לעיל (להלן בסעיף זה: "המיזם המשותף"). לצורך המיזם המשותף יקימו הצדדים תאגידים, שיעסקו בקידום הפעילות המשותפת (להלן: "התאגידים המשותפים"). שיעור ההחזקה של השותפות בתאגידים המשותפים יהיה 33.33%, ויתרת הזכויות בתאגידים המשותפים (66.67%) תוחזק על-ידי תאגיד, שיוחזק על-ידי אנלייט (70%) ומר אבו (30%) (להלן: "תאגיד אנלייט"). בהתאם להסכם אבו, חלקו של מר אבו בהשקעות הנדרשות בתאגיד אנלייט יועמד לטובתו על-ידי אנלייט בדרך של העמדת הלוואה בתנאי נון-ריקורס.

במסגרת המיזם המשותף השותפות תעשה שימוש בקשריה העסקיים במדינות היעד הנזכרות לעיל על מנת לקדם את המיזם המשותף, במעורבות אישית פעילה של מר אבו. תאגיד אנלייט, באמצעות אנלייט, יספק לפעילות המשותפת שירותי תכנון, פיתוח וניהול מקצועיים לטובת קידום המיזם המשותף.

א. התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות (המשך):

השליטה בשלבי ההקמה וההפעלה של הפרויקטים תהיה בידי אנלייט. בהסכם נקבעו הוראות לגבי זכויות הצדדים למיני חברים לדירקטוריון התאגידים המשותפים על בסיס שיעור החזקותיהם, וכן נקבע כי מר אבו יכהן כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים לתקופה של 24 החודשים הראשונים.

במסגרת המיזם המשותף אחד מהתאגידים המשותפים יערוך בדיקות היתכנות ונאותות לכל פרויקט שיימצא על-ידו כמתאים לשיתוף הפעולה, ולאחר מכן יודיע כל אחד מהצדדים למשנהו אם הוא מעוניין להשתתף ולקדם את הפרויקט המוצע במסגרת המיזם המשותף. במקרה שהשותפות לא תאשר את השתתפותה בפרויקט מסוים או תתנגד לקידומו, יהיה תאגיד אנלייט רשאי לבצע את הפרויקט באופן עצמאי ללא השותפות, ובמקרה כזה תהיה השותפות זכאית להחזר הוצאותיה בפרויקט האמור בתוספת ריבית.

בהסכם הוסכם כי החלטות בתאגידים המשותפים תתקבלנה בהחלטת רוב, בכפוף לדרישת הסכמת השותפות בהחלטות מסוימות, כל עוד תחזיק השותפות 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים. כן נקבעו הוראות לגבי אופן מימון פעילות המיזם המשותף וההשקעות בפרויקטים שיבוצעו במסגרתו, על בסיס חלקם היחסי של כל אחד מהצדדים. שיתוף הפעולה הבלעדי בין הצדדים יהיה לתקופה של 3 שנים ממועד חתימת ההסכם, אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת ההסכם (להלן: "תקופת הבלעדיות"). לאחר סיום תקופת הבלעדיות יימשך שיתוף הפעולה ביחס לפרויקטים, שהחלו לפני מועד הסיום, ואנלייט תהיה רשאית לקדם פרויקטים שיהיו בשלבי פיתוח מוקדמים, ללא שיתוף השותפות.

בהסכם נקבעו הוראות מפורטות בנושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, בין היתר ביחס להחלטות הטעונות הסכמה של השותפות, כל עוד השותפות תחזיק 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים, הוראות בנוגע למגבלות, שתחולנה על העברת הזכויות בתאגידים המשותפים לצדדים שלישיים, בנוגע לסיום מוקדם של תקופת הבלעדיות, הוראות בקשר לצירוף צדדים שלישיים לפרויקטים והוראות בנוגע למדיניות חלוקת רווחים על-ידי התאגידים המשותפים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועלים הצדדים לאיתור הזדמנויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות במסגרת שיתוף הפעולה.

א. ביום 27.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, חלוקת רווחים בסך של 60 מיליון דולר (0.05112 דולר ליחידת השתתפות של השותפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 9.4.2022. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 20.4.2023.

ביום 10.5.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, חלוקת רווחים בסך של 50 מיליון דולר (0.04260 דולר ליחידת השתתפות של השותפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 22.5.2023. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום ה- 15.6.2023.

ה. בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר עם אגרות החוב לווייתן בונד ביום 10.4.2023 הודיעה חברת הבת, לווייתן בונד בע"מ, למחזיקי אגרות החוב שהנפיקה למשקיעים מסווגים זרים ובישראל, הרשומות למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה, על פירעון מוקדם חלקי של הסדרה הראשונה של אגרות החוב, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2023, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (להלן: "הודעת הפירעון המוקדם"). בהתאם להודעת הפירעון המוקדם, נפרעה באופן חלקי הסדרה הראשונה ביום 1.5.2023, בהיקף של 280 מיליון דולר (להלן: "סכום הקרן") מתוך היקף סדרה כולל של 500 מיליון דולר, חלף מועד הפירעון המקורי, כאמור לעיל. סכום הפירעון המוקדם החלקי כולל את סכום הקרן, בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 4.5 מיליון דולר. יצוין, כי בהתאם לתנאי אגרות החוב, הפירעון של הסדרה הראשונה במהלך הרבעון הקודם למועד הפירעון המקורי, אינו כפוף לתשלום דמי פירעון מוקדם למחזיקי אגרות החוב.

ט. בהמשך לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים בנוגע לגובה ההכנסות החייבות של השותפויות לצרכי מס לשנת 2016, יצוין כי, דיון קדם משפט נוסף נקבע ליום 17.7.2023.

י. ביום 24.4.2023 פרסמה השותפות דוח זימון אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ליום 29.5.2023, אשר במסגרתו מוצע, בין היתר, למנות מחדש את פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול כמפקח לשותפות ולאשר את שכרם.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2023 (במיליוני דולר)

ביאור 5 - מידע נוסף (המשך):

א. ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, עד ליום 28.5.2023, טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן: "טיוטת מסמך המדיניות"). מטרת טיוטת מסמך המדיניות הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. טיוטת מסמך המדיניות מציעה, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית.

על פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיוטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות הנטישה בנכסי השותפות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכה ובוחנת השותפות את האמור בטיוטת מסמך המדיניות ואת המשמעויות הנובעות ממנה ביחס להגדלת היקף עלויות הנטישה כאמור, אם וככל שתיושם, ובהתאם תבחן את פעולותיה בנושא.

ביאור 6 - 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 השנתיים ליום 31.12.2022:

ליום 31 במרץ 2023		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
	בלתי מבוקר	
2,158.6	2,103.5	לוויתן בונד
2,158.6	2,103.5	סך הכל

ליום 31 במרץ 2022		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
	בלתי מבוקר	
2,261.2	2,316.5	לוויתן בונד
2,261.2	2,316.5	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2022		אגרות חוב:
ערך ספרים	שווי הוגן	
	מבוקר	
2,155.8	2,115.7	לוויתן בונד
2,155.8	2,115.7	סך הכל

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

31.3.2023			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

324.9	324.9	-	-	- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
52.7	-	52.7	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
<u>377.6</u>	<u>324.9</u>	<u>52.7</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31.3.2022			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

19.5	-	-	19.5	- קרנות סל
279.8	279.8	-	-	- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
64.8	-	64.8	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
<u>364.1</u>	<u>279.8</u>	<u>64.8</u>	<u>19.5</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31.12.2022			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

320.8	320.8	-	-	- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
53.6	-	53.6	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
<u>374.4</u>	<u>320.8</u>	<u>53.6</u>	<u>-</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023	
תמלוגים	
מבוססי הפקה	
סך-הכל	עתידי
בלתי מבוקר	

320.8	320.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)
(6.4)	(6.4)	תקבולים
10.5	10.5	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
324.9	324.9	יתרה ליום 31 במרץ 2023

לתקופה של שלושה חודשים	
שהסתיימה ביום 31 במרץ 2022	
תמלוגים	
מבוססי הפקה	
סך-הכל	עתידי
בלתי מבוקר	

262.2	262.2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 (מבוקר)
17.6	17.6	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
279.8	279.8	יתרה ליום 31 במרץ 2022

לשנה שהסתיימה ביום 31	
בדצמבר 2022	
תמלוגים	
מבוססי הפקה	
סך-הכל	עתידי
מבוקר	

262.2	262.2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
(2.3)	(2.3)	תקבולים
60.9	60.9	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
320.8	320.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

ביאור 7 - אירועים לאחר תאריך הדוחות על המצב הכספי:

1. לפרטים בדבר פסק דינו של בית המשפט הדוחה את הבקשת לאישור תביעה ייצוגית בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר ראה ביאור 4ב.
2. לפרטים בדבר פרסום תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשותפות לשנת המס 2021 ראה ביאור 5ה.
3. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות על חלוקת רווחים בסך של כ-50 מיליון דולר ראה ביאור 5ז.
4. לפרטים בדבר פירעון מוקדם חלקי של אגרות חוב לווייתן בונד בסך של 280 מיליון דולר ראה ביאור 5ח.
5. לפרטים בדבר דוח זימון אסיפה כללית ומיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ראה ביאור 5י.
6. לפרטים בדבר פרסום משרד האנרגיה של מסמך מדיניות להערות הציבור בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים ראה ביאור 5יא.



