




2024


דוחות כספיים תמציתיים
ביניים ליום 30.06.2024

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 2023

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

1. סעיף 4 לדוח התקופתי - חלוקת רווחים

ביום 7.8.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות, ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ ("השותף הכללי"), לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 65 מיליון דולר ארה"ב ("דולר"), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו יום 25.8.2024. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 5.9.2024.

2. סעיף 6.9 לדוח התקופתי - מלחמת חרבות ברזל

החל מסוף חודש יולי 2024 ועד למועד אישור הדוח, ניכרת הסלמה משמעותית במצב המלחמה מול ארגון הטרור 'חזבאללה' בגבול הצפוני של מדינת ישראל, וכן מול איראן. בהתאם, ככל שיתממש תרחיש של הסלמה משמעותית נוספת או פריצת מלחמה בהיקף מלא בחזיתות כאמור, עלולה להיות לכך השפעה שלילית מהותית על השותפות, עסקיה ונכסיה, בין היתר, כתוצאה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.29.1 לדוח התקופתי.

3. סעיף 7.2.5 לדוח התקופתי - תוכנית לפיתוח מאגר לווייתן

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.2.5(ד) לדוח התקופתי, אודות פניות עקרוניות שהעבירו השותפים בפריקט לווייתן לממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות ("הממונה" ו-"משרד האנרגיה", בהתאמה), לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי שיופק במסגרת שלב ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן ("שלב ב'"), יצוין כי ביום 25.6.2024 התקבלה תגובת הממונה לפניות כאמור. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 26.6.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-064795), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ב. בהמשך לאמור בסעיפים 7.2.4 ו-7.2.5 לדוח התקופתי ובסעיף 3(ב) לדוח רבעון ראשון, אודות, בין היתר, אישור תקציבים בסך כולל של כ-75 מיליון דולר (100%) לצורך היערכות לביצוע תכנון הנדסי מפורט ("FEED") להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן במסגרת קידום שלב ב', יצוין כי ביום 31.7.2024 קיבלו השותפים בפריקט לווייתן החלטה בדבר ביצוע FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב נוסף בסך של כ-429 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-194.5 מיליון דולר). לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 1.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-081835), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

¹ פרק זה כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי השותפות, בהתאם לסעיף 39 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, וכן עדכונים נוספים בנוגע לעסקי השותפות, אשר אירעו במהלך הרבעון השני של שנת 2024 ועד בסמוך לפני מועד אישור הדוח, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי (כהגדרתו להלן), למעט עדכונים שנכללו בדוח הרבעון הראשון של שנת 2024, כפי שפורסם ביום 26.5.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-051442) ("דוח רבעון ראשון"). העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי השותפות) בדוח התקופתי לשנת 2023, אשר פורסם ביום 19.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027798) ("הדוח התקופתי"), אלא אם צוין אחרת.

יצוין כי, השותפים בפרויקט לווייתן ממשיכים ובוחנים אפשרויות נוספות להקמת מתקן FLNG, בין היתר, נוכח האפשרות להרחבת ההפקה כאמור.

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

בהמשך לאמור בסעיף 4 לדוח רבעון ראשון, אודות מכתב שקיבלה המפעילה במאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 במים הכלכליים של רפובליקת קפריסין (בסעיף זה: "המפעילה" ו- "מאגר אפרודיטה") משר האנרגיה בממשלת קפריסין (בסעיף זה: "השר"), בקשר עם תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר אפרודיטה, יצוין כי בהמשך לכגישות שנערכו בין המפעילה לבין השר, ביום 11.6.2024 העבירה המפעילה לשר מכתב, אשר במסגרתו ציינה, בין היתר, כי היא פועלת להגשת תוכנית פיתוח מיטבית למאגר אפרודיטה במהלך החודשים הקרובים.

5. סעיף 7.4.1 לדוח התקופתי - פרויקט ים תטיס

בחודש יולי 2024 הודיעה המפעילה בפרויקט ים תטיס (בסעיף זה: "הפרויקט") לשותפים בפרויקט כי פעולות ההוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של המתקנים התת-ימיים בפרויקט הסתיימו, וכי בכוונתה לפנות לממונה לקבלת אישורו לכך.

6. סעיף 7.6 לדוח התקופתי - רישיון בוז'דור

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.6.1 לדוח התקופתי, אודות רישיון החיפוש Boujdour Atlantique, הנמצא באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו ("רישיון בוז'דור" או "הרישיון"), יצוין כי בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון כי משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם את הזכויות בו.
ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.6.3 לדוח התקופתי, אודות תוכנית העבודה בפועל והמתוכננת ברישיון בוז'דור, יצוין כי בחודש יולי 2024 אישרו השותפים ברישיון תקציב לשנת 2024, בסך של כ- 2.5 מיליון דולר (100%).

7. סעיף 7.7 לדוח התקופתי - הרישיונות במקבץ "ו"

בהמשך לאמור בסעיף 7.7.1 לדוח התקופתי, אודות זכיית ההצעה שהגישו השותפות והחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic ו- BP Exploration Operating Company Limited (יחד בסעיף זה: "השותפים"), במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפוש גז טבעי באזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל, המזכה אותם לקבל 6 רישיונות חיפוש בבלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו- 11, המצויים בים התיכון, בשטח המים הכלכליים של מדינת ישראל ("הרישיונות במקבץ 'ו'"), יצוין כי, להערכת השותפות, השלמת תהליך הנפקת הרישיונות במקבץ "ו" לשותפים עשויה לחול במהלך השבועות הקרובים.

8. סעיף 7.11.3(א) לדוח התקופתי - התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן

א. בחודש מאי 2024 התקשרה השותפות עם אשכול אנרגיות כוח בע"מ בהסכם לאספקת גז טבעי ליחידות הייצור שבאתר "אשכול" באשדוד, כמפורט בדוח המידי של השותפות מיום 23.5.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-050965), אשר בהתאם לו החלה אספקת הגז הטבעי בחודש יוני 2024.
ב. במהלך הרבעון השני של שנת 2024 ועד למועד אישור הדוח, חתמה השותפות על מספר הסכמים נוספים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי, על בסיס מזדמן (Spot) ובהיקפים שאינם מהותיים.

9. סעיף 7.12.2 לדוח התקופתי - יצוא

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.12.2(ה)(3) לדוח התקופתי, אודות הסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נחתם בין Chevron Mediterranean Limited ("שברון") לבין נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ("נתג"ז"), לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון ולצורך הולכתו למצרים ("הסכם ההולכה"), יצוין כי בהמשך לעיכובים המתמשכים בביצוע העבודות בפרויקט המקטע המשולב (מערכת ההולכה הימית אשדוד-אשקלון, בסעיף זה: "הפרויקט") בהתאם להסכם ההולכה, לרבות בעקבות הפסקת העבודות החל מחודש אוקטובר 2023, ביום 3.8.2024 התקבלה הודעה מנתג"ז, לפיה הגיעה נתג"ז להסכמות עם הקבלן הזר בדבר תנאי חזרתו לצורך השלמת עבודות ההקמה בפרויקט, ובמסגרתן התחייב הקבלן הזר לשוב לביצוע עבודות ההקמה במהלך המחצית הראשונה של חודש נובמבר 2024. כמו כן, עדכנה נתג"ז כי בכפוף לחזרת הקבלן הזר עד למועד המוסכם כאמור, המצב הבטחוני, תנאי מזג אוויר, אישורים רגולטוריים וגורמים נוספים, הצפי המעודכן למועד השלמת הפרויקט הינו יום 1.5.2025. בהתאם, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, בהתאם ללוח זמנים מעודכן.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - ההערכות בנוגע ללוח הזמנים להשלמת המקטע המשולב הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הנחות של נתג"ז. יודגש כי, אין כל ודאות כי ההערכות כאמור תתממשנה, כולן או חלקן, וכי הן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.12.2(ה)(3)(ג) לדוח התקופתי, אודות מחלוקת שהתגלעה בין השותפים בפרויקט לווייתן לבין נתג"ז בקשר עם הסכם ההולכה, יצוין כי ביום 3.6.2024 שלחה שברון לנתג"ז מכתב המהווה "הודעה על מחלוקת", אשר במסגרתו ציינה, בין היתר, כי ככל שהצדדים לא יצליחו להגיע לפתרון הולם במסגרת לוח הזמנים הקבוע בהסכם ההולכה, בכוונתה להפנות את המחלוקת לבוררות. נכון למועד אישור הדוח, ובהמשך לפגישות שהתקיימו בין הצדדים, פועלים הצדדים למיני בוררים מוסכמים.

10. סעיף 7.20.2 לדוח התקופתי - אגרות חוב של לווייתן בונד

א. במהלך הרבעון השני של שנת 2024 ועד למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ- 36 מיליון דולר ע.ג. של אגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות ("אג"ח לווייתן בונד"), בתמורה לכ- 35 מיליון דולר, הכוללת את הריבית הצבורה למועד הרכישה, וזאת בהתאם לתוכנית לרכישת אג"ח לווייתן בונד, כפי שאושרה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3 בחלק הראשון לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה), וביאור 6 לדוחות הכספיים של השותפות ליום 30.6.2024 (פרק ג' לדוח זה).

ב. לעניין דוח דירוג לאג"ח לווייתן בונד, אשר פורסם על-ידי Fitch Ratings, ראו דוח מיידית של השותפות מיום 26.6.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-064786), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

11. סעיף 7.21 - מיסוי

בהמשך לאמור בסעיף 7.21.6 לדוח התקופתי ובסעיף 8(ב) לדוח רבעון ראשון, אודות שומה לפי מיטב השפיטה שקיבלה השותפות מרשות המיסים על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2018, יצוין כי בהתאם להחלטת בית המשפט, על פקיד השומה להגיש את ההודעה המפרשת את נימוקי השומה מטעמו עד ליום 30.9.2024. לפרטים נוספים, ראו ביאור 5א לדוחות הכספיים של השותפות ליום 30.6.2024 (פרק ג' לדוח זה).

12. סעיף 7.23 לדוח התקופתי - מגבלות וכיקוח על פעילות השותפות

- א. בהמשך לאמור בסעיף 7.23.5(ב) לדוח התקופתי, אודות תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 ("תקנות לשעת חירום"), יצוין כי ביום 14.7.2024 חידשה הממשלה את האישור שנתנה לשר האנרגיה והתשתיות להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום, החל מיום 17.7.2024 ועד ליום 16.9.2024².
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.23.5(ד) לדוח התקופתי ובסעיף 9(א) לדוח רבעון ראשון, אודות פרסום שימוע להתייחסות הציבור בנושא הפחתת תעריף הולכת הגז הטבעי על-ידי המועצה לענייני משק הגז הטבעי ("השימוע"), יצוין כי ביום 4.6.2024 התקבלה החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מספר 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה,³ במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב-12.9% ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ-7% ליחידת MMBTU, החל מחודש יולי 2024.
- ג. בהמשך לאמור בסעיפים 7.12.2(ב) (4) ו-7.23.5(ו) לדוח התקופתי ובסעיף 9(ב) לדוח רבעון ראשון, אודות קו ההולכה רמת חובב-ניצנה ("פרויקט ניצנה"), יצוין כי במכתבה מיום 16.7.2024 הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפים בפרויקט לוותין כי מכיוון שעד ליום 15.7.2024 לא חתם אף יצואן על הסכם הולכה, כל אחד מהיצואנים יקבל הקצאה מחודשת אשר תאפשר לו לחתום על הסכם הולכה עד למועד חדש שייקבע, והכל כאמור בהחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא ("החלטת מועצת הגז הטבעי"). ביום 6.8.2024 קיבלו השותפים בפרויקט לוותין מכתב נוסף מרשות הגז הטבעי, לפיו הקצאת השותפים בפרויקט לוותין בפרויקט ניצנה נותרה שליש מקיבולת קו זה, המועד החדש כאמור נקבע ליום 6.10.2024, וכן יצואנים אשר לא יחתמו על הסכם הולכה ייחשבו כמי שוויתרו על מקומם בקו זה, כך שהמקום שיתפנה יוצע ליצואנים האחרים.
- יצוין כי, בחודש יוני 2024 אישרו השותפים בפרויקט לוותין תקציב מקדמי נוסף לפרויקט ניצנה, בסך של כ-4.2 מיליון דולר (100%), וזאת בטרם התחייבות להשתתפות במימון הפרויקט, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי, ובטרם קבלת החלטת השקעה סופית, ככל שתתקבל. עוד יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, מקיימים שותפי לוותין משא ומתן עם נתג"ז לצורך בחינת כלל התנאים המסחריים בפרויקט ניצנה, אשר על בסיסו צפויים לקבל החלטה בקשר עם השתתפותם בפרויקט זה. כמו כן, החלו שותפי לוותין בבחינה ראשונית של פרויקט חלופי להולכה לייצוא. יובהר כי, אין כל ודאות באשר להשתתפות השותפים בפרויקט לוותין בפרויקט ניצנה או בפרויקט חלופי כאמור.

² <https://www.gov.il/he/pages/dec2004-2024>

³ <https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng-board-decision-2024/he/board-decision-1-2024.pdf>

ד. ביום 17.7.2024 פרסם משרד האנרגיה "מסמך רקע למדיניות" אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות חממה במסגרת פעולות אחסון או הטמנה של פחמן דו-חמצני ("פד"ח").⁴ בהתאם למסמך כאמור, משק האנרגיה הישראלי צפוי לעשות שימוש בתפיסה והטמנה של פד"ח, כחלק מהפקת מימן כחול או כתוספת לשימוש בגז טבעי, כאמצעי משלים להפחתת פליטות גזי החממה ועמידה ביעד איפוס פליטות בשנת 2050, ולצורך כך נדרש לפתח תמריצים פיננסיים ומדיניות מאפשרת להקמת התשתית הנדרשת לשינוע פד"ח בישראל, לפתח מדיניות פיסקלית ממשלתית מתאימה לתמיכה בהפחתת פליטות כולל, וכן לקדם רגולציה וחקיקה בנושא. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך אלו שינויים פיסקאליים ורגולטוריים צפויים להיות מבוצעים, וכיצד ישפיעו על פעילות השותפות ועסקיה, אם בכלל.

13. סעיף 7.25.8(ב) לדוח התקופתי - חישוב שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר בכרויקט תמר

בהמשך להבנות שהתגבשו מול משרד האנרגיה בנושא דוחות ביקורת התמלוגים של מיזם תמר עבור השנים 2013-2018, יצוין כי בחודש יולי 2024 הועברו ממשרד האנרגיה למפעילה בכרויקט תמר דוחות ביקורת סופיים לשנים 2013-2018 בהתאם להבנות כאמור.

14. סעיף 7.26 לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

א. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.1 לדוח התקופתי, אודות ערעור אשר הגישו השותפות ושברון ("התובעות") 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 השותפים בכרויקט ים תטיס (בסעיף זה: "הערעור"), יצוין כי הדיון בערעור נדחה ליום 27.4.2025.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.2 לדוח התקופתי ובסעיף 10(א) לדוח רבעון ראשון, אודות ערעור אשר הוגש על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות 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 (בסעיף זה: "פסק הדין"), נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק") כבעלת השליטה באבנר (בשרשור) וחברת פרייס ווטרואוס קופרס יעוץ בע"מ (בסעיף זה: "PWC" ו-"הערעור", בהתאמה), ואודות ערעור שכנגד אשר הוגש על-ידי PWC על פסק הדין ומתנהל בגדרי הערעור ("הערעור שכנגד"), יצוין כי ביום 6.8.2024 הגישו הצדדים בקשה לדחיית המועד להגשת התשובות לערעור ולערעור שכנגד עד ליום 22.8.2024.

ג. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.4 לדוח התקופתי, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב על-ידי צרכן חשמל (בסעיף זה: "המבקש") נגד השותפות ושברון ("המשיבות") ונגד יתר השותפים בכרויקטים לויתן ותמר (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ועם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מכרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראלמקו נב 2 - שותפות מוגבלת, תמר פטרוליום בע"מ, דור חיפושי גז - שותפות מוגבלת ואוורסט תשתיות - שותפות מוגבלת, ללא מעורבות המשיבות, יצוין כי ביום 27.6.2024 נתן בית המשפט תוקף להסכמת הצדדים, אשר הושגה בהמלצתו, לקיים הליך פישור צופה פני הסדר

הסתלקות, וכי ביום 27.7.2024 קבע דיון מקדמי ליום 25.9.2024, אשר מטרתו לבחון את התאמת התיק להליך פישור כאמור.

ד. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.6 לדוח התקופתי ובסעיף 10(ג) לדוח רבעון ראשון, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות (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 (יחד: "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 בהתאם להחלטת בית המשפט, על המשיבים והמבקש להגיש סיכומים וסיכומי תשובה במהלך שנת 2024, והכל עד ליום 8.10.2024.

ה. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.7 לדוח התקופתי, אודות תביעה שהגישה נמל חיפה בע"מ ("נמל חיפה") נגד שברון, קוראל שירותי ים בע"מ וגולד-ליין ספנות בע"מ בקשר עם תשלום דמי ניטול לנמל, יצוין כי ביום 4.6.2024 התקיים דיון קדם משפט בו נדונו בקשות שונות שהוגשו על-ידי הצדדים, למעט בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות אשר נקבעה לדיון ביום 8.10.2024, וכי ביום 28.7.2024 דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי נמל חיפה וקיבל את הבקשה שהוגשה על-ידי שברון לזימון עדים שאינם בשליטתה.

ו. בהמשך לאמור בסעיף 7.26.9 לדוח התקופתי ובסעיף 10(ד) לדוח רבעון ראשון, אודות בקשה למתן צו גלילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות (בסעיף זה: "המבקש"), נגד השותפות, השותף הכללי, מנכ"ל השותפות וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית ("בקשת הגילוי"), בטענה כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מנכ"ל השותפות על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ב"אוברולינג", כנגד עמדת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות, נעשה בניגוד לדיון, יצוין כי ביום 4.6.2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת השותפות לבקשת הגילוי, וכי בהתאם להחלטת בית המשפט, רשאים הגורמים המקצועיים במשרד המשפטים להגיש עמדה מטעמם עד ליום 19.9.2024. כן קבע בית המשפט כי דיון הוכחות יתקיים ביום 18.11.2024. עוד יצוין כי, ביום 23.6.2024 הוגשה בקשה מטעם איגוד החברות הציבוריות ("האיגוד") להצטרף להליך במעמד ידיד בית משפט, ובהתאם להחלטת בית המשפט, לאחר שהוגשו תגובות הצדדים לבקשה כאמור, רשאי האיגוד להגיש את תגובתו לתגובות אלה עד ליום 11.8.2024. כמו כן, בעקבות התנגדויות הצדדים לאיחוד הדיון של הליך זה עם ההליכים הנוספים (כהגדרתם בסעיף 7.26.9 לדוח התקופתי), ביום 17.7.2024 קבע בית המשפט כי לא יתקיים איחוד דיון.

15. סעיף 7.29.4 לדוח התקופתי - שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG

בחודש יוני 2024 פרסמה השותפות באתר האינטרנט שלה דוח אחריות תאגידית וסיכוני סביבה, חברה וממשל - Environment, Social and Governance (ESG) לשנים 2022-2023.

16. תקנה 10ג לפרק ד' לדוח התקופתי - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי

התשקיף

לפרטים אודות הארכת התקופה להצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף של השותפות מיום 31.5.2022, עד ליום 30.5.2025, ראו דוח מידי של השותפות מיום 29.5.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053836), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

17. תקנה 29א(4) לפרק ד' לדוח התקופתי - פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה

לפרטים אודות החלטת ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי לאשר את חידוש הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ראו דוח מידי של השותפות מיום 24.6.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-063934), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

18. להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי וקונדנסט ברבעונים הראשון והשני של שנת 2024 בפרויקט

לויתן:⁵

רבעון 2		רבעון 1		
קונדנסט	גז טבעי	קונדנסט	גז טבעי	
95.54	44,973.86	23.80	41,615.21	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב- MMCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט, לפי העניין)
68.28	6.42	74.08	6.28	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)
7.19	0.68	7.68	0.65	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 ולחבית, לפי העניין)
1.72	0.16	1.84	0.16	
0.86	0.08	0.92	0.08	
6.10	0.95	12.80	1.05	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין) ^{7,6}
52.41	4.55	50.84	4.34	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)

תאריך: 7 באוגוסט, 2024

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

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

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

ויאסי אבו, מנכ"ל

⁵ הנתונים המובאים בטבלה, ביחס לשיעור המשוך לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגלו עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

⁶ הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

⁷ עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של גז טבעי כוללות עלויות בגין הולכת הגז הטבעי באמצעות מערכת ההולכה של נתג"ז אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, אל נקודת הקבלה בגבול ירדן, וכן עלויות הולכה באמצעות מערכת ההולכה האזורית אל נקודת המסירה בעקבה שבירדן, וזאת לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ- 43.6 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2024, ובסך של כ- 40.9 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2024 (100%). כמו כן, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של קונדנסט כוללות עלויות בגין הולכת הקונדנסט באמצעות צנרת קו צינור אירופה אסיה (קצא"א), בסך של כ- 0.4 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2024, ובסך של כ- 0.6 מיליון דולר ברבעון השני של שנת 2024 (100%).



דוח דירקטוריון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024

דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (להלן: "תקופת הדוח" ו-"הרבעון השני", 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 2023 (להלן: "הדוח התקופתי") וכן הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024, והדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (להלן: "הדוחות הכספיים התמציתיים 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, בקפריסין ובמרוקו, 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"מ¹, וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

השותפות מקדמת את שלב ב' לתוכנית הפיתוח של מאגר לווייתן ובמסגרת זו קיבלו שותפי לווייתן ביום 31.7.2024 החלטה בדבר ביצוע FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב של כ- 429 מיליון דולר (100%). לפריטים נוספים, ראו ביאור ב13א' לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.

