

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

("השותפות")

10 במרץ, 2025

לכבוד	לכבוד
רשות ניירות ערך	רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22	רח' אבוזת בית 2
ירושלים	תל-אביב
באמצעות מגנ"א	באמצעות מגנ"א

א.ג.נ.,

הנדון: הענקת תגמול הוני למנכ"ל השותפות בדרך של "אובר-רולינג"

השותפות מתכבדת לעדכן כי, ביום 9.3.2025 החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון לאשר הענקת תגמול הוני בפרויקט בולגריה למר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות ("מר אבו"), על אף התנגדות האסיפה הכללית ("אובר-רולינג"), וזאת בהתאם להוראות סעיפים 65(ג) ו-65(א)(3) לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 ("הפקודה"), כמפורט בהרחבה להלן.

רקע

1. ביום 28.11.2024 התקשרה NewMed Energy Balkan Limited, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות אשר התאגדה באנגליה ("ניו-מד בלקן"), עם צד שלישי בלתי קשור, בהסכם לרכישת 50% מהזכויות בנכס נפט במים הכלכליים של רפובליקת בולגריה ("פרויקט בולגריה"). בכוונת השותפות לרכז במסגרת ניו-מד בלקן את כל פעילותה העתידית (אם וככל שתהיה) באזור דרום-מזרח אירופה.

2. ביום 27.11.2024 אישרו ועדת הביקורת, ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות ("השותף הכללי", "ועדת התגמול" ו- "הדירקטוריון", בהתאמה) הענקת תגמול הוני למר אבו, הכולל: (א) הקצאת 5% מהון המניות של ניו-מד בלקן; ו- (ב) השתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו (5%) בעלות ההשקעה הראשונית של השותפות בניו-מד בלקן עד לסך מירבי של 173 מיליון דולר ארה"ב (100%, "דולר"), וזאת בחריגה ממדיניות התגמול של השותפות¹ ("התגמול ההוני המקורי" ו- "מדיניות התגמול", בהתאמה).

בתנאי התגמול ההוני המקורי נקבע, בין היתר, כי המניות שתוקצינה למר אבו תהיינה מותנות בהשלמת תקופת אכשרה של 36 חודשים, שתחילתה במועד אישור התגמול המוצע ("תקופת האכשרה"). על-פי הערכת שווי שקיבלה השותפות ממעריך שווי בלתי תלוי ("מעריך השווי"), השווי ההוגן של התגמול ההוני המקורי הסתכם בכ- 2.35 מיליון דולר.

3. ביום 28.11.2024 פרסמה השותפות דוח זימון לכינוס אסיפה כללית מיוחדת של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות ("יחידות" או "יחידות ההשתתפות" ו- "האסיפה", בהתאמה), שעל סדר יומה שתי הצעות החלטה עצמאיות ובלתי מותנות זו בזו, האחת לאישור פרויקט בולגריה, והשנייה לאישור הענקת התגמול ההוני למר אבו, בחריגה ממדיניות התגמול.

¹ יצוין כי, מדיניות התגמול של השותפות וכן תנאי הכהונה והעסקה הנוכחיים של מר אבו אושרו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ביום 28.9.2022 בדרך של אובר-רולינג, וכי בקשר לכך הוגשה כנגד השותפות בקשה למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת. נכון למועד דוח זה, הליך זה תלוי ועומד. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 להלן.

בהמשך לכך, ביום 9.1.2025 אישרה האסיפה ברוב של כ- 79.3% את הצעת ההחלטה לאישור פרויקט בולגריה, אך דחתה את הצעת ההחלטה לאישור התגמול ההוני המקורי, לאחר שכ- 91.5% מקרב מחזיקי היחידות שאינם השותף הכללי או בעלי שליטה בו ואינם בעלי עניין אישי בעסקה הצביעו נגד.

לפרטים נוספים אודות פרויקט בולגריה, הצעות ההחלטה שהיו על סדר יום האסיפה והחלטות האסיפה, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 28.11.2024, 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2024-01-620288, 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

סמכות האובר-רולינג - עמדת היועמ"ש ועמדת רשות ניירות ערך מחודש דצמבר 2024

4. בפקודה נקבעו הוראות המחילות על השותפות, בשינויים מסוימים, הוראות הקבועות בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), המעניקות לוועדת התגמול ולדירקטוריון את סמכות ההכרעה הסופית בנושא קביעת מדיניות תגמול ותגמול נושאי משרה, ומסמיכות את האורגנים כאמור לאשר את מדיניות התגמול ואת התגמול שיוענק למנכ"ל, על אף התנגדות האסיפה, וזאת במקרים מיוחדים, על יסוד נימוקים מפורטים, ולאחר קיום דיון מחדש בנושא תוך בחינה, בין היתר, של התנגדות האסיפה.

5. במסגרת מספר בקשות שהוגשו למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת, הגישה היועצת המשפטית לממשלה בחודש דצמבר 2024 עמדה המתייחסת לנסיבות ולתנאים להפעלת סמכות אובר-רולינג ("עמדת היועמ"ש"), ובמקביל לכך פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל משפטית 101-28 בנוגע לגילוי הנדרש בדבר אישור תגמול בדרך של אובר-רולינג ("עמדת רנ"ע"). עמדת היועמ"ש ועמדת רנ"ע עמדו לנגד עיני ועדת התגמול והדירקטוריון בעת הדיון מחדש בהענקת התגמול ההוני, ודוח זה נערך בהתאם לעמדת רנ"ע.

הדיון מחדש בנוגע לתגמול ההוני

6. בעקבות החלטות האסיפה, ביום 4.2.2025 קיימה ועדת התגמול דיון ראשוני בתוצאות האסיפה ובחנה את דרכי הפעולה האפשריות בנוגע להענקת התגמול ההוני, בשים לב, בין היתר, לעמדת המשקיעים המוסדיים אשר התנגדו לאישור התגמול ההוני המקורי, ואשר עם חלקם קיימו נציגי השותפות פגישות בטרם מועד האסיפה ("המשקיעים המוסדיים"). בהמשך לכך, קיימה ועדת התגמול דיון מחדש בנוגע להענקת התגמול ההוני במסגרת שתי ישיבות נוספות, אשר התקיימו בימים 6.3.2025 ו- 9.3.2025, בהן נבחנו החלופות הבאות: (א) אישור התגמול ההוני המקורי, קרי בתנאיו המקוריים כפי שהובאו לאישור האסיפה ללא שינוי, בדרך של אובר-רולינג; (ב) תיקון תנאי התגמול ההוני המקורי באופן המיטיב עם השותפות ואישורו בדרך של אובר-רולינג; (ג) תיקון תנאי התגמול ההוני המקורי והבאתו שוב לאישור האסיפה הכללית; ו- (ד) דחיית הענקת התגמול ההוני ("הדיון מחדש").

