




2023

דוחות כספיים תמציתיים  
ביניים ליום 30.09.2023

# 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")<sup>1</sup>

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

- א. בעקבות המתקפה הרצחנית שביצע ארגון הטרור 'חמאס' ביום 7.10.2023 על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" כנגד ארגון הטרור כאמור ("המלחמה"). נכון למועד אישור הדוח, נמצאת המלחמה בעיצומה, ולא ניתן לצפות כמה זמן היא תימשך ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3(א) להלן.
- הנהלת השותפות ועובדיה רתומים למאמץ הלאומי, משתתפים בצער משפחות הנפלים והנרצחים, מייחלים לשובם בשלום של החטופים והנעדרים ושולחים איחולי החלמה לכלל הפצועים. ביחד ננצח.
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.8 לדוח התקופתי ובסעיף 1(ב) לדוח רבעון ראשון, 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 - BP Exploration Operating Company ("הרוכשות"), בנוגע לעסקה אפשרית במסגרתה ירכשו הרוכשות במזומן את כל יחידות ההשתתפות בשותפות ("היחידות") המוחזקות על-ידי הציבור ומקצת מהיחידות 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 חברי ועדת הביקורת של דירקטוריון 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, יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, ממשיכים הצדדים לנהל משא ומתן לקידום העסקה.

<sup>1</sup> פרק זה כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי השותפות, בהתאם לסעיף 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, וכן עדכונים נוספים בנוגע לעסקי השותפות, אשר אירעו במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 ועד בסמוך לפני מועד אישור הדוח, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי (כהגדרתו להלן), למעט עדכונים שנכללו בדוח הרבעון הראשון של שנת 2023, כפי שפורסם ביום 11.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-050346) ("דוח רבעון ראשון"), ובדוח הרבעון השני של שנת 2023, כפי שפורסם ביום 21.8.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095937) ("דוח רבעון שני"). העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי השותפות) בדוח התקופתי לשנת 2022, אשר פורסם ביום 28.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-033096) ("הדוח התקופתי"), אלא אם צוין אחרת.

## 2. סעיף 4 לדוח התקופתי - חלוקת רווחים

ביום 15.11.2023 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 27.11.2023. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 21.12.2023.

## 3. סעיף 6 לדוח התקופתי - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

### א. מלחמת "חרבות ברזל"

1. מאז פתיחת המלחמה ביום 7.10.2023, נורו אלפי רקטות מרצועת עזה בעיקר לדרום ולמרכז שטח מדינת ישראל, ולצד זאת, עם התקדמות הלחימה, הגביר ארגון הטרור 'חיזבאללה' את המתיחות בגבול ישראל-לבנון ויזם פעולות לחימה כנגד ישראל. בעקבות האמור, ולאור האפשרות להרחבת המלחמה בגבול הצפוני ובזירות נוספות, גייס צה"ל מאות אלפי חיילי מילואים, ישובים הקרובים לקווי העימות בגבול הדרומי והצפוני פונו מתושביהם, ופיקוד העורף מפרסם הנחיות מתעדכנות המגבילות את פעילותם של מקומות עבודה ומוסדות חינוך.

2. בעקבות המלחמה, בחודש אוקטובר 2023 הודיעו חברות דירוג האשראי Moody's ו-Fitch כי דירוג האשראי של מדינת ישראל נמצא בבחינה להורדת דירוג. כן הודיעה חברת דירוג האשראי S&P Global Ratings על הורדת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית, תוך הותרת דירוג האשראי הקיים ללא שינוי.

3. סמוך לאחר פרוץ המלחמה הופסקה הפקת הגז ממאגר תמר בהתאם להוראת הממשלה. הוראה כאמור לא ניתנה ביחס למאגרים לווייתן וכריש, ונכון למועד אישור הדוח פעילות ההפקה ממאגר לווייתן נמשכת כסדרה. יצוין כי, ביום 9.11.2023 הודיע משרד האנרגיה למפעילה במאגר תמר כי ניתן להפעיל מחדש את מאגר תמר. כתוצאה מהפסקת ההפקה ממאגר תמר כאמור, סיפקו שותפי לווייתן גז טבעי גם למספר לקוחות של מאגר תמר במשק המקומי, ובעיקר לחברת החשמל לישראל בע"מ ("חח"י"), וכתוצאה מכך, הופחתה כמות הגז הטבעי המופנית לייצוא למצרים. במקביל, עקב המלחמה, הופסקה פעילותו של צינור EMG, אשר מהווה תשתית הולכה עיקרית להזרמת גז מישראל למצרים. בעקבות כך, הודיעה חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("EMG"), לחברת Blue Ocean Energy (צרכנית הגז במצרים) על התקיימות נסיבות 'כח עליון' המונע את הזרמת הגז למצרים באמצעות צינור EMG. לאור זאת, מאז פרוץ המלחמה, כל אספקת הגז למצרים הוזרמה דרך מערכת ההולכה הירדנית, הכרוכה בעלויות הולכה נוספות. יצוין כי, ביום 14.11.2023 חודשה הזרמת הגז באמצעות צינור EMG. בהמשך לאמור לעיל, כמות הגז שסופקה למצרים במהלך חודש אוקטובר היוותה כ- 82% מכמות הגז החוזית החודשית אותה מחויבים שותפי לווייתן לספק.

4. אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו המפעילה בפריקט לווייתן, Chevron Mediterranean Limited ("שברון") והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. בהקשר זה יצוין כי, קיים סיכון כי במועד חידוש פוליסות הביטוח, בעיקר

בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף הנובע מהמלחמה הינו פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט, שהינו תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי מפרויקט לווייתן (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.1(ה) לדוח התקופתי). יצוין כי, הסיכון לאירועים מסוג זה עלול להחמיר במידה רבה במקרה של הסלמה בחזית הצפונית של מדינת ישראל או במקרה של הרחבת המלחמה לחזיתות נוספות. במקרה של הרחבת המלחמה כאמור, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן ו/או ממאגר כריש. הגבלה או הפסקת פעילות ההפקה ממאגרי תמר וכריש יחד, אם תקרה, צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי על חשבון הייצוא למצרים.

5. על רקע הימשכות המלחמה, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן אשר היווה את רוב הכנסות השותפות בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023. עם זאת, יצוין כי, מאז פרוץ המלחמה נמשך יצוא הגז ממאגר לווייתן.

6. נכון למועד אישור הדוח, שותפי לווייתן ממשיכים לקדם את פרויקט הצינור השלישי, כמפורט בסעיף 7.2.5(ה) לדוח התקופתי ובסעיף 3(ב) לדוח רבעון שני, וכן את יתר הפעילויות בהתאם לתוכניות העבודה. בנוסף, עקב פרוץ המלחמה, הושהתה פעילות נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ("נתג"ז") להנחת הצינור הימי אשדוד-אשקלון ולפיכך צפויה דחיה נוספת של מועד הסיום המתוכנן של פרויקט זה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9(ב) להלן. כמו כן, בעקבות המלחמה, צפויה דחיה במועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט לבית זיקוק אשדוד בע"מ באמצעות הצנרת של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ ("תש"א"). לפרטים נוספים, ראו סעיף 8 להלן.

7. בהתקיימות אירועים מסוימים, כגון סיום מוקדם של הסכמי הייצוא וזנק פיזי לפרויקט לווייתן שלא תוקן, אם סביר לצפות כי יגרמו להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, קיים סיכון להפרה של תנאי אגרות החוב של לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות ("לווייתן בונד"), המובטחות בזכויות השותפות בפרויקט לווייתן ונסחרות במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("אגרות החוב"), אשר עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מידי ומימוש הבטוחות. לפרטים אודות דוחות דירוג שפורסמו בנוגע לאגרות החוב, ראו סעיף 11 להלן. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2022, אשר פורסמו ביום 28.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-033096) ("הדוחות הכספיים ליום 31.12.2022"). בנוסף, יצוין כי, על אף שבעקבות המלחמה חלה עלייה בתשואות של אגרות החוב, אין לעלייה זו השפעה על הריבית הנקובה של אגרות החוב, על תזרים המזומנים של השותפות ועל יכולת הפירעון של אגרות החוב, אם כי היא עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

8. כאמור, על אף המלחמה, ועד למועד אישור הדוח, ממשיכה ההפקה ממאגר לווייתן כסדרה. במהלך תקופת ההשבתה של מאגר תמר וצינור EMG, אשר הובילה להפחתת הכמויות שהוכנו לייצוא, הזרמת הגז למצרים דרך מערכת ההולכה הירדנית (חלף צינור EMG), ואספקת הגז ללקוחות מאגר תמר במשק המקומי, כמפורט בסעיף 3(א) לעיל, ועד למועד אישור הדוח, לא נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות. להערכת השותפות, בהינתן חידוש ההזרמה דרך צינור EMG ביום

14.11.2023 ובהנחה שלא יתממשו גורמי הסיכון המפורטים לעיל ולהלן, לא צפויה כגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות ברבעון הרביעי של שנת 2023 וכן לא צפוי שינוי מהותי בנתוני התזרים המהוון כפי שנכלל בדוח המידי של השותפות מיום 19.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-023806), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

9. נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי ודאות רבה ולא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה והאם היא תתרחב לזירות נוספות, מה יהיה משך המלחמה ומה יהיו תוצאותיה והשלכותיה. בניסיונות אלה, לא ניתן להעריך את הסיכויים להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מהמלחמה והשפעתם האפשרית, ובכלל זאת גורמי הסיכון הספציפיים המפורטים לעיל אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על השותפות, נכסיה ועסקיה.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכות השותפות המפורטות לעיל, לרבות ביחס להשפעה האפשרית של המלחמה על השותפות, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. כל זאת בעיקר עקב אי הוודאות הרבה בעת הזו, לרבות ביחס למשך המלחמה, היקפה, והשלכותיה על כלכלת ישראל, וכן בשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת השותפות.

#### 4. סעיף 7.2.5 לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר לווייתן

בהמשך לאמור בסעיף 7.2.5(ו) לדוח התקופתי ובסעיף 3(ג) לדוח רבעון ראשון, אודות שלב ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן, יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, הסתיים שלב קדם תכנון (Pre-FEED) להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות תכנון של תשתיות תת-ימיות ושל מתקנים נדרשים על אסדת ההפקה, וכי בכוונת שותפי לווייתן להתקדם לביצוע תכנון (FEED), לצורך הגדלת כמויות הגז הטבעי לייצוא באמצעות תשתיות קיימות ועתידיות (כמפורט בסעיף 9 להלן) לשוק המקומי והאזורי. יצוין כי, במהלך ביצוע קדם התכנון (Pre-FEED) עבור מתקן ה- FLNG ("המתקן"), התקבלו אינדיקציות המצביעות על שינוי מהותי בהערכת העלויות להקמת המתקן, ולכן בכוונת שותפי לווייתן לבחון את המשמעויות הכלכליות של ההחלטה בנוגע לשלב התכנון (FEED).

#### 5. סעיפים 7.3.3, 7.3.6 ו- 7.3.11 לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר אפרודיטה

בהמשך לדיווחי השותפות מהימים 31.5.2023, 27.8.2023 ו- 7.11.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-058887, 2023-01-079951 ו- 2023-01-122265, בהתאמה), אודות החלטת ממשלת קפריסין לדחות את בקשת השותפים במאגר אפרודיטה שבשטח המים הכלכליים של רפובליקת קפריסין ("מאגר אפרודיטה") לאשר שינויים בתוכנית הפיתוח וההפקה שאושרה ביום 7.11.2019 ("התוכנית שאושרה"), ואודות אורכה שקיבלו השותפים ממשלת קפריסין לפעול בהתאם לתוכנית שאושרה, כך שמועד ההחלטה הסופית והמחייבת של ממשלת קפריסין בנוגע לבקשת השותפים יידחה ליום 20.11.2023, והמועד לעמידה באבן הדרך להתחלת התכנון ההנדסי המפורט (FEED), כפי שנקבעה בהסכם הזיכיון, יידחה עד ליום 7.1.2024, בתנאי שהשותפים במאגר אפרודיטה יאשרו הסכמתם לאמור ויחתמו על תיקון להסכם הזיכיון בקשר לכך, יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, השותפים במאגר אפרודיטה טרם קיבלו החלטה בנוגע לאמור, ובכוונת המפעילה במאגר אפרודיטה, Chevron Cyprus Limited, להמשיך במאמציה להגיע להסכמות עם נציגי ממשלת קפריסין בנוגע לתוכנית הפיתוח של המאגר. יובהר כי, ככל שלא תושג הסכמה אחרת עם ממשלת קפריסין, ולא תתקיים במועדה אבן הדרך כאמור, עלולה ממשלת קפריסין להטיל סנקציות על השותפים במאגר אפרודיטה בטענה להפרת תנאי הסכם הזיכיון.

**6. סעיף 7.3.12 לדוח התקופתי - משאבים מותנים ומנובאים המיוחסים לנכס הנפט בלוק 12 בקפריסין**

בהמשך לאמור בסעיף 3 לדוח רבעון ראשון ובסעיף 4(א) לדוח רבעון שני, אודות סיום ביצוע קידוח הערכה 3-A (אפרודיטה 3), יצוין כי, ביום 5.9.2023 פרסמה השותפות דוח מעודכן של המשאבים המיוחסים למאגר אפרודיטה. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 5.9.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-102990), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

**7. סעיף 7.10.3(א) לדוח התקופתי - התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן**

בהמשך לאמור בסעיף 6(א) לדוח רבעון שני, אודות הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן ליצרני חשמל פרטיים וללקוחות תעשייתיים במשק המקומי, יצוין כי, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 ועד למועד אישור הדוח חתמה השותפות על מספר הסכמים נוספים למכירת גז טבעי עם לקוחות שונים במשק הישראלי, מפרויקט לווייתן, על בסיס מזדמן (Spot), וזאת בעיקר כתוצאה מהפסקת ההפקה ממאגר תמר בעקבות המלחמה, כאמור בסעיף 3(א)(3) לעיל.

**8. סעיף 7.10.4 לדוח התקופתי - הסכמים לאספקת קונדנסט ממאגר לווייתן**

בהמשך לאמור בסעיף 7.10.4(ג) לדוח התקופתי, אודות הסכם אשר נחתם שברון לבין תש"א להסדרת מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפרויקט לווייתן באמצעות צינור קיים של תש"א והמערכות הנלוות לו, יצוין כי, בעקבות המלחמה, צפוי כי מועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט בצינור כאמור ידחה לרבעון הראשון של שנת 2024.

**9. סעיף 7.11.2 לדוח התקופתי - יצוא**

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.11.2(ב) לדוח התקופתי ובסעיף 7 לדוח רבעון שני, אודות תקציבים מקדמיים אשר אושרו על-ידי שותפי לווייתן לצורך תכנון הנדסי ושימור מועדי אספקה להגדלת כמויות הייצוא של גז טבעי, יצוין כי, ביום 25.10.2023 אישרו שותפי לווייתן תקציבים מקדמיים נוספים, וזאת בטרם קבלת החלטות השקעה סופיות (FID), ככל שיתקבלו, כמפורט להלן:

1. סך נוסף של כ- 11 מיליון דולר (100%) בקשר עם הקמת חיבור יבשתי חדש בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה, כך שסך התקציב שאושר נכון למועד אישור הדוח הינו כ- 14.5 מיליון דולר (100%).

2. סך נוסף של כ- 24 מיליון דולר (100%) בקשר עם הקמת תחנת מדחסים ועבודות נלוות נוספות במערכת ההולכה לייצוא, כך שסך התקציב שאושר נכון למועד אישור הדוח הינו כ- 37.5 מיליון דולר (100%).

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.11.2(ה)(5) לדוח התקופתי, אודות לוחות הזמנים להזרמת הגז במקטע המשולב (מערכת ההולכה הימית אשדוד-אשקלון), יצוין כי, בחודש אוקטובר 2023 עדכנה שברון את השותפות כי קיבלה הודעה מנתג"ז לפיה בעקבות המלחמה, הושהו העבודות בפרויקט כאמור וכי הצפי למועד תחילת ההזרמה הינו כארבעה חודשים ממועד חידוש העבודות.



## 10. סעיף 7.13.2 לדוח התקופתי - חיפוש הגז והנפט בישראל

בהמשך לאמור בסעיף 8 לדוח רבעון שני, אודות הצעה שהגישה השותפות במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפוש גז טבעי במים הכלכליים של מדינת ישראל, אשר פורסם על-ידי משרד האנרגיה, יצוין כי, ביום 29.10.2023 קיבלה השותפות הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה, אשר במסגרתה, בין היתר, צוין כי הוחלט להעניק לשותפות, יחד עם החברות Republic (SOCAR), אשר הוגדרה כמפעילה, ו-BP Exploration Operating Company Limited (BP), 6 רישיונות חיפוש (בלוקים) במקבץ אחד (רישיונות 4, 5, 6, 7, 8 ו-11 במקבץ ו). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 30.10.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-119721), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. עוד יצוין כי, בכוונת השותפות לזמן אסיפה כללית מיוחדת של מחזיקי היחידות אשר על סדר יומה תיקון הסכם השותפות והוספת הרישיונות כאמור לרשימת נכסי הנפט המפורטים בו.

## 11. סעיף 7.19 לדוח התקופתי - מימון

א. אגרות החוב של לווייתן בונד

(1) לעניין דוחות דירוג לאגרות החוב שפורסמו על-ידי Moody's ולפיהם אגרות החוב הוכנסו למעקב שלילי להורדת דירוג, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 23.10.2023 ו-26.10.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-097321 ו-2023-01-098338, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(2) לעניין דוח דירוג לאגרות החוב שפורסם על-ידי Fitch Ratings ולפיו אגרות החוב הוכנסו למעקב שלילי להורדת דירוג, ראו דוח מידי של השותפות מיום 1.11.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-100228), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(3) לעניין דוחות דירוג לאגרות החוב שפורסמו על-ידי מעלות S&P ו-S&P Global Ratings ולפיהם ירד אופק הדירוג של אגרות החוב לשלילי, ראו דוחות מידיים של השותפות מיום 6.11.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-122076 ו-2023-01-122103, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(4) בהמשך לאמור בסעיף 7.19.2 לדוח התקופתי, אודות תוכנית לרכישת אגרות החוב אשר אושרה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים החל מיום 23.1.2023 ועד ליום 23.1.2025 ("תוכנית הרכישה"), ואשר בהתאם לה, עד למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ-9 מיליון דולר, יצוין כי, ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי להמשיך בביצוע רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה, וזאת מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2025 ו/או מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2027. יובהר כי, אין בהחלטה כאמור בכדי לחייב את השותפות ו/או את לווייתן בונד לבצע רכישה של אגרות החוב, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל.

ב. מסגרות אשראי

בהמשך לאמור בסעיף 7.19.3 לדוח התקופתי, אודות מסגרות אשראי בנקאי שקיבלה השותפות מבנק ישראלי, בסך כולל של 150 מיליון דולר, המיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, משכה השותפות סך של 70 מיליון דולר מתוך מסגרות האשראי כאמור.

## 12. סעיף 7.21.7 לדוח התקופתי - הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

- א. בהמשך לאמור בסעיף 12(א) לדוח רבעון שני, אודות הודעה שקיבלה שברון מהמשרד להגנת הסביבה בדבר כוונת חיוב בעיצום כספי, בסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח (100%), בגין הפרה נטענת של היתר ההזרמה לים של פרויקט לווייתן, יצוין כי, שברון הגישה את טענותיה להודעה כאמור ביום 3.9.2023.
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 12(ב) לדוח רבעון שני, אודות מכתב התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה שקיבלה שברון, בגין הפרות נטענות של היתר ההזרמה לים ושל היתר הרעלים של פרויקט לווייתן, יצוין כי, בעקבות המלחמה, השימוע שנקבע ליום 8.10.2023 נדחה וטרם נקבע מועד חלופי.
- ג. בהמשך לאמור בסעיף 7.21.7(ג) לדוח התקופתי ובסעיף 12(ג) לדוח רבעון שני, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי תושב אזור חוף דור בשם "כל מי שנחשף לזיהום האוויר, הים והסביבה החופית בשל פליטות אסורות מאסדת הגז שמפעילות המשיבות בים, הממוקמת מול חוף דור, ומטפלת במאגר הגז הטבעי 'לווייתן', בתקופה שממועד התחלת פעילות האסדה בחודש דצמבר 2019 ועד למתן פסק דין בתביעה", יצוין כי, בעקבות הודעת שר המשפטים בדבר החלת תקנות בתי המשפט ולשכות ההוצאה לפועל (סדרי דין במצב חירום מיוחד), התשנ"א-1991 ("הודעת שר המשפטים בדבר מצב החירום המיוחד"), מועד הגשת סיכומיה של שברון נדחה עד לאחר סיום מצב החירום המיוחד כאמור.

## 13. סעיף 7.22 לדוח התקופתי - מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

- א. בעקבות כרוץ המלחמה, ביום 9.10.2023 וביום 18.10.2023 קיבלה הממשלה את החלטות מס' 943 ו-977, בהתאמה, בדבר "הכרזה על שעת חירום במשק הגז הטבעי" ("ההחלטות"). במסגרת ההחלטות, אישרה הממשלה לשר האנרגיה והתשתיות להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, כל עוד מתקיימות הנסיבות האמורות בהחלטת ממשלה מס' 2592 וככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 ("תקנות שעת חירום"), על מנת להתמודד עם מחסור בגז טבעי במשק המקומי, ככל שיייווצר, וזאת החל ממועד מתן ההחלטות ועד ליום 23.11.2023. עוד נקבע במסגרת ההחלטות כי הכרזה שתניתן בטווח המועדים המאושר תינתן לתקופה שלא תעלה על שבועיים, ובכל מקרה תסתיים לא יאוחר מיום 7.12.2023. יצוין כי, בהתאם לתקנה 8 לתקנות שעת חירום, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה. יובהר כי, נכון למועד אישור הדוח, לא קיים מצב של מחסור בגז טבעי במשק המקומי.
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.21.2(ג) לדוח התקופתי, אודות הצעת חוק האקלים, התשפ"ב-2022, יצוין כי, ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג-2023 ("טיוטת חוק האקלים") לקראת קריאה ראשונה בכנסת. טיוטת חוק האקלים מעגנת יעד לאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030 ומגדילה אותו מ- 27% הפחתה בפליטות גזי חממה, כפי שנקבע בהחלטת ממשלה מס' 171, ל- 30% הפחתה בפליטות גזי חממה, כך שהיא תעמוד על 70% מכמות פליטות גזי החממה שנמדדה בשנת 2015 (שנת הבסיס). כמו כן, ביום 22.9.2023 התקבלה החלטת ממשלה מס' 927, במסגרתה אישרה הממשלה את טיוטת חוק האקלים בכפוף למספר תיקונים. יצוין כי, בעקבות השפעת המלחמה על פעילות הכנסת, ובפרט פעילות החקיקה, נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת ודאות לגבי מועד ואופן קידומה של טיוטת חוק האקלים.

ג. ביום 6.9.2023 פרסמה רשות החשמל את דוח משק החשמל המסכם את שנת 2022 ומציג מגמות בשנת 2023. במסגרת הדוח כאמור, נכתב, בין היתר, כי בשנת 2022 גדל הביקוש המשקי לחשמל בכ- 3.7%, כי שנת 2022 התאפיינה בהמשך מגמת ירידה בחלקה של חח"י בייצור חשמל, כחלק מיישום הרפורמה במשק החשמל, וכי בשנת 2023 צפוי כי רוב החשמל במשק ייוצר על-ידי הסקטור הפרטי. עוד נכתב בדוח כי, כבר במחצית הראשונה של שנת 2023, ניכרת ירידה בהיקף יצור החשמל מפחם.

#### 14. סעיף 7.24.9(ב)(3) לדוח התקופתי - השיעור האפקטיבי של התמלוגים בכרויקט לווייתן

בהתאם למכתב דרישה שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש אוקטובר 2023, על שותפי לווייתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מכרויקט לווייתן בשנת 2023 בשיעור של 11.06%, חלף שיעור של 11.26% כפי ששילמו שותפי לווייתן החל ממועד תחילת אספקת הגז מהמאגר. יצוין כי, שיעור התמלוגים עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים ליום 30.9.2023 הינו כ- 10.7%<sup>2</sup> לפרטים נוספים, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.