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. נכון למועד אישור הדוח, ניכרת הסלמה משמעותית במצב המלחמה מול ארגון הטרור 'חיזבאללה' בגבול הצפוני של מדינת ישראל, וכן מול איראן. בהתאם ככל שיתממש תרחיש של הסלמה משמעותית נוספת או פריצת מלחמה בהיקף מלא בחזיתות כאמור, עלולה להיות לכך השפעה שלילית מהותית על השותפות, עסקיה ונכסיה. לפריטים נוספים, ראו סעיף ו' להלן וכן סעיף 6.9.3 לפרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי ליום 31.12.2023.

¹ לפריטים אודות עסקת אנלייט, ראו סעיף 7.9 לפרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי ליום 31.12.2023.

הרווח הכולל של השותפות בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 258 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 214 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נבעה בעיקרה מגידול בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי ממאגר לווייתן וכן מירידה בהוצאות המימון נטו, אשר קוזזה בחלקה על ידי עלייה בעלויות הפקת גז הטבעי וקונדנסט והוצאות מיסים על ההכנסה, כמפורט להלן.

הרווח הכולל של השותפות ברבעון השני של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 137 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 93 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח נבעה בעיקרה מהסיבות האמורות לעיל.

ב. ניתוח דוחות על הרווח הכולל

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

2023	4-6/23	1-6/23	1-6/24	4-6/24	1-3/24	
						הכנסות
1,094.4	250.8	531.9	558.5	295.3	263.2	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
159.8	36.4	77.5	79.7	42.6	37.1	בניכוי תמלוגים
934.6	214.4	454.4	478.8	252.7	226.1	הכנסות, נטו
						הוצאות ועלויות:
148.6	34.8	73.0	87.4	43.0	44.4	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
79.2	20.9	40.8	38.3	19.3	19.0	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
5.3	0.9	1.7	2.1	1.3	0.8	הוצאות ישירות אחרות
20.8	5.8	11.4	8.1	4.9	3.2	הוצאות הנהלה וכלליות
253.9	62.4	126.9	135.9	68.5	67.4	סה"כ הוצאות ועלויות
(1.3)	(0.1)	(1.4)	2.4	1.4	1.0	חלק השותפות ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
679.4	151.9	326.1	345.3	185.6	159.7	רווח תפעולי
(133.8)	(31.9)	(69.1)	(59.0)	(29.4)	(29.6)	הוצאות מימון
28.7	6.9	26.8	51.2	23.8	27.4	הכנסות מימון
(105.1)	(25.0)	(42.3)	(7.8)	(5.6)	(2.2)	הוצאות מימון, נטו
574.3	126.9	283.8	337.5	180.0	157.5	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(142.8)	(34.0)	(70.2)	(80.0)	(43.6)	(36.4)	מיסים על ההכנסה
431.5	92.9	213.6	257.5	136.4	121.1	רווח מפעילויות נמשכות
2.1	-	-	0.6	0.6	-	רווח מפעילות מופסקת
433.6	92.9	213.6	258.1	137.0	121.1	רווח כולל

הכנסות, נטו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 479 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 454 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה עלייה של כ- 5.5%. העלייה נבעה בעיקרה מגידול בכמויות הגז הטבעי אשר הופקו ונמכרו ממאגר לווייתן מכמות של כ- 5.3 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד לכמות של כ- 5.4 BCM (100%) בתקופת הדוח, מעלייה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ-6.11 דולר ליחידת חום (MMBTU) בתקופת הדוח, ומהכנסות ממכירת קונדנסט בתקופת הדוח. יצוין כי, ביום 7.3.2024 החלה הזרמת קונדנסט לבית זיקוק אשדוד בע"מ, אשר ההכנסות בגיני הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 18 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 8 מיליון דולר).

הכנסות נטו, ברבעון השני של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 253 מיליון דולר לעומת סך של כ- 214 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ- 18.2%. העלייה נבעה בעיקר מגידול בכמויות הגז הטבעי, שנמכרו ממאגר לווייתן, מכמות של כ- 2.5 BCM ברבעון השני של שנת 2023 לכמות של כ- 2.8 BCM ברבעון השני של שנת 2024, מגידול במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ-6.14 דולר ליחידת חום (MMBTU) ברבעון השני של שנת 2023 לכ- 6.29 דולר ליחידת חום (MMBTU) ברבעון השני של שנת 2024 ומהכנסות ממכירת קונדנסט ברבעון השני של שנת 2024, כאמור לעיל.

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

* (BCM) - 2024						
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>	
	<u>ממוצע**</u>					
רבעון 1	6.16 דולר	2.6	1.8	0.6	0.2	
רבעון 2	6.29 דולר	2.8	1.8	0.6	0.4	
סה"כ	6.23 דולר	5.4	3.6	1.2	0.6	

* (BCM) - 2023						
	<u>מחיר</u>	<u>סה"כ</u>	<u>מצרים</u>	<u>ירדן</u>	<u>ישראל</u>	
	<u>ממוצע**</u>					
רבעון 1	6.09 דולר	2.8	1.5	0.7	0.6	
רבעון 2	6.14 דולר	2.5	1.6	0.6	0.3	
סה"כ	6.11 דולר	5.3	3.1	1.3	0.9	

*הנתונים מעוגלים לעשירית ה BCM

** מחיר ל MMBTU בדולר מעוגל ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית

עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ- 87 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 73 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד המהווה עלייה של כ- 19% וכוללת בעיקרה הוצאות ניהול ותפעול של פרויקט לווייתן הכוללות, בין היתר, הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ, תחזוקה, איכות סביבה, ביטוח ועלות הולכת גז טבעי למצרים.

העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מגידול בהוצאות ההובלה והשינוע ועלויות הולכת גז למצרים הנובעות, בין היתר, מהעלייה בכמות הגז שנמכרה למצרים, מגידול בהוצאות התחזוקה עקב עבודות תחזוקה אשר נדחו מסוף שנת 2023 ומהתייקרות תעריפי ביטוח ועלויות קבלני משנה זרים, כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל.

עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט הסתכמה ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 43 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 35 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מהסיבות האמורות לעיל.

הוצאות פחת, אזילה והפחתות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 38 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 41 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה ירידה של כ- 6%. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון בעדכון התחייבות

לסילוק בפרויקט ים תטיס ביחס לעדכון בתקופה המקבילה אשתקד וקוזזה בחלקה על ידי עלייה בפחת האזילה בפרויקט לווייתן כתוצאה מהגידול בכמות הגז אשר הופקה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות פחת, אזילה והפחתות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 19 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 21 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה נבעה מהסיבות האמורות לעיל.

הוצאות ישירות אחרות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 2 מיליון דולר בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות כוללות, בין היתר, הוצאות גיאולוגים, מהנדסים וייעוץ וכן הוצאות הנהלה וכלליות של פרויקטים שונים, שאינם נמצאים בשלב ההפקה.

הוצאות ישירות אחרות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 1 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 11 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד וכוללות, בין היתר, הוצאות שכר, שירותים מקצועיים וביטוח נושאי משרה ודירקטורים. הירידה בהוצאות נבעה בעיקרה מקיטון בהוצאות בגין שערך עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות למנכ"ל השותפות וכן מירידה בעלות שירותים מקצועיים.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 5 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 6 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה נובעת בעיקרה מירידה בהוצאות שירותים מקצועיים.

חלק השותפות ברווחי (הפסדי) חברה כלולה הסתכמו בתקופת הדוח לרווח בסך של כ- 2.4 מיליון דולר לעומת הפסד בסך של כ- 1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח נבע מהחברה הכלולה EMED PIPELINE BV (להלן: "EMED") המחזיקה ב- 39% ממניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "EMG"). חלק השותפות ברווחי חברה כלולה הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 1.4 מיליון דולר לעומת הפסד בסך של כ- 0.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 59 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 69 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה ירידה של כ- 14%. הוצאות המימון בתקופת הדוח נבעו, בעיקרן, מריבית בגין אגרות חוב שהונפקו על ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות (להלן: "אגרות החוב לווייתן בונד"). הירידה בהוצאות המימון בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה בעיקר עקב פירעון הסדרה הראשונה (2023) ברבעון השני אשתקד אשר קוזזה בחלקה מקיטון בהוצאות המימון אשר הווננו לנכסים כשירים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות המימון הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 29 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 32 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהסיבות האמורות לעיל.

הכנסות המימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 51 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 27 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות המימון נבעה בעיקר משערוך תמלוגים ממכירת חזקות כריש ותנין בסך של כ- 40 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת שערך בסך של כ- 12 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמה ירידה בהכנסות ריבית מפיקדונות מסך של כ- 10 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד לסך של כ- 8 מיליון דולר בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.

הכנסות המימון הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 24 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מגידול בהכנסות משערוך תמלוגים לקבל מחזקות כריש ותנין וכן מגידול בהכנסות ריבית מפיקדונות כאמור לעיל.

מיסים על ההכנסה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 80 מיליון דולר לעומת סך של כ- 70 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מהגידול ברווח לפני מס בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מיסים על הכנסה הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 43 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 34 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה בעיקר מהגידול ברווח לפני מס ברבעון השני של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

3. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

א. מצב כספי

להלן פירוט השינויים העיקריים בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 30.6.2024, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2023:

סך המאזן ליום 30.6.2024 הסתכם לסך של כ- 3,908 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,846 מיליון דולר ליום 31.12.2023.

הנכסים השוטפים ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 713 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 568 מיליון דולר ליום 31.12.2023, כמפורט להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 112 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 29 מיליון דולר ליום 31.12.2023. תקבולי המזומנים נבעו בעיקר מתקבולים נטו ממכירת גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לווייתן וכן מתקבולים מחברת אנרג'יאן בגין תמלוגים מבוססי הפקה מחזקת כריש ופירעון הלוואה שהועמדה לאנרג'יאן (כמפורט בביאור 6 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים המצורפים בהמשך). מנגד, ביצעה השותפות תשלומים בתקופת הדוח, בעיקר בקשר עם חלוקות רווחים לבעלי יחידות ההשתתפות, פירעון הלוואה שהועמדה לשותפות על ידי תאגיד בנקאי על חשבון מסגרת אשראי וכן תשלומי מקדמות מס.

(2) **פיקדונות לזמן קצר** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 190 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 158 מיליון דולר ליום 31.12.2023, וכוללים בעיקר פיקדונות בקשר עם אגרות החוב לווייתן בונד בסך של כ- 178 מיליון דולר לעומת סך של כ- 146 מיליון דולר ליום 31.12.2023. יתרת הפיקדונות ליום 30.6.2024 כוללת כרית בטחון בסך של כ- 100 מיליון דולר לפירעון אגרות חוב לווייתן בונד אשר סווגה לזמן הקצר ומיועדת לפירעון אגרות חוב לווייתן בונד סדרה 2025.

(3) **לקוחות** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 256 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 194 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הגידול נבע בעיקר משינוי בתמהיל הלקוחות ובמחיר המכירה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

(4) **חייבים ויתרות חובה** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 155 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 187 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון ביתרת המפעיל במסגרת העסקה המשותפת בפרויקט לווייתן וכן מפירעון הלוואה שהועמדה לחברת אנרג'יאן בתקופת הדוח.

נכסים לא שוטפים ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 3,195 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,278 מיליון דולר ביום 31.12.2023, כמפורט להלן:

(1) **השקעות בנכסי נפט וגז** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 2,641 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,647 מיליון דולר ליום 31.12.2023. התנועה בתקופת הדוח נבעה בעיקר מהשקעות אשר ביצעה השותפות בפרויקט לווייתן ומעדכון נכס סילוק בפרויקט לווייתן בסך כולל של כ- 33 מיליון דולר, מנגד רשמה השותפות הוצאות פחת אזילה והפחתות בפרויקט לווייתן בסך של כ- 41 מיליון דולר.

(2) **השקעה בחברה כלולה** ליום 30.6.2024 הסתכמה לסך של כ- 61 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 58 מיליון דולר ליום 31.12.2023 והינה בגין ההשקעה בחברת EMED. העלייה נבעה מרישום רווח בגין ההשקעה בחברה הכלולה בתקופת הדוח.

(3) **פקדונות לזמן ארוך** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 0.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 102 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הפקדונות ליום 31.12.2023 משמשים בעיקרם, ככרית בטחון לפירעון קרן אגרות החוב לווייתן בונד בהתאם לתנאי השטר ובמועד הדוח סווגו לפקדונות לזמן הקצר כנגד החלויות השוטפות של אגרות החוב סדרה 2025 שמועד פרעון בחודש יוני 2025.

(4) **נכסים אחרים לזמן ארוך** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 494 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 470 מיליון דולר ליום 31.12.2023. העלייה נבעה בעיקרה משערוך תמלוגים ממכירת חזקות כריש ותנין וכן מהשקעות השותפות בצנרות יצוא לירדן ומצרים.

ההתחייבויות השוטפות ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 701 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 211 מיליון דולר ליום 31.12.2023, כמפורט להלן:

(1) **אגרות חוב** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 591 מיליון דולר, והן כוללות את אגרות החוב לווייתן בונד מסדרה 2025 בניכוי הוצאות הנפקה ובניכוי אגרות חוב אשר נרכשו במסגרת תוכנית רכישה עצמית (לפרטים ראו חלק רביעי וסעיף ה להלן).

(2) **מסי הכנסה לשלם**, ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 16 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 28 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הכוללים בעיקרם אומדן של מס הכנסה לשלם בגין הכנסתה החייבת של השותפות בקיזוז המקדמות ששילמה השותפות לרשויות המס.

(3) **זכאים ויתרות זכות** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 93 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 101 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הירידה נבעה בעיקרה מקיטון ביתרות המפעיל במסגרת העסקאות המשותפות.

(4) **התחייבויות אחרות לזמן קצר** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 1 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2 מיליון דולר ליום 31.12.2023 והן נובעות מההתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקטים ים תטיס ואופק חדש.

התחייבויות לא שוטפות ליום 30.6.2024 מסתכמות לסך של כ- 1,556 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2,123 מיליון דולר ליום 31.12.2023, כמפורט להלן:

(1) **אגרות חוב** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 1,139 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,735 מיליון דולר ליום 31.12.2023, והן כוללות את אגרות החוב לווייתן בונד בניכוי הוצאות הנפקה. הירידה נובעת מסיווג סדרה 2025 של אגרות החוב לחלויות השוטפות.

(2) **התחייבות מיסים נדחים** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 350 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 314 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשים הזמניים בין בסיס המס של נכסי נפט וגז לבין ערכם בדוחות הכספיים.

(3) **התחייבויות אחרות לזמן ארוך** ליום 30.6.2024 הסתכמו לסך של כ- 68 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 74 מיליון דולר ליום 31.12.2023. הירידה נבעה בעיקר מעדכון התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקטים לווייתן וים תטיס.

הון השותפות המוגבלת ליום 30.6.2024 הסתכם לסך של כ- 1,651 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,513 מיליון דולר ליום 31.12.2023. השינוי בהון נבע בעיקר מהרווח הכולל שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ- 258 מיליון דולר, אשר קוזז על ידי רווחים שחולקו בסך של כ- 120 מיליון דולר.

ב. תזרים מזומנים

(1) תזרימי המזומנים, נטו שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 199 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 286 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 69 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 119 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

תזרימי המזומנים, נטו שנבעו לשותפות מפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 88 מיליון דולר, לעומת כ- 329 מיליון דולר שנבעו מפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח השקיעה השותפות בנכסי גז ונפט סך של כ- 46 מיליון דולר בעיקר בפרויקט לווייתן. מנגד, התקבלו בתקופת הדוח תמלוגים ונפרעה ההלוואה מחברת אנרג'יאן בגין מכירת חזקות כריש ותנין בסך של כ- 73 מיליון דולר וכן בוצעה משיכה נטו מפיקדונות לזמן קצר בסך של כ- 72 מיליון דולר. בתקופה המקבילה אשתקד תזרימי המזומנים נבעו בעיקר ממשיכת פיקדונות לזמן ארוך לצורך פירעון אגרות חוב לווייתן בונד סדרה 2023. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 14 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 351 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, הגידול נבע בעיקר מהגורמים האמורים לעיל.

(2) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 205 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 569 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. תזרימי המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לחלוקות רווחים, לפירעון הלוואה מתאגיד בנקאי ולרכישה עצמית של אגרות חוב לווייתן בונד כאמור בסעיף ה להלן, בתקופה המקבילה אשתקד תזרימי המזומנים שימשו בעיקר לחלוקת רווחים, לפירעון אגרות החוב לווייתן בונד סדרה 2023 ולרכישה עצמית של אגרות חוב לווייתן בונד. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו ברבעון השני של שנת 2024 לסך של כ- 117 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 484 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות המימון ברבעון השני של שנת 2024 שימשו בעיקר לחלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות.

ג. מימון

(1) ביום 11.1.2024 פרעה השותפות 80 מיליון דולר אשר נמשכו מתוך מסגרת אשראי, שהתקבלה מבנק ישראלי במהלך שנת 2023. ביום 14.3.2024 חתמה השותפות עם הבנק הישראלי על העמדת מסגרת אשראי בסך 100 מיליון דולר. עם כניסתה של מסגרת זו לתוקף בוטלו המסגרות הקודמות. לפרטים נוספים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח התקופתי) לשנת 2023.

(2) בעקבות המלחמה, הוכנסו אגרות החוב לווייתן בונד למעקב שלילי על-ידי חברות הדירוג Moody's ו-Fitch. בנוסף, חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית הדירוג של אגרות החוב לשלילית. בחודש פברואר 2024 עם הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל והבנקים בישראל על ידי חברת הדירוג Moody's עדכנה Moody's כי לאחר הליך בחינה שבוצע עם אפשרות להורדת הדירוג, החליטה לאשר את דירוג אגרות החוב לווייתן בונד ולא להורידו. עם זאת, בצל מלחמת חרבות ברזל Moody's עדכנה את אופק הדירוג של אגרות החוב לווייתן בונד לשלילי. בחודש מרץ 2024 חברת הדירוג S&P פרסמה דוח אשרור דירוג אשר בו הותירה את דירוג אגרות החוב לווייתן בונד ללא שינוי ואת תחזית הדירוג שלילית בעקבות הסיכון להתרחבות המלחמה. בחודש יוני 2024 חברת הדירוג Fitch פרסמה דוח דירוג אשר בו הותירה את דירוג אגרות החוב לווייתן בונד ללא שינוי והסירה את אגרות החוב ממעקב שלילי.

בנוסף, יצוין כי, על אף שבעקבות המלחמה חלה עלייה בתשואות של אגרות החוב לווייתן בונד, 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.

- (1) ביום 18.3.2024 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 28.3.2024 חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 11.4.2024.
- (2) ביום 23.5.2024 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 2.6.2024 חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 20.6.2024.
- (3) ביום 7.8.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 65 מיליון דולר (0.05538 דולר ליחידת השתתפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 25.8.2024 חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 5.9.2024.

ה. תוכנית רכישה עצמית של אגרות החוב לווייתן בונד:

ביום 22.1.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לאמץ תוכנית לרכישת אגרות החוב לווייתן בונד בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות (להלן: "תוכנית הרכישה"). תוכנית הרכישה נכנסה לתוקפה ביום 23.1.2023 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 23.1.2025. 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. במהלך הרבעון השני של שנת 2024 ועד למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ- 36 מיליון דולר ע.ג. של אגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות ("אג"ח לווייתן בונד"), בתמורה לכ- 35 מיליון דולר, הכוללת את הריבית הצבורה למועד הרכישה, וזאת בהתאם לתוכנית לרכישת אג"ח לווייתן בונד, כפי שאושרה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי. לפרטים נוספים, ראו חלק רביעי להלן, וביאור 10 לב דוחות הכספיים (פרק ג' לדוח התקופתי) לשנת 2023.

ו. בהמשך לאמור בסעיף 3 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2023, אודות מלחמת "חרבות ברזל" והשלכותיה, יצוין כי ביום 18.4.2024 הורידה סוכנות דירוג האשראי S&P Global ("סוכנות הדירוג") בדרגה אחת את דירוג האשראי לטווח ארוך של מדינת ישראל ל- "A+" (חלק "AA-"), את דירוג האשראי לטווח קצר ל- "A-1" (חלק "A-1+"), וכן הותירה תחזית שלילית ביחס לדירוג האשראי לטווח ארוך. על-פי הודעת סוכנות הדירוג, התחזית השלילית נובעת מהסיכון שהמלחמה עם ארגון הטרור חמאס והעימות עם ארגון הטרור חיזבאללה בגבול הצפוני יסלימו או ישפיעו על מצבה הכלכלי והפיסקאלי של מדינת ישראל באופן משמעותי יותר מכפי שנצפה כעת, וזאת, בין היתר, בעקבות התקיפה הישירה שביצעה איראן כנגד מדינת ישראל בחודש אפריל 2024, הסיכון להסלמת העימות מול איראן וכן נוכח הימשכות המלחמה מעבר לתקופה של 6 חודשים, כפי שחזתה סוכנות הדירוג בחודש אוקטובר 2023. החל מסוף חודש יולי 2024 ועד למועד אישור הדוח, ניכרת הסלמה משמעותית במצב המלחמה מול ארגון הטרור 'חיזבאללה' בגבול הצפוני של מדינת ישראל, וכן מול איראן. בהתאם, ככל שיתממש תרחיש של הסלמה משמעותית נוספת או פריצת מלחמה בהיקף מלא בחזיתות כאמור, עלולה להיות לכך השפעה שלילית מהותית על השותפות, עסקיה ונכסיה, בין היתר, ובכלל זאת גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.29.1 לפרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי לשנת 2023, אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על השותפות, נכסיה ועסקיה.

ז. לפרטים בדבר העימות הצבאי בין רוסיה לאוקראינה והשפעתו האפשרית על עסקי השותפות ראה סעיף 3 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2023.