7. במסגרת הדיון מחדש, ביום 9.3.2025 החליטה ועדת התגמול פה אחד, על אף התנגדות האסיפה, לאשר הענקת תגמול הוני מעודכן למר אבו, על בסיס תנאי התגמול ההוני המקורי ובשינויים מסוימים המיטיבים עם השותפות, אשר עיקרם: (א) הפחתת סכום ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו (5%) בעלות ההשקעה הראשונית של השותפות בניו-מד בלקן לסך מירבי של 100 מיליון דולר (100%) (חלק 173 מיליון דולר); (ב) הוספת מנגנונים המבטיחים את זכויות השותפות באמצעות

נאמן ושעבוד המניות ; ו- (ג) הוספת זכות של השותפות לרכוש את המניות ממר אבו במקרה של סיום העסקתו ("התגמול ההוני המעודכן").

8. על-פי הערכת שווי מעודכנת שקיבלה השותפות ממעריך השווי, השווי ההוגן של התגמול ההוני המעודכן למועד הערכת השווי מסתכם בכ- 829 אלפי דולר, המשקף הפחתה של כ- 65% לעומת השווי שיוחס לתגמול ההוני המקורי. סכום זה, כאשר הוא מחולק על פני תקופת האכשרה (3 שנים) באופן לינארי, עומד על כ- 276 אלפי דולר לשנה, ומהווה פחות מ- 9% מסך התגמול השנתי הכולל של מר אבו (לרבות התגמול ההוני). עוד קבע מעריך השווי כי אם מלכתחילה היה היקף ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו בהשקעות בניו-מד בלקן מוגבל לסך של 100 מיליון דולר, אזי השווי הכלכלי של התגמול במועד האישור המקורי (27.11.2024) היה מסתכם בכ- 1.09 מיליון דולר, המשקף הפחתה של כ- 53% לעומת השווי של כ- 2.35 מיליון דולר אשר יוחס לתגמול ההוני המקורי.

תיאור מפורט של תנאי התגמול ההוני המעודכן ופרטים נוספים אודות הערכת השווי המעודכנת מצורפים **כנספת א'** לדוח זה.

9. בישיבות הדיון החוזר של ועדת התגמול כאמור השתתפו כל חברי הוועדה : מר יורם כהן (דירקטור חיצוני ויו"ר הוועדה), מר אפרים צדקה (דירקטור חיצוני) ומר אלי זמיר (דירקטור בלתי תלוי). כן השתתפו, בין היתר, מעריך השווי ויועצי מס. כמו כן, במהלך ישיבת הוועדה שהתקיימה ביום 6.3.2025, הוזמן מר אבו להציג את עמדתו בנושא.

כל חברי הוועדה הצביעו פה אחד בעד אישור החלטת האובר-רולינג.

10. בהמשך להחלטת ועדת התגמול, ביום 9.3.2025 קיים הדירקטוריון ישיבה בה אושרה החלטת האובר-רולינג, על בסיס הנימוקים המיוחדים שמנתה ועדת התגמול.

בישיבת הדיון החוזר של הדירקטוריון השתתפו שלושת חברי ועדת התגמול כאמור, וכן מר גבי לסט (יו"ר הדירקטוריון), והדירקטורים הגב' ליאורה פרט-לוי, וה"ה תמיר פוליקר ויאיר נוימן. כן השתתף בישיבה, בין היתר, מעריך השווי.

כל הדירקטורים אשר נכחו בישיבה הצביעו פה אחד בעד אישור החלטת האובר-רולינג.

נימוקי ועדת התגמול והדירקטוריון לאישור התגמול ההוני המעודכן

11. במסגרת הדיון מחדש, הפעילו חברי ועדת התגמול והדירקטוריון (יחד בסעיף זה : "**הדירקטוריון**") את סמכות האובר-רולינג לאחר ששוכנעו כי מדובר במקרה מיוחד המצדיק שימוש בסמכות זו, בהתחשב, בין היתר, בטעמים שעמדו בבסיס התנגדות האסיפה.

בהתאם לעמדת היועמ"ש ועמדת רנ"ע, התיאור המפורט להלן מתמקד בנימוקים החדשים אשר הצדיקו את החלטת האובר-רולינג. עם זאת, יודגש כי כל הנימוקים המקוריים, כפי שפורטו בדוח זימון האסיפה לאישור התגמול ההוני המקורי, עומדים בעינם ומתווספים לכל השיקולים והנימוקים שיפורטו להלן.

11.1 הסמכות לאשר תגמול בדרך של אובר-רולינג שמורה למקרים מיוחדים

חברי הדירקטוריון ערים ומודעים היטב לכך שהסמכות לאשר תגמול בדרך של אובר-רולינג שמורה למקרים מיוחדים וחריגים, וסבורים כי מקרה זה הוא דוגמה מובהקת של נסיבות מיוחדות וחריגות המצדיקות שימוש בסמכות זו.

11.2. נסיבות מיוחדות הנוגעות לשותפות (בסעיף זה גם: "ניו-מד")

חברי הדירקטוריון עמדו על הייחודיות של השותפות, פעילותה והישגיה תחת ניהולו של מר אבו ב- 14 השנים האחרונות. ניו-מד נמנית כיום על התאגידים הציבוריים הגדולים במשק, ונסחרת במדד ת"א-35 לפי שווי שוק של כ- 15 מיליארד ש"ח. השותפות פיתחה את מאגרי הגז הטבעי תמר ולויתן, אשר הקנו למדינת ישראל עצמאות אנרגטית לדורות, ויצרה קשרים במדינות ערב השכנות אשר הובילו לחתימת הסכמי יצוא בהיקפים של מיליארדי דולר לשנים רבות. לקשרים אלו, מעבר לערך המסחרי העצום שלהם, יש גם ערך אסטרטגי למדינת ישראל. העובדה כי קשרים אלו, אשר הועמדו למבחן במהלך מלחמת "חרבות ברזל", נותרו יציבים ואף התחזקו, מוכיחה את איכותם ואת היסודות האיתנים עליהם הם נשענים.

אין בישראל אח ורע לתאגיד ציבורי בסדר גודל של ניו-מד בתחום פעילותה. יתר על כן, הדירקטוריון סבור כי גם הישגי השותפות נדירים באיכותם וקשה למצוא להם אח ורע, בפרט בכל הנוגע ליכולת של השותפות ליצור ולטפח קשרים מסחריים בינלאומיים ארוכי שנים, ובוודאי בכל הנוגע לקשרים עם מדינות ערב.

11.3. נסיבות מיוחדות הקשורות לזהות המנכ"ל המכהן

חברי הדירקטוריון מכירים מקרוב את פועלו של מר אבו, את מעלותיו, ואת תרומתו הקריטית להישגי השותפות ב- 14 השנים האחרונות, וסבורים כי כשרונו, ניסיונו ויכולותיו האישיות יוצאות הדופן של מר אבו, במגוון רחב של תחומים, הם אלו אשר במידה רבה מאד בזכותם הגיעה השותפות להישגיה יוצאי הדופן.

בין הישגיו הבולטים של מר אבו ניתן להזכיר, כדוגמאות בלבד, את הקשרים שיצר במצרים ואשר הביאו לכריתת הסכמי הייצוא הגדולים עם חברת Blue Ocean Energy, אשר אף צפויים בשנה הקרובה להעמיק ולהתרחב באופן חסר תקדים לקראת פיתוח שלב 1' לתוכנית הפיתוח של מאגר לויתן ("שלב 1'"); הקשרים שיצר מר אבו עם Mubadala Investment Company PJSC, חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי, אשר אפשרו את עסקת המכירה הכפויה של זכויות השותפות במאגר תמר; ובעת האחרונה את פעילותו בסיסוס עסקים חדשים של השותפות במרוקו ובולגריה.