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 ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("השותפות"), בפקוח הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות, ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ ("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 השותפות;
3. צחי חבושה, סמנכ"ל כספים ומנהל סיכוני שוק בשותפות.

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, בפקוח 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 השותפות, 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 שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 ("הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות את הבקרה הפנימית בשותפות. בהתבסס על הערכה זו, דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ, 2023 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות 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 השותפות 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 ("השותפות") לרבעון הראשון של שנת 2023 ("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 לראוי 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, 2022) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת דירקטוריון השותף הכללי בשותפות והנהלת השותפות 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.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)2):

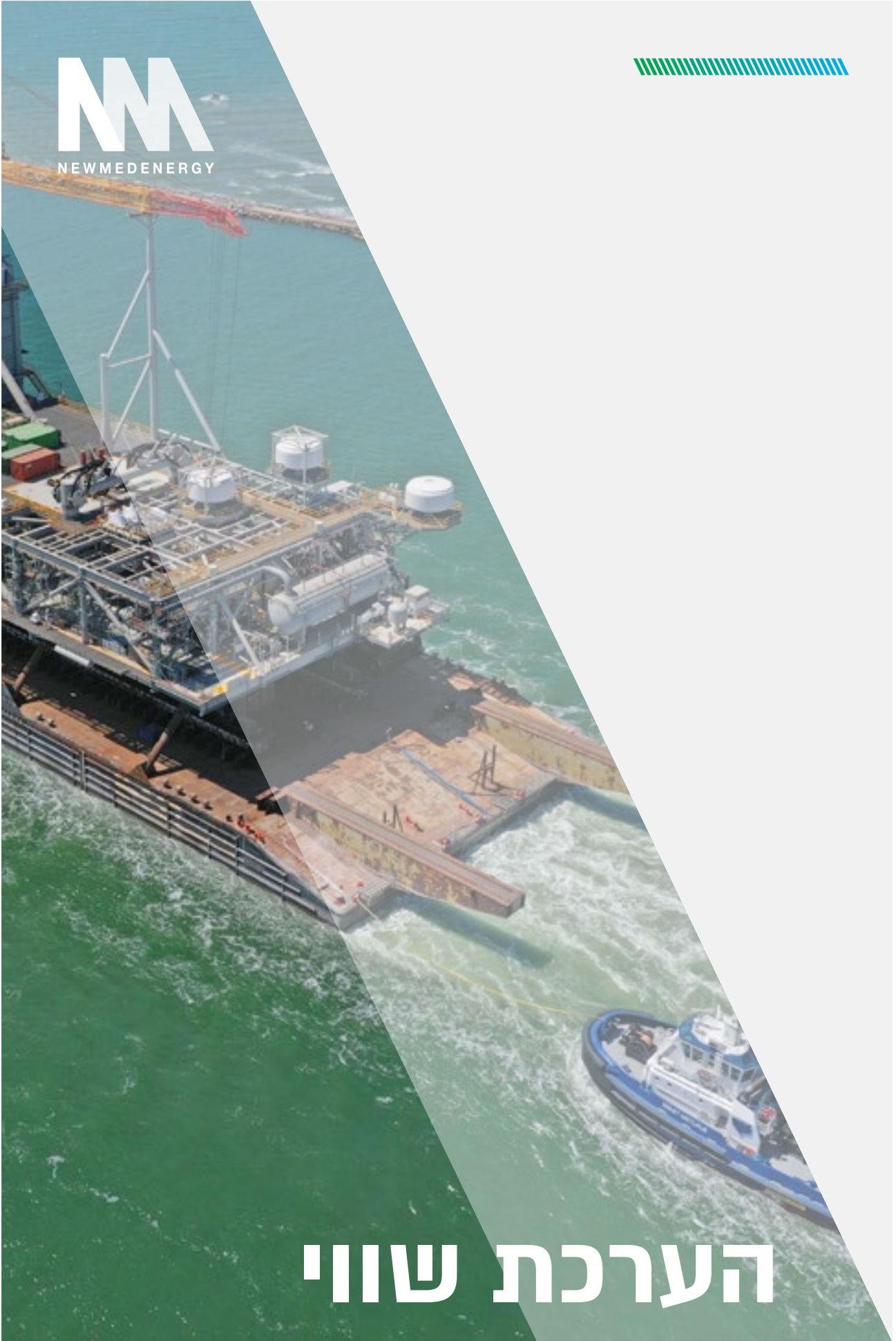
הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

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 ("השותפות") לרבעון הראשון של שנת 2023 ("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, 2022) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, את מסקנת דירקטוריון השותף הכללי בשותפות והנהלת השותפות 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 2023

גיזה זינגר אבן בע"מ

מגדל 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
9	תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין
12	תיאור הסביבה העסקית
36	הערכת שווי תמלוגים
44	נספח א - תחזית תזרימי מזומנים
46	הגדרות



1. מבוא והגבלת אחריות

1.1. כללי

עבודה זו (להלן: "העבודה" ו/או "חוות הדעת") הוכנה על ידי גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ (להלן: "ג'י.אס.איי") 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 "תנין" (להלן: "תמלוגי תנין") ו- I/17 "כריש" (להלן: "תמלוגי כריש") (להלן ביחד: "התמלוגים") ליום 31 במרץ 2023 (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.איי 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. גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני 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.איי 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 חיפושי 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 2022 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 ג'י.אס.אי.
- פגישות ו/או שיחות טלפון עם בעלי תפקידים בשותפות.



GIZA SINGER EVEN

1.3. פרטי החברה המעריכה

גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני 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 גדי בארי, מנהל המחלקה הכלכלית ותחום מימון תאגידי ושותף בכיר בגיזה זינגר אבן. גדי בארי הינו מומחה ובעל ניסיון עשיר בתחומי מימון תאגידי וייעוץ פיננסי ומימוני. בעל תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א.

בברכה,

גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ

גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ

10 במאי, 2023



2. תמצית מנהלים

2.1. רקע

ניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת (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 לוותן, 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 אחזקותיהן 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 מיליון דולר, המורכבת מתשלום במזומן של 40 מיליון דולר (ששולמו במועד השלמת העסקה) ו-108.5 מיליון 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 שולם כסדרו מדי שנה בחודש מרץ, עד וכולל התשלום הרביעי שהתקבל במרץ 2021.

בחודש מרץ 2022 לא העבירה אנרג'יאן את התשלום החמישי לשותפות. נציין כי במאי 2021 הודיעה אנרג'יאן לשותפות כי לשיטתה היא פועלת תחת תנאי אירוע "כוח עליון" הנובע ממשבר הקורונה. לאחר מכן, בחודש ספטמבר 2022, העבירה אנרג'יאן לשותפות באיחור את התשלום החמישי וחלק מתשלום הריבית בגין רכיב החוב. בימים אלו מתנהל בין הצדדים הליך משפטי על יתרת ההלוואה כולל הריבית בגינה אשר אין ביכולתנו להעריך את תוצאותיו. בשל כך ומטעמי

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



שמרנות הונח במסגרת הערכת השווי במועד זה, כי יתרת הריבית שטרם הועברה לשותפות לא תשולם כלל.

