



דוח תקופתי 2025



NEWMED IN NUMBERS

343

רווח נקי



1,013

REVENUES



24

עובדים



330

שטח מאגרי לווייתן
(קמ"ר)



9.1

מכירות גז טבעי
לייצוא ממאגר
לווייתן (BCM)



5.58

מחיר ממוצע מכירות
גז טבעי מלווייתן
(דולר) (MMBTU)



10.9

מכירות גז טבעי
ממאגר לווייתן
(BCM)

3,966

סה"כ נכסים
במאזן



1,892

הון עצמי



4,059

שווי שוק

5,989

שווי חלק השותפות בלווייתן



688

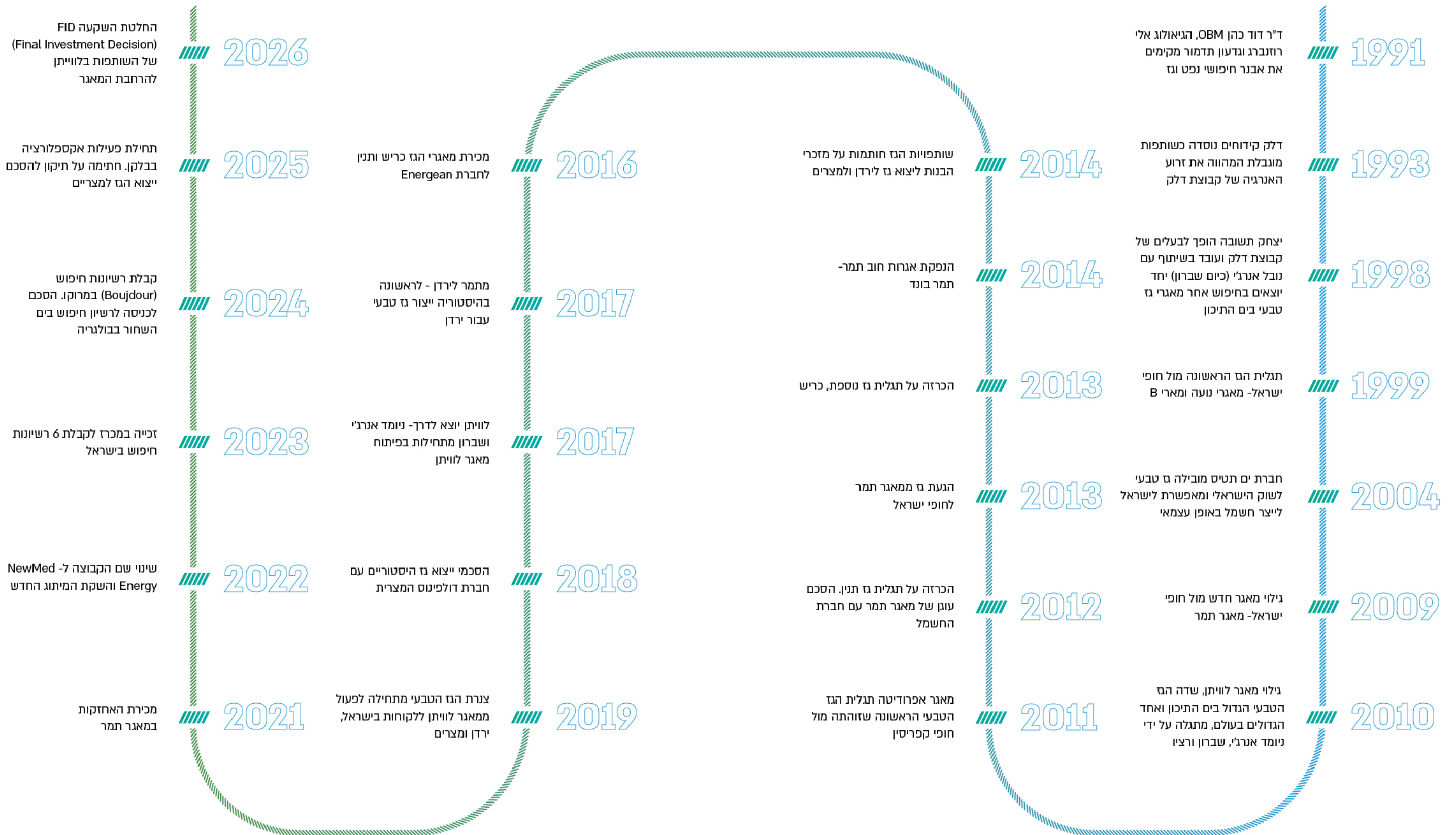
EBITDA



הערות שוליים:

1. הנתונים לעיל מתייחסים לשנת 2025 במילוני דולר, למעט אם צוין אחרת.
2. שווי NPV10 של עתודות ומשאבים מותנים (2P+2C), כפי שפורסם בדוח עתודות משאבים מתונים ותזרים מהוון לחזקת לווייתן מיום 16.1.2026.
3. EBITDA חושב כרווח תפעולי בתוספת פחת, אבדן והפחתות ובניכוי חלק השותפות ברווחי חברות כלולות.
4. מחיר היה"ש מצוטט בבורסה ליום 31.12.2025 בהתאם לשער החליפין היציג מצוטט ליום זה.

OUR EVOLUTION



תוכן עניינים

פרק א'



תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

פרק ב'



דוח דירקטוריון

פרק ג'



דוחות כספיים מאוחדים

פרק ד'



פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה'



דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי



פרק א'

תיאור ההתפתחות הכללית
של עסקי התאגיד

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

סעיף	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות	עמוד
1	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות	א - 3
2	תחום הפעילות	א - 7
3	השקעות בהון השותפות ועסקאות שביצעו בעלי עניין ביחידות ההשתתפות מחוץ לבורסה	א - 11
4	חלוקת רווחים	א - 11
5	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של השותפות	א - 14
6	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים	א - 14
7	תיאור עסקי השותפות לפי תחומי פעילות	א - 24
7.1	מידע כללי על תחום הפעילות	א - 24
	פירוט אודות נכסי הנפט של השותפות	א - 27
7.2	פרויקט לווייתן	א - 34
7.3	זכויות בקפריסין	א - 56
7.4	פרויקט ים תטיס	א - 72
7.5	זכות לתמלוגי-על מחזקות תנין וכריש	א - 76
7.6	רישיונות החיפוש Boujdour Atlantique	א - 81
7.7	רישיונות החיפוש במקבץ "I"	א - 85
7.8	רישיון בולגריה	א - 88
7.9	פעילות שהופסקה	א - 104
7.10	אנרגיות מתחדשות	א - 106
7.11	מוצרים	א - 110
7.12	לקוחות	א - 111
7.13	שיווק והפצה	א - 131
7.14	צבר הזמנות	א - 146
7.15	תחרות	א - 147
7.16	עונתיות	א - 162
7.17	מתקנים וכושר יצור בפרויקט לווייתן	א - 163
7.18	חומרי גלם וספקים	א - 166
7.19	הון אנושי	א - 167
7.20	הון חוזר	א - 168
7.21	מימון	א - 168
7.22	מיסוי	א - 174
7.23	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	א - 185
7.24	מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות	א - 193
7.25	שיעבודים	א - 235
7.26	הסכמים מהותיים	א - 235
7.27	הליכים משפטיים	א - 261
7.28	יעדים ואסטרטגיה עסקית	א - 271
7.29	כיסוי ביטוחי	א - 277
7.30	גורמי סיכון	א - 278

פרק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות¹

- 1.1 ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "**השותפות**")² היא שותפות מוגבלת ציבורית, כמשמעותה בפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 (להלן: "**פקודת השותפויות**"). מאז הקמתה, עוסקת השותפות בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, ובמרוצת השנים התרחבה פעילות זו אף לקפריסין, מרוקו ובולגריה. כן בוחנת ומקדמת השותפות אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות ובייצור מימן מגז טבעי.
- 1.2 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**")³, כפי שתוקן מעת לעת, (להלן: "**הסכם השותפות**")⁴. השותפות התאגדה ביום 25.7.1993 בהתאם לפקודת השותפויות, אשר על-פיה, הסכם השותפות, כפי שתוקן מעת לעת, מהווה את תקנון השותפות.
- 1.3 בהתאם לתשקיפים שפרסמה השותפות בין השנים 1993-2003, הנפיק השותף המוגבל לציבור יחידות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות (להלן: "**יחידות השתתפות**" או "**היחידות**"), הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות שהונפקו על-ידו בנאמנות עבור בעלי היחידות.
- 1.4 ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן יחד: "**המפקחים**" או "**המפקח**").
- בין השותף המוגבל לבין המפקח נחתם ביום 1.7.1993 הסכם נאמנות, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "**הסכם הנאמנות**")⁵, אשר מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על-ידי השותף הכללי וכן סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל כלפי בעלי היחידות.
- 1.5 השותף הכללי והשותף המוגבל הם חברות בנות של דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "**דלק אנרגיה**"), חברה פרטית בבעלות מלאה של קבוצת דלק בע"מ (להלן:

¹ להגדרות של חלק מהמונחים המקצועיים הכלולים בפרק זה, ראו מילון מונחים מקצועיים בסוף הפרק וכן **נספח א'** לפרק זה.

² שמה הקודם של השותפות היה דלק קידוחים - שותפות מוגבלת. ביום 21.2.2022 שונה שם השותפות לשמה הנוכחי.

³ שמו הקודם של השותף הכללי היה דלק ניהול קידוחים (1993) בע"מ ושמו הקודם של השותף המוגבל היה דלק נאמנויות קידוחים בע"מ. ביום 24.2.2022 שונו שמותיהם לשם הנוכחי.

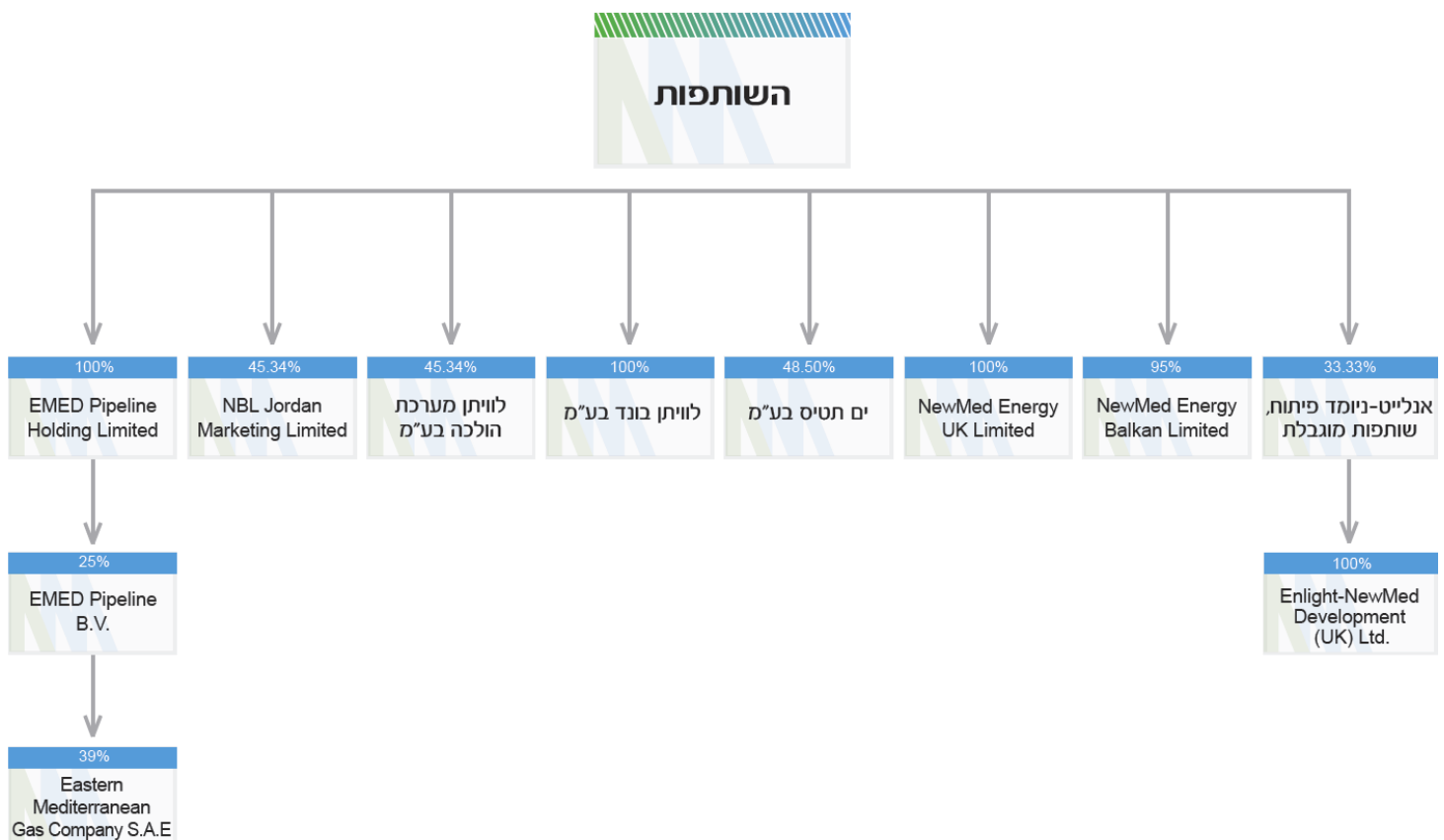
⁴ כפי שפורסם בדוח המידי של השותפות מיום 9.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003243).

⁵ כפי שפורסם בדוח המידי של השותפות מיום 7.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-058218).

"קבוצת דלק", אשר בעל השליטה בה הינו מר יצחק שרון (תשובה).⁶ למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, מחזיקה קבוצת דלק במישרין ובעקיפין (באמצעות דלק אנרגיה והשותף הכללי, וכן באמצעות החזקה בעקיפין באבנר נפט וגז בע"מ) בכ- 54.66% מהון היחידות המונפק של השותפות.

1.6 ביום 17.5.2017 הושלם מיזוג בין השותפות לבין אבנר חיפושי נפט - שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר" או "שותפות אבנר"), באופן בו כל נכסיה והתחייבויותיה של אבנר הועברו As Is לשותפות, השותף המוגבל הנפיק יחידות השתתפות למחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות אבנר, ושותפות אבנר התחסלה ללא פירוק ונמחקה מרישומי רשם השותפויות (להלן: "מיזוג השותפויות").

1.7 מבנה ההחזקות העיקריות של השותפות:



1.7.1 ים תטיס בע"מ היא חברה ייעודית, אשר הוקמה על-ידי השותפים בפרויקט ים תטיס (להלן: "שותפי ים תטיס") לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט ים תטיס למתקן הקבלה בחוף אשדוד (Ashdod Onshore Terminal, AOT) (להלן: "מתקן הקבלה"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "חוק משק הגז

⁶ נכון למועד אישור הדוח, מר יצחק שרון (תשובה) מחזיק בכ- 50.44% מההון המונפק ובכ- 50.44% מזכויות ההצבעה בקבוצת דלק.

הטבעי").

נכון למועד אישור הדוח, אין לחברת ים תטיס בע"מ פעילות כלשהי מלבד היותה בעלת רישיון הקמה והפעלה של צינור הולכת גז אשר ניתן לה על-ידי שר האנרגיה והתשתיות (להלן: "**שר האנרגיה**") ביום 29.4.2002, וכן פעילויות נוספות הקשורות להיותה בעלת הרישיון כאמור, לרבות היותה צד להסכמים שונים בקשר עם מתקן הקבלה ונושאי אבטחה.

1.7.2 לווייתן מערכת הולכה בע"מ היא חברה ייעודית (להלן: "**לווייתן מערכת הולכה**"), אשר בעלי המניות בה הם השותפים בפרויקט לווייתן (להלן: "**שותפי לווייתן**"), המחזיקים במניות החברה בהתאם לשיעור החזקותיהם בחזקות I/14 לווייתן דרום ו-I/15 לווייתן צפון (להלן: "**חזקת לווייתן דרום**" ו- "**חזקת לווייתן צפון**"), בהתאמה. חזקת לווייתן דרום וחזקת לווייתן צפון יקראו להלן יחד: "**חזקות לווייתן**"). החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז טבעי מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לווייתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "**נתג"ז**"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי.

1.7.3 NBL Jordan Marketing Limited היא חברה ייעודית, אשר בעלי המניות בה הם שותפי לווייתן, המחזיקים במניות החברה בהתאם לשיעור החזקותיהם בחזקות לווייתן. החברה הוקמה בקשר עם התקשרות שותפי לווייתן בהסכם לאספקת גז עם חברת החשמל הלאומית של ירדן, The National Electric Power Company (להלן: "**NEPCO**"), לפיו NBL Jordan Marketing Limited תרכוש את הגז הטבעי משותפי לווייתן בנקודת הכניסה למערכת ההולכה של נתג"ז ותמכור אותו ל-NEPCO בנקודת המסירה הסמוכה לגבול ישראל-ירדן באותם התנאים הקבועים בהסכם אספקת הגז כאמור (back to back). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12.3(ב) להלן.

1.7.4 EMED Pipeline B.V. היא חברה ייעודית (להלן: "**EMED**"), אשר הוקמה לצורך עסקת EMG (כהגדרתה בסעיף 7.26.6 להלן), הרשומה בהולנד, ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: EMED Pipeline Holding Limited, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות הרשומה בקפריסין - 25%; Chevron Cyprus Limited - 25%; וחברת Sphinx EG BV, חברה בת בבעלות מלאה של East Gas Company S.A.E, המחזיקה, בין היתר, בצנרת גז ותשתיות במצרים (להלן: "**השותף המצרי**") - 50%.

1.7.5 Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "**EMG**"), היא חברה פרטית הרשומה במצרים, אשר בבעלותה צינור הזרמת גז טבעי תת-ימי המחבר בין מערכת הולכת הגז הטבעי המצרית באזור אל-עריש לבין

מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון, ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: EMED - 39%; Snam S.p.A (להלן: "**SNAM**") - 25%; השותף המצרי - 26%; ו-Egyptian General Petroleum Corporation⁷ - 10%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.26.6 להלן.

1.7.6 לוויטן בונד בע"מ היא חברה ייעודית (להלן: "**לוויטן בונד**"), בבעלות מלאה של השותפות, אשר הוקמה לצורך הנפקת אגרות חוב לשוק המוסדי בארץ ובחו"ל, המובטחות בזכויות השותפות בחזקות לוויטן. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.21.2 להלן.

1.7.7 NewMed Energy UK Limited (לשעבר Delek Energy Limited) היא חברה ייעודית (SPC) (להלן: "**ניו-מד מרוקו**"), בבעלות מלאה של השותפות, אשר התאגדה באנגליה ומחזיקה בזכויות ברישיונות החיפוש Boujdour Atlantique הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 0 להלן.

1.7.8 NewMed Energy Balkan Limited היא חברה ייעודית (להלן: "**ניו-מד בלקן**"), אשר מחזיקה בזכויות ברישיון החיפוש בבלוק Han Asparuh 1-21, הנמצא בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור, התאגדה באנגליה, ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: השותפות - 95%; מר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות (להלן: "**מר אבו**") - 5%.⁸ לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.8 להלן.

1.7.9 Enlight-NewMed Development (UK) Ltd. היא חברה ייעודית (להלן: "**MedLight**"), אשר התאגדה באנגליה, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "**אנלייט**"), כמפורט בסעיף 7.10 להלן. MedLight הינה בבעלות מלאה של אנלייט-ניומד פיתוח, שותפות מוגבלת (להלן: "**תאגיד אנלייט**"), אשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות, כדלקמן: השותפות - 33.33%; יס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת - 66.66% (אשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות על-ידי אנלייט - 70%, ועל-ידי מר אבו - 30%).

לפרטים נוספים אודות החברות כאמור ואודות חברות בת נוספות של השותפות, ראו תקנה 11 לפרק ד' לדוח זה.

⁷ חברה ממשלתית מצרית.

⁸ יצוין כי, ביום 9.3.2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי, על אף התנגדות האסיפה הכללית של בעלי היחידות, להעניק תגמול הוני למר אבו, הכולל, בין היתר, הקצאת 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן.

2. תחום הפעילות

2.1 נכון למועד אישור הדוח, פועלת השותפות בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, קפריסין, מרוקו ובולגריה, 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, בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט, כמפורט בסעיף 7.10 להלן, וכן בוחנת פרויקטים אפשריים לייצור מימן, לרבות מימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.28 להלן.

2.2 נכס הנפט העיקרי של השותפות במועד אישור הדוח הוא החזקה בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) במאגר הגז הטבעי 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: "**BOE**" או "**בלו אושן**") וחברת החשמל הלאומית של ירדן (NEPCO).

בנוסף לזכויות במאגר לווייתן, מחזיקה השותפות בזכויות במאגר אפרודיטה שהתגלה בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "**אפרודיטה**" או "**בלוק 12**"), בבלוק Han 1-21 Asparuh המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "**רישיון בולגריה**") ובנכסי נפט נוספים, כמפורט בסעיפים 7.2-7.8 להלן.

2.3 המפעילות בחזקות לווייתן ובבלוק 12 הן Chevron Mediterranean Limited (להלן: "**שברון**" או "**המפעילה בפרויקט לווייתן**") ו-Chevron Cyprus Limited (להלן: "**שברון קפריסין**"), בהתאמה, חברות בנות של חברה בת בבעלות מלאה של Chevron Corporation (להלן: "**שברון קורפ**").⁹ המפעילה ברישיון בולגריה היא OMV Offshore Bulgaria GmbH (להלן: "**OMV Bulgaria**"), חברה בת של OMV Petrom, אשר למיטב ידיעת השותפות הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסת בוקרשט ברומניה ונחשבת לתאגיד האנרגיה הגדול ביותר באזור דרום-מזרח אירופה.

2.4 בהתאם להוראות החלטת הממשלה בעניין "מתווה הגז", כמפורט בסעיף 7.24.1 להלן, בחודש דצמבר 2021 השלימה השותפות את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית. המפעילה בפרויקט תמר הינה שברון, המחזיקה ב- 25% מהזכויות בפרויקט תמר. בעקבות מכירת הזכויות כאמור, מאגר תמר והשותפים בו הינם מתחרים עיקריים

⁹ שברון קורפ הינה תאגיד ציבורי זר שמניותיו נסחרות ב-NYSE. למיטב ידיעת השותפות, אין בעל מניות יחיד המחזיק למעלה מ- 10% מהון המניות המונפק של שברון קורפ.

של השותפות.¹⁰ לפרטים נוספים אודות התחרות, ראו סעיף 7.15 להלן.

2.5 בהתאם לתקנון הבורסה, רשאית השותפות לבצע אך ורק פרויקטים של חיפוש, פיתוח והפקה של גז ונפט אשר הוגדרו בהסכם השותפות או בתיקון לו שיאושר על-ידי אסיפת בעלי היחידות. הסכם השותפות מגדיר את האזורים הגיאוגרפיים הנכללים בנכסי הנפט הקיימים של השותפות המפורטים בסעיפים 7.2-7.8 להלן. כמו כן, תקנון הבורסה מאפשר לשותפות, בתנאים מסוימים, להשקיע בפרויקטים שלא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות וכן להשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות. בהתאם, ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות לתקן את הסכם השותפות, בין היתר, על מנת לאפשר לשותפות להשתתף בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. לפרטים אודות הסכם לשיתוף פעולה עם אנלייט, ראו סעיף 7.10 להלן.

2.6 בהסכם השותפות נקבע, בין היתר, כי עיקר הוצאותיה של השותפות יהיו בהתאם למטרות השותפות, כהגדרתן בסעיף 5 להסכם השותפות.

2.7 להלן פרטים בדבר ההערכה המיטבית (best estimate) של כמויות העתודות (2P), המשאבים המותנים (2C) והמשאבים המנובאים (2U) המיוחסים לנכסי הנפט לווינת ובלוק 12 בקפריסין נכון ליום 31.12.2025, ולפרוספקט Krum שבשטח רישיון בולגריה נכון ליום 30.11.2024,¹¹ כפי שנאמדו על-ידי מעריך עצמאי, חברת Netherland Sewell and Associates Inc. (להלן: "המעריך" או "NSAI").

הערכה מיטבית (2P) של סך כמות העתודות (100%)		הערכה מיטבית (2C) של כמות המשאבים המותנים (100%)		הערכה מיטבית (2U) של סך כמות המשאבים המנובאים ¹² (100%)			שיעור זכויות השותפות	
קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	נפט Million Barrels	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF		
43.0	19,526	1.5	679.6	-	-	-	45.34%	מאגר לווינת
-	-	-	-	368	-	378.7	45.34%	פרוספקט לווינת עמוק

¹⁰ למיטב ידיעת השותפות, השותפים בפרויקט תמר, נכון למועד אישור הדוח, הינם: שברון (25%), ישראל מקו נגב 2, שותפות מוגבלת (28.75%) (להלן: "ישראל מקו"), תמר פטרולים בע"מ (16.75%) (להלן: "תמר פטרולים"), Mubadala Energy (Tamar) RSC LTD, (11%) Tamar Investment 2 Limited, (11%) דור חיפוש גז, שותפות מוגבלת (4%) (להלן: "דור"), ו- Union Energy & Systems 2 Ltd. (3.5%) (להלן: "יוניון", ולהלן יחד: "שותפי תמר").

¹¹ לפרטים אודות תוצאות קידוח הניסיון בפרוספקט Vinekh, ראו סעיף 7.8.8 להלן.
¹² המשאבים המנובאים המצוינים להלן נמצאים במספר תאי שבר ו/או בפרוספקטים שונים, אשר הסיכויים להימצאותם שונים.

הערכה מיטבית (2P) של סך כמות העתודות (100%)		הערכה מיטבית (2C) של כמות המשאבים המותנים (100%)		הערכה מיטבית (2U) של סך כמות המשאבים המנובאים ¹² (100%)			שיעור זכויות השותפות	
קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	נפט Million Barrels	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF		
-	-	8.1	3,665.5	-	0.1	79.2	30.00%	מאגר אפרודיטה
-	-	-	-	-	-	7,505.6	42.75%	רישיון בולגריה

2.8 בנוסף לנכסים העיקריים כאמור, לשותפות זכויות בנכסי נפט נוספים אשר נכון למועד אישור הדוח סווגו על-ידי השותפות כנכסי נפט זניחים, כדלקמן:

2.8.1 זכויות בפרויקט ים תטיס ובחזקות I/7 "נועה" ו-I/10 "אשקלון" (להלן: "חזקת נועה" ו-"חזקת אשקלון", בהתאמה), כמפורט בסעיף 7.4 להלן;

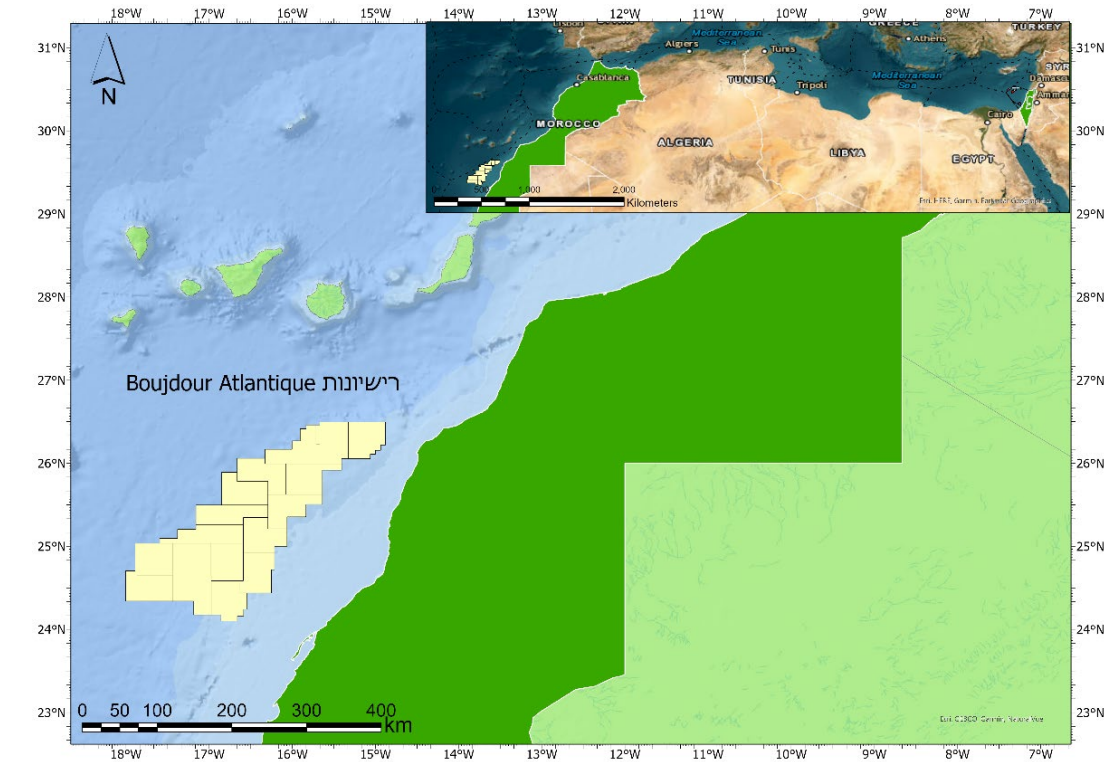
2.8.2 זכויות לקבלת תמלוגים מחזקות I/16 "תנין" ו-I/17 "כריש" (להלן: "חזקת תנין" ו-"חזקת כריש", בהתאמה), כמפורט בסעיף 7.5 להלן;

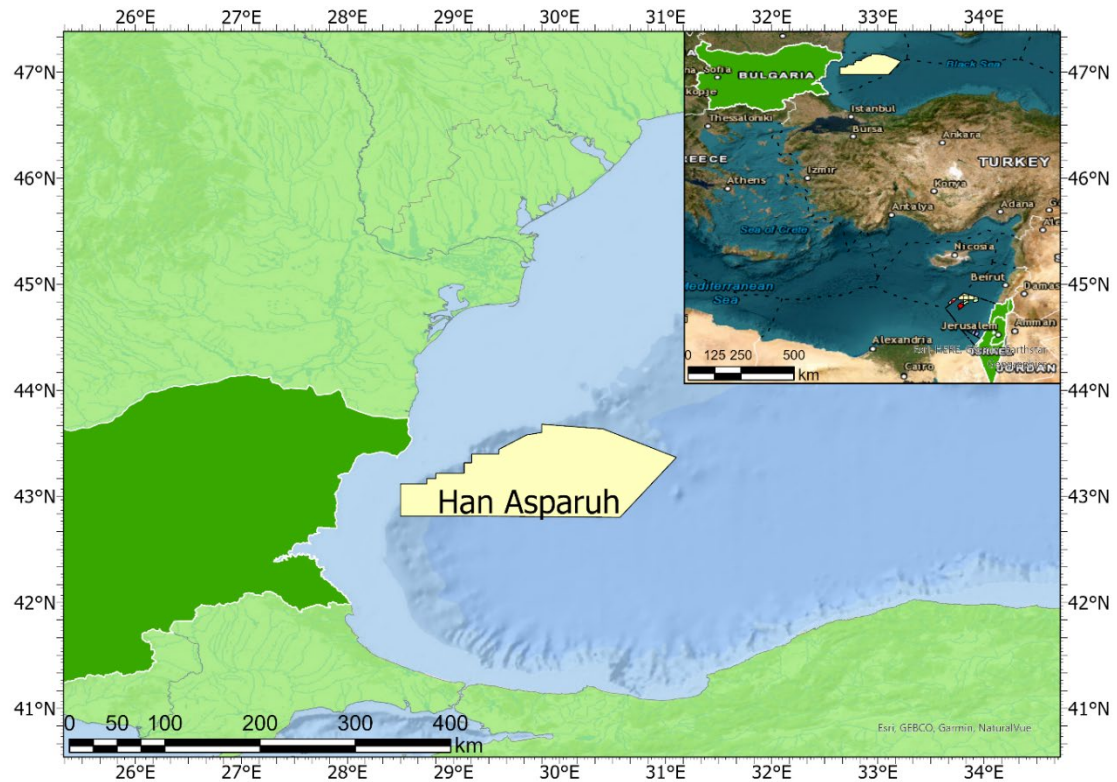
2.8.3 זכויות ברישיונות החיפוש Boujdour Atlantique בשטח הנמצא באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו, כמפורט בסעיף 0 להלן;

2.8.4 זכויות ברישיונות החיפוש במקבץ "I", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, במים הכלכליים של מדינת ישראל, כמפורט בסעיף 7.7 להלן.

2.9 לפרטים אודות נכסי נפט של השותפות במועד אישור הדוח, ראו סעיפים 7.2-7.8 להלן. לפרטים אודות נכסי נפט שהפעילות בהם הופסקה, ראו סעיף 7.9 להלן.

להלן מפות המציגות את מיקום נכסי הנפט של השותפות, נכון למועד אישור הדוח:





3. השקעות בהון השותפות ועסקאות שביצעו בעלי עניין ביחידות השתתפות

מחוץ לבורסה

למיטב ידיעת השותפות, ובהתאם לדיווחיה של קבוצת דלק, נכון למועד אישור הדוח, לא בוצעו השקעות ביחידות ההשתתפות או עסקאות של בעלי עניין מחוץ לבורסה.

4. חלוקת רווחים

4.1 בתקופה מיום 1.1.2024 ועד למועד אישור הדוח הכריזה השותפות על חלוקות רווחים (כהגדרתם בהסכם השותפות), כמפורט להלן:

תאריך הכרזה	מועד חלוקה	סכום חלוקה ליחידת השתתפות (בדולר)	סכום החלוקה הכולל (במיליוני דולר)	דוח מידי
19.3.2024	11.4.2024	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2024-01-027819
24.5.2024	20.6.2024	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2024-01-051454
8.8.2024	5.9.2024	0.05538	65	מס' אסמכתא: 2024-01-085054
20.11.2024	12.12.2024	0.05538	65	מס' אסמכתא: 2024-01-

תאריך הכרזה	מועד חלוקה	סכום חלוקה ליחידת השתתפות (בדולר)	סכום החלוקה הכולל (במיליוני דולר)	דוח מידי
				617108
10.3.2025	3.4.2025	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2025-01-015639
12.5.2025	5.6.2025	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2025-01-032989
8.8.2025	28.8.2025	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2025-01-058657
10.11.2025	4.12.2025	0.05112	60	מס' אסמכתא: 2025-01-085259
16.3.2026	31.3.2026	0.05963	70	-

4.2 לפרטים אודות משטר המס שחל על השותפות, ראו סעיף 0 להלן.

4.3 נכון ליום 31.12.2025, לשותפות רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ- 1,705 מיליון דולר ארצות הברית (להלן: "דולר").

4.4 למעט המגבלות הקיימות בהסכמי מימון, כמפורט בסעיף 7.21 להלן, לא קיימות במועד אישור הדוח מגבלות חיצוניות אשר עשויות להשפיע על יכולת השותפות לחלק רווחים בעתיד.

4.5 הוראות הסכם השותפות בעניין חלוקת רווחים והחלטות אסיפות כלליות בעניין:

4.5.1 בהסכם השותפות נקבע כי כל הרווחים של השותפות, הראויים לחלוקה, על-ידי השותפות על-פי דין, בניכוי סכומים (שלא נלקחו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות, ובכלל זאת החזר הלוואות, ולרבות סכומים הדרושים לדעת השותף הכללי לעמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש ושסכומם לא יעלה על 250,000 דולר (להלן בסעיף זה: "הרווחים"), יחולקו לשותפים בשותפות, בהתאם לזכויותיהם.

4.5.2 ביום 30.12.2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות החלטה בה נקבע, בין היתר, לאשר הימנעות מחלוקת רווחים (כהגדרתם בסעיף 9.4 להסכם השותפות) לצורך השקעתם בפיתוח מאגר לווייתן, בהתאם לתוכנית העבודה ולתקציבים שאושרו ו/או יאושרו על-פי הסכמי התפעול המשותף החלים על חזקות לווייתן, וכן לאשר שימוש בעודפי המזומנים שנצברו וייצברו עד ליום

31.12.2014 לצורך השקעתם בפעולות חיפוש והערכה בחזקת לווייתן ובבלוק 12 המצוי במים הכלכליים של קפריסין, בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים שאושרו ו/או יאושרו על-פי הסכמי התפעול המשותף החלים על נכסי הנפט כאמור.

4.5.3 ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות החלטה בה נקבע, בין היתר, לאשר הימנעות מחלוקת רווחים (כהגדרתם בסעיף 9.4 להסכם השותפות) לצורך ביצוע תוכנית הפיתוח של בלוק 12, בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים שאושרו ו/או יאושרו על-ידי השותפים בבלוק 12 ובהתאם לתנאי הסכם הזיכיון שנחתם עם ממשלת קפריסין, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן לאשר שימוש בעודפי המזומנים שנצברו וייצברו לצורך השקעתם בתוכנית הפיתוח.

4.5.4 כמו כן, במסגרת אסיפה כללית זו, הוחלט לאשר לשותפות לפעול ולבצע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט ובהתאם להוראות תקנון הבורסה, עד לסכום השקעה מצטבר (חלק השותפות בלבד) של 100 מיליון דולר (בהון ו/או בהלוואת בעלים, לרבות שטר הון או בדרך של ערבות בגין הלוואות שיועמדו). לפרטים ראו סעיף 7.10 להלן.

4.5.5 ביום 2.1.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות החלטה בה נקבע, בין היתר, לאשר את התקשרות השותפות בהסכמים לרכישת הזכויות ברישיונות במרוקו ואת השתתפות בפעולות חיפוש והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח הרישיון, וכן לאשר הימנעות מחלוקת רווחים (כהגדרתם בסעיף 9.4 להסכם השותפות) לצורך ביצוע הפעולות האמורות בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפים ברישיונות ובהתאם לתנאיהם. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 12.12.2022 ו- 3.1.2023 (מס' אסמכתאות: 2022-01-150004 ו- 2023-01-002016, בהתאמה).