#### 15. סעיף 7.25 לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.2 לדוח התקופתי ובסעיף 7(א) לדוח רבעון ראשון, אודות ערעור שהגישו השותפות ושברון על פסק הדין שהתקבל במסגרת תביעה שהגישו לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל ("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, יצוין כי, ביום 13.8.2023 הגישה הנתבעת את תשובתה לערעור.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.3 לדוח התקופתי, בסעיף 7(ב) לדוח רבעון ראשון ובסעיף 14(א) לדוח רבעון שני, אודות ערעור שהגישו מחזיקי יחידות ההשתתפות באבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת ("אבנר") לבית המשפט העליון על פסק הדין הדוחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהגישו בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר, נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה באבנר (בשרשור) וחברת פרייס ווטרהאוס קופרס ייעוץ בע"מ (PWC) (יחד בסעיף זה: "המשיבים"), יצוין כי, בהתאם להחלטת בית המשפט, על המשיבים להגיש את תשובתם לערעור עד ליום 7.1.2024, וכי דיון בערעור נקבע ליום 15.4.2024.

ג. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.8 לדוח התקופתי, בסעיף 7(ה) לדוח רבעון ראשון ובסעיף 14(ד) לדוח רבעון שני, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות ("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 בדיוחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת Blue Ocean Energy (לשעבר Dolphinus Holdings Limited), יצוין כי, בעקבות הודעת שר המשפטים בדבר מצב החירום המיוחד, מועד הגשת סיכומי המבקש ייקבע מחדש בתום מצב החירום המיוחד כאמור.

<sup>2</sup> יצוין כי, בנתוני התזרים המהוון של כרויקט לווייתן הניחה השותפות כי השיעור האפקטיבי של תמלוגי המדינה הוא 11.26%.

ד. בהמשך לאמור בסעיף 7.25.13 לדוח התקופתי, בסעיף 7(ז) לדוח רבעון ראשון ובסעיף 14(ו) לדוח רבעון שני, 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 5.11.2023 ניתן תוקף של פסק דין להסכמת שהושגו בין הצדדים. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 6.11.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-121773), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

#### **16. תקנות 28 ו-29(ג)(ב) לפרק ד' לדוח התקופתי - תרומות וסיוע לקהילה**

בהמשך לאמור בתקנות 28 ו-29(ג)(ב) לפרק ד' לדוח התקופתי, אודות החלטת האסיפה הכללית המיוחדת של מחזיקי היחידות מיום 21.9.2022 לאשר תיקון להסכם השותפות לפיו רשאית השותפות לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה אינה מיועדת להשיא רווחים לשותפות (לפרטים ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 15.8.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-103582 ו- 2022-01-120358, בהתאמה)), יצוין כי, ביום 15.11.2023 החליט דירקטוריון השותף הכללי לאמץ מדיניות מפורטת להענקת תרומות, אשר לפיה, בין היתר, היקף התרומות השנתי לא יעלה על רבע אחוז (0.25%) מהרווח השנתי של השותפות לפני מס. עוד יצוין כי, בכוננת דירקטוריון השותף הכללי לייחד חלק משמעותי מתקציב התרומות לתמיכה בקהילות הרבות שנפגעו במלחמה.

17. טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023 בפרויקט לווייתן<sup>4,3</sup>

רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
46,237.36	40,043.67	45,277.33	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב- MMCF)
6.18	6.26	6.21	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)
0.67	0.67	0.67	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	0.16	0.16	צדדים שלישיים
0.08	0.08	0.08	בעלי עניין
0.80	0.88	0.82	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF) <sup>6,5</sup>
4.47	4.47	4.48	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF)

תאריך: 15 בנובמבר, 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

יוסי אבו, מנכ"ל

<sup>3</sup> הנתונים המובאים בטבלה, ביחס לשיעור המשווה לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגלו עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

<sup>4</sup> הואיל וסך העלויות הכרוכות בהפקת הקונדנסט במהלך הרבעון השלישי של שנת 2023 עלה על סך ההכנסות שהתקבלו בגיננו, 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.

<sup>5</sup> הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

<sup>6</sup> 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, אל נקודת הקבלה של FAJR בגבול ירדן, וכן עלויות הולכה באמצעות מערכת ההולכה הירדנית (FAJR) לנקודת המסירה בעקבה שבירדן, וזאת לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ- 38.1 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2023, בסך של כ- 38.8 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2023, ובסך של כ- 40.1 מיליון דולר ברבעון השלישי של שנת 2023 (100%).



דוח דירקטוריון

## ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

### דוח הדירקטוריון של השותף הכללי

#### **לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023**

דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"הרבעון השלישי", בהתאמה).

### 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, הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2023 והדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 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"מ<sup>1</sup>, ואפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

נכון למועד אישור הדוח, ממשיכים הצדדים לנהל משא ומתן לקידום העסקה בקשר עם הצעה שקיבל השותף הכללי מאת Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ו-BP Exploration, Operating Company כאמור בביאור 1 להדוחות הכספיים המצורפים להלן.

בעקבות המתקפה הרצחנית שביצע ארגון הטרור 'חמאס' ביום 7.10.2023 על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום המדינה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" כנגד ארגון הטרור האמור (להלן: "המלחמה"). נכון למועד אישור הדוח, נמצאת המלחמה בעיצומה, ולא ניתן לצפות כמה זמן היא תימשך ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3 לעדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח זה.

הרווח הכולל של השותפות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 332 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 328 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נבעה בעיקר מירידה בהוצאות פחת אזילה והפחתות בסך

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

של כ- 44 מיליון דולר אשר קוזזה, בעיקרה, מעלייה בהוצאות עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט וכן על ידי ירידה בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי.

הרווח הכולל של השותפות ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכם לסך של כ- 118 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 123 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח נבעה בעיקרה מירידה בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי ומעלייה בהוצאות עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט אשר קוזזה, בעיקרה, על ידי ירידה בהוצאות פחת אזילה והפחתות.

## ב. ניתוח דוחות על הרווח הכולל

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

2022	7-9/22	1-9/22	1-9/23	7-9/23	4-6/23	1-3/23	
							<b>הכנסות</b>
1,143.9	318.0	855.7	817.7	285.8	250.8	281.1	ממכירת גז טבעי
172.0	53.2	130.9	119.4	41.9	36.4	41.1	בניכוי תמלוגים
<b>971.9</b>	<b>264.9</b>	<b>724.8</b>	<b>698.3</b>	<b>243.9</b>	<b>214.4</b>	<b>240.0</b>	הכנסות, נטו
							<b>הוצאות ועלויות:</b>
134.1	29.0	99.6	110.0	37.0	34.8	38.2	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
131.0	44.7	104.4	60.1	19.3	20.9	19.9	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
5.2	1.5	3.2	2.8	1.1	0.9	0.8	הוצאות ישירות אחרות
19.7	4.0	11.9	16.4	5.0	5.8	5.6	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>290.0</b>	<b>79.2</b>	<b>219.1</b>	<b>189.3</b>	<b>62.4</b>	<b>62.4</b>	<b>64.5</b>	<b>סה"כ הוצאות ועלויות</b>
(3.1)	(1.2)	(3.4)	(2.1)	(0.7)	(0.1)	(1.3)	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
<b>678.8</b>	<b>184.4</b>	<b>502.3</b>	<b>506.9</b>	<b>180.8</b>	<b>151.9</b>	<b>174.2</b>	<b>רווח תפעולי</b>
(155.3)	(36.4)	(112.6)	(99.6)	(30.5)	(31.9)	(37.2)	הוצאות מימון
71.1	21.8	55.3	34.6	7.8	6.9	19.9	הכנסות מימון
(84.2)	(14.6)	(57.3)	(65.0)	(22.7)	(25.0)	(17.3)	הוצאות מימון, נטו
<b>594.6</b>	<b>169.8</b>	<b>445.0</b>	<b>441.9</b>	<b>158.1</b>	<b>126.9</b>	<b>156.9</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(116.0)	(43.4)	(110.3)	(110.4)	(40.2)	(34.0)	(36.2)	מסים על ההכנסה
<b>478.6</b>	<b>126.4</b>	<b>334.7</b>	<b>331.5</b>	<b>117.9</b>	<b>92.9</b>	<b>120.7</b>	<b>רווח מפעילויות נמשכות</b>
(13.2)	(7.7)	(10.8)	-	-	-	-	הפסד מפעילות מופסקת
4.3	4.3	4.3	-	-	-	-	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
(8.9)	(3.4)	(6.4)	-	-	-	-	סה"כ הפסד מפעילות מופסקת
<b>469.7</b>	<b>123.0</b>	<b>328.2</b>	<b>331.5</b>	<b>117.9</b>	<b>92.9</b>	<b>120.7</b>	<b>רווח כולל</b>



**הכנסות, נטו** בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 698 מיליון דולר לעומת סך של כ- 725 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 4%. הירידה נבעה בעיקרה מירידה בכמויות הגז הטבעי, שנמכרו ממאגר לווייתן וכן מירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU), אשר נבעה בעיקר מהירידה במחיר הגז ליצוא אשר מוצמד בחלקו למחיר חבית נפט מסוג ברנט (BRENT).

הכנסות, נטו, ברבעון השלישי של שנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 244 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 265 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ- 8%. הירידה נבעה מהסיבות האמורות לעיל.

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

<b>* (BCM) - 2023</b>						
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>	
	<u>ממוצע**</u>					
<b>רבעון 1</b>	6.09 דולר	2.8	1.5	0.7	0.6	
<b>רבעון 2</b>	6.14 דולר	2.5	1.6	0.6	0.3	
<b>רבעון 3</b>	6.06 דולר	2.9	1.7	0.8	0.4	
<b>סה"כ</b>	<b>6.10 דולר</b>	<b>8.2</b>	<b>4.8</b>	<b>2.1</b>	<b>1.3</b>	

<b>* (BCM) - 2022</b>						
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>	
	<u>ממוצע**</u>					
<b>רבעון 1</b>	5.78 דולר	2.7	1.1	0.7	0.9	
<b>רבעון 2</b>	6.39 דולר	2.8	1.4	0.6	0.8	
<b>רבעון 3</b>	6.44 דולר	3.0	1.1	0.7	1.2	
<b>סה"כ</b>	<b>6.21 דולר</b>	<b>8.5</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>2.9</b>	

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

יצוין כי, על אף המלחמה, ועד למועד אישור הדוח, ממשיכה ההפקה ממאגר לווייתן כסדרה. במהלך תקופת ההשבחה של אסדת תמר וצינור EMG, אשר הובילה להפחתת הכמויות אשר הופנו לייצוא, הזרמת הגז למצרים דרך מערכת ההולכה הירדנית (חלף צינור EMG), ואספקת הגז ללקוחות מאגר תמר במשק המקומי, עד למועד אישור הדוח לא נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות. להערכת השותפות, לאור הודעת משרד האנרגיה מיום 9.11.2023 בדבר חידוש ההזרמה ממאגר תמר וכן בהינתן חידוש ההזרמה דרך צינור EMG ביום 14.11.2023 ובהנחה שלא יתמשו גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3 לעדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח זה, לא צפויה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות ברבעון הרביעי לשנת 2023 וכן לא צפוי שינוי מהותי בנתוני התזרים המהוון כפי שנכלל בדוח המידי של השותפות מיום 19.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-023806), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

**עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט** 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- 110 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 100 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד המהווה עלייה של כ- 10%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות השינוע והובלה ועלויות הולכת גז למצרים הנובע, בין היתר, מגידול בכמות הגז שנמכרה למצרים אשר קוזזה על ידי ירידה בהוצאות שכר עבודה וניהול האופרציה והוצאות תחזוקה.

עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט הסתכמה ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 37 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 29 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מהסיבות האמורות לעיל.

**הוצאות פחת, אזילה והפחתות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 60 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 104 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 42%. הירידה נובעת בעיקר מעדכון ההתחייבות לנטישת מתקני פרויקט ים תטיס ומהפחתת פרויקט "אופק חדש", בתקופה המקבילה אשתקד, לדוח על הרווח הכולל.

הוצאות פחת, אזילה והפחתות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 19 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 45 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, הירידה נבעה בעיקר מעדכון התחייבות לנטישת מתקני פרויקט ים תטיס ברבעון המקביל אשתקד.

**הוצאות ישירות אחרות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 3 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 לרבות הוצאות פיתוח עסקי בתחום האנרגיות המתחדשות.

הוצאות ישירות אחרות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

**הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 16 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 12 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכוללות, בין היתר, הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות שכר וביטוח נושאי משרה ודירקטורים. העלייה בהוצאות כאמור נבעה בעיקרה בגין שיעור עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות למנכ"ל השותפות ברבעון הראשון של שנת 2023 עקב עליית מחיר יחידות ההשתתפות בבורסה וכן מגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 5 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, העלייה נבעה בעיקר מגידול בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.

**חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה** הסתכם בתקופת הדוח להפסד בסך של כ- 2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד נבע מהחברה הכלולה EMED PIPELINE BV (להלן: "EMED") המחזיקה ב- 39% ממניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("EMG"). הירידה בהפסד נבעה בעיקר מגידול בהכנסות של חברת EMG מהולכת גז טבעי למצרים.

חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

**הוצאות המימון** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 100 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 113 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). הירידה בהוצאות המימון נבעה בעיקר מירידה בהוצאות הריבית בגין אגרות חוב בסך של כ- 12 מיליון דולר אשר נבעה מרכישה עצמית וכן מפירעון של אגרות החוב לווייתן בונד כאמור בסעיפים ג' וה' להלן ומהיוון עלויות מימון לנכסים כשירים בסך של כ- 6 מיליון דולר אשר קוזזו בחלקם משערוך יתרות שקליות.

הוצאות המימון הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 30 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 36 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה כאמור נבעה בעיקר מירידה בהוצאות הריבית בגין אגרות חוב לוותן בונד אשר נבעה מהסיבות האמורות לעיל.

**הכנסות מימון** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 35 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 55 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון בתקופת הדוח כללו בעיקר הכנסות משערוך תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין בסך של כ- 17 מיליון דולר, הכנסות ריבית מפיקדונות בסך של כ- 9 מיליון דולר והכנסות מימון במסגרת העסקאות המשותפות בסך של כ- 6 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד כללו הכנסות המימון בעיקר שערוך תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין בסך של כ- 51 מיליון דולר וכ- 2 מיליון דולר הכנסות ריבית מפיקדונות. לפרטים נוספים בדבר שערוך תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.

הכנסות המימון הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 23 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מקיטון בהכנסות משערוך תמלוגים וחוב לקבל מחזקות כריש ותנין אשר קוזז בחלקו על ידי גידול בהכנסות ריבית מפיקדונות כאמור לעיל.

**מיסים על ההכנסה** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 110 מיליון דולר, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

מיסים על הכנסה הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 40 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 43 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהירידה ברווח לפני מס.

### **3. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון**

#### **א. מצב כספי**

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30.9.2023, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2022:

**סך המאזן** ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של כ- 3,728 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,939 מיליון דולר ליום 31.12.2022.

**הנכסים השוטפים** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 429 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 771 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 17 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 22 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה בעיקר מתשלומים בתקופת הדוח, בעיקר בגין חלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות, השקעות בקידוח A3 בקפריסין, תשלומי מקדמות מס ותשלומי היטל רווחי נפט וגז בגין החזקות השותפות בפרויקט תמר בשנים קודמות. אשר קוזזה על ידי תקבולים נטו ממכירת גז טבעי בפרויקט לוותן וכן תקבולים מחברת אנרג'יאן בגין תמלוגים וחוב מפרויקט כריש ותנין.

(2) **השקעות ופיקדונות לזמן קצר** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 39 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 396 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה בעיקר משימוש בפיקדונות אשר שימשו ככרית בטחון לפירעון אגרות חוב לוותן בונד סדרה 2023 בחודשים מאי ויוני 2023.

(3) **לקוחות** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 228 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 199 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הגידול נבע בעיקר מעלייה במכירות הגז הטבעי לשוק האזורי.

- (4) **חייבים ויתרות חובה** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 141 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 134 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקר מגידול בתמלוגים לקבל מחברת אנרג'יאן במסגרת עסקת כריש ותנין אשר קוזזה על ידי קיטון ביתרת המפעיל במסגרת העסקאות המשותפות.
- (5) **מיסים שוטפים לקבל** ליום 30.09.2023 הסתכמו לסך של כ- 4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 20 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה מהחזר ממס הכנסה שקיבלה השותפות עקב הגשת דוח המס של השותפות לשנת 2021.
- נכסים לא שוטפים** ליום 30.9.2023 מסתכמים לסך של כ- 3,299 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,168 מיליון דולר ביום 31.12.2022, כמפורט להלן:
- (1) **השקעות בנכסי נפט וגז** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 2,604 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,547 מיליון דולר ליום 31.12.2022. התנועה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מהשקעות בסך של כ- 110 מיליון דולר (מרביתן בקידוחים לווייתן 8 ו- A3 בקפריסין). מנגד רשמה השותפות הוצאות פחת אזילה והפחתות בפרויקט לווייתן בסך של כ- 53 מיליון דולר.
- (2) **השקעה בחברה כלולה** ליום 30.9.2023 הסתכמה לסך של כ- 58 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 60 מיליון דולר ליום 31.12.2022 והינה בגין השקעה במניות EMED. הירידה נבעה מרישום הפסד בגין השקעה בחברה כלולה בתקופת הדוח, שנבע ברובו מהפחתת עודף עלות הרכישה.
- (3) **פקדונות בבנקים לזמן ארוך** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 101 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 0.5 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקר מהפקדת יתרות כרית בטחון לפירעון אגרות החוב לווייתן בונד אשר בוצעה ברבעון השלישי.
- (4) **נכסים אחרים לזמן ארוך** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 537 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 560 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הירידה נבעה בעיקר מסיווג תמלוגים וחוב לקבל בגין חזקות כריש ותנין לזמן הקצר וקוזזה בעיקר על ידי תשלומי מקדמות היטל רווחי נפט וגז בגין החזקות השותפות בפרויקט תמר בשנים קודמות.
- התחייבויות השוטפות** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 133 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 582 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:
- (1) **חלויות שוטפות בגין אגרות חוב** ליום 31.12.2022 הסתכמו לסך של כ- 425 מיליון דולר והן כללו את סדרה 2023 של אגרות החוב לווייתן בונד אשר נפרעו בפירעון חלקי מוקדם בחודש מאי 2023 והיתרה במועדן בחודש יוני 2023, לפרטים בדבר פירעון אגרות החוב ראה סעיף 21 להלן.
- (2) **התחייבות לתאגיד בנקאי לזמן קצר** ליום 30.9.2023 הסתכמה לסך של כ- 15 מיליון דולר, לפרטים ראה סעיף 11 להלן.
- (3) **רווחים לחלוקה שהוכרזו** ליום 31.12.2022 הסתכמו לסך של כ- 50 מיליון דולר אשר חולקו בחודש ינואר 2023.
- (4) **זכאים ויתרות זכות** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 116 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 97 מיליון דולר ליום 31.12.2022. העלייה נבעה בעיקרה מרישום הוצאות ריבית לשלם בגין אגרות חוב לווייתן בונד אשר תשולם בחודש דצמבר 2023.
- (5) **התחייבויות אחרות לזמן קצר** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 3 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 10 מיליון דולר ליום 31.12.2022. ההתחייבויות כוללות בעיקרן התחייבות לנטישת מתקני פרויקט ים תטיס, הירידה נבעה מהתקדמות עבודות הנטישה.
- התחייבויות לא שוטפות** ליום 30.9.2023 מסתכמות לסך של כ- 2,134 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,070 מיליון דולר ליום 31.12.2022, כמפורט להלן:

- (1) **אגרות חוב** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 1,734 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 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 330 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 270 מיליון דולר ליום 31.12.2022. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשים הזמניים בין בסיס המדידה של נכסי נפט וגז, כמדווח לצורכי מס (ש"ח), לבין בסיס המדידה כמדווח בדוחות הכספיים (דולר).
- (3) **התחייבויות אחרות לזמן ארוך** ליום 30.9.2023 הסתכמו לסך של כ- 69 מיליון דולר, בדומה ליתרה ליום 31.12.2022. היתרה כוללת בעיקר התחייבויות לנטישת מתקני הפרויקטים לווייתן וים תטיס.
- הון השותפות המוגבלת** ליום 30.9.2023 הסתכם לסך של כ- 1,460 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- 332 מיליון דולר, אשר קוזז בחלקו על ידי רווחים שחולקו בתקופת הדוח בסך של כ- 160 מיליון דולר.

- (1) תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 414 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 361 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מירידה בחייבים ויתרות חובה בתקופת הדוח וכן מעלייה מתונה יותר ביתרת הלקוחות לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 128 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 177 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהירידה ביתרת הלקוחות וירידה ביתרת הזכאים ברבעון המקביל אשתקד.
- (2) תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 185 מיליון דולר, לעומת כ- 140 מיליון דולר ששימשו לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח השקיעה השותפות בנכסי גז ונפט סך של כ- 103 מיליון דולר בעיקר בפרויקטים לווייתן ואפרודיטה וכן השקיעה סך של כ- 100 מיליון דולר בפיקדונות לזמן ארוך. מנגד, נרשמה ירידה בהשקעות ופקדונות לזמן קצר של כ- 357 מיליון דולר אשר שימשו לפירעון אגרות חוב לווייתן בונד סדרה 2023, כאמור להלן וכן, התקבלו בתקופת הדוח תמלוגים והחזר חוב מחברת אנרג'יאן בגין חזקות כריש ותנין בסך של כ- 40 מיליון דולר.
- תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 144 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 98 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, הגידול נבע בעיקר מהשקעה בנכסי לווייתן ואפרודיטה וכן מהפקדה בפיקדונות לזמן ארוך של כרית הבטחון של אגרות חוב לווייתן בונד, אשר קוזז על ידי ירידה בהשקעות בפיקדונות לזמן קצר לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
- (3) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 604 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 388 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לחלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות וכן לפירעון 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.
- תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו ברבעון השלישי של שנת 2023 לסך של כ- 35 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 93 מיליון דולר ששימשו לפעילות מימון בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר בגין רכישה עצמית של אגרות חוב שבוצעה ברבעון המקביל אשתקד וכן מקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי ברבעון השלישי של שנת 2023 כחלק ממסגרת האשראי כאמור בסעיף ג להלן.

## ג. מימון

- (1) ביום 5.2.2023 חתמה השותפות על מסמכי מסגרת אשראי בנקאי עם בנק ישראל, המיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת. נכון למועד אישור הדוח, משכה השותפות 70 מיליון דולר מתוך מסגרת אשראי א'. לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.
- (2) ביום 30.6.2023 בוצע פירעון מלא וסופי של הסדרה הראשונה של אגרות החוב לווייתן בונד כאשר עוד לפני כן ביום 1.5.2023 נפרע באופן מוקדם וחלקי סך של 280 מיליון דולר בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 4.5 מיליון דולר מתוך היקף סדרה כולל של 500 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 ובביאור 6ט לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.
- (3) בעקבות המלחמה, הוכנסו אגרות החוב לווייתן בונד למעקב שלילי על-ידי חברות הדירוג Moody's ו-Fitch. בנוסף, הורידה חברת הדירוג S&P את אופק הדירוג של אגרות החוב לשלילי. בנוסף, יצוין, כי על אף שבעקבות המלחמה חלה עלייה בתשואות של אגרות החוב, אין לעלייה זו השפעה על הריבית הנקובה של אגרות החוב, על תזרים המזומנים של השותפות ועל יכולת הפירעון של אגרות החוב, אם כי היא עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

#### ד. חלוקות 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 בוצעה ביום 15.6.2023.
- (4) ביום 20.8.2023 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 30.8.2023 חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 14.9.2023.
- (5) ביום 20.8.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה מזערית לשותף המוגבל בסך של 0.5 מיליון ש"ח (כ- 0.1 מיליון דולר), אשר יועדה לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.
- (6) ביום 15.11.2023 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 27.11.23 חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 21.12.2023.
- (7) ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה מזערית לשותף המוגבל בסך של 0.5 מיליון ש"ח (כ- 0.1 מיליון דולר), אשר יועדה לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.