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR מיום 23 במרץ 2023 על ידי Energyan Oil & Gas plc⁴, החברה האם של חברת Energyan Israel Limited⁵:

עתודות ומשאבים		מאגר
נוזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
54.2	39.4	כריש
36.9	34.2	כריש צפון
4.5	26.1	תנין
95.6	99.6	סה"כ

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023 העבירה אנרגיאן לשותפות תשלומים בגין תמלוגי העל להם זכאית השותפות במסגרת ההסכם המתואר לעיל. יצוין כי במסגרת הדיווחים המתקבלים מאנרגיאן, היא אינה מספקת לשותפות נתונים בדבר כמויות ההפקה. להערכת השותפות, בהתבסס על תשלומים אלו, הפיקה אנרגיאן כ-0.76 BCM של גז טבעי וכ-0.63 מיליון חביות של נוזלים פחממניים ממאגר כריש במהלך תקופה זו. בהיעדר כל מקור מידע אחר להערכת סך ההפקה ברבעון הראשון של 2023, הפחתנו את יתרות העתודות והמשאבים במאגר כריש, כפי שפורטו לעיל, בהתאם להערכת השותפות.

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, סך שווי התמלוגים ליום 31 במרץ 2023 נאמד בכ-324.9 מיליון דולר. (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-281.7 מיליון דולר וכ-43.2 מיליון דולר, בהתאמה).

⁴ <https://www.energyan.com/media/5400/dm-final-report-energyan-israel-2022ye.pdf>
⁵ לשעבר Ocean Energyan Oil and Gas Ltd.



GIZA SINGER EVEN

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים במחירי הגז הטבעי (במיליוני 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			
342.0	328.5	312.5	296.1	272.2	280.3	257.1	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)	
354.1	340.3	323.7	306.9	282.2	290.3	266.5	+150 bp		
367.2	353.1	335.9	318.7	293.1	301.3	276.7	+50 bp		
374.2	359.9	342.4	324.9	298.9	307.1	282.2	-		
381.5	367.0	349.2	331.5	304.9	313.1	287.8	-50 bp		
397.2	382.2	363.7	345.5	317.9	326.0	300.0	-150 bp		
414.2	398.9	379.5	360.8	332.0	340.2	313.3	-250 bp		



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, הפקה ומכירה 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) 1.588%	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 מיליון דולר. על

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 ולהרחבה 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.



פי ההסכם בין השותפויות לשרון, האחרונה לא תהיה זכאית לכל תמורה נוספת בגין מכירת הזכויות לצד שלישי.

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 באזור 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".

ביום 25 באוקטובר 2022 אישר משרד האנרגיה לאנרג'יאן את תחילת הפקת הגז ממאגר כריש ולמחרת דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון מהמאגר.

בנובמבר 2022 העבירה אנרג'יאן לשותפות תשלום ראשון בגין תמלוגי על מהכנסותיה ממאגר כריש.

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 מיליון דולר אשר יתקבלו באופן הבא:

- i. תשלום במזומן של 10 מיליון דולר אשר שולם למוכרות במועד השלמת העסקה;
- ii. תשלום נוסף של 30 מיליון דולר אשר שולם למוכרות במועד השלמת העסקה;
- iii. יתרת התמורה, בסכום של 108.5 מיליון דולר, תשולם למוכרות בעשרה תשלומים שנתיים שווים ובתוספת ריבית בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. תשלומים אלה ישולמו מיד לאחר המועד בו תקבל החלטת השקעה סופית (FID) בקשר עם פיתוח החזקות, או במועד בו סך ההוצאות של הרוכשת בקשר עם פיתוח החזקות יעלה על 150 מיליון 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

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.



GIZA SINGER EVEN

הקיימים⁹ בהם נשאו המוכרות ביחס לחלקן המקורי בחזקות. שיעורים אלה הם במונחי 'פי באר' כאשר שיעור התשלום האפקטיבי צפוי להיות מותאם למונחי מכירת ההידרוקרבוניום בכניסה לרשת ההולכה הישראלית.

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



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 אפשרו 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.



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 הנפלטים 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 ונפלטים לאטמוספירה ומוסיפים לזיהום האוויר. בעירת הגז הטבעי לעומת זאת, משחררת כמות מועטה יחסית של מזהמים, ולכן השימוש בו מצמצם את זיהום האוויר. בהקשר זה יצוין 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 המחישה 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 **סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2021 – רשות הגז הטבעי**
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.



שישינסקי 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 הגאו-אסטרטגי 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 לווייתן 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 2022 רכשה חח"י כ-4.95 BCM גז טבעי משותפי תמר ולווייתן וממאגר כריש, וכן ייבאה וצרכה עוד כ-0.1 BCM גז טבעי של LNG. וזאת ביחס לשנת 2021, בה רכשה כ-4.5 BCM טון גז טבעי משותפי תמר ולווייתן, וכן ייבאה וצרכה עוד כ-0.2 BCM גז טבעי של LNG. שיעור החשמל שיוצר ע"י חח"י באמצעות גז טבעי וגז מונזל, נאמד בשנת 2021 ובשנת 2022 בכ-55.5% ובכ-57.0%, בהתאמה. בהקשר זה יצוין כי על פי החלטת שר האנרגיה עד לסוף שנת 2022 היה על חח"י להפסיק את ההתקשרות עם אוניית הגיזוז המשמשת לצורך קליטה וגיזוז של LNG מיובא. בהתאם לכך, ביום 8 בדצמבר 2022, סיימה חח"י את התקשרותה עם האונייה המגוזת ויתרת ה-LNG שהייתה על האונייה במועד זה, נמכרה לחברת Hadera Gateway.¹⁶ בימים אלו פועלת חח"י להקמת שתי תחנות כוח נוספות, המופעלות בגז טבעי, אשר יחליפו את יחידות 1 ו-4 בתחנת הכוח אורות רבין, בהיקף כולל של כ-1200 מגה וואט שעה. תחנות אלו עתידות להעלות את הביקוש לגז במשק הישראלי, במקביל להפסקת השימוש בפחם המתוכננת לשנת 2025.

▪ **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

¹⁶ מקור: דו"ח כספי של חח"י לשנת 2022.



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, 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-2.62 BCM, 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. יצוין 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 שבחצרו מוקמות תחנות אלו.

■ **צרכנים ושוקים 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 ועוד. בנוסף הפקה ומכירה של גז טבעי ממאגרי תמר, לווייתן, 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 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 למאפייני 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

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



בשנת 2012 (להלן: "הפטור").¹⁹ מתן הפטור כמתואר לעיל מותנה בקיום, בין היתר, התנאים הבאים:

א. 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.

ב. 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 אחזקותיה בתמר פטרוליום (22.6%) בתמורה לסך של 100 מיליון ש"ח במזומן.

ג. ביום 9 בדצמבר 2021, השלימה השותפות את מכירת זכויותיה בשיעור של 22% בחזקות "דלית I/13" ו-"תמר I/12" לקבוצת משקיעים בראשות (Tamar) Mubadala Petroleum Investment 1 RSC Limited ו-Tamar Investment 2 RSC Limited) בתמורה לכ-1.0 מיליארד דולר.

ד. 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 חיפושי 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 במגזר חיפושי 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 פרטנציאלים מחיר המבוסס על המחיר הממוצע המשוקלל של המחירים בהסכמים הקיימים

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



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.

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-8.2% ו-9.8% מייצור החשמל בפועל של מדינת ישראל בשנת 2021 ומחצית 2022 בהתאמה 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 2030²⁰ תעריפי האנרגיות המתחדשות הופחתו ע"י הרשות בהדרגה מ-2008 עקב פחות בעלויות ההקמה והמימון וניהול תהליכים תחרותיים. מגמות אלו**

²⁰ "דו"ח מצב – יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמלי" – רשות החשמל, יוני 2022: [Files_netunei_hasmal_doch_yaad_mithadshot_06_2022_f.pdf](https://www.gov.il/Files/netunei_hasmal_doch_yaad_mithadshot_06_2022_f.pdf)



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 ביטחוניים 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 שני העשורים הקודמים 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 מאגרים 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 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 יוותרו ללא שינוי. עם זאת, בהתאם להמלצות הועדה, נוסחת חישוב מכסת הייצוא 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 442²¹ ביום 13 באוקטובר 2021 המליצה וועדת אדירי 2 להותיר את מגבלות ייצוא הגז הטבעי על מאגרים קיימים כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 442, 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.