4.5.6 ביום 18.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות החלטה בה נקבע, בין היתר, לאשר את השתתפות השותפות בפעולות חיפוש והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח רישיונות החיפוש במקבץ "I", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו- 11, במים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן בסעיף זה: "**הרישיונות החדשים**"), וכן לאשר הימנעות מחלוקת רווחים (כהגדרתם בסעיף

9.4 להסכם השותפות) לצורך השקעה בפעולות בשטח הרישיונות החדשים, בהתאם לתוכניות העבודה כפי שיאושרו על-ידי השותפים ברישיונות החדשים מעת לעת. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 22.11.2023 ו- 18.12.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-105883 ו- 2023-01-137334, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.5.7 ביום 9.1.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות החלטה בה נקבע, בין היתר, לאשר את התקשרות השותפות בהסכם לרכישת הזכויות ברישיון בולגריה והשתתפות בפעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח רישיון בולגריה וכן לאשר הימנעות מחלוקת רווחים (כהגדרתם בסעיף 9.4 להסכם השותפות) לצורך ביצוע הפעולות כאמור בהתאם לתוכנית העבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפים ברישיון בולגריה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של השותפות

- 5.1 לנתונים אודות הכנסות, עלויות, רווח מפעולות רגילות של תחום הפעילות, ראו דוחות על הרווח הכולל הכלולים בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).
- 5.2 לפרטים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של השותפות ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024, ראו דוחות על המצב הכספי הכלולים בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).
- 5.3 להסברים אודות הנתונים הכספיים האמורים לעיל, ראו חלק ראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

- 6.1 חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן: "**חוק הנפט**") מסדיר את הרגולציה בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל וקובע, בין היתר, הוראות בקשר עם תשלום תמלוגים למדינה וכי פעולות לחיפוש נפט וגז בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים בהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט וגז על-פי חוק הנפט. חוק משק הגז הטבעי מסדיר בעיקר את נושאי ההולכה, החלוקה, השיווק והאחסון של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (Liquified Natural Gas, להלן: "**LNG**") בתחומי מדינת ישראל. בנוסף, חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "**חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע**")

מסדיר, בין היתר, סוגיות מס והיטל רווחי נפט. לפרטים נוספים אודות חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, ראו סעיפים 7.24.5, 7.24.6 ו- 7.22.2 להלן, בהתאמה.

6.2 הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ובפיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת במידה רבה ממחירי הנפט והגז בעולם, לרבות מחירי ה-LNG, מהביקושים לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי ומהיכולת להזרים גז טבעי לצרכנים (בין אם בצנרת, בתצורה דחוסה או בתצורה נוזלית). היכולת לייצא גז טבעי מחייבת, בין היתר, משאבי גז בהיקפים ניכרים, מתן היתרי יצוא ממשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**משרד האנרגיה**"), והתקשרויות בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז טבעי בכמויות משמעותיות, אשר יצדיקו את ההשקעות הגבוהות הדרושות להקמת התשתיות המתאימות ו/או את התשלומים בגין דמי שימוש בתשתיות קיימות. כמו כן, להיקף תשלום התמלוגים והמיסים למדינה השפעה מהותית על הכדאיות הכלכלית של השקעות בפרויקטי נפט וגז.

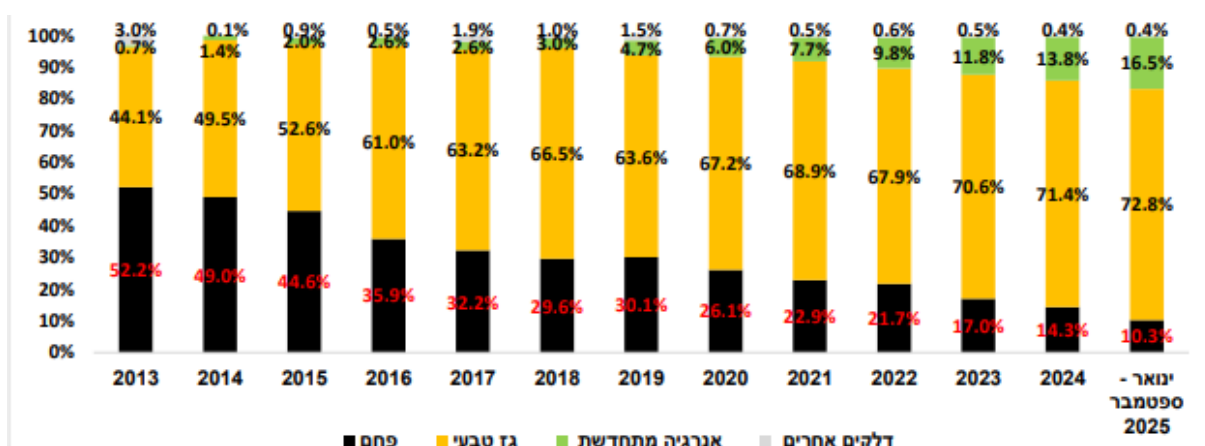
6.3 התפתחות משק הגז הטבעי בישראל החלה בשנים 1999-2000, עם גילוי מאגר נועה בחזקת נועה ומאגר מרי B בחזקת אשקלון (פרויקט ים תטיס). בהמשך, בשנת 2009 נתגלו מאגרי הגז הטבעי תמר ודלית, בשנת 2010 נתגלה מאגר לויתן ולאחר מכן בשנים 2012 ו- 2013 נתגלו המאגרים תנין וכריש, בהתאמה. מאגר אפרודיטה, הממוקם ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, התגלה בשנת 2012. יצוין כי, השותפות היתה שותפה בכלל התגליות כאמור.

בשנת 2004 החלה הזרמת גז טבעי מפרויקט ים תטיס באמצעות מערכת ההולכה של נתג"ז. תחילה חוברו מתקני חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "**חברת החשמל**") ומפעלי תעשייה גדולים. בהמשך, עם תחילת הזרמת הגז מפרויקט תמר בשנת 2013, חוברו תחנות כוח פרטיות ומפעלים נוספים, והצריכה הכוללת של גז טבעי בישראל עלתה במקביל להתקדמות בפריסת תשתית ההולכה של נתג"ז וחיבורם של צרכנים גדולים (לרבות תחנות כוח של חברת החשמל ותחנות כוח פרטיות) למערכת ההולכה, ושל צרכנים קטנים יותר למערכת החלוקה. בחודש דצמבר 2019 החלה ההפקה המסחרית מפרויקט לויתן. בחודש אוקטובר 2022 הודיעה Energean Oil and Gas Plc (להלן: "**אנרג'יאן**") כי החלה הזרמת גז ממאגר כריש.

כמו כן, מאז שנת 2022 ועד למועד אישור הדוח התגלו תגליות גז טבעי נוספות במאגרים בשטח ישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.1 להלן.

6.4 בשני העשורים האחרונים עבר משק הגז הטבעי בישראל שינויים משמעותיים, הכוללים בין היתר שינויים רגולטוריים, כלכליים, מסחריים,

פיסקאליים וסביבתיים. בזכות תגליות הגז הטבעי, הפך המשק הישראלי למשק עצמאי מבחינה אנרגטית. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי במשק הישראלי למרכיב המרכזי בסל הדלקים לייצור חשמל וכן למקור אנרגיה משמעותי לתעשייה. במשאבי הגז הטבעי שהתגלו בישראל יש כדי לספק את כל צרכי הגז של ישראל בעשורים הבאים, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים, וכן לאפשר יצוא גז טבעי בכמויות מהותיות לשווקים אזוריים וגלובאליים, בהתאם להחלטות הממשלה שהתקבלו בהקשר זה. להלן תמהיל מקורות יצור החשמל בישראל משנת 2013 ועד חודש ספטמבר 2025:



(*) מקור הנתונים: מרכז המחקר והמידע של הכנסת – דוח הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל, נובמבר 2025.¹³

6.5 בהתאם לנתונים הנכללים בסקירת משק הגז הטבעי לשנת 2024 מחודש מאי 2025 שפורסמה על-ידי רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה (להלן: "**רשות הגז הטבעי**" ולהלן בסעיף זה: "**הסקירה**"),¹⁴ טיוטת דוח להתייחסות הציבור של הוועדה הבין משרדית לבחינת מדיניות הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי מיום 9.4.2025¹⁵ ולהערכות השותפות בקשר עם שנת 2025 (וזאת מכיוון שטרם פורסמו נתוני רשות הגז הטבעי בקשר עם שנה זו), היקף צריכת הגז הטבעי בישראל עלה מכ- 6.8 BCM בשנת 2013 לכ- 14.4 BCM בשנת 2025.¹⁶ בשנת 2017 החל לראשונה יצוא גז טבעי ממאגר תמר לירדן, בהיקף מצומצם, ובשנת 2020 החל יצוא של גז טבעי למצרים מהמאגרים לויתן ותמר וכן יצוא גז טבעי ממאגר לויתן לירדן. כמו כן, כמות

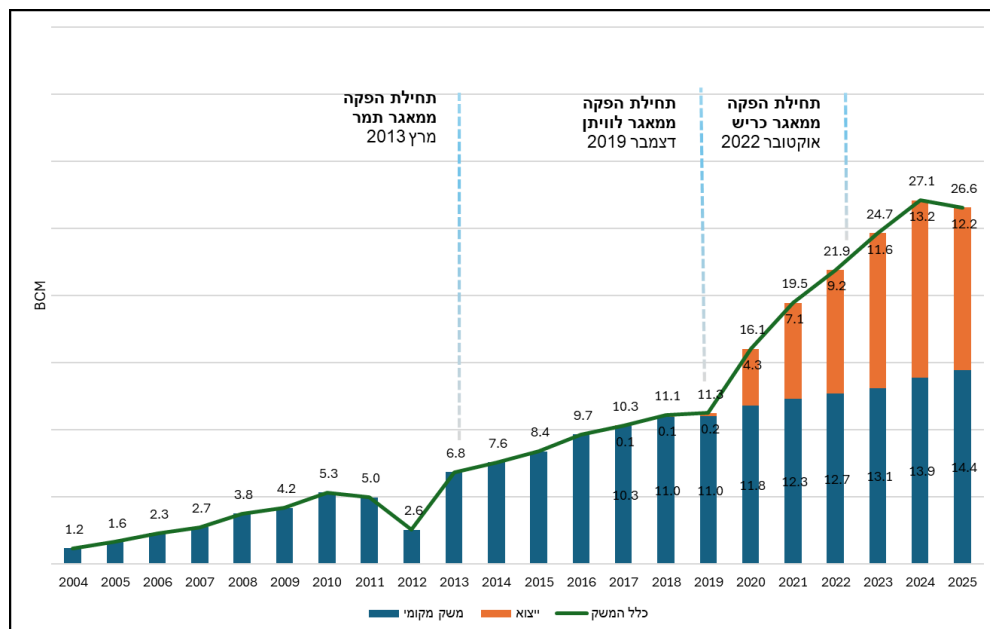
13 קישור.

14 קישור.

15 קישור.

16 דו"ח משק הגז הטבעי 2025 (איגוד הגז הטבעי בישראל, בעיבודי BDO) (קישור).

הייצוא עלתה מ- 4.25 BCM בשנת 2020 לכ- 12.15 BCM בשנת 2025. להלן תרשים המציג את הגידול בכמויות הגז שנצרכו במשק המקומי ואת כמויות הגז שסופקו לייצוא, בהתבסס על נתוני משרד האנרגיה, ועל הערכות השותפות כאמור, במונחי BCM:¹⁷

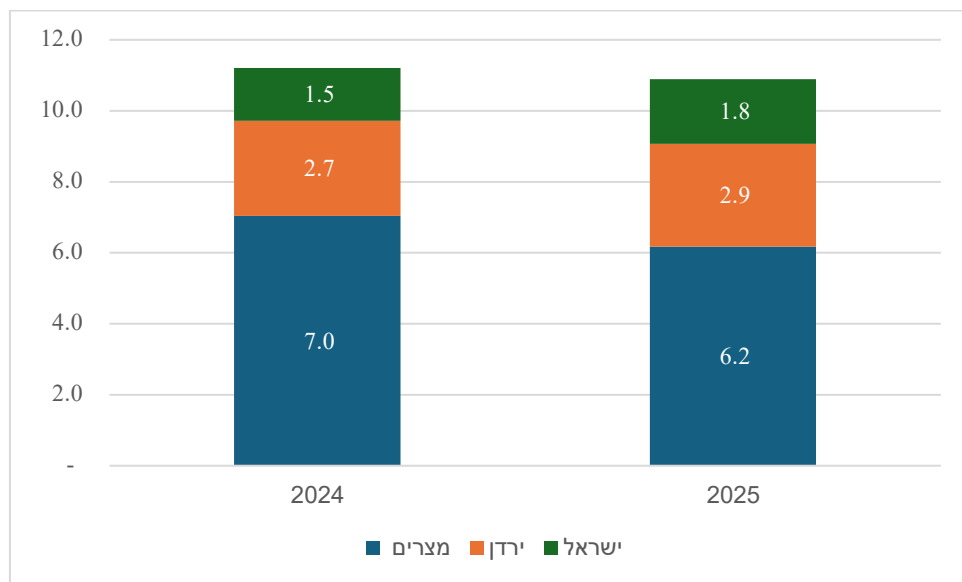


על-פי הסקירה, מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי במשק המקומי צפויה להימשך בעשור הקרוב עקב הגידול הצפוי בביקוש לחשמל, לרבות מעבר לתחבורה חשמלית, הסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי, המשך מגמת מעבר התעשייה לגז טבעי על חשבון דלקים פוסיליים אחרים, וצריכה עתידית הקשורה באפשרות להקמת חוות שרתים בישראל. יתרה מכך, הצפי הוא כי מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי תימשך גם בהינתן צמיחה משמעותית בשימוש באנרגיות מתחדשות, וזאת בשים לב לגידול הצפוי בכלל הביקושים לאנרגיה. על אף התנודתיות במחירי הנפט והגז בעולם בחמש השנים האחרונות, בישראל מחירי הגז הטבעי שמרו על יציבות, בין היתר, בשל היותו מבוסס על הסכמים ארוכי טווח.¹⁸

6.6 להלן טבלה המציגה את נתוני המכירות בשנים 2024-2025 בחלוקה לפי ספקי הגז השונים ובפילוח מכירות לשוק המקומי ולייצוא. יצוין כי, נתוני שנת 2024 מבוססים על נתוני משרד האנרגיה, ונתוני שנת 2025 מבוססים על ניתוחי השותפות:¹⁹

2024			2025			
סה"כ	יצוא	שוק מקומי	סה"כ	יצוא	שוק מקומי	
11.2	9.7	1.5	10.9	9.1	1.8	לוויתן
10.1	3.4	6.7	10.1	3.1	7	תמר
6.0	–	6.0	5.6	–	5.6	כריש

על-פי הסקירה, נתוני הצריכה של הגז הטבעי בשנת 2024 במשק המקומי היו 13.9 BCM; ובייצוא היו 13.2 BCM. בשנת 2024 סופק ממאגר לווייתן גז טבעי לשוק המקומי בהיקף של כ- 1.5 BCM ולירדן ולמצרים בהיקף של כ- 2.7 BCM וכ- 7.0 BCM, בהתאמה, ובשנת 2025 סופק ממאגר לווייתן גז טבעי לשוק המקומי בהיקף של כ- 1.8 BCM ולירדן ולמצרים בהיקף של כ- 2.9 BCM וכ- 6.2 BCM, בהתאמה, כמפורט בגרף שלהלן:



על-פי הסקירה, סך הייצוא מישראל בשנת 2024 עמד על 13.2 BCM המהווים כ- 49% מסך ההפקה המקומית של גז טבעי, זאת לעומת 11.6 BCM ליצוא בשנת 2023 שהיוו כ- 47% מסך ההפקה המקומית בשנה זו, המשקף גידול של כ- 14% בהיקף הייצוא בין השנים 2023-2024.²⁰

כמו כן, הוצגה במסגרת הסקירה התפלגות הצריכה של הגז הטבעי שהופק בשנת 2024 (במונחי BCM) בין המשק המקומי לשוקי הייצוא, ובהתאם לשימושים השונים, כמפורט להלן:

משק מקומי							סה"כ	יצוא	סה"כ	
תעשייה				קוגנרציה	חשמל	סה"כ				
CNG	חלוקה	תעשייה המחוברת לרשת ההולכה	סה"כ							
0.051	0.430	1.0	1.5	1.5	10.9	13.9	13.2	27.1	2024	
0.035	0.393	1.0	1.4	1.6	10.2	13.1	11.6	24.7	2023	
0.030	0.353	2.2	2.6		10.1	12.7	9.2	21.9	2022	
0.032	0.299	2.3	2.6		9.7	12.3	7.1	19.5	2021	
0.036	0.254	2.2	2.5		9.3	11.8	4.3	16.1	2020	
0.033	0.263	1.9	2.2		8.8	11.0	0.2	11.2	2019	
0.041	0.194	1.7	1.9		9.1	11.0	0.1	11.1	2018	

6.7 להערכת השותפות, בהתבסס, בין היתר, על עבודות שביצעו חברות יעוץ בלתי תלויות, תחזית הביקושים לגז טבעי בשוק המקומי לשנים הקרובות עליה התבססה השותפות הינה כדלקמן: בשנת 2026 - כ- 15.5 BCM; בשנת 2027 - כ- 17 BCM; בשנים 2028-2030 - כ- BCM 17.6, עד לכ- 21 BCM בשנת 2040. התחזית ניתנה, בין היתר, בהינתן גידול אקסטרני בהיקף הביקושים לחשמל (בין היתר כתוצאה מחדירה משמעותית של רכבים חשמליים, פרויקטים כדוגמת חישוב הרכבת, והמשך הקמת מתקני התפלת מים), הגדלת השימוש בגז טבעי דחוס (להלן: "CNG") בתעשייה ובחלק מענפי התחבורה, הנגשת הגז הטבעי למפעלי תעשייה נוספים ברחבי הארץ ולמגזר החקלאות, ומהלכי חקיקה ממשלתיים לשינויים במקטע החלוקה וזאת לצורך שידרוג תפקודה של מערכת החלוקה, הטמעת השימוש בגז טבעי במקטעים נוספים כגון שירותים, פיתוח ומיצוי תעשיות המבוססות על גז טבעי כחומר גלם (כדוגמת יצור מימן כחול).

יצוין כי, שימוש הולך וגובר בבינה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ובלמידת מכונה (Machine Learning, ML) מוביל לעליה גלובאלית בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט, וזאת, בין היתר, לצורך תפעול מרכזי מידע (Data Centers). כך לדוגמא, צריכת החשמל העולמית של מרכזי מידע בשנת 2026 צפויה להיות כפולה מזו שבשנת 2022. גידול כאמור בביקוש לאנרגיה צפוי לחולל תמורות משמעותיות בשווקים ולהשפיע על מקורות האנרגיה המשמשים לייצור חשמל.

גורמי הגידול המפורטים לעיל מתווספים לגידול בביקוש לגז טבעי ולחשמל במשק הישראלי הנגזר מהגידול הטבעי באוכלוסיה ומהעליה ברמת החיים. על אף האמור לעיל, העליה בביקוש לגז טבעי עשויה להתמתן בשנים הבאות על רקע מדיניות הממשלה בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות לצורך יצור חשמל, ובהינתן התפתחויות טכנולוגיות אפשריות בהיבטים של אחסון ואגירת אנרגיה. לפרטים

ראו סעיף 7.24.11 להלן.

תחזית הביקושים מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), אשר אין כל ודאות כי תתממש, כולה או חלקה, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, ובין היתר, התפתחות הגידול בכלכלה הישראלית, תנאי האקלים בישראל ובעולם, קצב הפסקת השימוש בפחם כמקור לייצור חשמל, קצב הכניסה של אנרגיות מתחדשות כמקור לייצור חשמל, קצב כניסת רכבים חשמליים לשוק הישראלי ומדיניות הממשלה בתחומים נוספים הנוגעים, במישרין או בעקיפין, לגידול הביקוש לגז טבעי.

6.8 מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני

6.8.1 החל מיום 7.10.2023 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות כנגד ארגון הטרור חמאס וארגון הטרור הג'יהאד האיסלאמי בשטח רצועת עזה; ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון; ארגון הטרור של החות'ים בתימן; המליציות השיעיות בעיראק; המשטר באיראן; וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה. ביום 13.6.2025, הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל לאיראן. המבצע נמשך 12 ימים. בחודש נובמבר 2024 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ובחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים. ביום 28.2.2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" ו-Epic Fury, בהתאמה, כנגד מטרות ממשל באיראן, ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון.

6.8.2 בעקבות המלחמה וההסלמה הביטחונית, הורידה חברת Moody's את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות: בפברואר 2024 מרמה A1 לרמה A2 ובספטמבר 2024 מרמה A2 לרמה Baa1. נכון לינואר 2026, מודי'ס הותירה את רמת הדירוג על כנה (Baa1) ועדכנה את אופק הדירוג ליציב. חברת S&P Global Ratings הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות מרמה AA- לרמה A+ עם תחזית שלילית, ובהמשך מרמה A+ לרמה A. בחודש נובמבר 2025 הותירה החברה את הדירוג על כנו ועדכנה את תחזית הדירוג ליציבה. חברת הדירוג Fitch הורידה את הדירוג באוגוסט 2024 מרמה A+ לרמה A (עם תחזית שלילית), ונכון למועד אישור הדוח הדירוג נותר ללא שינוי.

6.8.3 עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13.6.2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24.6.2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר התבצעה ביום 25.6.2025.

לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045146), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש. להערכת השותפות, הפסקת ההפקה בתקופה זו הביאה לאובדן הכנסות (ברוטו, לפני תמלוגים) ממכירת גז טבעי וקונדנסט ולהכנסות מתמלוגי-על מחזקת כריש בהיקף כולל של כ- 33 מיליון דולר, ולירידה ברווח הנקי בהיקף של כ- 20 מיליון דולר, אולם במקביל נרשמה ירידה מסוימת בהוצאות הולכה, תפעול ופחת בתקופה זו.

6.8.4 עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28.2.2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. ביום 28.2.2026 הודיע הממונה על הנפט לשותפי לווייתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקת זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עתידיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, שותפי לווייתן הוציאו הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 1.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-018843), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש.

נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, להפסקת ההפקה עד למועד אישור הדוח (16 ימי אי הפקה), ולעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, לא צפויה להיות השפעה מצטברת מהותית על השווי הכולל של תזרים המזומנים המהוון של השותפות מפרויקט לווייתן, עם זאת צפויה להיות השפעה מצטברת חיובית על תזרים המזומנים הצפוי בשנת 2026, בין היתר, בהינתן תחזית ברנט עדכנית,²¹ והכל ביחס לנתוני התזרים המהוון של השותפות ליום 31.12.2025 כפי שפרסמה השותפות ביום 16.1.2026.

6.8.5 למלחמה לא היתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025. יחד עם

²¹ יצוין כי, מספר גופים פועלים לעדכון תחזית הברנט ליתרת שנת 2026, ובכלל זאת, סוכנות המידע לאנרגיה של ארצות הברית (EIA – U.S Energy Information Administration) שעדכנה את תחזית מחיר הברנט לשנת 2026 לכ- 79 דולר לעומת 58 דולר לפני פרץ המלחמה (קישור).

זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב)1 להלן), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתג"ז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון (ראו סעיף 7.13.2(ג) להלן). למועד אישור הדוח, קיימת אי-וודאות ביחס להתפתחות העימות הנוכחי מול איראן, לרבות ביחס להתרחבותו לזירות נוספות במזרח התיכון (לרבות מדינות המפרץ הפרסי) והשלכות אפשריות על תשתיות ושרשראות אספקה אזוריות, לרבות תשתיות הפקה ויצוא נפט וגז ונתיבי שיט.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב-LNG ובנפט גולמי והשבתה של מתקני ייצור. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתג"ז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוח, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוח, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה, ובכלל זאת האפשרות להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מאלה והשפעתם האפשרית, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.30 להלן, אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

הערכות השותפות של השלכות הפסקת ההפקה מפרויקט לווייתן מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך המתבסס על המידע המצוי בידי השותפות נכון למועד זה, הסכמי השותפות עם לקוחותיה, מחירי וכמויות מכירת הגז וגורמים נוספים. אין כל ודאות כי הערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שאינם תלויים בשותפות לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.30 להלן.

6.9 הגורמים החיצוניים העיקריים המשפיעים על תחום זה

6.9.1 תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי

מחירי הגז הנקובים בהסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לויתן מבוססים על נוסחאות מחיר שונות, הכוללות בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף יצור החשמל, כפי שנקבע מעת לעת על-ידי הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל (להלן: "תעריף יצור החשמל" ו- "רשות החשמל" בהתאמה), הצמדה לשער החליפין שקל/דולר, והצמדה למדד התעו"ז הכללי המפורסם על-ידי רשות החשמל (להלן: "מדד התעו"ז") ולמדד מרווח הזיקוק (להלן ביחד: "רכיבי ההצמדה").²² יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח ולמעט הסכם בו מחיר הגז הטבעי הינו קבוע, הסכמי מכירת הגז הטבעי כוללים מחירי רצפה. לפיכך, החשיפה של השותפות לתנודות ברכיבי ההצמדה בהסכמים אלו מגודרת בעיקרה ברף תחתון. לפרטים אודות השפעתם האפשרית של שינויים ברכיבי ההצמדה השונים על עסקי השותפות, ראו סעיף 7.30.3 להלן.

6.9.2 רגולציה

תחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה, השינוע וההוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי, כפוף לרגולציה במדינות שבשטחן מתבצעת הפעילות. בישראל, כפוף התחום לרגולציה ענפה בכל הקשור לנכסי הנפט (לרבות כללים להענקה, העברה ושיעבוד), לתנאים לפיתוח, להפקה ולאספקה (לרבות הקמת תשתיות הולכה וחלוקה וחיבור צרכנים), לתמלוגים ומיסוי, לייצוא, לאסדרה סביבתית, שיווק, דיני תחרות וכו'. בעקבות תגליות הגז שנתגלו על-ידי השותפות ושותפיה במהלך השנים, בנכסי הנפט השונים במימיה הכלכליים של מדינת ישראל, חל גידול משמעותי בהיקף הרגולציה בתחומי האנרגיה והסביבה בישראל בכלל ובקשר למיזמי הגז הטבעי בפרט.

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ו/או נפט בישראל וכן בקפריסין, בולגריה ומרוקו, ראו סעיף 7.24 להלן.

6.9.3 תנאי ביקוש והיצע

לפרטים אודות הביקוש וההיצע בשווקים הגלובאליים ובשוק המקומי, ראו סעיפים 7.1.3, 7.1.3 ו- 7.16 להלן.

²² יצוין כי, נוסף להשפעת השינויים במחיר חבית מסוג ברנט (Brent), עסקי השותפות מושפעים בעקיפין גם ממחירי הגז הטבעי ומוצרי אנרגיה חליפיים אחרים שנקבעים בשווקים הבינלאומיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.1.4 להלן.

7. תיאור עסקי השותפות לפי תחומי פעילות**7.1 מידע כללי על תחום הפעילות****7.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה, שינוע והוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני גז טבעי ונפט (להלן בסעיף זה: "**הפעילות**") היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר ודאות ניכר לגבי עלויות, לוחות זמנים, הימצאות נפט או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך הקפדה על כללי בטיחות מחמירים, שמירה על הסביבה ועל כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעתים קרובות פעולות החיפוש, ובכלל זאת קידוחי הניסיון וההערכה, אינן משיגות תוצאות חיוביות ואינן מביאות להכנסות כלשהן ועלולות להוביל לאובדן רוב ההשקעה או כולה בזמן קצר יחסית.

הפעילות מבוצעת בדרך כלל במסגרת של עסקאות משותפות בין מספר שותפים החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA), על-פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת (לתיאור הסכם תפעול משותף, ראו לדוגמא את הסכם התפעול המשותף החל על פרויקט לווייתן המתואר בסעיף 7.26.7 להלן).

הפעילות עשויה לכלול, בין היתר, את השלבים הבאים:

(א) ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים, לבחירת אזורים בהם יש פוטנציאל לחיפושי נפט וגז טבעי.

(ב) גיבוש מודל גיאולוגי ראשוני (Play).

(ג) ביצוע סקרים גיאופיזיים שונים, ובכלל זאת סקרים סייסמיים, המסייעים באיתור מבנים גיאולוגיים העשויים להכיל נפט ו/או גז טבעי ("מובילים" או Leads) ועיבוד ופענוח הנתונים.

(ד) בחינת המובילים והכנת פרוספקטים ראויים לקידוחי ניסיון מתוכם.

(ה) החלטה על ביצוע קידוח ניסיון, וביצוע פעולות הכנה לקראת קידוח.

(ו) התקשרות עם קבלנים לביצוע הקידוח ולקבלת שירותים נלווים.

(ז) ביצוע קידוח הניסיון כולל ביצוע לוגים ובדיקות נוספות.

(ח) ביצוע מבחני הפקה (ככל שממצאי הקידוח מצדיקים זאת).

(ט) ניתוח של תוצאות הקידוח, ובמקרה של ממצא, על בסיס הערכה ראשונית של מאפייני המאגר ושל כמות הנפט ו/או הגז הטבעי, ניתוח כלכלי (כולל הערכת שוק) ופיסקאלי והערכה ראשונית של מתכונת ועלות הפיתוח. יתכן ויבוצעו לפי הצורך סקרים סייסמיים נוספים ו/או קידוחי הערכה (Appraisal), וזאת לצורך גיבוש אומדן טוב יותר של מאפייני המאגר ושל כמות הנפט ו/או הגז הטבעי

המצויה בו.

(י) בחינת החלופות למסחור הנפט ו/או הגז הטבעי, זיהוי שווקי היעד ובחינתם, גיבוש תוכנית פיתוח וכן הכנת תוכנית כלכלית לפרויקט.

(יא) ניתוח סופי של הנתונים וקבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision) (FID).

(יב) בפרויקטים לפיתוח ממצאי גז טבעי נדרשת, מעבר להיתכנות הנדסית, גם חתימה על הסכמי מכר מחייבים לטווח ארוך בכמויות ובמחירים מתאימים עם לקוחות בעלי יכולת פיננסית המאפשרת גיוס מימון פרויקטאלי.

(יג) פיתוח המאגר, ובכלל זאת ביצוע קידוחי הפקה, הנחת צנרת הולכה, בניית מתקני טיפול, הקמת מערכות לשינוע הגז ו/או הנפט ללקוחות וכו'.

(יד) הפקה מהמאגר, לרבות תפעול ואחזקה שוטפת וכן ביצוע עבודות פיתוח והרחבה נוספות במטרה לשמר ו/או להגדיל את היקף ההפקה.

(טו) הוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של מתקני השדה לאחר שהמאגר מוצה (depleted), ולאחר שקילת פרמטרים טכניים, כלכליים ורגולטוריים שונים. פעולות הוצאה מכלל שימוש עשויות לכלול, בין היתר, איטום בארות, שטיפת צנרת ומתקנים, פירוק ונטישת מתקנים ושיקום שטח החזקה ככל הנדרש, בהתאם להנחיות הרגולטורים השונים, ולתקינה המקומית המקובלת.

עקב המאפיינים והנתונים השונים של כל פרויקט ופרויקט, השלבים המפורטים לעיל אינם בהכרח ממצים את כל השלבים של הפעילות בפרויקט מסוים, אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים כאמור ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

בנוסף, פרקי הזמן והעלויות לביצוע כל אחד מהשלבים, משתנים על-פי אופי הפרויקט.

כפי שפורט לעיל, הכדאיות המסחרית של ממצאי נפט ו/או גז טבעי מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיימים הבדלים מהותיים בין ממצא בים שפיתוחו והפעלתו מחייבים תשומות כספיות ושימוש בטכנולוגיות ייחודיות, כגון קדיחה בעומק מים ניכר או הנחת צנרת ומתקנים תת-ימיים שביכולתם לפעול ברמה גבוהה של אמינות במעמקי הים, לבין ממצא ביבשה אשר עלויות הפיתוח שלו והפעלתו עשויות להיות נמוכות באופן משמעותי. כמו כן, התשומות הכספיות, הלוגיסטיות והטכניות הנדרשות בכדי לפתח מאגר גז טבעי, לרבות לצורך הקמת הרכיבים המשמשים להולכת ו/או הובלת הגז הטבעי המיועד לייצוא לשוק האזורי או הבינלאומי, לרוב גבוהות משמעותית ביחס לאלו הנדרשות לפיתוח ולהפקה ממאגר גז טבעי המיועד אך ורק לשוק המקומי. משתנה מרכזי נוסף הינו הביקוש והמחיר בשווקי היעד. קיים קושי גדול בפיתוח פרויקט בהיקף משמעותי כאשר הביקוש ומחירי הגז הטבעי אינם

מצדיקים כלכלית את עלויות פיתוח הפרויקט, כאמור להלן, ו/או מאפשרים גיוס מימון פרויקטאלי. בנוסף, קיימים הבדלים טכנולוגיים, שיווקיים וכלכליים משמעותיים בין מאגרי נפט לבין מאגרי גז טבעי. כך לדוגמא, כלכליותו של מאגר גז טבעי נגזרת לרוב מהיכולת לשווקו ליעד אטרקטיבי ומובטח לאורך שנים, וזאת בשל העובדה כי הגז הטבעי, להבדיל מהנפט, אינו סחורה הנמכרת במחירים דומים בכל העולם ובין היתר, מכיוון ששינועו לשווקי היעד עשוי להיות מורכב וכרוך בהנזלה או דחיסה. כמו כן, מסחריותו של מאגר נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמא, מאגר אשר אינו כדאי מסחרית כאשר מחיר חבית נפט הינו X דולר עשוי להפוך לכדאי מסחרית כאשר מחיר חבית הנפט עולה ל- 1.5X דולר, ולהיפך. לאור האמור לעיל, מובן כי מאגרי נפט ו/או גז טבעי אשר אינם מסחריים בתנאי שוק מסוימים יכולים להפוך, עקב שינויים מהותיים בתנאי השוק והאסדרה, למאגרים מסחריים, ולהיפך.

7.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה, הנחיות ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפרטים ראו סעיף 7.24 להלן.

7.1.3 התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני לקוחות
נכון למועד אישור הדוח, מוכרת השותפות גז טבעי מפרויקט לווייתן ללקוחות שונים במשק המקומי והאזורי, כשהעיקריים שבהם הינם בלו אושן במצרים ו- NEPCO בירדן, כמפורט בסעיף 7.12.3 להלן. במקביל, ולאור היקף המשאבים המשמעותיים שהתגלה לחופי ישראל, בעיקר במאגרי הגז הטבעי לווייתן ותמר, פועלת השותפות לאיתור שווקים נוספים ולהגדלת מכירות הגז הטבעי ללקוחות נוספים בשוק המקומי ובמדינות שכנות, בכפוף למגבלות על יצוא גז, כמפורט בסעיף 7.24.9 להלן. כן בוחנת השותפות שימוש בתשתיות קיימות ו/או אשר יהיו קיימות בעתיד הנראה לעין ו/או שייבנו במיוחד לצורך יצוא גז טבעי, וכן דרכים נוספות לייצוא הגז הטבעי, לרבות בדרך של המלתו (LNG) ו/או דחיסתו (CNG). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.13.4 להלן. בהקשר זה יצוין כי, ביום 15.6.2022 נחתם מזכר הבנות בין ממשלות ישראל ומצרים ונציבות האיחוד האירופי בנושא שיתוף פעולה במסחר, שינוע וייצוא של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי (להלן בסעיף זה: "**מזכר ההבנות**").²³ על-פי מזכר ההבנות, הצדדים יפעלו לאספקה סדירה של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי ממצרים, ישראל ויעדים נוספים, באמצעות הנזלת גז טבעי במתקני הנזלה במצרים. זאת, בכפוף לשמירה על הביטחון האנרגטי של השוק המקומי של כל אחת מהמדינות החתומות על מזכר ההבנות וללא מניעה מישראל או מצרים מלייצא גז טבעי למדינות אחרות. בנוסף, מזכר ההבנות קובע כי האיחוד האירופי יעודד חברות אירופאיות להשתתף בהליכים תחרותיים ולהשקיע בפרויקטים של חיפוש והפקה

של גז טבעי בישראל ובמצרים.

במסגרת פעילות הייצוא כאמור, השותפות עשויה לבחון ניווד גז טבעי בין שווקים באמצעות עסקאות החלפה (SWAP). במסגרת עסקאות כאמור, צד המספק גז טבעי בנקודת מסירה מסוימת מקבל כמות שוות ערך של גז טבעי בנקודת מסירה אחרת מצד שלישי, וזאת תוך ניצול תשתיות צנרת קיימות המחברות בין מדינות שונות, באופן המאפשר גישה לשווקים שאינם מחוברים ישירות למקור ההפקה, או לצרכנים עימם אין הסכמים מסחריים ישירים. ביצוע של עסקאות כאמור, כפוף, בין היתר, לקיומם של הסכמים מסחריים מתאימים, לאישורים רגולטוריים (ככל שיידרשו) ולתנאים גיאופוליטיים שיאפשרו מימושן בפועל.

בנוסף, בוחנת ומקדמת השותפות אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, ובמסגרת זו התקשרה עם שותף מקומי במרוקו ובוחנת פרויקטים אפשריים נוספים, כמפורט בסעיף 7.10 להלן. כמו כן, בוחנת השותפות אפשרויות לייצור מימן, ובין היתר מימן כחול המופק מגז טבעי, ובמסגרת זו התקשרה עם Airovation Technologies, חברת טכנולוגיה ישראלית פרטית (שאינה בעלת עניין בשותפות) (להלן: "**Airovation**"), כמפורט בסעיף 7.28.3 להלן.