#### 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. יצוין כי כלל הרכישות העצמיות האמורות לעיל נפרעו במסגרת פירעון אגרות החוב כאמור בסעיף 2 לעיל. יצוין כי, ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי להמשיך בביצוע רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה, וזאת מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2025 ו/או מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2027. יובהר כי, אין בהחלטה כאמור בכדי לחייב את השותפות ו/או את לוויתן בונד לבצע רכישה של אגרות החוב, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב, ראו חלק רביעי להלן.

- ו. ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות ההשתתפות בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2021.
- ז. 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.
- ח. 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.

ט. לפרטים בדבר השפעתם האפשרית של האינפלציה ועליית הריבית על עסקי השותפות ראה סעיף 3 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2022.

י. החל מתחילת שנת 2023 מקדמת ממשלת ישראל תכנית לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. השינויים המוצעים, אשר הראשון מביניהם עבר בחודש יולי השנה בקריאה שלישית בכנסת, מעוררים מחלוקות בציבור ובמערכת הפוליטית. על פי פרסומים שונים, לרבות של בנק ישראל וחברות דירוג בינלאומיות, השפעת השינויים שמקדמת הממשלה והמחלוקת סביבם עלולים להשפיע לרעה על הכלכלה הישראלית, ובין היתר להוביל להורדת דירוג האשראי של ישראל, להמשך היחלשות המטבע המקומי, לפגיעה בהיקף ההשקעות במשק הישראלי ולפגיעה בהיקף הפעילות הכלכלית של המשק. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות אינה יכולה להעריך מה יהיו ההשלכות של ההתפתחויות בנושא זה על עסקי השותפות.

## 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 30.9.2023	שע"ח שקל/דולר
ריבית היוון / ריבית SOFR	ריבית דולרית

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

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים		סה"כ
	2%	1%		1%	2%	
תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין הלוואה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין	(22.4)	(11.7)	307.5	12.8	26.7	
	(1.4)	(0.7)	41.7	0.7	1.5	
	(23.8)	(12.4)	349.2	13.5	28.2	

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 במחירי הגז הטבעי			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הגז הטבעי			
		-30%	-20%	-10%	-5%	5%	10%	20%	30%

תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין		(16.8)	0.3	<sup>2</sup> 20.9	(4.5)	307.5	8.3	27.1	38.2	47.8
--------------------------------	--	--------	-----	-------------------	-------	-------	-----	------	------	------

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט			שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט			
		-30%	-20%	-10%	-5%	5%	10%	20%	30%

תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין		2.7	19.1	<sup>3</sup> 25.7	(4.5)	307.5	4.5	19.1	21.2	29.6
--------------------------------	--	-----	------	-------------------	-------	-------	-----	------	------	------

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	
		-10%	-5%		5%	10%
		3.442	3.633	3.824	4.015	4.417
מזומנים ושווי מזומנים		0.1	0.1	1.3	-0.1	-0.1
פקדונות בבנקים		*	*	0.2	*	*
זכאים ויתרות זכות		-0.1	-0.1	-1.3	0.1	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. ראה גם סעיף 3 לעדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח זה, בקשר עם השלכות אפשריות של מלחמת חרבות ברזל על עסקי השותפות.

2 יצוין כי, בטווחים מסוימים של ירידה במחיר הגז הטבעי, ההשפעה על השווי ההוגן הנובעת מדחיית מועד תחילת תשלום היטל רווחי נפט וגז הינה חיובית.

3 ראה ה"ש 2 לעיל.

יתרות פיננסיות				
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
				<b>רכוש</b>
17.3	-	1.3	16.0	מזומנים ושווי מזומנים
38.7	-	0.2	38.5	השקעות לזמן קצר
227.9	-	-	227.9	לקוחות
140.9	6.6	-	134.3	חייבים ויתרות חובה
4.0	4.0	-	-	מיסים שוטפים לקבל
2,604.0	2,604.0	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
57.6	57.6	-	-	השקעה בחברה כלולה
100.7	-	-	100.7	פקדונות לזמן ארוך
536.6	255.4	-	281.2	נכסים אחרים לזמן ארוך
<b>3,727.7</b>	<b>2,927.6</b>	<b>1.5</b>	<b>798.6</b>	<b>סה"כ רכוש</b>
				<b>התחייבויות</b>
15.0	-	-	15.0	התחייבות לתאגיד בנקאי לזמן קצר
115.9	27.6	1.3	87.0	זכאים ויתרות זכות
2.5	2.5	-	-	התחייבויות אחרות לזמן קצר
1,734.1	-	-	1,734.1	אגרות חוב
330.5	330.5	-	-	מסים נדחים
69.3	69.3	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<b>2,267.3</b>	<b>429.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1,836.1</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>1,460.4</b>	<b>2,497.7</b>	<b>0.2</b>	<b>(1,037.5)</b>	<b>סה"כ היתרה המאזנית נטו</b>

יתרות פיננסיות				
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
				<u>רכוש</u>
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
<b>3,939.0</b>	<b>2,870.2</b>	<b>2.8</b>	<b>1,066.0</b>	<b>סה"כ רכוש התחייבויות</b>
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
<b>2,651.6</b>	<b>382.8</b>	<b>1.1</b>	<b>2,267.7</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>1,287.4</b>	<b>2,487.4</b>	<b>1.7</b>	<b>(1,201.7)</b>	<b>סה"כ היתרה המאזנית, נטו</b>

## חלק שלישי – ממשל תאגידי

בהמשך לאמור בסעיף 1 לחלק השלישי לדוח הדירקטוריון לשנת 2022, אודות החלטת האסיפה הכללית המיוחדת של מחזיקי היחידות מיום 21.9.2022 לאשר תיקון להסכם השותפות לפיו רשאית השותפות לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה אינה מיועדת להשיא רווחים לשותפות (לפרטים ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 15.8.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-103582 ו- 2022-01-120358, בהתאמה)), יצוין כי, ביום 15.11.2023 החליט דירקטוריון השותף הכללי לאמץ מדיניות מפורטת להענקת תרומות, אשר לפיה, בין היתר, היקף התרומות השנתי לא יעלה על רבע אחוז (0.25%) מהרווח השנתי של השותפות לפני מס. עוד יצוין כי, בכוונת דירקטוריון השותף הכללי לייחד חלק משמעותי מתקציב התרומות לתמיכה בקהילות הרבות שנפגעו במלחמה.

## חלק רביעי – 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 8 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023 המצורפים בהמשך.

### 2. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לא ארע שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת הדיווח לשנת 2022.

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

2030	2027	2025	לווייתן בונד סדרת אגרות החוב
550	600	600	ערך נקוב במועד ההנפקה
18.8.2020	18.8.2020	18.8.2020	מועד ההנפקה
550	600	600	ערך נקוב ליום 30.9.2023
550	600	600	ערך נקוב צמוד ליום 30.9.2023
551.2	604.4	606.5	ערך בספרי השותפות ליום 30.9.2023 <sup>4</sup>
516.4	581.9	594.1	שווי בורסה ליום 30.9.2023 <sup>5</sup>
6.750%	6.500%	6.125%	שיעור הריבית הקבועה לשנה
30.6.2030	30.6.2027	30.6.2025	מועד תשלום הקרן
ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2030	ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2027	ריבית חצי שנתית אשר תשולם בכל 30 ביוני ובכל 30 בדצמבר החל ממועד ההנפקה בשנים 2020-2025	מועדי תשלום הריבית
אין	אין	אין	בסיס הצמדה מדד בסיס <sup>6</sup>
אין	אין	אין	זכות המרה
זכות לפירעון מוקדם	זכות לפירעון מוקדם	זכות לפירעון מוקדם	זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה <sup>7</sup>
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.	ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.	ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022.	ערבות לתשלום ההתחייבות
HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION	HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION	HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION	שם הנאמן
Asma Alghofailey	Asma Alghofailey	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	HSBC Bank USA, National Association, as TRUSTEE 452 5th Avenue, 8E6 New York, NY 10018 asma.x.alghofailey@us.hsbc.com	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: iA+ stable	Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable	Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable	דירוג למועד ההנפקה <sup>8</sup>
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable	Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable	Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable	דירוג למועד הדוח <sup>9</sup>

<sup>4</sup> כולל ריבית צבורה לשלם ליום 30.9.2023.

<sup>5</sup> אגרות החוב נסחרות בישראל במערכת "רצף המוסדיים" בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

<sup>6</sup> קרן וריבית אגרות החוב הינן דולריות.

<sup>7</sup> 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 בפרייקט לווייתן.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> לדוחות דירוג מעודכנים ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 4.8.2022, 23.5.2023, 16.3.2023 ו- 16.3.2023 (מס' אסמכתאות: 2022-01-099352, 2023-01-054975, 2023-01-027774 ו- 2023-01-027771 בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

2030	2027	2025	לוויתן בונד סדרת אגרות החוב
Fitch Rating: BB Rating Watch Negative Moody's: Ba3 Possible Downgrade (Under review) S&P: BB- Negative Standard & Poor's Maalot: iA+ Negative			דירוג למועד אישור הדוח <sup>10</sup>
כן			האם עד ליום 30/9/2023 ובמהלך שנת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
כן			האם סדרת אגרות החוב מהותית <sup>11</sup>
לא			האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2022			שעבודים להבטחת אגרות החוב

<sup>10</sup> לאור האמור לעיל בדבר אירועי מלחמת חרבות ברזל, עדכנו חברות הדירוג את אופק ותחזית הדירוג של אגרות החוב, ראו דוחות מידיים מהימים 26.10.2023, 1.11.2023, 6.11.2023 ו-6.11.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-098338, 2023-01-100228, 2023-01-122076 ו-2023-01-122103 בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

<sup>11</sup> סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על-כיה לתום שנת הדיווח, כפי שהן מוצגות במסגרת הדוחות הכספיים, מהווה חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות התאגיד.

## מידע נוסף

דירקטוריון השותף הכללי, הנהלת השותפות ועובדיה רתומים למאמץ המלחמתי, משתתפים בצער משפחות הנופלים והנרצחים, מייחלים לשובם בשלום של החטופים והנעדרים ושולחים איחולי החלמה לכלל הפצועים.

*מי שברך אבותינו אברהם יצחק ויעקב, הוא יברך את חיילי צבא ההגנה לישראל ואנשי כוחות הביטחון, העומדים על משמר ארצנו וערי אלוהינו, מגבול הלבנון ועד מדבר מצרים, ומן הים הגדול עד לבוא הערבה, ובכל מקום שהם, ביבשה באוויר ובים. ונאמר: "אמן".*

כן מביע דירקטוריון השותף הכללי 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)**

	30.9.2023	30.9.2022	31.12.2022
	Unaudited		Audited
<b>Assets:</b>			
Current Assets:			
Short term Bank deposits	33	251,076	253,279
Loans to shareholders	-	499,661	499,603
Interest Receivable	28,219	35,406	-
Related parties	*	*	*
	<u>28,252</u>	<u>786,143</u>	<u>752,882</u>
Noncurrent Assets:			
Loans to shareholders	1,748,814	1,749,449	1,749,625
Long term bank deposits	100,177	-	-
	<u>1,848,991</u>	<u>1,749,449</u>	<u>1,749,625</u>
	<u>1,877,243</u>	<u>2,535,592</u>	<u>2,502,507</u>
<b>Liabilities and Equity:</b>			
Current Liabilities:			
Bonds	-	500,000	500,000
Interest payable	28,219	35,406	-
Related parties	210	151,076	153,279
	<u>28,429</u>	<u>686,482</u>	<u>653,279</u>
Noncurrent Liabilities:			
Bonds	1,750,000	1,750,000	1,750,000
Loans from shareholders	100,000	100,000	100,000
	<u>1,850,000</u>	<u>1,850,000</u>	<u>1,850,000</u>
Equity (Deficit)	<u>(1,186)</u>	<u>(890)</u>	<u>(772)</u>
	<u>1,877,243</u>	<u>2,535,592</u>	<u>2,502,507</u>

\* Less than \$1,000

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

	For the Nine Month Ended 30.09.2023	For the Nine Month Ended 30.09.2022	For the Three Month Ended 30.09.2023	For the Three Month Ended 30.09.2022	For the Year Ended 31.12.2022
	Unaudited				Audited
Financial expenses	103,507	106,807	28,883	35,683	146,252
Financial income	(103,093)	(107,853)	(29,211)	(36,317)	(147,398)
Total comprehensive expenses (income)	<u>414</u>	<u>(1,046)</u>	<u>(328)</u>	<u>(634)</u>	<u>(1,146)</u>

**SPONSOR FINANCIAL DATA REPORT<sup>12</sup>**

		<b>QUARTER ENDED</b>
		<b>30.9.2023</b>
<b>ITEM</b>		<b>QUANTITY/ACTUAL AMOUNT (IN USD\$ ,000)</b>
<b>A.</b>	Total Offtake (BCM)	<sup>13</sup> 2.9
<b>B.</b>	Leviathan Revenues (100%)	641,879 <sup>14</sup>
<b>C.</b>	Loss Proceeds, if any, paid to Revenue Account	-
<b>D.</b>	Sponsor Deposits, if any, into Revenue Account	13,100
<b>E.</b>	Gross Revenues (before Royalties)	263,968
<b>F.</b>	Overriding Royalties	
	(a) Statutory Royalties	(31,672)
	(b) Third Party Royalties	(12,562)
<b>G.</b>	Net Revenues	219,734
<b>H.</b>	<u>Costs and Expenses:</u>	
	(a) Interest Income (Fees Under the Financing Documents)	848
	(b) Taxes	(26,828)
	(c) Operation and Maintenance Expenses	(44,852)
	(d) Capital Expenditures	(33,393)
	(e) Insurance	(7,830)
<b>I.</b>	Total Costs and Expenses (sum of Items H(a), (b), (c), (d) and (e))	(112,055)
<b>J.</b>	Total Cash Flows Available for Debt Service (Item G <i>minus</i> Item H)	120,779
<b>K.</b>	Total Cash Flow from operation (Item G minus Items H(c) and H(e))	167,052
<b>L.</b>	Total Debt Service	-
<b>M.</b>	<b>TOTAL DISTRIBUTION TO THE SPONSOR</b>	-

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> Gas sales from 1.7.2023 until 30.9.2023 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

<sup>14</sup> Gas sales from 1.7.2023 until 30.9.2023 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

**נספח ב לדוח הדירקטוריון**

**תמצית נתונים בדבר הערכת שווי תמלוגים מחזקות כריש ותנין**

להלן פרטים בדבר הערכת שווי מהותית מאוד בנושא הרווח משערוך תמלוגים ממכירת זכויות השותפות בחזקות כריש ותנין (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המצורפים להלן וכן את הערכת השווי המצורפת בהמשך):

זיהוי נושא ההערכה: התמלוגים בגין מכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין	
30 בספטמבר 2023. לא רלוונטי.	<b>עיתוי ההערכה:</b> 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- 307.5 מיליון דולר, הנכלל במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך וכן בהכנסות לקבל לזמן קצר של השותפות.	<b>שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:</b>
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.	<b>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 שיכוי עם מעריך השווי:</b>
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 לשיכוי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות.	
שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים תוך התאמת שיעורי ההיוון לסיכונים הגלומים בתחזיות תזרימי המזומנים.	<b>מודל שמעריך השווי פעל לפיו:</b>

	<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- 3.53 BCM; קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת כריש: כ- 4.44 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: 10.52%;</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 Bank<sup>15</sup> וה- EIA<sup>16</sup> 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&amp;M (להלן: "הדוח המעודכן"), מעריך עתודות ומשאבים מוסמך, לחזקות כריש ותנין.</p>	
<p>על-פי הדוח המעודכן, כמות הגז במאגר כריש הינה כ- 39.4 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 54.2 MMBBL; במאגר כריש צפון כמות הגז הינה כ- 34.2 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 36.9 MMBBL; ובחזקת תנין כמות הגז הינה כ- 26.1 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים 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>	

<sup>15</sup> A world Bank Quarterly Report: Commodity Markets Outlook, April 2023.

<sup>16</sup> U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, September 2023.



דוחות כספיים



תאריך: 15 בנובמבר, 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 15 בנובמבר, 2023 על מידע כספי תמציתי של השותפות ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה  
ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

זיו האפט  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת  
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023  
במיליוני דולר של ארה"ב  
בלתי מבוקרים



**ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת**  
**דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023**  
**במיליוני דולר של ארה"ב**  
**בלתי מבוקרים**

**תוכן העניינים**

<b><u>עמוד</u></b>	<b>נושא</b>
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	דוחות כספיים:
3	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
5-6	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון השותפות
7	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
8-22	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 30 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון השותפות ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של השותף הכללי של השותפות אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 לנו 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, 15 בנובמבר 2023

זיו האפט  
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

31.12.2022	30.9.2022	30.9.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			<b>נכסים:</b>
			<b>נכסים שוטפים:</b>
22.4	53.4	17.3	מזומנים ושווי מזומנים
395.9	290.1	38.7	פקדונות לזמן קצר
199.0	220.2	227.9	לקוחות
134.1	138.1	140.9	חייבים ויתרות חובה
19.9	17.8	4.0	מסים שוטפים לקבל
<b>771.3</b>	<b>719.6</b>	<b>428.8</b>	
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
2,547.2	2,551.2	2,604.0	השקעות בנכסי נפט וגז
59.7	59.4	57.6	השקעה בחברה כלולה
0.5	0.5	100.7	פקדונות לזמן ארוך
560.3	561.0	536.6	נכסים אחרים לזמן ארוך
<b>3,167.7</b>	<b>3,172.1</b>	<b>3,298.9</b>	
<b>3,939.0</b>	<b>3,891.7</b>	<b>3,727.7</b>	
			<b>התחייבויות והון:</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
424.8	466.0	-	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
-	-	15.0	התחייבות לתאגיד בנקאי לזמן קצר
50.0	-	-	רווחים לחלוקה שהוכרזו
96.9	150.0	115.9	זכאים ויתרות זכות
9.9	18.0	2.5	התחייבויות אחרות לזמן קצר
<b>581.6</b>	<b>634.0</b>	<b>133.4</b>	
			<b>התחייבויות לא שוטפות:</b>
1,731.0	1,729.9	1,734.1	אגרות חוב
269.8	296.0	330.5	מסים נדחים
69.2	64.0	69.3	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<b>2,070.0</b>	<b>2,089.9</b>	<b>2,133.9</b>	
			<b>הון:</b>
154.8	154.8	154.8	הון השותפות
(29.9)	(30.4)	(28.8)	קרנות הון
1,162.5	1,043.4	1,334.4	יתרת רווחים
<b>1,287.4</b>	<b>1,167.8</b>	<b>1,460.4</b>	
<b>3,939.0</b>	<b>3,891.7</b>	<b>3,727.7</b>	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

15 בנובמבר, 2023

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

גבי לסט  
יו"ר הדירקטוריון

יוסי אבו  
מנכ"ל

צחי חבושה  
סמנכ"ל כספים

**ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת**  
**דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל (במיליוני דולר)**