ח. לפרטים בדבר אינפלציה ועליית הריבית והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות והגילוי והדיווח הכספי ראה סעיף 3 לחלק הראשון של דוח הדירקטוריון (פרק ב') במסגרת הדוח התקופתי ליום 31.12.2023.

חלק שני - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. מבחני רגישות -

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

תיאור פרמטרים, הנחות ומודלים

פרמטרים:

מקור/אופן הטיפול	פרמטר
שער יציג ליום 30.6.2024	שע"ח שקל/דולר
ריבית היוון \ ריבית SOFR	ריבית דולרית

א. ניתוח רגישות לשווי תמלוגים מבוססי הפקה עתידית ממכירת חזקות כריש ותנין לשינויים בשיעור ההיוון כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים (במיליוני דולר):

מכשיר רגיש	רווח/הפסד (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	רווח/הפסד (הפסד) מהשינויים	שווי הוגן	מכשיר רגיש
	2%	1%	-1%	-2%	
תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין	(22.2)	(11.6)	284.8	12.7	26.5

ב. ניתוח רגישות לשווי תמלוגים מבוססי הפקה עתידית ממכירת חזקות כריש ותנין לשינויים במחיר הגז הטבעי והקונדנסט כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים (במיליוני דולר):

מכשיר רגיש	רווח מהשינויים במחירי הגז הטבעי	שווי הוגן	רווח/הפסד (הפסד) מהשינויים במחירי הגז הטבעי	שווי הוגן	מכשיר רגיש
	5%	10%	20%	30%	
תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין	9.7	14.5	33.5	52.5	284.8
					27.2
					16.3
					(4.8)
					(23.3)

מכשיר רגיש	רווח/הפסד (הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט	שווי הוגן	רווח/הפסד (הפסד) מהשינויים במחירי הקונדנסט	שווי הוגן	מכשיר רגיש
	5%	10%	20%	30%	
תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין	4.6	9.1	18.2	27.3	284.8
					32.9
					27.7
					17.2
					6.8

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	
		10%	5%		5%	10%
מזומנים ושווי מזומנים		*	*	0.9	*	*
פקדונות בבנקים		*	*	0.2	*	*
זכאים ויתרות זכות		*	*	(0.6)	*	*
סה"כ		*	*	0.5	*	*

* 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 2023, למעט האמור להלן:

2. דוח בסיסי הצמדה במיליוני דולר ליום 30 ביוני 2024:

יתרות פיננסיות				רכוש
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
111.5	-	0.9	110.6	מזומנים ושווי מזומנים
190.0	-	0.2	189.8	פקדונות לזמן קצר
256.1	-	-	256.1	לקוחות
155.3	31.3	-	124.0	חייבים ויתרות חובה
2,640.5	2,640.5	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
60.8	60.8	-	-	השקעה בחברה כלולה
0.5	-	-	0.5	פקדונות לזמן ארוך
493.5	256.3	-	237.2	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,908.2	2,988.9	1.1	918.2	סה"כ רכוש
16.3	16.3	-	-	התחייבויות
93.2	27.3	0.6	65.3	מסי הכנסה לשלם
0.9	0.9	-	-	זכאים ויתרות זכות
1,729.2	-	-	1,729.2	התחייבויות אחרות לזמן קצר
349.7	349.7	-	-	אגרות חוב
68.0	68.0	-	-	התחייבות מסים נדחים
2,257.3	462.2	0.6	1,794.5	סה"כ התחייבויות
1,650.9	2,526.7	0.5	(876.3)	סה"כ היתרה המאזנית נטו

3. בסיסי הצמדה במיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2023:

סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	יתרות פיננסיות		רכוש
		בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה לדולר	
29.1	-	0.6	28.5	מזומנים ושווי מזומנים
157.6	-	0.2	157.4	פיקדונות לזמן קצר
194.5	-	-	194.5	לקוחות
187.1	31.5	-	155.6	חייבים ויתרות חובה
2,647.3	2,647.3	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז
58.4	58.4	-	-	השקעה בחברה כלולה
101.9	-	-	101.9	פיקדונות לזמן ארוך
470.3	241.1	-	229.2	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,846.2	2,978.3	0.8	867.1	סה"כ רכוש התחייבויות
2.2	2.2	-	-	התחייבויות אחרות לזמן קצר
101.1	24.8	0.4	75.9	זכאים ויתרות זכות
27.7	27.7	-	-	מס הכנסה לשלם
80.0	-	-	80.0	הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר
1,735.1	-	-	1,735.1	אגרות חוב
313.9	313.9	-	-	מסים נדחים
73.7	73.7	-	-	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,333.7	442.3	0.4	1,891.0	סה"כ התחייבויות
1,512.5	2,536.0	0.4	(1,023.9)	סה"כ היתרה המאזנית, נטו

חלק שלישי – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים לאחר תאריך הדוח התמציתי על המצב הכספי
 לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח התמציתי על המצב הכספי, ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024 המצורפים בהמשך.
2. אומדנים חשבונאיים קריטיים
 לא ארע שינוי מהותי בתקופת הדוח לעומת הדיווח לשנת 2023.

חלק רביעי - 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 30.06.2024
550	600	600	ערך נקוב צמוד ליום 30.06.2024
542.9	595.8	590.5	ערך בספרי השותפות ליום 30.06.2024 ²
487.3	562.4	581.6	שווי בורסה ליום 30.06.2024 ³
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			בסיס הצמדה מדד בסיס ⁴
אין			זכות המרה
זכות לפירעון מוקדם			זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה ⁵
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג') לדוח התקופתי לשנת 2023.			ערבות לתשלום ההתחייבות
HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION			שם הנאמן
Asma Alghofailey			שם האחראי בחברת הנאמנות
HSBC Bank USA, National Association, as TRUSTEE 452 5th Avenue, 8E6 New York, NY 10018 asma.x.alghofailey@us.hsbc.com			כתובת הנאמן ודוא"ל
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable Standard & Poor's Maalot: iA+ stable			דירוג למועד ההנפקה ⁶

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

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

⁴ קרן וריבית אגרות החוב הינן דולריות.

⁵ במסגרת מסמכי המימון נקבעו הוראות בנוגע לפדיון מוקדם של אגרות החוב, ובכלל זאת, (1) פדיון מוקדם ביוזמת המנפיקה, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם (Make Whole Premium); ו- (2) פדיון מוקדם חובה במקרים מסוימים שהוגדרו, לרבות בדרך של רכישה עצמית של אגרות חוב ו/או ביצוע הצעת רכש לכלל מחזיקי אגרות החוב, ובכלל זאת בעת מכירה של כל או חלק מהזכויות בפרויקט לווייתן.

⁶ ראו דוחות מיידים של השותפות מיום 19.8.2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-090852 ו- 2020-01-091134) ו- 23.8.2020 (מס' אסמכתא 2020-01-092247), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

2030	2027	2025	לויתן בונד סדרת אגרות החוב
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Negative S&P: BB- Negative Standard & Poor's Maalot: ilA+ Negative			דירוג למועד אישור הדוחות הכספיים תמציתיים ביניים ⁷
			האם עד ליום 30.06.2024 ובמהלך תקופת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
כן	כן		האם סדרת אגרות החוב מהותית ⁸
לא			האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג') לדוח התקופתי לשנת 2023.			שעבודים להבטחת אגרות החוב

⁷ לאור האמור לעיל בדבר אירועי מלחמת חרבות ברזל, עדכנו חברות הדירוג את אופק ותחזית הדירוג של אגרות החוב, ראו דוחות מדיים מהימים 26.10.2023, 11.11.2023, 6.11.2023, 6.11.2023, 4.3.2024, 18.3.2024, 18.3.2024, 9.4.2024 ו- 26.6.2024 (מס' אסמכתאות: 2023-01-098338, 2023-01-100228, 2023-01-122076, 2023-01-122103, 2024-01-022044, 2024-01-027651, 2024-01-027663, 2024-01-035209 ו- 2024-01-064786 בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁸ סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על-פיה לתום תקופת הדיווח, כפי שהן מוצגות במסגרת הדוחות הכספיים, מהווה חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות התאגיד.

מידע נוסף

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

בכבוד רב,

גבי לסט
יו"ר הדירקטוריון

יוסי אבו
מנכ"ל

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

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

בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2023 ולאמור בחלק הרביעי לדוח הדירקטוריון ובעקבות החלטת מיסוי אשר קיבלה השותפות ערב הנפקת אגרות החוב, להלן נתונים כספיים אשר יועברו למחזיקי אגרות החוב לזויתן בונד.

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

	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
	Unaudited		Audited
Assets:			
Current Assets:			
Short term Bank deposits	103,802	141	33
Loans to shareholders	599,219	-	-
Related parties	-	99,859	*
	<u>703,021</u>	<u>100,000</u>	<u>33</u>
Noncurrent Assets:			
Loans to shareholders	1,148,620	1,748,486	1,749,034
Long term bank deposits	-	-	101,411
	<u>1,148,620</u>	<u>1,748,486</u>	<u>1,850,445</u>
	<u>1,851,641</u>	<u>1,848,486</u>	<u>1,850,478</u>
Liabilities and Equity:			
Current Liabilities:			
Bonds	600,000	-	-
Related parties	3,802	-	1,444
	<u>603,802</u>	<u>-</u>	<u>1,444</u>
Noncurrent Liabilities:			
Bonds	1,150,000	1,750,000	1,750,000
Loans from shareholders	100,000	100,000	100,000
	<u>1,250,000</u>	<u>1,850,000</u>	<u>1,850,000</u>
Equity (Deficit)	<u>(2,161)</u>	<u>(1,514)</u>	<u>(966)</u>
	<u>1,851,641</u>	<u>1,848,486</u>	<u>1,850,478</u>

* Less than \$1,000

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

	For the Six Month Ended		For the Three Month Ended		For the Period
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023	Ended
	Unaudited				Audited
Financial expenses	62,098	74,624	30,045	35,661	134,437
Financial income	(60,903)	(73,882)	(30,633)	(34,958)	(134,243)
Total comprehensive expenses (income)	<u>1,195</u>	<u>742</u>	<u>(588)</u>	<u>703</u>	<u>194</u>

SPONSOR FINANCIAL DATA REPORT²

		FOR THREE MONTHS THE PERIOD ENDED 30.6.2024
<u>ITEM</u>		<u>QUANTITY/ACTUAL AMOUNT (IN USD\$,000)</u>
A.	Total Offtake (BCM)	2.8 ¹⁰
B.	Leviathan Revenues (100%)	651,218 ¹¹
C.	Loss Proceeds, if any, paid to Revenue Account	-
D.	Sponsor Deposits, if any, into Revenue Account	-
E.	Gross Revenues (before Royalties)	266,253
F.	Overriding Royalties	
	(a) Statutory Royalties	(30,333)
	(b) Third Party Royalties	(12,031)
G.	Net Revenues	223,889
H.	<u>Costs and Expenses:</u>	
	(a) Fees Under the Financing Documents (Interest Income)	1,292
	(b) Taxes	(28,905)
	(c) Operation and Maintenance Expenses	(41,707)
	(d) Capital Expenditures	(41,706)
	(e) Insurance (income)	(10,556)
I.	Total Costs and Expenses (sum of Items H(a), (b), (c), (d) and (e))	(121,582)
J.	Total Cash Flows Available for Debt Service (Item G <i>minus</i> Item H)	102,307
K.	Total Cash Flow from operation (Item G minus Items H(c) and H(e))	171,262
L.	Total Debt Service	56,438
M.	TOTAL DISTRIBUTION TO THE SPONSOR	49,000

⁹ 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.

¹⁰ Gas quantities from 1.4.2024 until 30.6.2024 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

¹¹ Gas sales from 1.4.2024 until 30.6.2024 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 6 לדוחות הכספיים המצורפים להלן וכן את הערכת השווי המצורפת בהמשך):

זיהוי נושא ההערכה: התמלוגים בגין מכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין	
עיתוי ההערכה: 30 ביוני 2024. לא רלוונטי.	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות מקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	סך של כ- 284.8 מיליון דולר, הנכלל במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך וכן בהכנסות לקבל לזמן קצר של השותפות.
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:	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>למעריך השווי אין עניין אישי ו/או תלות בשותפות ו/או בניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), למעט העובדה שקיבל שכר טרחה עבור הערכת השווי. כמו כן, מעריך השווי אישר כי שכר טרחתו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי.</p> <p>כמו כן, ככל ויחויב מעריך השווי בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה, תשלום 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.</p>
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים תוך התאמת שיעורי היוון לסיכונים הגלומים בתחזיות תזרימי המזומנים.

להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי:	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:
1. תקופת ההפקה מחזקת כריש (וכריש צפון): 1.10.2022 עד 31.12.2044;	
2. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת כריש: כ- 3.48 BCM; /קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת כריש: כ- 4.66 מיליון חביות;	
3. תקופת ההפקת מחזקת תנין: 1.1.2030 עד 31.12.2041;	
4. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת תנין: כ- 2.16 BCM; /קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת תנין: כ- 0.37 מיליון חביות;	
5. שיעור היוון רכיב התמלוגים: 10.6%;	
6. שיעור התמלוגים האפקטיבי אשר ישולם למדינה בגין הגז והקונדנסט: 11.06%;	
7. נוסחת מחיר הגז: מחיר הבסיס בחוזים על-פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחה המפורטת במנגנון המחירים בין אנרג'יאן לבין כ"ל ובז"ן לבין אנרג'יאן לבין OPC ושקלול מחיר הגז בחוזה של רמת חובב; מחיר הקונדנסט: תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה- World Bank ¹² וה- EIA ¹³ ומחירי הפורורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר הקונדנסט ייגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט;	
9. ביום 21.3.2024 פרסמה אנרג'יאן דוח משאבים מעודכן של D&M (להלן: "הדוח המעודכן"), מעריך עתודות ומשאבים מוסמך, לחזקות כריש ותנין. על-פי הדוח המעודכן, כמות הגז במאגר כריש הינה כ- 33.4 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 53.2 MMBBL; במאגר כריש צפון כמות הגז הינה כ- 37.0 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 40.7 MMBBL; ובחזקת תנין כמות הגז הינה כ- 25.9 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 4.4 MMBBL;	
10. היטל רווחי נפט: בהתאם לחוק מיסוי רווחי נפט, התשע"א-2011;	
11. שיעור מס חברות: 23%.	

¹² A world Bank Quarterly Report: Commodity Markets Outlook, April 2024.

¹³ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, June 2024.



דוחות כספיים



תאריך: 7 באוגוסט, 2024

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 7 באוגוסט, 2024 על מידע כספי תמציתי של השותפות ליום 30 ביוני, 2024 ולתקופות של שישה 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 ביוני 2024
במיליוני דולר של ארה"ב
בלתי מבוקרים

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024
במיליוני דולר של ארה"ב
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון השותפות ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה 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, ומישום 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, 7 באוגוסט 2024

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

31.12.2023	30.6.2023	30.6.2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
29.1	69.0	111.5	מזומנים ושווי מזומנים
157.6	18.0	190.0	פקדונות לזמן קצר
194.5	204.9	256.1	לקוחות
187.1	128.2	155.3	חייבים ויתרות חובה
568.3	420.1	712.9	
			נכסים לא שוטפים:
2,647.3	2,601.1	2,640.5	השקעות בנכסי נפט וגז
58.4	58.3	60.8	השקעה בחברה כלולה
101.9	0.5	0.5	פקדונות לזמן ארוך
470.3	548.1	493.5	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,277.9	3,208.0	3,195.3	
3,846.2	3,628.1	3,908.2	
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
-	-	590.5	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
80.0	-	-	התחייבות לתאגיד בנקאי לזמן קצר
27.7	2.1	16.3	מסי הכנסה לשלם
101.1	110.7	93.2	זכאים ויתרות זכות
2.2	6.3	0.9	התחייבויות אחרות לזמן קצר
211.0	119.1	700.9	
			התחייבויות לא שוטפות:
1,735.1	1,733.0	1,138.7	אגרות חוב
313.9	309.1	349.7	מסים נדחים
73.7	74.5	68.0	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,122.7	2,116.6	1,556.4	
			הון:
154.8	154.8	154.8	הון השותפות
(28.6)	(29.0)	(28.2)	קרנות הון
1,386.3	1,266.6	1,524.3	יתרת רווחים
1,512.5	1,392.4	1,650.9	
3,846.2	3,628.1	3,908.2	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

צחי חבושה
סמנכ"ל כספים

יוסי אבו
מנכ"ל

גבי לטט
יו"ר הדירקטוריון

7 באוגוסט, 2024
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
	30.6.2023	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
1,094.4	250.8	295.3	531.9	558.5	הכנסות:
159.8	36.4	42.6	77.5	79.7	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
934.6	214.4	252.7	454.4	478.8	בניכוי תמלוגים
148.6	34.8	43.0	73.0	87.4	הכנסות, נטו
79.2	20.9	19.3	40.8	38.3	הוצאות ועלויות:
5.3	0.9	1.3	1.7	2.1	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
20.8	5.8	4.9	11.4	8.1	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
253.9	62.4	68.5	126.9	135.9	הוצאות ישירות אחרות
(1.3)	(0.1)	1.4	(1.4)	2.4	הוצאות הנהלה וכלליות
679.4	151.9	185.6	326.1	345.3	סך הכל הוצאות ועלויות
(133.8)	(31.9)	(29.4)	(69.1)	(59.0)	חלק השותפות ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
28.7	6.9	23.8	26.8	51.2	רווח תפעולי
(105.1)	(25.0)	(5.6)	(42.3)	(7.8)	הוצאות מימון
574.3	126.9	180.0	283.8	337.5	הוצאות מימון, נטו
(142.8)	(34.0)	(43.6)	(70.2)	(80.0)	רווח לפני מסים על ההכנסה
431.5	92.9	136.4	213.6	257.5	מסים על ההכנסה
2.1	-	0.6	-	0.6	רווח מפעילויות נמשכות
433.6	92.9	137.0	213.6	258.1	רווח מפעילות מופסקת
0.368	0.079	0.116	0.182	0.219	רווח כולל
0.001	-	(*)	-	(*)	רווח בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות (בדולר):
0.369	0.079	0.116	0.182	0.219	מפעילויות נמשכות
1,173,815	1,173,815	1,173,815	1,173,815	1,173,815	מפעילות מופסקת
					רווח ליחידת השתתפות
					מספר יחידות השתתפות המשוקלל לצורך החישוב הנ"ל
					(באלפים)

(* פחות מ-0.001 דולר ליחידת השתתפות)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים.

הון השותפות	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	יתרת רווחים	סך-הכל
154.8	(57.0)	28.4	1,386.3	1,512.5
-	-	-	258.1	258.1
-	-	-	(120.1)	(120.1)
-	-	0.4	-	0.4
154.8	(57.0)	28.8	1,524.3	1,650.9

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024: יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

רווח כולל
רווחים שחולקו
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
יתרה ליום 30 ביוני 2024

הון השותפות	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	יתרת רווחים	סך-הכל
154.8	(57.0)	27.1	1,162.5	1,287.4
-	-	-	213.6	213.6
-	-	-	(110.3)	(110.3)
-	-	-	0.8	0.8
-	-	0.9	-	0.9
154.8	(57.0)	28.0	1,266.6	1,392.4

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023: יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)

רווח כולל
רווחים שחולקו
מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
יתרה ליום 30 ביוני 2023

הון השותפות	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	יתרת רווחים	סך-הכל
154.8	(57.0)	28.6	1,447.4	1,573.8
-	-	-	137.0	137.0
-	-	-	(60.1)	(60.1)
-	-	0.2	-	0.2
154.8	(57.0)	28.8	1,524.3	1,650.9

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024: יתרה ליום 31 במרץ 2024

רווח כולל
רווחים שחולקו
תשלום מבוסס יחידות השתתפות
יתרה ליום 30 ביוני 2024

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות הון בלתי מבוקר	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
1,349.0	1,223.7	27.5	(57.0)	154.8	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023: יתרה ליום 31 במרץ 2023
92.9	92.9	-	-	-	רווח כולל
(50.0)	(50.0)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.5	-	0.5	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,392.4	1,266.6	28.0	(57.0)	154.8	יתרה ליום 30 ביוני 2023

סך-הכל	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות הון 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	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023: יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
433.6	433.6	-	-	-	רווח כולל
(210.6)	(210.6)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.8	0.8	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
1.3	-	1.3	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,512.5	1,386.3	28.4	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		בלתי מבוקר
	30.6.2023	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2024	
31.12.2023	433.6	92.9	137.0	213.6	258.1
מבוקר					
					תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:
					רווח לתקופה
					התאמות בגין:
					פחת אזילה והפחתות
					מסים על הכנסה
					עדכון התחייבויות בגין סילוק נכסים
					שערך פיקדונות לזמן קצר ולזמן ארוך
					שערך מחויבות בגין תשלום מבוסס יחידות השתתפות
					שערך נכסים אחרים לזמן ארוך
					חלק השותפות בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
					ירידה (עלייה) בלקוחות
					ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה (כולל מפעיל עסקאות
					משותפות)
					ירידה (עלייה) בנכסים אחרים לזמן ארוך
					עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות (כולל מפעיל עסקאות משותפות)
					עליה (ירידה) בנכס בגין היטל רווחי נפט וגז
	125.9	26.0	74.1	72.5	(58.7)
	559.5	118.9	62.9	286.1	199.4
					מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:
					השקעה בנכסי נפט וגז
					השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
					תמלוגים מבוססי הפקה מחזקות כריש ותנין
					פירעון הלוואה שניתנה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות
					כריש ותנין
					הפקדה לפיקדונות לזמן ארוך
					משיכה מפיקדונות לזמן קצר, נטו
					ירידה (עלייה) בחייבים - בגין מפעיל עסקאות משותפות
	36.1	350.6	13.6	329.1	88.3
					מזומנים, נטו שנבעו מפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים - פעילות מימון:
					רווחים שחולקו
					החזרים שנתקבלו ממש הכנסה בגין שנים קודמות
					קבלת (פירעון) הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר
					פירעון אגרות חוב ורכישות עצמיות של אגרות חוב
	(588.9)	(484.4)	(117.3)	(568.6)	(205.3)
	6.7	14.9	(40.8)	46.6	82.4
	22.4	83.9	152.3	22.4	29.1
	29.1	69.0	111.5	69.0	111.5
	63.0	36.6	42.0	36.6	42.0
	5.1	1.6	6.4	1.6	6.4
	124.9	65.8	56.1	66.6	56.8
	17.6	8.5	5.4	12.7	12.3
	53.1	24.6	29.9	42.7	59.1
					נספח א' - פעילות השקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:
					השקעות בנכסי נפט וגז כנגד התחייבויות
					השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות, נטו
					נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים:
					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 1.7.1993 בין ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ כשותף כללי מצד אחד (להלן: "השותף הכללי"), לבין ניו-מד אנרג'י נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל מצד שני (להלן: "השותף המוגבל") כפי שתוקן מעת לעת.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן: "המפקח"). בין השותף המוגבל לבין המפקח נחתם ביום 1.7.1993 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. חברת האם של השותף הכללי היא דלק מערכות אנרגיה בע"מ 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, בקפריסין ומרוקו, 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 (לפרטים נוספים אודות רישיון חיפוש במרוקו ראה ביאור 4ג7 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.2023 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים")), בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים), וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום המימן, לרבות למימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכי אנרגיה. כמו כן, השותפות מקדמת את שלב 'ב' לתוכנית הפיתוח של מאגר לווייתן ובמסגרת זו קיבלו השותפים בפרויקט לווייתן ביום 31.7.2024 החלטה בדבר ביצוע FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב בסך של כ- 429 מיליון דולר (100%, חלק השותפות בסך של כ- 194.5 מיליון דולר), לפרטים נוספים, ראו ביאור 13א' להלן.