לדירקטוריון אין ספק שבזכות יכולותיו יוצאות הדופן וניסיונו הרב מקבל מר אבו, או יכול לקבל, כפי שהוא העיד בפני ועדת התגמול, הצעות נדיבות מתאגדי אנרגיה מקומיים ובינלאומיים אשר ישמחו להעסיק אותו בתפקידים בכירים ביותר או לקבל ממנו שירותי יעוץ. על-פי השיחה שקיימו עם מר אבו, התרשמו חברי ועדת התגמול כי אם לא יאושר כעת התגמול ההוני ישקול מר אבו את המשך דרכו. לפיכך, כאשר שוקל הדירקטוריון את טובת השותפות סבורים הדירקטורים כי עליהם להביא בחשבון גם תרחיש בו החלטה שלא לאשר את התגמול ההוני תביא לכך שמר אבו יחליט לסיים את כהונתו כמנכ"ל השותפות ועל השותפות יהיה לאתר מנכ"ל חלופי שייכנס בנעליו.

להערכת הדירקטוריון, איתור מנכ"ל שייכנס לנעליו של מר אבו ויהיה בעל כישורים דומים (או טובים יותר) צפוי להיות משימה לא פשוטה או קצרה, אשר עשויה לפגוע ביציבות הניהולית הנדרשת בתקופה הנוכחית.

לשותפות תלות משמעותית בהסכמי הייצוא של הגז הטבעי המופק ממאגר לויתן למצרים ולירדן, ועל מנת לאפשר את הפיתוח של שלב 1' של המאגר, יהיה על השותפות אף להרחיב

באופן משמעותי את היקפי הסכמי הייצוא. אין כל בטחון שיעלה בידי השותפות לגייס לתפקיד מנכ"ל אדם אשר יוכל לשמר ולחזק את הקשרים שיצר מר אבו עם שותפיה של ניו-מד במדינות ערב.

חברי הדירקטוריון סבורים כי יהיה זה קשה למצוא מחליף ראוי למר אבו, הואיל ומתקיימים במר אבו באופן מובהק כמעט כל התכונות והמאפיינים של מנכ"ל שלכהונתו יש תרומה ייחודית ומשמעותית לתאגיד, כפי שהועלו בספרות המקצועית והוזכרו על-ידי היועמ"ש בעמדתה, וביניהם: ביצועי עבר יוצאי דופן; כריזמה, חזון, מנהיגות וכישורים אישיותיים נוספים שרלוונטיים להצלחת החברה; וכן חזון ייחודי שחיוני לחברה כדי להתעלות על מתחריה או שהוא ייחודי לצורך הגשמת האסטרטגיה של החברה (שם, בה"ש 11).

תקופת האכשרה של התגמול ההוני האחרון שהוענק למר אבו, במסגרת החלטת האובר-רולינג מחודש ספטמבר 2022, עומדת להסתיים בטווח של כ- 5 חודשים (עם הבשלת המנה השלישית של האופציות אשר הוענקו למר אבו, ביום 1.8.2025), ולמיטב השיפוט ושיקול הדעת של הדירקטוריון, טובת השותפות מחייבת כעת "לכבול" את מר אבו לשותפות לתקופה נוספת, ארוכה ככל הניתן. בהקשר זה יצוין כי, חברי הדירקטוריון בחנו גם את האפשרות להקדים את הדיון בנוגע לאימוץ מדיניות תגמול חדשה וקביעת תנאי כהונה והעסקה חדשים למר אבו, אשר צפוי להתקיים לקראת חודש ספטמבר 2025, אך סברו כי טובת השותפות היא להסדיר בשלב זה ובהקדם האפשרי רק את התגמול ההוני הנדון כעת, הכולל מנגנון של תקופת אכשרה אפקטיבית משמעותית, על פני הקדמת הדיון בקשר לחידוש מדיניות התגמול וחידוש הסכם ההעסקה של מר אבו, הצפוי להיות ארוך ומעמיק.

11.4. נסיבות מיוחדות הקשורות לזהות החברה

המצב הגיאופוליטי במזרח התיכון בכלל ומאז תחילת מלחמת "חרבות ברזל" בפרט, מזמנים אתגרים העשויים להשפיע על פעילות השותפות, אשר חלק הארי מההפקה ממאגר לווייתן מופנה למדיניות השכנות, וכאשר השותפות מצויה בעיצומו של תהליך לקבלת החלטה השקעה סופית בשלב ב', ודי בכך כדי להצדיק את שימור יציבות השותפות והימנעות מחילופי המנכ"ל. השותפות ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים ביותר, ובראשם קידום הפיתוח של שלב ב', ולצד זאת קידום הפיתוח של מאגר אפרודיטה, אשר אושר לאחרונה על-ידי ממשלת קפריסין, וכן קידום הפרויקטים החדשים במרוקו ובבולגריה.

בעת הזו, קיימת לדעת חברי הדירקטוריון חשיבות עליונה להבטיח יציבות בניהול השותפות ולהימנע משינויים שתוצאותיהם אינן מובטחות. בפרט נכון הדבר ביחס ליעד העיקרי של השותפות בעת הזו, להגדיל באופן משמעותי ביותר את היקף התחייבויות הרכישה בהסכמי יצוא הגז למצרים, המהווים עוגן לשלב ב'.

מטבע הדברים, נושא זה הוא רגיש מעין כמותו, במיוחד בתקופה זו, כאשר מלחמת "חרבות ברזל" טרם הסתיימה וקיימים ברקע סיכונים גיאופוליטיים. בתקופה כה רגישה, אין זו טובת השותפות לעבור טלטלה ניהולית דרמטית של חילופי מנכ"ל, אשר עלולה להערכת חברי הדירקטוריון לנבוע מהחלטה שלא לאשר את התגמול ההוני במקרה זה, ואשר אף עלולה להיות לה השפעה שלילית מהותית על שערי יחידות ההשתתפות הנסחרות בבורסה.

11.5. נסיבות מיוחדות הקשורות ליתרון היחסי של הדירקטוריון על פני האסיפה הכללית בבחינת

טובת החברה

חברי הדירקטוריון סבורים כי ציבור מחזיקי היחידות והמשקיעים המוסדיים אינם חשופים למכלול המידע הנדרש על מנת להעריך באופן נאות את שיעור חלקו והיקף תרומתו הישירה של מר אבו להישגי השותפות. לצד זאת, סבורים חברי הדירקטוריון כי ציבור מחזיקי היחידות והמשקיעים המוסדיים, אינם יכולים להעריך באופן מלא את החשיבות הרבה של שימורו של מר אבו בשותפות בשנים הקרובות, נוכח האתגרים המשמעותיים העומדים בפניה.

הפרטים והאופן בו תרם מר אבו להישגיה הדרמטיים של השותפות בעשור האחרון מוכרים לחברי הדירקטוריון, אשר כדירקטורים בחברה נחשפים לפעילותו של מר אבו מאחורי הקלעים וליכולותיו יוצאות הדופן לייצר ולאפשר הישגים מסוג זה. אך כאמור, פרטים אלו אינם ידועים במלואם לציבור הרחב.