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר				
1,143.9	318.1	285.8	855.7	817.7	<b>הכנסות:</b>
172.0	53.2	41.9	130.9	119.4	ממכירת גז טבעי
<b>971.9</b>	<b>264.9</b>	<b>243.9</b>	<b>724.8</b>	<b>698.3</b>	בניכוי תמלוגים
134.1	29.1	37.0	99.6	110.0	<b>הכנסות, נטו</b>
131.0	44.7	19.3	104.4	60.1	<b>הוצאות ועלויות:</b>
5.2	1.5	1.1	3.2	2.8	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
19.7	4.0	5.0	11.9	16.4	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
<b>290.0</b>	<b>79.3</b>	<b>62.4</b>	<b>219.1</b>	<b>189.3</b>	הוצאות ישירות אחרות
(3.1)	(1.2)	(0.7)	(3.4)	(2.1)	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>678.8</b>	<b>184.4</b>	<b>180.8</b>	<b>502.3</b>	<b>506.9</b>	<b>סך הכל הוצאות ועלויות</b>
(155.3)	(36.4)	(30.5)	(112.6)	(99.6)	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
71.1	21.8	7.8	55.3	34.6	<b>רווח תפעולי</b>
(84.2)	(14.6)	(22.7)	(57.3)	(65.0)	הוצאות מימון
<b>594.6</b>	<b>169.8</b>	<b>158.1</b>	<b>445.0</b>	<b>441.9</b>	הכנסות מימון
(116.0)	(43.4)	(40.2)	(110.3)	(110.4)	הוצאות מימון, נטו
<b>478.6</b>	<b>126.4</b>	<b>117.9</b>	<b>334.7</b>	<b>331.5</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(13.2)	(7.7)	-	(10.8)	-	מסים על ההכנסה
4.3	4.3	-	4.3	-	רווח מפעילויות נמשכות
<b>(8.9)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>-</b>	<b>(6.5)</b>	<b>-</b>	הפסד מפעילות מופסקת
<b>469.7</b>	<b>123.0</b>	<b>117.9</b>	<b>328.2</b>	<b>331.5</b>	רווח ממכירת נכסי נפט וגז טבעי
					סה"כ הפסד מפעילות מופסקת
					<b>רווח כולל</b>
0.408	0.108	0.100	0.285	0.282	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות (בדולר):
(0.008)	(0.003)	-	(0.005)	-	מפעילויות נמשכות
0.400	0.105	0.100	0.280	0.282	מפעילות מופסקת
1,173,815	1,173,815	1,173,815	1,173,815	1,173,815	רווח ליחידת השתתפות
					מספר יחידות השתתפות המשוקלל לצורך החישוב הנ"ל (באלפים)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023: יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)
331.5	331.5	-	-	-	רווח כולל
(160.4)	(160.4)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.8	0.8	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
1.1	-	1.1	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,460.4	1,334.4	28.2	(57.0)	154.8	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022: יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 (מבוקר)
328.2	328.2	-	-	-	רווח כולל
(100.3)	(100.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
2.1	2.1	-	-	-	עדכון תשלומי איזון
(1.0)	(1.0)	-	-	-	עדכון חבות המס בו חייבים בעלי יחידות ההשתתפות
0.3	-	0.3	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,167.8	1,043.4	26.6	(57.0)	154.8	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות בלתי מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
1,392.4	1,266.6	28.0	(57.0)	154.8	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023: יתרה ליום 30 ביוני 2023
117.9	117.9	-	-	-	רווח כולל
(50.1)	(50.1)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.2	-	0.2	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,460.4	1,334.4	28.2	(57.0)	154.8	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות בלתי מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
					לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022:
					יתרה ליום 30 ביוני 2022
1,098.0	971.4	28.8	(57.0)	154.8	רווח כולל
123.0	123.0	-	-	-	רווחים שחולקו
(50.0)	(50.0)	-	-	-	עדכון חבות המס בו חייבים בעלי יחידות ההשתתפות
(1.0)	(1.0)	-	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
0.3	-	0.3	-	-	קרן הון בגין הטבה מבעל שליטה
(2.5)	-	(2.5)	-	-	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022
1,167.8	1,043.4	26.6	(57.0)	154.8	
					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
938.5	814.4	26.3	(57.0)	154.8	רווח כולל
469.7	469.7	-	-	-	רווחים שחולקו
(100.3)	(100.3)	-	-	-	רווחים לחלוקה שהוכרזו
(50.0)	(50.0)	-	-	-	תשלומי איזון בגין שנים קודמות
2.1	2.1	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
26.6	26.6	-	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
0.8	-	0.8	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
1,287.4	1,162.5	27.1	(57.0)	154.8	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		מבוקר
	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2022	30.9.2023	
31.12.2022					בלתי מבוקר
<b>469.7</b>	<b>123.0</b>	<b>117.9</b>	<b>328.2</b>	<b>331.5</b>	
137.6	46.4	20.4	109.3	64.0	<b>תזרימי מזומנים – פעילות שוטפת:</b>
59.5	(6.8)	15.2	60.1	60.2	<b>רווח לתקופה</b>
(34.3)	(17.4)	(3.5)	(27.8)	1.5	<b>התאמות בגין:</b>
(0.2)	(0.3)	-	0.4	-	פחת אזילה והפחתות
1.0	0.7	0.3	0.7	0.9	מסים על הכנסה
-	(2.5)	-	-	-	עדכון התחייבויות בגין סילוק נכסים
(66.4)	(21.2)	(6.7)	(52.3)	(21.8)	שערוך פיקדונות והשקעות לזמן קצר ולזמן ארוך, נטו
3.1	1.2	0.7	3.4	2.1	שערוך התחייבות בגין תשלום מבוסס יחידות השתתפות
(4.3)	(4.3)	-	(4.3)	-	הטבה מבעל שליטה שנכללה בהוצאות כנגד קרן הון
(46.5)	8.6	(23.0)	(67.6)	(28.9)	שערוך נכסים אחרים לזמן ארוך
(4.6)	(15.9)	(14.1)	(21.0)	18.6	חלק השותפות בהפסדי חברה כלולה
1.1	10.3	2.3	4.3	(2.9)	רווח ממכירת נכסי נפט וגז
(5.2)	55.0	18.8	33.5	6.2	<b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</b>
(5.8)	-	(0.5)	(5.8)	(17.5)	ירידה (עלייה) בלקוחות
<b>35.0</b>	<b>53.8</b>	<b>9.9</b>	<b>32.9</b>	<b>82.4</b>	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
<b>504.7</b>	<b>176.8</b>	<b>127.8</b>	<b>361.0</b>	<b>413.9</b>	ירידה (עלייה) בנכסים אחרים לזמן ארוך
(98.5)	(18.3)	(40.8)	(68.1)	(102.7)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
14.9	-	-	10.5	-	ירידה בהתחייבות להיטל רווחי נפט וגז
(28.8)	(6.2)	(4.8)	(26.6)	(5.7)	<b>מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
-	-	10.8	-	26.5	<b>תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:</b>
12.5	12.5	-	12.5	13.3	השקעה בנכסי נפט וגז
-	-	(100.2)	-	(100.2)	תמורה ממכירת נכסי נפט וגז
19.2	19.2	-	19.2	-	השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
(194.1)	(105.3)	(20.5)	(88.9)	357.3	תמלוגים שהתקבלו
1.4	(0.1)	11.1	1.0	(3.8)	פירעון הלוואות שניתנו
<b>(273.4)</b>	<b>(98.2)</b>	<b>(144.4)</b>	<b>(140.4)</b>	<b>184.7</b>	הפקדה בפיקדונות לזמן ארוך
(100.3)	(50.3)	(50.1)	(100.3)	(210.4)	מימוש השקעות לזמן קצר, נטו
(99.1)	(12.5)	-	(99.1)	-	משיכה (הפקדה) לפיקדונות לזמן קצר, נטו
(170.2)	-	-	(170.2)	-	ירידה (עלייה) בחייבים - בגין מפעיל עסקאות משותפות
15.1	-	-	15.1	17.1	<b>מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
-	-	15.0	-	15.0	<b>תזרימי מזומנים - פעילות מימון:</b>
(74.6)	(30.2)	-	(33.0)	(425.4)	רווחים שחולקו
<b>(429.1)</b>	<b>(93.0)</b>	<b>(35.1)</b>	<b>(387.5)</b>	<b>(603.7)</b>	תשלומי איזון ומס שחולקו בגין התקופה עד וכולל 2021
(197.8)	(14.4)	(51.7)	(166.8)	(5.1)	תשלומים ע"ח המס בו חייבים מחזיקי יחידות השתתפות בגין התקופה עד וכולל 2021
220.2	67.8	69.0	220.2	22.4	החזרים שנתקבלו ממס הכנסה בגין שנים קודמות
22.4	53.4	17.3	53.4	17.3	קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר
3.6	20.3	33.6	20.3	33.6	פירעון אגרות חוב ורכישות עצמיות של אגרות חוב
5.3	(4.3)	3.9	(4.3)	3.9	<b>מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
50.0	-	-	-	-	<b>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</b>
143.3	6.0	0.6	78.0	67.2	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
7.3	2.6	1.2	4.3	13.9	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>
81.6	43.5	26.6	43.5	69.3	<b>נספח א' - פעילויות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:</b>
					השקעות בנכסי נפט וגז כנגד התחייבויות
					השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות, נטו
					רווחים לחלוקה שהוכרזו
					<b>נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים:</b>
					ריבית ששולמה (כולל ריבית שהוונה)
					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 16 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 (ראה ביאור 12 יד לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.2022 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים")), וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכי 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. מלחמת "חברות ברזל" והשפעתה על הפעילות העסקית של השותפות:

בעקבות המתקפה הרצחנית שביצע ארגון הטרור 'חמאס' ביום 7.10.2023 על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חברות ברזל" כנגד ארגון הטרור כאמור (להלן: "המלחמה"). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נמצאת המלחמה בעיצומה, ולא ניתן לצפות כמה זמן היא תימשך ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה.

1. מאז פתיחת המלחמה ביום 7.10.2023, נורו אלפי רקטות מרצועת עזה בעיקר לדרום ולמרכז שטח מדינת ישראל, ולצד זאת, עם התקדמות הלחימה, הגביר ארגון הטרור 'ח'זבאללה' את המתיחות בגבול ישראל - לבנון ויזם פעולות לחימה כנגד ישראל. בעקבות האמור, ולאור האפשרות להרחבת המלחמה בגבול הצפוני ובזירות נוספות, גייס צה"ל מאות אלפי חיילי מילואים, ישובים הקרובים לקווי העימות בגבול הדרומי והצפוני פונו מתושביהם, ופיקוד העורף מפרסם הנחיות מתעדכנות המגבילות את פעילותם של מקומות עבודה ומוסדות חינוך.

2. בעקבות המלחמה, בחודש אוקטובר 2023 הודיעו חברות דירוג האשראי Moody's ו-Fitch כי דירוג האשראי של מדינת ישראל נמצא בבחינה להורדת דירוג. כן הודיעה חברת דירוג האשראי S&P Global Rating על הורדת תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מיציבה לשלילית, תוך הותרת דירוג האשראי הקיים ללא שינוי.



ד. מלחמת "חברות ברזל" והשפעתה על הפעילות העסקית של השותפות (המשך):

3. סמוך לאחר פרוץ המלחמה הופסקה הפקת הגז ממאגר תמר בהתאם להוראת הממשלה. הוראה כאמור לא ניתנה ביחס למאגרים לווייתן וכריש, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פעילות ההפקה ממאגר לווייתן נמשכת כסדרה. יצוין כי, ביום 9.11.2023 הודיע משרד האנרגיה למפעילה במאגר תמר כי ניתן להפעיל מחדש את מאגר תמר. כתוצאה מהפסקת ההפקה ממאגר תמר כאמור, סיפקו שותפי לווייתן גז טבעי גם למספר לקוחות של מאגר תמר במשק המקומי, ובעיקר לחברת החשמל לישראל בע"מ וכתוצאה מכך, הופחתה כמות הגז הטבעי המוכנית לייצוא למצרים. במקביל, עקב המלחמה ועל-פי הוראת הממשלה, הופסקה פעילותו של צינור EMG, אשר מהווה תשתית הולכה עיקרית להזרמת גז מישראל למצרים. בעקבות כך, הודיעה חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "EMG"), לחברת Blue Ocean Energy (צרכנית הגז במצרים) על התקיימות נסיבות 'כח עליון' המונע את הזרמת הגז למצרים באמצעות צינור EMG. לאור זאת, מאז פרוץ המלחמה, כל אספקת הגז למצרים הוזרמה דרך מערכת ההולכה הירדנית, הכרוכה בעלויות הולכה נוספות. יצוין כי, ביום 14.11.2023 חודשה הזרמת הגז באמצעות צינור EMG. בהמשך לאמור לעיל, כמות הגז שסופקה למצרים במהלך חודש אוקטובר היוותה כ- 82% מכמות הגז החוזית החודשית אותה מחויבים שותפי לווייתן לספק.
4. אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון") והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. בהקשר זה יצוין כי, קיים סיכון כי במועד פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף הנובע מהמלחמה הינו פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט, שהינו תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי מפרויקט לווייתן. יצוין כי, הסיכון לאירועים מסוג זה עלול להחמיר במידה רבה במקרה של הסלמה בחזית הצפונית של מדינת ישראל או במקרה של הרחבת המלחמה לחזיתות נוספות. במקרה של הרחבת המלחמה כאמור, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן ו/או ממאגר כריש. הגבלה או הפסקת פעילות ההפקה ממאגרי תמר וכריש יחד, אם תקרה, צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי על חשבון הייצוא למצרים.
5. על רקע הימשכות המלחמה, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן אשר היווה את רוב הכנסות השותפות בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023. עם זאת, יצוין כי, מאז פרוץ המלחמה נמשך יצוא הגז ממאגר לווייתן.
6. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, שותפי לווייתן ממשיכים לקדם את פרויקט הצינור השלישי, כמפורט בביאור 3 להלן וכן את יתר הפעילויות בהתאם לתוכניות העבודה. בנוסף, עקב פרוץ המלחמה הושהתה פעילות נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג'ז") להנחת הצינור הימי אשדוד-אשקלון ולפיכך צפויה דחיה נוספת של מועד הסיום המתוכנן של פרויקט זה. ראו ביאור 6 להלן. כמו כן, בעקבות המלחמה, צפויה דחיה במועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט לבית זיקוק אשדוד בע"מ באמצעות הצנרת של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"א"). לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 להלן.
7. בהתקיימות אירועים מסוימים, כגון של סיום מוקדם הסכמי הייצוא ונזק פיזי לפרויקט לווייתן שלא תוקן, אם סביר לצפות כי יגרמו להשפעה מהותית לרעה ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, קיים סיכון להפרה של תנאי אגרות החוב של לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות (להלן: "לווייתן בונד"), המובטחות בזכויות השותפות בפרויקט לווייתן ונסחרות במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "אגרות החוב"), אשר עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מידי ומימוש הבטוחות. בנוסף, יצוין כי, על אף שבעקבות המלחמה חלה עליה בתשואות של אגרות החוב, אין לעליה זו השפעה על הריבית הנקובה של אגרות החוב, על תזרים המזומנים של השותפות ועל יכולת הפירעון של אגרות החוב, אם כי היא עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

ד. מלחמת "חברות ברזל" והשפעתה על הפעילות העסקית של השותפות (המשך):

8. כאמור, על אף המלחמה, ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכה ההפקה ממאגר לווייתן כסדרה. במהלך תקופת ההשבתה של מאגר תמר וצינור EMG, אשר הובילה להפחתת הכמויות שהופנו לייצוא, הזרמת הגז למצרים דרך מערכת ההולכה הירדנית (חלף צינור EMG), ואספקת הגז ללקוחות מאגר תמר במשק המקומי, כמפורט בסעיף 3 לעיל, ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לא נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות. להערכת השותפות, בהינתן חידוש ההזרמה דרך צינור EMG ביום 14.11.2023 ובהנחה שלא יתמשו גורמי הסיכון המפורטים לעיל ולהלן, לא צפויה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות. ברבעון הרביעי של שנת 2023.

9. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימת אי-ודאות רבה ולא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה והאם היא תתרחב לזירות נוספות, מה יהיה משך המלחמה ומה יהיו תוצאותיה והשלכותיה. בנסיבות אלה, לא ניתן להעריך את הסיכויים להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מהמלחמה והשפעתם האפשרית, ובכלל זאת גורמי הסיכון הספציפיים המפורטים לעיל אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על השותפות, נכסיה ועסקיה. הערכות השותפות המפורטות לעיל, לרבות ביחס להשפעה האפשרית של המלחמה על השותפות, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. כל זאת בעיקר עקב אי הוודאות הרבה בעת הזו לרבות ביחס למשך המלחמה, היקפה, והשלכותיה על כלכלת ישראל, וכן בשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת השותפות.

ה. ביום 27.3.2023 קיבל השותף הכללי הצעה אינדיקטיבית, לא מחייבת (להלן: "ההצעה") מאת Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) P.J.S.C. ו- BP Exploration Operating Company (להלן: "BP"), 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 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.

ה. (המשך):

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 האישורים 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 והאישורים האמורים, וממילא אין כל ודאות לגבי סיכויי השלמת העסקה. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכים הצדדים לנהל משא ומתן לקידום העסקה.

בהקשר זה יצוין כי, ביום 24.7.2023 החליטה האסיפה המיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות לאשר למפקח שכר נוסף על שכרו החודשי בקשר עם פיקוח על העסקה וליווי הוועדה אשר מונתה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי בשותפות, על מנת לבחון ולהחליט בכל סוגיה הנוגעת לרכישת היחידות המוחזקות על-ידי הציבור במסגרת העסקה ולנקוט בכל הפעולות הנדרשות לצורך מימוש סמכויותיה, וכן לאשר לנאמן שכר נוסף על שכרו השנתי לצורך ביצוע פעולות במסגרת השלמת העסקה.

ו. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של השותפות ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים ביחס למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ז. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

ח. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ט. הכנסות השותפות בתקופת הדוח ממכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן מושפעות בעיקר מהביקושים לגז טבעי בשוק המקומי ובשוק האזורי (מצרים וירדן), מיכולת ההפקה וההולכה וממחיר הגז אשר מוצמד בחלקו למחיר חבית נפט מסוג ברנט (BRENT). 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		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
	31.12.2022	30.9.2022	30.9.2023	30.9.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	284.7	95.0	30.4	218.0	106.4
	859.2	223.0	255.4	637.7	711.3
	<b>1,143.9</b>	<b>318.0</b>	<b>285.8</b>	<b>855.7</b>	<b>817.7</b>
	1.71	0.53	0.16	1.32	0.59
	3.45	0.84	1.15	2.55	3.14
	<b>5.16</b>	<b>1.37</b>	<b>1.31</b>	<b>3.87</b>	<b>3.73</b>

**הכנסות:**

שוק מקומי

שוק אזורי

**כמויות (BCM)**

שוק מקומי

שוק אזורי

**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)**

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

- א. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותן מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב אשר ננקטו בדוחות הכספיים השנתיים.
- ב. **יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים**  
 בחודש מאי 2023 פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על הכנסה (להלן בסעיף זה: "התיקון"), בעקבות רפורמת המס הבינלאומית של ה-OECD-BEPS Pillar Two (להלן: "Pillar 2") או "רפורמת המס הבינלאומית".  
 התיקון כולל:  
 (א) פטור זמני מיישום הוראות התקן עבור ההכרה והגילוי של נכסים והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה-Pillar 2 (להלן: "פטור זמני"); וכן  
 (ב) דרישות גילוי ממוקדות עבור ישויות רב לאומיות המושפעות מרפורמת המס הבינלאומית.  
 הפטור הזמני המובא בסעיף (א) לעיל חל באופן מיידי ונדרש לתת גילוי על יישומו. יתר דרישות הגילוי הממוקדות, המוזכרות בסעיף (ב) לעיל, חלות על תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחר מכן, אך לא חלות על תקופות הביניים המסתיימות ביום 31 בדצמבר 2023 או לפני כן.  
 החברה מיישמת את הפטור הזמני, ולכן, לא ניתן גילוי ולא הוכרו נכסים והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מאימוץ כללי ה-Pillar 2. כמו כן, החברה בוחנת את השלכות רפורמת המס הבינלאומית על דוחותיה הכספיים.

**ביאור 3 - השקעות בנכסי נפט וגז:**

א. הרכב:

31.12.2022	30.9.2022	30.9.2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			<b>נכסי נפט וגז :</b>
2,419.6	2,427.8	2,447.6	רציו ים (פרויקט לווייתן)
			<b>נכסי חיפוש והערכה :</b>
127.6	123.4	156.4	בלוק 12 קפריסין
<b>2,547.2</b>	<b>2,551.2</b>	<b>2604.0</b>	<b>סך-הכל</b>

**ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז:**

1. עסקה משותפת "רציו ים":

- א. בהמשך לאמור בביאור 27ג לדוחות הכספיים השנתיים אודות ביצוע קידוח פיתוח והפקה "לווייתן-8" בשטח חזקת 1/14 לווייתן דרום (להלן בסעיף זה: "הקידוח"), וכן אודות סיום ביצוע פעולות ההשלמה (Completion) בקידוח, יצוין כי, בחודש יוני 2023 חובר הקידוח למערכת ההפקה התת-ימית הקיימת של פרויקט לווייתן והחלה ההפקה ממנו, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב. עלות הקידוח למועד תאריך הדוחות הכספיים הסתכמה לסך של כ- 191.6 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ- 86.8 מיליון דולר).
- ב. בהמשך לאמור בביאור 27ג לדוחות הכספיים השנתיים אודות פרויקט, שעיקרו הנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי מבארות ההפקה שבשדה לווייתן לפלטפורמה (להלן: "פרויקט הצינור השלישי"), אשר יאפשר את הגדלת יכולת אספקת הגז המירבית מפרויקט לווייתן למערכת ההולכה של נתג"ז, יצוין כי, ביום 29.6.2023 קיבלו השותפים בפרויקט לווייתן החלטת השקעה סופית (FID - Final Decision Investment) לביצוע פרויקט הצינור השלישי, בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 258 מיליון דולר).

**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)**

ביאור 3 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

1. עסקה משותפת "רציו ים" (המשך):

ג. בהמשך לאמור בביאור 2ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות שלב 1ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן, יצוין כי, ביום 21.6.2023 הגישו השותפים בפרויקט לווייתן לממונה על ענייני הנפט (להלן: "הממונה") בקשה לאישור יצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן באמצעות צנרת אזורית, קיימת ועתידית. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הסתיים שלב קדם תכנון (Pre FEED) להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות תכנון של תשתיות תת-ימיות ושל מתקנים נדרשים על אסדת ההפקה וכי בכוונת שותפי לווייתן להתקדם לביצוע תכנון (FEED), לצורך הגדלת כמויות הגז הטבעי. לייצוא באמצעות תשתיות קיימות ועתידיות (כמפורט בביאור 6ג להלן) לשוק המקומי והאזורי.

יצוין כי, במהלך ביצוע קדם התכנון (Pre-FEED) עבור מתקן ה-FLNG (להלן: "המתקן"), התקבלו אינדיקציות המצביעות על שינוי מהותי בהערכת העלויות להקמת המתקן, ולכן בכוונת שותפי לווייתן לבחון את המשמעויות הכלכליות של ההחלטה בנוגע לשלב התכנון (FEED).

2. בלוק 12 בקפריסין:

א. בהמשך לאמור בביאור 3ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות ביצוע קידוח הערכה/פיתוח A-3 (אפרודיטה 3) (להלן בסעיף זה: "הקידוח") במאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 במים הכלכליים של רפובליקת קפריסין (להלן: "מאגר אפרודיטה"), יצוין כי, בחודש יולי 2023 הסתיימו פעולות הקידוח כאמור, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב. עלות הקידוח למועד תאריך הדוחות הכספיים הסתכמה לסך של כ- 102.8 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ- 30.8 מיליון דולר).

ב. בהמשך לאמור בביאור 3ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות תכנית פיתוח במאגר אפרודיטה, ביום 31.5.2023 הודיעה השותפות כי בהתאם להמלצת Chevron Cyprus Limited (להלן בסעיף זה: "המפעילה"), הגישו השותפים במאגר אפרודיטה תוכנית מעודכנת לפיתוח המאגר לאישור ממשלת קפריסין הכוללת שינוי במתווה היסודי של תוכנית הפיתוח וההפקה המאושרת (להלן: "תוכנית הפיתוח המעודכנת"). בהתאם לתוכנית הפיתוח המעודכנת, הפקת הגז הטבעי ממאגר אפרודיטה והטיפול בו יעשו באמצעות הקמת צנרת תת ימית וחיבורה לתשתית ימית ויבשתית קיימת במצרים, וזאת ללא הקמת מתקן הפקה וטיפול צף בשטח המאגר, אשר נכלל בתוכנית המאושרת. יצוין כי, בהתאם להערכה עדכנית של המפעילה, כפי שנמסרה לשותפות ולממשלת קפריסין, ובטרם סיום בדיקות היתכנות טכניות-כלכליות, לרבות ביצוע FEED, תוכנית הפיתוח המעודכנת עשויה להפחית את עלויות הפיתוח בהשוואה לתוכנית הפיתוח וההפקה המאושרת וכן לקצר את לוחות הזמנים לתחילת הפקת הגז הטבעי ממאגר אפרודיטה.

ביום 27.8.2023 עדכנה השותפות כי, על פי מכתב תשובה מיום 25.8.2023 שנמסר למפעילה החליטה ממשלת קפריסין שלא לאשר את תוכנית הפיתוח המעודכנת. במכתב התשובה פורטו מספר נימוקים להחלטת ממשלת קפריסין שלא לאשר את תוכנית הפיתוח המעודכנת, ובכלל זאת נטען כי תוכנית הפיתוח המעודכנת צפויה להגדיל את המורכבות הטכנית והמסחרית של הפרויקט ואינה צפויה להביא ליתרונות אשר נטענו בבקשה. ובקשר לאבן הדרך להתחלת התכנון ההנדסי המפורט (FEED) שנקבעה בהסכם הזיכיון ליום 7.11.2023 (להלן: "אבן הדרך"), הודיעה השותפות כי המפעילה קיבלה ביום 5.11.2023 מכתב משר האנרגיה בממשלת קפריסין המאשר מתן אורכה לשותפים לפעול בהתאם לתוכנית שאושרה, כך שמועד החלטה הסופית והמחייבת של ממשלת קפריסין בנוגע לבקשת השותפים יידחה ליום 20.11.2023 והמועד לעמידה באבן הדרך להתחלת התכנון ההנדסי המפורט (FEED) כפי שנקבע בהסכם הזיכיון, יידחה עד ליום 7.1.2024, בתנאי שהשותפים במאגר אפרודיטה יאשרו הסכמתם לאמור ויחתמו על תיקון להסכם הזיכיון בקשר לכך, יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפים במאגר אפרודיטה טרם קיבלו החלטה בנוגע לאמור, ובכוונת המפעילה להמשיך במאמציה להגיע להסכמות עם נציגי ממשלת קפריסין בנוגע לתוכנית הפיתוח של המאגר.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)

- ביאור 3 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):  
 ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז (המשך):  
 2. בלוק 12 בקפריסין (המשך):

ב. (המשך):

יובהר כי, ככל שלא תושג הסכמה אחרת עם ממשלת קפריסין, ולא תתקיים במועדה אבן הדרך כאמור, עלולה ממשלת קפריסין להטיל סנקציות על השותפים במאגר אפרודיטה בטענה להפרת תנאי הסכם הזיכיון.

ג. על פי דוח שהוכן בחודש ספטמבר 2023 על ידי חברת Netherland Sewell & Associates Inc (להלן: "NSAI") בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS), כמות המשאבים המותנים של גז טבעי המסווגים בשלב הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending), במאגר אפרודיטה, נכון ליום 31.8.2023, נעה בין כ-BCM 126 (האומדן הגבוה) לבין כ-BCM 74 (האומדן הנמוך). על פי הדוח האמור, כמות המשאבים המותנים של קונדנסט במאגר אפרודיטה המסווגות בשלב הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending) נכון ליום 31.8.2023 נעה בין כ-Million Barrels 10.6 (האומדן הגבוה) לבין כ-Million Barrels 5.1 (האומדן הנמוך).