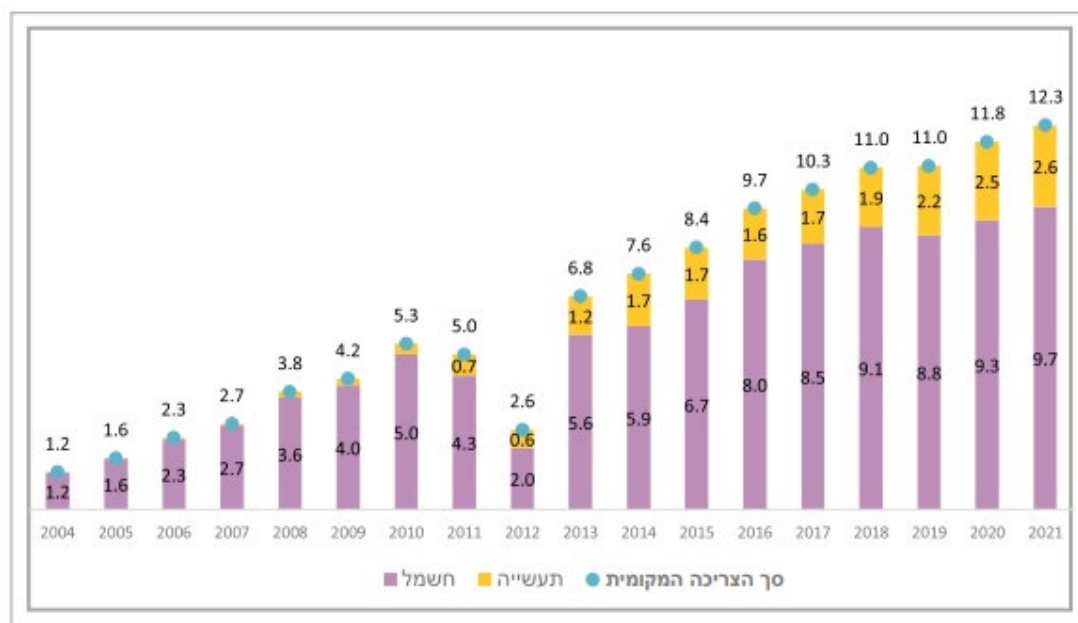
²¹ אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 10 בינואר 2019
https://www.gov.il/he/departments/news/ng_060119

- **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.
- **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 היעדר אמצעים** – עלויות משוערות לביצוע פעולות חיפוש ופיתוח, ולוחות זמנים משוערים לביצוען מבוססות על אומדנים כלליים בלבד ועלולות להיות בהן סטיות ניכרות. תכניות החיפוש 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 הפרויקטים, 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 2004-2021, 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

²² מקור: סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2021, רשות הגז הטבעי https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng_2021/he/ng_2021.pdf

²³ מקור: דוח הצוות המקצועי לבחינה תקופתית שנייה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/ng_210621/he/ng_report_2_draft.pdf

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.

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 וזאת במקביל להפרטתן של חלק מתחנות הייצור של חח"י, הקמת שתי תחנות גז חדשות ומתן רישיונות להקמת תחנות חדשות על ידי יצרנים פרטיים. 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. נכון למועד הערכת השווי יחידות אלו עדיין פעילות.
- 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 חיזוניות 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. ביום 10 בינואר 2023 פרסם שר האוצר צו הדוחה את עליית הבלו על הפחם עד לסוף שנת 2023. 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.
- 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:

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

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.

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.²⁸

■ על פי התחזית העדכנית של רשות החשמל,²⁹ ייצור החשמל מגז טבעי צפוי לעלות באופן משמעותי ולעמוד על כ-77% בשנת 2025.

4.5.2 מעבר לשימוש בגז טבעי בתעשייה

■ גז טבעי הינו מרכיב מרכזי בצריכת האנרגיה של התעשייה (כ-32.5% מתוך סך השימוש בדלקים בתעשייה בישראל בשנת 2020).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').

²⁸ https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/kol_kore_mashab/he/Files_Kol_Kore_kol_kore_mashab_malle.pdf

²⁹ מקור: דו"ח מצב משק החשמל 2021 – רשות החשמל

³⁰ מקור: סקירת משק האנרגיה בישראל 2020 – משרד האנרגיה
https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/doch_meshek_hachashmal_2021_energy_sector_review_2020.pdf (www.gov.il)

- 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 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 שישמש 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 מחויבות 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%)). בהמשך לאמור, נחתם הסכם בין EMED ל-EMG

במסגרתו 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, בין אשדוד לאשקלון, באופן שיאפשר הזרמה למצרים של 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 הנתיב 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 המחויבת על פי הסכמי הייצוא בשנת 2022.
- 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 להוליך בין 3 ל-6 BCM בשנה, ומיועד לקום בין רמת חובב לניצנה.

4.5.4. מחירי האנרגיה בעולם ובישראל

- בסקירת משבר האנרגיה העולמי 2021 שפרסמה רשות הגז הטבעי הוערך כי הביקוש העולמי לאנרגיה בשנת 2021 חזר לרמתו טרום מגפת הקורונה, ועם ביטול מדיניות הסגרים במדינות השונות עלה הביקוש לכל סוגי האנרגיה. צד ההיצע מגיב באופן איטי יחסית לצד הביקוש, שכן

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>

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 ירידת מחירי הפחם בעולם בחודשים הראשונים של שנת 2023 (טון פחם נסחר ביום 31 במרץ 2023 במחיר של כ-137.8 דולר לעומת כ-190.5 דולר ביום 31 בדצמבר 2022³³), הפחיתה רשות החשמל את תעריף החשמל לשנת 2023 בחודשים ינואר ומרץ בשיעורים של כ-1.5% ו-2.4% לצרכן הביתי, בהתאמה (זאת לאחר שהעלתה אותו בשיעור של כ-8.2% לצרכן הביתי בתחילת שנת 2023).³⁴ בעקבות פרוץ המלחמה בין רוסיה לאוקראינה בתחילת שנת 2022, זינקו מחירי האנרגיה בעולם באופן חד, זאת בנוסף לעליות במחירי האנרגיה במהלך שנת 2021 (בהשוואה לתקופת הקורונה). על אף מגמת ירידה קלה במחירי האנרגיה בעולם במהלך שנת המחצית השנייה של שנת 2022, גם כיום מחירי הנפט בעולם מוסיפים להיות גבוהים משהיו ערב פרוץ המלחמה (מחיר חבית ברנט בחודש מרץ 2023 עמד על כ-78.53 דולר בממוצע לעומת מחיר ממוצע של כ-70.4 דולר לחבית ברנט במהלך שנת 2021). לעומת זאת, מחירי הגז הטבעי בעולם חזרו בתחילת שנת 2023 לרמתם ערב פרוץ המלחמה³⁵. מדינת ישראל אינה תלויה ביבוא גז טבעי, והיא מספקת לעצמה את עיקר הביקושים. כמו כן, מחירי הגז בישראל קבועים בהסכמים ארוכי טווח ולכן אינם מושפעים באופן ישיר משינויים במחירי האנרגיה בעולם. אף על פי כן, מחירי הגז הטבעי בארץ מושפעים השפעה עקיפה בשל רכיבי ההצמדה של החוזים לרכישת גז טבעי בישראל, בעיקר לדולר ולרכיב הייצור בתעריף החשמל. בחודשים האחרונים חלה התחזקות של הדולר אל מול השקל, אשר מעלה את מחירי הגז הטבעי בישראל לאור רכיבי ההצמדה לשער הדולר.

על פי תחזית של יועץ חיצוני שהוכנה עבור השותפות, הביקוש המקומי לגז טבעי בשנת 2022 צפוי להסתכם בכ-12.6 BCM ולעלות בהדרגה לכ-17 BCM בשנת 2025, ולכ-20.5 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 BCM כתוצאה מגידול טבעי בביקוש לחשמל (גידול באוכלוסייה, שיפור ברמת החיים ובהכנסה הפנויה) ומתוספת של כ-2.3 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, כאשר יעד הממשלה מכוון לכ-17 GW הספק מותקן בשנת 2030, והתחזית האמורה מניחה הגעה ליעד זה בשנת 2033.