7.1.4 הגורמים המשפיעים על המחיר והביקושים לגז טבעי ומוצרי אנרגיה אחרים כללי

הביקוש לאנרגיה בכלל ולגז טבעי בפרט תלוי במספר גורמים עיקריים, ובהם מחיריהם של מוצרי האנרגיה השונים והמוצרים התחליפיים להם, שינוי במגוון ובאופן השימושים בגז טבעי, קצב גידול התמ"ג (תוצר מקומי גולמי), קצב גידול האוכלוסיה, רמת החיים, תנאי מזג האוויר, ורמת ההתייעלות האנרגטית של צרכני ויצרני חשמל וגז.

כמו כן, מדיניות ממשלתית עשויה להשפיע על נתח השוק של הגז הטבעי בתמהיל מקורות יצור החשמל, וזאת באמצעות, בין היתר, עידוד התפתחות מקורות אנרגיה חלופיים לגז הטבעי, כגון אנרגיות מתחדשות ואנרגיה גרעינית אזורית; אמצעים לאגירת אנרגיה; קצב כניסת כלי תחבורה חשמליים; קצב חיבור מפעלים למערכת הגז הטבעי; הקמת תחנות כוח חדשות המונעות בגז טבעי; וקצב סגירתן ו/או הסבתן לשימוש בגז טבעי של תחנות כוח פחמיות.

מחירי הגז הטבעי וה- LNG בשווקים הגלובאליים ומחירי מוצרי אנרגיה חלופיים, לרבות אנרגיות מתחדשות, הנפט והפחם, עשויים להשפיע אף הם על רמות הביקושים ועל היקף מכירות הגז הטבעי של השותפות ומחירי המכירה של הגז הטבעי, ובכך להשפיע על הכדאיות הכלכלית של קידום פרויקטים חדשים או הרחבת פרויקטים קיימים. נוסף לכך, מחירי LNG נמוכים בשווקים הגלובאליים

עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לשווקים האזוריים, ובכך לצמצם את הביקושים לגז טבעי המופק בנכסי השותפות בשווקים האזוריים הרלוונטיים לשותפות, ולפגוע בהכנסות השותפות מהמאגרים. בהתאם, מחירי LNG גבוהים עשויים לצמצם את יבוא ה- LNG לשווקים האזוריים, ולהגדיל את הדרישה לגז טבעי המופק מנכסי השותפות.

יצוין כי, בשנים האחרונות חל בעולם גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת, בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, בעיקר מתקני הנזלה בארצות הברית ובקטאר, והאצת ההקמה של מתקני הנזלה ומתקני גיזו ל- LNG בשווקי היעד כתוצאה, בין היתר, ממלחמת רוסיה-אוקראינה ומהירידה המשמעותית בהיקף הגז הטבעי הנמכר בצנרת מרוסיה לשוק האירופי והחלפתו במטעני LNG.

שוק ה- LNG העולמי כולל מאפיינים של שוק סחורות (Commodity), בשונה משווקי הגז הטבעי המסופק בצנרת, התלויים במגמות הביקוש וההיצע בכל אזור ואזור. נכון למועד אישור הדוח, כ- 13% מהביקוש העולמי לגז הוא בתצורת LNG. על-פי הערכות, נתח שוק זה צפוי לגדול לכ- 20% עד לשנת 2040, כתוצאה מירידה בהפקת גז מקומי באזורים מסוימים אשר תביא להגדלת היקף השימוש ב- LNG על מנת לענות על הביקוש לגז טבעי.²⁴

בשנת 2025, רמות הביקוש העולמי ל- LNG פחתו מעט, והסתכמו על-פי הערכות בכ- 407 מיליון טון (כ- 562 BCM), המשקף ירידה של כ- 0.7% לעומת הצריכה בשנת 2024. על-פי הערכות, צפוי הביקוש ל- LNG לצמוח בשיעור של יותר מ- 55% עד שנת 2040, כתוצאה בין היתר ממעבר לשימוש בגז טבעי במקום פחם בסין ומדינות דרום אסיה, וביקושים מוגברים ל- LNG באירופה ובמדינות דרום-מזרח אסיה.

כיום, ארצות הברית, קטאר ואוסטרליה הינן יצואניות ה- LNG הגדולות בעולם, כאשר בשנת 2025 הן היוו כ- 60%-65% מאספקת ה- LNG העולמית.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב- LNG ובנפט גולמי. במסגרת ההתפתחויות האמורות, דווח על השבתה זמנית של מתקני ייצור והנזלת LNG בקטר, מהיצואניות הגדולות בעולם, לרבות הכרזה על כוח עליון (force majeure) במשלוחים. השבתה

²⁴ הנתונים בסעיף זה מבוססים על ניתוח השותפות של דוחות חברות יעוץ שונות.

זו גרעה נתח מהותי מההיצע העולמי של LNG והחריפה את המחסור בשוק הבינלאומי, בהתאם הובילה לעליות חדות במחירי הגז הטבעי, להגברת התחרות על מקורות אספקה חלופיים – בעיקר מצד צרכניות באירופה ובאסיה – ולהטמעת פרמיית סיכון גיאופוליטית במחירי האנרגיה

התנודתיות במחירי האנרגיה בשנים האחרונות ובתקופה הסמוכה לפרסום הדוח
מחירי האנרגיה מתאפיינים בשנים האחרונות בתנודתיות גבוהה, בעיקר כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים, כגון תנאי מזג אוויר המשפיעים על היקף יצור החשמל ממקורות מתחדשים, משבר הקורונה וסיומו, ומלחמת רוסיה-אוקראינה, וכן נכון למועד אישור הדוח, גם על רקע מתיחות גיאופוליטית במזרח התיכון, לרבות בקשר עם העימות בין ישראל וארצות הברית עם איראן בעקבות מבצע "שאגת הארי", והתרחבות העימות והשפעתו על מדינות נוספות באזור, לרבות מדינות המפרץ, ועל נתיבי שיט ותשתיות הפקה ויצוא נפט וגז. מחירי האנרגיה מושפעים גם מהסנקציות וההתערבות המדינית של ארה"ב ביחס לונצאלה.

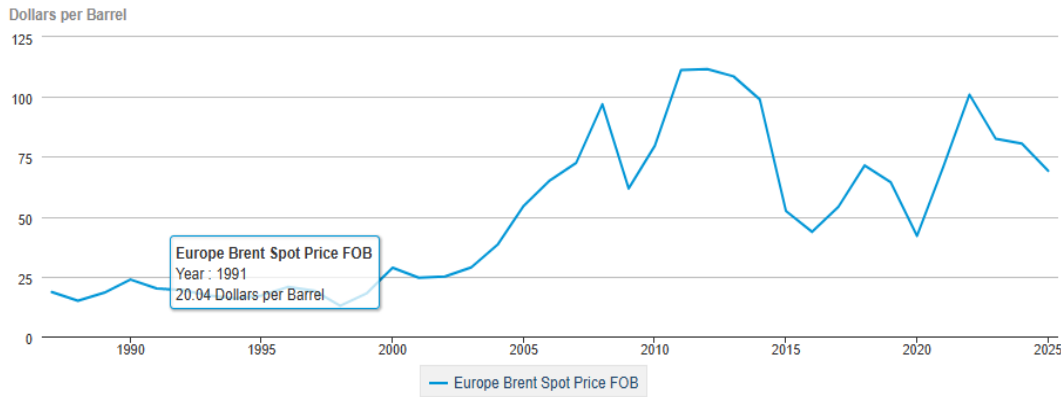
החל ממחצית שנת 2022 התמתן הגידול בביקושים לגז טבעי, אשר זינק קודם לכן עם סיום משבר הקורונה וביתר שאת עם פרוץ מלחמה רוסיה-אוקראינה, ונרשמה בשווקים הגלובאליים ירידה מסוימת במחיר האנרגיה, וזאת, בין היתר, על רקע עליה מהירה בקצב האינפלציה, אשר הביאה להעלאת ריבית על-ידי בנקים מרכזיים. במהלך שנת 2025 חלה תנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומשינויים ברמות המלאים העולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על-ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם.

במהלך שנת 2024 נסחרה חבית ברנט בטווח שבין 69-90 דולר לחבית, ובשנת 2025 נסחרה בטווח של 63-79 דולר לחבית. נכון למועד אישור הדוח, מחירה של חבית נפט מסוג ברנט עומד על כ- 100 דולר.²⁵

לעניין מחירי LNG, בשנת 2024 גז טבעי נזלי שנמסר בצפון-מערב אירופה נסחר בממוצע שנתי של כ- 10.6 דולר ל-MMBTU, ובשנת 2025 בממוצע שנתי של כ- 11.3 דולר ל-MMBTU.

להלן גרף המציג את מחירי הברנט החודשיים בדולר, בשנים 1985-2025:

²⁵ יצוין כי, מספר גופים פועלים לעדכון תחזית הברנט ליתרת שנת 2026 ובכלל זה, סוכנות המידע לאנרגיה של ארצות הברית (EIA – U.S Energy Information Administration) שעדכנה את תחזית מחיר הברנט לשנת 2026 לכ- 79 דולר לעומת 58 דולר לפני פרוץ המלחמה (קישור).



(*) מקור הגרף: U.S. Energy Information Administration.

המדיניות המוניטרית וקצב האינפלציה בישראל

שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 עמד על כ-2.6%,²⁶ לעומת אינפלציה בשיעור של כ-3.2%²⁷ בשנת 2024 וכ-3%²⁸ בשנת 2023.

על-פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל בחודש ינואר, 2026²⁹ ההערכה היא כי שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2027 על 2% ורמת הריבית ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד במוצע על 3.5%. עוד יצוין כי, על-פי עדכון תחזית לשנת 2026 שפרסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 10.3.2026, ההערכה היא כי התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.9% והוא צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 4.7%.³⁰

יצוין כי, תחזית משרד האוצר מיום 10.3.2026 משקפת שינוי בהערכת הצמיחה לשנת 2026, בין היתר על רקע מבצע "שאגת הארי", כאשר לפי הפרסום האמור מבצע "שאגת הארי" צפוי להפחית כ-0.5 נקודות אחוז מתחזית צמיחת התוצר בשנת 2026, ותרחיש הבסיס שביסוד התחזית כולל המשך לחימה קצרת טווח בחזית הצפון ומול איראן למשך מספר שבועות, לצד השבתת המשק, נטל המילואים, השפעות גלובליות ועדכון נתונים.

יצוין כי, למחירי מוצרי האנרגיה, סביבת הריבית, מלחמות סחר, לרבות בקשר עם הטלת מכסים, וקצב האינפלציה ישנה השפעה גם על העלויות התפעוליות של הפקת הגז, וכן על עלויות הפיתוח בפרויקטים של השותפות, ובכלל זאת ביצוע קידוחי פיתוח, הערכה וחיפוש. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים השונים,

²⁶ קישור לדסק בנק ישראל המראה את נתוני האינפלציה לשנת 2025.

²⁷ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2024.

²⁸ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2023.

²⁹ תחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026.

³⁰ קישור לסקירת מקרו והכנסות המדינה עדכון תחזית 2026, אגף הכלכלן הראשי, משרד האוצר, 10.3.2026.

ובפרט בפרויקטים לווייתן ואפרודיטה, בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח הנוספות ו/או ההרחבה של נכסיה.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכות השותפות בדבר האינפלציה, הריבית, שיעורי הצמיחה והשלכות הסביבה המקרו-כלכלית מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של השותפות נכון למועד אישור הדוח ומתבסס על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה והנחיות הרשויות הרלוונטיות ואשר התממשותם אינה וודאית, כולה או חלקה ואינה בשליטת השותפות.

שינויים טכנולוגיים מהותיים

7.1.5

בעשורים האחרונים חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה, השינוע וההוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני נפט וגז טבעי, הן בתחום הניטור, איסוף המידע וניתוחו והן בשיטות הקידוח, הפיתוח וההפקה. שינויים אלה שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז הטבעי ומאפשרים איפיון מתקדם יותר של מאגרי נפט וגז טבעי פוטנציאליים, ולכן עשויים גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה, באופן המאפשר, בין היתר, לפעול בתנאים קשים יותר מבעבר, לרבות בעומקי מים משמעותיים. בהתאם לאמור, יכולים תאגידים המחפשים נפט וגז טבעי להשקיע מאמצי חיפוש בשטחים בהם בעבר לא ניתן היה לבצע קידוחים, או שניתן היה לבצעם, אולם בעלויות גבוהות מאוד ובסיכונים רבים יותר. השותפות והמפעילות בפרויקטים השונים שבהם היא שותפה חותרים ליישם טכנולוגיות מיטביות בכל מקטעי הפעילות, ובכלל זאת משקיעים משאבים נכבדים בעיבוד וניתוח מחדש של סקרים סייסמיים באמצעות טכנולוגיות חדשניות ובכלל זה מעבר לשימוש בטכנולוגיית חיישנים הנפרסים על קרקעית הים (Ocean Bottom Nodes) להבדיל מטכנולוגיות מסורתיות של גרירת חיישנים מאחורי כלי שיט, בכדי לקבל דימות סייסמי מדויק ומקיף יותר בשכבות הגיאולוגיות, בין היתר, באזורים בהם נדרש איפיון של מטרות עמוקות או דימות של שכבות מפיקות, לטייב את בסיס הנתונים, לעדכן את מפות המאגרים ואת הערכת הפרמטרים המאפיינים אותם, וכך בהתאם לעדכן את היקף המשאבים בהם, לעדכן את תוכניות הפיתוח ולהגדיר פרוספקטים חדשים. כמו כן, מיושמות בפרויקטים של השותפות, ובכלל זאת פרויקט לווייתן, טכנולוגיות המוגדרות "מיטביות" (Best Available Technologies) בכדי לייעל את מערך ההפקה, להגביר את הבטיחות במתקנים ולצמצם את השפעתם על הסביבה.

7.1.6

שינויים טכנולוגיים במקטע ההפקה והשינוע של הגז הטבעי, כגון טכנולוגיות חדשות ויעילות יותר להפיכת גז טבעי ל-LNG באמצעות מתקן הנזלה יבשתי או ימי (FLNG), דחיסה ל-CNG ומיצוי לנזל (GTL) עשויים לסייע בשינוע ובמסחור יעילים יותר של גז טבעי. בהקשר זה יצוין כי, לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שותפי לווייתן אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת

מתקן FLNG כחלופת פיתוח.

בשנים האחרונות ניכרת עליה בפיתוח ויישום טכנולוגיות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ולמידת מכונה (Machine Learning, ML), בין היתר בענפי כלכלה שונים ובתעשיית האנרגיה בפרט. טכנולוגיות אלה מיושמות, בין היתר, לצורך שיפור יכולות ניתוח של מסדי נתונים גדולים, ייעול שרשראות אספקה, אופטימיזציה ואוטומציה של מידע, ואופטימיזציה של תזרימי עבודה (Workflows) שונים. בתחומי הפעילות של השותפות ניכרת חדירה מתמשכת של יכולות AI ו-ML בעיבוד ופיענוח של מידע סייסמי, פיענוח לוגים של קידוחים, ניתוח נתוני הפקה, תפעול מערכות ההפקה, תחזוקה, ניטור הסביבה, ניהול וחקירה של מסדי נתונים גדולים וכו'. השותפות מטמיעה בתזרימי העבודה ובמערכותיה יכולות AI ו-ML ובוחנת באופן שוטף פיתוחים נוספים לצורך יישומם.

7.1.7

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

(א) איתור וקבלת זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים בהם קיים פוטנציאל לממצא מסחרי.

(ב) יכולות פיננסיות ויכולת גיוס משאבים כספיים ניכרים.

(ג) שימוש בטכנולוגיות מתקדמות, דוגמת סקרים סייסמיים 3D ותהליכי עיבוד מידע מתקדמים לאיתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, לשיפור הערכת תוצאות הקידוחים, וכן לצורך גיבוש תוכנית פיתוח.

(ד) חבירה לגופים עתירי ידע וניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תוכניות פיתוח מורכבות, תוך הסתייעות בידע המקצועי שברשותם והשתתפותם בהשקעות הכספיות הניכרות.

(ה) הצלחת פעילות החיפושים.

(ו) במקרה של מציאת גז טבעי ו/או נפט, התקשרות בהסכמים למכירת הגז בכמויות ובמחירים מתאימים.

(ז) קיומם של ידע, ניסיון ויכולת הנדסיים, גיאולוגיים, פיננסיים ומסחריים לניהול פרויקטי חיפושים, פיתוח והפקה בהיקפים כספיים ניכרים, לרבות הקמת תשתיות הפקה והולכה.

7.1.8

שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם

לפרטים ראו סעיף 0 להלן.

7.1.9

מחסומי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הם הצורך בהיתרים וברישיונות לביצוע חיפוש, פיתוח, הפקה והזרמה של נפט וגז טבעי, עמידה בדרישות החוק והרגולציה ובכלל זאת בהנחיות ובקריטריונים שקבע הממונה על ענייני הנפט (ובקפריסין –

הנחיות וקריטריונים הקבועים בחקיקה ובהסדרים על-פי הסכם הזיכיון, כמפורט בסעיף 7.3.3(יב) (להלן), היכולת להעביר ו/או לרכוש זכויות בנכסי נפט וגז טבעי, לרבות לעניין הצגת איתנות פיננסית של המבקש ויכולת טכנית של המפעיל לצורך קבלתן וכן קיומה של יכולת טכנית ופיננסית לביצוע השקעות בהיקף נרחב של מיליארדי דולרים, והמאופיינות ברמת סיכון גבוהה יחסית, הכרוכות בביצוע פעולות החיפוש, הפיתוח וההפקה.

חסמי היציאה המשמעותיים מתחום הפעילות בישראל, הינם בעיקר התחייבויות מכוח הסכמי אספקת גז ארוכי טווח בהם התקשרה השותפות. בנוסף, הן בישראל והן מחוץ לישראל קיימת חובה לאטימה ונטישה של קידוחים והוצאה מכלל שימוש של כלל מתקני ההפקה לפני החזרת שטחי החזקות למדינה, כמפורט בשטרי החזקה, הסכם הזיכיון בקפריסין, תנאי הרישיונות והוראות הדין הרלוונטיות.

בנוסף, בכל הקשור ליציאה מפרויקטים קיימים בדרך של מכירה חלקית או מלאה עשויים להיות חסמי יציאה הנובעים מהדרישות הרגולטוריות שיחולו על הרוכש ומהיקף הכספי המשמעותי של מכירה כאמור.

בבולגריה, מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים כוללים את הצורך בקבלת אישור מועצת השרים להעברת זכויות ברישיון חיפוש והפקה של נפט וגז, בהתאם לחוק החל. בתוך כך, על המבקש להוכיח עמידה בדרישות פיננסיות, טכניות ומקצועיות מחמירות, וכן הוכחת העסקת כוח אדם מקצועי, וכאשר רישיון מוחזק על-ידי מספר צדדים, נדרשת הסכמת כל המחזיקים הנוכחיים.

7.1.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי משמש בעיקר לייצור חשמל ונמכר בישראל ובאזור בעיקר ליצרני חשמל וללקוחות תעשייתיים. ככלל, התחליפים לשימוש בגז הטבעי הם דלקים אחרים, כדוגמת סולר, מזוט, פחם, גפ"מ ופטקוק, וכן אנרגיה ממקורות מתחדשים, כגון אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח וכו', לרבות אנרגיה מתחדשת שעשויה להיות מופקת מעבר לביקוש בשוק ושתאוחסן במתקני אגירה לטובת שימוש בזמן בו מקור האנרגיה אינו זמין (לדוגמא, שעות הלילה בהן לא ניתן להפיק אנרגיה ממקורות סולאריים). לכל אחד מהדלקים החליפיים ומשיטות הפקת האנרגיה החלופיות כאמור ישנם יתרונות וחסרונות והם כפופים לתנודתיות מחירים, זמינות, אילוצים טכניים, רגולציה, זמינות קרקעות וכו'. המעבר משימוש ממקור אנרגיה אחד למקור אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. יתרונותיו העיקריים של הגז הטבעי לעומת פחם ודלקים פוסיליים נזליים הם העובדה שהניצולת האנרגטית של תחנות כוח המופעלות בגז טבעי גבוהה משמעותית מזו של תחנות כוח המופעלות בפחם ובמזוט, וכן העובדה שפליטת פחמן דו חמצני, חלקיקים ותחמוצות גופרית וחנקן מבעירת גז טבעי נמוכה משמעותית מזו של פחם ומזוט. לפרטים אודות החלטות ממשלת ישראל בנוגע לקידום השימוש באנרגיות מתחדשות וקביעת יעדים להפחתת

הפליטות של גזי חממה, ראו סעיף 7.24.11 להלן, בהתאמה. יצוין כי, טכנולוגיות בפיתוח ו/או בשלבים ראשוניים של הטמעה (כגון מימן, פסולת לאנרגיה והיתוך גרעיני), עשויות לשנות את שוק האנרגיה הגלובאלי במהלך העשורים הקרובים.

7.1.11 מבנה התחרות בתחום הפעילות
לפרטים ראו סעיף 7.15 להלן.

להלן פירוט אודות נכסי הנפט של השותפות:

7.2 פרויקט לווייתן

7.2.1 פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	לווייתן צפון. לווייתן דרום.
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ- 130 ק"מ מערבית לחופי חיפה.
שטח:	השטח הכולל של שתי החזקות יחדיו הינו כ- 500 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	27.3.2014
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	13.2.2044
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	13.2.2044
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	בכפוף לחוק הנפט ניתן להאריך ב- 20 שנים נוספות.
ציון שם המפעיל (OPERATOR):	שברון.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	- השותפות (45.34%). - שברון (39.66%). - רציו אנרגיות – שותפות מוגבלת (להלן: "רציו") (15%). למיטב ידיעת השותפות, רציו אנרגיות ניהול בע"מ, בעלת השליטה ברציו אנרגיות שותף כללי בע"מ שהינה השותף הכללי ברציו, הינה חברה בבעלות ד.ל.י.ן בע"מ (להלן: "ד.ל.י.ן") (34%), חירם לנדאו בע"מ (להלן: "חירם") (34%), איתן איזנברג בע"מ (להלן: "איזנברג") (8.5%), אייל צפירי (4.3%), עידו פורת (1.4%), אשר פורת (1.4%), דניאל סולדין (1.4%) ועו"ד בעז בן צור ועו"ד רובי בכר בנאמנות עבור מר שלומי שוקרון (15%). ד.ל.י.ן הנה חברה פרטית, בבעלות יאיר רוטלוי (1/3) וליגד רוטלוי (2/3). חירם הנה חברה פרטית, בבעלות דבורה לנדאו (1/2), יגאל לנדאו

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
(1/6), שלומית לנדאו (1/6) ויובל לנדאו (1/6). איזנברג הינה חברה פרטית בשליטת איתן איזנברג. ³¹	

פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
בדל החזקה בנכס נפט שנרכש - ציון תאריך הרכישה:	-
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:	השותפות מחזיקה באופן ישיר ב- 45.34% בכל אחת מחזקות לויתן.
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	לפני החזר ההשקעה - 37.63%. לאחר החזר ההשקעה - 35.37%.
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ- 518,285 אלפי דולר. ³²

7.2.2 עיקרי תנאי חזקות לויתן

(א) התנאים שנקבעו בתנאי חזקות לויתן צפון ולויתן דרום זהים בעיקרם. התיאור המובא להלן מתייחס לנושאים העיקריים בחזקת לויתן דרום (להלן בסעיף זה: "החזקה"), כאשר במקומות בהם יש הבדל מהותי ביחס לחזקת לויתן צפון, הדבר מצוין.

(ב) המפעיל יחייב בפעולותיו את בעל החזקה והודעות הממונה על ענייני הנפט או מי מטעמו למפעיל תחייבנה את בעל החזקה. אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהתחייבויותיהם ומאחריותם של כל אחד משותפי לויתן לפעול בהתאם להוראות החזקה ולהוראות כל דין, ביחד ולחוד.

(ג) בעל החזקה לא יחליף את המפעיל אלא באישור הממונה על ענייני הנפט, מראש ובכתב.

(ד) היקף החזקה

1. בעל החזקה יהיה בעל הזכות הבלעדית לחפש ולהפיק נפט וגז טבעי בשטח החזקה בלבד, במשך כל תקופת החזקה כאמור, בכפוף ליתר הוראות שטר

³¹ למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, שיעור החזקותיהם של כלל בעלי הענין ברציו (למעט החזקות מוסדיים) הינו כ- 23.73%.

³² העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין דמי השתתפות לויתן (כמפורט בסעיף 7.26.6(ד) להלן), המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב) להלן), עסקת EMG (כמפורט בסעיף 7.26.6 להלן), הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן (כמפורט בסעיף 7.12.3(ב) להלן), הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב)(5) להלן), הפרויקט המפורט בסעיף 7.13.2(ב)(3) להלן והסבת צנרת תש"א להזרמת קונדנסט.

החזקה וכל דין.

2. בעל החזקה, על אחריותו בלבד, יתכנן, יממן, יקים ויפעיל את מערכת ההפקה ויתחזק אותה לצורך הפעלתה השוטפת, הכל באמצעות המפעיל, קבלנים, מתכננים ויועצים שהם בעלי ידע ברמה גבוהה וניסיון רב בתחומיהם, ובאופן שיאפשר אספקה אמינה, סדירה, תקינה ובטיחותית של נפט ושל גז טבעי משדה לויתן.

(ה) תקופת החזקה

הסתיימה תקופת החזקה או בוטלה החזקה לפי הוראות חוק הנפט והתקנות שמכוחו או לפי הוראות שטר החזקה, תפקע זכותו של בעל החזקה לפעול מכוחו.

(ו) מכירה לצרכנים בישראל וייצוא

1. בעל החזקה לא יסרב סירוב בלתי סביר לספק נפט וגז טבעי לצרכנים בישראל.

2. ייצוא גז טבעי מהחזקה טעון אישור בכתב מאת הממונה על ענייני הנפט באישור שר האנרגיה (להלן: "**אישור הייצוא**"). אישור הייצוא ניתן בהתאם לרגולציה הרלוונטית, לרבות שינויים שיחולו בה, ובכפוף לכל דין.³³ כמו כן, לא יתאפשר יצוא באופן הפוגע ביכולת של בעל החזקה לספק ולהזרים משדה לויתן למערכת ההולכה הארצית כמות של 1.05 מיליון מ"ק של גז לשעה לפחות (משטחי חזקות לויתן יחד). למרות האמור לעיל, הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לשקול להפחית את הכמות שבעל החזקה נדרש לספק ולהזרים משדה לויתן למערכת ההולכה הארצית כאמור, וזאת אם נוכח, בין היתר, כי בעל חזקה אחר אשר יקבל חזקה לאחר יום 27.3.2014 מזרים או צפוי להזרים בלוח זמנים סביר גז למערכת ההולכה הארצית.

3. במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, ייתן בעל החזקה עדיפות לצרכי המשק המקומי בכפוף לרגולציה הרלוונטית. כמות שתסופק כאמור למשק המקומי תיחשב כחלק מהכמות המיועדת למשק המקומי לפי החלטת הממשלה האמורה ולא תגרע מהכמות המותרת לייצוא לפי אישור הייצוא ככל שיינתן.

(ז) הקמת מתקנים והתאמת הקיבולת לצרכי המשק המקומי

1. התכנון וההקמה של מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לחוף במסגרת תוכנית הפיתוח ייעשו כך שיאפשרו אספקה והזרמה של גז למערכת ההולכה הארצית בכמות של 1.4 מיליון מ"ק לשעה לפחות (כ- 12 BCM בשנה) משטחי חזקות לויתן יחד.

³³ לפרטים אודות החלטות הממשלה בעניין יצוא, ראו סעיף 7.24.9 להלן.

2. בעל החזקה יהיה רשאי, בכפוף לקבלת אישור בכתב של הממונה על ענייני הנפט ומנהל רשות הגז הטבעי, לפי העניין, להגדיל את קיבולת מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לספק ולהוסיף להן מתקנים וקידוחים, באופן שיאפשר הזרמה למערכת ההולכה הארצית של כמויות גז מעבר לאמור בסעיף 7.2.2(א) לעיל.

3. הממונה על ענייני הנפט רשאי לדרוש מבעל החזקה, אם ראה צורך בכך בשל נסיבות מיוחדות, להוסיף למערכת ההפקה ומערכת ההולכה מתקנים וקידוחים, וכן נקודת כניסה נוספת, באופן שיאפשר הזרמת כמויות של גז העולות על אלה האמורות לעיל בבטיחות, באמינות וביעילות לצרכנים בישראל. דרישה כאמור תינתן רק אם התקיימו נסיבות מיוחדות, תוך שקילה ואיזון של כל השיקולים הנוגעים לעניין, ובהם שיקולי כדאיות כלכלית, ואם ימצא הממונה על ענייני הנפט כי אין לתוספת כדאיות כלכלית לבעל החזקה, רק אם ימצא לכך פתרון. דרש הממונה על ענייני הנפט כאמור, יכין בעל החזקה תוספת לתוכנית הפיתוח ויגיש אותה לאישורו בתוך תקופה שיקבע הממונה על ענייני הנפט בדרישתו.

(ח) ההפקה המסחרית

1. ההפקה המסחרית משטח החזקה תתבצע בהתאם לעקרונות אלה:
 - (א) ההפקה תתבצע בשקידה ראויה, ללא בזבז, ללא יצירת סיכון, ובאופן שאין בו כדי לפגוע במאפייני מאגרי הגז המצויים בשדה לווייתן.
 - (ב) ההפקה מכל קידוח תתבצע כך שלא תעלה על התפוקה המרבית היעילה. הממונה על ענייני הנפט רשאי להורות לבעל החזקה, מזמן לזמן, מה תהיה התפוקה המרבית, בהתחשב בנתוני מאגרי הגז המצויים בשדה לווייתן ובמאפייניהם.
 - (ג) בעל החזקה ישמור על איכות הגז המוזרם על-ידו למערכת ההולכה הארצית בהתאם למפרט הגז שייקבע.
2. בעל החזקה יבצע הפקה מסחרית בהתאם להוראות הרשויות המוסמכות ולכל דין, ובהתאם להוראות כל רישיון, היתר, אישור וכו' הנדרשים לשם כך לפי כל דין.
3. בעל החזקה לא יחל בהפקה מסחרית ולא יחל בהזרמת גז למערכת ההולכה לספק, אלא לאחר שהגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה לאישור הפעלה והבקשה אושרה על-ידו.
4. בסוף כל שנה (לפחות 30 יום לפני סוף שנה קלנדרית) יגיש בעל החזקה לממונה על ענייני הנפט תוכנית עבודה מפורטת המתארת את העבודות שבכוונתו לבצע בשנה העוקבת לגבי החזקה לצורך ההפקה וקיום הוראות

שטר החזקה, תחזית עלויות לביצוע הפעולות שבתוכנית העבודה האמורה, ותחזית לקצב ההפקה בשנה העוקבת.

5. בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על המועדים שבהם בכוונתו להתחיל בהקמת מתקנים נוספים על מנת לעמוד בהוראות שטר החזקה.

(ט) חברות הפיקוח

תכנון מערכת ההפקה, יצור מרכיביה, הקמתה והפעלתה ייעשו בפיקוח של חברות פיקוח בעלות הכשרה וניסיון בפיקוח על תכנון, יצור, הקמה או הפעלה, לפי העניין, של מערכות הפקה ימיות, וזאת בכפוף לאישורו של הממונה על ענייני הנפט.

(י) תוכנית הפיתוח

1. בעל החזקה יכין ויגיש לאישור הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפיתוח שהוא מציע לשדה לווייתן.

2. בעל החזקה יכלול בתוכנית הפיתוח לוח זמנים מפורט לביצוע תוכנית הפיתוח לגבי מערכת ההפקה למשק המקומי שלפיו ההפקה המסחרית והזרמת גז למערכת ההולכה תחל 48 חודשים ממועד מתן שטר החזקה.

3. בעל החזקה רשאי להגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה מנומקת ומפורטת לדחות או לעדכן את לוח הזמנים שנקבע בתוכנית הפיתוח כאמור. הממונה על ענייני הנפט ידחה או יעדכן את לוח הזמנים, לפי המבוקש או בהיקף אחר, הכל כפי שיראה לנכון בנסיבות העניין, אם שוכנע כי בעל החזקה פעל בשקידה ראויה בכל הדרוש לצורך עמידה בלוח הזמנים, וכי העיכוב בלוח הזמנים אינו נובע ממעשה או ממחדל של בעל החזקה, או מאירוע שבעל החזקה יכול היה, אילו פעל בשקידה ראויה, למנוע או להגביל או להקטין את תוצאותיו.

(יא) שינוי תנאים בשטרי החזקות

אם תתגלה בשטח החזקה שכבה שממנה ניתן להפיק נפט גולמי בכמויות מסחריות, יוסיף הממונה על ענייני הנפט לשטר החזקה פרקים שיכללו את כל הנחוץ כדי להתאימו לנדרש להפקת נפט גולמי, לעיבודו ולהולכתו; בעל החזקה לא יפיק משטח החזקה נפט אלא לאחר הוספת הפרקים כאמור ובהתאם להוראותיהם.

(יב) ביטול החזקה או הגבלתה

החזקה תבוא לידי סיום עם תום תקופת החזקה, עם פקיעתה לפי סעיף 29 לחוק הנפט, עם ביטולה לפי סעיף 55 לחוק הנפט, לרבות בהתקיים אחד התנאים המפורטים להלן:

1. בעל החזקה חרג באופן מהותי מהוראה מהותית לפי שטר החזקה או

מהוראות הממונה על ענייני הנפט מכוח שטר החזקה.

2. הערבות (כמפורט בסעיף 7.2.2(יד) (להלן) או חלק ממנה חולטה, ובעל החזקה לא השלים את סכום הערבות כנדרש לפי הוראות שטר החזקה.

(יג) תוכנית פירוק

1. לא יאוחר מהמועד שבו יתרת העתודות (2P) בשדה לווייתן לפי דוח הערכת המשאבים המעודכן האחרון תפחת מ- 125 BCM, יגיש בעל החזקה לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מפורטת לפירוק המתקנים, וכן אומדן של עלויות הפירוק (להלן: "**תוכנית הפירוק**"). לא הגיש בעל החזקה תוכנית פירוק כאמור במועד, או מצא הממונה על ענייני הנפט שתוכנית הפירוק שהוגשה אינה ראויה לאישור, ולא הצליחו הצדדים להסכים על תוכנית הפירוק, יקבע הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפירוק בהתאם לתקנים בינלאומיים מקובלים.

2. במועד אישור תוכנית הפירוק על-ידי הממונה על ענייני הנפט יקבע הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה תוכנית שלפיה בעל החזקה ייתן בטוחה או יפקיד ל"קרן נטישה", במועדים, במתכונת ובשיטת הצבירה כפי שיוורה הממונה על ענייני הנפט, במטרה להבטיח שיהיו בידי בעל החזקה האמצעים הדרושים לביצוע תוכנית הפירוק.

3. בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על רצונו לנטוש קידוח לפחות 3 חודשים לפני המועד שבו הוא מבקש לבצע את הפעולה, ולא יבצעה אלא לאחר קבלת אישור הממונה על ענייני הנפט בכתב.

לפרטים אודות טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים שפרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, ראו סעיף 7.24.10 להלן.

(יד) ערבויות³⁴

1. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטר החזקה וכל אישור שייתן הממונה על ענייני הנפט לפי שטר החזקה (להלן בסעיף זה: "**כתבי אישור**"), להבטחת תשלומים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה וכתנאי להענקת שטר החזקה, בעל החזקה ימציא ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי חוזרת לטובת מדינת ישראל בסך של 50 מיליון דולר בגין כל אחת מחזקות לווייתן (ובסך הכל 100 מיליון דולר, כאשר חלקה של השותפות עומד על סך של כ- 45 מיליון דולר) בהתאם ללוחות זמנים שנקבעו מראש (להלן בסעיף זה: "**הערבות**"). נכון למועד אישור הדוח, המציא כל אחד מבעלי חזקות לווייתן

³⁴ ערבות כאמור תינתן לכל אחת מחזקות לווייתן בנפרד, אך כל אחת מהן תשמש לשתי החזקות כאמור.

את חלקו בערבות האמורה.

2. הערבות תהיה בתוקף למשך כל תקופת החזקה ותמשיך לעמוד בתוקפה גם לאחר פקיעת החזקה כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט שאין צורך בה ובכפוף להוראות חוק הנפט.

3. הערבות תשמש להבטחת קיום הוראות שטר החזקה וכתבי אישור על-ידי בעל החזקה, להבטחת תשלומים המגיעים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה בגין פיצוי ושיפוי המדינה וכל רשות מרשויותיה על כל נזק, תשלום, אובדן, הפסד או הוצאה שיגרמו להן, במישרין או בעקיפין, עקב אי מילוי הוראה מהוראות שטר החזקה או כתבי האישור, במועדה ובמלואה, או עקב ביטול תנאי מתנאי החזקה, הגבלתו או התלייתו או עקב כל מעשה או מחדל של בעל החזקה בקשר עם החזקה וקיום תנאי שטר החזקה, וכן להבטחת תשלום עיצומים כספיים אם יוטלו על בעל החזקה לפי כל דין.

4. הממונה על ענייני הנפט רשאי לחלט את הערבות, כולה או מקצתה, בכל אחד מן המקרים המפורטים להלן:

(א) בעל החזקה לא ביצע את תוכנית הפיתוח שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט ולפי תנאים שנקבעו באישור, או לא הקים את מתקני מערכת ההפקה, או לא החל בהפקה מסחרית או בהזרמה למערכת ההולכה לספק במועדים שנקבעו לכך לפי שטר החזקה או בכתבי אישור.