ההערכות הנ"ל בדבר עתודות הגז הטבעי, הקונדנסט והמשאבים המותנים של גז טבעי ונפט מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינם בגדר הערכות והשערות מקצועיות של NSAI, אשר לגביהם לא קיימת כל וודאות. כמויות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בכריזות של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

3. ביום 13.12.2022 פרסם משרד האנרגיה הודעה לפיה הוא פותח הליך תחרותי רביעי לחיפושי גז ונפט במים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן: "ההליך התחרותי"). על פי הודעה זו, מטרת ההליך התחרותי הינה להגביר את ודאות אספקת הגז הטבעי למשק הישראלי ולהגדיל את התחרות בין ספקי הגז הטבעי, ובמסגרתו יוצעו 4 מקבצים של רישיונות חיפוש. תנאי ההליך התחרותי מעודדים ומתעדפים חברות שאינן פעילות כעת בישראל להשתתף בהליך התחרותי, על פני חברות המחזיקות במאגרים מפיקים.

ביום 16.7.2023 הגישה השותפות יחד עם החברות State Oil Company of Azerbaijan Republic (להלן: "SOCAR") אשר הוגדרה כמפעילה, ו-BP הצעה במסגרת ההליך התחרותי (להלן: "ההצעה"). ההצעה הוגשה במסגרת מיזם משותף (להלן: "המיזם המשותף"). המיזם המשותף יפעל בהתאם לעקרונות אשר נקבעו על ידי השותפות במיזם במסגרת הסכם המסדיר, בין היתר, את תנאי ההצעה.

ביום 29.10.2023 קיבלה השותפות הודעה מהממונה, אשר במסגרתה, בין היתר, צוין כי הוחלט להעניק לשותפות יחד עם SOCAR ו-BP 6 רישיונות חיפוש (בלוקים) במקבץ אחד (רישיונות 4, 5, 6, 7, 8, ו-11 במקבץ I) (להלן: "ההודעה" ו-"הרישיונות", בהתאמה). עוד צוין במסגרת ההודעה כי, על מנת לסיים את הליך הענקת הרישיונות יש להשלים מספר פעולות ובהן רישום SOCAR ו-BP ברשם החברות ורשות המיסים, תשלום בונוס החתימה וכן העברת ערבויות עבור הרישיונות למשרד האנרגיה. שיעור ההחזקה של השותפות ו-BP במיזם המשותף הינו 33.33% כל אחת, ושל SOCAR הינו 33.34%.

עוד יצוין כי, בכוונת השותפות לזמן אסיפה כללית מיוחדת של מחזיקי היחידות אשר על סדר יומה תיקון הסכם השותפות והוספת הרישיונות לרשימת נכסי הנפט המפורטים בו.

4. בהמשך לאמור בביאור 7ג לדוחות הכספיים השנתיים אודות נטישת הבאר ברישיון היבשתי 405/אופק חדש" (להלן: "רישיון אופק") למיטב ידיעת השותפות, כפי שנמסר לה על-ידי המפעילה ברישיון אופק, טרם החלו הפעולות לנטישת הבאר והאתר. יצוין כי, ביום 15.8.2023 קיבלו השותפים ברישיון כאמור מכתב מהממונה, לפיו עליהם לסיים את נטישת הבאר והאתר עד לסוף שנת 2023.

א. בהמשך לאמור בביאור 12יב1 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תביעה שהגישו השותפות ושברון (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 דחיית בקשה לאישור תובענה ייצוגית בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר חיפוי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר"), אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות באבנר (בסעיף זה: "המבקשים" ו-"בקשת האישור", בהתאמה), נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה באבנר (בשרשור) וחברת פרייס ווטרסאוס קופרס ייעוץ בע"מ (PWC) (בסעיף זה: "המשיבים"), יצוין כי, ביום 6.7.2023 הגישו המבקשים לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין הדוחה את בקשת האישור. עוד יצוין כי, בהתאם להחלטת בית המשפט, על המשיבים להגיש את תשובתם לערעור עד ליום 7.1.2024, וכי דיון בערעור נקבע ליום 15.4.2024.

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, נגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן וחברת לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר", יחד בסעיף זה: "המשיבים"), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה "בקשת האישור"), יצוין כי, ביום 17.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשה לגילוי מסמכים ביחס לכלל המשיבים, למעט ביחס ללידר, לגביה התקבלה הבקשה באופן חלקי. כמו כן, ביום 16.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים, לפיו חקירות העדים במסגרת בקשת האישור יתקיימו במהלך החודשים מרץ-אפריל 2024.

ד. בהמשך לאמור בביאור 12יב8 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות (להלן בסעיף זה: "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 (לשעבר Dolphinus Holdings Limited), יצוין כי, בעקבות הודעת שר המשפטים בדבר מצב החירום המיוחד, מועד הגשת סיכומי המבקש ייקבע מחדש בתום מצב החירום המיוחד כאמור.

ה. בהמשך לאמור בביאור 12יב11 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תביעה שהגישו 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 שהגישו שברון נגד נמל חיפה, יצוין כי, בימים 8.7.2023 ו-18.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשות שהגישו הצדדים בעניין ההליכים המקדמיים, וכן קבע דיון קדם משפט אחרון ליום 21.1.2024. עוד יצוין כי, ביום 21.6.2023 דחה בית המשפט את הבקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף שהגישו נמל חיפה, וכן חייב אותה בהוצאות.

ו. בהמשך לאמור בביאור 12יב6 לדוחות הכספיים השנתיים, 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, ביום 11.5.2023 הגישו הצדדים הודעת עדכון מוסכמת לבית המשפט לפיה ניתנה לצדדים הצעה מטעם המגשר וכי דרוש להם זמן על מנת לשקול אותה. בהתאם, ישיבת קדם המשפט שנקבעה בוטלה.

**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)**

**ביאור 4 - הליכים משפטיים (המשך):**

ז. בהמשך לשימוע שנערך לשברון בפני המשרד להגנת הסביבה ביום 6.1.2022, ביום 2.8.2023 קיבלה שברון הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוננת חיוב בעיצום כספי, בסך של כ-2.9 מיליון ש"ח (כ-0.8 מיליון דולר) (100%, חלק השותפות כ-1.3 מיליון ש"ח (כ-0.4 מיליון דולר)), בגין הפרה נטענת של היתר ההזרמה לים של פרויקט לווייתן, ובהתאם לחוק למניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 ("החוק למניעת זיהום הים"). ביום 3.9.2023 הגישה שברון את טענותיה.

ח. ביום 6.8.2023 קיבלה שברון מכתב התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין הפרות נטענות של היתר ההזרמה לים ושל היתר הרעלים של פרויקט לווייתן, ובהתאם לחוק למניעת זיהום הים וחוק החומרים המסוכנים התשנ"ג-1993. יצוין כי, בעקבות המלחמה, השימוע שנקבע ליום 8.10.2023 נדחה וטרם נקבע מועד חלופי.

ט. בהמשך לאמור בביאור 12יב12 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי תושב אזור חוף דור בשם "כל מי שנחשף לזיהום האוויר, הים והסביבה החופית בשל פליטות אסורות מאסדת הגז שמפעילות המשיבות בים, הממוקמת מול חוף דור, ומטפלת במאגר הגז הטבעי 'לווייתן', בתקופה שממועד התחלת פעילות האסדה בחודש דצמבר 2019 ועד למתן פסק דין בתביעה", יצוין כי, בעקבות הודעת שר המשפטים בדבר החלת תקנות בתי המשפט ולשכות ההוצאה לפועל (סדרי דין במצב חירום מיוחד), התשנ"א-1991 (להלן: "הודעת שר המשפטים בדבר מצב החירום המיוחד"), מועד הגשת סיכומיה של שברון נדחה עד לאחר סיום מצב החירום המיוחד כאמור.

**ביאור 5 - היטל רווחי נפט וגז ומסים:**

א. 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-17.5 מיליון דולר), אשר נכללו בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים הסיכוי שטענות השותפות ביחס לסוגיות שבמחלוקת (לרבות סוגיית התקבולים הרעיוניים) תתקבלנה, עולה על הסיכוי לדחייתן, וזאת בהתחשב בפסק דין האמור בביאור 4א לעיל.

ב. בהמשך לאמור בביאור 20ב2 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות המחלוקת, שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים בנוגע לגובה ההכנסת החייבת של השותפות ושל אבנר לצרכי מס לשנת 2016, יצוין כי, דיון קדם המשפט הנוסף שנקבע ליום 17.7.2023 נדחה, וכי טרם נקבע מועד חלופי.

ג. 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.

ד. בהמשך לאמור בביאור 20א5 לדוחות הכספיים השנתיים אודות תשלומי איזון למחזיקים-תאגידיים בעבר בגין שנות המס 2015 ו-2016, בחודש ספטמבר 2023 בוצעה החלוקה על ידי הנאמן. יחד עם זאת, עקב קשיים מצד הנאמן לאיתור חלק מהמחזיקים הזכאים אישר בית המשפט לנאמן להאריך את מועד הגשת הדו"ח המסכם אודות ביצוע החלוקה עד ליום 16.1.2024.

**ביאור 6 - מידע נוסף:**

א. בהמשך לאמור בביאור 12גב) לדוחות הכספיים השנתיים, אודות הסכם למכירת גז טבעי לחברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company (להלן: "נפקו"), יצוין כי, ביום 3.7.2023 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיוספקו לנפקו על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2023-2024, וכי הכמות השנתית המינימאלית, שנפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2023-2024, תגדל בהתאם. למען הסר ספק יובהר כי, אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא כאמור (כ-45 BCM).



**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)**

**ביאור 6 - מידע נוסף (המשך):**

ב. בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים אודות הסכם אשר נחתם בין שברון, לבין תש"א להסדרת מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפרויקט לווייתן באמצעות צינור קיים של תש"א והמערכות הנלוות לו, יצוין כי, בעקבות המלחמה, צפוי כי מועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט בצינור כאמור ידחה לרבעון הראשון של שנת 2024.

ג. בהמשך לאמור בביאורים 12ט5ב ו-12יג13 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בחינת השותפים בפרויקט לווייתן אפשרויות נוספות להגדלת כמויות הייצוא של גז טבעי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אישרו שותפי לווייתן תקציבים מקדמיים נוספים, וזאת בטרם קבלת החלטות השקעה סופיות (FID), ככל שיתקבלו, כמפורט להלן:

1. סך נוסף של כ- 11 מיליון דולר כך שסך התקציב הינו כ- 14.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-6.6 מיליון דולר) בקשר עם הקמת חיבור יבשתי חדש בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה, אשר צפוי להגדיל את כלל יכולת יצוא הגז הטבעי למצרים בכ- 6 BCM נוספים (להלן: "קו ניצנה"). יצוין כי, קו ניצנה יבוצע ויופעל על-ידי נתג"ז, ויכלול, בין היתר, הקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב.
2. סך נוסף של כ- 24 מיליון דולר כך שסך התקציב הינו כ- 37.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-17 מיליון דולר) בקשר עם הקמת תחנת מדחסים ועבודות נלוות נוספות במערכת ההולכה ליצוא המופעלת על-ידי חברת FAJR, ומשמשת להזרמת גז טבעי לירדן ולמצרים, דרך ירדן, אשר צפויה להגדיל את יכולת ההולכה של גז טבעי מכ- 6.5BCM לכ- 10.5 BCM.

ד. בהמשך לאמור בביאור 12יג12 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות הקמת מקטע מערכת ההולכה אשדוד-אשקלון על ידי נתג"ז (להלן: "המקטע המשולב"). ביום 26.2.2023 קיבלה שברון מכתב מנתג"ז, לפיו בעקבות תקלה באוניה המבצעת עבודות תשתית להנחת צנרת ימית עבור נתג"ז ובהמשך להערכה ראשונית שקיבלה נתג"ז מאת הקבלן המבצע של הפרויקט, צפויה דחייה של לפחות 6 חודשים במועד השלמת הפרויקט. יצוין כי, בחודש אוקטובר 2023 עדכנה שברון את השותפות כי קיבלה הודעה מנתג"ז לפיה בעקבות המלחמה, הושהו העבודות בפרויקט כאמור וכי הצפי למועד תחילת ההזרמה הינו כארבעה חודשים ממועד חידוש העבודות.

ה. בהמשך לאמור בביאור 8ב 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. להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים: שיעור היוון נאמד ב-10.5%; הסך הכולל של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נוזלים פחממנים (קונדנסט ונוזל גז טבעי) ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמד בכ- 99.6 BCM ובכ- 95.6 MMBBL, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ- 3.53 BCM גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ- 4.44 מיליון חביות קונדנסט; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ- 2.17 BCM גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ- 0.37 מיליון חביות קונדנסט. לעניין התשלומים השנתיים הנותרים מההלוואה שניתנה לאנרג'יאן, שיעור ההיוון לסכומים לקבל נאמד ב-8.2%. הכנסות המימון שנרשמו בתקופת הדוח כוללות סך של כ-17.4 מיליון דולר, הנובע מעדכון שווי התמלוגים מהחזקות בסך של כ- 16.0 מיליון דולר והכנסות מימון מעדכון הסכומים לקבל בקשר עם ההלוואה לחברת אנרג'יאן בסך של כ- 1.4 מיליון דולר.

בהמשך לאמור בביאור 8ב לדוחות הכספיים השנתיים אודות 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. ביום 13.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים. ביום 5.11.2023 ניתן תוקף של פסק דין להסכמות שהושגו בין הצדדים (להלן: "ההסכם").

ה. (המשך):

בהתאם להסכם אנרג'יאן תשלום לשותפות, בשני תשלומים בשנת 2024, סך כולל של 47.4 מיליון דולר, המהווה את מלוא יתרת התמורה בתוספת ריבית שנתית מוסכמת. האמור מהווה סילוק מלא וסופי של טענות הצדדים ביחס למחלוקות מושא ההליך המשפטי.

ו. ביום 29.5.2023 אישרה האסיפה הכללית והמיוחדת של בעלי יחידות השותפות של השותפות, בין היתר, למנות מחדש את פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול כמפקח לשותפות החל ממועד אישור האסיפה הכללית ולתקופה של 18 חודשים או עד למועד השלמת העסקה לרכישת כל היחידות המוחזקות על-ידי הציבור ומקצת היחידות המוחזקות על-ידי קבוצת דלק (כמפורט בביאור 1ה לעיל) לפי המוקדם מביניהם וכן לאשר את שכרם.

ז. בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות מסגרות אשראי בנקאי שקיבלה השותפות מבנק ישראלי, בסך כולל של 150 מיליון דולר, המיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות משכה סך של 70 מיליון דולר מתוך מסגרות האשראי כאמור.

ח. ביום 22.5.2022 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוכנית לרכישת אגרות החוב לוויית 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 לוויית 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 לתקופה 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. יצוין כי, הרכישות העצמיות כאמור לעיל בוצעו מהסדרה הראשונה של אגרות החוב לוויית בונד אשר נפרעה במלואה כאמור בפסקה ט להלן. יצוין כי, ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי להמשיך בביצוע רכישות עצמיות בהתאם לתוכנית הרכישה, וזאת מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2025 ו/או מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2027. יובהר כי, אין בהחלטה כאמור בכדי לחייב את השותפות ו/או את לוויית בונד לבצע רכישה של אגרות החוב, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל.

ט. בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים בקשר עם אגרות החוב לוויית בונד ביום 30.6.2023 בוצע פירעון מלא וסופי של הסדרה הראשונה של אגרות החוב לוויית בונד, לאחר שביום 1.5.2023 נפרע באופן מוקדם וחלקי סך של 280 מיליון דולר בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 4.5 מיליון דולר מתוך היקף סדרה כולל של 500 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.

י. 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 בוצעה ביום ה- 15.6.2023. ביום 20.8.2023 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 30.8.2023. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום ה- 14.9.2023. ביום 20.8.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח (כ-0.1 מיליון דולר), המיועדת לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.

**ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)**

**ביאור 6 - מידע נוסף (המשך):**

י. (המשך):

ביום 15.11.2023 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 27.11.2023. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום ה- 21.12.2023. ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח (כ-0.1 מיליון דולר), המיועדת לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.

יא. ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, 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 התוויית העקרונות 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. שותפי לווייתן העבירו למשרד האנרגיה את התייחסותם לטיוטת מסמך המדיניות. 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.

יב. בהמשך לאמור בביאור 15ב1 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תשלום מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן, ביום 29.10.2023 התקבלה הודעה ממשרד האנרגיה כי שיעור המקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן לשנת 2023, יופחתו משיעור של 11.26% לשיעור של 11.06%.

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים:**

**שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:**

א. השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט אגרות חוב לווייתן בונד אשר הונפקו כאמור בביאור 10ב1 לדוחות הכספיים השנתיים:

ערך ספרים	שווי הוגן	
1,762.3	1,692.4	ליום 30 בספטמבר, 2023 (בלתי מבוקר)
2,231.4	2,112.1	ליום 30 בספטמבר, 2022 (בלתי מבוקר)
2,155.8	2,115.7	ליום 31 בדצמבר, 2022 (מבוקר)

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

30.9.2023			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
307.5	307.5	-	-
41.7	-	41.7	-
<u>349.2</u>	<u>307.5</u>	<u>41.7</u>	-

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

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 (במיליוני דולר)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך):

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

30.9.2022			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

310.6	310.6	-	-	- תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
54.5	-	54.5	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן ממכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
<u>365.1</u>	<u>310.6</u>	<u>54.5</u>	<u>-</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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023		תמלוגים מבוססי הפקה עתידית	
סך-הכל	בלתי מבוקר	סך-הכל	בלתי מבוקר
320.8	320.8	320.8	320.8
(29.3)	(29.3)	(29.3)	(29.3)
16.0	16.0	16.0	16.0
<u>307.5</u>	<u>307.5</u>	<u>307.5</u>	<u>307.5</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר) תקבולים

מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד

יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

ג. התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך):

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		
תמלוגים	מבוססי הפקה	
עתידי	סך-הכל	בלתי מבוקר
262.2	262.2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 (מבוקר)
48.4	48.4	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
310.6	310.6	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023		
תמלוגים	מבוססי הפקה	
עתידי	סך-הכל	בלתי מבוקר
315.8	315.8	יתרה ליום 30 ביוני 2023
(13.3)	(13.3)	תקבולים
5.0	5.0	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
307.5	307.5	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022		
תמלוגים	מבוססי הפקה	
עתידי	סך-הכל	בלתי מבוקר
291.6	291.6	יתרה ליום 30 ביוני 2022
19.0	19.0	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
310.6	310.6	יתרה ליום 30 בספטמבר 2022

ג. התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
תמלוגים מבוססי הפקה	עתידי	סך-הכל
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 8 - אירועים לאחר תאריך הדוחות על המצב הכספי:

1. לפרטים בדבר מלחמת "חרבות ברזל" והשפעתה על הפעילות העסקית של השותפות ראה ביאור ד1.
2. לפרטים בדבר הענקת רישיונות במסגרת הליך תחרותי רביעי לחיפושי גז טבעי במים הכלכליים של מדינת ישראל ראה ביאור 3ב3.
3. לפרטים בדבר אורכה שקיבלו שותפי אפרודיטה מממשלת קפריסין לפעול בהתאם לתכנית הפיתוח שאושרה על ידה ראה ביאור 2ב3.
4. לפרטים בדבר הסדר דיוני מוסכם אליו הגיעו השותפות ואנרג'יאן בקשר עם התביעה שהגישה השותפות נגד אנרג'יאן בקשר עם תשלום יתרת התמורה על-פי הסכם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין ראה ביאור 6ה.
5. לפרטים בדבר עדכון שיעור תשלום המקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן ראה ביאור 6ב.
6. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לחלוקת רווחים בסך כ-50 מיליון דולר ראה ביאור 5י.

-----



דוח בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("השותף הכללי" ו-"השותפות", בהתאמה), 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, בפיקוח דירקטוריון השותף הכללי, ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהשותפות נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על-פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהשותפות נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני, 2023 ("הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

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

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת 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 השלישי 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 לרואי החשבון המבקרים של השותפות, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של השותפות לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים 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 הרבעוני ליום 30 ביוני, 2023) 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.

יוסי אבו, מנכ"ל

15 בנובמבר, 2023

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 השלישי 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 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 הרבעוני ליום 30 ביוני, 2023) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, 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.

צחי חבושה, רו"ח  
סמנכ"ל כספים

15 בנובמבר, 2023



# הערכת שווי



**GIZA SINGER EVEN**

**ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת**

**הערכת שווי תמלוגים**

**ממכירת חזקות I/16 "תנין" ו-I/17**

**"כריש"**

**\*\*\***

**נובמבר 2023**

**גיזה זינגר אבן בע"מ**

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

[www.gse.co.il](http://www.gse.co.il)



GIZA SINGER EVEN

## תוכן עניינים

---

3	1. מבוא והגבלת אחריות
6	2. תמצית מנהלים
9	3. תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין
11	4. תיאור הסביבה העסקית
38	5. הערכת שווי תמלוגים
45	נספח א' - תחזית תזרימי מזומנים
47	נספח ב' - 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<sup>1,2</sup> (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" ולהלן ביחד: "התמלוגים") ליום 30 בספטמבר 2023 (להלן "מועד הערכת השווי"). ידוע לנו כי העבודה מיועדת לשמש את ניו-מד אנרג'י, בין היתר, לצרכי דו"חות כספיים רבעוניים ותקופתיים, ועל כן אנו מסכימים שהעבודה תאוזכר ו/או תיכלל בכל דו"ח 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 אינה 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 הדו"חות 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 המוסכמים בו, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968,**

<sup>1</sup> ביום 17 במאי 2017 התמזגה ניו-מד אנרג'י עם השותפות אבנר חיפוישי נפט – שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") וכתוצאה מכך נמחקה שותפות אבנר ללא פירוק.

<sup>2</sup> ביום 22 בפברואר 2022 שינתה השותפות את שמה מ-"דלק קידוחים – שותפות מוגבלת" ל-"ניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת".



GIZA SINGER EVEN

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.

גיי.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 "תנין" ו-I/17 "כריש".
- דיווחים ופרסומים של Energean plc<sup>3</sup> (החברה האם של Energean Israel Limited<sup>4</sup>), לרבות דו"ח עתודות ומשאבים ליום 31 בדצמבר 2022 שהוכן ע"י DeGolyer and MacNaughton ופורסם ביום 23 במרץ 2023 (להלן: "דו"ח 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 גיי.אס.אי.
- פגישות ו/או שיחות טלפון עם בעלי תפקידים בשותפות.

## 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.

<sup>3</sup> לשעבר Energean Oil & Gas plc  
<sup>4</sup> לשעבר Ocean Energean Oil and Gas Ltd



GIZA SINGER EVEN

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 יצא"ל כ"ג חשוון תש"פ

גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ

15 בנובמבר, 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"), ו-Chevron Energy Mediterranean<sup>5</sup> (להלן: "שברון"), 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 הקיימים<sup>6</sup>, בהם מחויבות השותפויות ביחס לחלקן המקורי של ניו-מד אנרג'י ואבנר בחזקות (להלן: "התמלוגים").

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחמניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנן (100% כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR<sup>7</sup>):

<sup>5</sup> נכון ליום ההחלטה, ניו-מד אנרג'י ואבנר החזיקו יחד ב-52.941% מהמאגרי (בחלקים שווים) ו-Chevron Energy Mediterranean החזיקה 47.059% מהמאגריים.

<sup>6</sup> כהגדרתם בדיווחים של ניו-מד אנרג'י ואבנר לבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 25 בדצמבר 2016.

<sup>7</sup> <https://www.energean.com/media/5400/dm-final-report-energean-israel-2022ve.pdf>



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

בהתבסס על הדו"ח הכספי של אנרג'יאן ליום 30 ביוני 2023 ועל יחס ההמרה הנגזר מהטבלה לעיל בין כמות הגז הטבעי וכמות הנוזלים הפחממניים במאגר כריש, במהלך החציון הראשון הפיקה אנרג'יאן כ-1.6 BCM של גז טבעי וכ-1.6 מיליון חביות של נוזלים פחממניים. יצוין כי במסגרת התמלוגים אשר מתקבלים מאנרג'יאן, היא אינה מספקת לשותפות נתונים בדבר כמויות ההפקה ועל כן קיים קושי בהערכת כמויות אלו. בנוסף עולה מהדו"ח הכספי של אנרג'יאן, כי בכוונתה להגיע לקצב הפקה שנתי של כ-8.0 BCM של גז טבעי ושל כ-4.1 מיליון חביות של נוזלים פחממניים ממאגר כריש עד סוף שנת 2023. בהתאם לדיווחים אלו, הפחתנו את יתרות העתודות והמשאבים במאגר כריש, כפי שפורטו בדו"ח D&M CPR.