ג. נכס הנפט העיקרי של השותפות במועד אישור הדוחות הכספיים הוא החזקה בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) במאגר לווייתן, אשר השותפים בו נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינם השותפות, Chevron Mediterranean Ltd (להלן: "שברון") ורציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן ביחד: "שותפי לווייתן"), אשר הזרמת הגז ממנו החלה בחודש דצמבר 2019. מאגר לווייתן מספק כיום גז טבעי למספר לקוחות במשק הישראלי והאזורי, ובין לקוחותיו הבולטים נמנים, בין היתר, חברת Blue Ocean Energy במצרים (להלן: "בלו אושן") וחברת החשמל הלאומית של ירדן. בנוסף לזכויות במאגר לווייתן, מחזיקה השותפות בזכויות במאגר אפרודיטה שהתגלה בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "אפרודיטה" או "בלוק 12") ובנכסי נפט נוספים, כמפורט בביאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים.

ד. מלחמת "חרבות ברזל" והשפעתה על הפעילות העסקית של השותפות:

בהמשך לאמור בביאור 1ה לדוחות הכספיים השנתיים, אודות מלחמת חרבות ברזל (להלן: "המלחמה"), נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ניכרת הסלמה משמעותית במצב המלחמה מול ארגון הטרור 'חיזבאללה' בגבול הצפוני של מדינת ישראל, וכן מול איראן. בהתאם ככל שיתממש תרחיש של הסלמה משמעותית נוספת או פריצת מלחמה בהיקף מלא בחזיתות כאמור, עלולה להיות לכך השפעה שלילית מהותית על השותפות, עסקיה ונכסיה. ראה גם ביאור 4ט להלן אודות העיכובים המתמשכים בפעילות הנחת הצינור הימי אשדוד-אשקלון במסגרת פרויקט המקטע המשולב.

ה. 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.

ו. הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מציינים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (במיליוני דולר)

ביאור 1 – כללי (המשך):

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

ח. הנתונים הכספיים של העסקאות המשותפות המשמשים את השותפות בעריכת דוחותיה הכספיים, מבוססים, בין היתר, על מסמכים ונתונים חשבונאיים, שהומצאו על ידי מפעילת העסקאות המשותפות בישראל שברון ומפעילת העסקה המשותפת בקפריסין Chevron Cyprus Ltd (להלן: "שברון קפריסין").

ט. הכנסות השותפות בתקופת הדוח ממכירת גז טבעי וקונדנסט 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.

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
	30.6.2023	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
1,094.4	250.8	288.8	531.9	550.2	הכנסות:
-	-	6.5	-	8.3	גז טבעי
1,094.4	250.8	295.3	531.9	558.5	קונדנסט

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		
	30.6.2023	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
168.6	24.4	43.9	75.8	63.8	הכנסות:
925.8	226.4	251.4	456.1	494.7	שוק מקומי
1,094.4	250.8	295.3	531.9	558.5	שוק אזורי
0.93	0.13	0.19	0.43	0.29	כמויות גז טבעי (BCM)
4.05	1.00	1.09	1.99	2.17	שוק מקומי
4.98	1.13	1.28	2.42	2.46	שוק אזורי

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (המשך):

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי. התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים. התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריה. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי. השותפות בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - השקעות בנכסי נפט וגז:

א. הרכב:

31.12.2023	30.6.2023	30.6.2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
			נכסי נפט וגז :
2,490.2	2,449.4	2,482.0	רציו ים (פרויקט לווייתן)
			נכסי חיפוש והערכה :
157.1	151.7	158.5	בלוק 12 קפריסין
2,647.3	2,601.1	2,640.5	סך-הכל

ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז:

1. עסקה משותפת "רציו ים":

א. בהמשך לאמור בביאור 21ג17 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות היערכות לביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן במסגרת קידום שלב ב' לתוכנית הפיתוח של מאגר לווייתן (להלן: "שלב ב'"), שמטרתה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת לסך כולל של עד כ-21 BCM לשנה, ובסעיף ב' להלן אודות מכתב שקיבלו שותפי לווייתן מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה (להלן: "הממונה") בקשר עם האפשרות להגדלת כמויות יצוא הגז הטבעי שיופק במסגרת שלב ב', יצוין כי, בנוסף לאישור תקציבים בסך כולל של כ-75 מיליון דולר (100%, חלק השותפות בסך של כ-34 מיליון דולר) לצורך היערכות כאמור, ביום 31.7.2024 קיבלו שותפי לווייתן החלטה בדבר ביצוע ה- FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items) בתקציב נוסף בסך של כ-429 מיליון דולר (100%, חלק השותפות בסך של כ-194.5 מיליון דולר). כן בוחנים השותפים בפרויקט לווייתן אפשרות להנחת צינור הולכה תת-ימי רביעי מהשדה לפלטפורמה, שתאפשר יכולת הפקה יומית מקסימאלית של -2,350 MMCF. בכוונת שותפי לווייתן להשלים את ביצוע ה- FEED ולהתקדם ברכש (Long Lead Items) במטרה לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח שלב ב' במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, ולצורך כך מקדמים שותפי לווייתן, בין היתר, משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים, הן במשק המקומי והן לייצוא, לחתימת הסכמים למכירת גז טבעי במסגרת שלב ב'. ככל שתתקבל החלטת השקעה סופית בלוח הזמנים כאמור, המועד המשוער לתחילת הפקת גז טבעי במסגרת שלב ב' צפוי להיות בתקופה שבין מחצית שנת 2028 לבין מחצית שנת 2029. יצוין כי, שותפי לווייתן ממשיכים ובוחנים אפשרויות נוספות להקמת מתקן FLNG, בין היתר, נוכח האפשרות להרחבת ההפקה כאמור.

ב. התפתחויות בהשקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

1. עסקה משותפת "רציו ים" (המשך):

ב. בהמשך לאמור בביאור 21ג7 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות פניות עקרוניות שהעבירו שותפי לווייתן לממונה לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי, שיופק במסגרת שלב 1ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן, וזאת מעבר להיקפי הייצוא הקיימים באישורי הייצוא, שניתנו בעבר ובהתאם להחלטות הממשלה בעניין יצוא גז טבעי, ומבלי לגרוע מפניות עתידיות בקשר עם יצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן, ככל שתועברנה, ביום 25.6.2024 התקבלה תגובת הממונה לפניות כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד 118, BCM אשר עשויה לגדול לעד 145, BCM, בהתקיים תנאים מסוימים (להלן: "מכתב הממונה"). עוד צוין במכתב הממונה כי, החל משנת 2044, יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן יוכל להתבצע רק על בסיס בלתי רציף (Interruptible), בכפוף להבטחת האספקה למשק המקומי, וכי יצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי. במכתב הממונה הובהר, בין היתר, כי עמדה מקצועית זו הינה בהתאם לתמונת העתיד לגבי ההיצע והביקוש המשקי, בהתאם להערכת גורמי המקצוע נכון להיום, ואינה מהווה אישור יצוא או התחייבות למתן אישור יצוא, אשר ככל שיינתן צפוי לכלול הגבלות ותנאים נוספים, וכי תוכנו של מכתב הממונה לא יחייב את הממונה בקבלת החלטה עתידית בנושא.

2. עסקה משותפת "ים תטיס":

בהמשך לאמור בביאור 31ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות נטישת הבארות והמתקנים התת-ימיים בפרויקט ים תטיס (להלן בסעיף זה: "הפרויקט"), בחודש יולי 2024 הודיעה שברון לשותפים בפרויקט כי פעולות ההוצאה מכלל שימוש (Decommissioning) של המתקנים התת-ימיים בפרויקט הסתיימו, וכי כוונתה לפנות לממונה לקבלת אישור לכך.

3. בלוק 12 בקפריסין:

בהמשך לאמור בביאור 21ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות תכנית הפיתוח המעודכנת במאגר אפרודיטה, ביום 30.4.2024 קיבלה שברון קפריסין מכתב משר האנרגיה בממשלת קפריסין (להלן: "השר"), לפיו ההצעות לאישור תוכנית פיתוח מיטבית של המאגר, חלף תוכנית הפיתוח המקורית, שהציגו השותפים במאגר אפרודיטה (להלן בסעיף זה: "השותפים") לנציגי ממשלת קפריסין ביום 28.3.2024 אינן מקובלות על ממשלת קפריסין. במסגרת המכתב נדרשים השותפים לאשר בכתב ובהקדם את הסכמתם הבלתי מותנית להתחיל בביצוע התכנון ההנדסי המפורט (FEED) תוך 6 חודשים ממועד המכתב, בהתאם לתוכנית הפיתוח המקורית. במקרה כזה תינתנה לשותפים אורכות מסוימות לעמידה באבן הדרך לביצוע ה- FEED - ובאבן הדרך לקבלת החלטת השקעה סופית. בהמשך לפגישות שנערכו בין שברון קפריסין לבין השר, ביום 11.6.2024 העבירה שברון קפריסין לשר מכתב, אשר במסגרתו ציינה, בין היתר, כי היא פועלת להגשת תוכנית פיתוח מיטבית למאגר אפרודיטה במהלך החודשים הקרובים.

4. רשיון בוז'דור אטלנטיק:

בהמשך לאמור בביאור 41ג7 לדוחות הכספיים השנתיים אודות רישיון החיפוש בוז'דור אטלנטיק, הנמצא באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן: "רישיון בוז'דור"), יצוין כי בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון בוז'דור כי משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם (להלן בסעיף זה: "השותפים") את הזכויות בו. בנוסף, בחודש יולי 2024 אישרו השותפים תקציב לשנת 2024 בסך של כ- 2.5 מיליון דולר (100%) בקשר עם תוכנית העבודה בפועל והמתוכננת ברישיון בוז'דור.

5. רישיונות חיפוש במקבץ "א":

בהמשך לאמור בביאור 51ג7 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות זכיית ההצעה שהגישו השותפות והחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic ו- BP Exploration Operating Company Limited (להלן יחד בסעיף זה: "השותפים"), במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפוש גז טבעי באזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל, המזכה אותם לקבל 6 רישיונות חיפוש בבלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו- 11, המצויים בים התיכון, בשטח המים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן: "הרישיונות"), יצוין כי, להערכת השותפות, השלמת תהליך הנפקת הרישיונות במקבץ "א" לשותפים עשויה לחול במהלך השבועות הקרובים.

ביאור 4 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

- א. בהמשך לאמור בביאור 12ב1 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות ערעור אשר הגישו השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: "התובעות") על פסק הדין שהתקבל במסגרת תביעה שהגישו לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל (להלן בסעיף זה: "הנתבעת"), הכוללת בעיקרה דרישה להשבת תמלוגים אשר התובעות שילמו לנתבעת, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין השותפים בפרויקט ים תטיס (להלן בסעיף זה: "הערעור"), יצוין כי הדיון בערעור נדחה ליום 27.4.2025.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 12ב3 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות ערעור אשר הוגש על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות באבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר") לבית המשפט העליון על פסק הדין הדוחה את הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהגישו בקשר עם עסקת המיזוג בין השותפות לאבנר (להלן בסעיף זה: "פסק הדין"), נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה באבנר (בשרשור) וחברת פרייס ווטרואוס קופרס ייעוץ בע"מ (להלן בסעיף זה: "PWC" ו- "הערעור", בהתאמה), ואודות ערעור שכנגד אשר הוגש על-ידי PWC על פסק הדין, ומתנהל בגדרי הערעור (להלן: "הערעור שכנגד"), יצוין כי, ביום 6.8.2024 הגישו הצדדים בקשה לדחיית המועד להגשת התשובות לערעור ולערעור שכנגד עד ליום 22.8.2024.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 12ב4 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום בע"מ (להלן: "תמר פטרוליום") ועמותת נציגי הציבור לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית), נגד השותפות, תמר פטרוליום, נושאי משרה בהן וחברת לידר הנפקות (1993) בע"מ, בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום מחודש יולי 2017, יצוין כי, במהלך חודש אפריל 2024 הסתיים שלב ההוכחות, וכי בהתאם להוראות שהתקבלו מבית המשפט, על כלל הסיכומים להיות מוגשים עד לחודש ינואר 2025.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 12ב5 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: "המבקש") נגד השותפות ושברון (להלן: "המשיבות") ונגד יתר שותפי לווייתן והשותפים בפרויקט תמר (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ועם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראלמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת, תמר פטרוליום, דור חיפושי גז - שותפות מוגבלת ואוורסט תשתיות - שותפות מוגבלת, ללא מעורבות המשיבות, יצוין כי ביום 27.6.2024 נתן בית המשפט תוקף להסכמת הצדדים, אשר הושגה בהמלצתו, לקיים הליך פישור צופה פני הסדר הסתלקות, וכי ביום 27.7.2024 קבע דיון מקדמי ליום 25.9.2024, אשר מטרתו לבחון את התאמת התיק להליך פישור כאמור.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 12ב7 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיקי יחידות השתתפות בשותפות (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: "המשיבים"), בטענה כי המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת בלו אושן, יצוין כי, בהתאם להחלטת בית המשפט, על המשיבים והמבקש להגיש סיכומים וסיכומי תשובה במהלך שנת 2024 והכל עד ליום 8.10.2024.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 12ב8 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תביעה שהגיש נמל חיפה בע"מ (להלן: "נמל חיפה") נגד שברון, קוראל שירותי ים בע"מ וגולד-ליין ספנות בע"מ בקשר עם תשלום דמי ניטול לנמל, יצוין כי ביום 4.6.2024 התקיים דיון קדם משפט בו נדונו בקשות שונות שהוגשו על-ידי הצדדים, למעט בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות, אשר נקבעה לדיון ביום 8.10.2024. ביום 28.7.2024 דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי נמל חיפה וקיבל את הבקשה שהוגשה על-ידי שברון לזימון עדים שאינם בשליטתה.

ביאור 4 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

- ז. בהמשך לאמור בביאור 12יב9 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות בקשה למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות בשותפות (להלן בסעיף זה: "המבקש"), נגד השותפות, השותף הכללי, מנכ"ל השותפות, וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית (להלן: "בקשת הגילוי"), בטענה כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מנכ"ל השותפות על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ב"אוברולינג", כנגד עמדת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות, נעשה בניגוד לדיון, יצוין כי, ביום 4.6.2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת השותפות לבקשת הגילוי, וכי בהתאם להחלטת בית משפט, רשאים הגורמים המקצועיים במשרד המשפטים להגיש עמדה מטעמם עד ליום 19.9.2024. כן קבע בית המשפט כי דיון הוכחות יתקיים ביום 18.11.2024. עוד יצוין כי, ביום 23.6.2024 הוגשה בקשה מטעם איגוד החברות הציבוריות (להלן: "האיגוד") להצטרף להליך במעמד ידיד בית משפט, ובהתאם להחלטת בית המשפט, לאחר שהוגשו תגובות הצדדים לבקשה כאמור, רשאי האיגוד להגיש את תגובתו לתגובת אלה עד ליום 11.8.2024. כמו כן, בעקבות התנגדויות הצדדים לאיחוד הדיון של הליך זה עם ההליכים הנוספים, ביום 17.7.2024 קבע בית המשפט כי לא יתקיים איחוד דיון.
- ח. בהמשך לאמור בביאור 12יג4 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות קו ההולכה רמת חובב-ניצנה (להלן: "פרויקט ניצנה"), יצוין כי במכתבה מיום 16.7.2024 הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפים בפרויקט לוותן כי מכיוון שעד ליום 15.7.2024 לא חתם אף יצואן על הסכם הולכה, כל אחד מהיצואנים יקבל הקצאה מחודשת אשר תאפשר לו לחתום על הסכם הולכה עד למועד חדש שייקבע, והכל כאמור בהחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן: "החלטת מועצת הגז הטבעי"). ביום 6.8.2024 קיבלו השותפים בפרויקט לוותן מכתב נוסף מרשות הגז הטבעי, לפיו הקצאת השותפים בפרויקט לוותן בפרויקט ניצנה נותרה שליש מקיבולת קו זה, המועד החדש כאמור נקבע ליום 6.10.2024, וכן יצואנים אשר לא יחתמו על הסכם הולכה ייחשבו כמי שוויתרו על מקומם בקו זה, כך שהמקום שיתפנה יוצע ליצואנים האחרים. יצוין כי בחודש יוני 2024 אישרו שותפי לוותן תקציב מקדמי נוסף לפרויקט ניצנה, בסך של כ-4.2 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-1.8 מיליון דולר), וזאת בטרם התחייבות להשתתפות במימון הפרויקט, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי, ובטרם קבלת החלטת השקעה סופית ככל שתתקבל. עוד יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקיימים שותפי לוותן משא ומתן עם נתג"ז לצורך בחינת כלל התנאים המסחריים בפרויקט ניצנה, אשר על בסיסו צפויים לקבל החלטה בקשר עם השתתפותם בפרויקט זה. כמו כן, החלו שותפי לוותן בבחינה ראשונית של פרויקט חלופי להולכה לייצוא. יובהר כי, אין כל ודאות באשר להשתתפות שותפי לוותן בפרויקט ניצנה או בפרויקט חלופי כאמור.
- ט. בהמשך לאמור בביאור 12יד2 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות אישור תקציבים מקדמיים על-ידי שותפי לוותן לצורך הקמת תחנת מדחסים ועבודות נלוות נוספות במערכת ההולכה האזורית, יצוין כי, להערכת השותפות, חתימת הסכם השקעה בפרויקט זה צפויה להתבצע עד לסוף שנת 2024, וכי השלמתו צפויה לחול במחצית הראשונה של שנת 2026.
- י. בהמשך לאמור בביאור 12יד1 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות הסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נחתם בין שברון לבין נתג"ז, לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לוותן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון ולצורך הולכתו למצרים (להלן: "הסכם ההולכה"), יצוין כי בהמשך לעיכובים המתמשכים בביצוע העבודות בפרויקט המקטע המשולב (מערכת ההולכה הימית אשדוד-אשקלון, להלן בסעיף זה: "הפרויקט") בהתאם להסכם ההולכה, לרבות בעקבות הפסקת העבודות החל מחודש אוקטובר 2023, ביום 3.8.2024 התקבלה הודעה מנתג"ז לפיה הגיעה נתג"ז להסכמות עם הקבלן הזר בדבר תנאי חזרתו לצורך השלמת עבודות ההקמה בפרויקט, ובמסגרתן כך התחייב הקבלן הזר לשוב לביצוע עבודות ההקמה במהלך המחצית הראשונה של חודש נובמבר 2024. כמו כן, עדכנה נתג"ז כי בכפוף לחזרת הקבלן הזר עד למועד המוסכם כאמור, המצב הבטחוני, תנאי מזג אוויר, אישורים רגולטוריים וגורמים נוספים, הצפי המעודכן למועד השלמת הפרויקט הינו יום 1.5.2025. בהתאם, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לוותן ותמר, בסכום השווה ל-56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, בהתאם ללוח זמנים מעודכן.

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (במיליוני דולר)

ביאור 4 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

א. בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות מחלוקת שהתגלעה בין שותפי לווייתן לבין נתג'ז בקשר עם הסכם ההולכה, יצוין כי ביום 3.6.2024 שלחה שברון לנתג'ז מכתב המהווה "הודעה על מחלוקת", אשר במסגרתו ציינה, בין היתר, כי ככל שהצדדים לא יצליחו להגיע לפתרון הולם במסגרת לוח הזמנים הקבוע בהסכם ההולכה, בכוונתה להפנות את המחלוקת לבוררות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ובהמשך לפגישות שהתקיימו בין הצדדים, פועלים הצדדים למינוי בוררים מוסכמים.