(ב) ארעה תקלה בטיחותית או סביבתית כתוצאה מפעילות בעל החזקה, ובעל החזקה לא תיקן את התקלה או תוצאותיה לפי הנחיות הממונה על ענייני הנפט וכל דין.

(ג) לעניין חזקת לוויתן צפון בלבד – בעל החזקה הפר תנאי שקבע הממונה על ענייני הנפט בקשר לנטישה של קידוח "לוויתן 2", או לא ביצע באופן מיטבי את תוכנית הנטישה בקשר עם הקידוח האמור.

(ד) בעל החזקה לא ביצע נטישה בהתאם לתוכנית הפירוק.

(ה) הוגשה נגד המדינה תביעה או דרישה לתשלום פיצוי בגין נזק שנגרם בשל הפרת תנאי מתנאי שטר החזקה או כתבי האישור, בשל ביצוע לקוי של הוראות שטר החזקה או כתבי האישור או בשל ביטול שטר החזקה, וכן אם נגרמו למדינה הוצאות עקב תביעה או דרישה כאמור; חילוט הערבות לשם כיסוי סכום התביעה כאמור, ייעשה רק לאחר שפסק הדין באותה תביעה (לרבות פסק בורר) יהפוך לחלוט, ובהתאם לסכומים שנפסקו נגד המדינה בפסק הדין כאמור (ובמקרה של פשרה – בכפוף לאישורה על-ידי בעל החזקה, אשר לא יסרב אלא מטעמים סבירים בלבד) ובכפוף לכך שניתנה לבעל החזקה הזדמנות להצטרף כצד להליך.

- (ו) נגרמו למדינה הוצאות או נזקים עקב ביטול החזקה.
- (ז) בעל החזקה לא ביצע בדיקות כנדרש לפי שטר החזקה, לא הגיש דיווחים ומסמכים כנדרש לפי שטר החזקה.
- (ח) בעל החזקה לא קיים הוראה מן ההוראות, לעניין ביטוח, הקבועות בשטר החזקה או המוטלות עליו לפי כל דין.
- (ט) בעל החזקה הפר הנחיות שניתנו לו על-ידי נציג צה"ל בכל עניין ביטחוני הנוגע למערכת ההפקה.
- (י) בעל החזקה לא מילא אחר הוראות שטר החזקה לעניין הערבות.
- (יא) בעל החזקה הפר באופן מהותי תנאי אחר בשטר החזקה או בכתבי האישור או בהנחיות שנתן לו הממונה על ענייני הנפט לפיהם.
5. מצא הממונה על ענייני הנפט כי קמה לכאורה עילה לחילוט, ישלח הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה הודעה על כך ויאפשר לו להגיב בנוגע לעילה לכאורה ולאפשרות החילוט, בתוך 7 ימים מיום קבלת מכתב ההתראה, אלא אם מצא כי בנסיבות העניין אין להמתין. החליט הממונה על ענייני הנפט, לאחר ששקל את תגובת בעל החזקה, אם ניתנה, כי יש מקום לחילוט, ישלח לבעל החזקה הודעה ובה יפרט את ההפרה, נימוקי החילוט וסכום החילוט. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לפנות לבנק ולדרוש את החילוט החל מתום 7 ימים מיום מסירת ההודעה, זולת אם לפני כן שילם בעל החזקה את הסכום שנקבע בהודעה.
6. על אף האמור בסעיף 7.2.2(יד) לעיל, אם העילה לכאורה לחילוט היא מעשה או מחדל הניתן לתיקון, רשאי הממונה על ענייני הנפט להודיע לבעל החזקה כי פנייתו לבנק תיעשה אם בתוך תקופה שקבע לא יתקן בעל החזקה את המעשה או המחדל, והתקופה האמורה תחלוף מבלי שבעל החזקה תיקן את המעשה או המחדל לשביעות רצונו של הממונה על ענייני הנפט.
7. חולטה הערבות או חלק ממנה, ימציא בעל החזקה ערבות חדשה, או ישלים את יתרתה עד לסכום הערבות, כפי שאמור להיות באותו מועד, מיד עם קבלת דרישת הממונה על ענייני הנפט.
8. אין בסמכות החילוט או בחילוט כדי לגרוע מזכותה של המדינה לתבוע מבעל החזקה תשלום נזקים שהוא חב בהם לפי שטר החזקה או מזכותה של המדינה או מנהל רשות הגז הטבעי לתבוע כל סעד או תרופה אחרים על-פי כל דין או שטר החזקה.
- (טו) שטרי החזקות כוללים הוראות נוספות לרבות בנושאים הבאים: הסדרי ביטחון; תנאים להפעלת המתקנים וטיפול בתקלות; בדיקות, דיווחים ופיקוח; מתן

שירותים לבעלי חזקות אחרות; הוראות לעניין שמירה על הסביבה, בטיחות; מגבלות על העברה או שיעבוד של שטר החזקה ושל נכסי מערכת ההפקה; אחריות, שיפוי וביטוח.

7.2.3 עמידה בתנאי תוכנית העבודה בפרויקט לווייתן

מעבר לאמור בתנאי שטרי חזקות לווייתן כמפורט בסעיף 7.2.2 לעיל, לא נקבעה תוכנית עבודה מחייבת בפרויקט לווייתן.

7.2.4 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בפרויקט לווייתן

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט לווייתן מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בפרויקט האמור:

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2023	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ- 23,530	כ- 10,665
	המשך ביצוע עבודות תחזוקה ושיפורים במערכות החשמל והבקרה התת-ימיות.	כ- 6,412	כ- 2,907
	השלמה (Completion) של קידוח לווייתן-8 וחיבורו למערך ההפקה	כ- 54,983	כ- 24,929

הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים. העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה עד לשנת 2025 (כולל) אינם כוללים עלויות בגין: (א) הוספת המדחס הנוסף (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב)(1) להלן, בסך של כ- 39.9 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 27.6 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 12.5 מיליון דולר); (ב) הקמת המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב) להלן) בסך של כ- 175.5 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 126.4 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 57.3 מיליון דולר); (ג) הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב)(5) להלן) בסך של כ- 375 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 163 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 73.9 מיליון דולר); (ד) הסבת צנרת תש"א להזרמת קונדנסט (כמפורט בסעיף 7.12.4(ג) להלן) בסך של כ- 18.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 8.4 מיליון דולר); (ה) הפרויקט המפורט בסעיף 7.13.2(ב)(3) להלן, בסך של כ- 272.8 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 136.4 מיליון דולר, חלק השותפות 61.9 מיליון דולר); ו- (ו) עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר ועלויות ביטוח והנהלה.

35
36

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	הקיים.		
	ביצוע קדם תכנון Pre- FEED בהליך תחרותי בין קבוצות בינלאומיות אשר מתמחות בתחום התכנון וההקמה של מתקני FLNG, במסגרת קידום החלופות לפיתוח פרויקט ההרחבה (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב)2 להלן).	כ- 36,165	כ- 16,397
	ביצוע והשלמה של Pre- FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות הקמת תשתיות תת-ימיות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה, במסגרת קידום החלופות לפיתוח פרויקט ההרחבה.	כ- 21,981	כ- 9,966
	ביצוע סקרים, תכנון ורכש עבור פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב) להלן), לרבות שינויים והתאמות על הפלטפורמה.	כ- 144,706	כ- 65,610
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים,³⁷ ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 102	כ- 46
2024 ³⁸	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות	כ- 1,574	כ- 714

³⁷ לפרטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים מהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, כהגדרתו בסעיף 7.2.10(א) להלן.

³⁸ העלויות המפורטות לשנת 2024 אינן כוללות עדכון תקציב (קיטון) בסך 14,434 אלפי דולר (100%, חלק השותפות כ- 6,544 אלפי דולר) בהשקעה בפעולות קידוח והשלמה של קידוח לווייתן-8.

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות וגולטוריות.		
	השלמת ההכנות לביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט.	כ- 1,087	כ- 493
	השלמת Pre-FEED עבור מתקן FLNG.	כ- 3,371	כ- 1,528
	המשך ביצוע פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב) להלן).	כ- 164,049	כ- 74,380
	השלמת Pre-FEED ותחילת ביצוע FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, במסגרת קידום פיתוח פרויקט ההרחבה, הכולל הקמת תשתיות תת-ימיות, וביצוע השינויים והתוספות הנדרשים על הפלטפורמה, וכן התחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 55,186	כ- 25,021
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים,³⁹ ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 114	כ- 52
	המשך שיפור מערך	כ- 7,197	כ- 3,263

³⁹ לפרטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים מהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, כהגדרתו בסעיף 7.2.10(א) להלן.

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2025 ⁴⁰	ההפקה בפלטפורמת לווייתן החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות וגולטריות.		
	• ביצוע פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב) להלן).	כ- 154,744	כ- 70,161
	• השלמת ה- FEED במסגרת קידום פיתוח פרויקט ההרחבה, והתחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 253,116	כ- 114,763
	• פעולות שונות נוספות, לרבות המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ⁴¹ ביצוע פעולות ניטור, סקרים ובדיקות.	כ- 24	כ- 11
	• ביצוע סקר הבסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט.	כ- 5,042	כ- 2,286

⁴⁰ העלויות המפורטות לשנת 2025 אינן כוללות עדכון תקציב (קיטון) בסך של כ- 20,402 אלפי דולר (100%, חלק השותפות כ- 9,250 אלפי דולר) הנובעות בעיקר ממכירת ציוד ומהחזרים על השקעות שבוצעו במסגרת שלב 1א' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן.

⁴¹ לפרטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, כהגדרתו בסעיף 7.2.10(א) להלן.

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2026 ואילך ⁴²	קבלת החלטת השקעה סופית (FID) על-ידי שותפי לווייתן לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.2.5(ח) להלן), ביצוע והקמת הפרויקט, הכולל, בין היתר, קידוח והשלמת בארות הפקה נוספות, הרחבת המערכות התת-ימיות, והרחבת המערכות על גבי אסדת ההפקה.	כ- 2,066,026	כ- 936,736
	השלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב)1 להלן).	כ- 16,656	כ- 7,552
	בחינת אפשרויות להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן מעבר לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה, לרבות האפשרות להנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, והרחבת המערך התת-ימי (השלב השני של פרויקט ההרחבה)⁴³.	כ- 796,165	כ- 360,981
	ביצוע סקר סייסמי 3D במהלך המחצית השנייה של שנת 2026, בין היתר לאיפיון מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 62,701 ⁴⁴	כ- 28,428
	המשך ביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי	כ- 10,320	כ- 4,679

⁴² העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה לשנת 2026 ואילך אינם כוללים עלויות משוערות בגין: (א) הקמת המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב) להלן) בסך של כ- 21.2 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 15.3 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 6.9 מיליון דולר); (ב) הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 7.13.2(ב)5) להלן) בסך של כ- 332.5 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 159.6 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 72.3 מיליון דולר); (ג) הפרויקט המפורט בסעיף 7.13.2(ב)3) להלן, בסך של כ- 44.6 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 22.3 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 10.1 מיליון דולר); ו- (ד) עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר ועלויות ביטוח והנהלה.

⁴³ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לווייתן.
⁴⁴ מתוך תקציב זה, אישרו שותפי לווייתן תקציב בסך של כ- 25.2 מיליון דולר (100%).

חזקות לויתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{36,35}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט ⁴⁵ .		
	פעולות שונות נוספות, המשך שיפור פלטפורמת לויתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ורגולטוריות.⁴⁶	כ- 1,910	כ- 866

7.2.5 תוכנית לפיתוח מאגר לויתן

(א) ביום 2.6.2016 אושרה תוכנית פיתוח שדה לויתן על-ידי הממונה על ענייני הנפט. תוכנית זו, המחולקת לשני שלבים (שלב א' ושלב ב'), כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא בהיקף כולל של עד כ- 21 BCM בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה: "**תוכנית הפיתוח**" או "**התוכנית**"). על-פי התוכנית, תוקם מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשונות שיחוברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן בסעיף זה: "**הפלטפורמה**"), הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל, בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה יותקנו מערכות הטיפול בגז ובקונדנסט. מהפלטפורמה יוזרם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח (להלן: "**נקודת החיבור לנתג"ז**"). הקונדנסט יוזרם לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז, ויחובר לבית זיקוק באמצעות צנרת דלקים קיימת. בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח הקמה של אתר לאחסון זמני ופריקה זמנית של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן: "**אתר חגית**"), לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית זיקוק. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12.4(ג) להלן. לפרטים אודות אישור תמ"א 37/ח והוראותיה כאמור, ראו סעיף 7.24.15 להלן. לפרטים נוספים אודות מערכת ההפקה של פרויקט לויתן ואתר חגית, ראו סעיף 7.17.1

⁴⁵ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לויתן.
⁴⁶ לפרטים אודות עלויות ההפעלה בפרויקט לויתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים המזומנים המהווים המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לויתן (כהגדרתו בסעיף 7.2.10(ב) להלן).

להלן.

(ב) תוכנית הפיתוח ניתנת ליישום באופן מלא או בשני שלבים עיקריים, בהתאם לבשלות השווקים הרלוונטיים, כמפורט להלן:

1. שלב 1א' – השלב הנוכחי, במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות (4 בארות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות ההפקה והפלטפורמה, והוקמו מערך הולכה אל החוף ומתקנים יבשתיים נלווים. על-פי תוכנית הפיתוח, יכולת הפקת הגז בשלב זה היא כ- 12 BCM בשנה, ובתנאי תפעול מסוימים אף ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור.

ביום 23.2.2017 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח שלב 1א' בתקציב של כ- 3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב 1א', נכון ליום 31.12.2025 (כולל השקעות בפרויקט הצינור השלישי), עומדת על סך של כ- 4.4 מיליארד דולר (100%).

לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31.12.2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.1.2020 החלה מכירת גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן תחת ההסכם עם NEPCO (כמפורט בסעיף 7.12.3(ב) להלן), וביום 15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן למצרים תחת ההסכם עם בלו אושן (כמפורט בסעיף 7.12.3(ג) להלן).

על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- 14 BCM בשנה, קיבלו שותפי לווייתן ביום 29.6.2023 החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה, וישודרגו מערכות על גבי הפלטפורמה (להלן: "**פרויקט הצינור השלישי**"), בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 258 מיליון דולר). במהלך שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לווייתן, ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.3.2026 הודיעה המפעילה לשותפות כי פרויקט הצינור השלישי הושלם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, סך עלות פרויקט הצינור השלישי הינה כ- 480 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 217 מיליון דולר).

2. שלב 1ב' – ביום 23.2.2025 הגישו שותפי לווייתן לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווייתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם יישום שלב 1ב' (להלן: "**תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר**").

לוויתן"), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע השלב השני של שלב 1ב', כמפורט להלן (להלן: "**פרויקט ההרחבה**").

על-פי תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לוויתן, פרויקט ההרחבה ניתן ליישום באופן מלא או בשלבים, כדלקמן:

(א) שלב ראשון – כולל קידוח והשלמה של 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ- BCM 21 בשנה (להלן: "**השלב הראשון של פרויקט ההרחבה**").

(ב) שלב שני – כולל בעיקרו קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן: "**הצינור הרביעי**"), ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, במטרה להגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של עד לכ- BCM 23 לשנה (להלן: "**השלב השני של פרויקט ההרחבה**").

ביום 21.8.2025 אישר הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפיתוח המעודכנת לביצוע פרויקט ההרחבה. אישור הממונה כאמור ניתן בשים לב למספר התניות שעיקרן העברת והצגת מידע טכני נוסף למשרד האנרגיה, אשר יישומן יתבצע בתיאום עם הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה ובהנחייתו. באישורו ציין הממונה כי, בכדי להגביר את קצב ההפקה מעבר ל- 2,100 MMSCFD, עם ביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה, תידרש הגשת מסמכים תומכים בהתאם להנחיית הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה, אשר יהוו עדכון לתוכנית הפיתוח המעודכנת ואישורם על-ידי הממונה.

(ג) כמפורט בסעיף 7.24.9 להלן, התקשרויות לייצוא גז טבעי מחייבות קבלת אישור מהממונה על ענייני הנפט, בהתאם להחלטות ממשלה. אישור הממונה לייצוא גז ממאגר לוויתן נקבע, בין היתר, על בסיס הערכות שמבצע הממונה מעת לעת, בין היתר, בעזרת יועצים מקצועיים בינלאומיים, ביחס לכמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת במאגר הניתנת להפקה (recoverable). ביום 21.8.2025 ציין הממונה על ענייני הנפט (במסגרת אישורו לתוכנית הפיתוח המעודכנת, כאמור בסעיף 7.2.5(ב) לעיל) כי עמדת משרד האנרגיה נכון למועד זה היא כי כמות הגז הטבעי הכוללת הניתנת להפקה מהמאגר (קרי, כמות הגז שהופקה מיום תחילת ההפקה בתוספת כמות הגז הניתנת להפקה שנותרה במאגר) הינה כ- BCM 551 (כ- 19.4 TCF), וזאת לעומת הערכת משרד האנרגיה הקודמת שעמדה על כ- BCM 500 (כ- 17.6 TCF), וכי נתונים אלו ימשיכו ויבדקו על-ידי המשרד בשנים הקרובות. לפרטים אודות כמות הגז

הטבעי הכוללת הניתנת להפקה (הכוללת את העתודות, המשאבים המותנים וסך הגז שהופק מהמאגר), נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 7.2.10 להלן. נכון למועד אישור הדוח, קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה להגדלת הכמות החוזית הכוללת לייצוא כמויות הגז הנוספות למצרים בהיקף של כ- 130 BCM, בהתאם למכתב הממונה על ענייני הנפט, כמפורט בסעיף 7.12.3(ג)6 להלן.

(ד) בימים 21.6.2023 ו- 21.12.2023 העבירו שותפי לווייתן לממונה על ענייני הנפט פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לווייתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז ממאגר לווייתן. 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 ל- 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.

(ה) לאחר חתימת תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לווייתן ובלו אושן ביום 7.8.2025, כמפורט בסעיף 7.12.3(ג)5 להלן, שותפי לווייתן פנו לממונה לקבלת אישור יצוא.

(ו) ביום 17.12.2025 קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה על ענייני הנפט לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים (כהגדרתו בסעיף 7.12.3(ג)5 להלן, להלן בסעיף זה: "**האישור החדש**"). להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019, ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12.3(ג)6 להלן.

(ז) במסגרת קידום פרויקט ההרחבה אישרו שותפי לווייתן בשנת 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ- 504 מיליון דולר (100%), לביצוע FEED, הכוללים, בין היתר, רכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).

(ח) ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, בתקציב כולל של כ- 2.36 מיליארד דולר (100%). יצוין כי, תקציב זה כולל את תקציב ה-FEED, כמפורט לעיל. באותו מועד התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם יצוא

הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן למצרים, במסגרתו הוסכם על הגדלת הכמות החוזית הכוללת בהיקף של כ- 130 BCM (להלן: "הכמויות הנוספות"). לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.17.2 להלן.

לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השנייה של שנת 2029.

יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על יכולת הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לווייתן. כמו כן, במסגרת עבודות ההכנה לחיבורו והפעלתו של פרויקט ההרחבה תבוצענה עבודות תת ימיות ועל גבי האסדה, אשר תגרומנה מעת לעת להפחתה זמנית של יכולת ההפקה ואף להפסקת הפקה זמנית.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - ההערכות לעיל ביחס ליכולת ההפקה הצפויה ממאגר לווייתן, להיקף התקציב ולוחות הזמנים לשלבי פיתוח נוספים של מאגר לווייתן ותכנית הפיתוח המעודכנת, העלות המשוערת של הפעולות במסגרת פרויקט ההרחבה, ולמועד ההפעלה האפשרי של השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על הערכות והשערות של השותפות והמפעילה במאגר לווייתן, בהתבסס על מגוון גורמים שאינם בשליטת השותפות או שעשויים להשתנות, וביניהם עלויות פרויקט הצינור השלישי, תוכנית הפיתוח ולוחות הזמנים ליישומה, האפשרות לקבלת אישורים רגולטוריים, נתונים משוערים של זמינות ציוד, שירותים ועלויות, הנסמכים על ניסיון העבר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, טכני-הנדסי ואחר שנצבר ועל סקרי שוק שונים. ההערכות בדוח זה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית עקב גורמים שאין לשותפות שליטה עליהם, בין היתר, במידה ויחולו שינויים ו/או עיכובים במגוון הגורמים שפורטו לעיל, וכן במידה שישתנו ההערכות וההשערות שנתקבלו, בין היתר, כתוצאה מתנאים גיאולוגיים ו/או תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים, משינוי בתנאי השוק ו/או ממכלול של שינויים גיאופוליטיים ו/או רגולטוריים ו/או מתנאים תפעוליים וטכניים במאגר לווייתן ו/או מגורמים בלתי צפויים הקשורים בחיפוש, הפקה ושיווק של נפט וגז טבעי ו/או כתוצאה מהתקדמות פיתוח מאגר לווייתן עד להשלמתו ו/או התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של השותפות, לרבות כמפורט בסעיף 7.30 להלן.

7.2.6 שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות בחזקות לווייתן

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל- 100% לפני החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל- 100% לאחר החזר ההשקעה	הסברים
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות הנפט	45.34%	45.34%	100%	100%	ראו תיאור שרשרת ההחזקות בסעיף 7.2.1 לעיל.

<u>הסברים</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור השתתפות</u>
ראו תחשיב 7.2.7 בסעיף להלן.	78.00%	83.00%	35.37%	37.63%	השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט
ראו תחשיב 7.2.8 בסעיף להלן.	104%-101%	-101% 104%	-45.79% 47.15%	-45.79% 47.15%	שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, הפיתוח וההפקה מנכס הנפט

7.2.7 שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מחזקות לויתן

<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>פריט</u>
	100%	100%	הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:			
כפי שנקבע בחוק הנפט, התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר. שיעור התמלוג בפועל עשוי להיות נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף. לפרטים נוספים, לרבות לעניין פרסום הנחיות בדבר אופן	(12.50%)	(12.50%)	המדינה

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
			חישוב שווי התמלוג על פי הבאר לזכויות נפט בים, ראו סעיף 7.24.8(ג) להלן.
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.5%	87.5%	
חלק למחזיקי ההונות השותפות בהכנסות הנובעות בנכס המנוטרלות (בשרשור)	45.34%	45.34%	
סה"כ שיעורם של מחזיקי ההונות השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים השותפות)	39.67%	39.67%	
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההונות של השותפות בנכס הנפט):			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההונות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	(2.04%)	(4.30%)	תמלוג על בגין חלקה של השותפות בשיעור של 4.5% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.5% לאחר החזר השקעה מחושב לפי שווי השוק בפי הבאר. ⁴⁷ אופן חישוב השיעור האמור נעשה בהתאם לעקרונות לפיהם מחושבים תמלוגי המדינה בפרויקט ולכן השיעור האמור עשוי להשתנות ככל שאופן חישוב תמלוגי המדינה ישתנה. לפרטים נוספים אודות אופן חישוב

⁴⁷ הצדדים הזכאים לתמלוגים הם חברה בת בבעלות מלאה של דלק אנרגיה ואחרים שאינם צדדים קשורים.

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
			שיעור התמלוג, ראו סעיף 7.26.9(ב) להלן.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	37.63%	35.37%	

7.2.8 שיעור השתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות חיפוש, פיתוח והפקה בחזקות לווייתן

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:		
המפעיל	4%-1%	שיעור של 1% בגין הוצאותיו העקיפות של המפעיל מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק. שיעור של 1%-4% בגין הוצאות חיפוש, כאשר שיעור התשלום למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפוש. סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל והם בנוסף להחזר ההוצאות ישירות המוחזרות לו.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	104%-101%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	45.34%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	47.15%-45.79%	
פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות		

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
(האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):		
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	47.15%-45.79%	

7.2.9 תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש, פיתוח והפקה בנכס הנפט (באלפי דולר)

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 248,111	-	כ- 1,744
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024	כ- 244,948	-	כ- 1,715
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025	כ- 310,917	-	כ- 2,485

7.2.10 עתודות, משאבים מותנים ומשאבים מנובאים בחזקות לווייתן

(א) עם קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה, כמפורט בסעיף 7.2.5(ח) לעיל, פרסמה השותפות ביום 16.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-006999) דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקות לווייתן (להלן: "דוח המשאבים בפרויקט לווייתן"). לפרטים אודות העתודות, המשאבים המותנים ונתוני התזרים המהוון בחזקות לווייתן, ראו בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספח ב'** לדוח זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ- NSAI בחזקות לווייתן.

(ב) משאבים מנובאים בחזקות לווייתן

בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים שבוצע בשנת 2019 ועל בסיסו, פרסמה השותפות בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר פורסם

ביום 10.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-015633) (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2024**"), דוח משאבים מנובאים בחזקות לוותן שנערך על-ידי NSAI, והוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "**דוח המשאבים**"). לפרטים אודות המשאבים המנובאים בחזקות לוותן ראו בדוח המשאבים, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספח ב'** לדוח זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ- NSAI ביחס למשאבים האמורים.

7.3 זכויות בקפריסין

7.3.1 רקע

ביום 11.2.2013 ניתן אישור הרשויות בקפריסין להעברת 30% מזכויותיה של שברון קפריסין לשותפות בהסכם זיכיון (Production Sharing Contract) מיום 24.10.2008 (להלן: "**הסכם הזיכיון**") המקנה זכויות חיפוש, הערכה, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז בשטח המים הכלכליים של רפובליקת קפריסין בשטח הידוע כבלוק 12 (להלן: "**בלוק 12**") וברישיון חיפוש על-פי הסכם הזיכיון (להלן בסעיף זה: **רישיון החיפוש**).

ביום 7.11.2019 נחתם בין בעלי הזכויות בהסכם הזיכיון לבין ממשלת קפריסין תיקון להסכם הזיכיון (להלן: "**התיקון הראשון להסכם הזיכיון**"), ובמקביל הוענק לבעלי הזכויות רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) (להלן בסעיף זה: "**הרישיון**" או "**רישיון ההפקה**" או "**הרישיון בבלוק 12**") ואושרה תוכנית פיתוח והפקה למאגר (להלן בסעיף זה: "**תוכנית הפיתוח המקורית**"), כמפורט בסעיף 7.3.11 להלן. יצוין כי, במסגרת התיקון הראשון להסכם הזיכיון נערכו שינויים ועדכונים נוספים, בין היתר, בנוגע להעברת זכויות על-ידי הצדדים, אישור תוכנית עבודה ותקציב שנתי, אופן אישור שינויים בתוכניות ובתקציבים, אופן חישוב ההוצאות שונות, שינויים בקשר לעילות לביטול הזיכיון, הסדרים בנוגע להבטחת האטימה, הפירוק והפינוי של קידוחים ומתקנים בסיום תקופת הזיכיון, ועוד.

בהמשך לכך, ביום 9.11.2022 נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון לפיו הוארך מועד מחויבות השותפים במאגר אפרודיטה לקדוח קידוח הערכה/פיתוח נוסף A-3 (אפרודיטה 3) (להלן: "**קידוח A-3**") ולסיימו עד לחודש אוגוסט 2023. לפרטים אודות ביצוע קידוח A-3, אשר הסתיים בחודש יולי 2023, ראו סעיף 7.3.3(ב) להלן.

בהמשך לאמור, ביום 14.2.2025 אישרה ממשלת קפריסין תוכנית פיתוח מעודכנת של המאגר, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית (להלן:

"תוכנית הפיתוח המעודכנת", ובמקביל נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון המסדיר אבני דרך מעודכנות לפיתוח המאגר ומבטל את הודעת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר, כמפורט בסעיף 7.3.3 להלן.

הסכם הזיכיון והתיקונים להסכם הזיכיון כאמור יקראו להלן יחד: "**הסכם הזיכיון**".

7.3.2 פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	בלוק 12.
מיקום:	שטח ימי במים הכלכליים של קפריסין הממוקם כ- 35 ק"מ צפונית מערבית למאגר לווייתן. ⁴⁸
שטח:	כ- 386 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) שניתן בכפוף להסכם הזיכיון.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	7.11.2019.
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	7.11.2044.
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	7.11.2044 (25 שנה מיום הענקת הרישיון).
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	ניתן להאריך ב- 10 שנים נוספות.
ציון שם המפעיל (OPERATOR):	שברון קפריסין.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן,	- שברון קפריסין (35%). - BG Cyprus (35%). למיטב ידיעת

⁴⁸ יצוין כי, מאגר אפרודיטה מצוי ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, ואחוזים בודדים משטחו מצויים בשטח חזקת 370/ישי (להלן: "**חזקת ישי**"), אשר מצוי בשטח המים הכלכליים של ישראל. עוד יצוין כי, השותפים במאגר אפרודיטה קיבלו בעבר פניות הן מהשותפים בחזקת ישי, הן ממשד האנרגיה של מדינת ישראל, והן ממשד האנרגיה של קפריסין, בקשר עם הצורך בהסדרת זכויות הצדדים כאמור טרם קבלת החלטה על פיתוח מאגר אפרודיטה. עמדת השותפים במאגר אפרודיטה נכון למועד אישור הדוח, הינה כי העניין נתון לסמכות הממשלות וכי הם יפעלו בהתאם למנגנון להסדרת זכויות הצדדים ככל שייקבע על-ידי הממשלות ובהתאם לדין הבינלאומי ולמקובל בתעשייה. ביום 11.4.2022 פרסם משרד האנרגיה הישראלי כי שרות האנרגיה של ישראל וקפריסין סיכמו על מינוי מומחה חיצוני שיבחן את כמות הגז הטבעי במאגר ויקבע את חלוקתו בין שטחי המים הכלכליים של ישראל וקפריסין. לפרטים ראו ב**קישור**.

ביום 20.1.2026 יצאה לקפריסין משלחת מקצועית מטעם משרד האנרגיה ובשיתוף נציגי משרד המשפטים, על מנת להמשיך את המגעים ליישום ההסכמות העקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי, ולעגן אותו בהסכם בין-מדינתי. במסגרת הסכמות אלו, פיתוח המאגר, יתבצע על-ידי בעלי הזכויות בצד הקפריסאי, ואילו בעלי חזקת ישי ומדינת ישראל יקבלו תגמול חד פעמי בגין חלקם במאגר, אשר שיעורו ייקבע בידי מומחה בינלאומי. לפרטים נוספים, ראו הודעת משרד האנרגיה מיום 20.1.2026 (**קישור**). כמו כן, ביום 17.2.2026 יצאה לקפריסין משלחת דומה להמשיך דיונים אלו. יובהר כי, נכון למועד אישור הדוח קפריסין וישראל לא הגיעו להסכמות עקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי ולא נחתם הסכם בין-מדינתי והדבר הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות ביניהם המשך המגעים בין הצדדים וההסכמות בין המדינות. מעבר לכך, קיימת מחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין אשר עשויה להשפיע על פעילות השותפות ברישיון. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12.

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	השותפות, BG Cyprus הינה חברת בת (בשרשור) של Royal Dutch Shell Plc. (להלן: "Shell"), חברת אנרגיה העוסקת בכל תחומי הפעילות של תעשיית הגז והנפט הפועלת ביותר מ- 70 מדינות בעולם. ⁴⁹ ▪ השותפות (30%).

פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש - ציון תאריך הרכישה:	22.1.2009. ביום 11.2.2013 ניתן אישור הרשויות בקפריסין להעברת הזכויות בהסכם הזיכיון וברישיון החיפוש לשותפות.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:	השותפות מחזיקה באופן ישיר ב- 30% ברישיון.
ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	לפרטים ראו סעיף 7.3.8 להלן.
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ- 65,607 אלפי דולר.

7.3.3 להלן פרטים נוספים אודות הרישיון בבלוק 12 והסכם הזיכיון

(א) במסגרת הסכם הזיכיון, כפי שתוקן ביום 14.2.2025 במקביל לאישור של תוכנית הפיתוח המעודכנת (להלן: "מועד אישור התוכנית"), התחייבו השותפים, בין היתר, לעמוד באבני הדרך העיקריות לקידום פיתוח המאגר, כדלקמן:

1. השלמת ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) בתוך 9 חודשים ממועד אישור התוכנית;
2. תחילת ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) בתוך 11 חודשים ממועד אישור התוכנית;
3. השלמת ביצוע FEED בתוך 23 חודשים ממועד אישור התוכנית;
4. קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח המאגר בתוך 28 חודשים ממועד אישור התוכנית.

יצוין כי, אי-עמידה באבני הדרך שהוגדרו בהסכם הזיכיון תהווה עילה לביטול הזיכיון, אלא אם זו נבעה מ"כוח עליון" (כהגדרתו בהסכם הזיכיון).

⁴⁹ פרטים נוספים אודות Shell זמינים באתר האינטרנט: (קישור).

ביום 22.12.2025 התקבלה החלטה בדבר ביצוע ה- FEED (לפרטים ראו סעיף 7.3.11 להלן).

(ב) קידוח A-3

בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון, ביום 15.9.2022 אישרו השותפים תקציב לביצוע קידוח A-3 בסך של 130 מיליון דולר (100%). קידוח A-3 הוא קידוח הערכה שתכליתו היתה לאשש את הערכות המפעילה והשותפות לגבי טיב המאגר והיקפו, ואשר מיועד לשמש בעתיד כבאר הפקה. לפרטים נוספים אודות ההחלטה על ביצוע הקידוח, ראו דוח מידי של השותפות מיום 18.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-118267), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. קידוח A-3 החל בחודש מאי 2023, והסתיים בחודש יולי 2023, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב. לפרטים אודות דוח מעודכן של המשאבים המיוחסים למאגר אפרודיטה שפורסם לאחר השלמת קידוח A-3, ראו סעיף 7.3.12 להלן.

(ג) תשלומים לרפובליקת קפריסין

1. רפובליקת קפריסין זכאית לקבל בונוסים חד פעמיים מבעלי הזכויות בבלוק 12 בהתקיים אבני דרך ביחס לקצב ההפקה היומי הממוצע לתקופה רצופה בת 30 ימים, העשויים להסתכם לסך של 9 מיליון דולר (100%).

2. הסכם הזיכיון קובע מנגנוני חלוקה של תפוקת נפט וגז טבעי, כמפורט להלן. יצוין כי, רפובליקת קפריסין רשאית לקבל את חלקה בנפט או בגז הטבעי המופק, כולו או חלקו, בעין.

(ד) חלוקת נפט

בעלי הזכויות בבלוק 12 יחלקו את הנפט המופק (לאחר קיזוז הוצאות כמפורט להלן) עם רפובליקת קפריסין בהתאם לקצב ההפקה היומי הממוצע של הנפט, ככל שיופק כדלקמן:⁵⁰

<u>מחיר לחבית (בדולר)</u>			<u>תפוקה יומית ממוצעת</u> ⁵¹ (בחביות)
עד 50	מ- 50.01 ועד 100	מעל 100	
<u>חלקה של רפובליקת קפריסין (כולל מס חברות בקפריסין)</u>			
60%	63%	65%	<u>עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת הנמוך מ- 50,000 (כולל)</u>

⁵⁰ יצוין כי, מנגנון חלוקת הנפט לא תוקן במסגרת התיקונים להסכם הזיכיון.
⁵¹ החישוב מתבצע באופן פרוגרסיבי בהתאם למדרגות המפורטות בטבלה.

מחיר לחבית (בדולר)			תפוקה יומית ממוצעת ⁵¹(בחביות)
מעל 100	מ- 50.01 ועד 100	עד 50	
חלקה של רפובליקת קפריסין (כולל מס חברות בקפריסין)			
72%	67%	63%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת מ- 50,001 ועד 100,000 (כולל)
80%	75%	70%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת מ- 100,001 ועד 150,000 (כולל)
83%	80%	77%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת מ- 150,001 ועד 200,000 (כולל)
85%	85%	83%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת הגבוהה מ- 200,000

(ה) חלוקת גז טבעי

במסגרת הסכם הזיכיון נקבע מנגנון לחלוקת התפוקה של הגז הטבעי, המבוסס על מקדם מסוג R-פקטור. על-פי המנגנון האמור, השותפים יהיו זכאים ל- 55% מההכנסות השנתיות שתנבענה מתפוקת הגז הטבעי, עד לכיסוי כל ההוצאות ההוניות והשוטפות המוכרות שלהם (להלן: "**התפוקה לכיסוי הוצאות**"), ואילו היתרה (להלן: "**התפוקה לחלוקה**") תתחלק בין השותפים לממשלת קפריסין בהתאם למקדם R-פקטור, אשר המונה שלו כולל את סך ההכנסות המצטברות נטו והמכנה שלו כולל את סך ההשקעות ההוניות המצטברות. על-פי המנגנון, חלקה של ממשלת קפריסין בתפוקה לחלוקה גדל כפונקציה של המקדם באופן לינארי, והוא יגיע לשיעור מירבי כאשר מקדם ה- R-פקטור יהיה שווה ל- 2.5. לעניין זה:

- "**הכנסות מצטברות נטו**" משמעותן – חלקם של השותפים בהכנסות שהתקבלו בפועל מתפוקת הגז (לרבות התפוקה לכיסוי הוצאות), בניכוי ההוצאות התפעוליות בהן נשאו השותפים בשטח הזיכיון, החל ממועד חתימת הסכם הזיכיון (28.10.2008) ועד לתום הרבעון שקדם ליום החישוב (להלן: "**תקופת החישוב**").
- "**השקעות הוניות מצטברות**" משמעותן – הוצאות הפיתוח, הוצאות הפקה בעלות אופי הוני (ללא הוצאות תפעוליות) וכל הוצאות החיפוש, ביחס לשטח נשוא הסכם הזיכיון, שהוצאו בפועל במהלך תקופת החישוב. לפרטים אודות שיעור ההשתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות בשותפות

לפי 4 תרחישים תיאורטיים בלבד לפיהם נקבע מקדם ה-R-פקטור, ראו סעיף 7.3.8 להלן.