חברי הדירקטוריון מעידים כי בעבודתו מגלה מר אבו אוסף רב-גוני וייחודי של תכונות אישיות וכישורים יוצאי דופן אשר מתקיימת בהם התאמה גבוהה במיוחד לאוסף התכונות הנדרש ממנכ"ל השותפות, בשים לב לסוג, אופי והיקף עסקיה.

כאמור, השותפות ניצבת כיום בפני שורה של אתגרים משמעותיים. חברי הדירקטוריון סבורים כי ציבור מחזיקי היחידות, אשר אינם חשופים לכל פרטי לוח הזמנים ותוכניות העבודה המורכבים ביחס לפרויקטים השונים, ואשר אינם מודעים למורכבות הניהולית והביצועית הכרוכה בקידום, אינם יכולים להעריך במלואה את החשיבות הקריטית של שימור מר אבו בשותפות בשנים הקרובות, הן מבחינת החשיבות שבהימנעות מטלטלה ניהולית בתקופה זו, והן בשל הצורך לנצל את כישוריו הייחודיים של מר אבו, ניסיונו הרב והיכרותו המעמיקה עם צרכי השותפות, וכן קשריו עם גורמים רלוונטיים שונים.

מטעמים אלו, בין היתר, חברי הדירקטוריון סבורים שלציבור במקרה זה אין את כל המידע הנדרש לקבלת החלטה בנוגע לתגמול המוצע.

11.6. הדיון מחדש בתנאי התגמול ההוני

מן הטעמים המפורטים לעיל, חברי הדירקטוריון משוכנעים כי כאמור טובת השותפות מחייבת כעת "לכבול" את מר אבו לשותפות לתקופה ארוכה ככל הניתן.

חברי הדירקטוריון סבורים כי פרויקט האקספלורציה בבולגריה מהווה הזדמנות מצוינת "לכבול" את מר אבו לתקופת אכשרה משמעותית, בעלות נמוכה יחסית.

בהיעדר פעילות אחרת כלשהי בניו-מד בלקן, נכון למועד דוח זה, ומאחר שמדובר בפרויקט אקספלורציה, הרי שאין כיום למניות ניו-מד בלקן שווי משמעותי, כך שהעלות שמשלמת השותפות בגין התגמול ההוני היא נמוכה יחסית.

מאידך, לעמדת חברי הדירקטוריון, התמורה שתקבל השותפות באמצעות מנגנון תקופת האכשרה המובנה בתגמול היא משמעותית ביותר, ותבטיח את המשך כהונתו של מר אבו לפחות עד המועד הצפוי לפקיעת הרישיון בהיעדר תגלית (אוקטובר 2026), והרבה מעבר לכך במקרה של תגלית בקידוח הראשון.

במסגרת עדכון תנאי התגמול, הופחתה במידה משמעותית תקרת היקף ההשתתפות של השותפות במימון חלקו היחסי של מר אבו (5%) מסך מימון הפעילות של ניו-מד בלקן לסך מירבי של 100 מיליון דולר (100%). על-פי הערכת שווי מעודכנת שקיבלה השותפות, השווי של התגמול ההוני המועדכן נכון למועד הערכת השווי מסתכם בסך של כ- 829 אלפי דולר בלבד, ואם מלכתחילה היה היקף ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו בהשקעות בניו-מד בלקן מוגבל לסך של 100 מיליון דולר, אזי השווי הכלכלי של התגמול במועד האישור המקורי (27.11.2024) היה מסתכם בכ- 1.09 מיליון דולר, כ- 53% פחות משווי התגמול ההוני המקורי באותו מועד (כ- 2.35 מיליון דולר). על-פי הערכת השווי, שווי התגמול ההוני המועדכן, כאשר הוא מחולק על פני תקופת האכשרה באופן לינארי, עומד על כ- 276 אלפי דולר לשנה, ומהווה פחות מ- 9% מסך התגמול השנתי של מר אבו (כולל התגמול ההוני). לעמדת חברי הדירקטוריון, מדובר בסכום נמוך יחסית בהתחשב בשווי התמורה שתקבל השותפות באמצעות מנגנון תקופת האכשרה.

כמו כן, בנסיבות אלו, הופחתה משמעותית החריגה ממדיניות התגמול של השותפות.

11.7. בחינת ההתנגדות של האסיפה הכללית

במסגרת הפגישות שנערכו בין הנהלת השותפות למשקיעים מוסדיים מובילים בטרם מועד האסיפה, הביעו כל המשקיעים המוסדיים התנגדות לאישור התגמול ההוני המקורי למר אבו. כמו כן, חברי ועדת התגמול עדכנו במהלך ישיבותיהם בדבר שיחות רקע נוספות שחלקם קיימו עם גופים מוסדיים במטרה להבין את יסודות התנגדותם לאישור כאמור. ככלל, המשקיעים המוסדיים הביעו הערכה רבה לתפקודו של מר אבו כמנכ"ל השותפות ולביצועי השותפות, אך הביעו התנגדות לאישור התגמול ההוני המקורי בטענה שהתגמול המוצע מחייב אישור של ועדת ההשקעות וכי סביר להניח שלא יעבור, וזאת משני טעמים עיקריים, כמפורט להלן.

התגמול חורג מהמדיניות הרוחבית של הגוף המוסדי

טעם ההתנגדות הראשון שהשמיעו הגופים המוסדיים נעוץ בכך שהתגמול המוצע חורג ממדיניות התגמול הכללית של המשקיע המוסדי, וזאת בעיקר בהתייחס לגובה התגמול וכן ביתר מרכיבי התגמול של מר אבו. כפי שהוסבר לנציגי השותפות, קיימים אצל המשקיעים המוסדיים מנגנונים המאפשרים במקרים מסוימים לקבל אישור לתגמול שסכומו או סוגו חורגים מהמדיניות, אך הפעלת מנגנונים אלה אינה שכיחה.

חלק מהמשקיעים המוסדיים התייחס גם לכך שהתגמול המוצע חורג ממדיניות התגמול של השותפות אשר אושרה בדרך של אובר-רולינג, ועובדה זו מקשה עליהם עוד יותר לאשר תגמול אשר מלכתחילה חורג מהמדיניות של הגוף המוסדי.

חברי הדירקטוריון מתרשמים כי החלטתם של גופים מוסדיים שלא לחרוג ממדיניות ההצבעה "הגנרית" שלהם, המיושמת על חברות ציבוריות באופן רוחבי, התבססה על משקל חסר שניתן לנסיבות המיוחדות בענייננו המצדיקות את הענקת התגמול, ובכלל זאת הייחודיות המובהקת של ניו-מד, הייחודיות המובהקת של מר אבו והנסיבות המיוחדות הקשורות לזהות החברה, כמפורט לעיל.

להערכת חברי הדירקטוריון, משקל החסר שנתנו הגופים המוסדיים למרכיבים אלו בהחלטתם נבע, בין היתר, מפערי המידע בגינם נציגי הגופים המוסדיים אינם יודעים להעריך

כיאות את תרומתו וחשיבותו של מר אבו להצלחת השותפות, וכאמור בפרט את חשיבות שימורו בשותפות בשנים הקרובות, וכן בגלל שמרנות והיעדר הגמישות המאפיינים את ניהול פעילות ההשקעה בגופים אלו, המקשה עליהם לחרוג מהמדיניות "הגנרית" הקשיחה שאימצו, גם במקרים המובהקים בהם טובת החברה מחייבת זאת, כדוגמת מקרה זה.