ביום 7 באוקטובר 2023, פתח ארגון הטרור "חמאס" במתקפה קטלנית על ישראל, בדגש על יישובי עוטף עזה. נכון למועד כתיבת שורות אלו, במסגרת המתקפה האמורה נרצחו כ-1400 בני אדם וכ-240 נוספים נחטפו לעזה. בהמשך למתקפה האמורה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמה כנגד ארגון הטרור.

בשל הסיכון הגלום לנכסים המצויים באזור הדרום, הוחלט על ידי ממשלת ישראל על עצירה מוחלטת של הפקת הגז מאסדת תמר ועל סגירת תחנת המדחסים הממוקמת באתר קצא"א באשקלון והמשמשת לייצוא גז למצרים דרך צינור EMG. במקביל לכך הסמיכה ממשלת ישראל את שר האנרגיה להכריז על מצב חרום במשק האנרגיה, ככל שהדבר ידרש. נכון למועד כתיבת שורות אלו טרם הוכרז מצב חירום כאמור, אך מאגרי לויתן וכריש מספקים את מלוא תצרוכת המשק המקומי. בהתאם הופחת ייצוא הגז למצרים על ידי מאגר לויתן במהלך התקופה האמורה. בהמשך לאמור ביום 24 באוקטובר 2023, דיווחה חברת הדירוג מודייס כי היא בוחנת הורדת דירוג לשותפות, לאנרג'יאן ולחברת החשמל. דיווח זה מצטרף לדיווח קודם של מודייס לפיו היא מציבה את דירוג האשראי של מדינת ישראל תחת מעקב להורדת דירוג.

בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעות המלחמה על עסקי השותפות ו/או אנרג'יאן.

## 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. בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, סך שווי התמלוגים ליום 30 בספטמבר 2023 נאמד בכ-



GIZA SINGER EVEN

307.5 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-262.1 מיליון דולר וכ-45.4 מיליון דולר, בהתאמה).

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		
333.8	318.8	301.7	280.0	296.4	275.3	254.6	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
345.9	330.5	312.7	290.3	306.9	285.3	263.9	+150 bp	
359.0	343.2	324.8	301.5	318.3	296.1	274.0	+50 bp	
366.0	350.0	331.2	307.5	324.3	301.8	279.3	-	
373.3	357.1	337.9	313.7	330.7	307.8	284.9	-50 bp	
389.0	372.3	352.3	327.1	344.2	320.7	297.0	-150 bp	
406.2	389.0	368.0	341.7	359.0	334.7	310.1	-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%	3% לפני מועד החזר ההשקעה (0.794% מסך הכנסות המאגר)
1.588% (מסך הכנסות המאגר)	13% לאחר מועד החזר ההשקעה (3.441% מסך הכנסות המאגר)

#### 3.2. הזכויות הנמכרות

ביום 7 בפברואר 2012 וביום 22 במאי 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 בהינתן 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 פי ההסכם בין השותפויות לשברון, 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 Plc. 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



GIZA SINGER EVEN

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'יי 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 תתקבל 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 השניים<sup>8</sup>;
- 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 הקיימים<sup>9</sup> בהם נשאו המוכרות ביחס לחלקן המקורי בחזקות. שיעורים אלה הם במונחי 'פי באר' כאשר שיעור התשלום האפקטיבי צפוי להיות מותאם למונחי מכירת ההידרוקרבונים בכניסה לרשת ההולכה הישראלית.

<sup>8</sup> 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'יי את ארבעת התשלומים הראשונים.  
<sup>9</sup> כהגדרתם בדיווחים של ניו-מד אנרג'יי 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 ולוויתן 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 נמוכות<sup>10</sup>, זמן הקמה קצר יותר, חיסכון בשטחי קרקע<sup>11</sup> 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 ומפעלים פועלים ברמת נצילות אנרגטית גבוהה המתבטאת גם היא בסופו של דבר בחיסכון

<sup>10</sup> כמחצית מעלות תחנת כוח פחמית, כשליש מעלות תחנת כוח גרעינית וכ-15% מתחנה המונעת באנרגיית רוח.  
<sup>11</sup> 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.



בעלויות<sup>12</sup>. על פי הערכות רשות הגז הטבעי לשנת 2022<sup>13</sup>, עיקר הביקוש המקומי לגז טבעי נבע מסקטור החשמל אשר צריכתו הכוללת הסתכמה בשנת 2022 לכ-10.1 BCM המהווה כ-80% מהביקוש לגז טבעי. יתרת הביקוש לגז טבעי מיוחסת לסקטור התעשייה, אשר צריכתו הכוללת בשנת 2022 הסתכמה לכ-2.56 BCM.

▪ **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 הבלוי<sup>14</sup>. בנוסף, לפי חוק הנפט, המדינה גובה תמלוגים בשיעור של עד 12.5% מסך מכירות הגז הטבעי בפי הבאר. זאת ועוד, בעקבות מסקנות ועדת שְׁשִׁינסקי המדינה זכאית לתקבולי היטל רווחי נפט וגז בשיעור של עד כ-50% (הנגזר בין היתר משיעור 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

<sup>12</sup> תחנת כוח בעלת מחזור משולב של טורבינות גז וקטור 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 ניצולת של כ-80%.

<sup>13</sup> סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2022 – רשות הגז הטבעי

<sup>14</sup> למעט סקטורי החשמל והתעשייה בהם הצרכנים לא משלמים מס בלו בגין הגז.



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 (להלן: "הרשות") 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. 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<sup>15</sup>. 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-1,200 מגה וואט שעה. תחנות אלו עתידות להעלות את הביקוש לגז במשק הישראלי, במקביל להפסקת השימוש בפחם המתוכננת לשנת 2025. במסגרת היערכות חח"י להפסקת השימוש בפחם, פועלת חח"י להסבת 4 יחידות הייצור בתחנת רוטנברג באשקלון לעבודה בגז. הסבת היחידה הראשונה מבין ארבעת היחידות האמורות הושלמה והיחידה האמורה מופעלת בגז (לצרכי הרצה טרם הפעלה מסחרית) החל מיולי 2023. הצפי המשוער להפעלה יציבה של היחידה הראשונה נדחה לחודש דצמבר 2023 והצפי המשוער להפעלה יציבה של מחז"מ 80 נדחה לחודש יוני 2024. צריכת הגז של כל אחת מיחידות אלו מוערכת בלמעלה מ-1 BCM לשנה. בשנת 2022 הסתכם היקף ההפקה של חח"י באמצעות גז טבעי לכ-4.9 GW, המהווים כ-43% מסך ההספק שיוצר באמצעות גז טבעי.

- **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<sup>16</sup>, ומפעלים גדולים אשר הקימו לעצמם תחנות כוח ובגינן קיבלו רישיון ייצור עצמי. סעיף 93 לחוק משק הגז הטבעי מגדיר כי גז טבעי הנמכר ליצרן חשמל פרטי, הינו מוצר בר פיקוח במסגרת חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים התשנ"ו - 1996. בשנת 2022 הסתכמה צריכת הגז הטבעי של יח"פים ומתקני קוגנרציה לכ-5.3 BCM, המהווה כ-42% מסך צריכת הגז הטבעי בשנה זו במשק כולו. היקף ההפקה של יצרנים אלו באמצעות

<sup>15</sup> מקור: דו"ח כספי של חח"י לשנת 2022.

<sup>16</sup> בטכנולוגיה זו החשמל אינו מיוצר אלא האנרגיה נאגרת לשימוש בשעות השיא או שעות בהן לא ניתן להפיק חשמל מאנרגיות מתחדשות.





גז טבעי בשנת 2022 הסתכמה לכ-6.4 GW, המהווים כ-59% מסך ההספק שיוצר באמצעות גז טבעי.

■ **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 או באמצעות דודים המוסקים בגז לצורך ייצור קיטור) 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 2022 הסתכמה בכ-BCM 2.61, נתון הזהה לצריכת הגז בשנת 2021.

■ **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<sup>17</sup>. 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 לווייתן, משלמים השותפים במאגר תמלוגים למדינת ישראל בשיעור של כ-11.26%.

במחצית הראשונה של 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות הכוללות הוראות כלליות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר לזכויות נפט בים. עוד נקבע בהנחיות, כי הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה. בהמשך לאמור, ביום 6 בספטמבר 2020 פרסם משרד האנרגיה הוראות פרטניות למאגר תמר<sup>18</sup> וביום 24 ביולי 2022 פרסם משרד האנרגיה הוראות פרטניות למאגר לווייתן.

עפ"י דו"ח על ההכנסות של מינהל אוצרות הטבע לחציון הראשון של שנת 2023<sup>19</sup>, נרשמו הכנסות של כמיליארד ש"ח מתמלוגי הגז הטבעי, המשקפים גידול של כ-22.8% לעומת ההכנסות בחציון המקביל אשתקד. העלייה בהכנסות מתמלוגים נבעה מעלייה בכמות ההפקה של גז טבעי לייצוא, גידול בכמויות ההפקה של נוזלים הידרוקרבוניים וכן עקב עלייה בשער החליפין של הדולר. סך ההכנסות מתמלוגים שמקורם בייצוא הסתכמו בסך של כ-590 מלש"ח. סך התמלוגים שנגבו ממאגר לווייתן הסתכמו בכ-482 מלש"ח מהפקה של כ-5.44 BCM, סכום המשקף גידול של כ-6.4% לעומת ההכנסות מתמלוגי לווייתן בחציון המקביל אשתקד. עיקר ההכנסות מתמלוגים ממאגר לווייתן נבעו ממכירות לייצוא (כ-86.12%) והיתרה בשיעור של כ-13.88% נובעת ממכירות לשוק המקומי. סך התמלוגים שנגבו ממאגר תמר הסתכמו בכ-379 מלש"ח מהפקה של כ-4.91 BCM, סכום המשקף גידול של כ-3.4% לעומת ההכנסות מתמלוגי תמר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות מתמלוגי תמר ולווייתן נבעה בעיקר מגידול בכמויות הייצוא למצרים לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן מעליה בשער החליפין של הדולר. סך התמלוגים שנגבו ממאגר כריש (שהחל להפיק גז טבעי באוקטובר 2022) הסתכמו בכ-145 מלש"ח מהפקה של כ-1.97 BCM גז טבעי וכ-947 אלף חביות נוזלים הידרוקרבוניים.

■ **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

<sup>17</sup> 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.  
<sup>18</sup> [https://www.gov.il/BlobFolder/policy/oil\\_search\\_publications/he/tamar\\_royalty.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/policy/oil_search_publications/he/tamar_royalty.pdf)  
<sup>19</sup> דו"ח על הכנסות מינהל אוצרות טבע - אגף תמלוגים חשבונאות וכלכלה, משרד האנרגיה והתשתיות



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.<sup>20</sup>

▪ **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", "לוויתן", "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 לווייתן. כמו כן, מתווה הגז מעניק פטור ביחס לסמכויות מסוימות של הממונה (סמכות להסדיר פעולות מונופולין באמצעות הוראות, סמכות להורות לבעל מונופולין על מכירת נכס, וסמכות להורות על הפרדת מונופולין) בקשר עם היות ניו-מד אנרג'י ושברון בעלות מונופולין מכוח ההכרזה עליהן על-ידי הממונה בשנת 2012 (להלן: "הפטור")<sup>21</sup>. 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

<sup>20</sup> חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון מס' 3), התשפ"ב-2021. [https://main.knesset.gov.il/Activity/Legislation/Laws/Pages/LawBill.aspx?t=lawsuggestionssearch&lawitem\\_id=2155633](https://main.knesset.gov.il/Activity/Legislation/Laws/Pages/LawBill.aspx?t=lawsuggestionssearch&lawitem_id=2155633)

<sup>21</sup> הכרזה על בעלי מונופולין לפי סעיף 26(א) 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.



צדדית את תקופת ההתקשרות ומתן אפשרות חד צדדית לצרכנים לשינוי בהיקף האספקה בהסכם.

▪ **סביבה רגולטורית יציבה** – במתווה המקורי התחייבה ממשלת ישראל לשמור על "יציבות רגולטורית" בהקשר של חיפוי גז טבעי והפקתו למשך תקופה של 10 שנים. במרץ 2016 פסק בג"ץ כי סוגיית היציבות הרגולטורית במתווה הגז בנוסח הקיים אינה חוקית. במאי 2016 שבה ואימצה הממשלה את החלטתה בעניין מתווה הגז, תוך קביעת הסדר חלופי בעניין "סביבה רגולטורית יציבה" לשם הבטחת סביבה רגולטורית המעודדת השקעות במגזר חיפוי הגז הטבעי והפקתו.

▪ **אסדרת מחירים** – בתקופה שבין הכניסה לתוקף של מתווה הגז, ועד למועד קיום מלוא תנאי הפטור, עם השלמת מכירת אחזקות השותפות במאגר תמר בחודש דצמבר 2021, פיקוח המחירים בענף הגז הטבעי מתוקף חוק ההגבלים הוגבל להטלת דרישות דיווח על רווחיות ומחיר הגז, זאת בתנאי ובמהלך תקופה זו, יציעו בעלי הזכויות בתמר ולוויתן לצרכנים פוטנציאלים מחיר המבוסס על המחיר הממוצע המשוקלל של המחירים בהסכמים הקיימים במאגרים, במספר חלופות המחיר וההצמדה שפורסמו במסגרת החלטת ממשלה 476 מיום 16 באוגוסט 2015. החל מהרבעון השלישי של שנת 2016, פרסמה רשות הגז הטבעי בכל רבעון את מחיר הגז הטבעי המשוקלל ואת מחיר הגז הטבעי ליצרני חשמל פרטיים. החל מהשלמת מכירת אחזקותיה של השותפות בתמר כאמור לעיל, חדלה רשות הגז מפרסום מחירי הגז הטבעי כאמור לעיל, והשותפים במאגרי הגז אינם נדרשים עוד להציע את המחירים הללו ללקוחותיהם. עם זאת, החל מהרבעון הראשון של שנת 2023, חזרה רשות הגז לפרסם את מחיר הגז הטבעי המשוקלל במשק הישראלי, מבלי שיהיה בכך להטיל על השותפים במאגרי הגז חובה להציע מחיר זה 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 החיפוי 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 הרשות, 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 חח"י כד שתיתן 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 שיוזמה הממשלה במטרה לעמוד ביעדי הייצור ממקורות מתחדשים של כ-20% מסך הביקוש לאנרגיה בשנת 2025 ו-30% עד שנת 2030.<sup>22</sup> תעריפי האנרגיות המתחדשות הופחתו ע"י הרשות בהדרגה מ-2008 עקב פחות בעלויות ההקמה והמימון וניהול תהליכים תחרותיים. מגמות אלו מצביעות על כך כי אנרגיות מתחדשות עשויות להוות חלק גדול יותר בייצור האנרגיה העתידי בישראל.

■ **סיכון גיאופוליטי** – המצב הביטחוני והכלכלי בישראל וכן המצב הפוליטי במזרח התיכון, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים ו/או עם גופים בינ"ל הפועלים בישראל. לפיכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה, מטעמים 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

<sup>22</sup> "דו"ח מצב – יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמלי" – רשות החשמל, יוני 2022 : [Files\\_netunei\\_hasmal\\_doch\\_yaad\\_mithadshot\\_06\\_2022\\_f.pdf](http://www.gov.il/files_netunei_hasmal_doch_yaad_mithadshot_06_2022_f.pdf)



ועדת אדירי מיולי 2018, מכסות יצוא הגז כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 442 יוותרו ללא שינוי. עם זאת, בהתאם להמלצות הוועדה, נוסחת חישוב מכסת היצוא תשתנה, כך שתהיה גבוהה יותר ביחס לנוסחה שנקבעה בהחלטת ממשלה 442, עבור מאגרי גז שטרם התגלו בלבד. ביום 25 באוקטובר 2020 החליטה הממשלה כי יכונס הצוות המקצועי לבחינה תקופתית של המלצות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל. ביום 6 בינואר 2019 אישרה הממשלה את המלצות ועדת אדירי בהחלטת ממשלה 442<sup>23</sup>. 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.

▪ **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 חיפושים ופיתוח, ולוחות זמנים משוערים לביצוען מבוססות על אומדנים כלליים בלבד ועלולות להיות בהן סטיות ניכרות. תכניות החיפושים עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות תקלות ו/או ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולהביא לפערים ניכרים בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. במקרים מסוימים בעל החזקה עשוי לוותר על ביצוע פעולות מסוימות הנדרשות בהתאם לתכניות העבודה של המאגרים, ועקב כך עלול לאבד את הזכויות בהם.

▪ **שינויים רגולטוריים** – תחום הפעילות דורש אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה

<sup>23</sup> אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 10 בינואר 2019: [https://www.gov.il/he/departments/news/ng\\_060119](https://www.gov.il/he/departments/news/ng_060119)



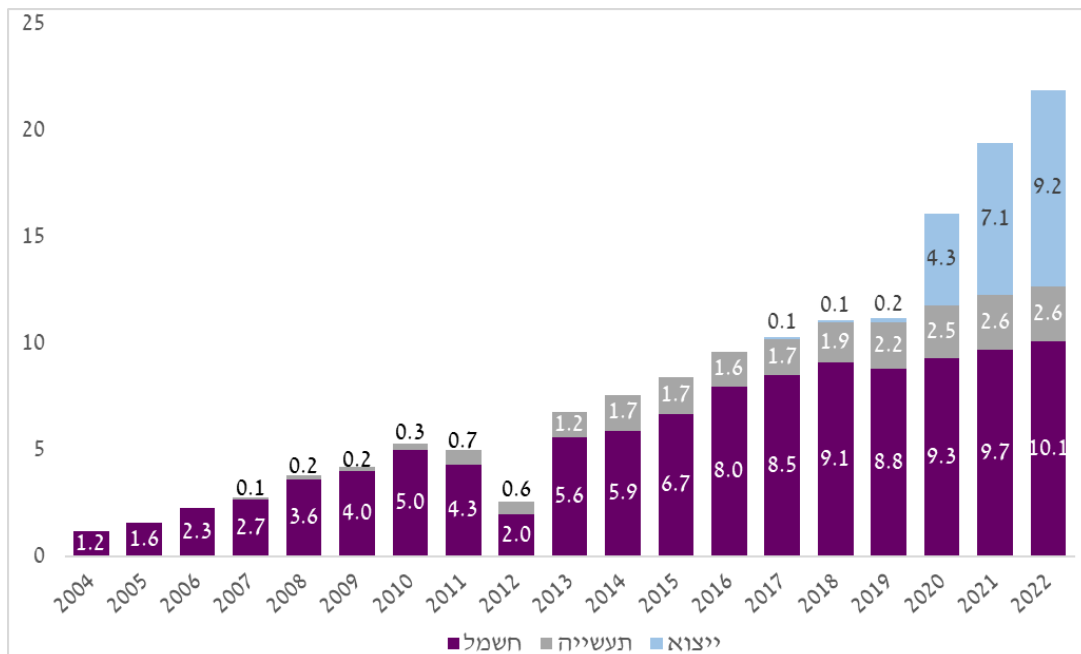
לרבות משרד האנרגיה, משרד הבטחון, משרד איכות הסביבה, רשויות המס, רשות התחרות ורשויות התכנון השונות). במהלך השנים האחרונות הועלו מספר הצעות לתיקונים בחוקים ו/או בתקנות ו/או בהנחיות הרלוונטיים לתחום הפעילות ופורסמו מספר החלטות, חוקים והנחיות אשר ליישומם עלולה להיות השפעה שלילית על החברות הפועלות בתחום.

▪ **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, סיכונים 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 2004-2022, במונחי BCM לשנה<sup>24</sup>



צריכת הגז הטבעי במשק הישראלי (כולל ייצוא גז ישראלי למדינות שכנות) בשנת 2022 הסתכמה בכ-21.9 BCM, גידול של כ-12.6% בהשוואה לצריכה בשנת 2021. כ-52% מהכמות סופקה ממאגר

<sup>24</sup> מקור: סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2022, רשות הגז הטבעי <https://www.gov.il/BlobFolder/news/news-140523/he/ng-2022.pdf>



לוויתן, כ-46.5% מהכמות סופקה ממאגר תמר, כ-1.4% מהכמות סופקה ממאגר כריש-תנין והיתרה (פחות מ-1%) מיבוא גז טבעי נוזלי דרך המקשר הימי. הצריכה במשק המקומי (המורכבת מתעשייה וחשמל) גדלה ל-12.71 BCM, המבטאת עלייה שנתית של 3% והייצוא גדל ל-9.21 BCM, המבטאת עלייה שנתית של 26% ביחס לשנת 2021. משנת 2004 ועד סוף שנת 2021 סופקה כמות כוללת של כ-151 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 דו"ח שהכין הצוות המקצועי במשרד האנרגיה לבחינה תקופתית שנייה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי<sup>25</sup> צפויה צריכת הגז הטבעי במשק הישראלי (לא כולל ייצוא למדינות שכנות) בשנת 2025 להסתכם בכ-15.7 BCM ובשנת 2030 בכ-16.9 BCM. התחזית מניחה גידול נורמטיבי של הביקוש לחשמל בעשורים הקרובים בהתאם לעמידה ביעד המוצע בתחום התייעלות באנרגיה ועמידה ביעדי הממשלה בתחום ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות (כ-2.13% בשנה), גידול ממוצע בתעשייה (כ-1.5% בשנה לאחר הסבת מפעלי תעשייה לגז טבעי בעשור הקרוב) וביקוש בתחבורה בהתאם לתוכניות עידוד ממשלתיות. כמו כן, התרחיש לוקח בחשבון הקמה של מפעל מוצרי המשך של גז טבעי, כגון אמוניה או מתנול, וכן חדירת 1.5 מיליון רכבים חשמליים עד לשנת 2032 כתוצאה מאיסור על מכירת רכבי בנזין וסולר משנת 2030.

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.

<sup>25</sup> מקור: דו"ח 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](https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/ng_210621/he/ng_report_2_draft.pdf)





- 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 הייצור 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 הסביבה<sup>26</sup>, 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.