(ו) חישוב חלקה של רפובליקת קפריסין בגז הטבעי ו/או הנפט המופק יבוצע כל שנה מההכנסות ממכירת גז טבעי ו/או נפט שיוותרו לאחר קיזוז הוצאות בעלי הזכויות בפרויקט בלוק 12 בגין חיפוש, הערכה, פיתוח, הפקה ותפעול (להלן: **"הוצאות בלוק 12"**)⁵² בשיעור של עד 55% מסך ההכנסות מהגז שיופק ועד 49% מסך ההכנסות מהנפט שיופק (להלן: **"תפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות"**). במקרה בו ההוצאות יהיו גבוהות מהתפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות, כל עודף יועבר לשנה הבאה עד לכיסוי מלא של ההוצאות או עד לסיום הסכם הזיכיון. הוצאה שלא כוסתה במועד סיום הסכם הזיכיון לא תוחזר.

(ז) ההוצאות המוכרות במסגרת התפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות לפי הסכם הזיכיון כאמור לעיל, כפופות לאישור רפובליקת קפריסין, וכוללות, בין היתר, הוצאות ישירות בגין חיפוש והערכה, הוצאות בגין העסקת עובדים וקבלני משנה, השכרת משרדים, עלויות בקשר עם דרישות חקיקה הנוגעות לאיכות הסביבה, עלויות חומרים, הוצאות ביטוח, הוצאות משפטיות, עלויות בגין הכשרת עובדים, הוצאות הנהלה וכלליות של המפעילה בקשר עם הפרויקט וכן כל הוצאה סבירה אחרת אשר נדרשת לפעילות חיפושים סבירה ויעילה. יצוין כי, הוצאות בקשר עם הקמה ותפעול של מתקן יצוא אינן מוכרות במסגרת התפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות.

(ח) הבונוסים, כמפורט בסעיף 7.3.3(ג) לעיל, אינם נכללים בהוצאות הניתנות לקיזוז כאמור לעיל.

(ט) תשלום חלקה של רפובליקת קפריסין בגז ו/או הנפט המופק מגלם בתוכו גם את תשלומי מס החברות שהיה על בעלי הזכויות לשלם לרפובליקת קפריסין.

(י) כמו כן, רשאית רפובליקת קפריסין, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב, לחייב את בעלי הזכויות בבלוק 12 למכור לה גז מהתפוקה שאינה מיועדת לכיסוי החזר הוצאות בכפוף לעמידת בעלי הזכויות בבלוק 12 בהתחייבויותיהם על-פי הסכמים לאספקת גז טבעי, ככל שיחתמו.

(יא) על-פי הסכם הזיכיון, שינוי בשליטה בקבוצת דלק או בשותפות, במישרין או בעקיפין, טעון אישור מראש של רפובליקת קפריסין.

⁵² ההכרה בהוצאות בלוק 12 נערכת בכל שנה על-פי דוחות המוגשים על-ידי מפעילת הפרויקט והיא מוגבלת למסגרת תקציב המוגש לאישור לרפובליקת קפריסין כחלק מהליך אישור תוכנית העבודה השנתית מכוח הסכם הזיכיון.

ביטול הסכם הזיכיון (יב)

בכפוף לתנאים מסוימים הכוללים, בין היתר, נסיבות של כוח עליון, רפובליקת קפריסין רשאית לבטל את הסכם הזיכיון (וביחד עמו גם את הרישיון) בהתקיים אחת מעילות הביטול הבאות: (1) הפרת הוראות החוק הקפריסאי והתקנות שפורסמו על-פיו; (2) פיגור בתשלום לרפובליקת קפריסין במשך 3 חודשים רצופים; (3) לאחר התקיימות אבן הדרך בנוגע ל- FID, הפסקת עבודות הפיתוח במשך 6 חודשים רצופים; (4) לאחר תחילת ההפקה, הפסקת ההפקה למשך חודשיים רצופים או שיבוש בהפקה במשך 6 חודשים רצופים עקב סיבה שלא אושרה על-ידי רפובליקת קפריסין; (5) בעל הזיכיון לא קיים החלטת בוררות או קביעה מומחה שניתנו לפי הוראות ההסכם; (6) אירוע של פשיטת רגל, הסדר נושים, כינוס נכסים של אחד השותפים או של חברת האם שלו או כל מקרה אחר שיביא לפגיעה ביכולות הפיננסיות או הטכניות של אחד השותפים לעמוד בהתחייבויותיו לפי ההסכם; (7) כל אירוע אחר שאינו נכלל בפסקה (6) לעיל, הגורע באופן מהותי מהיכולות הפיננסיות או הטכניות של בעל הזיכיון לעומת היכולות שהיו לו במועד הענקת הזיכיון, וצפוי להביא לכך שלבעל הזיכיון לא יהיו עוד היכולות הטכניות או הפיננסיות לקיים את התחייבויותיו על-פי ההסכם; (8) אי עמידה באבן דרך שנקבעה בתנאי הזיכיון ו- (9) אי עמידה בחובה להעמיד את הערבויות הנדרשות לפי תנאי הזיכיון.

על-פי הסכם הזיכיון, בהתקיים אחת מעילות הביטול לעיל רשאית ממשלת קפריסין לתת לבעל הזיכיון הודעה על ביטול הזיכיון, ובלבד שניתנה לבעל הזיכיון הודעה פורמאלית ובעל הזיכיון לא תיקן את ההפרה במשך תקופת ריפוי של 3 חודשים, או 6 חודשים ביחס לעילות (3) ו- (4) לעיל, או שבעה ימים ביחס לעילה (9) לעיל, ממועד קבלת ההודעה, וכן למעט ביטול עקב עילה (6) אשר ייכנס לתוקף מייד ממועד קבלת ההודעה.

בהסכם נקבעו הוראות בנוגע לזכותו של בעל הזיכיון לתת לממשלת קפריסין הודעה על קיומה של מחלוקת בנוגע להסכם הזיכיון, וכן הוראות המסדירות את אופן הניהול של מחלוקת במסגרת הליך בוררות בינלאומי או, במקרים מסוימים, בדרך של מינוי מומחה מכריע. כן נקבע, כי מחלוקת בנוגע לשאלת קיומה של עילה לביטול הסכם הזיכיון שהוכרז על-ידי ממשלת קפריסין תתברר בהליך הבוררות ובמקרה כזה יישאר הזיכיון בתוקף עד להכרעה בהליך הבוררות.

(יג) עד למועד קבלת החלטת השקעה סופית, ובכפוף לעמידתם בהתחייבותיהם על-פי הסכם הזיכיון, יהיו רשאים בעלי הזכויות בפרויקט לוותר על זכויותיהם במאגר ולממשלת קפריסין לא תהא זכות לפיצוי או כל סעד אחר.

(יד) מתן ערבות ביצוע לרפובליקת קפריסין

לפרטים אודות ערבות ביצוע בלתי מוגבלת בסכום שהמציאה קבוצת דלק לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא התחייבויות השותפות מכוח הסכם הזיכיון, ראו תקנה 22(ג) לפרק ד' לדוח זה.

7.3.4 פעולות בשטחי בלוק 12 שבוצעו לפני שהשותפות החזיקה בנכס הנפט

זוהת מבצע הפעולה	תקופה בה הפעולה בוצעה	תיאור תמציתי של הפעולה	תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה
שברון קפריסין	2011-2012	הכנות לביצוע קידוח הניסיון "אפרודיטה 1-A", ביצוע הקידוח האמור וכן ניתוח של תוצאות הקידוח והכנה לקראת ביצוע קידוח הערכה. ⁵³	-

7.3.5 עמידה בתנאי תוכנית העבודה המחייבת בבלוק 12

עד למועד אישור הדוח, תוכנית העבודה המחייבת בבלוק 12, כפי שעודכנה ביום 14.2.2025 במסגרת התיקון האחרון להסכם הזיכיון, קוימה במלואה. לפרטים אודות אי עמידת השותפים בקשר עם אבן הדרך לביצוע ה- FEED, שהייתה קבועה בהסכם הזיכיון לפני שתוקן כאמור ובטרם ביטול הודעת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר על-ידי ממשלת קפריסין, ראו סעיף 7.3.11 להלן.

7.3.6 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בבלוק 12

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות:

פרויקט בלוק 12			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁵⁴	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2023	• ביצוע קידוח A-3.	כ- 85,871	כ- 25,761
	• עדכון תוכנית הפיתוח וקידום פעולות לקבלת אישור ממשלת קפריסין.	כ- 11,042	כ- 3,313

⁵³ ביום 2.10.2013 הסתיים קידוח הערכה "אפרודיטה A-2" אשר החל ביום 7.6.2013.
⁵⁴ הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

פרויקט בלוק 12

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁵⁴	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון וחלופות למסחור הגז הטבעי שיופק מהמאגר.	כ- 200	כ- 60
2024	עדכון תוכנית הפיתוח וקידום פעולות לקבלת אישור ממשלת קפריסין.	כ- 11,497	כ- 3,449
	פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.	-	-
	המשך ניתוח ממצאי קידוח A-3.	כ- 1,525	כ- 458
2025	עדכון ואישור תוכנית הפיתוח, ביצוע Pre-FEED ותחילת ביצוע ה- FEED, לקראת קבלת החלטת השקעה סופית (FID).	כ- 36,932	כ- 11,800
	פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ביצוע סקרים, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.	כ- 268	כ- 80
	ביצוע סקרים בקרקעית הים לצורך תכנון מיקום מתקן ההפקה הצף ותכנון תוואי הצנרת.	כ- 10,313	כ- 3,094
2026 ואילך⁵⁵	פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ביצוע סקרים, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.	כ- 700	כ- 210
	המשך ביצוע סקרים בקרקעית הים לצורך תכנון מיקום מתקן ההפקה הצף ותכנון תוואי הצנרת.	כ- 1,000	כ- 300
	ביצוע והשלמת ה- FEED לקראת קבלת החלטת השקעה סופית (FID).	כ- 105,700	כ- 31,710
	קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח מאגר אפרודיטה, וביצוע, לרבות קידוח בארות, הקמת מערכות	כ- 4,100,000	כ- 1,230,000

⁵⁵ נכון למועד אישור הדוח, אישרו שותפי אפרודיטה את התקציבים המיועדים לביצוע ה- FEED וסקרים תת ימיים בלבד.

פרויקט בלוק 12

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁵⁴	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	תת ימיות, הקמת מתקן הפקה צף והקמת מתקן קבלה יבשתי.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכת השותפות לעניין הפעולות המתוכננות בבלוק 12 (כולל פיתוח מאגר אפרודיטה), לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצועם, הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכות של השותף הכללי לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבלה השותפות מהמפעילה. ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות כפוף לאישור השותפים ועשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

7.3.7 שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות בבלוק 12

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה	הסברים
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט	30%	30%	100%	100%	ראו תיאור שרשרת ההחזקות בסעיף 7.3.2 לעיל.
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט			לפרטים ראו סעיף 7.3.8 להלן.		
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של	-30.3% 31.2%	-30.3% 31.2%	104%-101%	104%-101%	לפרטים ראו סעיף 7.3.9 להלן.

**השותפות
בהוצאות
הכרוכות
בפעילות
חיפושיים,
פיתוח
והפקה
בנכס הנפט**

שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מבלוק 12

אישור הדוח, כמפורט בסעיף 7.3.11 להלן.

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	
	100%	100%	100%	100%	סך ההכנסות מתפוקת הגז הטבעי
הנתונים המפורטים בטבלה מבוססים על תחשיבים שנערכו על בסיס הנחות עבודה שונות, בין היתר בנוגע לעלויות הפיתוח והתפעול של הפרויקט, קצב ההפקה והמכירה, מחירי הגז וכו'.	63.74%	54.53%	35.19%	15.75%	חלק רפובליקת קפריסין בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	
	36.26%	45.47%	64.81%	84.25%	חלק השותפים בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי
	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	שיעור ההחזקה של השותפות בנכס הנפט
	10.88%	13.64%	19.44%	25.28%	חלק השותפות בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי, לפני תשלום תמלוגי- על
הצדדים הזכאים לתמלוגים הם דלק, אנרגיה, קבוצת דלק, ואחרים שאינם צדדים קשורים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.26.9 להלן. בהנחה שחישבו ה- FACTOR-R והחזר ההשקעה לצרכי תמלוג העל זהה.	1.03%	1.30%	1.85%	1.14%	תשלום תמלוגי- על לגורמים שונים
יצוין כי, הנתונים המפורטים בטבלה זו חושבו בהתאם לעמדת השותפות, לפיה תמלוגי העל בבלוק 12 חלים ביחס לחלקה של השותפות בתפוקת הגז הטבעי, כלומר לאחר ניכוי חלק המדינה בתפוקה (זאת בניגוד לתמלוגי העל מנכסי הנפט בישראל, שחלים ביחס לחלקה של השותפות בתפוקה לפני תשלום תמלוגי המדינה לפי חוק הנפט).					
	9.84%	12.35%	17.60%	24.14%	שיעור

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	ההשתתפות האפקטיבי של מחזיקי הזכויות ההוניות בשותפות בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הנתונים לעיל בדבר שיעור ההשתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות בשותפות מהכנסות שתנבענה מנכס הנפט, ככל שתהיינה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. נתונים אלו מבוססים במידה רבה על הערכות והנחות עבודה שונות, בין היתר, בנוגע לקצב ההפקה של הגז הטבעי מהמאגר, כמויות ומחירי מכירת הגז הטבעי, עלויות הפיתוח של המאגר והמתקנים, עלויות ההפקה השוטפות, ועוד. יודגש כי, נתונים אלו עשויים להיות בפועל שונים באופן מהותי מההערכות וההנחות כאמור, והם מושפעים ומותנים, בין היתר, בהשלמת התכנון המפורט של תוכנית הפיתוח המעודכנת, הביצוע בפועל של הפרויקט ומכלול של גורמים נוספים אשר לשותפות אין שליטה מלאה לגביהם או יכולת להעריכם במידה מספקת של ודאות.

7.3.9 שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות חיפוש,

פיתוח והפקה בבלוק 12

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעילה	4%-1%	שיעור של 1.5% בגין הוצאותיה העקיפות של המפעילה מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח ⁵⁶ בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק. שיעור של 1%-4% מתייחס להוצאות חיפוש. סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעילה והם בנוסף להחזר הוצאות ישירות המשולמות למפעילה. שיעור התשלום

⁵⁶ יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, טרם סוכם השיעור כאמור בקשר עם פעולות ההפקה.

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
		למפעילה יורד עם עליית הוצאות החיפוש.
סה"כ הוצאות שיעור ברמת נכס הנפט בפועל	104%-101%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	30%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	31.2%-30.3%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	31.2%-30.3%	

7.3.10 תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש ופיתוח בבלוק 12 (באלפי דולר)

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט⁵⁷</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 30,370	-	כ- 448
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024	כ- 3,579	-	כ- 78

<u>פרט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט⁵⁷</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025	כ- 21,351	-	כ- 287

7.3.11 התוכנית לפיתוח מאגר אפרודיטה

תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר אפרודיטה, אשר אושרה כאמור על-ידי ממשלת קפריסין ביום 7.11.2019, כללה הקמת מתקן טיפול והפקה צף מעל המאגר בשטח הרישיון (להלן: "**מתקן ההפקה הצף**") ומערך הולכה תת-ימי לשוק המצרי.

במהלך השנים 2023-2024 ביקשו השותפים לקבל את אישור ממשלת קפריסין לעריכת שינויים במתווה של תוכנית ההפקה המקורית, אך בקשות אלו לא אושרו, ובמהלך תקופה זו לא עמדו השותפים באבן הדרך לביצוע ה- FEED כפי שנקבעה בהסכם הזיכיון באותה עת. על רקע זה, ביום 25.8.2024 קיבלה המפעילה במאגר אפרודיטה הודעת הפרה משר האנרגיה בממשלת קפריסין, לפיה לשותפים במאגר עומדים 3 חודשים לרפא את ההפרה הנטענת (להלן: "**תקופת הריפוי**"). בעקבות כך, נערכו פגישות ושיחות בין נציגי הצדדים, וביום 17.9.2024 נחתם הסכם בין השותפים במאגר לבין ממשלת קפריסין, במסגרתו הוסכמה הקפאת מצב (Standstill), וזאת במטרה להמשיך ולקיים דיונים על מנת לקבל אישור לתוכנית פיתוח מעודכנת שהוכנה על-ידי השותפים על בסיס התוכנית המקורית.

בהמשך לכך, ביום 14.2.2025 אישרה כאמור ממשלת קפריסין את תוכנית הפיתוח המעודכנת, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית, ולפיה יוקם מתקן ההפקה הצף, עם יכולת הפקה מירבית של כ- 800 MMCF ליום, באמצעות 4 בארות הפקה, ושממנו יזרם הגז הטבעי באמצעות צנרת תת-ימית למערכת ההולכה המצרית (להלן: "**תוכנית הפיתוח המעודכנת**").

ביום 26.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תקציב לבחינת הקמת תשתית הולכה ממאגר אפרודיטה, כחלק מתוכנית הפיתוח המעודכנת של המאגר, בסך של כ- 20 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 6 מיליון דולר), אשר עיקרו ביצוע סקרי תשתית ותוואי של קרקעית הים.

כמו כן, ביום 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי את תקציב מאגר אפרודיטה לשנת 2026, בסך של כ- 111.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 33.5 מיליון דולר), כאשר חלק התקציב בגין ביצוע תכנון הנדסי מפורט

(FEED) (סך של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר)), היה כפוף להחלטת השותפים במאגר אפרודיטה לביצוע ה-FEED. בהמשך לכך, ביום 22.12.2025 קיבלו השותפים במאגר החלטה בדבר תחילת ביצוע ה-FEED למערכות ההפקה ולתשתית ההולכה בתקציב של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר).

בהתאם להערכה עדכנית של המפעילה במאגר, בטרם השלמת ביצוע ה-FEED, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, מוערכת בכ- 4.1 מיליארד דולר (100%). יודגש כי, הוצאה לפועל של תוכנית הפיתוח המעודכנת והגעה לקבלת החלטת השקעה סופית (FID), מותנים, בין היתר, בתוצאות ה-FEED, בגיבוש הסדרים מסחריים לפיתוח ולהקמה של הצנרת לייצוא, בחתימה על הסכמים לאספקת גז טבעי ובהתקיימות התנאים המתלים באותם הסכמים, בקבלת אישורים רגולטוריים, וכן בגיבוש הסדרים מימוניים. ככל שיתקיימו התנאים המתלים המפורטים לעיל, תחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר צפויה לחול בשנת 2031.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל, לרבות אודות המועד האפשרי לקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח מאגר אפרודיטה, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, המועד האפשרי לתחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר והיקף ההפקה הצפוי, וכן המידע בדבר האפשרות להתקשרות בהסכמים לייצוא גז טבעי מהמאגר על בסיס מזכר ההבנות, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות והנחות עבודה של השותפות ושל המפעילה במאגר, Chevron Cyprus Limited (להלן בסעיף זה: "המפעילה"), אשר אין כל ודאות כי יתממשו, כולן או חלקן, ואשר עשויות להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, וזאת עקב גורמים שונים, וביניהם: קבלת החלטת השקעה (FID) על-ידי השותפים; קשיים רגולטוריים ואחרים בקבלת האישורים הנדרשים להקמת תשתית ההולכה החוצה גבולות, לרבות אישורי הרשויות בקפריסין ובמצרים; שינויים בתנאי השוק המקומי והעולמי, לרבות שינויים במחירי האנרגיה ובביקושים; שינויים גיאופוליטיים או במצב הביטחוני באזור; קשיים תפעוליים או טכניים בפיתוח המאגר ובהקמת התשתיות; שינויים בהיקף או בקצב צריכת הגז הטבעי בשווקי היעד; אי הגעה להסכמות מסחריות מחייבות עם חברת הגז הלאומית המצרית (EGAS) או עם צדדים שלישיים נדרשים אחרים; והתממשות איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי. לפיכך, אין כל ודאות כי המידע המפורט לעיל יתממש, והוא עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל. יובהר כי, ההערכות וההשערות כאמור עשויות להתעדכן ואף להשתנות באופן מהותי בהמשך, או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי, לרבות כתוצאה מתנאים תפעוליים או תנאי שוק או תנאים רגולטוריים או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.30 להלן.

7.3.12 בהמשך לאישור תוכנית הפיתוח המעודכנת ותיקון הסכם הזיכיון מיום 14.2.2025, ביום 17.2.2025 חתמו בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה, יחד עם

ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (EGAS), על מזכר הבנות בלתי מחייב המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת בהקמת צינור ישיר למצרים והסדרי המכירה. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכים הצדדים האמורים לנהל משא ומתן לקראת חתימה על מזכר הבנות מפורט למכירה למצרים (ל-EGAS) של מלוא כמויות הגז הטבעי שיופקו מהמאגר למצרים, כאשר EGAS תשמש כרוכשת הבלעדית של הגז הטבעי שיופק מהמאגר. כמו כן, מנהלים בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה משא ומתן עם ממשלת מצרים לקראת חתימה על הסכם שמטרתו להסדיר את היסודות העיקריים לפעילות ה-Midstream, הכוללת הנחת צנרת תת-ימית וחיבור מאגר אפרודיטה מגבול קפריסין-מצרים למערכת ההולכה המצרית.

7.3.13 משאבים מותנים ומנובאים המיוחסים לנכס הנפט בלוק 12 בקפריסין

בעקבות אישור תוכנית הפיתוח המעודכנת וקבלת החלטה בדבר ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED), פרסמה השותפות ביום 9.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020656) דוח הערכת משאבים מותנים ומנובאים שנערך על-ידי NSAI, והוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "**דוח המשאבים**"). לפרטים אודות המשאבים המיוחסים לנכס הנפט בלוק 12 ראו בדוח המשאבים, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספח ב'** לפרק זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ- NSAI ביחס למשאבים האמורים.

7.4 פרויקט ים תטיס

7.4.1 רקע

פרויקט ים תטיס כולל את חזקת נועה שבשטחה התגלה בשנת 1999 מאגר הגז הטבעי "נועה", וחזקת אשקלון שבשטחה התגלו המאגרים מרי B ופינקלס בשנים 2000 ו-2012, בהתאמה. הפקת הגז הטבעי בפרויקט ים תטיס החלה בחודש מרץ 2004 והופסקה בחודש מאי 2019, בעקבות מיצוי (Depletion) המאגרים. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, משמשים נכסי הפרויקט בעיקר למתן שירותי תשתית למאגר תמר, בהתאם להסכם שנחתם ביום 23.7.2012 בין השותפות ביחד עם יתר שותפי ים תטיס לבין שותפי תמר. במסגרת הסכם שימוש שנחתם בין הצדדים, העניקו שותפי ים תטיס לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט, תמורת תשלום בסך כולל של 380 מיליון דולר (להלן: "**הסכם השימוש**"). תקופת הסכם השימוש תסתיים

במועד המוקדם מבין: (א) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (ב) מתן הודעה על-ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; ו- (ג) נטישת פרויקט תמר. בהסכם השימוש נקבעו הוראות שונות ביחס לתקופת השימוש וביחס לסיום תקופת השימוש, לרבות מנגנון התחשבנות בגין שדרוגים שיבוצעו במתקנים.⁵⁸

במסגרת מכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות I/12 "תמר" ו- I/13 "דלית" (להלן: "**חזקות תמר ודלית**") המחלתה השותפות לרוכשות את זכויותיה בהסכם השימוש כשותפה בפרויקט תמר.

לאור האמור, השותפות רואה בפרויקט ים תטיס כנכס נפט זניח.

במהלך שנת 2021, החלה המפעילה לבצע פעולות של הוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של מתקני הפרויקט, למעט הפלטפורמה, שני צינורות גז תת-ימיים (להלן: "**שני צינורות הגז התת-ימיים**") ומתקן הקבלה, בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט. בחודש יולי 2024 הודיעה המפעילה לשותפים כי הפעולות האמורות הושלמו, וכי דוחות מסכמים הוגשו לממונה על ענייני הנפט. במקביל, מתקיים דיון אודות שימושים עתידיים אפשריים ו/או הוצאה מכלל שימוש של פלטפורמת ים תטיס וזאת בשים לב לזיקה המתקיימת בין מתקני פרויקט ים תטיס לבין ההפקה מפרויקט תמר. עלות פעולות ההוצאה מכלל שימוש של מתקני ים תטיס, למעט הפלטפורמה, שני צינורות הגז התת-ימיים ומתקן הקבלה החופי כאמור, הסתכמה לסך של כ- 273 מיליון דולר (100%). בנוסף, בהתאם לבקשתו, הוצג לממונה על ענייני הנפט סקר השוואתי, אשר נערך על-ידי מומחה בלתי תלוי, התומך בהשאת שני צינורות הגז התת-ימיים, וזאת לאחר שנשטפו ונאטמו בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט כאמור. על-פי חוות דעת המומחה, העלות הכרוכה בהוצאה של שני צינורות הגז התת-ימיים צפויה להסתכם בכ- 45 מיליון דולר (100%). נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט בקשר עם סיום פעולות ההוצאה מכלל שימוש של פרויקט ים תטיס, ובכלל זאת, בקשר עם שני צינורות הגז התת-ימיים. יצוין כי, במכתבו מיום 21.9.2025 הזמין הממונה על ענייני הנפט את השותפים בפרויקט ים תטיס ובפרויקט תמר להציג עד ליום 30.11.2025 את עמדתם בקשר עם הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה. בהמשך לכך, מסרה המפעילה לשותפות כי בתיאום

⁵⁸ במתווה הגז נקבע כי בעלי הזכויות בחזקת תמר יהיו רשאים להשתמש באסדת מרי B לכל תקופת חזקת תמר, לצורך יצוא או אספקה למשק המקומי של גז טבעי ממאגר תמר, בכפוף לתנאים שנקבעו במתווה הגז.

עם הממונה על ענייני הנפט נדחה המועד להצגת עמדת השותפים כאמור למועד שטרם נקבע.

לפרטים אודות טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים שפרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, ראו סעיף 7.24.10 להלן.

לאור סיווגו של הפרויקט כנכס נפט זניח, יובא תיאור מצומצם שלו, כדלקמן:

7.4.2 פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכסי הנפט:	חזקת נועה. חזקת אשקלון.
מיקום:	חזקת אשקלון – כ- 25 ק"מ מערבית לחופי אשקלון. חזקת נועה – כ- 40 ק"מ מערבית לחופי אשקלון.
שטח:	השטח הכולל של החזקות הינו כ- 500 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה :	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	חזקת אשקלון – 11.6.2002 חזקת נועה – 10.2.2000
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	חזקת אשקלון – 10.6.2032 חזקת נועה – 31.1.2030
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	חזקת אשקלון – 10.6.2032 חזקת נועה – 31.1.2030
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	בכפוף לחוק הנפט ב- 20 שנים נוספות.
ציון שם המפעיל (OPERATOR):	שברון.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	▪ השותפות (48.50%). ▪ שברון (47.059%). ▪ קבוצת דלק (4.441%).

7.4.3 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בפרויקט ים תטיס

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקת נועה ובחזקת אשקלון מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות:

פרויקט ים תטיס			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁵⁹	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2023	סיום אטימה ונטישה של בארות ההפקה של הפרויקט והמשך הוצאה מכלל שימוש של מתקנים תת-ימיים, בהתאם לתקינה והנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 15,906	כ- 7,715
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		
2024	סיום הוצאה מכלל שימוש של מתקנים תת-ימיים, בהתאם לתקינה ולהנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 3,460	כ- 1,678
	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.	כ- 1,500	כ- 728
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט, ובכלל זאת סקר השוואתי לבחינת חלופות להוצאה מכלל שימוש שני צינורות הגז התת-ימיים.		
2025	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.		
	הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה ושל הצנרת התת-ימית בתום השימוש בהן, בהתאם לתקינה והנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 109,002	כ- 52,866
	הוצאה מכלל שימוש של מתקן הקבלה היבשתי בתום השימוש בו, בהתאם לתקינה ולהנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 8,843	כ- 4,288
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		
	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה		
2026			

פרויקט ים תטיס			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁵⁹	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
ואילך	בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.		
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל אודות הפעולות המתוכננות בפרויקט ים תטיס בשנת 2026 ואילך, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של השותפות לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבלה השותפות מהמפעילה. ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות עשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל, עקב גורמים שאינם בשליטת השותפות התלויים, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

7.5 זכות לתמלוגי-על מחזקות תנין וכריש

7.5.1 רקע

כמפורט להלן, לשותפות זכויות לקבלת תמלוגי-על מחזקות תנין וכריש אשר בבעלות Energean Israel Ltd. (להלן: "אנרג'יאן ישראל"). יובהר כי, התיאור המובא להלן ביחס לחזקות תנין וכריש מבוסס בעיקרו על פרסומים פומביים של אנרג'יאן, חברה ציבורית זרה שמניותיה נסחרות בבורסה בתל-אביב ובבורסת לונדון, שהיא, למיטב ידיעת השותפות, בעלת השליטה באנרג'יאן ישראל. עוד יובהר כי, אין ביכולת השותפות לאמת את נכונות הפרטים המובאים בפרסומים אלו.

7.5.2 פרטים כלליים

בעקבות החלטת הממשלה לאשרור מתווה הגז, ביום 16.8.2016 נחתם הסכם בין השותפות ואבנר לבין אנרג'יאן ישראל, למכירת כלל זכויות השותפות, אבנר ושברון בחזקות תנין וכריש, תמורת תשלום, המהווה החזר הוצאות העבר שהושקעו בחזקות על-ידי השותפות, אבנר ושברון בתוספת תמלוגים בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות. לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, ביום 26.12.2016 הושלמה העסקה והועברו מלוא הזכויות (למעט בקשר עם יצוא גז טבעי מישראל) בחזקות לאנרג'יאן ישראל. לפרטים אודות ההסכם כאמור, ראו סעיף 7.26.10 להלן.

נכון ליום 31.12.2025, רואה השותפות בתמלוג-העל מחזקת תנין ובתמלוג-העל מחזקת כריש נכסי נפט זניחים לתוצאות פעילות השותפות ולעסקיה, וזאת לאחר שהשותפות ערכה בחינה כמותית ממנה עולה, בין היתר, כי: (א) החלק המיוחס לשותפות בעתודות ובמשאבים המותנים המצויים בשטח חזקת תנין ובשטח חזקת כריש מהווים, בהתאמה, פחות מ- 1% ו- 2% מסך כמות העתודות והמשאבים המותנים המיוחסת לכל נכסי הנפט של השותפות; ו- (ב) הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים המיוחסים לתמלוג-העל בחזקת תנין ומתמלוג-העל בחזקת כריש מהווים, בהתאמה, פחות מ- 1% ו- 5% מסך הערך הנוכחי הנקי המיוחס לכלל נכסי הנפט של השותפות הכוללים עתודות או משאבים מותנים.⁶⁰ בנוסף, גם מבחינה איכותית יש לראות בנכס כזניח, וזאת לאור העובדה כי זכויות השותפות בחזקות תנין וכריש הינן פסיביות, וכי אין לה יכולת להשפיע על הפעילות בהן. לאור סיווגה של טובת ההנאה בחזקות כנכס נפט זניח, מובא להלן תיאור מצומצם של חזקות תנין וכריש.

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	חזקת תנין. חזקת כריש.
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ- 80-130 קילומטר מערבית לחופי העיר נהריה.
שטח:	השטח הכולל של שתי החזקות יחדיו הינו כ- 500 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	24.12.2015 בתוקף מיום 11.8.2014 (תוקן ביום 25.4.2017)
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	10.8.2044
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	10.8.2044
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	ב- 20 שנים נוספות, בכפוף לחוק הנפט.
ציון שם המפעיל (OPERATOR):	אנרג'יאן ישראל.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	אנרג'יאן ישראל (100%).

⁶⁰ לצורך חישוב הערך הנוכחי הנקי של התזרימים מנכסי הנפט נלקחו בחשבון שיעורי ההיוון הבאים (אחרי מס): פרויקט לווייתן – 10%; פרויקט אפרודיטה – 13.6%; תמלוג על מחזקות תנין וכריש (לפני מס) – 11.4% (לפרטים ראו נספח ב' לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה) וביאור 8 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה)).

פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	-
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:	השותפות זכאית לתמלוגים בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות.
ציון החלק בפועל המשווה למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	כ- 5.12% לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן: "ההיטל") ולפני מועד החזר ההשקעה; כ- 2.47% לפני תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה; כ- 3.22% עם תחילת תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה.
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	-

7.5.3 תוכניות הפיתוח של חזקות תנין וכריש והמשאבים המיוחסים להן

למיטב ידיעת השותפות, תוכנית הפיתוח המקורית לחזקות תנין וכריש שהוגשה על-ידי אנרג'יאן ישראל לממונה על ענייני הנפט, אושרה על-ידי משרד האנרגיה בחודש אוגוסט 2017 (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח המקורית"), ובה נקבע שמאגר כריש יפותח תחילה ובהמשך יפותח מאגר תנין.⁶¹

במהלך שנת 2018 קיבלה אנרג'יאן החלטת השקעה סופית בנוגע לפיתוח מאגר כריש באמצעות מתקן הפקה ואחסון צף (FPSO). ביום 26.10.2022 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש, וביום 28.10.2022 החלה למכור גז ללקוחותיה.

על-פי נתונים שפרסם משרד האנרגיה, במהלך שנת 2023 שיווקה אנרג'יאן 4.4 BCM גז טבעי שהופק משדה כריש. במהלך שנת 2024 הפיק מאגר כריש וכריש צפון כ- 5.8 BCM. זאת לאחר שביום 29.2.2024 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש צפון. על-פי פרסומי אנרג'יאן, במהלך שנת 2025 הפיק מאגר כריש וכריש צפון כ- 5.6 BCM.

כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, הנתונים המעודכנים בנוגע למשאבים המיוחסים למאגרים תנין, כריש וכריש צפון פורסמו על-ידי אנרג'יאן בחודש

מרץ 2025⁶² על-פי דיווח זה, כוללים המאגרים האמורים עתודות גז טבעי (2P) בהיקף של כ- 88.8 BCM ונוזלים פחמימניים בהיקף של כ- 86.5 מיליון חביות.

לפרטים אודות הערכת שווי מהותית בדבר זכות התמלוגים של השותפות מחזקות תנן וכריש, ראו ביאור 8ב לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה) וכן נספח ב' בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).
יודגש כי, השותפות, כבעלת זכות לתמלוגים, אינה נושאת בהוצאות תוכנית הפיתוח של המאגרים.

7.5.4 מחלוקות עם אנרג'יאן

בין אנרג'יאן לשותפות הוחלפו מספר מכתבים בקשר לטענות שהעלתה אנרג'יאן ביחס לזכויות השותפות לקבלת תמלוגים מחזקות תנן וכריש. לטענת אנרג'יאן: (א) תמלוג-העל של השותפות אינו חל ביחס למאגר כריש צפון (להבדיל ממאגר כריש); ו- (ב) לא כל הנוזלים הפחמימניים שיופקו מחזקת כריש הם בגדר קונדנסט על-פי הסכם המכר הכפוף לחובת תשלום תמלוגים. לעמדת השותפות, בהתבסס על יעציה המשפטית, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר כריש צפון, וכי כלל הנוזלים הפחמימניים אשר עתידים להיות מופקים מהמאגרים שבשטח החזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם הכפוף לתמלוגים. ממועד תחילת ההפקה ועד למועד אישור הדוח, שילמה אנרג'יאן לשותפות תמלוגים בגין הקונדנסט המופק מחזקת כריש (לרבות ממאגר כריש צפון), "תחת מחאה".

7.5.5 להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקות תנן וכריש מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות, בהתאם לדיוחי אנרג'יאן ולמיטב ידיעת השותפות. הואיל והשותפות אינה נושאת בעלויות הפיתוח וההפקה בחזקות תנן וכריש, לא מובאים בטבלה שלהלן נתונים בדבר תקציב הפעולות והיקף ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב:

חזקות תנין וכריש			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2023	התקנת ריזור יצוא שני, המחבר בין מתקן ההפקה לבין צנרת הייצוא.		
	המשך מסחרית מחזקת כריש, תפעול ותחזוקה שוטפים.		
	חיבור באר ההפקה בכריש צפון ל-FPSO.		
2024	תחילת הפקה מבאר כריש צפון-1.		
	המשך פעילות תפעול והפקה מחזקת כריש.		
	התקנה ותחילת הרצה של מתקן שני לטיפול בנוזלים.		
2025	המשך פעילות תפעול והפקה מחזקת כריש.		
2026 ואילך	קדיחת קידוחי הפקה נוספים בחזקת כריש, ככל שיידרש.		
	פיתוח חזקת תנין, לרבות קדיחת בארות הפקה, ייצור והתקנה של מערכת תת-ימית וחיבורה ל-FPSO. בהקשר זה יצוין כי, בהתאם לפרסומי אנרג'יאן, תחילת ההפקה מחזקת תנין צפויה בשנת 2032.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד - התיאור לעיל בעניין הפעולות המתוכננות בחזקת כריש, לרבות לוחות זמנים לביצוע, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על פרסומים פומביים של אנרג'יאן בלבד. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים, עשוי להיות שונה מהותית מהמפורט לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה,

ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

7.6 רישיונות החיפוש **Boujdour Atlantique**,⁶³ באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן: "רישיון בוז'דור")

7.6.1 רקע

ביום 6.12.2022 חתמה השותפות ביחד עם חברת Adarco Energy Limited⁶⁴ (להלן: "אדרקו") על הסכמים בנוגע לפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי ברישיונות החיפוש **Boujdour Atlantique**, הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן בסעיף זה: "נכס הנפט" או "הרישיון"), עם המשרד הלאומי להידרוקרבונים ומכרות של מרוקו (Office National des Hydrocarbures et des Mines, "ONHYM") (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"). ההסכמים מקנים, בין היתר, לשותפות ולאדרקו (כל אחת) 37.5% מהזכויות ברישיון, כשיתרת הזכויות ברישיון, בשיעור של 25%, מוקנית ל- ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. ביום 1.6.2023 חתמה ניו-מד מרוקו, על ההסכמים חלק השותפות ונכנסה בנעליה.