ב. בהמשך לאמור בביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות התקשרויות לאספקת גז טבעי מפריקט לווייתן, ביום 23.5.2024 התקשרו שותפי לווייתן עם אשכול אנרגיות כוח בע"מ (להלן: "הרוכשת") בהסכם לאספקת גז טבעי (להלן: "ההסכם") ליחידות הייצור שבאתר "אשכול" באשדוד, אותן מתעתדת הרוכשת לרכוש מחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חח"י"), על פי הסכם מכר שנחתם על ידה עם חח"י. על פי ההסכם, התחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm) כמויות גז יומיות בהיקף שנתי מצטבר של כ- 0.5 BCM, אשר עתידות לשמש את שתי יחידות הייצור במחזור משולב שבאתר אשכול (להלן: "המחז"מים"), החל ממועד תחילת האספקה בחודש יוני 2024, עם העברת הבעלות בתחנת הכוח מחח"י לידי הרוכשת ועד לסוף תקופת ההסכם ביום 31.12.2031. הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז מסוימות המחושבת כשיעור מהכמות השנתית המתואמת (Adjusted ACQ), בכפוף לנסיבות של כוח עליון ותנאים מקובלים נוספים. בנוסף, הוסכם בין הצדדים כי שותפי לווייתן יספקו לרוכשת על בסיס בלתי רציף (interruptible) כמויות גז נוספות אשר עתידות לשמש את ארבע יחידות הייצור הקיטוריות שבאתר אשכול (להלן: "היחידות הקיטוריות"), אשר עתידות לפעול בעיקר בשעות בהן רזרבות החשמל במשק נמוכות, וזאת החל ממועד תחילת האספקה כאמור לעיל, ובמהלך כל תקופת הפעלתן (הצפויה להימשך נכון למועד זה עד ליום 31.12.2026). הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז מסוימות ליחידות הקיטוריות, בכפוף למידת הפעלתן בפועל, לזמינות הגז ולתנאים מקובלים נוספים. מחירי המכירה שנקבעו בהסכם צמודים למחירי החשמל ביחס למחז"מים, ולמחירי חבית נפט מסוג ברנט ביחס ליחידות הקיטוריות, בהתאם למנגנונים ולתקופות כמפורט בהסכם. מחירי המכירה האמורים נקובים בדולר וכפופים למחירי מינימום. בהסכם נקבעו הוראות נוספות, כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר בנוגע לאירועי כוח עליון, אירועי הפרה ושיפוי, מיסוי ושינויים פיסקאליים, סיום לפני תום תוקפו ועוד. יצוין כי, בחודש יוני 2024 החלה אספקת הגז הטבעי לרוכשת בהתאם להסכם.

ביאור 5 - מיסוי:

א. בהמשך לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2018, ביום 28.3.2024 קיבלה השותפות שומה בצו לשנת המס 2018 לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן: "הצו"). בהתאם לצו האמור, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2018 של השותפות הינה כ- 174 מיליון דולר (חלף סך של כ- 133 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים), ורווח ההון לשנת 2018 של השותפות הינו כ- 15.4 מיליון דולר, כמוצגה בדוח אשר הוגש על-ידיה כאמור. יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 30.6.2024. ביום 17.4.2024 השותפות הגישה ערעור על הצו לבית המשפט המחוזי בתל אביב. נכון לתאריך הדוחות הכספיים ועל-פי שומת המס וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השותפות בשותפות, בסך של כ- 14 מיליון דולר.

ב. בהמשך לאמור בביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים אודות הליך משפטי שקיימה השותפות בנוגע לסעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011, ואודות המרצת פתיחה שהגישו השותפות והשותף הכללי לבית המשפט המחוזי בקשר עם יישום הוראות סעיף 19 כאמור, יצוין כי, דוח מסכם מטעם הנאמן, אשר מונה על-ידי בית המשפט לביצוע התשלום על-פי פסק הדין, הוגש לבית המשפט ביום 30.4.2024 ("הדוח המסכם"). על-פי הדוח המסכם, חלוקת הכספים הסתיימה, ובמסגרתה חולקו 99.7% מסכום הפיצוי הכולל למחזיקים הזכאים בשותפות ובאבנר. כמו כן, בחודש מאי 2024 השיב הנאמן את הסכומים שנותרו בחשבונות הנאמנות לשותפות. יובהר כי, עם הגשת הדוח המסכם הסתיים ההליך המשפטי בעניין.

- א. בהמשך לאמור בביאור 38 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם בין השותפות לבין חברת Ocean Energean Oil and Gas Ltd. (להלן: "אנרג'יאן") למכירת זכויות בחזקות 1/17 כריש ו- 1/16 תנין (להלן ביחד: "החזקות"), השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מהחזקות (להלן בסעיף זה: "התמלוגים"). להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים: שיעור ההיוון נאמד ב-10.6%; הכמות הכוללת של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נוזלים פחמניים (קונדנסט וגז טבעי) ליום 31.12.2023 ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמדת בכ- BCM 96.3 ובכ- MMBBL 98.3, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ- BCM 3.48 גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ- 4.66 מיליון חביות קונדנסט; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ- BCM 2.16 גז טבעי; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ-0.37 מיליון חביות קונדנסט.
- הכנסות המימון שנרשמו בתקופת הדוח כוללות סך של כ-40.1 מיליון דולר, הנובע מעדכון שווי התמלוגים מהחזקות בסך של כ-38.9 מיליון דולר והכנסות מימון שנתקבלו בקשר עם ההלוואה לחברת אנרג'יאן בסך של כ-1.2 מיליון דולר. כמו כן, בהמשך לתביעה שהגישה השותפות נגד אנרג'יאן בדבר תשלום יתרת התמורה על-פי הסכם מכירת הזכויות בחזקות והסדר דיוני מוסכם בין הצדדים (להלן בסעיף זה: "ההסדר") לפיו אנרג'יאן תשלם לשותפות, בשני תשלומים בשנת 2024, סך כולל של 47.4 מיליון דולר, המהווה את מלוא יתרת התמורה בתוספת ריבית שנתי מוסכמת וסילוק סופי של טענות הצדדים ביחס למחלוקות מושא התביעה מבלי שמי מהצדדים מודה באיזו מטענות הצד שכנגד, יצוין כי, בהתאם להסדר, שילמה אנרג'יאן לשותפות את מלוא יתרת התמורה כאמור לעיל.
- ב. ביום 28.3.2024 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.
- ג. ביום 23.5.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, חלוקת רווחים בסך של כ-60 מיליון דולר (0.05112 דולר ליחידת השתתפות של השותפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 3.6.2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום ה-20.6.2024.
- ביום 7.8.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי בשותפות, חלוקת רווחים בסך של כ-65 מיליון דולר (0.05538 דולר ליחידת השתתפות של השותפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 25.8.2024. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום ה-5.9.2024.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תוכנית לרכישת אגרות החוב לווייתן בונד, כפי שאושרה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2025 ו/או מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2027. יצוין כי, עד ליום מועד אישור הדוחות הכספיים ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ-44 מיליון דולר ע.נ. מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2025 אשר הונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות, בתמורה לכ-43 מיליון דולר, הכוללת את הריבית הצבורה למועד הרכישה.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 4ב15 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות ההבנות המתגבשות מול משרד האנרגיה בנושא דוחות ביקורת התמלוגים של מיזם תמר עבור השנים 2018-2013, בחודש יולי 2024 הועברו משרד האנרגיה למפעילה בפרויקט תמר דוחות ביקורת סופיים לשנת 2018-2013 בהתאם להבנות כאמור.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, אודות תשקיף מדף שפרסמה השותפות. יצוין כי, תוקף תשקיף המדף הוארך מיום 30.5.2024 עד ליום 30.5.2025.

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (במיליוני דולר)

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 (רמה 1) אשר הונפקו כאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים:

ערך ספרים	שווי הוגן	
1,729.2	1,632.6	ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)
1,733.0	1,680.2	ליום 30 ביוני, 2023 (בלתי מבוקר)
1,735.1	1,652.1	ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)

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

30.6.2024			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

				תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
284.8	284.8	-	-	

30.6.2023			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

				- תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
315.8	315.8	-	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
41.4	-	41.4	-	
357.2	315.8	41.4	-	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31.12.2023			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

				תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
273.2	273.2	-	-	- הלוואה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים)
46.2	-	46.2	-	
319.4	273.2	46.2	-	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2024 (במיליוני דולר)

ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך):

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך):

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2023	2024	
בלתי מבוקר		
320.8	273.2	יתרה ליום 31 בדצמבר (מבוקר)
(16.0)	(27.3)	תקבולים
11.0	38.9	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
315.8	284.8	יתרה ליום 30 ביוני

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2023	2024	
בלתי מבוקר		
324.9	282.2	יתרה ליום 31 במרץ
(9.6)	(15.2)	תקבולים
0.5	17.8	מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
315.8	284.8	יתרה ליום 30 ביוני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מבוקר		
320.8		יתרה ליום 31 בדצמבר
(42.6)		תקבולים
(5.0)		מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד
273.2		יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 8 – אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות על המצב הכספי:

- א. לפרטים בדבר החלטה בדבר ביצוע FEED במסגרת שלב 'ב' לתוכנית הפיתוח של מאגר לויתן ראה ביאור 13א.
- ב. לפרטים בדבר הענקת רישיון החיפוש בז'דור אטלנטיק על ידי משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא של מרוקו ראה ביאור 13ב3.
- ג. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות חלוקת רווחים בסך של כ-65 מיליון דולר ראה ביאור 16ג.



דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות

תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

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 31 במרץ, 2024 ("הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח 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 אבן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("השותפות") לרבעון השני של שנת 2024 ("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 לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ, 2024) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת דירקטוריון השותף הכללי בשותפות והנהלת השותפות בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של השותפות.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, צחי חבושה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("השותפות") לרבעון השני של שנת 2024 ("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 לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ, 2024) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכת, 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, סמנכ"ל כספים

7 באוגוסט, 2024



הערכת שווי



GIZA SINGER EVEN

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

הערכת שווי תמלוגים

**ממכירת חזקות I/16 "תנין" ו-I/17
"כריש"**

אוגוסט 2024

גיזה זינגר אבן בע"מ

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

www.gse.co.il



GIZA SINGER EVEN

תוכן עניינים

3	1. מבוא והגבלת אחריות
5	2. תמצית מנהלים
7	3. תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנן
9	4. תיאור הסביבה העסקית
32	5. הערכת שווי תמלוגים
39	נספח א' - תחזית תזרימי מזומנים
41	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.א.י") לצורך הערכת שווי התמלוגים להם זכאית השותפות המוגבלת ניו-מד אנרג'י^{1,2} (להלן: "ניו-מד אנרג'י" ו/או "השותפות") בגין מכירת זכויותיה בחזקות I/16 "תנין" ו-I/17 "כריש" (להלן: "תמלוגי תנין" ו-"תמלוגי כריש", בהתאמה, ולהלן יחד: "התמלוגים") ליום 30 ביוני 2024 (להלן "מועד הערכת השווי"). ידוע לנו כי העבודה מיועדת לשמש את ניו-מד אנרג'י, בין היתר, לצרכי דו"חות כספיים תקופתיים, 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.א.י מניחה שמידע זה הוא מהימן ואינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע. כמו כן, לא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותו. המידע לא נבדק באופן בלתי תלוי, ולפיכך העבודה המוגשת לכם אינה מהווה אימות לנכונותו, לשלמותו ולדיוקו של מידע זה. הערכה כלכלית אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד ותחזיות שנאמדו.

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

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

העבודה אינה כוללת ביקורת חשבונאית לגבי ההתאמה לכללי החשבונאות. גיזה זינגר אבן ייעוץ כלכלי ומימוני אינה אחראית לאופן ההצגה החשבונאית של הדו"חות הכספיים של השותפות לרבות דיוק ושלמות הנתונים והשלכות של אותה הצגה חשבונאית במידה וקיימות.

היה והמידע והנתונים, עליהם הסתמכה ג.י.אס.א.י 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, 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.

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

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



GIZA SINGER EVEN

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.

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" (להלן: "החזקות").
- דיווחים ופרסומים של Energean plc³ (החברה האם של Energean Israel Limited⁴), לרבות דו"ח עתודות ומשאבים ליום 31 בדצמבר 2023 שהוכן ע"י DeGolyer and MacNaughton ופורסם ביום 21 במרץ 2024 (להלן: "דו"ח D&M CPR").
- דיווחים מיידים 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

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

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

בברכה,

גיזה זינגר אבן יעוץ כלכלי ומימון בע"מ

גיזה זינגר אבן יעוץ כלכלי ומימוני בע"מ

7 באוגוסט, 2024

³ לשעבר Energean Oil & Gas plc
⁴ לשעבר Ocean Energean Oil and Gas Ltd



2. תמצית מנהלים

2.1. רקע

ניו-מד אנרג'י הינה שותפות מוגבלת (כמשמעותה בפקודת השותפויות) הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. השותפות עוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט.

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

בעקבות החלטת ממשלת ישראל על מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי תמר ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי לווייתן, כריש ותנין ושדות גז טבעי נוספים (להלן: "מתווה הגז"), נדרשו ניו-מד אנרג'י ואבנר (להלן ביחד: "השותפויות"), ו-Chevron Mediterranean Ltd⁵ (להלן: "שברון"), בין היתר, למכור את אחזקותיהן בחזקות בתוך 14 חודשים מיום החתימה על החלטות הפטור הקשורות למתווה הגז (17.12.2015) 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 בין השותפויות לבין אנרג'יאן למכירת כלל הזכויות בחזקות, בתמורה לסך של כ-148.5 מיליון דולר, מתוכו כ-40 מיליון דולר אשר שולמו במועד השלמת העסקה, ו-108.5 מיליון דולר אשר ישולמו בפריסה של 10 תשלומים שנתיים שווים ובתוספת ריבית בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם (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 הקיימים⁶, בהם מחויבות השותפויות ביחס לחלקן המקורי של ניו-מד אנרג'י ואבנר בחזקות (להלן: "התמלוגים").

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR⁷ ליום 31 בדצמבר 2023:

עתודות ומשאבים		מאגר
נוזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
53.2	33.4	כריש
40.7	37.0	כריש צפון
4.4	25.9	תנין
98.3	96.3	סה"כ

⁵ נכון ליום ההחלטה, ניו-מד אנרג'י ואבנר החזיקו יחד ב-52.941% מהמאגרים (בחלקים שווים) ו-Chevron Mediterranean Ltd החזיקה 47.059% מהמאגרים.

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

⁷ <https://www.energean.com/media/5770/energean-israel-cpr.pdf>



2.2. תוצאת הערכת השווי

שווי התמלוגים בעסקת המכירה של חזקות כריש ותנין נאמד באמצעות שיטת היוון תזרימי המזומנים, תוך התאמת שיעור ההיוון לסיכונים הגלומים בפיתוח המאגרים ובתזרים המזומנים. בהתאם להנחות המפורטות בגוף העבודה, סך שווי התמלוגים ליום 30 ביוני 2024 נאמד בכ-284.8 מיליון דולר. (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין, נאמדו בכ-233.5 מיליון דולר וכ-51.3 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		
301.2	284.8	269.7	257.5	276.2	262.9	244.1	+250 bp	שינוי בשיעור ההיוון (בנקודות בסיס)
313.1	295.9	280.2	267.8	286.2	272.6	253.2	+150 bp	
326.0	308.0	291.6	278.9	297.1	283.1	263.0	+50 bp	
332.8	314.4	297.7	284.8	302.9	288.6	268.2	-	
340.0	321.1	304.0	291.0	308.9	294.4	273.7	-50 bp	
355.4	335.4	317.6	304.3	321.7	306.8	285.3	-150 bp	
372.2	351.1	332.4	318.7	335.7	320.3	298.0	-250 bp	



3. תיאור עסקת מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין

3.1. תיאור השותפות

ניו-מד אנרג'י הינה שותפות מוגבלת ציבורית (כמשמעותה בפקודת השותפויות) הרשומה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. השותפות עוסקת בחיפוש, פיתוח, הפקה ומכירה של גז טבעי קונדנסט ונפט בישראל ובקפריסין ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. 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% (1.588% מסך הכנסות המאגר)	3% לפני מועד החזר ההשקעה (0.794% 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. יצויין כי בחודש מאי 2017 התמזגה אבנר עם ולתוך ניו-מד אנרג'י וכתוצאה מכך נמחקה 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 לתאגדי 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 לבין שברון, האחרונה לא תהיה זכאית לכל תמורה נוספת בגין מכירת הזכויות לצד שלישי.

ביום 17 בדצמבר 2015 חתם ראש הממשלה דאז (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 בין השותפויות 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.



GIZA SINGER EVEN

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

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

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

3.3. התמורה

להלן תיאור מרכיבי התמורה בהסכם הרכישה:

א. הרוכשת תרכוש מהשותפויות את כלל זכויותן ואת זכויות שברון בחזקות (להלן: "הזכויות הנמכרות").

ב. בתמורה לזכויות הנמכרות הרוכשת תשלם לשותפויות סך של כ-148.5 מיליון דולר אשר יתקבלו באופן הבא:

- i. תשלום במזומן של 40 מיליון דולר אשר שולם לשותפויות במועד השלמת העסקה;
- ii. יתרת התמורה, בסכום של 108.5 מיליון דולר, תשולם לשותפויות בפריסה של 10 תשלומים שנתיים שווים ובתוספת ריבית בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. תשלומים אלה ישולמו מיד לאחר המועד בו נתקבל החלטת השקעה סופית (FID) בקשר עם פיתוח החזקות, או במועד בו סך ההוצאות של הרוכשת בקשר עם פיתוח החזקות יעלה על 150 מיליון דולר, המוקדם מבין השניים⁸;
- iii. הרוכשת תעביר לשותפויות תמלוגים בגין גז טבעי וקונדנסט אשר יופקו מהחזקות בשיעור של 7.5% לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן: "ההיטל") ו-8.25% לאחר תחילת תשלום ההיטל, וזאת בניכוי שיעור התמלוגים הקיימים⁹ בהם נשאו לשותפויות ביחס לחלקן המקורי בחזקות. שיעורים אלה הם במונחי 'פי באר' כאשר שיעור התשלום האפקטיבי צפוי להיות מותאם למונחי מכירת ההידרוקרבונים בכניסה לרשת ההולכה הישראלית.

⁸ ביום 27 במרץ 2018 הודיעה אנרג'יאן לשותפויות על קבלת החלטת השקעה בפיתוח מאגר כריש ומחדש מרץ 2018 החלה אנרג'יאן בביצוע התשלומים השנתיים כאמור. להרחבה ראה ס' 4.6.2.
⁹ כהגדרתם בדיווחים של ניו-מד אנרג'י ואבנר לבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 25 בדצמבר 2016.



4. תיאור הסביבה העסקית

4.1. כללי

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

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

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

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

לשימוש בגז טבעי ישנן תועלות רבות למשק הישראלי, ביניהן:

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

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



GIZA SINGER EVEN

בעלויות¹². על פי הערכות רשות הגז הטבעי לשנת 2023¹³, עיקר הביקוש המקומי לגז טבעי נבע מסקטור החשמל אשר צריכתו הכוללת הסתכמה בשנת 2023 לכ- BCM 10.4 המהווה כ-80% מהביקוש לגז טבעי. יתרת הביקוש לגז טבעי מיוחסת לסקטור התעשייה, אשר צריכתו הכוללת בשנת 2023 הסתכמה לכ- BCM 2.7.

- **אנרגיה נקיה** – החומרים העיקריים הנפלטם מבעירת גז טבעי הם פחמן דו-חמצני ואדי מים. פחם ונפט הינם דלקים מורכבים יותר, בין היתר, בשל היותם בעלי יחסי פחמן גבוהים יותר ומרכיבי חנקן וגופרית. בשל כך, במהלך בעירתם משתחררים מזהמים רבים יותר, כולל חלקיקי אפר של חומרים, שאינם נשרפים וכתוצאה מכך נפלטם 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 ייבוא 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 מהמכירות 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 הבלוי¹⁴. בנוסף, לפי חוק הנפט, המדינה גובה תמלוגים בשיעור של עד 12.5% משווי השוק של הגז הטבעי בפי הבאר. זאת ועוד, בעקבות מסקנות ועדת שְׁשִׁינסקי המדינה זכאית לתקבולי היטל רווחי נפט וגז בשיעור של עד כ-47% (הנגזר, בין היתר, משיעור מס החברות) מתקבולי בעלי זכויות הנפט בניכוי תמלוגים, עלויות הפעלה ועלויות פיתוח.
- **שדרוג מעמדה הגאו-אסטרטגי של ישראל** – הודות לפיתוח מאגרי הגז בתחומי המים הכלכליים של ישראל עומדים לרשות המדינה משאבי גז בהיקף העולה על הצרכים הקיימים והצפויים במשק המקומי. לאור זאת, ובהמשך להחלטת הממשלה 442 מיום 23 ביוני 2013 בעניין מדיניות ייצוא הגז הטבעי, מתקיים ייצוא של כמויות מסחריות של גז טבעי מישראל

¹² 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%.

¹³ סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2023 – רשות הגז הטבעי
¹⁴ למעט סקטורי החשמל והתעשייה בהם הצרכנים לא משלמים מס בלו בגין הגז.



GIZA SINGER EVEN

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.¹⁵

4.1.1. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פתח ארגון הטרור "חמאס" במתקפה רצחנית על ישראל, בדגש על יישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל. בעקבות המתקפה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" כנגד ארגון הטרור כאמור (להלן: "המלחמה").

מאז פתיחת המלחמה, צה"ל גם בעימותים מתמשכים מול ארגון הטרור חיזבאללה לאורך הגבול הצפוני של מדינת ישראל. בעקבות העימותים, מתחילת המלחמה אזור צפון ישראל סובל ממתקפות של רקטות, כטב"מים ובסמיכות לגבול גם טילי נ"ט.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נמצאת המלחמה בעיצומה, ולא ניתן לצפות כמה זמן היא תימשך ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה.