<sup>26</sup> אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 8 ביוני 2020 : [https://www.gov.il/he/departments/news/press\\_080620](https://www.gov.il/he/departments/news/press_080620)



- ביום 24 ביוני 2020 הודיע שר האנרגיה<sup>27</sup> 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 2025.<sup>28</sup>
- ביום 18 באפריל 2021 פרסם משרד האנרגיה מפת דרכים<sup>29</sup> למשק אנרגיה דל פחמן עד שנת 2050, אשר ממשיכה את התכנית להפחתת השימוש באנרגיה מזהמת שהוצגה בשנת 2018. בהתאם לתכנית נקבעו היעדים בסקטורים הבאים:
  - א. תחום החשמל - ייצור החשמל באמצעות שימוש ב-70% גז טבעי ו-30% אנרגיות מתחדשות החל משנת 2030, תוך הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל בישראל עד לשנת 2025.
  - ב. תחום התחבורה - מעבר הדרגתי למכוניות חשמליות ומשאיות גז טבעי, כך שעד שנת 2030 יעמוד שיעור מכירת כלי רכב חשמליים על כ-50% מסך מכירות הרכב בישראל. כמו כן, תאמץ ישראל את הרגולציה המקובלת בעולם ותטיל איסור מוחלט על יבוא מכוניות הפועלות באמצעות דלקים מזהמים החל משנת 2030.
- 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 13 באוגוסט 2023, פרסם משרד האנרגיה והתשתיות, בהמשך למדיניות להפסקת השימוש בפחם, כי רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה והתשתיות אישרה את הגזת שתי יחידות ייצור החשמל החדשות בתחנת הכוח "אורות רבין" (מחז"מ 70 ומחז"מ 80) אשר צפויות להיות שתי היחידות הראשונות שיופעלו באמצעות גז בתחנה.<sup>30</sup>
- על פי הדו"ח הרבעוני של חח"י לרבעון השני של 2023, הצפי המשוער להפעלה יציבה של מחז"מ 70 נדחה לחודש דצמבר 2023, וזאת לאחר שהיחידה הופעלה בחודש יוני 2023 לצרכי בדיקות הפעלה והרצה טרם הפעלה מסחרית. הצפי המשוער להפעלה יציבה של מחז"מ 80 נדחה לחודש

<sup>27</sup> אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 24 ביוני 2020 : [https://www.gov.il/he/departments/news/press\\_240620](https://www.gov.il/he/departments/news/press_240620)

<sup>28</sup> <https://www.calcalist.co.il/local/articles/0,7340,L-3892470,00.html>

<sup>29</sup> [https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/energy\\_180421](https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/energy_180421)

<sup>30</sup> מקור : <https://www.gov.il/he/departments/news/news-130823>



יוני 2024. עם הכנסתן של יחידות הייצור החדשות תתאפשר השבתת ארבע יחידות הייצור הפחמיות בתחנת הכוח "אורות רבין" והכנסתן למתווה שימור.<sup>31</sup>

- על פי דו"ח משק החשמל של הרשות לשנת 2022, סך ההספק המותקן של מתקני הייצור של חח"י באמצעות גז טבעי עמד בשנת 2022 על כ-47% כאשר נתון זה צפוי לעלות באופן משמעותי ולעמוד על כ-84% מסך ההספק של חח"י בשנת 2025.<sup>32</sup>

#### 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).<sup>33</sup> 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 2022, עד כה נפרשו ברחבי הארץ כ-628 ק"מ של צנרת חלוקה (מתוכם כ-53 ק"מ במהלך שנת 2022) וכ-900 ק"מ של צנרת הולכה (מתוכם כ-70 ק"מ במהלך שנת 2022). 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 בפריסת רשת החלוקה, עידוד צרכנים לשימוש בגז טבעי וכו').
- על פי הערכות רשות הגז הטבעי, בשנת 2030 צפוי סך הביקוש לגז טבעי בסקטור התעשייה לעמוד על יותר מ-3 BCM מהם כ-2.25 BCM מצריכת גז טבעי בתעשייה לצרכנים המחוברים לרשת ההולכה וכ-0.84 BCM מצריכת גז טבעי לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה.
- ביום 10 ביולי 2020 פרסם משרד האנרגיה תזכיר חוק לתיקון חוק משק הגז הטבעי, במסגרתו יהא שר האנרגיה רשאי להעניק רישיון להקמת רשת חלוקה מסוימת לחברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז"), אם מצא כי קיים צורך דחוף בכך, ואין גורם מהמגזר הפרטי שמעוניין ויכול להקים את הרשת. מטרת תזכיר החוק האמור הינה לאפשר האצת חיבורם של מפעלי תעשייה לתשתית הגז הטבעי.

<sup>31</sup> מקור: [https://iecccontent.iec.co.il/media/hinjaffd/meshulav0623\\_isa.pdf](https://iecccontent.iec.co.il/media/hinjaffd/meshulav0623_isa.pdf)

<sup>32</sup> מקור: דו"ח משק החשמל, ספטמבר 2023 – רשות החשמל:

[https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files\\_Netunei\\_hashmal\\_doch\\_s\\_2022\\_nnn.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_Netunei_hashmal_doch_s_2022_nnn.pdf)

<sup>33</sup> מקור: סקירת משק האנרגיה בישראל 2020 – משרד האנרגיה: [www.gov.il](http://www.gov.il) energy\_sector\_review\_2020.pdf



### 4.5.3. ייצוא

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

- שותפי תמר חתמו על הסכמים עם חברת NBL Eastern Mediterranean Marketing Limited (להלן: "NBL") לצורך ייצוא גז טבעי לצרכנים בירדן. במקביל, NBL חתמה על הסכם עם שתי חברות מירדן, Arab potash Company ו-Jordan Bromine Company, לפיו הן תרכושנה מ-NBL גז טבעי שישימש אותן במפעליהן הממוקמים בגדה המזרחית של ים המלח בירדן. הסכמים אלה הינם לתקופות של כ-15 שנים והכמות הכוללת של הגז הטבעי בהסכמים אלה הינם כ-3 BCM.
- ביום 26 בספטמבר 2016 נחתם הסכם בין שותפי לווייתן לבין חברת החשמל הירדנית (NEPCO), לאספקה של עד כ-45 BCM גז טבעי לתקופה של כ-15 שנים. על פי דיווח של ניו-מד אנרג'י מיום 31 בדצמבר 2019, החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן ללקוחות עימם נחתמו הסכמי גז, ומיום 1 בינואר 2020 גם לחברת החשמל הירדנית.
- ביום 19 בפברואר 2018 נחתמו הסכמים בין ניו-מד אנרג'י ושברון לבין חברת דולפינוס המצרית, אשר הוסבו ביום 26 בספטמבר 2018 לשותפי תמר ולשותפי לווייתן. ביום ה-26 בספטמבר 2019 נחתמו תיקונים להסכמי הייצוא האמורים לאספקת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן בהיקפים של כ-25.3 BCM וכ-60 BCM, בהתאמה, לתקופה של כ-15 שנים. מנגנון ה-Take or Pay בהסכמי הייצוא המתוקנים כולל הפחתת 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<sup>34</sup>. 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

<sup>34</sup> EMED הינה חברה המוחזקת ע"י ניו-מד אנרג'י (25%), שברון (25%) וחברת East Gas (50%).



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 ולויתן 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 האנרגיה<sup>35</sup>, לאור הביקוש ההולך וגדל לגז הטבעי במצרים, הזרמת גז טבעי למצרים דרך ממלכת ירדן. הזרמת הגז הטבעי בפועל החלה ביום 1 במרץ 2022<sup>36</sup>, והגדילה את היקפי הגז הטבעי המיוצא למדינות השכנות, באופן שהבטיח אספקת הכמות החוזית השנתית המחויבת על פי הסכמי הייצוא ואף מעבר לכך בשנים 2022-2023.

ייצוא הגז הטבעי בשנת 2022 הסתכם בכ-9.21 BCM (גידול של כ-29% ביחס לשנת 2021), המהווים 42% מסך אספקת הגז הטבעי. כ-83% מהגז המיוצא הופק ממאגר לויתן והיתרה ממאגר תמר.

ביום 8 במאי 2023, אישרה ממשלת ישראל, בקידום משרד האנרגיה והתשתיות ונתג'ז, תכנית להגדלת תשתיות יצוא הגז הטבעי למצרים. התכנית שאושרה כוללת הקמת רצועת תשתיות משולבת ומתקני תשתית בתוואי שבין רמת חובב לגבול עם מצרים באזור ניצנה, בנוסף על הקו הימי הקיים (EMG), והיא עתידה להגדיל את הכמויות האפשריות של ייצוא הגז הטבעי למצרים. אורכו של המקטע (רמת חובב-אשלים- ניצנה) הוא כ-65 ק"מ, והוא יאפשר הזרמה של עוד 6 BCM בשנה למצרים. שווי ההכנסות למדינה מיצוא בהיקף זה נאמד בכמויות מיליוני ש"ח בשנה ממיסים ותמלוגים. בהמשך לאמור פרסם משרד האנרגיה הסדרה ייעודית לחלוקת הקיבולת והעלויות הנלוות להקמת קו זה בין יצואני הגז השונים.

ביום 23 באוגוסט 2023, הודיע שר האנרגיה והתשתיות על אישור הגדלת מכסת ייצוא הגז ממאגר תמר למצרים. על פי מתווה האישור, היקף הפקת הגז יגדל ב-6 BCM בשנה (גידול של כ-60% ביחס להיקף ההפקה כיום) החל משנת 2026 כאשר 3.5 BCM מתוכם יופנו לטובת מצרים.

<sup>35</sup> "נתיב חדש לייצוא גז טבעי למצרים – ירדן צפון!" – משרד האנרגיה, 16/02/2022, [https://www.gov.il/he/departments/news/ng\\_160222](https://www.gov.il/he/departments/news/ng_160222)

<sup>36</sup> <https://mavafiles.tase.co.il/rpdf/1433001-1434000/P1433795-00.pdf>



#### 4.5.4. מחירי האנרגיה בעולם ובישראל

■ 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 2022<sup>37</sup>), 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).<sup>38</sup> בעקבות פרוץ המלחמה בין רוסיה לאוקראינה בתחילת שנת 2022, זינקו מחירי האנרגיה בעולם באופן חד, זאת בנוסף לעלויות במחירי האנרגיה במהלך שנת 2021 (בהשוואה לתקופת הקורונה). על אף מגמת ירידה קלה במחירי האנרגיה בעולם במהלך המחצית השנייה של שנת 2022, גם כיום מחירי הנפט והגז בעולם מוסיפים להיות גבוהים משהיו ערב פרוץ המלחמה. כך לדוגמה, מחיר חבית ברנט בחודש ספטמבר 2023 עמד על כ-94 דולר בממוצע לעומת מחיר ממוצע של כ-70.4 דולר לחבית ברנט במהלך שנת 2021 ומדד מחירי הגז בחודש ספטמבר 2023 עמד על כ-95.43 נקודות לעומת רמה של כ-130.7 נקודות במהלך שנת 2021.<sup>39</sup> 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.

על פי תחזית של יועץ חיצוני שהוכנה עבור השותפות, הביקוש המקומי לגז טבעי בשנת 2023 צפוי להסתכם בכ-13.6 BCM ולעלות בהדרגה לכ-17 BCM בשנת 2025, ולכ-21.5 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-4.7 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.

<sup>37</sup> <https://markets.businessinsider.com/commodities/coal-price>

<sup>38</sup> החלטה מס' 65203 - עדכון תעריף החשמל לצרכני חברת חשמל

<sup>39</sup> A World Bank Monthly Commodity Price Data (The Pink Sheet) :

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/5d903e848db1d1b83e0ec8f744e55570-0350012021/related/CMO-Pink-Sheet-October-2023.pdf>



#### 4.6. התפתחויות בשוק

##### 4.6.1. חזקות "תמר" ו-"לויתן"

- 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 אנרג'יה, חברה בת בבעלות מלאה של קבוצת דלק, התקשרה בהסכם עם אסנס תמלוגים, שותפות מוגבלת לרכישת מלוא החזקות דלק אנרג'יה 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 אנרג'יה 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. עם זאת, לאור העובדה שנתג"ז טרם השלימה את מקטע הצינור שבין אשדוד לאשקלון, ההסכם לא נכנס



לתוקפו. על פי הערכות נתג"ז, המקטע יושלם בתחילת שנת 2024 כאשר הצינור הנ"ל אמור להגדיל את יכולת הייצוא בכ- BCM 2.5 לשנה.

- 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 Mubadala Petroleum (Tamar Investment 1 RSC Limited ו-Tamar Investment 2 RSC Limited) בתמורה לסך של כ- 1.0 מיליארד דולר. בכך השלימה השותפות את עמידתה במלוא התנאים שנקבעו למתן הפטור (כהגדרתו בסעיף 4.3 לעיל) כפי שנקבע במתווה הגז מיום 17 בדצמבר 2015.

- ביום 4 ביולי 2021, התקשרה חח"י עם שותפי לווייתן בהסכם SPOT לרכישת גז טבעי ממאגר לווייתן, התקף למשך שנה, במסגרתו הוסכם כי מחיר הגז ייקבע כל חודש ואין לצדדים כל התחייבות לגבי הכמויות הנרכשות. ביום 28 ביוני 2023, הוארך הסכם ה-SPOT לרכישת גז טבעי ממאגר לווייתן, למשך שנה נוספת עד ליום 4 ביולי 2024.

- 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 יותרו 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.<sup>40</sup> ביום 28 בפברואר 2022 דיווחו השותפות על התקיימות התנאי המתלה הנוגע להצטרפות יתר שותפות תמר לתיקון להסכם.<sup>41</sup> ביום 24 ביולי 2022 התקיימו כלל התנאים המתלים וההסכם נכנס לתוקף. התיקון להסכם זה נחתם במקביל לביטול הסכם מכר בין דליה ואנרג'יאן לאספקת BCM 0.2 גז טבעי בשנה ממאגר כריש (לפירוט ראה סעיף 4.6.2).

<sup>40</sup> <https://maya.tase.co.il/reports/details/1419083/2/0>  
<sup>41</sup> <https://maya.tase.co.il/reports/details/1433483/2/0>





- ביום 24 בינואר 2022, דיווחו השותפות במאגר תמר על חתימת תיקון להסכם חח"י-תמר 2012<sup>42</sup> 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)<sup>43</sup>. 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 פרטנס בע"מ (להלן: "אסנס") בעסקה עם קרן נוי לשליטה 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

<https://maya.tase.co.il/reports/details/1427402/2/0> <sup>42</sup>

<sup>43</sup> 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.



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.

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.

#### 4.6.2. חזקות "כריש" ו-"תנין"

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 ישראל, Energean 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"ז לפיו תבנה ותעביר לנתג"ז את המקטע המזרחי של תשתית הגז, הכולל מקטע ימי – במרחק של כ-10 ק"מ מן החוף ומקטע חופי. בתמורה לכך, תשלם נתג"ז 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 BCM 2 לשנה מן המאגרים שבהם מחזיקה החברה בישראל, ואשר הגז מהם יופק באמצעות האסדה הצפה (FPSO).
- **המחלוקת בין אנרג'יאן וניו-מד אנרג'י בקשר עם הזכאות לקבלת תמלוגים מהמאגרים –** בהמשך לדיווחה של אנרג'יאן מיום ה-9 באפריל 2020 בדבר עדכון להיקף המשאבים בקידוח "כריש צפון", במהלך חודש אפריל 2020 הוחלפו בין אנרג'יאן לשותפות מכתבים בקשר עם זכאות השותפות לקבלת תמלוגים מהחזקות. לטענת אנרג'יאן, בין היתר, התחייבותה לתשלום תמלוגים אינה חלה בכל הקשור להידרוקרבונים מקידוח "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחמניים אשר יופקו מחזקת כריש עונים להגדרת קונדנסט תחת ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות. עמדת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים והמקצועיים, הינה כי על-פי ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות, מסמכי התמלוג והרישום בספר הנפט, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מחזקת כריש, לרבות מקידוח "כריש צפון", וכי הנוזלים הפחמניים אשר עתידים להיות מופקים מהחזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם.
- **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-BCM 1.4. 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 ההחזקות 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'ן"). בתמורה לאחזקותיה של קרן קרוג'ן 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 אנרג'יאן 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 באנרג'יאן ישראל; להשקעות נוספות במאגר כריש; וכן למימון קמפיין אקספלורציה נוסף של החברה בתחילת שנת 2022. במקביל, הגיעה אנרג'יאן 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 אנרג'יאן 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 אנרג'יאן כי אנרג'יאן ישראל חתמה על הסכם קידוח עם חברת Stena Drilling Limited כחלק מתכנית הקידוחים ופיתוח המאגרים שלה בישראל לשנים 2022-2023. הקידוח המתוכנן יתבצע במהלך שנת 2022 במאגרים כריש, כריש צפון ובלוק 12 (ייתכן קידוח בשני אתרים נוספים).
- ביום 3 בנובמבר 2021 דיווחה אנרג'יאן על קבלת מכתב שעניינו ביטול לאלתר של חוזה למכירת גז טבעי בהיקף של כ-0.8 BCM בשנה שנחתם בעבר בין החברה ודליה חברות אנרגיה בע"מ (להלן: "דליה"). ביום 15 במאי 2022 דיווחה דליה כי בסיום הליך בוררות חתמו אנרג'יאן ודליה על הסכם לביטול הסכם המכר לעיל לאלתר וללא פיצוי למי מהצדדים.
- ביום 11 בנובמבר 2021 הודיעה אנרג'יאן על כוונתה להנפיק ביום 18 בנובמבר 2021 מספר סדרות של אגרות חוב בכירות מובטחות, בסך כולל של 450 מיליון דולר, שעתידות להיפרע ביום 30 באפריל 2027. שיעור הריבית השנתית של סדרות אלו הינו 6.50% והיא תשולם בתשלומים חצי שנתיים ב-30/04 וב-30/10 בכל שנה. החל מיום 7 בינואר 2022 נסחרות אגרות החוב הנזכרות לעיל ב-TISE (The International Stock Exchange). על פי הדיווח, בכוונת אנרג'יאן להשתמש בסכום זה לפירעון כל התחייבויותיה הקשורות במאגרים במצרים וביוון,



לפירעון חוב נדחה, לשלם עמלות והוצאות אחרות הקשורות להנפקה וכן למטרות כלליות של החברה.

■ ביום 13 בדצמבר 2021 דיווחה אנרג'יאן כי חתמה על הסכם עם חברת KANFA AS לבניית OTM (Oil Train Module) שני עבור מאגר כריש. הקמת ה-OTM הנוסף תאפשר להגדיל את תפוקת הנוזלים הפחממניים של אסדת ה-FPSO מ-18 kbo 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 אנרג'יאן כי התקשרה עם חח"י בהסכם SPOT לאספקת גז טבעי ממאגר כריש (להלן: "הסכם הספוט"). על פי הסכם הספוט, לחח"י הזכות לרכוש גז טבעי במחיר חודשי משתנה, ובכמויות אשר ייקבעו על בסיס יומי (ללא התחייבות). הסכם הספוט יחול ממועד הפקת גז ראשון ממאגר כריש ולמשך שנה, עם אופציות להארכה בכפוף להסכמות שני הצדדים.

■ **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח** – ביום 3 במאי 2022 דיווחה אנרג'יאן כי התקשרה עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח (אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרג'יאן לשותפות תחנת הכוח חגית מזרח גז טבעי החל ממועד הפקת גז ראשון משדה כריש, בכמות שנתית של עד כ-0.8 BCM. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה, מנגנון Take or Pay והצמדות (ללא הצמדה למחיר הברנט) וצפויים להכניס לאנרג'יאן 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 אנרג'יאן כי ה-FPSO יצאה לדרכה ומפליגה מסינגפור לכיוון ישראל. ביום 6 ביוני 2022 דיווחה אנרג'יאן על הגעת ה-FPSO ליעדה.

■ **המחלוקת בין אנרג'יאן וניו-מד אנרג'י בקשר עם הזכאות לקבלת יתרת רכיב החוב** - ביום 31 במאי 2022 הגישה השותפות תביעה כספית נגד אנרג'יאן, בסכום כולל של 65.1 מיליון דולר, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית. במסגרת התביעה, טוענת השותפות כי על-פי הוראות הסכם מכירת הזכויות בחזקות תנין וכריש לאנרג'יאן, במקרה שבו אנרג'יאן תשיג את המימון הפיננסי עבור עלויות השלב הראשון של תוכנית הפיתוח המאושרת בחזקות תנין וכריש בתוספת מלוא התמורה הכספית עבור רכיב החוב, תחול על אנרג'יאן חובת תשלום מיידי של יתרת רכיב החוב. לפיכך, לעמדת השותפות, הודעת אנרג'יאן מיום 30 באפריל 2020 על הנפקת אגרות חוב בסכום כולל של 2.5 מיליארד דולר ועל שחרור כספי ההנפקה לחשבונותיה, מהווה עילה לתשלום מיידי של יתרת התמורה.

בהמשך לאמור, ביום 19 באפריל 2023 התקיים דיון קדם משפט בתביעה, וכי בהתאם להחלטה שהתקבלה במסגרתו, ביום 10 במאי 2023 הגישו הצדדים הודעה משותפת לבית המשפט אודות הסכמתם לפנות להליך גישור, מבלי שיהיה בכך בכדי לעכב את בירור התביעה.



ביום 13 באוגוסט 2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים, לפיו, בין היתר, נקבע דיון קדם משפט ליום 7 בדצמבר 2023.

ביום 9 באוקטובר 2022 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 הפחמניים. ביום 14 בפברואר 2023 סיפקה החברה משלוח ראשון של נוזלים פחמניים 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 וכי 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. עם זאת, בחודש מרץ 2023, עדכנה החברה כי קצב ההפקה בשנת 2023 יהיה בין כ-4.5 BCM לבין 5 BCM.

**עדכון היקף המשאבים המיוחסים למאגרי כריש, כריש צפון ותנין – ביום 23 במרץ 2023**  
פרסמה אנרגיאן דו"ח משאבים ועתודות ליום 31 בדצמבר 2022 שנערך על ידי מעריך המשאבים DeGolyer and MacNaughton לפיו במאגרי כריש, כריש צפון ותנין (להלן בסעיף זה: "המאגרים") קיימות עתודות גז טבעי ונוזלים פחמניים (2P) בהיקף של כ-99.6 BCM וכ-95.6 מיליון חביות, בהתאמה<sup>44</sup>. אנרגיאן דחתה את מועד תחילת ההפקה הצפוי ממאגר תנין לשנת 2030 (חלף 2028). כמו כן, פרסמה אנרגיאן את תחזיותיה בנוגע לקצב הפקת הגז הטבעי והנוזלים הפחמניים מכל אחד המאגרים וכן תחזיות הנוגעות להיקפי ההשקעות ההוניות, תמלוגים, מיסים ועלויות התפעול של המאגרים.

ביום 18 ביוני, 2023 הודיעה אנרגיאן, כי בכוונת Energean Israel Finance Ltd<sup>45</sup> להנפיק סדרת אגרת חוב בכירה מובטחת, בסך כולל של 750 מיליון דולר, שעתידה להיפרע ביום 30

<sup>44</sup> מקור: <https://www.energean.com/media/5400/dm-final-report-energean-israel-2022ve.pdf>  
<sup>45</sup> חברה למטרה מיוחדת (SPV) אשר בסיסה בישראל. החברה מוחזקת על ידי אנרגיאן ישראל.



בספטמבר 2033. שיעור הריבית השנתית של סדרה זו הינה 8.50% והיא תשולם בתשלומים חצי שנתיים ב-30/03 וב-30/09 בכל שנה. על פי הדיווח, אגרת החוב צפויה להיות מונפקת בחודש יולי 2023 ולהיסחר ב-TASE-UP<sup>46</sup>. בכוונת אנרגיין להשתמש בסכום זה: (1) לפירעון אגרות החוב של החברה אשר צפויות להיפרע בשנת 2024; (2) לשלם את התמורה הנדחית האחרונה לקרן קרוגין בגין רכישת אנרגיין ישראל; (3) למימון הוצאות ריבית; ו-(4) לשלם עמלות, ריבית נצברת והוצאות אחרות בגין פירעון אגרות החוב הנזכרות בסעיף 1 לעיל והנפקת אגרת החוב. ביום 11 ביולי, 2023 הונפקה אגרת החוב האמורה על הרצף המוסדי.

- ביום 26 ביולי, 2023 ניתן דירוג il.A להנפקת אגרת החוב הבכירה המובטחת על ידי סוכנות הדירוג מעלות S&P עם תחזית יציבה.<sup>47</sup>

#### 4.6.3. חזקות נוספות

- ביום 13 בדצמבר, 2022 פרסם משרד האנרגיה את ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רישיונות לחיפוש גז טבעי במימי ישראל<sup>48</sup>. במסגרת ההליך, הוצעו ארבעה מקבצים של רישיונות חיפוש (Zones) אשר נועדו לאפשר התאמה נכונה יותר של אזורי החיפוש למבנים הגיאולוגיים בים העשויים להכיל משאבים טבעיים ואשר יאפשרו ביצוע סקרים גיאולוגיים וגיאופיזיים באופן מקצועי ויעיל יותר. יש לציין, כי בחלק מהמקבצים כבר ניתנו בעבר רישיונות חיפוש, ובוצעו בהם סקרים סיסמיים ופעולות אקספלורציה אחרות המעידות על פוטנציאל אפשרי לגילוי של מאגרי הידרוקרבונים. על פי עקרונות ההליך, רישיון החיפוש יינתן למשך תקופה של 3 שנים כאשר לאחר מכן יכול בעל הרישיון לבקש ארכה לשנתיים נוספות ולאחר מכן לעוד שנתיים נוספות (7 שנים בסה"כ), בהתקיים תנאים מסויימים. כמו כן, במסגרת ההליך יינתנו רישיונות חיפוש רק בשטחים המרוחקים מהחוף, במרחק שעולה על לפחות 40 ק"מ.