כמו כן, מקנים ההסכמים לשותפות, לאדרקו ול- ONHYM זכות לחפש הידרוקרבונים בשטח הרישיון לתקופה בת 8 שנים, בכפוף לעמידה בתוכנית עבודה, הניתנת להארכה במקרה של תגלית. ניו-מד מרוקו הינה המפעילה ברישיון.

במהלך תקופת החיפושים, השותפות ואדרקו יישאו, בנוסף לחלקם היחסי בעלויות, גם בעלויות בגין חלקה של ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. כמו כן, ההסכמים עם ONHYM כוללים הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לבונוסים המשולמים ל- ONHYM בהתאם לעמידה באבני דרך של תפוקה מהרישיון, תמלוגים למדינת מרוקו, קנסות במקרה של אי עמידה בהתחייבויות לפי ההסכמים, ערבויות, יציבות בנוגע לתנאים כלכליים, התחייבויות להכשרה מקצועית בשוק המקומי, וכן הוראות בנוגע לתפעול המשותף של הרישיון.

ביום 2.1.2023 אישרה האסיפה כללית של בעלי היחידות את התקשרות השותפות בהסכמים, אשר מותנים גם בקבלת אישור משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא ומשרד האוצר של מרוקו (להלן: "משרד האנרגיה במרוקו").

⁶³ יצוין כי, הרישיון כולל בפועל 17 שטחי רישיונות שונים.

⁶⁴ כפי שנמסר לשותפות על-ידי אדרקו, אדרקו הינה חברה בשליטת מר יריב אלבז (משקיע מרוקאי) ובני משפחתו.

יצוין כי, בחודש דצמבר 2022 העמידה השותפות לטובת ONHYM ערבות בנקאית בסך של כ- 1.75 מיליון דולר (100%).

עוד יצוין כי, הרישיון נמצא מול חופי מרוקו הדרומית, באזור המכונה היסטורית לעיתים בשם "הסהרה המערבית", אשר ריבונותו על-פי האו"ם נתונה במחלוקת. בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם נורמליזציה בין ישראל ומרוקו אשר במסגרתו, בין היתר, הכירו ישראל וארצות הברית בריבונות מרוקו באזור זה. יצוין כי, בהתאם לאסטרטגיה של השותפות בהיבטי סביבה, חברה וממשל (Environment, Social and Governance להלן: "ESG"), התקשרה השותפות עם חברת יעוץ בינלאומית על מנת לבחון את משמעויות פעילותה באזור זה, ובפרט לוודא שהשותפות פועלת בהתאם לעקרונות שהותוו על-ידי האו"ם לרווחת תושבי האזור.

בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון כי משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם את הזכויות בו.

נכון למועד אישור הדוח, רואה השותפות את הרישיון כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילות השותפות ונכסיה, ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם שלו. הפרטים בדבר נכס הנפט המובאים להלן מתייחסים לשיעור אחזקותיה של השותפות בנכס הנפט באמצעות ניו-מד מרוקו.

יצוין כי, רישיון בוז'דור פקע ביום 31.1.2026 וכי השותפים ברישיון מנהלים נכון למועד אישור הדוח, דיונים עם משרד האנרגיה במרוקו בקשר עם אפשרות להארכת תוקפו של הרישיון בשנה נוספת, לצורך השלמת כלל הפעולות הנדרשות לשם קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון (drill or drop). יובהר כי, תיאור נכס הנפט המובא להלן מבוסס על ההנחה כי הרישיון יוארך כמבוקש עם זאת, אין כל ודאות כי הרישיון יוארך או בגין איזו תקופה.

7.6.2 פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	Boujdour Atlantique.
מיקום:	שטח ימי בדרום המים הכלכליים של מרוקו (ראו בסעיף 2.9 לעיל מפה של נכס הנפט).
שטח:	כ- 33,815 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון חיפוש והפקה.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	1.8.2023
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	31.1.2026
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	הרישיון פקע ביום 31.1.2026. לפרטים ראו סעיף 7.6.1 לעיל.
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	ההסכמים מקנים את הזכות לבצע חיפושי נפט ו/או גז טבעי בשטח הבלוק לתקופה של

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
8 שנים סך הכל – תקופה ראשונית – שנתיים וחצי (קרי, יום 31.1.2026); הארכה ראשונה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית העבודה של התקופה השניה) – שנתיים; הארכה שניה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית עבודה של התקופה השלישית) – שלוש שנים וחצי.	
קיימת אפשרות לבקש הארכה מיוחדת במקרה בו נמצאו הידרוקרבונים ויש צורך בשהות נוספת לבחינת כלכליות.	ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
ניו-מד מרוקו.	ציון שם המפעיל (OPERATOR):
- ניו-מד מרוקו – 37.5% (חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של השותפות). - אדרקו – 37.5%. - ONHYM – 25%.	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
-	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
השותפות מחזיקה באמצעות ניו-מד מרוקו ב- 37.5% מהזכויות ברישיון.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:
לפני מועד החזר השקעה – 34.5%; לאחר מועד החזר השקעה – 32.63%.	ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:⁶⁵
-	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

7.6.3 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת ברישיון בז'דור

להלן תיאור תמציתי של פעולות בפועל ומתוכננות, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה:

⁶⁵ זכויות השותפות בנכס הנפט כפופות לתמלוגים המשולמים למדינת מרוקו. בהתאם לאסדרה המקומית במרוקו, גובה התמלוג תלוי בעומק המים בקידוח ובמצאים (גז או נפט). בקידוח שבו עומק המים עולה על 200 מטר ישולמו במקרה של תגלית נפט תמלוגים בשיעור שנתי של 7%. לעומת זאת, במקרה של תגלית גז בעומק האמור או יותר ישולם תמלוג בשיעור של 3.5%. חובת תשלום התמלוג חלה ביחס לכמויות שעולות על 500,000 טון נפט או 0.5 BCM גז טבעי. הנתונים בטבלה לעיל חושבו בהנחה של תגלית גז (קרי, תמלוג בשיעור של 3.5%). עוד יצוין כי, בהתאם לאסדרה במרוקו, קיים פטור ממס חברות לתקופה של 10 שנים לאחר תחילת הפקה, ולאחר מכן משולם מס חברות בשיעור של 31% (הן בתגלית גז והן בתגלית נפט).

רישיון בוז'דור			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
42 חודשים מיום הענקת הרישיון (לאחר הארכה של התקופה הראשונה בשנה נוספת)	- ניתוח גיאולוגי וגיאופיסי ברישיון לרבות עיבוד מחדש של נתונים סייסמים (2D+3D) ועבודות בהיבטי ESG. - קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון (drill or drop).	כ- 6,100 ⁶⁶	כ- 4,700
הארכה ראשונה – 24 חודשים מסיום התקופה הראשונה	קדיחת קידוח ניסיון ראשון.	כ- 25,000	כ- 12,500
הארכה שניה – 42 חודשים מסיום התקופה השניה	קדיחת קידוח ניסיון/הערכה.	כ- 25,000	כ- 12,500

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות ברישיון בוז'דור, לרבות לעניין העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על המידע הקיים אצל השותפות במועד אישור הדוח, וכולל הערכות והשערות של השותפות נכון למועד אישור הדוח. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשוי להיות שונה מהותית מהמידע המפורט לעיל, והדבר מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות

⁶⁶ נכון למועד אישור הדוח, מתוך תקציב זה אישרו השותפים ברישיון בוז'דור סך של כ- 5.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 4.5 מיליון דולר) לשנים 2024-2026.

חיצוניות רבות, ובכלל זאת בצרכים טכניים, ביכולת טכנית, בממצאים חדשים שיתגלו ובכדאיות כלכלית.

7.7 רישיונות חיפוש במקבץ "I", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, במים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן: "הרישיונות במקבץ I")

7.7.1 רקע

ביום 29.10.2023 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשותפות ולחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic (להלן: "**SOCAR**") ו-BP (להלן יחד בסעיף זה: "**השותפים**") על זכיית ההצעה שהגישו בקשר עם הרישיונות במקבץ "I", במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפושי 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 ישראל (להלן בסעיף זה: "**הרישיונות**").

ביום 18.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות את השתתפות השותפות בפעולות חיפושים והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח הרישיונות.

בהתאם, בחודש דצמבר 2023 העמידו השותפים ערבות בסך של 5 מיליון דולר (100%) וכן שילמו את מענק החתימה למשרד האנרגיה בסך של כ- 5 מיליון דולר (100%).

ביום 17.3.2025 העניק משרד האנרגיה לשותפים את הרישיונות כאמור. ביום 22.12.2025 חתמו השותפים על הסכם תפעול משותף (להלן בסעיף זה: "**JOA**"). מטרת ה-JOA היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הרישיונות. ה-JOA כולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

א. SOCAR תכהן כמפעילה (Operator).

ב. המפעילה תהא זכאית להחזר כל ההוצאות ישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה וכן להחזר הוצאות בלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של הפעילות המשותפת בהתאם לסוג הפעילות ברישיונות, כמפורט להלן (כאשר בכל מקרה התשלום השנתי עבור הוצאות בלתי ישירות לא יפחת מ-150,000 דולר):

1. בשלב החיפוש יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על בין 3%-1% מההוצאות הישירות, כתלות בסכום ההוצאות השנתי;
2. בשלבי הפיתוח וההפקה יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1% מההוצאות הישירות.

ג. במסגרת ה-JOA תוקם ועדת תפעול (Operating Committee), המורכבת

מנציגי השותפים, אשר תפקידה ובסמכותה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי הרישיונות וה-JOA. למעט אם נקבע אחרת, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית של שני צדדים או יותר (שאינם קשורים), המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 70% מסך כל זכויות ההשתתפות.

ד. ה-JOA קובע נושאים הדורשים הצבעה פה אחד של כלל השותפים, לרבות סיום הסכם הזיכיון ברישיונות, ויתור על חלק כלשהו מאזור הזיכיון ברישיונות ותיקון ה-JOA.

ה. ב-JOA נקבע הליך להגשה ואישור של תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שההסכם חל עליהם.

ו. ב-JOA נקבעו הוראות נוספות בעניינים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת הוראות לגבי פעולות בלעדיות (Exclusive Operations), סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן, מגבלות מסוימות על העברת זכויות, פרישה מההסכם, זכויות וחובות לגבי הפקה, הוראות למקרה של שינוי שליטה וכו'. ה-JOA כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע אליו ייושב בבוררות לפי כללי ה-LCIA בלונדון.

להלן מובאים פרטים נוספים בדבר הרישיונות. נכון למועד אישור הדוח, רואה השותפות את הרישיונות כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילות השותפות ונכסיה, ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם של הרישיונות, בהתאם למתכונת הגילוי הנדרשת ביחס לנכס נפט זניח.

7.7.2 פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	מקבץ "I" (בלוקים 4, 5, 6, 7, 8 ו-11).
מיקום:	האזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל בים התיכון.
שטח:	השטח הכולל של מקבץ הרישיונות הוא 1,677 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	נכס הנפט כולל 6 רישיונות, בהתאם להוראות חוק הנפט. רישיון מקנה לבעליו, בכפוף להוראות חוק הנפט: (1) זכות לחפש נפט בשטח הרישוי; (2) זכות לערוך, במידה ובתנאים שיקבע המנהל, פעולות חיפוש מחוץ לשטח הרישוי, שיש בהן כדי להעמיד על סיכויי הנפט שבתוך השטח הרישוי; ובכל הנוגע לזכות זו יהיה דינו של בעל הרישיון כדין בעל היתר מוקדם; (3) זכות ייחודית לקדוח קידוחי ניסיון

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
וקידוחי פיתוח בשטח הרישוי ולהפיק ממנו נפט; ו- (4) זכות לקבל חזקה לאחר שהגיע לתגלית בשטח הרישוי.	
17.3.2025.	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
3 שנים ממועד ההענקה (קרי, יום 17.3.2028).	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
-	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
3 שנים ממועד ההענקה.	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
בהתאם להוראות חוק הנפט, ניתן להאריך את הרישיון עד ל- 7 שנים מתאריך ההענקה המקורי, עם אפשרות להארכה של עד שנתיים נוספות במקרה של תגלית.	ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
SOCAR.	ציון שם המפעיל (OPERATOR):
- השותפות – 33.33%; - SOCAR – 33.34%, למיטב ידיעת השותפות, בעלת השליטה ב- SOCAR היא ממשלת רפובליקת אזרבייג'ן; - BP – 33.33%, למיטב ידיעת השותפות, בעלת השליטה בשרשור של BP היא BP plc, שהיא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בלונדון וכן בבורסות בפרנקפורט ובניו יורק, ואין לה בעל שליטה.	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
חלק יחסי (33.33%) מבנוס החתימה אשר ישולם למדינה בסך כולל של כ- 5 מיליון דולר (100%).	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
השותפות תחזיק במישרין ב- 33.33% מהזכויות ברישיון.	תיאור מהות ואופן החזקה של השותפות בנכס הנפט:
זכויות השותפות בנכס הנפט כפופות לתשלום תמלוגים למדינת ישראל ולבעלי זכות לתמלוגים הכוללים, בין היתר, את קבוצת דלק, כמפורט בסעיף 7.26.9 להלן. להלן החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט, לאחר ניכוי התמלוגים: לפני מועד החזר השקעה – 27.66%; לאחר מועד החזר השקעה – 26.00%.	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:
-	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

7.7.3 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת ברישיונות

להלן פרטים בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, כפי שנכללו בהצעה שהוגשה על-ידי השותפים במסגרת ההליך התחרותי, וכן העלויות בגין

(100%). על-פי תנאי ההליך כאמור, פעולות אלו מהוות את תוכנית העבודה

המחייבת בנכס הנפט:

הרישיונות			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההונית של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2025-2026	ביצוע, רכישה ועיבוד של סקרים סייסמיים ועבודות נוספות. בכוונת השותפים להתקשר עם ספק בינלאומי לביצוע סקר סייסמי 3D בחודשים הקרובים.	כ- 27,850	כ- 9,190

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכת השותפות לעניין הפעולות המתוכננות, לרבות לעניין העלויות המוערכות, לוחות הזמנים ועצם ביצועם, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות השותפות לגבי מרכיבי תוכנית העבודה כפי שסוכמו בין השותפים טרם הגשת ההצעה להליך התחרותי. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשוי להיות שונה מהותית מההערכות המפורטות לעיל, והוא מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות חיצוניות רבות, בצרכים טכניים, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

7.8 בלוק Han Asparuh 1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת

בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה" או "הבלוק")

7.8.1 רקע

א. בחודש נובמבר 2024 התקשרה השותפות בהסכם לרכישת זכויות בשיעור של 50% ברישיון שהוענק על-ידי ממשלת בולגריה ביחס לשטח הבלוק, זכויות בהסכם לחיפושי גז טבעי ונפט בשטח הבלוק שנחתם עם ממשלת בולגריה, וזכויות בהסכם התפעול המשותף (JOA) אשר יחול בין השותפים בבלוק (להלן בסעיף זה: "**הסכם רכישת הזכויות**" או "**ההסכם**"). ההסכם נחתם בין ניו-מד בלקן לבין OMV Bulgaria.

ב. ביום 9.1.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות את התקשרות השותפות בהסכם. יצוין כי, באסיפה כאמור לא אושרה הצעת החלטה להעניק למר אבו, מנכ"ל השותפות, תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן, ולשאת במימון חלקו היחסי של מר אבו בעלויות ההשקעה של השותפות בניו-מד בלקן, עד לסך של 173 מיליון דולר (100%), המיועדת למימון שני הקידוחים

הראשונים שיבוצעו בשטח רישיון בולגריה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ג. על אף התנגדות האסיפה הכללית של בעלי היחידות כאמור, ביום 9.3.2025 החליטו ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי, פה אחד, לאשר הענקת תגמול הוני מעודכן למר אבו, על בסיס תנאי התגמול ההוני ובשינויים מסוימים המיטיבים עם השותפות, אשר עיקרם: (א) הפחתת סכום ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו בעלות ההשקעה כאמור לסך מירבי של 100 מיליון דולר (חלף 173 מיליון דולר כאמור) (להלן: "**ההשקעה הראשונית**"); (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.

ד. ביום 12.3.2025, עם התקשרותם של OMV Bulgaria, ניו-מד בלקן וממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות ברישיון בולגריה לניו-מד בלקן, התקיימו כל התנאים המתלים בהסכם, ובעקבות כך הושלמה העסקה נשוא ההסכם. עם השלמת העסקה, החזיקה ניו-מד בלקן ב- 50% מהזכויות ברישיון בולגריה.

ה. במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו.

ו. ביום 21.1.2026 הושלמה עסקה למכירת זכויות ברישיון בולגריה לחברה הממשלתית הבולגרית Bulgarian Energy Holding EAD (להלן: "**BEH**"). עם השלמת העסקה, מחזיקה ניו-מד בלקן ב- 45% מהזכויות ברישיון בולגריה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.8.3 להלן.

7.8.2 הסכם רכישת הזכויות מ- OMV Bulgaria

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

א. בתמורה להעברת הזכויות בבלוק, התחייבה ניו-מד בלקן לשאת בעלויות קידוח הניסיון הראשון שיבוצע בפרוספקט Vinekh בשטח הבלוק (מבין מספר פרוספקטים ומובילים (leads) (להלן: "**הקידוח הראשון**"), עד לסכום כולל שלא יעלה על 50 מיליון אירו (כ- 59 מיליון דולר), מתוך העלות הכוללת של הקידוח הראשון, כאשר ביתרת עלות

הקידוח הראשון (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון, וכן לשאת בעלויות קידוח ניסיון נוסף בפרוספקט Krum (להלן: "**הקידוח השני**"), לאחר השלמת הקידוח הראשון, וזאת בסכום כולל (נוסף) שלא יעלה על 50 מיליון אירו, מתוך העלות הכוללת של הקידוח השני, כאשר ביתרת עלות הקידוח הנוסף (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון (הקידוח הראשון והקידוח השני יחד: "**שני הקידוחים**"). עם השלמת התקשרות ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהסכם מכירת הזכויות ל-BEH, הופחת הסכום שניו-מד בלקן התחייבה לשלם מ- 50 מיליון אירו ל-45 מיליון אירו (כ- 53 מיליון דולר) לכל אחד משני הקידוחים (לפרטים ראו סעיף 7.8.3 להלן).

יובהר כי, על-פי תנאי ההסכם, לא מוקנית לניו-מד בלקן זכות לקבל מ- OMV Bulgaria החזר של הנשיאה בסכומים אשר ניו-מד בלקן תעמיד לטובתה, כמפורט בסעיף זה לעיל, וכי מעבר לסכומים כאמור, יישאו OMV Bulgaria וניו-מד בלקן בחלקן היחסי (כיום 45%-45%) בהוצאות הפרויקט.

יצוין כי, הסכומים כאמור כוללים את הוצאות התפעול בקשר עם הרישיון במהלך תקופת הביניים שבין מועד חתימת ההסכם ועד למועד השלמת העסקה (Closing) בסך של 2.6 מיליון אירו (כ- 3 מיליון דולר), וכן את ההוצאות שבהן נשאה המוכרת ביחס להיערכות לקידוחים בסך של כ- 5 מיליון אירו. בנוסף, הוסכם כי ניו-מד בלקן תישא באגרות שישולמו לממשלת בולגריה בגין העברת הזכויות.

ב. החל ממועד השלמת העסקה תישא ניו-מד בלקן, לפי חלקה ברישיון, בכל ההוצאות, התשלומים, החבויות וההתחייבויות החלים בגין הבלוק ועל-פי הוראות כל דין, למעט האמור לעיל בקשר עם שני הקידוחים ולמעט חבויות והתחייבויות מסוימות לגביהן נקבע בהסכם שייוותרו באחריות OMV Bulgaria גם לאחר מועד השלמת העסקה, ביחס לתקופה שקדמה להשלמת העסקה, ובכלל זאת דרישות תשלום שהוצאו בגין הבלוק לפני השלמת העסקה וכן חבויות והתחייבויות בנוגע לשמירה על הסביבה או לעמידה בהוראות הדין הנוגעות לשמירה על הסביבה, ככל שהיו קיימות לפני מועד השלמת העסקה או שהיו ידועות ל-OMV Bulgaria לפני מועד השלמת העסקה.

ג. במועד השלמת העסקה התקשרו הצדדים בהסכם תפעול משותף (JOA) בנוסח מוסכם, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי OMV Bulgaria תמשיך לשמש כמפעילה (Operator) ברישיון.

ד. ההסכם כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע להסכם ייושב בבוררות בפריז אשר תנוהל לפי כללי בית הדין הבינלאומי לבוררות בפריז (International Court of Arbitration) בחסות לשכת המסחר הבינלאומית.

ה. בהסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת התחייבויות הדדיות לשיפוי במקרה של הפרת מצגים והתחייבויות.

ו. במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו.

ז. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 21.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008371).

7.8.3 הסכם מכירת זכויות ל-BEH

א. בחודש יולי 2023 החליט הפרלמנט הבולגרי להורות לשר האנרגיה הבולגרי לנהל משא ומתן על התנאים לפיהם חברה ממשלתית בולגרית תרכוש עד 20% מהזכויות בבלוק. בהמשך לכך, בחודש אוקטובר 2024 קיבלה OMV Bulgaria מכתב ממושרד האנרגיה הבולגרי לבקשה לקבלת מידע, בין היתר, אודות תוכניות העבודה, נתונים טכניים וניתוחים טכניים-כלכליים בקשר לפרויקט.

ב. לאחר ניהול המשא ומתן שהתנהל בין ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria (להלן יחד: "**המוכרות**"), משרד האנרגיה הבולגרי ו-BEH, ביום 20.1.2026 התקשרו המוכרות ו-BEH בהסכם למכירת 10% מהזכויות ברישיון בולגריה ל-BEH (5% מכל אחת מהמוכרות) (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"). לפרטים נוספים ראו דוח מידי של השותפות מיום 21.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008371).

ג. בהקשר זה יצוין כי, התוספת להסכם הזיכיון כוללת הוספת סעיף הנוגע לשמירה על יציבות פיסקלית, במסגרתו מתחייבים הצדדים ושר האנרגיה הבולגרי, לנהל משא ומתן בנוגע לשמירה על זכויות בעלי הזיכיון במצב של שינויים פיסקליים מהותיים. במסגרת ההסכם הסכימו המוכרות ו-BEH לפעול במשותף מול ממשלת בולגריה ומשרד האנרגיה הבולגרי בקשר עם תיקוני הפקודה לקביעת תשלום הזיכיון (תמלוגים) עבור הפקת משאבי תת קרקע והארכת תקופת קידוחי ההערכה בפרויקט למשך שנתיים, חלף שנה.

ד. כמו כן, הוסכם על תיקון הסכם רכישת הזכויות המקורי שנחתם בין ניו-

מד בלקן ל- OMV Bulgaria (כפי שמתואר בסעיף 7.8.2 לעיל), כך שהסכום הכולל שניו-מד בלקן התחייבה לשלם עבור כל אחד משני הקידוחים יופחת באופן יחסי להפחתת שיעור ההחזקות של ניו-מד בלקן בבלוק, קרי מ- 50 מיליון אירו ל-45 מיליון אירו לכל אחד משני הקידוחים (סה"כ מ-100 מיליון אירו ל-90 מיליון אירו).

ה. בהמשך להחלטת מועצת השרים בממשלת בולגריה מיום 14.1.2026 שהסמיכה את שר האנרגיה הבולגרי לאשר את ההתקשרות בעסקה, ביום 21.1.2026 הושלמה העסקה לאחר התקיימות כלל התנאים המתלים.

7.8.4 פרטים כלליים

יצוין כי, הפרטים המובאים ביחס לבלוק מבוססים בעיקרם על מידע שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה OMV Bulgaria, והינם למיטב ידיעת השותפות.

פרטים כלליים אודות הבלוק	
שם הבלוק:	בלוק Han Asparuh 1-21.
מיקום:	המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור.
שטח:	כ- 13,712 קמ"ר.
סוג הבלוק ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון לביצוע חיפושי נפט וגז טבעי בשטח הרישיון, אשר נכלל במסגרת הסכם PEA עם ממשלת בולגריה (Prospecting and Exploration Agreement), הכולל זכות לקבלת זיכיון הפקה במקרה של תגלית שתוכר. זכויות ההפקה הינן בגבולות מסוימים שייקבעו בהתאם לתגלית או תגליות, ולאחר הכרזתה או הכרזתן. זיכיון ההפקה הינו לתקופה של 35 שנים עם אפשרות להארכה ב- 15 שנים נוספות בתנאים מסוימים.
תאריך הענקה מקורי של הבלוק, תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת הבלוק, תאריך הפקיעה המקורי של הבלוק והתייחסות לאפשרות להארכת תקופת הבלוק	ממשלת בולגריה העניקה את הרישיון בחודש אוגוסט 2012 לקונסורציום אשר כלל את Total Energies (i), אשר גם שימשה כמפעילה בפרויקט; Repsol (ii); ו- OMV Bulgaria (iii). בשנת 2019 ויתרה Repsol על זכויותיה ברישיון, ובשנת 2022 ויתרה Total Energies על זכויותיה ברישיון, כך שכל הזכויות ברישיון הועברו לבעלות OMV Bulgaria המשמשת נכון למועד אישור הדוח גם כמפעילה בפרויקט. הרישיון המקורי הוענק לתקופה של 5 שנים, אשר הוארכה ב- 135 ימים מחודש ספטמבר 2017, בשנתיים נוספות מחודש ינואר 2018, ב- 109 ימים נוספים מחודש ינואר 2020, בשנתיים נוספות מחודש מאי 2020, ובשנתיים נוספות מחודש מאי 2022. בחודש יוני 2024 נחתם בין שר האנרגיה הבולגרי ו- OMV Bulgaria נספח המאשר הארכה נוספת של תוקף הרישיון ב- 23 חודשים עד ליום 18.10.2026, עקב נסיבות של "כוח עליון", וזאת על רקע המלחמה באוקראינה ופרישתה של Total Energies מהפרויקט.

פרטים כלליים אודות הבלוק	
למיטב ידיעת השותפות, מבחינה חוקית, לא קיימת אפשרות להארכה נוספת של הרישיון מעבר למועד הפקיעה הנוכחי שלו בחודש אוקטובר 2026 כאמור. יובהר כי, מועד פקיעת הרישיון הינו המועד האחרון בו ניתן יהיה לבצע קידוחי חיפוש בשטח הבלוק. עם זאת, במידה ותתגלה תגלית בשטח הרישיון, ניתן יהיה להאריכו בשנה נוספת, קרי עד לחודש אוקטובר 2027, וזאת לצרכי הערכה של התגלית. לפרטים בדבר הסכמה של BEH לפעול במשותף עם ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria מול ממשלת בולגריה ומשרד האנרגיה להארכת תקופת קידוחי ההערכה בפרויקט בשנה נוספת, ראו סעיף ג לעיל.	
יצוין כי, למיטב ידיעת השותפות, תקופת הרישיון אשר הוארכה כאמור מספר פעמים, לרבות עקב נסיבות של "כוח עליון", חורגת מהתקופה המירבית הקבועה בחוק הבולגרי, וכי בהסכם לרכישת הזכויות לא ניתנו על-ידי OMV Bulgaria התחייבויות כלשהן לשיפוי בקשר לנושא זה.	
OMV Bulgaria.	ציון שם המפעיל (OPERATOR):
- OMV Bulgaria – 45.67% - ניו-מד בלקן – 45%. - BEH – 10%.	ציון שמות השותפים הישירים בבלוק וחלקם הישיר בבלוק וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בבלוק	
כמפורט בתיאור ההסכם לעיל.	החזקה בבלוק שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
השותפות מחזיקה ב- 42.75% מהזכויות בבלוק, באמצעות החזקה של 95% מהון המניות של ניו-מד בלקן.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בבלוק:
ראו טבלה להלן.	ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מהבלוק:
כ- 68.4 מיליון דולר.	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בבלוק במהלך 5 השנים שקדמו למועד הדוח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

⁶⁷ למיטב ידיעת השותפות, OMV Bulgaria הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%) של OMV Petrom S.A., חברה ציבורית אשר כ- 51% מהון מניותיה מוחזק על-ידי OMV AG, וכ- 21% מהון מניותיה מוחזק על-ידי ממשלת רומניה. OMV AG הינה חברה ציבורית אשר כ- 56% מהון מניותיה מוחזק ביחד על-ידי ADNOC (חברת הנפט הלאומית של אבו דאבי) ו- OBAG, חברה בבעלות ממשלת אוסטרליה.

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הכנסות שנתיים של חזיון של הבלוק	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
R-FACTOR	0-1.0	1.0-1.5	1.5-1.75	1.75-2.0	2.0-2.5	2.5-3.0	מעל 3.0	בהנחה שחישוב ה- R-FACTOR והחזר ההשקעה לצרכי תמלוג העל זהה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.8.6(ב) להלן.
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת הבלוק:</u>								
המדינה	2.5%	2.5%	5%	10%	12.5%	22.5%	30.0%	לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.8.6(ב) להלן.
הכנסות מנוטרלות ברמת הבלוק	97.50%	97.50%	95.00%	90.00%	87.50%	77.50%	70.00%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות של ההונות של השותפות בהכנסות הנובעות מהבלוק המנוטרלות (בשרשור)	42.75%	42.75%	42.75%	42.75%	42.75%	42.75%	42.75%	
סה"כ שיעורם של מחזיקי	41.68%	41.68%	40.61%	38.48%	37.41%	33.13%	29.93%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הזכויות ההוניות של השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת הבלוק (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)								
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם הבלוק ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בבלוק):</u>								
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	1.92%	4.06%	4.06%	4.06%	4.06%	4.06%	4.06%	תמלוג-על בגין חלקה של השותפות בשיעור של 4.5% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.5% לאחר החזר השקעה מחושב לפי שווי השוק בפי הבאר. מכיוון שאופן חישוב השיעור כאמור נעשה על-פי שווי השוק בפי הבאר כאמור, שיעור זה עשוי להשתנות.
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות	39.76%	37.62%	36.55%	34.41%	33.35%	29.07%	25.86%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
של השותפות בהכנסות מהבלוק								

7.8.5 כמפורט בסעיף 7.8.6(ב)1 להלן, השותפות בוחנת באמצעות יועציה המשפטיים החיצוניים האם ההתחייבות לתשלום תמלוגי-על לקבוצת דלק ולחברה בת שלה וכן לצדדים שלישיים, חלה גם ביחס לרישיון. על אף האמור, בטבלה לעיל מוצג גם תשלום תמלוגי-על שחושבו בגין 42.75% מהזכויות ברישיון בולגריה.

7.8.6 שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות מהבלוק

(א) ביחס להוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, הפיתוח וההפקה בבלוק (להלן: "**הוצאות הפרויקט**"), יצוין כדלקמן:

1. כאמור לעיל, בהתאם להסכם רכישת הזכויות שתוקן ביום 20.1.2026, התחייבה השותפות לשאת במימון חלקה של OMV Bulgaria (45%) בשני הקידוחים, עד לסך מירבי (בכל אחד משני הקידוחים) של 45 מיליון אירו (כ- 53 מיליון דולר), וכי מעבר לסכומים אלו יישאו ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria ו-BEH בחלקן היחסי בהוצאות הפרויקט.

2. השותפות תישא במימון חלקו היחסי של מר אבו (2.5% בשרשור), בהשקעה הראשונית. מעבר למימון כאמור, ישא מר אבו בחלקו היחסי בכל השקעה נוספת שתידרש מבעלי המניות בניו-מד בלקן, על-פי החלטת ניו-מד בלקן.

3. יובהר כי, התחשיב של שיעור ההשתתפות המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הפרויקט, כמפורט בטבלה להלן, מתייחס להוצאות שתהיינה לאחר שני הקידוחים (קרי, לאחר מיצוי התחייבויות המימון שחלות על השותפות ביחס לעלויות שני הקידוחים).

4. על-פי הסכם התפעול המשותף, תישא השותפות בהוצאות המפעיל בשיעורים מסוימים מהוצאות הפרויקט, כמפורט בסעיף 7.8.9(ב) להלן.

(ב) ביחס להכנסות מהבלוק, יצוין כדלקמן:

1. כאמור, נכון למועד אישור הדוח, השותפות בוחנת באמצעות יועציה המשפטיים החיצוניים אם ההתחייבות לתשלום תמלוגי-על לקבוצת דלק ולחברה בת שלה וכן לבעלי תמלוגים שהם צדדים שלישיים, חלה גם ביחס לזכויותיה ברישיון בולגריה.

יצוין כי, בקשר לכך הבהירו בעלי התמלוגים את עמדתם בדבר חובת תשלום תמלוג-על בגין זכויות השותפות ברישיון בולגריה, והוסיפו כי יפעלו כנגד כל ניסיון להתנער מחובת תשלום זו.

ההכנסות מהבלוק כפופות לתשלום תמלוגים לממשלת בולגריה המחושבים כשיעור מסוים מההפקה ברוטו או מסך ההכנסות מזיכיון ההפקה, לפי בחירת הממשלה.

ביום 8.12.2025 פרסם משרד האנרגיה הבולגרי טיוטה של תקנות חדשות לקביעת תשלום תמלוגים לממשלת בולגריה (להלן: "טיטת התקנות") הנקבעים לפי מכפלה של הערך הכלכלי של ההפקה השנתית בשיעור התמלוג המשתלם לממשלה, אשר נקבע על-פי נוסחת R-Factor, על-פי המדרגות הבאות (ובהשוואה לשיעור התמלוג על-פי הרגולציה בבולגריה החלה במועד דוח זה):

<u>R-Factor</u>	<u>שיעור התמלוג</u>	<u>שיעור התמלוג על-פי טיטת התקנות</u>
< 1.5	2.5%	3.5%
1.5 – 1.75	5%	7%
1.75 – 2	10%	9%-11.49%
2 – 2.5	12.5%	11.5%-13.99%
2.5 – 3	22.5%	14%-19.99%
> 3	30%	20%-35%

עוד מוצע לקבוע בטיטת התקנות חובת תשלום תמלוגים שנתי מינימאלי המחושב על בסיס 10% מהמכפלה הבאה: (א) התפוקה השנתית הממוצעת החזויה לתקופת הזיכיון (התפוקה אשר נקבעה בעת מתן הזיכיון או התפוקה הממוצעת לפי תכנית העבודה המאושרת להפקה ולעיבוד ראשוני); (ב) שיעור תשלום התמלוגים המינימאלי לפי נוסחת ה-R-Factor (3.5% במדרגת $R < 1.5$); ו-(ג) מחיר מכירה ממוצע משוקלל לתקופה (על בסיס נתונים של בעל הזיכיון, אשר לא יהיה נמוך ממחיר שוק שנקבע לפי עסקאות בלתי תלויות בין צדדים בלתי קשורים).

2. על-פי המשטר הפיסקאלי החל כיום בבולגריה, שיעור מס חברות שחל על ההכנסה החייבת הינו 10%.

(ג) בטבלאות להלן מובאים תחשיבים של השיעורים המשויכים בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הפרויקט וההכנסות מהבלוק.

<u>שיעור השתתפות</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם לפני החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסברים</u>
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של	42.75%	42.75%	100%	100%	ראו תיאור בסעיף 7.8.3 לעיל.

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה	הסברים
השותפות בבלוק					
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מהבלוק עם תמלוגי על	39.76%	-25.86% 37.62%	93%	88%-60.5%	ראו תחשיב בסעיף 7.8.3 לעיל.
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מהבלוק ללא תמלוגי על		41.68%-29.93%		97.5%-70%	ראו תחשיב בסעיף 7.8.3 לעיל.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, הפיתוח וההפקה בבלוק	-43.605% 43.178%	-43.605% 43.178%	102%-101%	102%-101%	ראו תחשיב בסעיף 7.8.3 לעיל.

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים
הוצאות תיאורטיות של הבלוק	100%	
פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת הבלוק:		
המפעילה	2%-1%	ראו סעיף 7.8.9(ב) להלן.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת הבלוק	102%-101%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הבלוק (בשרשור)	42.75%	לאחר מימון חלק המפעילה, כמפורט בסעיף 7.8.6(א)1 לעיל.
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת הבלוק (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	43.178%-43.605%	
פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם הבלוק וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בבלוק):		
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בבלוק	43.178%-43.605%	-

7.8.7 פעולות מהותיות שבוצעו בבלוק בעבר

למיטב ידיעת השותפות, במהלך השנים ביצעו השותפים בבלוק פעולות חיפוש שונות, שהעיקריות שבהן מפורטות בטבלה להלן.