סמוך לאחר פרוץ המלחמה הופסקה הפקת הגז ממאגר תמר בהתאם להוראת הממשלה. הוראה כאמור לא ניתנה ביחס למאגרים לווייתן וכריש. 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 בתקופת הסגירה המופנית לייצוא למצרים. יצוין כי ביום 9 בנובמבר 2023 הודיע משרד האנרגיה למפעילה במאגר תמר כי ניתן להפעיל מחדש את מאגר תמר. נכון למועד הערכת השווי, פעילות ההפקה ממאגרי לווייתן, תמר וכריש נמשכת כסדרה.

בעקבות המלחמה והשלכותיה, חברות הדירוג Moody's ו-S&P הורידו את דירוגה של ממשלת ישראל בפברואר ואפריל לשנת 2024 (בהתאמה) וכן חברת הדירוג Fitch שינתה את תחזית הדירוג של ישראל מיציבה לשלילית באוקטובר 2023.

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 2023 רכשה חח"י כ-BCM 4.73 גז טבעי משותפי תמר ולווייתן וממאגר כריש, וזאת ביחס לשנת 2022, בה רכשה כ-BCM 4.82 גז טבעי משותפי תמר ולווייתן, וכן ייבאה וצרכה עוד כ-0.1 BCM גז טבעי. בהקשר זה יצוין, כי על פי החלטת שר האנרגיה עד לסוף שנת 2022 נדרשה על חח"י להפסיק את ההתקשרות עם אוניית הגז המשמשת לצורך קליטה וגיזוז של LNG מיובא. בהתאם לכך, ביום 8 בדצמבר 2022, סיימה חח"י את התקשרותה עם האונייה המגוזת

¹⁵ להרחבה אודות ייצוא הגז מישראל ראה סי' 4.5.3.



GIZA SINGER EVEN

ויתרת ה-LNG שהייתה על האונייה במועד זה, נמכרה לחברת Hadera Gateway¹⁶. 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. למועד דו"ח זה, פועלת אחת מתחנות הכוח האמורות במתכונת של הרצה טרם הפעלה מסחרית, ואילו הפעלתה של התחנה השנייה צפויה להתרחש במהלך 2025. תחנות אלו עתידות להעלות את הביקוש לגז במשק הישראלי, במקביל להפסקת השימוש בפחם המתוכננת לשנת 2026. במסגרת היערכות חח"י להפסקת השימוש בפחם, פועלת חח"י להסבת 4 יחידות הייצור בתחנת רוטנברג באשקלון לעבודה בגז. עם זאת, הסבת היחידה הראשונה מבין ארבעת היחידות האמורות הושלמה והיחידה האמורה מופעלת בגז (לצרכי הרצה טרם הפעלה מסחרית) החל מיולי 2023.

ביום 9 באוגוסט, 2023 בוצעה לראשונה הדלקת אש בגז ביחידה הראשונה באתר רוטנברג כחלק מבדיקת תקינות המערכות, לקראת השלמת הסבתה לגז. עם זאת, חח"י מעריכה כי שלב זה צפוי להתארך לאור המלחמה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023 כ-53.5% מסך יכולת הייצור המותקנת והכוללת של חח"י הינה באמצעות יחידות הניתנות להפעלה בגז טבעי.

כמו כן יצוין, כי בשנת 2023 כ-62.9% מסך ההספק של חח"י יוצר באמצעות גז טבעי, בהשוואה לשיעור של כ-56.9% בשנת 2022.

■ **יצרני חשמל פרטיים** – יצרני החשמל הפרטיים (להלן: "יח"פים") מתחלקים למספר סוגים, בהתאם לטכנולוגיות הייצור בה הם משתמשים: יח"פ קונבנציונאלי, מתקני קוגנרציה, יח"פים באנרגיות מתחדשות, אגירה שאובה¹⁷, 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 2023 הסתכמה צריכת הגז הטבעי של יח"פים ומתקני קוגנרציה לכ-5.6 BCM, המהווה כ-43% מסה"כ צריכת הגז הטבעי בשנה זו במשק כולו. היקף ההפקה של יצרנים אלו באמצעות 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.

¹⁶ מקור: דו"ח כספי של חח"י לשנת 2023.

¹⁷ בטכנולוגיה זו החשמל אינו מיוצר אלא האנרגיה נאגרת לשימוש בשעות השיא או שעות בהן לא ניתן להפיק חשמל מאנרגיות מתחדשות.



צריכת הגז הטבעי בסקטור התעשייה בשנת 2023 הסתכמה בכ-2.7 BCM, נתון הגדול בכ-0.1 BCM מצריכת הגז בשנת 2022.

- **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 משאבי טבע בישראל, לרבות נפט וגז טבעי כפופים 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 על פי 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 סופית¹⁸. שותפי תמר שילמו מקדמות על חשבון תמלוגים למדינה בשנים 2017-2018 בשיעור 11.65%, בשנים 2019-2022 שילמו שיעור של 11.3% ובשנים 2023-2024 משלמים שיעור של 11.06%. במאגר לווייתן שילמו השותפים מקדמות על חשבון תמלוגים למדינת ישראל בשנים 2020-2022 בשיעור של כ-11.26% ובשנים 2023-2024 בשיעור של 11.06%.

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

¹⁸ 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.



ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה. בהמשך לאמור, ביום 6 בספטמבר 2020 פרסם משרד האנרגיה הוראות פרטניות למאגר תמר¹⁹ וביום 24 ביולי 2022 פרסם משרד האנרגיה הוראות פרטניות למאגר לויתן.

עפ"י דו"ח על ההכנסות של מינהל אוצרות הטבע לשנת 2023 (בלתי מבוקר)²⁰, נרשמו הכנסות של כ-2.1 מיליארד ש"ח מתמלוגי הגז הטבעי, המשקפים גידול של כ-23.8% לעומת ההכנסות בשנת 2022. העלייה בסך התמלוגים נבעה מגידול בסך כמויות ההפקה של הגז הטבעי מהמאגרים בישראל ובכלל זה עלייה בסך כמות ההפקה לייצוא, התחלת ההפקה הסדירה ממאגר כריש וכן מעלייה בשער החליפין של הדולר.

בשנת 2023 הופקו ממאגרי תמר, לויתן וכריש כ-BCM 24.7 (BCM 13.1 לשוק המקומי ו-BCM 11.6 לייצוא) לעומת כ-BCM 21.9 (BCM 12.7 לשוק המקומי ו-BCM 9.2 לייצוא) שהופקו בשנת 2022, המהווים עליה של כ-13%.

שיעור העלייה בסך התמלוגים בשנת 2023 היה גבוה משיעור הגידול הכולל בהפקה בעיקר עקב עלייה בכמויות ההפקה לייצוא וכן עלייה בשער החליפין של הדולר שהשפיעה על סכומי התמלוגים במונחים שקליים.

ההפקה ממאגר כריש החלה בסוף חודש אוקטובר 2022. סך התמלוגים אשר נגבו בשנת 2023 הסתכמו בכ-390.7 מלש"ח מהפקה של כ-BCM 4.92 וכ-3.49 מיליון חביות נפט²¹. ההכנסות מתמלוגים ממאגר כריש שמקורן בהפקת גז טבעי למשק המקומי הסתכמו בסך של כ-280 מלש"ח (כ-71.7% מסך ההפקה) ואילו שאר ההכנסות מתמלוגים מקורם בייצוא נפט.

▪ **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 לבין סך ההשקעות המצטברות נטו כפי שהוגדרו בחוק (להלן: "יחס כיסוי ההשקעות"). ההיטל המינימאלי בשיעור של 20% יגבה כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל-1.5 ויעלה בהדרגה עד לשיעור של כ-47% (תלוי בין היתר בשיעור מס החברות) כאשר יחס כיסוי ההשקעות יגיע ל-2.3. ההיטל יחושב ויוטל על כל מאגר בנפרד. ביום 10 בנובמבר 2021, אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק הקובעת בין היתר כללי תשלום ביחס לשומות המצויות במחלוקת.²²

▪ **הגבלים עסקיים ופטור מהוראות חוק התחרות הכלכלית** – בחודש אוגוסט 2015, התקבלה החלטת ממשלה בדבר מתווה להסדרת משק הגז הטבעי בישראל לרבות בקשר לזכויות השותפות במאגרי הגז הטבעי "תמר", "לויתן", "כריש" ו-"תנין", אשר נכנסה לתוקף ביום 17 בדצמבר 2015, עם הענקת פטור ממספר הוראות של חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988. מתווה הגז העניק פטור לשותפות, שברון ורציו חיפושי נפט (1992)- שותפות מוגבלת (להלן יחדיו: "הצדדים") מן ההסדרים הכובלים בקשר עם מאגר לויתן. כמו כן, מתווה הגז העניק פטור ביחס לסמכויות מסוימות של הממונה (סמכות להסדיר פעולות מונופולין באמצעות

¹⁹ https://www.gov.il/BlobFolder/policy/oil_search_publications/he/tamar_royalty.pdf

²⁰ דו"ח על הכנסות מינהל אוצרות טבע - אגף תמלוגים חשבונאות וכלכלה, משרד האנרגיה והתשתיות יצויין כי נפח הגז שמפורסם על ידי המדינה במסגרת הדו"ח על ההכנסות של מינהל אוצרות הטבע שונה מנפח הגז שמפורסם על ידי אנרגיאן.

²² חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע (תיקון מס' 3), התשפ"ב-2021. <https://main.knesset.gov.il/Activity/Legislation/Laws/Pages/LawBill.aspx?t=lawsuggestionssearch&lawitemid=2155633>



הוראות, סמכות להורות לבעל מונופולין על מכירת נכס, וסמכות להורות על הפרדת מונופולין) בקשר עם היות השותפות ושברון בעלות מונופולין מכוח ההכרזה עליהן על-ידי הממונה בשנת 2012 (להלן: "הפטור")²³.

▪ **סביבה רגולטורית יציבה** – במתווה המקורי התחייבה ממשלת ישראל לשמור על "יציבות רגולטורית" בהקשר של חיפוש 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 חיפוש 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. בשל כך, 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 החיפוש ופיתוח הממצאים של נפט וגז טבעי כרוכה בהוצאות כספיות ניכרות בתנאי חוסר ודאות וכפועל יוצא ברמת סיכון פיננסי גבוהה ביותר. להלן גורמי סיכון וחוסר ודאות בעלי השפעה מהותית על פעילות הרוכשת 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

²³ הכרזה על בעלי מונופולין לפי סעיף 26(א) לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח – 1988: דלק קידוחים שותפות מוגבלת יחד עם אבנר חיפוש נפט וגז שותפות מוגבלת, Noble Energy Mediterranean Ltd, ישראמקו נגב 2 שותפות מוגבלת ודור חיפוש גז שותפות מוגבלת- בעלות מונופולין באספקת גז טבעי לישראל החל מהמחצית השנייה של 2013 (13.11.2012) הגבלים עסקיים 500249.



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 ממאגר תנן ועל הכדאיות הכלכלית לפיתוחו. עם זאת, על פי דיווחי אנרגיאן מחיר המכירה בהסכמים כולל מחיר רצפה.

■ **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-10.1% וכ-12.5% מייצור החשמל בפועל של מדינת ישראל בשנים 2022 ו-2023, בהתאמה הגיע ממקורות מתחדשים, אך מספר זה צפוי לעלות בעקבות הוספת המכסות שיזמה הממשלה במטרה לעמוד ביעדי ייצור החשמל ממקורות מתחדשים של כ-20% מסך הביקוש לאנרגיה בשנת 2025 ו-30% עד שנת 2030²⁴. 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 העתידית 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 האחרונים נתגלו הן בישראל והן במדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון מספר מאגרי גז משמעותיים אשר פיתוחם עשוי להוביל לכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק המקומי ולמדינות שכנות ועל ידי כך להגביר את התחרות בענף. בשנת 2017 החלה הפקה משמעותית ממאגר זור ("Zohr") המצרי אשר מספק גז לשוק המצרי המקומי ואילו בשנים האחרונות התגלו מאגרים משמעותיים במים הכלכליים של קפריסין, אשר עדיין לא התקבלו לגביהם החלטות פיתוח.

בישראל, הוענקו רישיונות חיפוש במים הכלכליים בעקבות שני הליכים תחרותיים (ב-2017 ו-2019) ובשנת 2022 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי נוסף לקבלת רישיונות חיפוש (להלן בסעיף זה: "ההליך")²⁵. במסגרת ההליך, הוצעו ארבעה מקבצים של רישיונות חיפוש (Zones). 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

²⁴ "דו"ח מצב – יעדי אנרגיה מתחדשת במשק החשמל" – רשות החשמל, 2023: https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/doch_pv_27022024_2023/he/Files_Pirumei_Hareshurt_old_doch_pv_2023_27022024.pdf
²⁵ https://www.gov.il/he/departments/news/press_131222



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, אשר במהלכו התקבלו 6 הצעות לחיפושי 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. ביום 29 באוקטובר 2023, פרסם משרד האנרגיה והתשתיות את הזוכים בשני מקבצים מתוך ארבעת המקבצים שהוצעו. על פי הפרסום, ינתנו 12 רישיונות חיפוש ל-6 חברות, בהן 4 חברות חדשות במשק האנרגיה הישראלי. במקבץ הראשון ינתנו רישיונות לשותפות ניו-מד אנרג'י, לחברת האנרגיה הבריטית BP ולחברת הנפט הלאומית של אזרבייג'אן – SOCAR (כחברה מפעילה). במקבץ השני ינתנו רישיונות לחברת האנרגיה האיטלקית ENI (כחברה מפעילה), לחברת Dana Petroleum (חברה סקוטית בבעלות קוריאנית) ולחברת רציו.

■ **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 ממאגר תנין ועל הכדאיות הכלכלית לפיתוחו. בהקשר זה נציין כי בהתאם לטיטות המלצות ועדת אדירי מיולי 2018, מכסות ייצוא הגז כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 442 יוותרו ללא שינוי. עם זאת, בהתאם להמלצות הוועדה, נוסחת חישוב מכסת הייצוא תשתנה, כך שתהיה גבוהה יותר ביחס לנוסחה שנקבעה בהחלטת ממשלה 442, עבור מאגרי גז שטרם התגלו בלבד. ביום 25 באוקטובר 2020 החליטה הממשלה כי יכונס הצוות המקצועי לבחינה תקופתית של המלצות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל. ביום 6 בינואר 2019 אישרה הממשלה את המלצות ועדת אדירי בהחלטת ממשלה 4442²⁶. ביום 13 באוקטובר 2021 המליצה וועדת אדירי 2 להותיר את מגבלות ייצוא הגז הטבעי על מאגרים קיימים כפי שנקבעו בהחלטת ממשלה 4442, אך לבטל את מגבלת הייצוא על מאגרים חדשים שיתגלו²⁷. ביום 26 ביוני 2024 דיווחה ניו-מד אנרג'י כי הממונה על הנפט במשרד האנרגיה העניק לשותפים במאגר לווייתן אישור עקרוני, נכון לעת הזו, לייצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד 118 BCM אשר עשויה לגדול לעד 145 BCM בהתקיים תנאים מסוימים.

■ **תלות בתקינות מערכת ההולכה הארצית** – יכולת ההספקה של הגז שיופק מהמאגרים לצרכנים הפוטנציאליים מותנה, בין היתר, בפיתוח המערכת למענה לדרישות השוק בהתאם ללוחות הזמנים וכן בשמירה על בתקינותה של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז ושל רשתות החלוקה האזורית.

■ **תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים** – נכון למועד הערכת השווי, 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, קל וחומר בתקופת מלחמה. יתירה מכך, מספר המתקנים המסוגלים לקדוח ולבצע פעולות פיתוח

²⁶ אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 10 בינואר 2019: https://www.gov.il/he/departments/news/ng_060119

²⁷ להרחבה אודות הביקושים והרגולציה הקיימים בצד הייצוא ראה סי' 4.5.3.



בים בכלל ובמים עמוקים בפרט הינו קטן יחסית וקיים סיכון כי לא יימצא 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.

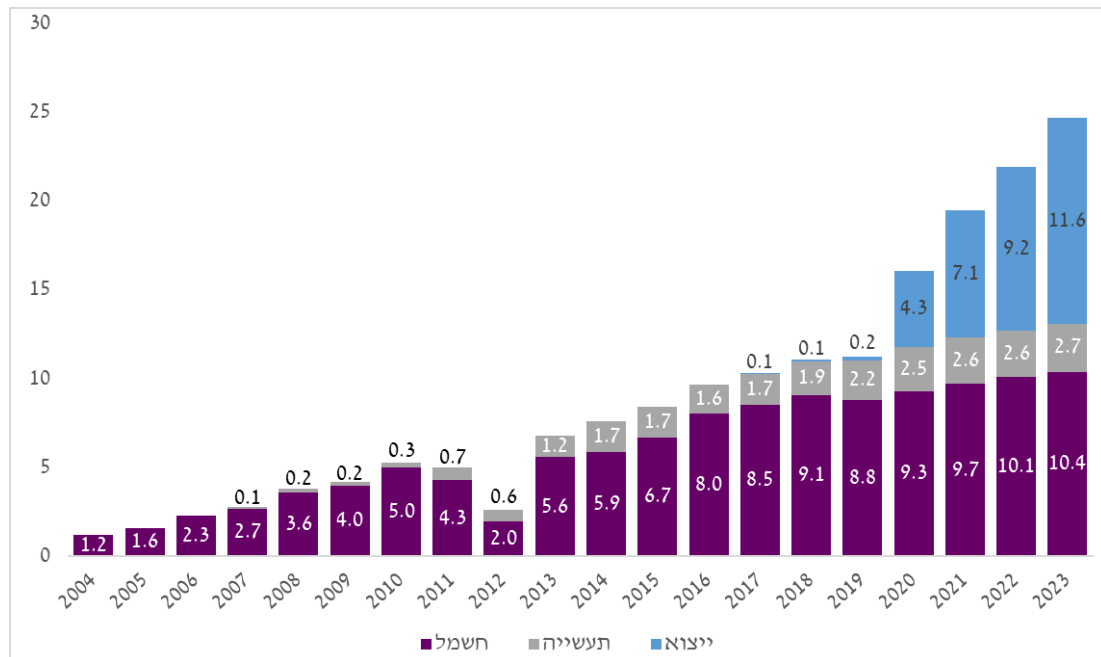
▪ **שינויים רגולטוריים** – תחום הפעילות דורש אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה (לרבות משרד האנרגיה, משרד הבטחון, משרד איכות הסביבה, רשויות המס, רשות התחרות ורשויות התכנון השונות). במהלך השנים האחרונות הועלו מספר הצעות לתיקונים בחוקים ו/או בתקנות ו/או בהנחיות הרלוונטיים לתחום הפעילות ופורסמו מספר החלטות, חוקים והנחיות אשר ליישומם עלולה להיות השפעה שלילית על החברות הפועלות בתחום.

▪ **כפיפות לרגולציה סביבתית** – החברות הפועלות בתחום הגז הטבעי, כפופות למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים כגון: זליגה של נפט, גז טבעי או של מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים), שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצא"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים נלווים. בנוסף, החברות נדרשות, באמצעות מפעילות הפרויקטים, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים אחרים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילותן.

גורמי סיכון נוספים – קיימים גורמים נוספים אשר תורמים לחוסר הוודאות השורר בתחום הפעילות ובהם קשיים בהשגת מימון, סיכוני אבטחת מידע, תלות בלקוחות מהותיים, תלות במזג אוויר ובתנאי הים, ביטול או פגיעה של זכויות ונכסי נפט ועוד.

4.5. ביקושים

תרשים 1 – צריכת גז טבעי במשק המקומי בשנים 2004-2023, במונחי BCM לשנה²⁸



הפקת גז טבעי במשק הישראלי (כולל ייצוא גז ישראלי למדינות שכנות) בשנת 2023 הסתכמה בכ- BCM 24.7, המהווה גידול של כ-12.8% בהשוואה לצריכה בשנת 2022. כ-45% מהכמות סופקה ממאגר לווייתן, כ-37% מהכמות סופקה ממאגר תמר, כ-18% מהכמות סופקה ממאגר כריש-תנין. הצריכה במשק המקומי (המורכבת מתעשייה וחשמל) גדלה ל- BCM 13.1, המבטאת עלייה שנתית של 3% והייצוא גדל ל- BCM 11.6, המבטאת עלייה שנתית של 26% ביחס לשנת 2022. משנת 2004 ועד סוף שנת 2023 הופקה כמות כוללת של כ- BCM 176 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 הטבעי²⁹ ביוני 2021 צפויה צריכת הגז הטבעי במשק הישראלי (לא כולל ייצוא למדינות שכנות) בשנת 2025 להסתכם בכ- BCM 15.7 ובשנת 2030 בכ- BCM 16.9. 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.