- ביום 16 ביולי 2023 הסתיים שלב הגשת ההצעות בהליך התחרותי המצוין לעיל, אשר במהלכו התקבלו 6 הצעות לחיפוש גז. ההצעות הוגשו ע"י 4 קבוצות שונות המורכבות מ-9 חברות בסה"כ, כאשר 5 מתוכן הינן חברות חדשות הפועלות בישראל. יצוין כי על פי תנאי ההליך, לחברות החדשות תינתן עדיפות בקבלת רישיונות החיפוש על פני החברות הקיימות.

#### 4.6.4. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

- ביום 7 באוקטובר 2023, פתח ארגון הטרור "חמאס" במתקפה קטלנית על ישראל, בדגש על יישובי עוטף עזה. נכון למועד כתיבת שורות אלו, במסגרת המתקפה האמורה נרצחו כ-1400 בני אדם וכ-240 נוספים נחטפו לעזה. בהמשך למתקפה האמורה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמה כנגד ארגון הטרור.

ביום 9 באוקטובר 2023, החליטה ממשלת ישראל באמצעות משרד האנרגיה, בשל הסיכון הגלום לנכסים המצויים באזור הדרום, על עצירה מוחלטת של הפקת הגז מאסדת תמר ועל

<sup>46</sup> TASE UP הינה פלטפורמה לגיוס הון או חוב עבור גופים פרטיים ממשקיעים מוסדיים ו/או מלקוחות כשירים אחרים (לרבות פרטיים) מישראל ומח"ל. כמו כן, הגופים הפרטיים יכולים להשתמש בפלטפורמה למסחר, וזאת מבלי שיהיו מחויבים בפרסום תשקיף ומבלי שיחולו עליהם דרישות גילוי או חובות דיווח שוטפות.

<sup>47</sup> מקור: <https://mayafiles.tase.co.il/rpdf/1537001-1538000/P1537511-00.pdf>

<sup>48</sup> [https://www.gov.il/he/departments/news/press\\_131222](https://www.gov.il/he/departments/news/press_131222)



GIZA SINGER EVEN

סגירת תחנת המדחסים הממוקמת באתר קצא"א באשקלון והמשמשת לייצוא גז למצרים דרך צינור EMG. בנוסף, לאור המצב הביטחוני וחוסר הודאות שנובעת מהמלחמה, העבירה נתג"ז הודעת כוח עליון לפיה העבודות על מקטע אשדוד-אשקלון הופסקו, בשלב זה. במקביל לכך הסמיכה ממשלת ישראל את שר האנרגיה להכריז על מצב חרום במשק האנרגיה, ככל שהדבר יידרש. נכון למועד כתיבת שורות אלו טרם הוכרז מצב חרום כאמור, אך מאגרי לווייתן וכריש מספקים את מלוא תצרוכת המשק המקומי. בהתאם הופחת ייצוא הגז למצרים על ידי מאגר לווייתן במהלך התקופה האמורה.

בהמשך לאמור, ביום 24 באוקטובר 2023, דיווחה חברת הדירוג מודייס כי היא בוחנת הורדת דירוג לשותפות, לאנרג'יאן ולחברת החשמל. דיווח זה מצטרף לדיווח קודם של מודייס לפיו היא מציבה את דירוג האשראי של מדינת ישראל תחת מעקב להורדת דירוג.

בהמשך לדיווח אודות הפסקת הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר לאור המצב הביטחוני בישראל, ביום 12 בנובמבר 2023 הודיעה ממשלת ישראל, באמצעות משרד האנרגיה, לשברון, המפעילה בפרויקט תמר, כי ניתן להפעיל מחדש את אסדת תמר. בהתאם, פועלת שברון להפעלה מחדש של האסדה ולחזרה להפקה סדירה מהמאגר תוך מספר ימים.

בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעות המלחמה על עסקי השותפות ו/או אנרג'יאן.

- בהמשך לאמור בסעיף 4.6.2, אודות המחלוקת בין אנרג'יאן וניו-מד אנרג'יי בקשר עם הזכאות לקבלת יתרת רכיב החוב, ביום 5 בנובמבר 2023 דיווחה השותפות אודות הסכם גישור שנחתם בינה ובין אנרג'יאן, ואשר קיבל תוקף של פס"ד. בהתאם להסכמות, אנרג'יאן תשלם לשותפות, בשני תשלומים בשנת 2024, סך כולל של כ-47.4 מיליון דולר, המהווה את מלוא יתרת התמורה בתוספת ריבית שנתית מוסכמת. עם השלמת התשלום כאמור תסולקנה טענות הצדדים בקשר עם ההליך המשפטי בעניין זה.





## 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 הרוכש כחלק מעסקת ההחלפה עבור השליטה על הרוכש, 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 אנרגיאן לשותפות על קבלת החלטת השקעה בפיתוח מאגר כריש ועל כן רכיב החוב מוגדר כתמורה נדחית.
- ii. תמלוגים מההכנסות (בניכוי תמלוגים קיימים<sup>49</sup>) 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 אנרגיאן ביום 23 במרץ 2023, בהתאמות כפי שיפורט בהמשך, וכן על ניתוח נתוני שוק ופרסומים של חברות ציבוריות הפועלות בתחום הגז והנפט. יודגש כי הנחות 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

<sup>49</sup> הזכויות הנמכרות הועברו לרוכשת יחד עם תמלוגי העל הקיימים בחזקות בהן נשאו כל אחת מהמוכרות ביחס לחלקן המקורי (26.4705%).



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 אנרג'יאן שהוזכרו לעיל, הפקת גז ראשונה ממאגר כריש 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)	
<b>2P</b>	<b>2P</b>	
54.2	39.4	כריש
36.9	34.2	כריש צפון
4.5	26.1	תנין
<b>95.6</b>	<b>99.6</b>	<b>סה"כ</b>

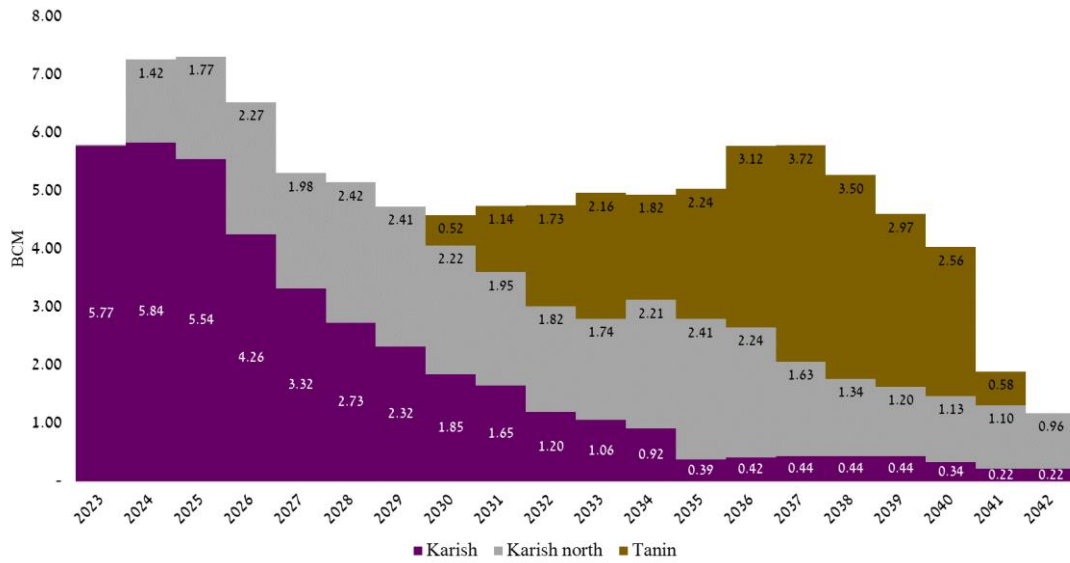
בהתבסס על הדו"ח הכספי של אנרג'יאן ליום 30 ביוני 2023 ועל יחס ההמרה הנגזר מהטבלה לעיל בין כמות הגז הטבעי וכמות הנוזלים הפחממניים במאגר כריש, במהלך החציון הראשון הפיקה אנרג'יאן כ-1.6 BCM של גז טבעי וכ-1.6 מיליון חביות של נוזלים פחממניים. יצוין כי במסגרת התמלוגים אשר מתקבלים מאנרג'יאן, היא אינה מספקת לשותפות נתונים בדבר כמויות ההפקה ועל כן קיים קושי בהערכת כמויות אלו. בנוסף עולה מהדו"ח הכספי של אנרג'יאן, כי בכוונתה להגיע לקצב הפקה שנתי של כ-8.0 BCM של גז טבעי ושל כ-4.1 מיליון חביות של נוזלים פחממניים ממאגר כריש עד סוף שנת 2023. בהתאם לדיווחים אלו, הפחתנו את יתרות העתודות והמשאבים במאגר כריש, כפי שפורטו בדו"ח D&M CPR.

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

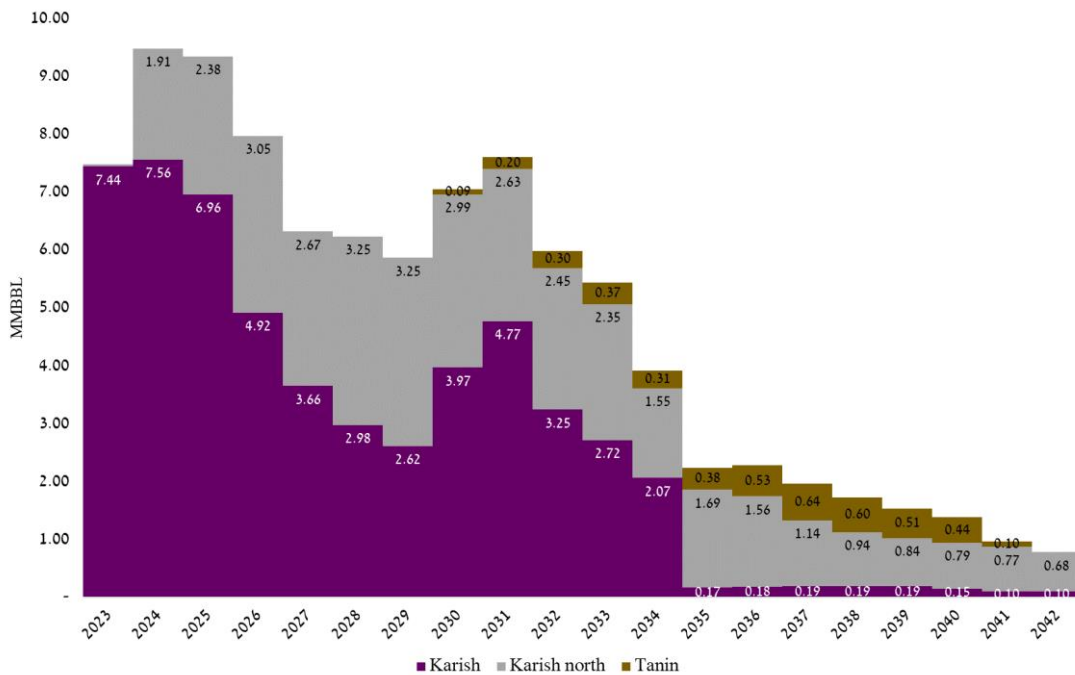
להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של גז טבעי מהמאגרים על פי דו"ח D&M CPR (עתודות מסוג 2P):



GIZA SINGER EVEN



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, בהתאם לפרסומים השונים של אנרגיאן הנוגעים לקצב ההפקה בפועל ולקצב ההפקה החזוי מהמאגרים אשר פורסמו לאחר פרסום דו"ח D&M CPR, בוצעו התאמות לקצב הפקת הגז הטבעי והקונדנסט בשנת 2023. פרסומים אלו כוללים בין היתר, קצב הפקה בפועל אשר נמוך מקצב ההפקה החזוי בדו"ח D&M CPR וכן 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 אנרגיאן הנוגעות לקצב ההפקה מהמאגרים. יש לציין, כי בשל התאמות אלו לקצב ההפקה, יתרת הכמות שהופחתה בקצב ההפקה בשנת 2023 נדחתה לשנים האחרונות בפרופיל ההפקה. כמו כן, בהתאם לדו"ח D&M CPR הונח מקדם המרה של כ-37.2 מ' מיחידת MMBTU ליחידת BCM.

#### 5.2.4 תחזית מחירי גז טבעי

תחזית מחירי הגז הטבעי התבססה על ההנחות להלן:

- מחיר הבסיס בחוזים על פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחאות המפורטות במנגנון המחירים בין אנרגיאן לכי"ל ובז"ן, ובין אנרגיאן ל-OPC, וכן שקלול של מחיר הגז בחוזה של תחנת הכוח רמת חובב, והפרמטרים המפורטים להלן:
  - i. **תעריף רכיב הייצור:** נכון למועד הערכת השווי, תעריף רכיב הייצור הינו 30.39 אגורות (ספטמבר 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 כוח פחמיות לשימוש בגז טבעי, הקמת תחנות כוח נוספות מונעות גז טבעי על ידי חח"י, מכירת תחנות כוח ליצרני חשמל פרטיים ומעלויות ייצור נוספות. בהתאם לתחזיותינו, תעריף רכיב הייצור צפוי להיות בטווח של כ-26.57-31.1 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 Bank<sup>50</sup>, ה-EIA<sup>51</sup> ומחירי הפורורוד של הברנט ע"פ נתוני בלומברג.

<sup>50</sup> A World Bank Semi-Annual Report: Commodity Markets Outlook, April 2023  
<sup>51</sup> U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, September 2023

**5.2.6. שיעור התמלוגים**

שיעור התמלוגים אשר ישולמו למדינה נקבע בהתאם לחוק הנפט על 12.5% משווי הגז בפי הבאר<sup>52</sup>. 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 כ-46.8% (בהתאם לשיעור מס החברות<sup>53</sup>) 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 ההיוון (לפני מס) נאמד בכ-10.5% על בסיס ממוצע משוקלל לשיעור התשואה הנדרשת להון העצמי, אשר נאמד באמצעות מודל ה-CAPM, מחיר החוב הנורמטיבי ובניכוי סיכון תפעולי, כמפורט בטבלה להלן:

ביאור	ערך	פרמטר
א	4.66%	ריבית חסרת סיכון
ב	1.45	ביטא
ג	6.07%	פרמיית שוק
ד	4.1%	פרמיית סיכון ספציפית
	<b>17.5%</b>	<b>מחיר ההון העצמי של החברה</b>
ה	8.7%	מחיר החוב
ו	0.0%	שיעור מס
ז	60%	שיעור מינוף
	<b>12.2%</b>	<b>מחיר ההון המשוקלל</b>
ח	-1.70%	ניכוי סיכון תפעולי
	<b>10.5%</b>	<b>מחיר ההון המשוקלל בניכוי סיכון תפעולי</b>

להלן פירוט הנחות העבודה אשר שימשו בחישוב שיעור ההיוון:

א. שיעור תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב למח"מ תזרים המזומנים (4.36 שנים).

<sup>52</sup> 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](https://www.gov.il/he/departments/publications/Call_for_bids/os_090220)

<sup>53</sup> הונח שיעור מס חברות של 23% בהתאם לשיעור המס הסטטורי הידוע למועד הערכת השווי.



ב. על בסיס ממוצע ביטאות לא ממונפות של מדגם חברות דומות כמפורט בטבלה להלן :

חברה	ביטא לא ממונפת
Isramco Negev 2 Limited Partnership	0.53
Ratio Energies Limited Partnership	0.97
Tamar Petroleum Ltd.	0.19
Tomer Energy Royalties (2012) Ltd.	0.25
Newmed Energy Limited Partnership	0.97
<b>ממוצע חברות מדגם</b>	<b>0.58</b>

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 יוני 2023).

ד. פרמיית סיכון לגודל ע"פ Duff & Phelps International Valuation Handbook 2022 בתוספת פרמיית סיכון ספציפית בגין התנדטיות במחירי הנפט והתחרות בשוק המקומי.

ה. מחיר החוב נאמד בהתבסס על שיעור התשואה לפדיון הנגזר מהנפקת האג"ח שביצעה החברה בחודש יולי 2023.<sup>54</sup>

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

ז. שיעור המינוף הממוצע של חברות המדגם (בסעיף ב' לעיל) ליום 30 בספטמבר 2023 נאמד בכ- 38.0%. להערכתנו שיעור המינוף הנורמטיבי לטווח ארוך עומד על 60.0%.

ח. שיעור ההיוון של 12.2% אשר נאמד באמצעות מודל ה-CAPM (להלן: "שיעור ההיוון התפעולי") כולל סיכונים תפעוליים רבים אשר מקבל תמלוגי העל אינו חשוף אליהם. מניסיוננו שיעור ההיוון התפעולי גבוה משיעור ההיוון לתמלוגים בשיעור שנע בין 1.5%-2.0%. לאור זאת, בוצעה הפחתה בשיעור של כ-1.7% משיעור הסיכון שהתקבל במודל.

### 5.3. תוצאות הערכת השווי

בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, שווי התמלוגים ליום 30 בספטמבר 2023 נאמד בכ- 307.5 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין נאמדו בכ-262.1 מיליון דולר וכ-45.4 מיליון דולר, בהתאמה). **יובהר כי הערכת השווי אינה מתייחסת למחלוקות, ככל וקיימות, בין אנרג'יאן והשותפות ולהשלכותיהן** (לפירוט ראה סעיף 4.6.2 לעיל).

<sup>54</sup> להרחבה ראה ס' 4.6.2.



## 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		
333.8	318.8	301.7	280.0	296.4	275.3	254.6	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
345.9	330.5	312.7	290.3	306.9	285.3	263.9	+150 bp	
359.0	343.2	324.8	301.5	318.3	296.1	274.0	+50 bp	
366.0	350.0	331.2	307.5	324.3	301.8	279.3	-	
373.3	357.1	337.9	313.7	330.7	307.8	284.9	-50 bp	
389.0	372.3	352.3	327.1	344.2	320.7	297.0	-150 bp	
406.2	389.0	368.0	341.7	359.0	334.7	310.1	-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		
310.7	297.9	287.4	280.0	309.0	300.8	282.3	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
321.2	308.3	297.8	290.3	320.2	311.9	293.2	+150 bp	
332.5	319.6	309.0	301.5	332.4	324.0	305.1	+50 bp	
338.5	325.7	315.0	307.5	338.9	330.5	311.5	-	
344.8	331.9	321.2	313.7	345.7	337.2	318.2	-50 bp	
358.1	345.3	334.5	327.1	360.2	351.7	332.6	-150 bp	
372.6	360.0	349.1	341.7	376.1	367.6	348.4	-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		
314.8	304.4	300.5	280.0	302.2	292.2	277.9	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
326.0	315.3	311.3	290.3	312.8	302.7	288.1	+150 bp	
338.2	327.2	323.1	301.5	324.3	314.2	299.2	+50 bp	
344.7	333.5	329.4	307.5	330.4	320.3	305.1	-	
351.4	340.1	335.9	313.7	336.8	326.7	311.2	-50 bp	
366.0	354.3	349.9	327.1	350.4	340.4	324.4	-150 bp	
381.8	369.8	365.3	341.7	365.3	355.3	338.9	-250 bp	



GIZA SINGER EVEN

## 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	1.40	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	1.81	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	4.00	4.30	4.16	4.18	4.22	4.21	4.09	4.07	4.04
Condensate Price	US\$	87.41	86.58	80.02	76.56	73.80	71.53	69.65	68.71	67.78	66.86
<u>Revenues</u>											
<u>Karish - Revenues*</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	217.9	1,078.4	1,168.7	1,007.9	823.4	807.2	740.8	618.5	545.9	453.9
Condensate Revenues	US\$ MM	157.8	820.5	747.8	610.2	466.5	446.0	408.7	478.2	501.8	380.7
Total Gross Revenues	US\$ MM	375.7	1,898.9	1,916.5	1,618.1	1,289.9	1,253.2	1,149.4	1,096.7	1,047.7	834.5
<u>Tanin - Revenues</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	79.4	172.9	260.0
Condensate Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	6.1	13.4	19.7
Total Gross Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	85.5	186.3	279.7
<b>K&amp;T - Total Gross Revenues</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>375.7</b>	<b>1,898.9</b>	<b>1,916.5</b>	<b>1,618.1</b>	<b>1,289.9</b>	<b>1,253.2</b>	<b>1,149.4</b>	<b>1,182.2</b>	<b>1,234.1</b>	<b>1,114.2</b>
<u>New-Med Energy - Transaction Revenues</u>											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	17.3	87.5	54.0	36.0	32.2	24.6	20.2	17.7	16.2	12.9
Tanin ORRI Net	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	4.5	9.8	14.8
<b>Transaction ORRI, Net**</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>17.3</b>	<b>87.5</b>	<b>54.0</b>	<b>36.0</b>	<b>32.2</b>	<b>24.6</b>	<b>20.2</b>	<b>22.2</b>	<b>26.0</b>	<b>27.6</b>
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	17.1	81.2	45.7	27.3	22.2	15.3	11.4	9.0	7.4	5.4
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	-	2.3	4.5	6.2
<b>Total Discounted Transaction Revenues</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>17.1</b>	<b>81.2</b>	<b>45.7</b>	<b>27.3</b>	<b>22.2</b>	<b>15.3</b>	<b>11.4</b>	<b>11.3</b>	<b>12.0</b>	<b>11.5</b>

\*Including Karish North

\*\*Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax





**GIZA SINGER EVEN**

Year	Unit	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
<u>Production</u>											
Gas production - Karish*	bcm/y	2.80	3.13	3.21	2.93	2.27	1.91	1.70	1.54	1.46	1.27
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	2.84	2.24	1.66	1.45	1.36	1.27	1.20	0.98
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\$	4.04	4.07	3.98	3.97	3.97	3.97	3.98	3.98	3.98	3.98
Condensate Price	US\$	65.96	65.07	64.19	63.32	62.46	61.61	60.78	59.96	59.15	58.35
<u>Revenues</u>											
<u>Karish - Revenues*</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	421.7	473.2	474.7	432.7	335.3	281.9	251.5	227.9	215.2	188.2
Condensate Revenues	US\$ MM	334.1	235.1	182.1	141.6	103.6	89.5	82.4	76.1	70.9	57.0
Total Gross Revenues	US\$ MM	755.7	708.3	656.8	574.3	438.8	371.4	333.9	304.0	286.1	245.2
<u>Tanin - Revenues</u>											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	325.0	274.9	330.9	460.6	548.6	516.7	438.5	378.7	85.6	-
Condensate Revenues	US\$ MM	24.3	20.2	24.5	33.7	39.7	36.8	30.8	26.3	5.9	-
Total Gross Revenues	US\$ MM	349.3	295.0	355.4	494.3	588.3	553.5	469.3	404.9	91.5	-
<b>K&amp;T - Total Gross Revenues</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>1,105.0</b>	<b>1,003.3</b>	<b>1,012.2</b>	<b>1,068.6</b>	<b>1,027.1</b>	<b>924.9</b>	<b>803.2</b>	<b>708.9</b>	<b>377.6</b>	<b>245.2</b>
<u>New-Med Energy - Transaction Revenues</u>											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	11.7	10.9	10.1	8.9	6.8	5.7	5.1	4.7	4.4	3.8
Tanin ORRI Net	US\$ MM	18.4	15.6	18.8	17.3	15.2	11.3	7.9	6.2	1.4	-
<b>Transaction ORRI, Net**</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>30.1</b>	<b>26.5</b>	<b>28.9</b>	<b>26.1</b>	<b>21.9</b>	<b>17.1</b>	<b>13.1</b>	<b>10.9</b>	<b>5.8</b>	<b>3.8</b>
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	4.4	3.7	3.1	2.5	1.7	1.3	1.1	0.9	0.7	0.6
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	7.0	5.3	5.8	4.9	3.8	2.6	1.6	1.2	0.2	-
<b>Total Discounted Transaction Revenues</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>11.4</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>7.3</b>	<b>5.6</b>	<b>3.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.6</b>

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