<u>הפעולה</u>	<u>תקופה שבה הפעולה בוצעה</u>	<u>תיאור תמציתי של הפעולה</u>	<u>תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה</u>
קידוח ניסיון Polshkov-1	2016	לבחון הימצאות הידרוקרבונים במבנה פולשקוב	נתגלתה כמות נפט אשר לא הצדיקה פיתוח בשעתו
קידוח ניסיון-Rubin 1	2017	לבחון הימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט רובין	קידוח יבש
קידוח ניסיון Melnik-1	2019	לבחון הימצאות הידרוקרבונים בפרוספקט מלניק	קידוח יבש
ביצוע סקר סייסמי תלת-מימדי (3D), עיבודו ופענוחו	2020-2024	ביצוע סקר סייסמי תלת מימדי על-ידי חברת Shearwater, עיבוד על-ידי חברת DUG, ופיענוח על-ידי בעלי הרישיון	זיהוי פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון, ובין היתר, פרוספקט Vinekh ופרוספקטים ומובילים אחרים, לרבות פרוספקט Krum

למיטב ידיעת השותפות, בהתאם לנתונים שהציגה OMV Bulgaria, סך ההשקעות בפעילות חיפושים בבלוק מאז ניתן הרישיון בשנת 2012 הסתכם לכ- 387 מיליון אירו.

7.8.8 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בבלוק

למיטב ידיעת השותפות, עד למועד אישור הדוח עמדו השותפים בבלוק בהתחייבויותיהם לגבי תוכנית העבודה שנקבעה בתנאי הרישיון, ואין כיום תוכנית עבודה נוספת המחייבת את השותפים.

בהתאם להסכם רכישת הזכויות, ביום 26.3.2025 קיבלו השותפים ברישיון בולגריה החלטה בדבר ביצוע קידוח ניסיון בפרוספקט Vinekh, וביום 10.6.2025 קיבלו השותפים ברישיון בולגריה החלטה אודות ביצוע קידוח ניסיון נוסף בשטח הרישיון, בפרוספקט Krum. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 27.3.2025 ו- 11.6.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-021116 ו- 2025-01-041723, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 4.2.2026 דיווחה השותפות, אודות הערכת השותפות כי בקידוח הניסיון בפרוספקט Vinekh נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים ולפיכך להערכת השותפות, מדובר בקידוח יבש (Dry Hole). סך הוצאות קידוח Vinekh כולל עלויות האיטום והנטישה יסתכם על-פי הערכת המפעילה בכ- 86 מיליון אירו (כ-103 מיליון דולר⁶⁸ במונחי 100%, חלק ניו-מד בלקן כ-76 מיליון דולר). ביום 18.2.2026 החל קידוח הניסיון בפרוספקט Krum אשר צפוי להימשך כחודשיים. לפרטים ראו דיווחים מיידיים מיום 4.2.2026 ו-23.2.2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-041723 ו-2026-01-016810, בהתאמה).

להלן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות בבולק, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה.

רישיון בולגריה			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת הבולק (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)⁶⁹
2025	• זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון.	כ- 957	כ- 431
	• תחילת ביצוע קידוח הניסיון Vinekh-1.	כ- 46,721	כ- 46,721
	• הכנות לקראת הקידוח הניסיון Krum-1.	כ- 12,256	כ- 12,256
	• תכנון קידוחים עתידיים.	כ- 122	כ- 55
	• עבודות הנדסיות ראשוניות בקשר עם תכנון פיתוח אפשרי של התגלית או התגליות, ככל שתהיינה.	כ- 366	כ- 164
	• הוצאות תפעוליות לרבות בתחומי סביבה, בטיחות, רגולציה וניהול הפרויקט.	כ- 1,995	כ- 898
2026	• סיום ביצוע קידוח הניסיון Vinekh-1 ואיטומו.	כ- 54,867	כ- 24,609

על-פי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

חלק השותפות לאחר השלמת העברת הזכויות ל-BEH, כמפורט בסעיף 7.8.3 לעיל, ולרבות השתתפות בחלק המפעילה, כמפורט בסעיף 7.8.2(א) לעיל, והשתתפות בחלקו של מר אבו, כמפורט בסעיף 7.8.6(א) לעיל.

68

69

רישיון בולגריה			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת הבlook (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההונית של השותפות בתקציב (באלפי דולר)⁶⁹
ואילך ⁷⁰	• ביצוע קידוח הניסיון Krum-1.	כ- 60,877	כ- 47,004
	• כתלות בתוצאות הקידוחים, תכנון קידוחים נוספים (חיפוש ו/או הערכה).	כ- 3,568	כ- 1,517
	• המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון.	כ- 2,335	כ- 992
	• המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון המותנה בהצלחת הקידוח השני.	כ- 16,884	כ- 7,176
	• ככל שיימצא מאגר כלכלי, תכנון הנדסי ראשוני טרם קבלת החלטת פיתוח.	כ- 12,933	כ- 5,496
	• הוצאות תפעוליות, לרבות בתחומי סביבה, רגולציה וניהול הפרויקט.	כ- 802	כ- 341
	• כתלות בתוצאות הקידוחים, קדיחת קידוחי הערכה נוספים.		
	• המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון.		
	• ככל שיימצא מאגר כלכלי, קבלת החלטה לפיתוחו.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בבlook, לרבות בקשר עם העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על מידע אשר התגבש אצל השותפות במועד דוח זה, ואשר מבוסס בעיקרו על מידע והערכות של OMV Bulgaria שנמסרו לשותפות במהלך המשא ומתן ובדיקות הנאותות. ביצוע הפעולות המתוכננות בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים מהותית מהמידע המפורט לעיל,

⁷⁰ יצוין כי, תקציבים אלה הינם אומדנים של השותפות, וכי נכון למועד אישור הדוח, טרם אושרו על-ידי שותפי הרישיון למעט ביחס לתקציב קידוח Vinekh-1 וקידוח Krum-1.

והדבר מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות חיצוניות רבות, בצרכים טכניים, ביכולת טכנית, בממצאים חדשים שיתגלו ובכדאיות כלכלית. כמו כן, השלמת העסקה כפופה להתקיימות התנאים המתלים הנותרים.

7.8.9 הסכם התפעול המשותף

הפעילות במסגרת רישיון בולגריה נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף מיום 21.1.2026, אשר הצדדים לו כיום הם ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria ו-BEH, הכולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

(א) OMV Bulgaria תמשיך לכהן כמפעילה (Operator).

(ב) המפעילה תהא זכאית להחזר כל ההוצאות ישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה וכן להחזר הוצאות בלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בהתאם לסוג הפעילות בבולק, כמפורט להלן (כאשר בכל מקרה התשלום השנתי עבור הוצאות בלתי ישירות לא יפחת מ- 200,000 אירו):

1. בשלב החיפוש יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 2% מההוצאות הישירות.

2. בשלב הפיתוח יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1.5% מההוצאות הישירות.

3. בשלב ההפקה יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1% מההוצאות הישירות.

(ג) במסגרת ההסכם תוקם ועדת תפעול (Operating Committee), המורכבת מנציגי השותפים, אשר תפקידה ובסמכותה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות. למעט במידה שנקבע אחרת, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית של שני צדדים או יותר (שאינם קשורים), המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 65% מסך כל זכויות ההשתתפות.

(ד) הסכם התפעול המשותף קובע נושאים הדורשים הצבעה פה אחד של כלל השותפים, לרבות הארכת תקופת היזכיון ותיקון הסכם התפעול המשותף.

(ה) בהסכם התפעול המשותף נקבע הליך להגשה ואישור של תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שההסכם חל עליהם. במסגרת הסכם התפעול המשותף הסכימו

הצדדים על תוכנית עבודה ותקציב ראשוניים עד לסוף שנת 2026, כמפורט בסעיף 7.8.8 לעיל.

(ו) בהסכם התפעול המשותף נקבעו הוראות נוספות בעניינים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת הוראות לגבי פעולות בלעדיות (Exclusive Operations), סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן, מגבלות מסוימות על העברת זכויות, פרישה מההסכם, זכויות וחובות לגבי הפקה, הוראות למקרה של שינוי שליטה וכו'. הסכם התפעול המשותף כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע אליו ייושב בבוררות לפי כללי ה-ICC בפריז.

7.8.10 נתוני משאבים מנובאים

לפרטים אודות משאבים מנובאים ביחס לפרוספקט Krum, נכון ליום 31.5.2025, ואודות קידוח הניסיון המתבצע בפרוספקט Krum, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 11.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041723), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת בדרך של הפניה, כשנכון ליום 31.12.2025 לא חל שינוי בפרטים כאמור. מצ"ב **כנספת ב'** לפרק זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ-NSAI בפרוספקט Krum.

7.9 פעילות שהופסקה

להלן פרטים בדבר נכסי נפט שהפעילות בהם הופסקה בשנים האחרונות:

7.9.1 רישיון ערן

השותפות החזיקה בעבר בכ- 45.34% מהזכויות ברישיון ערן, אשר פקע ביום 14.6.2013. בעקבות החלטת הממונה על ענייני הנפט שלא להאריך את תוקפו של רישיון ערן, ביום 3.10.2013 הגישו השותפות ובעלי הזכויות האחרים ברישיון ערן ערעור לשר האנרגיה על החלטתו של הממונה על ענייני הנפט כאמור. ביום 10.8.2014 דחה שר האנרגיה את הערעור. על החלטה זו הגישו בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות) ביום 17.11.2014 עתירה לבג"ץ. ביום 2.6.2016 נתן בג"ץ תוקף של החלטה להסכמת הצדדים לפנות להליך גישור להצעתו. בהסכמת הצדדים, מונה נשיא בית המשפט העליון (בדימ') א' גרוניס כמגשר. בתום הליך הגישור, הגיעו הצדדים להסכמות שעוגנו במסגרת הסדר גישור. הסדר גישור זה הוגש לבית המשפט ביום 20.3.2019 אשר התבקש ליתן להסדר תוקף של פסק דין. במסגרת הסדר הגישור הסכימו הצדדים לגישור (על דעת שותפי תמר) על חלוקתו של מאגר תמר SW בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן שפקע (22%). בנוסף, הוסכם כי הזכות בשטח רישיון ערן שפקע

תחולק ביחס של 76% למדינה ו- 24% לבעלי הזכויות ברישיון ערן עובר לפקיעתו (באופן יחסי לשיעור החזקתם ברישיון). ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור המוסכם על הצדדים, כאמור לעיל. בין שותפי תמר לבין מדינת ישראל ולבעלי הזכויות ברישיון ערן שפקע התנהל משא ומתן לגבי האופן בו יוסדרו זכויות המדינה ובעלי הזכויות ברישיון ערן בנושאים נלווים נוספים, וביום 18.8.2025 נודע לשותפות כי שותפי תמר הגיעו עם המדינה להסדר, לפיו, בין היתר, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור של 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW ולפי שווי השוק על פי הבאר, והמדינה תאשר שינוי בגבולות חזקת תמר באופן שיכלול את כל למשאבי הגז הטבעי במאגר תמר SW (להלן: "**הסדר תמר**"). יצוין כי, הסדר תמר סוכם מבלי שהוסדרו במקביל גם זכויות השותפות בהתאם להסדר הגישור ולפסק הדין שנתן לו תוקף. בהמשך לכך, פנתה השותפות יחד עם רציו לשותפי תמר בבקשה להסדרת הזכויות הכלכליות המגיעות להן כבעלות זכויות ברישיון ערן שפקע, וזאת בהתאם לעקרונות שסוכם בהסדר תמר. נכון למועד אישור הדוח, מנהלות השותפות ורציו דיונים עם שותפי תמר לצורך הסדרת הנושא כאמור.

7.9.2 **פרויקט תמר (חזקת תמר (I/12) וחזקת דלית (I/13))**

בהתאם למתווה הגז, ביום 9.12.2021 הושלמה העסקה למכירת יתרת זכויותיה של השותפות בחזקות "תמר" ודלית, על-פי הסכם המכר, כמפורט בסעיף 7.24.13 לפרק א' בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2022, אשר פורסם ביום 28.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-033096) (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2022**"), לפרטים נוספים אודות השלמת העסקה, ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 6.12.2021 ו- 9.12.2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-176682 ו- 2021-01-178137, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ראו ביאורים 1ג7 ו- 10ה לדוחות הכספיים שצורפו לדוח התקופתי לשנת 2022.

7.9.3 **רישיון אופק חדש**

השותפות החזיקה בעבר ב- 25% מהזכויות ברישיון היבשתי 405/"אופק חדש", אשר פקע ביום 20.6.2022. ביום 7.11.2024 קיבלו השותפים ברישיון זה מכתב מהממונה על ענייני הנפט, לפיו, בין היתר, יש להשלים את נטישת הקידוח עד ליום 31.3.2025, וביום 29.4.2025 קיבלו השותפים מכתב נוסף לפיו ככל שלא יחלו בביצוע הנטישה עד ליום 15.5.2025, יודיע הממונה על ענייני הנפט על כוונה לחילוט ערבויות שהעמידו השותפים לטובת משרד

האנרגיה. בחודש יוני 2025, הודיעה המפעילה ברישיון זה, חברת S.O.A. Energy Israel Ltd. (להלן: "SOA"), לשותפים כי הושלמה אטימת הקידוח, וכי היא הגישה לממונה על ענייני הנפט ולמשרד להגנת הסביבה דוחות מסכמים.

7.10 אנרגיות מתחדשות

ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות לשותפות לבצע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט ובהתאם להוראות תקנון הבורסה, למשך תקופה של 3 שנים (להלן: "התקופה הראשונה") כשהתקופה הראשונה תהיה ניתנת להארכה למשך תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, בכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות ברוב הנדרש על-פי תקנון הבורסה. על אף האמור, השקעות המשך ו/או השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בהם השקיעה השותפות (במישרין או בעקיפין) ו/או התחייבה השותפות להשקיע בתקופה הראשונה, לא תהיינה מוגבלות לתקופה זו, ואלו יעשו ממסגרת ההשקעה (כהגדרתה להלן) ו/או ממקורותיו העצמיים של התאגידים המשותפים ו/או תאגידי הפרויקטים. האישור לביצוע פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כאמור היה מוגבל לסכום השקעה מצטבר (חלק השותפות בלבד) של 100 מיליון דולר (בהון ו/או בהלוואת בעלים, לרבות שטר הון או בדרך של ערבות בגין הלוואות שיועמדו) (להלן: "מסגרת ההשקעה"), כנדרש על-פי תקנון הבורסה, ובכלל זאת אושר מתווה שיתוף הפעולה עם אנלייט המפורט להלן, בשם לב, בין היתר, לעניין האישי בעסקה של מר אבו. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 21.9.2025 הסתיימה התקופה הראשונה. שיתוף הפעולה עם אנלייט (כמפורט להלן) ביחס לפרויקטים שהחלו לפני מועד זה ממשיך, וזאת עד למסגרת ההשקעה בהתאם לאישור האסיפה הכללית בעניין ועל-פי הסכם שיתוף הפעולה. שיתוף הפעולה עם אנלייט על-פי התוספת להסכם (כהגדרתה להלן), לגבי פרויקטים נוספים, שלא בוצעה בהם השקעה, במישרין או בעקיפין, או התחייבות לביצוע השקעה, עד למועד סיום התקופה הראשונה, יהיה טעון אישור של אסיפת מחזיקי היחידות של השותפות.

נכון למועד אישור הדוח, פעילות השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות מתבצעת במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, כפי שתוקן מעת לעת, כמפורט להלן:

7.10.1 ביום 13.3.2023 התקשרה השותפות עם אנלייט בהסכם מפורט בנוגע לשיתוף פעולה בלעדי לתקופה של 3 שנים לאיתור, יזום, פיתוח, מימון,

הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת לרבות בתחומים הבאים: פרויקטים סולאריים, פרויקטי רוח, אגירת אנרגיה וכן סגמנטים נוספים של אנרגיה מתחדשת, ככל שיהיו רלוונטיים במספר מדינות יעד הכוללות את מצרים, ירדן, מרוקו, איחוד האמירויות, בחריין, עומאן וערב הסעודית (להלן בסעיף זה: "**הסכם שיתוף הפעולה**" ו- "**מדינות היעד**", בהתאמה). ביום 16.2.2026 התקשרו הצדדים בתוספת להסכם לפיה הסכימו להאריך את תקופת הבלעדיות לשיתוף הפעולה לתקופה נוספת של 3 שנים (קרי, עד ליום 31.3.2029) אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת התוספת להסכם (להלן בסעיף זה: "**התוספת להסכם**").

בהתאם להסכם שיתוף הפעולה, הקימו אנלייט והשותפות את MedLight, הנשלטת על-ידי תאגיד אנלייט, כמפורט בסעיף 1.7.9 לעיל.

במקביל לחתימת הסכם שיתוף הפעולה חתמו אנלייט ומר אבו על הסכם לפיו הקצתה אנלייט למר אבו 30% מהון המניות של תאגיד אנלייט. בהתאם להסכם שנחתם בין הצדדים, חלקו של מר אבו בהשקעות הנדרשות בתאגיד אנלייט יועמד לטובתו על-ידי אנלייט בדרך של העמדת הלוואה בתנאי נון-ריקורס.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

(א) הצדדים יפעלו יחדיו לאיתור, יזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת במדינות היעד (להלן בסעיף זה: "**המיזם המשותף**"). לצורך המיזם המשותף יקימו הצדדים תאגידים שיעסקו בקידום הפעילות המשותפת (להלן: "**התאגידים המשותפים**").

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

(ג) השליטה בשלבי ההקמה וההפעלה של הפרויקטים תהיה בידי אנלייט. בהסכם נקבעו הוראות לגבי זכויות הצדדים למינוי חברים לדירקטוריון התאגידים המשותפים על בסיס שיעור החזקותיהם, וכן נקבע כי מר אבו יכהן כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים לתקופה של 24 החודשים הראשונים. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, מכהן יו"ר דירקטוריון אנלייט כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים.

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

(ה) בהסכם הוסכם כי החלטות בתאגידים המשותפים תתקבלנה בהחלטת רוב, בכפוף לדרישת הסכמת השותפות בהחלטות מסוימות כל עוד תחזיק השותפות 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים. כן נקבעו הוראות לגבי אופן מימון פעילות המיזם המשותף וההשקעות בפרויקטים שיבוצעו במסגרתו, על בסיס חלקם היחסי של כל אחד מהצדדים.

(ו) שיתוף הפעולה הבלעדי בין הצדדים יהיה לתקופה של 3 שנים ממועד חתימת ההסכם, אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת ההסכם (להלן: "**תקופת הבלעדיות**"). לאחר סיום תקופת הבלעדיות יימשך שיתוף הפעולה ביחס לפרויקטים שהחלו לפני מועד הסיום, ואנלייט תהיה רשאית לקדם פרויקטים שהיו בשלבי פיתוח מוקדמים ללא שיתוף השותפות. לפרטים אודות הארכת תקופת הבלעדיות, ראו סעיף 7.10.1 לעיל.

(ז) בהסכם נקבעו הוראות מפורטות בנושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, בין היתר ביחס להחלטות הטעונות הסכמה של השותפות, כל עוד השותפות תחזיק 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים, הוראות בנוגע למגבלות שתחולנה על העברת הזכויות בתאגידים המשותפים לצדדים שלישיים, בנוגע לסיום מוקדם של תקופת הבלעדיות, הוראות בקשר לצירוף צדדים שלישיים לפרויקטים והוראות בנוגע למדיניות חלוקת רווחים על-ידי התאגידים המשותפים.

7.10.2 ביום 9.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במרוקו (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או לאנלייט, להלן בסעיף זה: "**השותף**") במערכת הסכמים להקמת שתי חברות פרויקט לצורך פיתוח והקמה של שני פרויקטי אנרגיה מתחדשת במרוקו (להלן בסעיף זה: "**ההסכמים**"): (א) פרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל מאנרגיה סולארית בהספק של כ- 300 מגה-וואט; ו- (ב) פרויקט לייצור חשמל מאנרגיית רוח בהספק של כ- 234 מגה-וואט (להלן בסעיף זה: "**הפרויקטים**").

על-פי ההסכמים, ל-MedLight יוקצו 75% מהון המניות של חברות הפרויקט, ויתרת המניות (25%) תוחזק בידי השותף. MedLight התחייבה להזרים הון לחברות הפרויקט, באמצעות הלוואת בעלים, על-פי אבני דרך מוסכמות, בהיקף כולל (לשני הפרויקטים) של כ- 25 מיליון אירו (כפוף להתאמות מסוימות). כמו כן, ל-MedLight ניתנה אופציה לרכוש את יתרת אחזקות השותף עד למועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים, ולשותף ניתנה אופציית מכר למכור את אחזקותיו ל-MedLight בתקופה שבין מועד ההפעלה המסחרית ועד לתום חמש שנים ממועד זה.

בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לשירותים שיספק השותף לטובת הפרויקטים עד להגעתם לשלב הפעלה מסחרית (Commercial Operation Date), וכן הוראות הקובעות את זכויות הצדדים כבעלי מניות בחברות הפרויקט, ובכלל זאת מנגנוני זכות סירוב, זכות הצטרפות, זכות מכירה כפויה, מנגנון BMBY, הוראות בנוגע למינוי חברי הדיקטוריון וממשל תאגידי, זכויות וטו מסוימות שיוקנו לשותף, מגבלות על העברת מניות ונושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

על-פי לוחות הזמנים שהוסכמו בין הצדדים, הסגירה הפיננסית של הפרויקטים מיועדת להתבצע בשנים 2027-2028, וההפעלה המסחרית מיועדת לשנים 2029-2030. יובהר, להסרת ספק, כי נכון למועד אישור הדוח, בשלב מקדמי זה אין כל ודאות כי הפרויקטים יבשילו ויצאו לפועל או יגיעו לשלב ההפעלה המסחרית, בין היתר מאחר שפיתוח הפרויקטים טעון קבלת אישורים מצדדים שלישיים ורשויות מקומיות, אשר לשותפות אין כל שליטה לגביהם.

7.10.3 ביום 12.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במצרים (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או לאנלייט, להלן בסעיף זה: "**השותף**") במזכר הבנות בלתי מחייב לצורך פיתוח והקמה של פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני במטרה לייצא חשמל למדינת ישראל, הרשות הפלסטינית ורצועת עזה. במסגרת זו, אותרו קרקעות בעלות פוטנציאל יצור מוערך בהיקף של כ- 4-5 ג'יגה-וואט, ונבחנו אזורי גיאוגרפיים מסוימים להקמת מתקני הייצור. הפרויקט צפוי להתבצע בשלבים, כך שבשלב הראשון תיבחן אפשרות לחיבור יבשתי באזור ניצנה, בסמוך לתוואי קו הגז הקיים, ובהמשך, עם הגדלת ההספק, תיבחן הנחת כבל ימי בתוואי תשתית צינור EMG, המאפשר העברת חשמל בהיקפים משמעותיים ובקרבה יחסית לאזורי הצריכה בישראל. יובהר כי, יישום הפרויקט (ככל שיקודם) כפוף, בין היתר, להשלמת בדיקות היתכנות, התקשרות בהסכמים מחייבים, קבלת אישורים

והיתרים מצדדים שלישיים ורשויות רלוונטיות, הסדרה מסחרית של מכירת החשמל והעמדת מימון, והסדרה/הקמה של תשתיות הולכה וחיבור.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל בקשר עם פרויקטי האנרגיה המתחדשת האפשריים במרוקו וחצי האי סיני, לרבות ההספק שלהם ולוחות הזמנים האפשריים לפיתוחם והפעלתם, וכן בקשר עם בחינת ההיתכנות, ההתקשרות (ככל שתהיה) בהסכמים מחייבים להקמת פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני והאפשרות לחיבור יבשתי ו/או העברת חשמל מפרויקט זה לישראל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של השותפות. המידע האמור מבוסס בעיקרו על ההסכמות המסחריות אליהן הגיעו הצדדים והערכות שבוצעו על-ידי MedLight או מטעמה בקשר להיתכנות הפרויקטים אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות, בין היתר, עקב אי השלמת בדיקות היתכנות ו/או אי התקשרות בהסכמים מחייבים (לרבות עם שותף מקומי במצרים ו/או גורמי הולכה/רוכשי חשמל) ו/או עקב עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת הפרויקטים ו/או היכולת להתחבר לתשתיות קיימות או הקמת תשתיות חדשות להולכת החשמל ו/או עקב התממשות איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה.

7.10.4 נכון למועד אישור הדוח, בוחנת MedLight ומקדמת פרויקטים אפשריים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת.

7.11 מוצרים

7.11.1 גז טבעי

הגז הטבעי שנתגלה במאגרים המוחזקים על-ידי השותפות מורכב רובו ככולו מגז מתאן ועל כן מוגדר "יבש", אף שבעת ההפקה והטיפול נפרדות ממנו כמויות קטנות של נזלים. לפיכך, הטיפול הנדרש בגז לצורך אספקה ללקוחות הינו מינימאלי באופן יחסי.

ככלל, ניתן להוביל גז טבעי בשלוש דרכים עיקריות: (א) באמצעות צנרת; (ב) באמצעות הנזלתו (קרי, הפיכתו לנזל – LNG) על-ידי קירורו לטמפרטורה של 161 מעלות צלסיוס מתחת לאפס, אשר מקטין את נפחו פי 600 ומאפשר את הובלתו ואחסונו בכמויות גדולות; ו- (ג) באמצעות דחיסתו (CNG), כך שנפחו מצטמצם פי 100-300, כתלות בלחץ הדחיסה. LNG ו- CNG ניתנים להובלה בכמויות גדולות ולמרחקים גדולים באמצעות מיכליות ייעודיות.

לפרטים אודות משק הגז המקומי, לרבות התפתחויות ושינויים בו, ראו סעיף 6 לעיל, ולפרטים אודות יצוא הגז הטבעי ומכירתו בשוק הבינלאומי, ראו סעיף 7.13.2 להלן.

7.11.2 קונדנסט

במהלך תהליך ההפקה והטיפול בגז טבעי מופק גם קונדנסט כתוצר נלווה, הנוצר מעיבוי מרכיבים פחממניים שונים בגז הטבעי. העיבוי (Condensation) נגרם כתוצאה מהפרשי הלחץ והטמפרטורה השוררים במאגר לבין אלו השוררים במערכות הטיפול בגז. לקונדנסט המופק מפרויקט לווייתן נדרש טיפול מינימאלי, שעיקרו ייצוב, בכדי שניתן יהיה להעבירו ללקוחות, אצלם הוא משמש בעיקר כחומר גלם לייצור תזקיני נפט. שיעור הקונדנסט המופק ביחס לכמות הגז המופקת מפרויקט לווייתן הוא קטן יחסית, ועומד על חביות בודדות לכל מיליון רגל מעוקב של גז טבעי (MMCF). לפרטים אודות התקשרויות השותפות יחד עם שותפיה בהסכמים בקשר עם אספקת קונדנסט מפרויקט לווייתן, ראו סעיף 7.12.4 להלן.

7.12 לקוחות

7.12.1 כללי

נכון למועד אישור הדוח, מספקת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן גז טבעי המופק ממאגר לווייתן ליצרני חשמל פרטיים, חברות שיווק ולקוחות תעשייתיים בשוק המקומי, ומייצאת גז טבעי ללקוחותיה בירדן ובמצרים. במקביל, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי ובשוקי הייצוא.

7.12.2 לקוחות עיקריים

בשנת 2025, NEPCO בירדן ובלו אושן במצרים היו הלקוחות הגדולים ביותר של מאגר לווייתן. הכנסות השותפות ממכירות גז מפרויקט לווייתן בשנת 2025 ל-NEPCO ולבלו אושן היו כ- 29% וכ- 54%, בהתאמה, מסך הכנסות השותפות מפרויקט לווייתן. ההסכמים שנחתמו בין שותפי לווייתן לבין NEPCO ובלו אושן הם ארוכי טווח, וביטולם או אי קיומם עלול להשפיע באופן מהותי על עסקי השותפות והכנסותיה העתידיות. יתרת ההכנסות שנבעו לשותפות בשנת 2025 ממאגר לווייתן היו ממכירות בישראל ובירדן, ליצרני חשמל פרטיים, לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק של גז טבעי, וכן ממכירת קונדנסט לבז"א.

7.12.3 התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לווייתן, שהם בתוקף במועד

הלקוח	מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם ⁷²	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.20 25 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים	2020 או מועד מאוחר יותר, כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לטווח ארוך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ- 17.1	כ- 4.4	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף יצור החשמל ומדד התעו"ז), וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתיים	2020 או מועד מאוחר יותר, כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנים.	כ- 4.1	כ- 0.75	נוסחאות ההצמדה בהסכמים אלו מבוססות על מדד התעו"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחיר הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר רצפה".
הסכם יצוא NEPCO – (המתואר בסעיף 7.12.3(ב) להלן)	2020	15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תוארך תקופת האספקה	כ- 45	כ- 15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".

⁷¹ יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפריקט לווייתן שהינם על בסיס מזדמן.

⁷² במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז צפויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית המירבית הקבועה בהסכם.

הלקוח	מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם ⁷²	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.20 25 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
		בתקופה של עד שנתיים נוספות.			
הסכם יצוא – בלו אושן (המתואר בסעיף 7.12.3(ג) להלן)	2020	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ⁷³ ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לוויתן לבלו אושן (המתואר בסעיף 7.12.3(ג) להלן)	מנה ראשונה במהלך שנת 2026; מנה שניה במהלך שנת 2029.	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	עבור המנה הראשונה כ- 20; עבור המנה השניה כ- 110	לא סופק גז טבעי בהתאם לתיקון להסכם בשנת 2025	התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השניה.
הסכמי יצוא לקוחות נוספים בירדן	בהסכם אחד במהלך שנת 2025 ובהסכם השני האספקה צפויה להתחיל במהלך שנת 2026.	9-15 שנים. בהסכמים נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנה	כ- 4.5-5	כ- 0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".

⁷³ יצוין כי, הצדדים הסכימו שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם.

הלקוח	מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם ⁷²	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.20 25 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
		נוספת.			
סה"כ			כ- 261	כ- 50.4 ⁷⁴	

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט בטבלה לעיל ביחס להיקפים הכספיים הכוללים של הסכמי האספקה, כמויות הגז הטבעי ותקופות האספקה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות, לרבות עקב שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי צרכני הגז, מימוש אופציות הניתנות ללקוחות בהסכמי האספקה ומועד מימושן וגורמים נוספים שאינם בשליטת שותפי לווייתן.

להלן טבלה הכוללת פילוח של הכנסות השותפות ממאגר ללווייתן בשנים 2024-2025:

שנת 2024		שנת 2025		
שם הלקוח	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות
יצרני חשמל פרטיים וחברת החשמל				
אחרים	כ- 121	כ- 12	כ- 97	כ- 8
לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק (לרבות בירדן)				
אחרים	כ- 52	כ- 5	כ- 45	כ- 4
ייצוא גז טבעי				
NEPCO	כ- 293	כ- 29	כ- 291	כ- 26
בלו אושן	כ- 547	כ- 54	כ- 703	כ- 62

⁷⁴ יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לווייתן עד ליום 31.12.2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המפורטים בטבלה והן תחת הסכמי Spot והסכמים שהסתיימו) עומדת על סך של כ- 62.4 BCM.

(א) פרטים נוספים אודות ההסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לווייתן ליצרני חשמל

פרטיים ולקוחות תעשייתיים במשק המקומי

1. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לווייתן.

2. במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוח חתמה השותפות על מספר הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי הן על בסיס מחייב (Firm) והן על בסיס מזדמן (Spot). בתוך כך, בין היתר, בחודש מאי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבינ ICL Group Ltd. הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-5 שנים בהיקף כולל של כ- 0.75 BCM.

3. בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי, למעט הסכמים על בסיס מזדמן (Spot) (להלן בסעיף זה: "**ההסכמים**"), התחייבו הלקוחות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן: "**הכמות המינימאלית**"). יצוין כי, במסגרת ההסכמים, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות האמורות, לאחר ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה תחת ההסכם, עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז שלא צרכה, וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום, ובכפוף לצריכת הכמות המינימאלית בכל אחת מאותן שנים עוקבות. כמו כן, קובעים ההסכמים מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות (מעל ה-Take or Pay) שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.

4. בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לווייתן לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

5. בהתאם לתנאי מתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13.6.2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימאלית, לכמות השווה ל- 50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל ב- 3 השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש

האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימאלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. כל אחת מהרוכשות האמורות תהיה רשאית לממש את האופציה כאמור בהודעה, שתינתן למוכרים במהלך תקופה של 3 שנים שתחל בחלוף 5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז מפרויקט לווייתן לרוכשת. הודיעה הרוכשת על מימוש האופציה כאמור, תופחת הכמות בחלוף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה.

6. במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף 7.12.3(ג) להלן.

(ב) הסכמים לייצוא גז ממאגר לווייתן לירדן

1. ביום 26.9.2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין NBL Jordan Marketing Limited (להלן: "**חברת השיווק**") לבין חברת החשמל הלאומית של ירדן (NEPCO) (להלן: "**הסכם הייצוא לירדן**"). חברת השיווק הינה חברה בת בבעלות מלאה של שותפי לווייתן, ובכלל זאת השותפות, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לווייתן. על-פי הסכם הייצוא לירדן, התחייבה חברת השיווק לספק ל- NEPCO גז טבעי למשך תקופה של כ- 15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ- 45 BCM. האספקה על-פי הסכם הייצוא לירדן החלה ביום 1.1.2020. נקודת מסירת הגז על-פי הסכם הייצוא לירדן הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית, בגבול בין ישראל לירדן. בחודש דצמבר 2019, השלימה נתג"ז את הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן בעלות של כ- 109 מיליון דולר (100%).

NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם הייצוא לירדן. כמו כן, בקשר להתחייבות NEPCO לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים ל- NEPCO, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר ל- NEPCO לצבור כמויות

שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward).

מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט וכולל "מחיר רצפה" בתוספת של עמלת שיווק, דמי הולכה ונשיאה של NEPCO בעלות תשלומי ההולכה לנתג"ז. במועד החתימה העריכו שותפי לווייתן כי היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי ל-NEPCO עשוי להסתכם בכ- 10 מיליארד דולר וזאת בהנחה ש-NEPCO תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ועל בסיס הערכת השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי במהלך תקופת ההסכם.

2. ביום 9.11.2016 חתמו שותפי לווייתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם הייצוא לירדן (להלן: "**Back-to-Back GSPA**") לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם הייצוא לירדן יוסבו לשותפי לווייתן באותם תנאים (back to back), כאילו שותפי לווייתן היו צד להסכם הייצוא לירדן במקום חברת השיווק.

3. ביום 14.4.2020 נחתם בין חברת השיווק, שותפי לווייתן ו- HSBC Corporate Trustee Company (UK) Limited (להלן: "**HSBC**") הסכם נאמנות ובטוחות (Offtake Intercreditor and Security Trust Deed) אשר נועד להבטיח את התחייבויות חברת השיווק כלפי שותפי לווייתן בהתאם להסכם ה- Back-to-Back GSPA, לפיו מונתה HSBC לשמש כנאמן בטוחות והתחייבויות מכוח הסכם הייצוא לירדן.

4. ביום 15.1.2026 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו ל- NEPCO על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימאלית ש- NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא לירדן (כ- 45 BCM), ואת הכמות המפורטת באישור הייצוא, כמפורט לעיל ולהלן.

5. בחודש אוקטובר 2024 נחתם בין חברת השיווק ל- FAJR הסכם לאספקת גז טבעי בין בהיקף כולל של כ- 2.5-3 BCM לתקופה של 10 שנים. נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". כמו כן, ההסכם הותנה בקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בישראל, לרבות אישור יצוא מאת הממונה על ענייני הנפט, ובירדן, חתימה על הסכם הולכה עם נתג"ז, אשר יאפשר את הזרמת הכמויות תחת ההסכם, וכן קבלת רולינג מס. בחודש יולי 2025 התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה, ובחודש אוקטובר 2025 החלה אספקת הגז על-פיו.

6. בחודש יולי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין מפעלי תעשיה בירדן הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ- 15 שנים בהיקף כולל של עד כ- BCM 2. יצוין כי, הגז יסופק באמצעות מערכת של נתג"ז באזור ים המלח (ירדן-דרום), וכי נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". עוד יצוין כי, כניסתו לתוקף של ההסכם מותנית במספר תנאים מתלים. נכון למועד אישור הדוח, התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של ההסכם, ואספקת הגז על-פיו צפויה להתחיל בשבועות הקרובים.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל ביחס להיקף הכספי הכולל של ההתקשרות לאספקת גז טבעי לחברת NEPCO וכמות הגז הטבעי שעשויה להירכש על-פי התקשרות זו מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן המפורט לעיל או בכל אופן אחר, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים שונים לרבות שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי NEPCO, שינוי במחיר הגז כתוצאה משינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט וכו'.

(ג) הסכם לייצוא גז ממאגר לווייתן לבלו אושן במצרים

1. בהמשך להתקשרויות קודמות עם בלו אושן, ביום 26.9.2019 נחתם בין שותפי לווייתן לבין בלו אושן הסכם לאספקת גז טבעי למצרים (להלן: "**הסכם הייצוא למצרים**"), ובמקביל נחתם בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים והנשיאה בהשקעות הכרוכות ברכישת והשגשת צנרת זו (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.26.6 (ד) להלן). אספקת הגז הטבעי למצרים ממאגר לווייתן בהתאם להסכם החלה ביום 15.1.2020. לפרטים אודות תיקון הסכם הייצוא למצרים מיום 7.8.2025, ראו סעיף 7.12.3 (ג)5 להלן.

2. להלן תיאור תמציתי של עיקרי תנאי הסכם הייצוא למצרים כהגדרתו לעיל:

(א) כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת, על בסיס מחייב (firm), היא כ- BCM 60 (להלן: "**הכמות החוזית הכוללת**").

(ב) אספקת הגז, שהחלה ביום 15.1.2020, תימשך עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן: "**תקופת האספקה**"). במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בשנתיים נוספות.