בנסיבות אלו, התנגדות המשקיעים המוסדיים המבוססת על מדיניות ההצבעה הרוחבית שלהם, לא העניקה משקל מספק לשיקולי טובתה הספציפית של השותפות ולנסיבותיה הייחודיות. חברי הדירקטוריון סבורים כי המשקל שיש לייחס להתנגדות של גופים מוסדיים הנובעת ממדיניות ההצבעה הרוחבית שלהם, ואינה מעוגנת בשיקולי טובת השותפות בשים לב למאפייניה הספציפיים, צריך להיות נמוך יחסית, כפי שצוין בהקשר לכך בעמדת היועמ"ש (שם, בפסקה 8.2.7).

יחד עם זאת, הדירקטוריון הדגיש כי על-פי הערכת השווי המעודכנת, השווי של התגמול ההוני המעודכן הופחת בכ- 65% לעומת שווי של התגמול המקורי, זאת, בין היתר, במטרה להתחשב ככל הניתן בהתנגדות האסיפה.

התגמול ההוני ניתן בנכס ספציפי ולא ברמת השותפות

חלק מבין הגופים המוסדיים עימם נפגשו נציגי השותפות העלו טעם התנגדות נוסף, הנעוץ בכך שהתגמול ההוני לא ניתן ברמת השותפות, אלא בנכס ספציפי (חברת ניו-מד בלקן), דבר שאינו תואם את המדיניות של אותם גופים.

לחברי ועדת התגמול הוצגה המדיניות של חלק מהגופים הנ"ל בנושא זה, כפי שפורסמה, בהן צוין כי "מתן תגמול הוני בניע של חברות בנות יאווה במקרים מיוחדים ולא יעלה במצטבר על 30% מהסך הכולל של התגמול של נושא המשרה", וכי "הענקת אופציות בחברה קשורה תיבחן בהתאם למידת המעורבות של נושא המשרה בעסקיה של החברה הקשורה".

חברי ועדת התגמול עמדו על כך שנייר המדיניות הרשמית של הגופים המוסדיים אינו שולל באופן מוחלט תגמול בנכס ספציפי. כך, במקרה הראשון המצוטט צוין שתגמול בנכס ספציפי לא יעלה במצטבר על 30% מהסך הכולל של התגמול לנושא המשרה – שיעור גבוה יותר מהשיעור שהתגמול ההוני במקרה זה מהווה מסך התגמול של מר אבו (9%).

יתר על כן, הענקת תגמול לנושאי משרה המותנה בעמידה ביעד מדיד הקשור לביצועים של פרויקטים או נכסים ספציפיים של התאגיד היא פרקטיקה מקובלת ושכיחה, שאף מועדפת, ככלל, על פני הענקת תגמול שאינו מותנה ביעד מדיד (קרי, מענק בשיקול דעת).

בהינתן שהתגמול ההוני הקשור לביצועים של נכס ספציפי (להבדיל מכלל פעילות השותפות) אינו עולה על רף מסוים (לדוגמא 30%) מסך התגמול של נושא המשרה, אין מקום, לדעת חברי הדירקטוריון, לשלול הענקת תגמול כאמור.

לבסוף, בקשר לטעם התנגדות זה, יש מקום לחזור על עמדת חברי הדירקטוריון כי דווקא מאחר שהתגמול ההוני תלוי בביצועים של ניו-מד בלקן, אשר השווי הנוכחי שלה זניח בהתחשב בשלב המוקדם של פעילות החיפושים, הרי שעלות התגמול לשותפות נמוכה יחסית לשווי התמורה שהיא תקבל בדמות של המנגנון לתקופת האכשרה.

11.8. היבטים נוספים הנוגעים להתנגדות האסיפה הכללית
שיעור המתנגדים באסיפה מקרב בעלי היחידות מהציבור היה כאמור גורף ועמד על כ-91.5%. ההתנגדות לאישור התגמול המוצע היתה של כל הגופים המוסדיים. לדירקטוריון לא ידוע על נימוקי ההתנגדות של מחזיקי יחידות אחרים, ולמיטב ידיעתם לא הוגשו לשותפות הודעות עמדה מטעם בעלי יחידות מהציבור.

11.9. בחינת האפשרות להביא את התגמול ההוני המעודכן שוב לאישור האסיפה
במסגרת הדיון החוזר בחנה כאמור ועדת התגמול את החלופות השונות שעמדו לפניה, ובפרט את החלופה האפשרית להביא את התגמול ההוני המעודכן שוב לאישור האסיפה. בהקשר לחלופה זו ציינה הוועדה כי נוכח טעמי ההתנגדות של המשקיעים המוסדיים, נראה כי גם התנאים המעודכנים של התגמול ההוני יחרגו ממדיניות ההצבעה הרוחבית שלהם, הן ביחס לסכום הכולל של התגמול של מר אבו, והן ביחס להתנגדות לאשר תגמול בנכס ספציפי. לפיכך, ונוכח שמרנותם של המשקיעים המוסדיים בכל הנוגע לחריגה ממדיניות ההצבעה הרוחבית שלהם, כמפורט לעיל, העריכו חברי ועדת התגמול כי המשקיעים המוסדיים צפויים להתנגד גם להענקת התגמול ההוני המעודכן, ובנסיבות אלה אין טעם בהבאת התגמול המופחת להצבעה נוספת של האסיפה הכללית.

11.10. חומרי רקע נוספים
במסגרת הדיון החוזר הוצגו לוועדה נתונים וחומרי רקע נוספים שהתבקשו, ובכלל זאת נתונים שהכינה הנהלת השותפות בדבר התגמול הכולל של מנכ"לים במקבץ של חברות נפט וגז ציבוריות הנסחרות בבורסה בלונדון (Small and Mid Cap Oil & Gas E&P), כמו גם חברות דואליות, הנסחרות גם בישראל וגם בבורסות זרות, שהן בעלות שווי שוק דומה לזה של השותפות ובעלות פעילות בינלאומית.

12. סיכום עמדת הוועדה והדירקטוריון
12.1. לאחר שחברי הדירקטוריון בחנו ושקלו את כל העובדות הנוגעות לדבר, הגיעו חברי הדירקטוריון לכלל מסקנה כי בנסיבות העניין יש לאשר את התגמול ההוני המעודכן, על אף ההתנגדות הגורפת של האסיפה לאישור התגמול, ובפרט לאחר שקילת טעמי ההתנגדות, הואיל וטובת השותפות מחייבת לאשר את הענקת התגמול המוצע, מכל הטעמים שפורטו בסעיף 11 לעיל.