³³ <https://markets.businessinsider.com/commodities/coal-price>

³⁴ החלטה מס' 65203 - עדכון תעריף החשמל לצרכני חברת חשמל

³⁵ A World Bank Monthly Commodity Price Data (The Pink Sheet), January 2023

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. 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 אנרג'י, אשר הינה בעלת אחזקות במאגרים תמר ולויתן ומשמשת כמפעילה של מאגרים אלו, כי אספת בעלי המניות אישרה רשמית את עסקת הרכישה של חברה זו ע"י חברת שברון האמריקאית בתמורה לכ-5 מיליארד דולר.
- 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 מביניהם.
- 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 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 שברון לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לויתן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לייצוא למצרים. על פי ההסכם מתחייבת שברון 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 BCM 44; (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 27 בפברואר 2023 עדכנה נתג"ז את שברון כי בעקבות תקלה באוניה המבצעת עבודות תשתית להנחת צנרת ימית עבור נתג"ז במקטע מערכת ההולכה הימי אשדוד-אשקלון צפויה דחייה של לפחות 6 חודשים בהשלמת הפרויקט כך שחלון הזמן בו יכול לחול מועד תחילת הזרמת הגז נדחה לתקופה שמיום 1 באוקטובר 2023 ועד ליום 1 באפריל 2024. לפי הודעת נתג"ז האמורה, אירוע זה הינו אירוע כוח עליון כהגדרתו בהסכם ההולכה שבין הצדדים. במענה להודעה פנתה שברון לנתג"ז לבקשת פרטים נוספים, וציינה כי על פי הפרטים המצויים בידה, אין מקום לראות באירוע האמור משום אירוע כוח עליון.
- 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 נכנס הסכם השיווק בנפרד לתוקף. למיטב ידיעת השותפות, עד למועד זה לא בוצע מכר בנפרד על ידי שותפי תמר.
- ביום 9 בדצמבר 2021, השלימה השותפות את מכירת זכויותיה בשיעור של 22% בחזקות "דלית I/13" ו-"תמר I/12" לקבוצת משקיעים בראשות (Tamar) Mubadala Petroleum 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 ביום 24 ביולי 2022 התקיימו כלל

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

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

התנאים המתלים וההסכם נכנס לתוקף. התיקון להסכם זה נחתם במקביל לביטול הסכם מכר בין דליה ואנרגיאן לאספקת BCM 0.2 גז טבעי בשנה ממאגר כריש (לפירוט ראה סעיף 4.6.2).

ביום 24 בינואר 2022, דיווחו השותפות במאגר תמר על חתימת תיקון להסכם חח"י-תמר 2012³⁸ 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).³⁹ בנוסף הוארכה תקופת הסכם 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% יילקח במלואו.

– 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 BCM 16 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 24 ביולי 2022 נכנס ההסכם לתוקף לאחר התקיימות כלל התנאים המתלים.

ביום 1 במאי 2022 פרסמה חברת אלון גז פיתוח אנרגיה בע"מ (להלן: "**אלון גז**"), המחזיקה בכ-4% ממאגר תמר, כי בעלת השליטה בה "אלון" חברת הדלק לישראל בע"מ, התקשרה בהסכם למכירת מלוא אחזקותיה באלון גז המהוות כ-79.56% ממניות החברה לנוי מאגרים, שותפות מוגבלת בתמורה לכ-395 מיליון ש"ח.

ביום 21 לדצמבר 2022, רכש מר אהרון פרנקל באמצעות חברה בבעלותו את חברת Tamar Investment 2, אשר הייתה בבעלות קבוצה מאבו דאבי, ומחזיקה בכ-11% ממאגר תמר בתמורה לכ-0.5 מיליארד דולר.

ביום 19 בינואר 2023 דיווחה תומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ (להלן: "**תומר אנרגיה**") על התקשרות בעלת השליטה אסנס פרטנרס בע"מ (להלן: "**אסנס**") בעסקה עם קרן נוי לשליטה

³⁸ <https://maya.tase.co.il/reports/details/1427402/2/0>

³⁹ 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.

משותפת באלון גז והפיכתה לחברה פרטית. בתמורה לשליטה המשותפת ושיעור אחזקה של כ- 29.4% באלון גז לאחר העסקה, תשלם אסנס כ-47.2 מיליון ש"ח ותעביר את אחזקותיה בתומר אנרגיה (כ-50.8%) לאלון גז. ביום 9 בפברואר 2023 הפכה אלון גז לחברה פרטית ונמחקה ממסחר בבורסה. ביום 8 במרץ 2023 דיווחה תומר אנרגיה על קבלת אישור הממונה על התחרות לביצוע העסקה. נכון למועד העבודה טרם הושלמו כלל התנאים המתלים להשלמת העסקה.

4.6.2. חזקות "כריש ותנין"

- **קבלת החלטת השקעה** – ביום 27 במרץ 2018 הודיעה אנרג'יאן 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 מיליון דולר, 15.34 מיליון דולר, 14.84 מיליון דולר ו-14.34 מיליון דולר, בהתאמה.
- **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 להידרוקרבוניס מקידוח "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחממניים 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 הפחממניים אשר עתידים להיות מופקים מהחזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם.
- **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 אנרג'יאן כי התקשרה עם שותפות רמת חובב (אדלטק ושיכון ובינוי) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרג'יאן 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 לאנרג'יאן 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 החזקות באנרג'יאן ישראל** – ביום 30 בדצמבר 2020, דיווחה אנרג'יאן כי חתמה על הסכם לרכישת 30% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של Energean Israel Ltd (להלן: "אנרג'יאן ישראל") מידי Kerogen Investments No.38 Ltd (להלן: "קרן קרוג'ין"). בתמורה לאחזקותיה של קרן קרוג'ין באנרג'יאן ישראל תשלם אנרג'יאן סכום שנע בין 380 מיליון דולר ל-405 מיליון דולר. ביום 25 בפברואר 2021 דיווחה אנרג'יאן על השלמת העסקה והחל ממועד זה מחזיקה אנרג'יאן ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של אנרג'יאן ישראל.
- **החלטת השקעה סופית במאגר "כריש צפון"** – ביום 14 בינואר 2021, דיווחה אנרג'יאן על קבלת החלטת השקעה סופית (FID) במאגר "כריש צפון" בהיקף של כ-150 מיליון דולר. אנרג'יאן 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 ההלוואה תעמוד על 5.75% ותעלה ב-0.25% כל שלושה חודשים עד לשיעור ריבית מקסימלי של 7%. ההלוואה 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-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 אנרגיאן כי אנרגיאן 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 אנרגיאן 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").** ביום 15 במאי 2022 דיווחה דליה כי בסיום הליך בוררות חתמו אנרגיאן ודליה על הסכם לביטול הסכם המכר לעיל לאלתר וללא פיצוי למי מהצדדים.
- ביום 11 בנובמבר 2021 הודיעה אנרגיאן 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 אנרגיאן 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 אנרגיאן 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 ביום ל-32 kbo ביום. חיבור ה-OTM צפוי להתבצע במהלך המחצית השנייה של שנת 2023.