²⁸ מקור: סקירת ההתפתחויות במשק הגז הטבעי, סיכום לשנת 2023, רשות הגז הטבעי <https://www.gov.il/BlobFolder/reports/ng-2023/he/ng-2023.pdf>

²⁹ 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



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. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לחח"י תשע יחידות טורבינות גז במחזור משולב ("מתז"מ"), שש עשרה יחידות טורבינות גז סילוניות ותשע יחידות טורבינות גז תעשייתיות³⁰. 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 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, הפסקת פעילותן של יחידות 1-4 בתחנת הכוח הפחמית באתר "אורות רבין", זאת לא יאוחר מיום 1 ביוני, 2022.
- בנובמבר 2017 החליט שר האנרגיה על עקרונות מדיניות בנושא הפעלה מזערית של יחידות ייצור פחמיות, לפיהם תינתן בכל זמן עדיפות לייצור חשמל בגז טבעי על פני ייצור חשמל בפחם, תוך הפעלת היחידות הפחמיות בעומס מינימאלי המאפשר גמישות ואמינות אספקה למשק.
- במרץ 2018 אישרה ועדת הכספים של הכנסת ולאחריה מליאת הכנסת צוויים, בהם נקבע, בין היתר, כי החל מיום 15 במרץ, 2019 יעלה מס הבלו על פחם בכ-125%, וזאת נוכח מדיניות הממשלה לגלם עלויות חיזונית של דלקים ולעודד הרחבת שימושים בגז טבעי. ביום 17 באפריל 2024, פירסמה רשות המיסים כי החל מיום 1 במאי, 2024 מס הבלו יעמוד על סך של 115.65 ש"ח לטון פחם³¹.
- בחודש יוני 2018, התקבלה החלטת ממשלה לביצוע רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחח"י (החלטה מספר 3859). על פי הרפורמה, גובש מתווה בו חח"י תמכור תחנות כוח שונות וכן תקים ותפעיל שתי תחנות חדשות לייצור חשמל מגז טבעי במקום יחידות 1-4 בתחנת הכוח אורות רבין, מלבדן לא יאושר לחח"י להקים תחנות חדשות או לשחלף תחנות קיימות. עוד נקבעו ברפורמה עקרונות לשימור פעילותה של חח"י במקטעי ההולכה והחלוקה ועקרונות לפתיחת מקטע האספקה לתחרות באופן הדרגתי.
- 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:

³⁰ טורבינה המופעלת באמצעות מנועי סילון תעשייתיים, המונעים בסולר עם אפשרות להסבה לעבודה בגז טבעי.
³¹ אתר רשות המיסים - <https://www.gov.il/he/departments/general/heshavon31819>



- 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 והקיסור 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 24 ביוני 2020 הודיע שר האנרגיה³² 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 2025³³.
 - ביום 18 באפריל 2021 פרסם משרד האנרגיה מפת דרכים³⁴ 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.

³² אתר משרד האנרגיה, הודעת הדוברות מיום 24 ביוני 2020: https://www.gov.il/he/departments/news/press_240620

³³ <https://www.calcalist.co.il/local/articles/0,7340,L-3892470,00.html>

³⁴ https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/energy_180421



- 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 2025.³⁵
- 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.³⁶
- על פי הדו"ח הרבעוני של חח"י לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023, בחודש יוני 2023 יחידה מחז"מ 70 הופעלה לצרכי בדיקות הפעלה והרצה (טרם הפעלה מסחרית) ובחודש אוגוסט 2023 בוצעה הדלקת אש לראשונה של היחידה והיא סונכרנה לרשת. עם זאת, בעקבות פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ובעקבות המצב הביטחוני הודיעה חברת GE על פינוי חלק מעובדיה וקבלני המשנה שלה מהארץ וכן אישור מנהל המערכת – חברת "נגה" – להגעה לעומס נקוב שנחוץ להמשך ביצוע בדיקות הקבלה ביחידה 70 לא התקבל. לאור האמור, חח"י מעריכה כי הצפי המשווער לעת עתה להפעלה מסחרית של יחידה 70 הינו לפחות 4 חודשים לאחר חזרתם של המומחים הזרים הנדרשים לישראל, אך לא לפני חודש מאי 2024. כמו כן, על רקע הנסיבות שתוארו לעיל, לא ניתן בשלב זה להעריך צפי למועד הפעלה יציבה והפעלה מסחרית של יחידה 80. עם הכנסתן של יחידות הייצור החדשות תתאפשר השבתת ארבע יחידות הייצור הפחמיות בתחנת הכוח "אורות רבין" והכנסתן למתווה שימור.³⁷
- על פי הדו"ח השנתי של חח"י לתקופה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2023, כ-53.5% מסך יכולת הייצור המותקנת והכוללת של חח"י הינה באמצעות יחידות הניתנות להפעלה בגז טבעי.³⁸

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).³⁹ 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 2023, עד כה נפרשו ברחבי הארץ כ-660 ק"מ של צנרת חלוקה (מתוכם כ-32 ק"מ במהלך שנת 2022) וכ-900 ק"מ של צנרת הולכה. הרחבת פריסת רשת החלוקה של גז טבעי עשויה לאפשר חיבור של מאות צרכני תעשייה פוטנציאליים לרשת עד שנת 2030, שצריכתם צפויה להסתכם לכ-0.72 BCM לשנה, המהווים כ-80% מפוטנציאל הצריכה התעשייתית הקלה.

³⁵ 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/he/departments/news/news-130823>³⁶

https://iecccontent.iec.co.il/media/hinjaffd/meshulav0623_isa.pdf³⁷

https://iecccontent.iec.co.il/media/b5pohgzs/meshulav1223_isa.pdf³⁸

³⁹ סקירת משק האנרגיה בישראל 2020 – משרד האנרגיה: (www.gov.il) energy_sector_review_2020.pdf



- על פי הערכות רשות הגז הטבעי, ללא צעדי מדיניות נוספים, עד לשנת 2025 צפויים להתחבר לרשת החלוקה כ-150 צרכנים עם סך צריכה של כ-0.45 BCM, שמהווה כמחצית מכלל פוטנציאל החיבור של צרכני התעשייה הקלה. צריכה פוטנציאלית נוספת של כ-0.27 BCM הנובעת מחיבורם של כ-300 מפעלים נוספים, קטנים יותר, צפויה להתממש בעקבות יישום צעדי מדיניות נוספים (כגון תמיכה תקציבית בפרישת רשת החלוקה, עידוד צרכנים לשימוש בגז טבעי וכו').
- על פי הערכות רשות הגז הטבעי, בשנת 2030 צפוי סך הביקוש לגז טבעי בסקטור התעשייה לעמוד על יותר מ-3 BCM מהם כ-2.25 BCM מצריכת גז טבעי בתעשייה לצרכנים המחוברים לרשת ההולכה וכ-0.84 BCM מצריכת גז טבעי לצרכנים המחוברים לרשת החלוקה.
- ביום 10 ביולי 2020 פרסם משרד האנרגיה תזכיר חוק לתיקון חוק משק הגז הטבעי, במסגרתו יהא שר האנרגיה רשאי להעניק רישיון להקמת רשת חלוקה מסוימת לחברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז"), אם מצא כי קיים צורך דחוף בכך, ואין גורם מהמגזר הפרטי שמעוניין ויכול להקים את הרשת. מטרת תזכיר החוק האמור הינה לאפשר האצת חיבורם של מפעלי תעשייה לתשתית הגז הטבעי.

4.5.3. ייצוא

- הקשרים העסקיים בין מדינות האזור הביאו לחתימה על הסכמים לייצוא גז טבעי מישראל לשכנותיה, כמפורט להלן:
- 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 15 בפברואר 2021 דיווחו השותפים במאגרי תמר ולווייתן 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 16 בפברואר 2022 אישר משרד האנרגיה⁴⁰, לאור הביקוש ההולך וגדל לגז הטבעי במצרים, הזרמת גז טבעי למצרים דרך ממלכת ירדן. הזרמת הגז הטבעי בפועל החלה ביום 1 במרץ 2022⁴¹, 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.
- 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 יצוא 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 יצוא 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. בהמשך לדיווח האמור, ביום 14 בדצמבר 2023 הודיעו השותפות במאגר תמר כי משרד האנרגיה אישר להן להגדיל את היתר היצוא של המאגר, מ-38.7 BCM (שאושר בחודש אוגוסט), ל-43 BCM. כמות זו תאפשר להגדיל את כמות הגז המירבית הנוספת המותרת לייצוא למצרים מ-3.5 BCM בשנה ל-4 BCM בשנה. ביום 15 בפברואר 2024 נחתם תיקון להסכם הייצוא של מאגר תמר למצרים. במסגרת התיקון התחייבו המוכרות לספק לרוכשת כמות נוספת של כ-4 BCM לשנה (כמות המשתנה בין 350 ל-450 MCF ליום), המסתכמת לכמות כוללת של כ-43 BCM, מעבר לכמות הקיימת בהסכם קודם לתיקונו, וזאת החל מחודש יולי 2025, ובכפוף לתנאים מתלים שעיקרן השלמת עבודות ההרחבה של מאגר תמר והשלמת הרחבת מערכת ההולכה באופן שיאפשר העברת כמויות הגז הנוספות כאמור.⁴²
- ביום 27 בדצמבר 2023, הודיע שר האנרגיה והתשתיות על הקמת ועדה בין-משרדית לבחינה תקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי. בראש הוועדה עתיד לעמוד מנכ"ל משרד האנרגיה וחבריו יורכבו מנציגים מטעם רשות החשמל, המשרד להגנת הסביבה, המועצה הלאומית לכלכלה, משרד האוצר, רשות התחרות, משרד המשפטים, משרד החוץ והמטה לביטחון לאומי. אחד מתפקידיה של הוועדה, אשר מתכנסת פעם ב-5 שנים, יהיה לבחון את מדיניות יצוא הגז במאגרי גז חדשים. הוועדה צפויה להשלים את עבודתה בתוך מספר חודשים, ולהגיש את מסקנותיה לממשלה במהלך 2024.

⁴⁰ "נתיב חדש לייצוא גז טבעי למצרים – ירדן צפון!" – משרד האנרגיה, 16/02/2022

https://www.gov.il/he/departments/news/ng_160222

⁴¹ <https://mayafiles.tase.co.il/rpdf/1433001-1434000/P1433795-00.pdf>

⁴² <https://maya.tase.co.il/reports/details/1574898>



- ביום 26 ביוני 2024 דיווחה ניו-מד אנרג'י כי הממונה על הנפט במשרד האנרגיה העניק לשותפים במאגר לווייתן אישור עקרוני, נכון לעת הזו, לייצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד BCM 118 אשר עשויה לגדול לעד BCM 145 בהתקיים תנאים מסוימים.

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 2022⁴³), הפחיתה רשות החשמל את תעריף החשמל לצרכן הביתי לשנת 2023 בחודשים פברואר ומרץ בשיעורים של כ-1.5% ו-2.4%, בהתאמה, וזאת לאחר שהעלתה אותו בשיעור של כ-8.2% בחודש ינואר באותה השנה (ירידות אלו כוללות את שקלול התשלום עבור האנרגיה הנצרכת מהרשת (קוט"ש), התשלום בגין קיבולת לפי גודל החיבור של הצרכן לרשת וכן את עלות שירותי הצרכנות (תשלום קבוע)).⁴⁴ 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 בעולם מוסיפים להיות גבוהים משהיו ערב פרוץ המלחמה. כך לדוגמה, מחיר חבית ברנט בחודש יוני 2024 עמד על כ-82 דולר בממוצע לעומת מחיר ממוצע של כ-70.44 דולר לחבית ברנט במהלך שנת 2021.
- במהלך שנת 2022 חלה עליה דרסטית במחירי הגז אשר נוצרה בשל שילוב של מספר גורמים ייחודיים וגרמה לקושי רב ברחבי העולם בהקצאת אספקת הגז הדלה. עליה זו חלה על רקע התנודתיות הרבה ששררה בשוק הגז העולמי בסוף שנת 2021 וצמצום היקפי הסחר כתוצאה מכך. בנוסף, התפרצות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה בשנת 2022 ופיצוץ צינור נורד סטרים בספטמבר 2022 גרמו למחירי הגז לעלות מספר פעמים נוספות ולשבור שיאים חדשים בכל פעם. שיא מחיר הגז נצפה בסוף אוגוסט 2022, כאשר מדד מחירי הגז הטבעי הגיע לרמה של 454 נקודות (100 = ממוצע 2010), לעומת רמה ממוצעת של כ-130.67 נקודות במהלך שנת 2021.
- נכון לחודש מאי 2024, מדד מחירי הגז עומד על כ-71.6 נקודות⁴⁵. הירידה במחירי הגז נגרמה בעיקר בשל התאמות מצד הביקוש באירופה ובאסיה, צמיחה של אספקת הגז העולמית ושחרור של צווארי בקבוק תשתיתיים. עם זאת, המחסור בהיצע העולמי, שהיה בין הגורמים לעליית המחירים, עדיין קיים והשוק עדיין נמצא במצב של שיווי משקל שברירי ולא יציב.
- ביום 21 בספטמבר 2023 פירסם איגוד הגז העולמי את דו"ח המחירים השנתי לשנת 2022⁴⁶. על פי הדו"ח, בשנת 2022 מחיר הגז בישראל היה הנמוך בעולם מבין המדינות שאינן מסבסדות את מחיר הגז הטבעי, למעט קנדה. בשנת 2022 מחירי הגז בישראל עמדו על 4.65 דולר בממוצע - מחירים אשר נמוכים באופן ניכר ממדינות בהן שווקי גז מבוססי הפקה מקומית כמו ארה"ב

⁴³ <https://markets.businessinsider.com/commodities/coal-price>

⁴⁴ החלטה מס' 65203 - עדכון תעריף החשמל לצרכני חברת חשמל

⁴⁵ A World Bank Monthly Commodity Price Data (The Pink Sheet)

<https://thedocs.worldbank.org/en/doc/5d903e848db1d1b83e0ec8f744e55570-0350012021/related/CMO-Pink-Sheet-April-2024.pdf>

⁴⁶ <https://www.igu.org/resources/global-gas-report-2023-edition>



(מפיקת הגז הטבעי הגדולה בעולם), אוסטרליה, ארגנטינה ועוד. 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 BCM, ולעלות בהדרגה לכ-15 ולכ-20 BCM בשנים 2025 ו-2030, בהתאמה. הגידול בביקוש המקומי בין השנים 2023-2030 צפוי לנבוע בעיקר מתוספת של כ-3.1 BCM כתוצאה מהפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל ומתוספת של כ-5.1 BCM כתוצאה מגידול טבעי בביקוש לחשמל (גידול באוכלוסייה, שיפור ברמת החיים ובהכנסה הפנויה). 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.

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 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 44 BCM; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה (בין חודש יולי 2022 לאפריל 2023); או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של החברה. עוד הובהר בדיווח, כי להערכת השותפות, עם תום תקופת ההסכם האמור, לא צפוי קושי בהארכתו. ביום 15 בפברואר 2021 דיווחה נתג"ז על התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם. עם זאת, לאור העובדה שנתג"ז טרם השלימה את מקטע הצינור שבין אשדוד לאשקלון, ההסכם לא נכנס לתוקפו. בנוסף לאמור, 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 שחלוף 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. עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, הודיעה נתג"ז לשברון על השהיית העבודות להנחת הצינור הימי ועזיבתה של האונייה אשר עסקה בהנחתו. להערכת השותפות אונייה זו צפויה לשוב לעבודתה ברבעון הרביעי של שנת 2024, והשלמת הנחת הצנרת האמורה צפויה במהלך שנת 2025.

■ ביום 4 ביולי 2021, התקשרה חח"י עם שותפי לווינתן בהסכם SPOT לרכישת גז טבעי ממאגר לווינתן, 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 לווינתן, למשך שנה נוספת עד ליום 4 ביולי 2024.

■ ביום 24 בינואר 2022, דיווחו השותפות במאגר תמר על חתימת תיקון להסכם חח"י-תמר 2012⁴⁷ 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)⁴⁸. 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.

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

⁴⁷ 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.



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. בעקבות כך, החל מחודש מרץ 2018 ועד ליום 31 בדצמבר 2023, שילמה אנרג'יאן לשותפות כ-81.35 מיליון דולר (6 תשלומים מתוך 10, כולל ריבית) כאשר את יתרת רכיב החוב השותפות צפויה לקבל בשנת 2024.
- **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 מתקן ההפקה הצף (FPSO) המשמש כיום את המאגרים כריש וכריש צפון. המתקן מטפל בגז הטבעי המופק בפרויקטים וממוקם במים הכלכליים של ישראל במרחק של כ-90 ק"מ מן החוף.
- **חתימת הסכם לבניית ומסירת המקטע המזרחי של תשתית הולכת הגז מהחזקות** – ביום 25 ביוני 2019 הודיעה אנרג'יאן כי חתמה על הסכם עם נתג'יז לפיו תבנה ותעביר לנתג'יז את המקטע המזרחי של תשתית הגז, הכולל מקטע ימי – במרחק של כ-10 ק"מ מן החוף ומקטע חופי. בתמורה לכך, תשלם נתג'יז לאנרג'יאן סכום של כ-369 מיליון ש"ח.
- **חתימת הסכמים למכירת גז טבעי לתחנת הכוח באלון תבור** – ביום ה-21 בנובמבר 2019 דיווחה רפק אנרג'יה 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 אנרג'יה 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 אנרג'יה.
- **חתימת מזכר הבנות בין אנרג'יאן ובין תאגיד הולכת הגז של יוון (DEPA) למכירת גז טבעי** – לקראת החתימה הצפויה על הסכם ה-East Med Pipeline על ידי הממשלות ושרי האנרגיה של קפריסין, יוון וישראל, ביום ה-2 בינואר 2020 חתמה אנרג'יאן על מזכר הבנות עם DEPA למכירה אפשרית של גז טבעי בהיקף של עד 2 BCM לשנה מן המאגרים שבהם מחזיקה החברה בישראל, ואשר הגז מהם יופק באמצעות מתקן ההפקה הצף (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 להידרוקרבוניים מקידוח "כריש צפון", ובנוסף, לא כל הנוזלים הפחממניים אשר יופקו מחזקת כריש עונים להגדרת קונדנסט תחת ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות. עמדת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים והמקצועיים, הינה כי על-פי ההסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות, מסמכי התמלוג והרישום בספר הנפט, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מחזקת כריש, לרבות מקידוח "כריש צפון", וכי הנוזלים הפחממניים המופקים מהחזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם. יצוין כי, עד למועד פרסום עבודה זו, משלמת אנרג'יאן לשותפות תמלוגים בגין הקונדנסט המופק ממאגר כריש ובגין הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר כריש צפון תחת מחאה.

- **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות רמת חובב** – ביום 16 בספטמבר 2020 דיווחה אנרג'יאן כי התקשרה עם שותפות רמת חובב (אדלטק ושיכון ובינוי) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרג'יאן לשותפות רמת חובב גז טבעי החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה כריש, בכמות שנתית של כ-1.4 BCM. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה ומנגנון Take or Pay וצפויים להכניס לאנרג'יאן כ-2.5 מיליארד דולר לאורך חיי החוזים. על פי ההסכם הראשון, אשר יעמוד בתוקפו עד לתום 20 שנה ממועד ההתקשרות בו, עיקר הכמות שנמכרה במסגרת ההסכמים הינה עבור תחנת הכוח רמת חובב. במסגרת הסכם נוסף, תסופק יתרת הגז לטובת אספקת גז טבעי לתחנות כח נוספות המוחזקות על ידי בעלי שותפות רמת חובב – זאת למשך תקופה של עד 15 שנים.
- **הסכם לרכישת מלוא 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'ין"). בתמורה לאחזקותיה של קרן קרוג'ין באנרג'יאן ישראל, שילמה 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. גז טבעי הופק ממאגר זה לראשונה ברבעון הראשון של שנת 2024 ואנרג'יאן מעריכה כי הפרויקט יספק תשואה (IRR) של כ-40%.
- 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 האסדה הצפה (FPSO) מ-18 kbo ביום ל-32 kbo ביום. בעקבות מלחמת ברזל חל עיכוב בהתקנת ה-OTM ונכון למועד זה לא נקבע תאריך להשלמת ההתקנה.



- **חתימת הסכם SPOT למכירת גז טבעי עם חח"י** – ביום 14 במרץ 2022 דיווחה אנרגיאן כי התקשרה עם חח"י בהסכם SPOT לאספקת גז טבעי ממאגר כריש (להלן בסעיף זה: "**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. בהמשך לאמור, דיווחה חח"י במסגרת הדו"ח הרבעוני שלה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023 כי ביום 15 באוקטובר 2023, הוארך הסכם הספוט למשך שנה נוספת עד ליום 17 באוקטובר, 2024.
- **חתימת הסכם למכירת גז טבעי עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח** – ביום 3 במאי 2022 דיווחה אנרגיאן כי התקשרה עם שותפות תחנת הכוח חגית מזרח (אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה) בהסכמים לאספקת גז טבעי ממאגר כריש. על פי ההסכמים, תמכור אנרגיאן לשותפות תחנת הכוח חגית מזרח גז טבעי החל ממועד הפקת גז ראשון משדה כריש, בכמות שנתית של עד כ-0.8 BCM. ההסכמים כוללים סעיפים המתייחסים למחירי רצפה, מנגנון Take or Pay והצמדות (ללא הצמדה למחיר הברנט) וצפויים להכניס לאנרגיאן עד כ-2.0 מיליארד דולר לאורך חיי החוזים. סך הגז הטבעי הנמכר בהסכם צפוי להסתכם לעד כ-12 BCM על פני תקופה של כ-15 שנים. ההסכם כפוף להשלמת תהליך רכישת התחנה על ידי אדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה. ביום 1 ביוני 2022 דיווחה חח"י על השלמת הליך מכירת התחנה לאדלטק ושיכון ובינוי אנרגיה.
- ביום 9 באוקטובר 2022 דיווחה אנרגיאן על הזרמת גז טבעי מהחוף למתקן ההפקה הצף (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.
- 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.
- ביום 18 ביוני, 2023 הודיעה אנרגיאן, כי בכוונת Energean Israel Finance Ltd⁴⁹ להנפיק סדרת אגרת חוב בכירה מובטחת, בסך כולל של 750 מיליון דולר, שעתידה להיפרע ביום 30 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-UP⁵⁰. בכוונת אנרגיאן להשתמש בסכום זה: (1) לפירעון אגרות החוב של החברה אשר צפויות להיפרע בשנת 2024; (2) לשלם את התמורה הנדחית האחרונה לקרן קרוגין בגין רכישת אנרגיאן ישראל; (3) למימון הוצאות ריבית; ו-(4) לשלם

⁴⁹ חברה למטרה מיוחדת (SPV) אשר בסיסה בישראל. החברה מוחזקת על ידי אנרגיאן ישראל.
⁵⁰ TASE UP הינה פלטפורמה לגיוס הון או חוב עבור גופים פרטיים ממשקיעים מוסדיים ו/או מלקוחות כשירים אחרים (לרבות פרטיים) מישראל ומחול"ל. כמו כן, הגופים הפרטיים יכולים להשתמש בפלטפורמה למסחר, וזאת מבלי שיהיו מחויבים בפרסום תשקוף ומבלי שיחולו עליהם דרישות גילוי או חובות דיווח שוטפות.