12.2. חברי הדירקטוריון הביעו צער ביחס לשיעור ההתנגדות הגבוה מאד שנרשם באסיפה במקרה זה, אשר כולל למעשה את כל המשקיעים המוסדיים של השותפות. עם זאת, הדירקטוריון רשם לפניו כי התנגדות הגופים המוסדיים הוסברה בעיקרה בחריגה של תנאי התגמול הכולל של מר אבו ממדיניות ההצבעה הרוחבית של אותם גופים, וכן מהעובדה שמדיניות התגמול של השותפות עצמה אושרה בעבר בדרך של אובר-רולינג. לשיקולים אלו יש לתת משקל ראוי ומאוזן, אשר מביא בחשבון, בין היתר, את העובדה שטעמי התנגדות אלו אינם מונחים על-ידי השיקול של טובת השותפות ונסיבותיה הספציפיות, ולעמדת חברי הדירקטוריון אין להעדיף אותם על פני החלטה המונחית על-ידי השיקול של טובת השותפות, אשר במקרה זה מובילה כאמור למסקנה התומכת באישור התגמול ההוני המעודכן בדרך של אובר-רולינג.

13. החלטות אובר-רולינג קודמות בשלוש השנים האחרונות

כאמור בסעיף 2 לעיל, מדיניות התגמול של השותפות ותנאי התגמול הנוכחיים של מר אבו אושרו ביום 28.9.2022 על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, בדרך של אובר-רולינג. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 29.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-121942), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. יצוין כי, ביום 3.12.2023 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השותפות של השותפות בקשה כנגד השותפות, בהתאם לסעיף 65מא לפקודה ולסעיף 198א לחוק החברות, למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת כנגד השותף הכללי; מר אבו; וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית ("בקשת הגילוי"). בבקשת הגילוי נטען, בין היתר, כי החלטת האובר-רולינג באותו מקרה, על אף התנגדות האסיפה, נעשתה בניגוד לדין, תוך הפרת חובות הזהירות והאמון החלות על חברי הדירקטוריון ותוך הפרת חובתו של מר אבו, כמנכ"ל, לפעול לטובת השותפות. נכון למועד דוח זה, הליך בקשת הגילוי עדיין מתנהל במחלקה הכלכלית של בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת הגילוי להתקבל נמוכים מ- 50%.

בכבוד רב,

ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ

השותף הכללי בניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

על-ידי: יוסי אבו, מנכ"ל

שרי זינגר קאופמן, יועצת משפטית, סמנכ"לית בכירה

נספח א'

תנאי התגמול ההוני המעודכן

1. תנאי התגמול ההוני המעודכן
 - 1.1. ניו-מד בלקן (בנספח זה: "החברה") תקצה למר אבו מניות רגילות אשר יהוו 5% מהון המניות המונפק שלה לאחר ההקצאה. לאחר הקצאה זו, תחזיק השותפות ב- 95% מהון המניות המונפק של החברה.
 - 1.2. המניות הרגילות שיוקצו למר אבו כאמור זהות בזכויותיהן למניות הרגילות מאותו סוג הקיימות בהון החברה, והן יקנו למר אבו את הזכות להשתתף ולהצביע באסיפת בעלי המניות, ואת הזכות להשתתף בחלוקת רווחי החברה ובחלוקת נכסיה בפירוק, בהתאם לחלקן היחסי של המניות בהון המניות המונפק של החברה.
 - 1.3. על-פי מסמכי ההתאגדות של החברה, השותפות תהיה בעלת הזכות למנות את כל חברי דירקטוריון החברה ותיחשב לבעלת השליטה בחברה. יובהר כי, החברה, באמצעות האורגנים המוסמכים שלה, תהיה מוסמכת ורשאית לקבל מעת לעת החלטות לפי שיקול דעתה ללא כל מגבלה או צורך בקבלת הסכמות כלשהן ממר אבו, בהתאם למסמכי ההתאגדות והדין החל עליה, ובכלל זאת: (א) כל החלטה בנוגע לניהול נכסיה, זכויותיה והתחייבויותיה בכלל ולגבי פרויקט בולגריה בפרט, ובכלל זאת החלטות למכור או להעביר לצדדים שלישיים את זכויותיה כאמור, כולן או חלקן, בתמורה או שלא בתמורה, לפי שיקול דעתה; ו- (ב) כל החלטה להקצות מניות או ניירות ערך אחרים לצדדים שלישיים, באופן אשר יביא לדילול חלקו היחסי של מר אבו בהון החברה.
 - 1.4. השותפות תבצע בחברה מעת לעת השקעות בדרך של הזרמת הון, הלוואת בעלים או בדרך אחרת, לצורך מימון שני הקידוחים הראשונים בפרויקט בולגריה, בהתאם להסכם עם OMV Offshore Bulgaria GmbH ("OMV Bulgaria"), וכיסוי עלויות נוספות של החברה אם יהיו בקשר לשיתופי פעולה אפשריים נוספים עם OMV Bulgaria במיזמים אחרים ("השקעות השותפות").
 - 1.5. על-פי תנאי התגמול, ההשקעה הראשונה בסך של עד 100 מיליון דולר מתוך סך השקעות השותפות ("ההשקעה הראשונית"), תכסה גם את חלקו היחסי של מר אבו (5%) בהשקעה זו ("מימון ההשקעה הראשונית").
 - 1.6. על-פי הייעוץ שקיבלה השותפות מיועציה החיצוניים, מר אבו אינו צפוי לחוב במס ישראלי בגין הענקת המניות עד למועד המימוש והמכירה של המניות, ואינו צפוי לחוב במס אנגלי כל עוד לא חלים עליו דיני המס האנגליים. על אף האמור, השותפות התחייבה כי אם תוטל על מר אבו חבות מס כאמור לפני מימוש ומכירת המניות על-ידו, תעמיד לו השותפות מימון לצורך כיסוי חבות המס האמורה ("מימון המס", וביחד עם מימון ההשקעה הראשונית: "סכומי המימון").
 - 1.7. בהתייחס לסכומי המימון נקבע כי מר אבו יהיה זכאי לקבלת רווחים מהחברה בגין חלקו היחסי בהון החברה רק לאחר שהחברה שילמה לשותפות (בדרך של חלוקת רווחים ו/או החזר הלוואה) סכומים השווים במצטבר לסך ההשקעה הראשונית שבוצעה בחברה בפועל בתוספת סכום מימון המס (אם יהיה), והכל בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 7.5%, או לחילופין לאחר שמר אבו החזיר לשותפות ממקורותיו העצמיים את מלוא סכומי המימון בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 7.5% ("החזר סכומי המימון"). יובהר כי, פרט לאמור לעיל, לא תחול על מר אבו התחייבות נוספת כלשהי להשבה או לפירעון של סכומי המימון.
 - 1.8. בכפוף לאמור בסעיף 1.5 לעיל בנוגע למימון ההשקעה הראשונית, כל ההוצאות, העלויות וההתחייבויות הנוספות שיחולו על החברה במסגרת פעילותה השוטפת וניהול עסקיה ונכסיה יחולו על כלל בעלי מניותיה, לרבות מר אבו, באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בהון החברה כפי שיהיה מעת לעת, כך שמר אבו יהיה מחויב לשאת בחלק יחסי בכל השקעה נוספת שתידרש מבעלי המניות על-פי החלטות החברה ("ההשקעות הנדרשות").