- **חתימת הסכם SPOT למכירת גז טבעי עם חח"י** – ביום 14 במרץ 2022 דיווחה אנרגיאן 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.
- **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח** – ביום 3 במאי 2022 דיווחה אנרגיאן כי התקשרה עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח (אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרגיאן לשותפות תחנת הכוח חגית מזרח גז טבעי החל ממועד הפקת גז ראשון משדה כריש, בכמות שנתית של עד כ-0.8 BCM. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה, מנגנון Take or Pay והצמדות (ללא הצמדה למחיר הברנט) וצפויים להכניס לאנרגיאן עד כ-2.0 מיליארד דולר לאורך חיי החוזים. סך הגז הטבעי הנמכר בהסכם צפוי להסתכם לעד כ-12 BCM על פני תקופה של כ-15 שנים. ההסכם כפוף להשלמת תהליך רכישת התחנה על ידי אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה. ביום 1 ביוני 2022 דיווחה חח"י על השלמת הליך מכירת התחנה לאדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה.
- ביום 3 במאי 2022 פרסמה אנרגיאן כי ה-FPSO יצאה לדרכה ומפליגה מסינגפור לכיוון ישראל. ביום 6 ביוני 2022 דיווחה אנרגיאן על הגעת ה-FPSO ליעדה.
- ביום 9 באוקטובר דיווחה אנרגיאן על הזרמת גז טבעי מהחוף לאסדת ה-FPSO דרך מערכות הובלת הגז כחלק מהבדיקות והרצת המערכות שביצעה החברה כהכנה לתחילת הפקת גז טבעי ממאגר כריש.
- ביום 26 באוקטובר 2022 דיווחה אנרגיאן על הפקת גז טבעי ראשון ממאגר כריש וביום 28 באוקטובר 2022 החלה למכור גז טבעי ללקוחותיה. מערכת הפקת הגז בעלת יכולת הפקה שנתית של עד כ-6.5 BCM, כאשר בסוף שנת 2023 צפויה אנרגיאן לסיים התקנת מרכיבי מערכת נוספים אשר יאפשרו להגדיל את יכולת ההפקה מהמאגר לעד כ-8.0 BCM בשנה. להערכת אנרגיאן, מכירות גז מסחרי צפויות להגיע לרמת הפקה שנתית של כ-6.5 BCM בתוך כארבעה עד שישה חודשים ממועד הפקת הגז הראשונית.
- ביום 17 בנובמבר 2022 דיווחה אנרגיאן כי חתמה עם Vitol SA על הסכם מכירה לשיווק ראשוני של משלוחי הנוזלים הפחממניים. ביום 14 בפברואר 2023 סיפקה החברה משלוח ראשון של נוזלים פחממניים ממאגר כריש בהתאם להסכם הנ"ל. כמו כן דיווחה אנרגיאן כי תחילת ההפקה ממאגר כריש צפון צפויה בסוף שנת 2023 (חלף המחצית השנייה של שנת 2023 בדיווחים קודמים).
- ביום 19 בינואר 2023 פרסמה אנרגיאן כי בשנת 2022 הפיקה כ-0.28 BCM גז טבעי ממאגר כריש. כמו כן, צופה אנרגיאן כי קצב ההפקה בשנת 2023 יהיה בין כ-4.5 BCM המבוסס על חוזה Take Or Pay, לבין 5.5 BCM על בסיס סך חוזה מכירת גז שנתיים (Annual Contract).

Quantity). החברה ציינה כי כמויות אלו לא לוקחות בחשבון מכירות על בסיס הסכם הספוט עם חח"י בשנת 2023. ביום 23 במרץ 2023 עדכנה החברה כי היא עומדת ביעד של הפקת בין 4.5 ל-5.5 BCM בשנת 2023.

▪ **עדכון היקף המשאבים המיוחסים למאגרי כריש, כריש צפון ותנין** – ביום 23 במרץ 2023 פרסמה אנרג'יאן דו"ח משאבים ועתודות ליום 31 בדצמבר 2021 שנערך על ידי מעריך המשאבים DeGolyer and MacNaughton לפיו במאגרים כריש, כריש צפון ותנין (להלן בסעיף זה: "המאגרים") קיימות עתודות גז טבעי ונוזלים פחממניים (2P) בהיקף של כ-99.6 BCM וכ-95.6 מיליון חביות, בהתאמה.⁴⁰ אנרג'יאן דחתה את מועד תחילת ההפקה הצפוי ממאגר תנין לשנת 2030 (חלף 2028). כמו כן, פרסמה אנרג'יאן את תחזיותיה בנוגע לקצב הפקת הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים מכל אחד המאגרים וכן תחזיות הנוגעות להיקפי ההשקעות ההוניות, תמלוגים, מיסים ועלויות התפעול של המאגרים.

⁴⁰ <https://www.energean.com/media/5400/dm-final-report-energean-israel-2022ye.pdf>

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 קיימים⁴¹) 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 2022 שנערך על ידי חברת הייעוץ DeGolyer and MacNaughton שהינה מעריך משאבים מוסמך (להלן: "D&M CPR") ופורסם על ידי אנרג'יאן ביום 23 במרץ 2023, בהתאמות

⁴¹ הזכויות הנמכרות הועברו לרוכשת יחד עם תמלוגי העל הקיימים בחזקות בהן נשאו כל אחת מהמוכרות ביחס לחלקן המקורי (26.4705%).

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 החלה ברבעון הרביעי של שנת 2022. כמו כן, דווח כי באר ההפקה במאגר "כריש צפון" נקדח והושלם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2022 וגז ראשון מהמאגר צפוי בסוף שנת 2023. על פי פרסומים אלו תחילת ההפקה מחזקת תנין צפויה בשנת 2030.

במסגרת הערכת השווי הונח כי מועד תחילת הפקת הגז מהמאגרים כריש צפון ותנין יחול ברבעון הראשון של שנת 2024 וברבעון הראשון של שנת 2030, בהתאמה. כמו כן, הונח כי עתודות הגז הטבעי במאגרים כריש, כריש צפון ותנין יסתיימו בשנים 2042, 2042 ו-2041, בהתאמה, בהתבסס על ההנחות שהוצגו בדו"ח D&M CPR.

5.2.3. תחזית כמויות וקצב הפקה שנתי

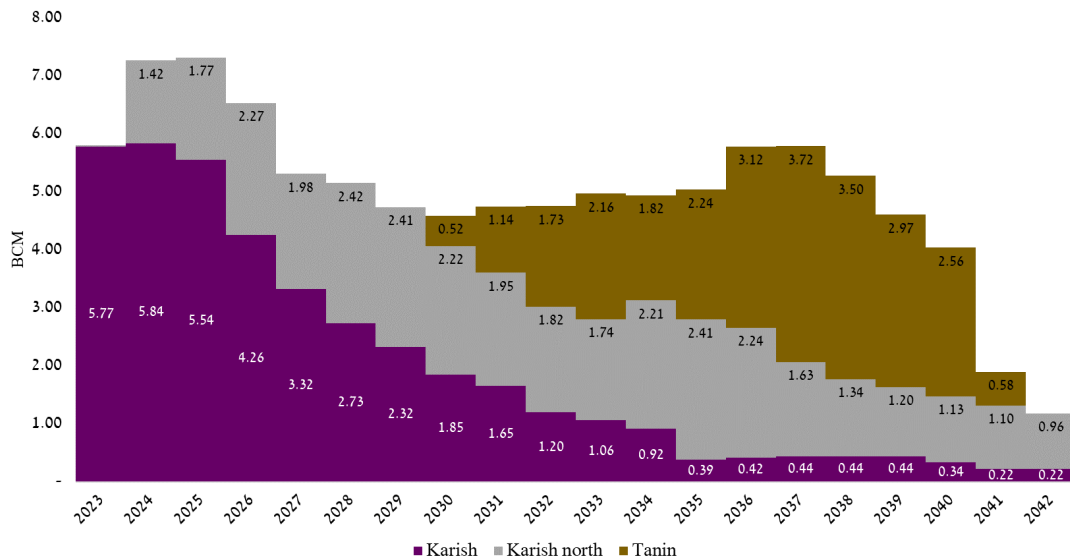
להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR:

עתודות ומשאבים		מאגר
נוזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
54.2	39.4	כריש
36.9	34.2	כריש צפון
4.5	26.1	תנין
95.6	99.6	סה"כ