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.⁵¹

- ביום 29 בפברואר 2024 דיווחה אנרג'יאן כי החלה בהפקת גז ממאגר כריש-צפון ביום 22 בפברואר 2024. בנוסף, החלה הזרמת הגז באמצעות צינור ייצוא הגז השני שהתקנתו הושלמה בדצמבר 2023. נכון לתאריך הדיווח, מתקן ההפקה הצף (FPSO) מפיק מ-4 בארות פעילות, אשר מגדילים את יתירות המלאי ומאפשרים גמישות כדי לעמוד בדרישות הביקוש לגז של לקוחות אנרג'יאן.
- בהמשך לסעיף הקודם, עוד דיווחה אנרג'יאן בדיווח האמור כי התקשרה עם חברת אשכול ייצור אנרגיות בע"מ (להלן: "אשכול"), חברה אשר בשליטת דליה, בהסכם לאספקת גז טבעי. על פי ההסכם, תמכור אנרג'יאן לאשכול גז טבעי החל מחודש יוני 2024, בכמות שנתית של כ-0.6 BCM עד שנת 2031 ולאחר מכן בהיקף של 1 BCM לשנה עד סוף תקופת החוזה. ההסכם כולל סעיפים המתייחסים למחירי רצפה ותקרה, מנגנון Take or Pay ומנגנון הצמדה. על פי הדיווח, סך ההיקף הכולל של החוזה יעמוד על כ-12 BCM לתקופה של 15 שנים, והוא צפוי להניב הכנסות בשווי של כ-2 מיליארד דולר לאנרג'יאן.
- ביום 23 במאי 2024 דיווחה השותפות כי התקשרה, יחד עם יתר שותפיה בלוויתן, בהסכם מכירת גז בהיקף של כ-0.5 BCM לשנה לאשכול, וזאת למשך תקופה בת כ-7 שנים, ובהיקף כולל של כ-650 מיליון דולר.
- **עדכון היקף המשאבים המיוחסים למאגרי כריש, כריש צפון ותנין** – ביום 21 במרץ 2024 פרסמה אנרג'יאן דו"ח משאבים ועתודות ליום 31 בדצמבר 2023 שנערך על ידי מעריך המשאבים DeGolyer and MacNaughton לפיו במאגרים כריש, כריש צפון ותנין (להלן בסעיף זה: "המאגרים") קיימות עתודות גז טבעי ונוזלים פחממניים (2P) בהיקף של כ-96.3 BCM וכ-98.3 מיליון חביות, בהתאמה⁵². אנרג'יאן הקדימה את מועד תחילת ההפקה הצפוי ממאגר תנין לשנת 2029 (חלף 2030). כמו כן, פרסמה אנרג'יאן את תחזיותיה בנוגע לקצב הפקת הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים מכל אחד המאגרים וכן תחזיות הנוגעות להיקפי ההשקעות ההוניות, תמלוגים, מיסים ועלויות התפעול של המאגרים.

⁵¹ מקור: <https://mayafiles.tase.co.il/rpdf/1537001-1538000/P1537511-00.pdf>

⁵² מקור: <https://www.energean.com/media/5770/energean-israel-cpr.pdf>



5. הערכת שווי תמלוגים

5.1. מתודולוגיה

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

כמפורט בפרק 3 לעיל, התמורה לה זכאית השותפות כוללת אפשרות לתקבולים עתידיים, בנוסף לסכומים שהתקבלו במזומן (40 מיליון דולר), אשר מותנים בהתרחשותם של אירועים עתידיים.

בהתאם למאפייני רכיבי התמורה, שווי התמלוגים בעסקת המכירה של חזקות כריש ותנין נאמד באמצעות שיטת היוון תזרימי המזומנים, תוך התאמת שיעורי ההיוון 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 D&M CPR בתוספת התאמות כפי שיפורטו 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 ושולמו בגינם תמלוגים לשותפות, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן האמור או בכל אופן אחר.

5.2.2. לוח זמנים

על פי פרסומי אנרגיאן שהוזכרו לעיל, הפקת גז ראשונה 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 וכי הפקת גז ראשונה מהמאגר החלה ברבעון הראשון של שנת 2024. על פי פרסומים אלו תחילת ההפקה מחזקת תנין צפויה בשנת 2029.

במסגרת הערכת השווי הונח כי הפקת הגז ממאגר תנין תחול במהלך שנת 2029. כמו כן, הונח כי הפקת עתודות הגז הטבעי במאגרים כריש, כריש צפון ותנין יסתיימו בשנים 2040, 2044 ו-2041, בהתאמה, בהתבסס על הנחות שהוצגו בדו"ח D&M CPR.

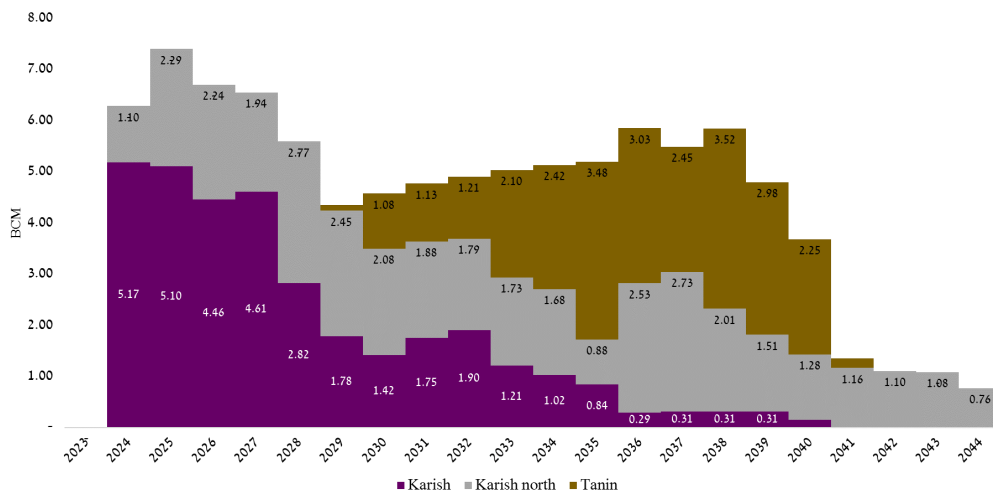
5.2.3. תחזית כמויות וקצב הפקה שנתי

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים (קונדנסט ונוזלי גז טבעי) במאגרי כריש ותנין (100%) כפי שפורסמו בדו"ח D&M CPR ליום 31 בדצמבר 2023:

עתודות ומשאבים		מאגר
נוזלים פחממניים (MMBBL)	גז טבעי (BCM)	
2P	2P	
53.2	33.4	כריש
40.7	37.0	כריש צפון
4.4	25.9	תנין
98.3	96.3	סה"כ

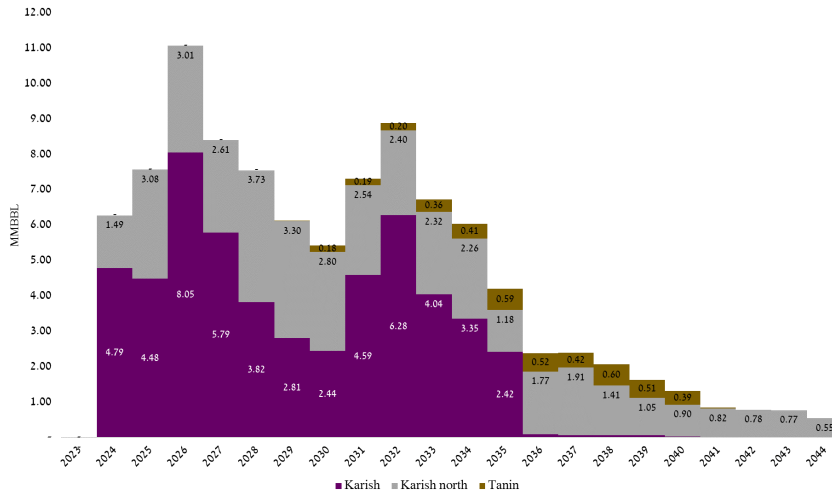
יצוין כי בהתבסס על דו"חותייה הכספיים של אנרגיאן ליום 31 במרץ 2024, על דיווחיה של השותפות בדבר שווי התמלוגים אשר התקבלו מאת אנרגיאן ועל יחס ההמרה הנגזר מהטבלה לעיל בין כמות הגז הטבעי וכמות הנוזלים הפחממניים במאגרים כריש וכריש צפון, כמות הגז הטבעי והנוזלים הפחממניים שהפיקה אנרגיאן בשנת 2023 נאמדת בכ-4.4 BCM ובכ-3.5 מיליון חביות, בהתאמה.

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





להלן תרשים המתאר את קצב ההפקה של הנוזלים הפחמניים 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'). 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 אנרג'יאן לכי"ל ובז"ן, ובין אנרג'יאן ל-OPC, וכן שקלול של מחיר הגז בחוזה של תחנת הכוח רמת חובב, והפרמטרים המפורטים להלן:
 - i. **תעריף רכיב הייצור:** נכון למועד הערכת השווי, תעריף רכיב הייצור הינו 30.07 אגורות (דצמבר 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-31.90-34.65 אגורות לאורך השנים 2025-2037.
 - 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 כ"ל ובז"ן).

נציין כי בדו"ח D&M CPR עבור תרחיש הבסיס והתרחיש הנמוך הונח כי מחיר הגז הטבעי יעמוד על 4.20, 4.25 ו-4.30 דולר ארה"ב ל-mmbtu בשנים 2024, 2025-2027 ומשנת 2028 והלאה, בהתאמה.

5.2.5. תחזית מחירי קונדנסט

תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה-World Bank⁵³, וה-⁵⁴EIA ומחירי הפורורד של הברנט ע"פ נתוני בלומברג נכון למועד הערכת השווי.

5.2.6. שיעור התמלוגים

שיעור התמלוגים האפקטיבי המשולם לשותפות נגזר משיעור התמלוגים האפקטיבי המשולם למדינה. שיעור התמלוגים אשר ישולם למדינה נקבע בהתאם לחוק הנפט ועומד על 12.5% משווי הגז בפי הבאר⁵⁵. עם זאת, שיעור התמלוגים אשר ישולם בפועל הינו נמוך יותר, כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף. בהתאם לקביעת משרד האנרגיה שיעור המקדמות אשר ישולמו למדינה בשנת 2024 בגין מכירות גז טבעי וקונדנסט מחזקת כריש הינו 11.06%. יצוין כי, שיעור זה מהווה מקדמה בלבד וחישוב שווי השוק של שיעור התמלוגים בפי הבאר יקבע בעתיד בהתאם לשיעור ואופן ניכוי ההוצאות שיוסכם עם משרד האנרגיה.

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-47% (בהתאם לשיעור מס החברות)⁵⁶ 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

⁵³ A World Bank Semi-Annual Report: Commodity Markets Outlook, October 2023

⁵⁴ U.S Energy Information Administration: Analysis & Projections, March 2024

⁵⁵ 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

⁵⁶ הונח שיעור מס חברות של 23% בהתאם לשיעור המס הסטטורי הידוע למועד הערכת השווי.



שיעור ההיוון (לפני מס) נאמד בכ-10.6% על בסיס ממוצע משוקלל לשיעור התשואה הנדרשת להון העצמי, אשר נאמד באמצעות מודל ה-CAPM, מחיר החוב הנורמטיבי ובניכוי סיכון תפעולי, כמפורט בטבלה להלן:

פרמטר	ערך	ביאור
ריבית חסרת סיכון	4.36%	א
ביטא ממונפת	1.79	ב
פרמיית שוק	5.63%	ג
פרמיית סיכון ספציפית	4.24%	ד
מחיר ההון העצמי של החברה	18.7%	
מחיר החוב	8.06%	ה
שיעור מס	0%	ו
שיעור מינוף	60.0%	ז
מחיר ההון המשוקלל	12.3%	
ניכוי סיכון תפעולי	(1.7%)	ח
מחיר ההון המשוקלל בניכוי סיכון תפעולי	10.6%	

להלן פירוט הנחות העבודה אשר שימשו בחישוב שיעור ההיוון:

- שיעור תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב למח"מ תזרים המזומנים (כ-4.7 שנים).
- על בסיס ממוצע ביטאות לא ממונפות של מדגם חברות דומות כמפורט בטבלה להלן:

חברה	ביטא לא ממונפת
Isramco Negev 2 Limited Partnership	0.83
Ratio Energies Limited Partnership	0.96
Tamar Petroleum Ltd.	0.55
Tomer Energy Royalties (2012) Ltd.	0.27
Newmed Energy Limited Partnership	0.96
ממוצע חברות מדגם	0.72

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

- פרמיית סיכון השוק בישראל (Damodaran ינואר 2024).
- פרמיית סיכון לגודל ע"פ Duff & Phelps International Valuation Handbook 2023 בתוספת פרמיית סיכון ספציפית בגין התנודתיות במחירי הנפט והתחרות בשוק המקומי.
- מחיר החוב נאמד בהתבסס על שיעור התשואה הנגזר מהנפקת האג"ח שביצעה אנרג'יאן בחודש יולי 2023⁵⁷ וכן על בסיס נתוני "מרווח הוגן" לתאריך הערכת השווי.
- מודל הערכת השווי הינו מודל לפני מס ולכן לא נלקח מס בשיעור ההיוון.
- שיעור המינוף הממוצע של חברות המדגם (בסעיף ב' לעיל) ליום 30 יוני 2024 נאמד בכ-39%. להערכתנו שיעור המינוף הנורמטיבי לטווח ארוך עומד על 60.0%.

⁵⁷ להרחבה ראה סי' 4.6.2.



GIZA SINGER EVEN

ח. שיעור ההיוון של 12.3% 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 ביוני 2024 נאמד בכ-284.8 מיליון דולר (שווי תמלוגי כריש (כולל כריש צפון) ותמלוגי תנין, נאמדו בכ-223.5 מיליון דולר וכ-51.3 מיליון דולר, בהתאמה). **יובהר כי הערכת השווי אינה מתייחסת למחלוקות, ככל וקיימות, בין אנרג'יאן והשותפות ולהשלכותיהן (לפירוט ראה סעיף 4.6.2 לעיל).**



5.4. ניתוחי רגישות

להלן ניתוח רגישות לשווי התמלוגים ביחס לשיעור 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		
301.2	284.8	269.7	257.5	276.2	262.9	244.1	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
313.1	295.9	280.2	267.8	286.2	272.6	253.2	+150 bp	
326.0	308.0	291.6	278.9	297.1	283.1	263.0	+50 bp	
332.8	314.4	297.7	284.8	302.9	288.6	268.2	-	
340.0	321.1	304.0	291.0	308.9	294.4	273.7	-50 bp	
355.4	335.4	317.6	304.3	321.7	306.8	285.3	-150 bp	
372.2	351.1	332.4	318.7	335.7	320.3	298.0	-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		
270.1	263.4	262.0	257.5	289.1	283.4	277.3	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
280.0	273.4	272.3	267.8	299.7	294.0	288.0	+150 bp	
290.8	284.3	283.4	278.9	311.2	305.4	299.7	+50 bp	
296.5	290.1	289.4	284.8	317.4	311.5	306.0	-	
302.4	296.1	295.6	291.0	323.8	317.9	312.6	-50 bp	
315.0	308.9	308.8	304.3	337.4	331.5	326.7	-150 bp	
328.7	322.9	323.2	318.7	352.4	346.5	342.2	-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		
284.1	275.3	266.5	257.5	284.1	277.6	266.4	+250 bp	שינוי בשיעורי היוון (בנקודות בסיס)
295.2	286.1	277.0	267.8	294.5	287.8	276.3	+150 bp	
307.2	297.8	288.4	278.9	305.8	298.8	287.0	+50 bp	
313.6	304.1	294.5	284.8	311.7	304.7	292.7	-	
320.3	310.6	300.9	291.0	318.0	310.9	298.7	-50 bp	
334.6	324.5	314.4	304.3	331.3	323.9	311.5	-150 bp	
350.2	339.8	329.3	318.7	345.9	338.2	325.4	-250 bp	



GIZA SINGER EVEN

נספח א' - תחזית תזרימי מזומנים

Year	Unit	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Production											
Gas production - Karish*	bcm/y	6.28	7.39	6.70	6.54	5.59	4.24	3.49	3.63	3.69	2.93
Gas production - Tanin	bcm/y	-	-	-	-	-	-	1.08	1.13	1.21	2.10
Condensate production - Karish*	bbl/y m	6.27	7.56	11.06	8.39	7.55	6.11	5.24	7.12	8.68	6.37
Condensate production - Tanin	bbl/y m	-	-	-	-	-	-	0.18	0.19	0.20	0.36
Prices											
Natural gas price	US\$	4.16	4.42	4.39	4.46	4.53	4.51	4.60	4.63	4.64	4.66
Condensate Price	US\$	84.41	81.41	75.75	72.97	71.08	69.85	69.14	68.93	68.23	67.54
Revenues											
Karish - Revenues*											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	523.8	1,214.0	1,092.8	1,084.4	941.4	710.4	597.9	624.5	636.2	508.0
Condensate Revenues	US\$ MM	292.7	615.7	837.7	612.4	536.5	426.6	362.2	490.9	592.1	430.1
Total Gross Revenues	US\$ MM	816.5	1,829.7	1,930.5	1,696.8	1,477.9	1,136.9	960.1	1,115.3	1,228.3	938.1
Tanin - Revenues											
Natural Gas Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	184.4	194.9	208.7	363.1
Condensate Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	12.7	13.3	13.9	24.3
Total Gross Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	197.0	208.2	222.6	387.4
K&T - Total Gross Revenues	US\$ MM	816.5	1,829.7	1,930.5	1,696.8	1,477.9	1,136.9	1,157.1	1,323.5	1,450.9	1,325.5
New-Med Energy - Transaction Revenues											
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	37.0	50.7	49.5	37.7	30.3	21.0	16.4	17.7	18.6	14.2
Tanin ORRI Net	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	8.9	9.4	10.1	17.5
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	37.0	50.7	49.5	37.7	30.3	21.0	25.3	27.1	28.7	31.8
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	36.1	46.2	40.6	27.9	20.3	12.7	9.0	8.8	8.3	5.7
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	-	-	-	-	-	-	4.9	4.7	4.5	7.1
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	36.1	46.2	40.6	27.9	20.3	12.7	13.8	13.4	12.8	12.8

*Including Karish North

**Net of Existing ORRI net of Petroleum Tax

www.gse.co.il

טלפון: 03-5213000
פקס: 03-3730088

ז'בוטינסקי 7 רמת גן
office@gse.co.il



GIZA SINGER EVEN

Year	Unit	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
<u>Production</u>												
Gas production - Karish*	bcm/y	2.70	1.72	2.82	3.04	2.28	1.51	1.28	1.16	1.10	1.08	0.76
Gas production - Tanin	bcm/y	2.42	3.48	3.03	2.45	3.52	2.98	2.25	0.29	-	-	-
Condensate production - Karish*	bbl/y m	5.62	3.25	1.77	1.91	1.41	1.05	0.90	0.82	0.78	0.77	0.55
Condensate production - Tanin	bbl/y m	0.41	0.59	0.52	0.42	0.60	0.51	0.39	0.05	-	-	-
<u>Prices</u>												
Natural gas price	US\$	4.68	4.51	4.38	4.38	4.39	4.47	4.47	4.47	4.47	4.47	4.47
Condensate Price	US\$	66.86	66.19	65.52	64.85	64.20	63.55	62.91	62.27	61.64	61.02	60.40
<u>Revenues</u>												
<i>Karish - Revenues*</i>												
Natural Gas Revenues	US\$ MM	469.3	288.0	459.0	495.1	371.5	250.3	213.1	193.1	183.3	179.5	127.1
Condensate Revenues	US\$ MM	375.4	215.0	116.0	123.9	90.3	67.0	56.5	51.1	48.3	46.9	33.0
Total Gross Revenues	US\$ MM	844.8	503.0	575.0	619.0	461.8	317.3	269.5	244.2	231.6	226.4	160.1
<i>Tanin - Revenues</i>												
Natural Gas Revenues	US\$ MM	421.4	582.8	493.1	398.7	574.8	495.6	373.9	48.6	-	-	-
Condensate Revenues	US\$ MM	27.7	39.3	33.8	27.1	38.6	32.3	24.2	3.2	-	-	-
Total Gross Revenues	US\$ MM	449.1	622.1	526.9	425.8	613.4	528.0	398.1	51.7	-	-	-
<i>K&T - Total Gross Revenues</i>	US\$ MM	1,293.8	1,125.1	1,101.9	1,044.7	1,075.2	845.3	667.7	295.9	231.6	226.4	16.1
<u>New-Med Energy - Transaction Revenues</u>												
Karish ORRI, Net*	US\$ MM	12.8	7.6	8.7	9.4	7.0	4.8	4.1	3.7	3.5	3.4	2.4
Tanin ORRI Net	US\$ MM	20.3	28.2	14.6	10.7	12.1	8.7	6.0	0.8	-	-	-
Transaction ORRI, Net**	US\$ MM	33.1	35.8	23.3	20.0	19.1	13.5	10.1	4.5	3.5	3.4	2.4
Karish Discounted Transaction Revenues*	US\$ MM	4.7	2.5	2.6	2.5	1.7	1.1	0.8	0.7	0.6	0.5	0.3
Tanin Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	7.4	9.3	4.4	2.9	2.9	1.9	1.2	0.1	-	-	-
Total Discounted Transaction Revenues	US\$ MM	12.1	11.8	7.0	5.4	4.7	3.0	2.0	0.8	0.6	0.5	0.3

*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	Ocean Energean (לשעבר Energean Israel Limited) באמצעות Energean Plc. (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 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. Final Investment Decision
LNG	גז טבעי נוזלי, Liquid Natural Gas
MMBTU	מיליון BTU – יחידת אנרגיה המשמשת כבסיס לקביעת מחירי גז טבעי