- 1.9. במקרה שמר אבו לא יעמיד לחברה את חלקו היחסי בהשקעות הנדרשות ("הסכום החסר") בתוך 14 ימים מהמועד בו נדרש להעמיד על-פי החלטת החברה, אזי תהיה השותפות זכאית להעמיד את הסכום החסר במקום מר אבו בתמורה להקצאת מניות נוספות בחברה אשר תדלל באופן יחסי את חלקו של מר אבו בחברה, בשיעור שייקבע על-פי השווי ההוגן של החברה באותו מועד, כפי שייקבע על-ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי שזהותו תאושר על-ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי.
- 1.10. המניות שתוקצינה למר אבו תהיינה כפופות למנגנון של Reverse Vesting, הקובע כי ככל שמר אבו יסיים ביוזמתו את כהונתו כמנכ"ל השותפות לפני תום תקופה של 36 חודשים, שתחילתה במועד אישור התגמול המוצע ("תקופת האכשרה"), אזי תהיה החברה ו/או השותפות זכאית לקבל או לרכוש את מניותיו בחברה ללא.
- 1.11. בתקופת האכשרה וכן עד למועד החזר סכומי המימון, לפי המאוחר ("תקופת המגבלות") יחולו על מר אבו ועל מניות החברה המוחזקות על-ידו (בסעיף זה: "המניות"), הוראות ומגבלות מסוימות בהתאם למסמכי ההתאגדות של החברה, כפי שיהיו מעת לעת, ובכלל זאת:
- 1.11.1. במהלך תקופת המגבלות תהיינה המניות מופקדות אצל נאמן ומשועבדות לטובת השותפות להבטחת התחייבויות אבו בקשר לתנאי האכשרה והמימון שיועמד לזכותו.
- 1.11.2. במהלך תקופת האכשרה מר אבו לא יהיה רשאי להעביר, למכור, להמחות, לשעבד או להעניק כל זכות אחרת במניות, במישרין או בעקיפין.
- 1.11.3. עד לתום תקופת האכשרה זכויות ההצבעה בגין המניות יהיו מוקנות לשותפות. לאחר תקופת האכשרה יוקנו זכויות ההצבעה בגין המניות למר אבו.
- 1.11.4. עד לתום תקופת המגבלות הזכויות לקבלת דיבידנד בגין המניות תהיינה מוקנות לשותפות וישמשו לצורך פירעון סכומי המימון.
- 1.11.5. לאחר תקופת האכשרה ועד לתום תקופת המגבלות, מכירה של המניות לצד שלישי תהיה מותנית בהחזר של מלוא סכומי המימון, ומכירה של חלק מהמניות תהיה מותנית בהחזר של חלק יחסי מסכומי המימון.
- 1.11.6. לאחר תקופת האכשרה ועד לתום תקופת המגבלות, שעבוד של המניות לצורך קבלת מימון יהיה מותנה בכך השעבוד יהיה שני בדרגה לאחר השעבוד לטובת השותפות, וכי בתנאי השעבוד ייקבע כי מכירה של המניות לצד שלישי במסגרת מימוש השעבוד תהיה מותנית בהחזר מלוא סכומי המימון לשותפות.
- 1.12. מבלי לגרוע מהמגבלות המפורטות בסעיף 1.11 לעיל, על מר אבו והמניות יחולו בכל עת ההוראות והמגבלות הבאות:
- 1.12.1. כל מכירה של המניות לצד שלישי, כולן או חלקן, תהיה כפופה לקבלת הסכמה מראש של השותפות.
- 1.12.2. לשותפות תוקנה זכות סירוב ראשונה לרכישת המניות במקרה שמר אבו יגיע לסיכום עם צד שלישי כלשהו בדבר מכירת המניות, כולן או מקצתן.
- 1.12.3. מר אבו יהיה רשאי לשעבד את המניות לטובת תאגיד בנקאי ישראלי או מוסד פיננסי מפקח בישראל, או גוף מממן אחר אשר יאושר על-ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, בכפוף למתן הודעה מראש של 14 ימים לשותפות, ובתנאי שבמסמכי השעבוד ייקבע כי מימוש השעבוד, ככל שיהיה, יהיה כפוף לזכויות השותפות כאמור בפסקאות 1.12.1 ו-1.12.2 לעיל.
- 1.12.4. במקרה שבו השותפות תבקש למכור את כל מניותיה בחברה (או חלק מהותי מהן) לצד שלישי כלשהו, תהיה השותפות רשאית לחייב את מר אבו למכור את מניותיו לרוכש, כולן או חלקן (בהתאם לשיעור המניות הנמכרות על-ידי השותפות), באותם תנאים ובאותו מחיר למניה כפי שישוכם בין השותפות לרוכש, ומר אבו יהיה מחויב לנקוט בכל הפעולות הנדרשות לשם השלמת מכירת מניותיו לרוכש בהתאם לתנאי

העסקה, לרבות חתימה על כל מסמך שיידרש לצורך כך. במכירה כאמור תהיה השותפות זכאית להחזר של מלוא סכומי המימון, בתוספת ריבית בשיעור שנתי של 7.5%.

1.13. זכות השותפות לרכוש ממר אבו את המניות

לשותפות מוקנית זכות לרכוש ממר אבו את המניות, כולן או חלקן, בהתאם להוראות הבאות:

1.13.1. בתקופת האכשרה:

- (א) במקרה של התפטרות של מר אבו מרצון, או במקרה של פיטורין עם "עילה", תהיה השותפות זכאית לרכוש את המניות ללא תמורה או תמורת ערך נקוב.
- (ב) במקרה של התפטרות של מר אבו שלא מרצון (חו"ח נכות, מוות), או התפטרות של מר אבו עקב הרעת תנאים או במקרה של פיטורין ללא "עילה", מר אבו יהיה זכאי למניות, והשותפות תהיה זכאית לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס דוח תזרים מזומנים מהוון שיוכן על-ידי המפעילה או על-ידי מעריך העתודות של השותפות ("DCF").

1.13.2. לאחר תקופת האכשרה:

בכל מקרה של סיום העסקה של מר אבו, בין אם עקב התפטרות או פיטורין, השותפות תהיה זכאית לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס ה-DCF.

2. בכפוף ומבלי לגרוע מהתחייבות השותפות להעמיד לטובת מר אבו מימון כמפורט לעיל, מר אבו יישא באופן בלעדי בכל חבויות והשלכות המס, מכל מין וסוג שהוא, הנובעות מהענקת המניות לידי, מהחזקתן על-ידו ו/או ממכירתן (לרבות כל תשלום, היטל, אגרה או תשלום חובה אחר). מר אבו מתחייב לשפות את החברה ו/או את השותפות בגין כל נזק ו/או הוצאה שייגרמו להן בקשר עם חבויות והשלכות מס כאמור.

3. לאור העניין האישי של מר אבו בפרויקט בולגריה וניגוד העניינים הפוטנציאלי בו הוא מצוי בקשר לכך, החלטות מהותיות עתידיות שתידרש השותפות לקבל בקשר עם החברה בכלל ועם פרויקט בולגריה בפרט, יתקבלו ויאושרו על-ידי דירקטוריון השותף הכללי, אשר יהיה רשאי להסמך לצורך כך את ועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי או נושא משרה אחר בשותפות שיפעל תחת פיקוחה הישיר. אין באמור לעיל כדי לגרוע מדרישות נוספות הקבועות בדין לגבי אישור פעולות ועסקאות אשר לנושא משרה יש בהן עניין אישי או פעולות שהוא מצוי בהן בניגוד עניינים.