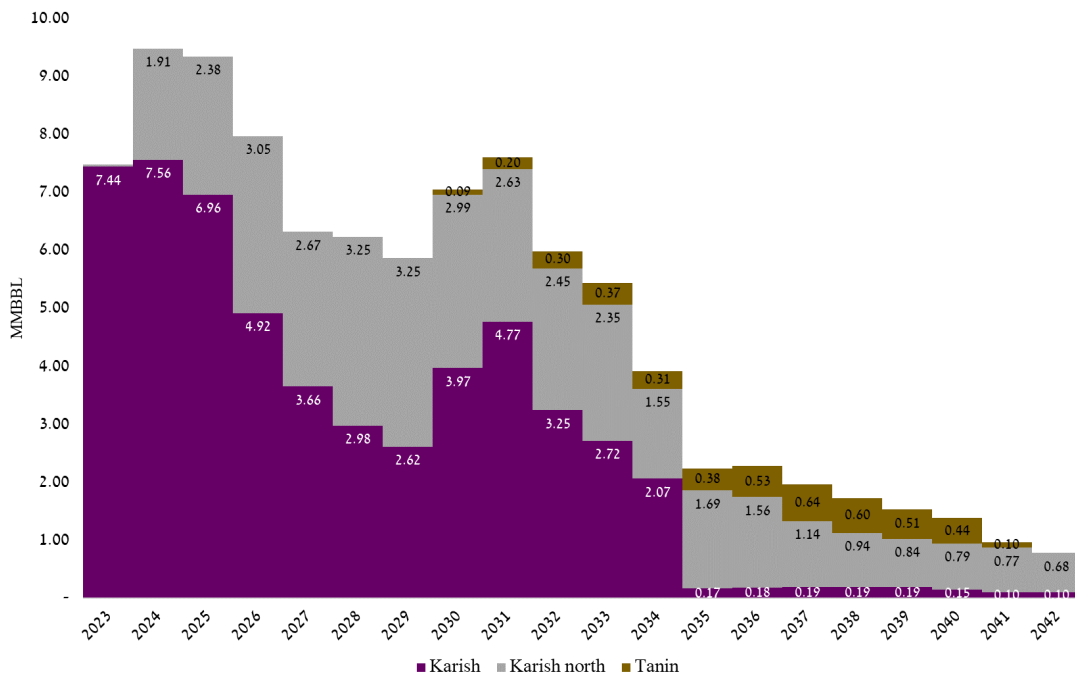
במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023 העבירה אנרגיאן לשותפות תשלומים בגין תמלוגי העל להם זכאית השותפות במסגרת ההסכם המתואר לעיל. יצוין כי במסגרת הדיווחים המתקבלים מאנרגיאן, היא אינה מספקת לשותפות נתונים בדבר כמויות ההפקה. בהתבסס על תשלומים אלו, מעריכה השותפות כי במהלך תקופה זו הפיקה אנרגיאן כ-0.76 BCM של גז טבעי וכ-0.63 מיליון חביות של נוזלים פחממניים ממאגר כריש. בהיעדר כל מקור מידע אחר להערכת סך ההפקה ברבעון הראשון של 2023, הפחתנו את יתרות העתודות והמשאבים במאגר כריש, כפי שפורטו בדו"ח D&M CPR, בהתאם להערכת השותפות.

על פי דו"ח D&M CPR, מעריכה אנרגיאן כי היא צפויה למכור בקצב הפקה מקסימלי של עד כ- BCM 7.3 בשנה לאורך שנות התחזית, מתוכם כ-75% הנם במסגרת מנגנוני ה-Take or Pay הכלולים בהסכמים עם לקוחותיה.

להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של גז טבעי מהמאגרים על פי דו"ח D&M CPR (עתודות מסוג 2P):



להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של הנוזלים הפחמניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) מהמאגרים על פי דו"ח D&M CPR (עתודות מסוג 2P):



תחזית קצב ההפקה השנתי של הגז הטבעי והקונדנסט ששימשה בהערכת השווי התבססה על קצב ההפקה בדו"ח D&M CPR 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'). בנוסף בוצעה התאמה לקצב ההפקת הגז הטבעי בשנת 2023 בהתאם לפרסומים השונים של אנרג'יאן הנוגעים לתחזית ההפקה מהמאגרים אשר פורסמו בסמוך פרסום דו"ח D&M CPR. יתרת הכמות שהופחתה בקצב ההפקה בשנת 2023 נפרסה על פני השנים הבאות. פרסומים אלו כוללים תחזיות מבוססות Ramp-Up בקצב ההפקה אשר בהיעדר מידע ציבורי נוסף אין ביכולתנו להעריך את היתכנות וסבירות התקיימות. נכון למועד העבודה פרסומים אלו הינם המקור היחיד לתחזיות אנרג'יאן הנוגעות לקצב ההפקה הצפוי מהמאגרים.

כמו כן, בהתאם לדו"ח D&M CPR הונח מקדם ההמרה של 37.2 מ' MMBTU ל-BCM 1.

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 אנרג'יאן לכי"ל ובז"ן, ובין אנרג'יאן 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 30.39 אגורות

(מרץ 2023). 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, הקמת תחנות כוח נוספות מונעות גז טבעי על ידי חח"י, מכירת תחנות כח ליצרני חשמל פרטיים ומעלויות ייצור נוספות. בהתאם לתחזיותינו, תעריף רכיב הייצור צפוי להיות בטווח של כ-18.18-24.22 אגורות לאורך השנים 2023-2037.

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 BCM 1.0 תסופק באופן קבוע לתחנת הכוח רמת חובב וכי יתרת כמות הגז שתימכר 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 של כ-4.34 דולר ארה"ב ל-mmbtu בשנת 2023 והחל משנת 2024 ועל פני כל שנות התחזית הונח מחיר קבוע של כ-4.04 דולר ארה"ב ל-mmbtu.

5.2.5 תחזית מחירי קונדנסט

תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה- World Bank⁴², והמחירי 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 2023 (לפני עמלות הפצה בסך של כ-10 דולר לחבית, עמלות אלו יחולו בשנת 2023 בלבד) וכ-70 דולר ארה"ב לחבית החל משנת 2024 ועל פני יתר שנות התחזית (קבוע).

5.2.6 שיעור התמלוגים

שיעור התמלוגים אשר ישולמו למדינה נקבע בהתאם לחוק הנפט על 12.5% משווי הגז בפי הבאר⁴⁴. שיעור התמלוגים בפועל הינו נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף. בהתאם להבהרות השותפות, שיעור התמלוגים האפקטיבי אשר ישולם למדינה בגין הגז והקונדנסט הינו 11.25%. כמו כן, שיעור התמלוגים הקיימים בחזקות בהן נשאו כל אחת מהשותפויות הותאמו באופן דומה.

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 החברות⁴⁵) כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל 2.3. ההיטל יחושב ויוטל לכל חזקה 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 היוון (לפני מס) נאמד בכ-11.0% על בסיס ממוצע משוקלל לשיעור התשואה הנדרשת להון העצמי, אשר נאמד באמצעות מודל ה-CAPM, מחיר החוב הנורמטיבי ובניכוי סיכון תפעולי, כמפורט בטבלה להלן:

⁴² A World Bank Semi-Annual Report: Commodity Markets Outlook, October 2022

⁴³ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections , April 2023

⁴⁴ ביום 9 בפברואר 2020 פרסם משרד האנרגיה להערות 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

⁴⁵ הונח שיעור מס חברות של 23% בהתאם לשיעור המס הסטטורי הידוע למועד הערכת השווי.

פרמטר	ערך	ביאור
ריבית חסרת סיכון	3.67%	א
ביטא	1.18	ב
פרמיית שוק	7.16%	ג
פרמיית סיכון ספציפית	6.6%	ד
מחיר ההון העצמי של החברה	18.7%	
מחיר החוב	8.7%	ה
שיעור מס	0.0%	ו
שיעור מינוף	60%	ז
מחיר ההון המשוקלל	12.7%	
בניכוי סיכון תפעולי	-1.70%	ח
מחיר ההון המשוקלל בניכוי סיכון תפעולי	11.0%	

להלן פירוט הנחות העבודה אשר שימשו בחישוב שיעור ההיוון:

- א. שיעור תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב למח"מ תזרים המזומנים (4.37 שנים).
 ב. על בסיס ממוצע ביטאות לא ממונפות של מדגם חברות דומות כמפורט בטבלה להלן:

חברה	ביטא לא ממונפת
Isramco Negev 2 Limited Partnership	0.52
Ratio Energies Limited Partnership	0.71
Tamar Petroleum Ltd.	0.19
Tomer Energy Royalties (2012) Ltd.	0.26
Newmed Energy Limited Partnership	0.67
ממוצע חברות מדגם	0.47

הביטא הממונפת נאמדה על בסיס הביטא הממוצעת של חברות המדגם לעיל ושיעור המינוף הנורמטיבי, ללא מס (ראו ביאור ו').

ג. פרמיית סיכון השוק בישראל (Damodaran ינואר 2023).

ד. פרמיית סיכון לגודל ע"פ Duff & Phelps International Valuation Handbook 2023 בתוספת פרמיית סיכון ספציפית בגין רמת הסיכון הגלומה בתחזיות, התנודתיות במחירי הנפט והתחרות בשוק המקומי.

ה. מחיר החוב נאמד בהתבסס על תשואת אגרות החוב שהנפיקה אנרגיאן ביום 18 בנובמבר 2021. מח"מ תזרים המזומנים (4.37) דומה למח"מ אגרות החוב (3.55) ולכן להערכתנו הן מייצגות את מחיר החוב הנורמטיבי של החברה למח"מ התזרים.

ו. מודל הערכת השווי הינו מודל לפני מס ולכן לא נלקח מס בשיעור ההיוון.

ז. שיעור המינוף הממוצע של חברות המדגם (בסעיף 2 לעיל) ליום 31 במרץ 2023 נאמד בכ-44.0%. להערכתנו שיעור המינוף הנורמטיבי לטווח ארוך עומד על 60.0%.

ח. שיעור ההיוון של 12.7% אשר נאמד באמצעות מודל ה-CAPM (להלן: "שיעור ההיוון התפעולי") כולל סיכונים תפעוליים רבים אשר מקבל תמלוגי העל אינו חשוף אליהם. מניסיונו שיעור ההיוון התפעולי גבוה משיעור ההיוון לתמלוגים בשיעור שנע בין 1.5%-2.0%. לאור זאת, הפחתנו שיעור של כ-1.7% משיעור הסיכון שהתקבל במודל.

5.3. תוצאות הערכת השווי

בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, שווי התמלוגים ליום 31 במרץ 2023 נאמד בכ-324.9 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-281.7 מיליון דולר ובכ-43.2 מיליון דולר, בהתאמה). **יובהר כי הערכת השווי אינה מתייחסת למחלוקות, ככל וקיימות, בין אנרג'יאן והשותפות ולהשלכותיהן (לפירוט ראה סעיף 4.6.2 לעיל).**

5.4. ניתוחי רגישות

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשינויים בשיעור ההיוון ולשינויים במחירי הגז הטבעי במיליוני 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		
342.0	328.5	312.5	296.1	272.2	280.3	257.1	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
354.1	340.3	323.7	306.9	282.2	290.3	266.5	+150 bp	
367.2	353.1	335.9	318.7	293.1	301.3	276.7	+50 bp	
374.2	359.9	342.4	324.9	298.9	307.1	282.2	-	
381.5	367.0	349.2	331.5	304.9	313.1	287.8	-50 bp	
397.2	382.2	363.7	345.5	317.9	326.0	300.0	-150 bp	
414.2	398.9	379.5	360.8	332.0	340.2	313.3	-250 bp	

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

שינוי בקצב ההפקה השנתית של גז טבעי (BCM)								
1.00	0.50	0.25	-	-0.25	-0.50	-1.00		
314.0	305.4	299.9	296.1	291.7	278.9	266.4	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
324.6	316.1	310.6	306.9	302.5	289.5	276.7	+150 bp	
336.2	327.6	322.1	318.7	314.3	301.0	288.0	+50 bp	
342.3	333.7	328.2	324.9	320.5	307.1	294.1	-	
348.6	340.1	334.6	331.5	327.1	313.6	300.4	-50 bp	
362.2	353.8	348.3	345.5	341.2	327.3	314.1	-150 bp	
376.9	368.6	363.2	360.8	356.6	342.5	329.1	-250 bp	

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

שינוי בוקטור מחירי קונדנסט (דולר ארה"ב ל bbl)								
30.00	20.00	10.00	-	-10.00	-20.00	-30.00		
328.5	318.2	308.2	296.1	278.9	267.6	275.6	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
339.8	329.5	319.4	306.9	289.4	277.8	285.8	+150 bp	
352.2	341.8	331.5	318.7	300.7	289.0	297.0	+50 bp	
358.7	348.3	337.9	324.9	306.8	294.9	303.0	-	
365.6	355.2	344.6	331.5	313.1	301.1	309.2	-50 bp	
380.2	369.8	359.0	345.5	326.6	314.3	322.4	-150 bp	
396.1	385.7	374.7	360.8	341.4	328.9	337.0	-250 bp	

נספח א - תחזית תזרימי מזומנים

Year	Unit	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
<u>Production</u>											
Gas production - Karish*	bcm/y	3.74	7.26	7.31	6.52	5.30	5.15	4.74	4.07	3.61	3.02
Gas production - Tanin	bcm/y	-	-	-	-	-	-	-	0.52	1.14	1.73
Condensate production - Karish*	bbl/y m	6.82	9.48	9.35	7.97	6.32	6.24	5.87	6.96	7.40	5.69
Condensate production - Tanin	bbl/y m	-	-	-	-	-	-	-	0.09	0.20	0.30
<u>Prices</u>											
Natural gas price	US\$	4.19	4.31	4.06	4.01	4.00	4.02	4.03	3.97	3.97	3.97
Condensate Price	US\$	85.37	78.98	72.48	69.85	67.68	65.99	64.35	62.74	61.18	59.65
<u>Revenues</u>											
<u>Karish - Revenues*</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	563.6	1,124.9	1,068.2	941.9	763.2	744.5	686.2	580.8	514.9	431.4
Condensate Revenues	US\$ MM	582.1	748.5	677.3	556.7	427.8	411.5	377.5	436.7	453.0	339.6
Total Gross Revenues	US\$ MM	1,145.7	1,873.3	1,745.5	1,498.7	1,191.1	1,156.0	1,063.7	1,017.4	967.9	771.0
<u>Tanin - Revenues</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	74.6	163.1	247.1
Condensate Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	5.6	12.1	17.6
Total Gross Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	80.1	175.2	264.7
K&T - Total Gross Revenues	US\$ MM	1,145.7	1,873.3	1,745.5	1,498.7	1,191.1	1,156.0	1,063.7	1,097.6	1,143.1	1,035.7
<u>New-Med Energy - Transaction Revenues</u>											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	52.8	86.3	49.2	43.1	32.4	28.3	23.8	18.8	14.9	11.9
Tanin ORRI Net	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	4.2	9.3	14.0
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	52.8	86.3	49.2	43.1	32.4	28.3	23.8	23.0	24.2	25.9
Instalments	US\$ MM	13.3	12.8	12.3	11.8	11.3	-	-	-	-	-
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	50.8	75.8	39.3	30.7	20.8	16.4	12.4	8.9	6.3	4.5
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	2.0	3.9	5.3
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	50.8	75.8	39.3	30.7	20.8	16.4	12.4	10.8	10.2	9.9

*Including Karish North

**Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax

Year	Unit	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
<u>Production</u>											
Gas production - Karish*	bcm/y	2.80	3.13	3.05	2.91	2.32	2.03	1.89	1.73	1.29	0.98
Gas production - Tanin	bcm/y	2.16	1.82	2.24	3.12	3.72	3.50	2.97	2.56	0.58	-
Condensate production - Karish*	bbl/y m	5.07	3.61	1.86	1.75	1.33	1.13	1.03	0.94	0.87	0.81
Condensate production - Tanin	bbl/y m	0.37	0.31	0.38	0.53	0.64	0.60	0.51	0.44	0.10	-
<u>Prices</u>											
Natural gas price	US\$	3.97	3.97	3.90	3.90	3.90	3.90	3.89	3.89	3.89	3.89
Condensate Price	US\$	58.17	56.72	55.30	53.92	52.58	51.27	49.99	48.74	47.53	46.34
<u>Revenues</u>											
<i>Karish - Revenues*</i>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	400.5	446.4	428.2	408.4	325.4	284.4	264.1	241.7	180.5	137.7
Condensate Revenues	US\$ MM	294.6	204.9	102.8	94.3	70.0	57.8	51.5	46.0	41.4	37.7
Total Gross Revenues	US\$ MM	695.1	651.3	531.0	502.6	395.5	342.2	315.6	287.7	221.9	175.5
<i>Tanin - Revenues</i>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	308.7	259.3	313.9	437.8	521.5	491.3	415.3	358.6	81.0	-
Condensate Revenues	US\$ MM	21.5	17.6	21.1	28.7	33.4	30.7	25.3	21.3	4.8	-
Total Gross Revenues	US\$ MM	330.2	276.8	335.0	466.5	554.9	521.9	440.6	379.9	85.8	-
K&T- Total Gross Revenues	US\$ MM	1,025.3	928.1	866.0	969.1	950.3	864.1	756.2	667.7	307.7	175.5
<u>New-Med Energy - Transaction Revenues</u>											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	10.7	10.0	8.2	7.8	6.1	5.3	4.9	4.4	3.4	2.7
Tanin ORRI Net	US\$ MM	17.4	14.6	17.7	24.6	19.4	13.8	9.9	6.9	1.3	-
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	28.2	24.7	25.9	32.4	25.5	19.1	14.7	11.3	4.7	2.7
Instalments	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	3.7	3.1	2.3	1.9	1.4	1.1	0.9	0.7	0.5	0.4
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	6.0	4.5	4.9	6.2	4.4	2.8	1.8	1.1	0.2	-
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	9.7	7.6	7.2	8.1	5.8	3.9	2.7	1.9	0.7	0.4

*Including Karish North

**Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax

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 לויתן, 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