4. ייחתם הסכם מפורט עם מר אבו בו יפורטו תנאי התגמול המוצע, אשר יכלול, בין היתר, פרטים נוספים כמקובל בהענקות מסוג זה, בהתאם לכללי המיסוי שחלים על הענקת מניות לפי מנגנון Reverse Vesting, לרבות התייחסות למקרים בהם המגבלות תוסרנה והבעלות במניות תישאר של מר אבו, כדוגמת מקרים של חו"ח מוות, נכות, פיטורין של מר אבו בנסיבות שאינן עולות לכדי הגדרת "עילה", קרי, נסיבות חמורות הקשורות למעשה או מחדל חמורים, או התפטרות של מר אבו הנובעת מסיבות המוגדרות כ"מוצדקות", כדוגמת שינוי מהותי לרעה באופי התפקיד, הפחתה משמעותית בשכר העבודה וכו', וכן התייחסות למקרים בהם תוסרנה המגבלות בעת הנפקה ו/או מכירת כל הזכויות בחברה.

5. פרטים נוספים בדבר התגמול המוצע

א. לצורך הדיון מחדש באישור התגמול ההוני קיבלה השותפות ממעריך השווי הערכת שווי מעודכנת מיום 28.2.2025, לפיה הוערך השווי ההוגן של המניות שיוענקו למר אבו במסגרת התמלוג ההוני המעודכן בסך של כ- 828,610 דולר. לפרטים בדבר הערכת שווי המעודכנת ראו סעיף 6 להלן.

ב. להלן פרטים נוספים, ערוכים לפי התוספת השישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, בדבר רכיבי התגמול השנתי המירביים שעשויים להיות משולמים למנכ"ל (באלפי דולר), במונחי עלות לשותפות על בסיס שנתי, בהתאם לתנאי הכהונה של המנכ"ל בשנת 2024 ולרבות התגמול ההוני המעודכן שאושר באובר-רולינג:

תגמולים בעבור שירותים				תגמולים אחרים			סה"כ						
שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה ביחידות השתתפות ²	עלות שכר	מענקים	תשלום מבוסס ניירות ערך	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר
מר יוסי אבו	מנכ"ל השותפות	100%	0.05%	914	885	905 בגין אופציות במסלול 102 (*); 276 בגין הענקת 5% בחברה (**)	-	-	-	-	-	-	84
													3,064

(*) סכום זה מבטא את שווי ההטבה השנתי הנובע מאופציות שהוענקו למנכ"ל בחודש יולי 2022, קרי שווי הכלכלי של האופציות, במועד האישור כשהוא מחולק ל- 3 (תקופת ההבשלה של האופציות). סכום ההטבה השנתית כאמור שונה מסכום ההוצאה השנתית בדוחות הכספיים של השותפות בהתאם למקובל בפרסיה חשבונאית.

(**) סכום זה מבטא את השווי ההוגן של הענקת מניות רגילות בחברת ניו-מד בלקן שיוענקו למנכ"ל השותפות בהתאם להחלטת האובר-רולינג, כשהוא מחולק ל- 3.

6. הערכת השווי המעודכנת

השותפות קיבלה ממעריך השווי הערכת שווי מעודכנת של התגמול ההוני, אשר עיקריה מפורטים להלן, לפיה שווי התגמול ההוני המעודכן הוא כ- 828.6 אלפי דולר.

מטרת ההערכה הינה קביעת השווי ההוגן של הענקת מניות רגילות בחברת ניו-מד בלקן שיוענקו למנכ"ל ("מניות המנכ"ל"). מועד הערכת השווי הינו 28.2.2025. הערכת השווי נערכה על-ידי S-Cube Financial Consulting Ltd, אשר אישר כי הינו מעריך שווי בלתי תלוי בהתאם לעמדה 3-105 של רשות ניירות ערך, ונמסרה לוועדת התגמול ולדירקטוריון השותף הכללי.³

הערכת השווי בוצעה בגישת השווי הנכסי של ניו-מד בלקן, בהתחשב בכך שהנכס היחיד שלה הינו ההסכם לרכישת 50% מהזכויות בפרויקט בולגריה. הקצאת השווי למניות המנכ"ל בוצעה באמצעות מודל תמחור אופציות (OPM - Option Pricing Model), תוך שימוש במודל Black-Scholes.

ההנחות העיקריות בהערכת השווי: (א) שווי החברה הוערך בסך של כ- 100 מיליון דולר, המשקף חלק מההשקעה הצפויה בשני הקידוחים הראשונים בשטח הבלוק ועלויות נלוות. במסגרת התנאים להקצאת מניות המנכ"ל תישא השותפות במימון חלקו היחסי של המנכ"ל בעלויות למימון הקידוחים הראשונים והעלויות הנלוות עד לסכום זה. מעריך השווי לא נתבקש להתחשב בהתחייבות השותפות למימון עלות חשיפת המס (ככל ותהיה) למנכ"ל השותפות וזאת בעקבות חוות דעת שהתקבלה בנושא; (ב) אורך חיים צפוי שיתרחש עד לחודש אוקטובר 2026, הכרזה על תגלית ברישיון אשר מאפשרת הנפקה ראשונה לציבור (IPO), קבלת מימון חיצוני, מיזוגים ורכישות ("אירוע הנזלה"); עוד מצוין מעריך השווי כי בהינתן תגלית, תוקף הרישיון יוארך בשנה נוספת, עד לחודש אוקטובר 2027, לצורך הערכת התגלית; (ג) שיעור תנודתיות של 36.39% המבוסס על מספר חברות השוואה, במהלך שנתיים. חברות השוואה הינן: השותפות, תמר פטרוליום בע"מ, רציו אנרגיות שותפות מוגבלת, Capricorn Energy PLC ו-Diversified Energy Company PLC; (ד) שיעור ריבית חסרת סיכון של 4.02% (שיעור ריבית של אג"ח ארה"ב לתקופה של 1.67 שנים (נכון

² שיעור ההחזקה הנקוב בטבלה אינו כולל יחידות השתתפות שעשויות לנבוע ממימוש אופציות אשר הוענקו למנכ"ל. ³ מעריך השווי קיבל התחייבות לשיפוי מהשותפות לפיה ככל שיחויב בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר להערכת השווי, תשלם השותפות למעריך השווי סכום בו יחויב מעריך השווי העולה על סכום שכר הטרחה המשולם בגין הערכת השווי מוכפל פי 3. יצוין כי, התחייבות זו לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע הערכת השווי בזדון או ברשלנות חמורה. כמו כן, בחלוף 3 שנים, לא תחול עוד על מעריך השווי כל חבות ו/או אחריות בגין השירותים, למעט בגין הליכים משפטיים שנפתחו בטרם חלפו 3 שנים כאמור.

למועד ההערכה); ו- (ה) מניות המנכ"ל מהוות 5% מהון החברה וכפופות למנגנון Reversed Vesting לתקופה של 3 שנים.

על-פי הערכת השווי, השווי ההוגן של מניות המנכ"ל נקבע בסך של כ- 828,610 דולר. בניתוחי רגישות, בהנחת אורך חיים צפוי של 3 שנים, שווי מניות המנכ"ל עולה לכ- 1.062 מיליון דולר, ובהנחת אורך חיים צפוי של שנה אחת, שווי מניות המנכ"ל יורד לכ- 662 אלף דולר.

* * *