(ג) שותפי לווייתן התחייבו לספק לרוכשת כמויות גז יומיות, כדלקמן: (1) בתקופה שהחלה ביום 15.1.2020 והסתיימה ביום 30.6.2020 – MMCF 200 ביום (כ- BCM 2.1 בשנה); (2) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2020

והסתיימה ביום 30.6.2022 – 350 MMCF ביום (כ- 3.6 BCM בשנה), ו- (3) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2022 ומסתיימת בסיום תקופת האספקה – 450 MMCF ביום (כ- 4.7 BCM בשנה). כמו כן, ההסכם כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). לפרטים בנוגע לייצוא הגז למצרים באמצעות צינור EMG ודרך ירדן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון ומערכת ההולכה הירדנית, ראו בסעיף 7.13.2(ב) להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.

הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם הייצוא למצרים, אשר בין היתר מאפשרים לרוכשת להקטין את כמות ה- TOP בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, כך שתעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בסעיף קטן (ה) להלן, זכותה של הרוכשת להקטין את כמות ה- Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל. כמו כן, בקשר להתחייבות הרוכשת לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לרוכשת, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרים במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).

(ד) מחיר הגז שיסופק לרוכשת ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט וכוללת "מחיר רצפה". הסכם הייצוא למצרים כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם⁷⁵, וזאת

בהתקיים תנאים מסוימים שפורטו בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כמתואר לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון ובשיעור של עד 30% במועד ההתאמה השני. יצוין כי, ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט.

(ה) הסכם הייצוא למצרים כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיומו ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא שנחתם בין שותפי תמר לבין בלו אושן כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לויתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור. לפרטים בנוגע להתקשרות בין שותפי תמר לבלו אושן לייצוא גז טבעי למצרים ראו בסעיף 7.15.1(ד) להלן.

3. עד ליום 31.12.2025 סיפקו שותפי לויתן לרוכשת כ- 29.7 BCM, בתמורה כספית כוללת של כ- 6.3 מיליארד דולר. במועד חתימת הסכם הייצוא למצרים העריכה השותפות כי ההיקף החוזי הכולל (ביחס לכלל שותפי לויתן) עשוי להסתכם בכ- 12.5 מיליארד דולר. הערכה זו התבססה, בין היתר, על ההנחה שהרוכשת תצרוך את הכמות החוזית הכוללת הקבועה בהסכם, וכן על הערכות שונות בדבר מחירי הגז הטבעי במהלך תקופת האספקה. יודגש כי, ההכנסות בפועל יגזרו ממכלול של גורמים שמרביתם אינם בשליטת השותפות.

4. על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט מקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון, כמפורט בסעיף 7.13.2 להלן, חתמו שותפי לויתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה נוספת של הגז בעקבה שבירדן תחת הסכם הייצוא למצרים, במסגרתו נקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת בהן היא נושאת. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרץ 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בסעיף 7.13.2 להלן.

5. ביום 7.8.2025, התקשרו שותפי לויתן עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים (להלן: "**התיקון**" או "**תיקון הסכם הייצוא למצרים**"), אשר להלן תיאור תמציתי של עיקריו:

(א) במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא

למצרים בהיקף כולל של כ- 130 BCM (להלן: "**הכמויות הנוספות**"), אשר תתווסף לכמות הקיימת הקבועה בהסכם הייצוא למצרים כאמור לעיל, בשתי מנות כמפורט להלן: (1) כמות גז נוספת של כ- 20 BCM החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן: "**המנה הראשונה**"); ו- (2) כמות גז נוספת של כ- 110 BCM בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף (ג) להלן (להלן: "**המנה השניה**").

(ב) המנה הראשונה - כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- 4.7 BCM בשנה) ל- 650 MMSCF (כ- 6.7 BCM בשנה), החל מהמועד שבו נתג"ז תשלם את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ושותפי לווייתן ישלימו את הקמת פרויקט הצינור השלישי (לפרטים נוספים אודות המקטע הימי אשדוד-אשקלון ואודות פרויקט הצינור השלישי, ראו סעיפים 7.13.2 (ג) להלן ו- 7.2.5 (ב) לעיל, בהתאמה).

(ג) המנה השניה - התחייבות שותפי לווייתן לספק את המנה השניה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (1) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי שותפי לווייתן בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן. תנאי זה התקיים ביום 15.1.2026. לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו סעיף 7.2.5 (ב) לעיל; ו- (2) התקשרות שותפי לווייתן (או מי מטעמם) עם נתג"ז בהסכם הולכה לקו ניצנה (להלן יחד: "**התנאים למנה השניה**") לצורך אספקת הגז לרוכשת בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. תנאי זה התקיים ביום 16.9.2025. לאור האמור, נכון למועד אישור הדוח, התקיימו התנאים למנה השניה.

עם התקיימות התנאים להזרמת הגז במסגרת המנה השניה, כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן תוגדל ל- 1,150-1,250 MMSCF (כ- 11.9-12.9 BCM לשנה) בהתאם למנגנון המתואר להלן.

בתיקון להסכם הייצוא נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של, הכמות היומית המוגדלת האמורה (להלן: "**מועד ההגדלה**"), המבוסס בעיקרו על הערכת שותפי לווייתן בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה (לפרטים נוספים אודות השלב הראשון של פרויקט ההרחבה ראו סעיף 7.2.5 (ב) לעיל, ולפרטים נוספים אודות קו ניצנה ראו סעיף

7.13.2(ב) (להלן). להערכת שותפי לווייתן, נכון למועד אישור הדוח, השלמת כלל הפרויקטים המתוארים כאמור צפויה לחול במהלך שנת 2029.

(ד) על-פי התיקון להסכם הייצוא, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך בלו אושן את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31.12.2040 או עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השניה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה בלו אושן לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה כאמור לא תעלה על שנתיים נוספות.

(ה) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים:

1. בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא;

2. בוטלה זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה-TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם הייצוא למצרים) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.27.5 להלן);

3. נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לבלו אושן במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השניה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה". להערכת השותפות, סך ההכנסות המצטבר ממכירת הכמויות הנוספות לבלו אושן תחת תיקון הסכם הייצוא (100%) צפוי להסתכם בכ- 35 מיליארד דולר. הערכה זו מבוססת, בין היתר, על ההנחה שבלו אושן תצרוך את מלוא הכמויות הנוספות, וכן על הערכות השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי ומחיר הברנט במהלך תקופת האספקה. יובהר כי, בפועל ייגזרו ההכנסות ממכלול של גורמים נוספים אשר אינם בשליטת

השותפות;

4. המנגנון הקיים לעדכון המחיר, כמשמעותו בסעיף (ה)3 לעיל, יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא למצרים, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה. ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השניה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (להערכת המוכרות בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת המוכרות בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף (ג) לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני;

5. בוטלה זכותה של בלו אושן לסיים את הסכם הייצוא במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבעלות הזכויות בפרויקט תמר (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12.3(ג)2(ה) לעיל).

(ו) בהמשך לאמור בדוחות המיידים של השותפות מהימים 30.10.2025, 30.11.2025 ו- 31.12.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-082110, 2025-01-094718 ו- 2025-01-105955, בהתאמה), אודות הארכות המועד להתקיימות התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם הייצוא למצרים, יצוין כי, עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא ביום 15.1.2026, התקיימו כל התנאים המתלים של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.

(ז) לפרטים נוספים אודות התיקון להסכם הייצוא, ראו דוח מידי של השותפות מיום 7.8.2025 (מס' אסמכתא: 2021-01-058576).

6. בהמשך להתקשרות בתיקון להסכם הייצוא למצרים, כמפורט בסעיף 7.2.5(ו) לעיל, ביום 17.12.2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה על ענייני הנפט לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים לבלו אושן (להלן: "**האישור החדש**").

להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים, ובכלל זאת באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019 (להלן: "**האישור הקודם**"), ונקבע בו כי הוא גובר על כל

הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.

להלן יובא תיאור תמציתי של התנאים העיקריים שנקבעו באישור החדש:

(א) ניתן יהיה לייצא כמויות גז טבעי מכוח האישור החדש החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעמוד על 1,350 MMSCF לפחות. תוקפו של האישור החדש יהא עד למועד המוקדם מבין אלה: (1) המועד בו בלו אושן תצרוך את הכמות הכוללת המרבית הקבועה באישור החדש; (2) מועד סיום התיקון להסכם הייצוא למצרים; (3) תום תוקף שטרי חזקות לווייתן (להלן בסעיף זה: **"תקופת הייצוא"**).

(ב) אין באישור החדש ובהוראותיו כדי לגרוע מהסמכות הנתונה לשר האנרגיה לפי סעיף 33 לחוק הנפט, ומהוראות תקנות לשעת חירום.

(ג) אספקה של כל כמות לרוכשת תהיה כפופה לכך שבעלי החזקות יספקו את מלוא כמויות הגז שהוזמנו על-ידי צרכני המשק המקומי (בהסכמי Firm או בהזמנות Spot מחייבות), לרבות ברמה היומית והשנתית.

(ד) האישור החדש ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת האישור הקודם, כדלקמן: (1) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 1,850 MMSCF (להלן: **"ההרחבה הראשונה"**) - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- BCM 20.7; (2) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 2,100 MMSCF (להלן: **"ההרחבה השנייה"**) - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- BCM 95.6; ו- (3) לאחר ההרחבה השנייה - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- BCM 130.9 (להלן בסעיף זה: **"כמות הייצוא הכוללת"**). הכמויות האמורות בס"ק (2) ו- (3) לעיל כפופות לכך שתתאפשר הפקה של כמות גז טבעי לאורך חיי המאגר (קטגוריות 2P+2C) אשר לא תפחת מ- BCM 535, כפי שתיקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט בהסתמך על חוות דעתם של גורמי מקצוע מומחים בתחום הערכת העתודות שנערכה בהתאם לסטנדרטים המקובלים בתעשייה. הממונה על ענייני הנפט יהא רשאי מעת לעת להפחית את הכמויות האמורות במקרה שהכמות שניתן יהיה להפיק מהמאגר תהיה נמוכה יותר או באם ייווכח כי תכנית הפיתוח אינה מבוצעת בשקידה ראויה.

(ה) באישור החדש פורטו כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה

לייצא, בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במשק המקומי (להלן: "**הכמויות המרביות**"). כן נקבע, כי ככל שיהיה פער בין סך הכמויות היומיות המרביות בשנה מסוימת לבין הכמות השנתית המרבית הקבועה לאותה שנה, בעלי החזקות יוכלו להשלים את הפער בייצוא על בסיס Spot בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו באישור החדש.

מיום 1.1.2036 יהיה רשאי הממונה על ענייני הנפט, בהחלטה מנומקת, להפחית את הכמויות המרביות בשיעור של עד 60%, והכל ביחס לכל ימות השנה או לחלקם, נוכח שינוי בין השנים בפער שבין הביקוש להיצע במשק המקומי אך מבלי שהדבר ישפיע על כמות הייצוא הכוללת. לבעלי החזקות תינתן התראה מראש של שנה לפחות באשר לצפי לקבלת החלטה כאמור. למרות האמור, במקרה בו ניתנה התראה כאמור, ככל שנוכח הממונה, בסמוך למועד ההפחתה, שאין צורך בהפחתה יעדכן את בעלי החזקות בהקדם האפשרי. באישור החדש צוין כי בהתאם להערכות משרד האנרגיה במועד מתן האישור צפוי להתקיים פער כאמור.

מבלי לגרוע מהאמור, נוכח הממונה על ענייני הנפט כי סך היצע הגז הטבעי המסופק למשק המקומי מכלל המאגרים המפיקים, נמוך באופן רצוף בתקופה של מעל 28 ימים מהכמויות הנדרשות למשק המקומי, יהיה רשאי, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי, להקטין את הכמויות המרביות. החלטת הממונה על ענייני הנפט בדבר הקטנת כמות יצוא בנסיבות אלו תיבחן ראשית ביחס למאגר שממנו הופחתה האספקה למשק המקומי.

(1) במידה שלאחר מועד ההרחבה השניה יכולת ההפקה בפועל מהחזקות תגדל ותעלה על 2,100 MMSCF ליום (להלן בסעיף זה: "**הגידול בהפקה**"), יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא מחצית מהגידול בהפקה באמצעות עסקאות Spot, וביחס למחצית השניה יהיו בעלי החזקות רשאים להגיש בקשה לממונה על ענייני הנפט להגדלת הכמות היומית המרבית או להגדלת הכמות העודפת שניתן לייצא באמצעות עסקאות Spot כאמור לעיל.

(2) באישור החדש נקבעו הוראות המסדירות אפשרות להפחתת הכמויות המרביות במקרה שההפקה מהמאגר ביום מסוים תהיה נמוכה מיכולת ההפקה המלאה כפי שנקבעה באישור החדש, שעיקרן מתן עדיפות להקצאה לצרכני המשק המקומי תוך הבטחת כמות יצוא

יומית מינימאלית בכפוף לתנאים מסוימים.

(ח) במסגרת קבלת האישור החדש בעלי החזקות התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישה של גז טבעי (להלן בסעיף זה: "**חוזי Firm**"), לתקופה שבין שנה ועד 8 שנים אך לא יותר מתום תקופת האישור החדש (או תקופה ארוכה ככל שתוסכם בין הצדדים), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת ההפקה המלאה באותו מועד, בניכוי סך (1) הכמות היומית המרבית המצוינת באישור החדש; ו- (2) ההתחייבויות לפי חוזי Firm קיימים של בעלי החזקות, למעט התיקון להסכם הייצוא למצרים. האישור החדש כולל הוראות בדבר הבטחת הכמות היומית הקבועה שתוצע בחוזי Firm כתלות בתקופת ההסכם. בנוסף, בעלי החזקות יציעו לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עמם בחוזה לרכישת גז טבעי על בסיס מזדמן לתקופה של שנה אחת לפחות (להלן בסעיף זה: "**חוזי Spot**"), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת הפקה מלאה ממאגר לווייתן במועד הזמנת הגז לבין סך ההתחייבויות היומיות באותו מועד על-פי חוזי Firm עליהם הם חתומים, למעט ההתחייבויות לפי התיקון להסכם הייצוא למצרים. בעלי החזקות יציעו לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot כאמור לעיל חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין כי, חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזי Spot תחול רק עד למועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום שנת 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור החדש) בלבד עד לתום שנת 2032. בנוסף, ביום 15.2.2026 התקבלה אצל השותפות דרישת נתונים מרשות התחרות, מכוח סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, שבמסגרתה נדרשה השותפות, בין היתר, להעביר לרשות התחרות העתק מלא של התחייבויות בעלי החזקות במאגר לווייתן שניתנו במסגרת האישור החדש, וכן מסמך סופי שהועבר לממונה על ענייני הנפט הכולל את ההתחייבויות האמורות בקשר עם האישור החדש.

(ט) באישור החדש נקבעו הוראות לפיהן, בנוסף לאמור לעיל, יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא כמויות של גז טבעי, בהתאם לאישור החדש והאישור הקודם ביחד, על בסיס Spot, בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על-ידי לקוחות בעלי החזקות במשק המקומי ובמגבלות כדלקמן: עד מועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר) - ללא הגבלה כמותית; ממועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 (לפי המאוחר) - עד 2 BCM לשנה מעבר לכמות השנתית הנקובה באישור החדש, בכפוף למגבלות יומיות מסוימות שפורטו, וכן בכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות כמותיות נוספות במקרים מסוימים, והכל עד לכמות הייצוא הכוללת.

(י) באישור החדש נקבעו הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לאפשרות לקבלת אישור לייצוא גז לרוכשת מעבר לכמויות המרביות בהתקיים שינוי מהותי בתנאי השוק; הוראות המתייחסות למקרים בהם כמות הייצוא ביום מסוים הייתה נמוכה מהכמות היומית המרבית בשל הזמנות שנתקבלו מצרכני המשק המקומי; הוראות בנוגע לדיווחים לממונה על ענייני הנפט, גילוי בדבר הסכמים קשורים, צורך באישור הממונה על ענייני הנפט לכל שינוי בהסכם הייצוא ובהסכמים קשורים, והוראות בעניינים נוספים לרבות הוראות בדבר סמכויות הממונה במקרה של הפרת התחייבויות בעלי החזקות במסגרת קבלת האישור החדש.

כמו כן, במקביל לקבלת האישור החדש ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו בעלי החזקות כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי בעבור צרכני גז טבעי במשק הישראלי, וכן יבחנו יחדיו אפשרויות שונות בקשר עם כמויות הגז הטבעי שניתן יהיה להפנות לזירת המסחר לכשתוקם, במסגרת הסכמי Spot, אשר תירכשנה בהתאם לתנאים החוזיים המקובלים בהסכמי מכר ותתבצע בהתאם לפרקטיקות בינלאומיות מקובלות. בהקשר זה יצוין כי, ביום 25.2.2026 פורסם באתר משרד האנרגיה כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי. לפרטים ראו סעיף 7.24.9(ג)7.24.94(ב)(4) להלן.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע לעיל ביחס להיקף ההכנסות הצפויות תחת הסכם הייצוא למצרים, וכמויות הגז הטבעי שעשויות להימכר לרוכשת, מבוסס על הערכות, תחזיות והנחות שונות שביצעה השותפות. הערכות אלו מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית,

וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות, לרבות עקב שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי הרוכשת, שינויים במחיר הגז בהתאם לתנאי ההתקשרות ותנאי היתר הייצוא, ובין היתר הנוסחאות ומנגנוני המחיר שנקבעו שם וגורמים אחרים שלא ניתן לצפות אותם במועד אישור הדוח ואשר לשותפות אין שליטה לגביהם, או עקב התממשות של איזה מגורמי הסיכון האחרים המפורטים בסעיף 7.30 להלן.

7.12.4 הסכמים לאספקת קונדנסט ממאגר לווייתן

(א) כללי

כמתואר בסעיף 7.11.2 לעיל, קונדנסט הוא נוזל פחממני שנוצר כתוצאה מעיבוי הגז הטבעי. הואיל והקונדנסט הוא תוצר הנלווה להפקה ולטיפול בגז הטבעי, הליכי ההפקה של הגז הטבעי ממאגר לווייתן מחייבים ייצוב של הקונדנסט והעברתו לבית זיקוק.

יצוין כי, תחילה הוזרם הקונדנסט באמצעות צינור של חברת קו צינור אירופה אסיה (להלן: "קצא"א) המוביל למתחם המיכלים של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"א) בקרית חיים, ומשם לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"ן). בחודש מרץ 2024 החלה הזרמת הקונדנסט באמצעות צינור של תש"א ישירות לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "בז"א"). נכון למועד אישור הדוח, בוחנים שותפי לווייתן את האפשרות לייצוא קונדנסט מפרויקט לווייתן באמצעות מערכות קיימות של צדדים שלישיים. במסגרת זו, נבחנת האפשרות להתאמת תשתית ההולכה והאחסנה הקיימת לצורך הולכת הקונדנסט מפרויקט לווייתן, אחסונו וטעינתו על גבי אוניות לשם ייצואו.

בנוסף, בוחנים שותפי לווייתן אפשרות להתקשרויות בהסכמים למכירת קונדנסט ללקוחות פוטנציאליים בינלאומיים. יצוין כי, יצוא הקונדנסט מפרויקט לווייתן עשוי להיות תלוי בגורמים מסחריים, טכניים, תפעוליים, רגולטוריים ואחרים.

(ב) הסכם עם בז"ן

ביום 15.12.2019 נחתם הסכם לפיו קונדנסט שיופק ממאגר לווייתן יוזרם באמצעות צנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א אל מתחם מיכלים של תש"א בקרית חיים ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

ההסכם שנחתם עם בז"ן הוא על בסיס מזדמן, עד לכמות מירבית שהוסכמה בין הצדדים כפי שתעודכן מעת לעת, בהתאם לתנאים שנקבעו על-ידי הרשויות לעניין זה, לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט בכמויות מסחריות, כאשר לכל צד תהיה זכות

לסיים את ההסכם במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף, כל צד רשאי לסיים את ההסכם בהודעה קצרה יותר בקרות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקרות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם להסכם.

על-פי ההסכם, שותפי לווייתן אינם זכאים לתמורה עבור אספקת הקונדנסט לבז"ן, כאשר שותפי לווייתן מחויבים לשאת בכל ההוצאות, לרבות חשיפות המס, ביחס לאספקת הקונדנסט.

כמפורט בפסקאות (ג) ו- (ד) להלן, ביום 7.3.2024 החלו שותפי לווייתן להזרים קונדנסט בצינור לתש"א ובז"א, ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על-פי ההסכם כאמור.

(ג) הסכם עם תש"א

ביום 1.9.2022 נחתם בין שברון (בשם שותפי לווייתן) לבין תש"א הסכם שנועד להסדיר מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפרויקט לווייתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינץ' של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן בסעיף זה: "**הצינור**"). ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה, בכפוף להוראות המקנות לצדדים אפשרות לבטל לפני תום התקופה, בתנאים מסוימים. על-פי ההסכם, תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הקונדנסט כאמור (להלן: "**עבודות החיבור**"), וכן על קבלת כל האישורים להזרמת הקונדנסט בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור. שברון (באמצעות שותפי לווייתן, לפי חלקם בחזקות לווייתן) התחייבה לשאת בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על-ידי הצדדים מראש.

כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו אם לא התקיימו התנאים המתלים תוך 12 חודשים ממועד החתימה או אם מועד תחילת ההזרמה לא התקיים תוך 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

בתקופת ההזרמה, תש"א תעמיד את הצינור לשימושה של שברון (למעט במצבי חירום המוגדרים בהסכם, אשר בהם תופסק באופן זמני הזרמת הקונדנסט לצינור), ותשריין קיבולת מוסכמת בצינור בתמורה לדמי קיבולת קבועים הנקובים בהסכם. בנוסף, תזרים תש"א את

הקונדנסט בצינור, בתמורה לדמי הולכה שהוסכמו בהסכם.

יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת פרויקט ההרחבה.

הזרמת הקונדנסט לתש"א על-פי ההסכם כאמור החלה ביום 7.3.2024.

(ד) הסכם עם בז"א

ביום 18.1.2023 התקשרו שותפי לווייתן, ובכלל זאת השותפות (להלן בסעיף זה: "**המוכרים**"), עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט לבז"א (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

1. על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לבז"א קונדנסט המופק ממאגר לווייתן, שיזרם באמצעות צינור תש"א.

2. בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר מגבלות על הכמויות המירביות (ברמה יומית וחודשית) של הקונדנסט שיסופק לבז"א, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

3. ההזרמה של הקונדנסט לבז"א תחל במועד תחילת ההזרמה בצינור תש"א (להלן בסעיף זה: "**מועד תחילת ההזרמה**"), ותימשך לתקופה של 4 שנים.

4. המחיר שישולם למוכרים נקבע על-פי מחיר חבית נפט מסוג ברנט בניכוי מרווח, באופן מדורג, כמפורט בהסכם.

5. במועד החתימה על ההסכם, העריכו המוכרים כי היקף ההכנסות הכולל שינבע למוכרים מההסכם עשוי להסתכם בכ- 200-300 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 90-135 מיליון דולר), וזאת בהתבסס על רמת מחירי הברנט במועד החתימה על ההסכם. יובהר כי, אין ודאות להיקף ההכנסות שעשוי לנבוע לשותפות מביצוע ההסכם, וכי ההכנסות בפועל ייגזרו ממכלול גורמים, לרבות מכמויות הקונדנסט שיופק ויימכר בפועל לבז"א וממחירי הברנט.

הזרמת הקונדנסט לבז"א על-פי ההסכם כאמור החלה ביום 7.3.2024.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל בקשר עם ההסכם, לרבות ביחס להיקף ההכנסות הצפוי לנבוע מההסכם, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן

שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, אשר לא תלויים בשותפות, לרבות שינויים בהיקף ובקצב הפקת הקונדנסט (כנגזרת של קצב הפקת הגז ממאגר לווייתן), ומחיר הקונדנסט שיקבע בהתאם למחירי הברנט.

7.13 שיווק והפצה

7.13.1 אספקה לשוק המקומי

השותפות, ביחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן, מספקת גז טבעי וקונדנסט ללקוחותיה בישראל, בהתאם להתקשרויות המתוארות בסעיף 7.12.3 לעיל. במקביל, מנהלים שותפי לווייתן משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לווייתן. הזרמת גז טבעי לחלק מהלקוחות הפוטנציאליים עשויה להיות תלויה גם בהמשך פיתוחה של מערכת ההולכה הארצית לגז טבעי על-ידי נת"ג, ובהשלמת מערכות החלוקה האזוריות.

נכון למועד אישור הדוח, שיווק הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן ללקוחות מתבצע בדרך של שיווק משותף בהתאם לפטור מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק התחרות הכלכלית**"), אשר נחתם ביום 17.12.2015 על-ידי ראש הממשלה בתפקידו דאז כשר הכלכלה, ועל-פי הסכמי אספקה שנחתמו בין הלקוחות לבין כלל שותפי לווייתן.

7.13.2 יצוא

(א) כללי

השותפות, ביחד עם שותפי לווייתן, מייצאת גז טבעי ללקוחות בירדן ובמצרים, בהתאם להתקשרויות המתוארות בסעיף 7.12.3 לעיל. במקביל, פועלים שותפי לווייתן לאיתור שווקים ולקוחות פוטנציאליים נוספים מחוץ לישראל לשיווק הגז הטבעי. להערכת השותפות, השווקים הפוטנציאליים כוללים את המדינות הקרובות לישראל (לרבות השוק הפלסטיני אשר רוכש כיום חשמל מישראל, אף שלמיטב ידיעת השותפות, קיימות גם תוכניות להקים בשטחי הרשות הפלסטינית וברצועת עזה תחנות כוח לייצור חשמל), ובראשן מצרים וירדן, אליהן מיוצא גז טבעי באמצעות צנרת, והשווקים הגלובאליים הרחוקים יותר אשר ניתן לייצא אליהם גז טבעי באמצעות LNG ו/או CNG.

(ב) היצוא באמצעות צנרת למצרים וירדן

נכון למועד אישור הדוח, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות השותפות במצרים וירדן כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. כמו כן,

כמפורט להלן, קיבולת אספקת הגז למצרים באמצעות המערכות האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לווייתן.

(1) צינור EMG

צינור EMG מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לווייתן. לפרטים אודות עסקת EMG המאפשרת הזרמת גז טבעי למצרים באמצעות צינור EMG, ראו סעיף 7.26.6 להלן.

בחודש ינואר 2025 הושלם חיבור חשמל נוסף לתחנת המדחסים אשר מאפשר את הפעלתם במקביל של שני המדחסים המותקנים בכניסה למערכת EMG באשקלון. הפעלת שני המדחסים במקביל כאמור, מאפשרת, נכון למועד אישור הדוח, הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ- 600 MMCF ליום (כ- 6 BCM בשנה) לכ- 650 MMCF (כ- 6.5 BCM). יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז, העשויים להשתנות מעת לעת.

לצורך הגדלה נוספת של יכולת ההולכה בצינור EMG לכ- MMCF 850 ביום (כ- 8.5 BCM בשנה), מבצעת נתג"ז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ- 46 ק"מ (לעיל ולהלן: "**המקטע המשולב**"). המועד הצפוי להשלמת פרויקט הקמת המקטע המשולב נדחה מספר פעמים, לרבות דחיה נוספת בעקבות מבצע "שאגת הארי", ונכון למועד אישור הדוח, הצפי לתחילת ההזרמה הינו ברבעון השלישי של שנת 2026.

לפרטים נוספים וכן לפרטים בנוגע להסכמי ההולכה שנחתמו עם נתג"ז ראו פסקה (ה) להלן.

לפרטים אודות הסכם להקצאת קיבולת בצינור EMG בין שותפי לווייתן לשותפי תמר, ראו סעיף 7.26.6 להלן.

(2) קו הייצוא ירדן-צפון

קו הייצוא ירדן-צפון מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שייח חוסיין. הקמת קו יצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על-ידי נתג"ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז

המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על-ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית) (להלן: "FAJR"), המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן: "קו הייצוא ירדן-צפון"). נכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, יכולת הזרמת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- 7 BCM בשנה, מתוכם כ- 3.5 BCM מוקצים לטובת הסכם NEPCO. אספקת גז למצרים על-פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון החלה בחודש מרץ 2022, וזאת במקביל להזרמה בצינור EMG. לפרטים נוספים בעניין זה, ראו פסקה (ו) להלן.

(3) הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשדרוג מערכת הולכת גז מחוץ לישראל

ביום 19.9.2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לווייתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסה מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנמכרת בפסקה (2) לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה: "הפרויקט", "מערכת ההולכה", ו- "חברת ההולכה", בהתאמה), כמפורט להלן:

א. על-פי הסכם שנחתם עם חברת ההולכה התחייבה שברון להשתתף במימון הפרויקט עד לסך של כ- 341 מיליון דולר (להלן: "הסכם ההשתתפות במימון"), בו נקבע, בין היתר, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי. כן נקבע כי שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על-ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל-פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

ב. השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לווייתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ- 343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק השותפות הינו עד כ- 78 מיליון דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לווייתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן: "**הקיבולת הנוספת**") ראו פסקה (ד) להלן.

ג. חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") התקשרה עם חברת ההולכה בהסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: "**הסכם ההולכה הנוסף**"). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף.

תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ד. שברון ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: "**התיקון להסכם השירותים**"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לווייתן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם

היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לווייתן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

נכון למועד אישור הדוח, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט, אשר צפוי להגדיל את יכולת ההולכה לכ- 11 BCM, הוא במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

(4) קו הייצוא ירדן-דרום, המחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשייה ירדנים.

(5) ביום 16.9.2025, התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן למצרים בחיבור יבשתי חדש בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן: "**קו ניצנה**" או "**פרויקט ניצנה**"), הכולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההולכה**") והשתתפות שברון, בשם שותפי לווייתן ושותפי תמר, במימון הקמת פרויקט ניצנה. קו ניצנה יהווה חלק ממערכת ההולכה של נתג"ז, וצפוי להגדיל את יכולת ההולכה למצרים לפחות בכ- 6-7 BCM בשנה. לפרטים אודות החלטת מועצת הגז הטבעי בעניין מיום 9.8.2023, ראו סעיף 7.24.6 (ו) להלן.

לצורך קידום הקמת קו ניצנה אישרו שותפי לווייתן תקציב, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי בעניין, בסך כולל של כ- 608 מיליון דולר (100%), בחלוקה בין יצואני הגז שהשתתפו במימונו על-פי חלקם בקיבולת העתידית, חלק השותפות כ- 115 מיליון דולר).

במסגרת הסכם ההולכה, העמידה השותפות לטובת נתג"ז ערבויות בנקאיות וערבויות חברה המסתכמות נכון למועד אישור הדוח לסך של כ- 135.3 מיליון ש"ח, וכ- 95.4 מיליון ש"ח, בהתאמה. יצוין כי, הסכומים כאמור יקטנו מעת לעת בהתאם לעמידה באבני הדרך המפורטות בהסכם ההולכה.

להערכת המפעילה, מועד השלמת ההקמה של קו ניצנה ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2028.

להלן טבלה המסכמת את אומדני יכולת ההולכה הנוכחית והאפשרית של כל אחת ממערכות ההולכה לייצוא גז למצרים וירדן, וכן יכולת הייצוא הנוכחית והאפשרית הכוללת ממאגר לווייתן, במונחי BCM:

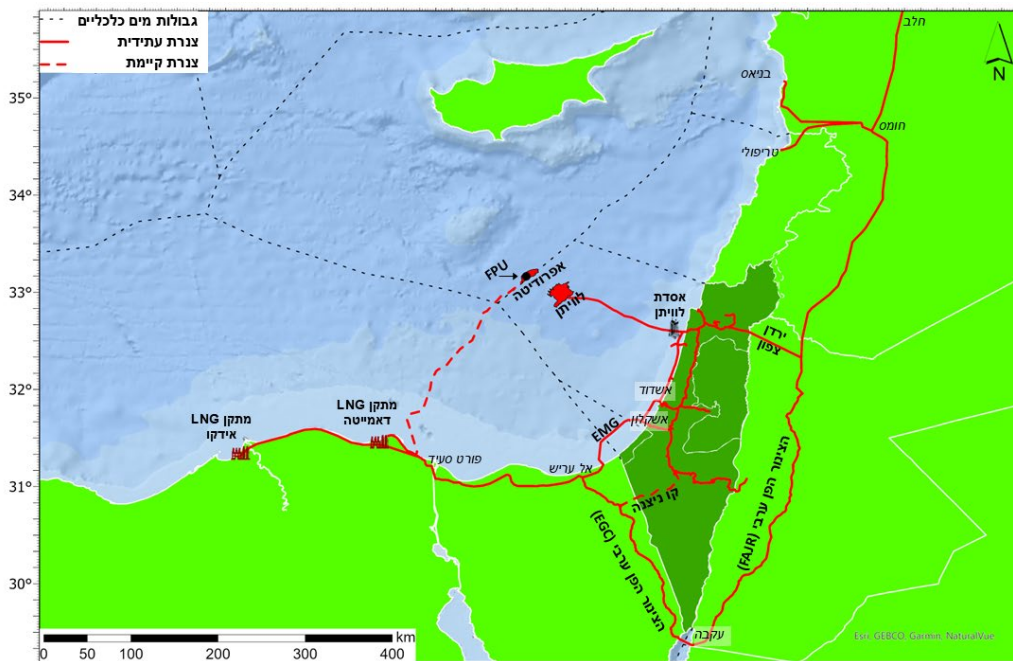
תשתית	יכולת הולכה נוכחית	יכולת הולכה נוספת אפשרית ⁷⁶	סה"כ יכולת הולכה אפשרית	יכולת יצוא נוכחית ואפשרית כוללת ממאגר לווייתן	יכולת הולכה נוספת מותנית ב:
EMG	כ- 6.5	כ- 2	כ- 8.5	כ- 6.5	השלמת המקטע המשולב
קו הייצוא ירדן-צפון	כ- 7 (כ- 3.5) למצרים, וכ- 3.5 לירדן	כ- 4 למצרים	כ- 11 (כ- 7.5) למצרים, וכ- 3.5 לירדן	כ- 7.25 (כ- 3.75) למצרים, וכ- 3.5 לירדן ⁷⁷	השלמת הפרויקט (כהגדרתו בסעיף 7.13.2(ב)(3) להלן)
קו ניצנה	-	כ- 6	כ- 6	כ- 2.5 עד 3.5 (מוערך) ⁷⁸	השלמת פרויקט קו ניצנה
סה"כ	כ- 13.5	כ- 12	כ- 25.5	כ- 16.25 עד 17.25	

⁷⁶ הנתונים המפורטים בטבלה ביחס ליכולת ההולכה הינם להערכת השותפות. הכמויות בפועל עשויות להשתנות בהתאם לתנאי התפעול שישורו במערכות ההולכה האזוריות במהלך תקופת ההפעלה. בהנחת תנאים שונים מאלו שנלקחו בחשבון על-ידי השותפות, יתכן כי תשתנה יכולת ההולכה של המערכות השונות.

⁷⁷ יכולת הייצוא האפשרית ממאגר לווייתן כאמור לעיל הינה בהתאם להערכת השותפות את שיעור ההקצאה המוערך של פרויקט לווייתן בהקצאה מתוך יכולת הייצוא האפשרית של קו הייצוא ירדן-צפון לאחר השלמת הפרויקט (כהגדרתו בסעיף 7.13.2(ב)(3) להלן).

⁷⁸ יכולת הייצוא האפשרית ממאגר לווייתן כאמור לעיל הינה בהתאם לשיעור ההקצאה של פרויקט לווייתן מתוך יכולת הייצוא של פרויקט קו ניצנה, לפיה הקיבולת תוקצה באופן הבא: שותפי לווייתן ושותפי תמר – כ- 2.5 BCM כל אחת, ואנרג'יאן – כ- 1 BCM. חלקו היחסי של פרויקט לווייתן בהזרמת הגז בצינור עשוי להיות גדול יותר, ככל שיעשה שימוש בקיבולת שאינה מנוצלת על-ידי יתר בעלי ההקצאה בפרויקט קו ניצנה. בנוסף, הכמות הכוללת שתוזרם בקו עשויה לגדול, בכפוף ליכולת ההזרמה בפועל של הקו. לפרטים ראו סעיפים 7.13.2(ב)(4) ו- 7.24.6(ו) להלן.

להלן מפה המציגה את מערכת קווי הייצוא הקיימים והעתידיים:



(ג) התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים

1. ביום 28.5.2019 נחתם הסכם בין שברון לנתג"ז, בנוגע לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך יצוא למצרים באמצעות צינור EMG (להלן בסעיף זה: "**הסכם 2019**"). התשלום על-פי הסכם 2019 נקבע על בסיס כמות הגז המוזרמת בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות. לפרטים אודות קיבולת מערכת EMG ראו בפסקה (ב)(1) לעיל.

2. ביום 25.12.2024, נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הוארך ההסכם באותו מועד עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; או (ב) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן, אשר, במסגרת הסכם הפשרה שנחתם בין שברון לנתג"ז בעניין הסכם 2019 והסכם 2021, נקבע ליום 5.8.2025. ביום 18.1.2021, התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את הסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון ולצורך הולכתו למצרים (להלן בסעיף זה: "**הסכם**

ההולכה או **"ההסכם"**). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם, כפי שתוקן מעת לעת:

(א) במסגרת הסכם ההולכה, התחייבה נתג"ז להקים את המקטע המשולב בהתאם להחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב, כמתואר בסעיף 7.24.6(ה) להלן (להלן בסעיף זה: **"החלטת המועצה"**), באופן שיאפשר את הזרמת מלוא הכמויות תחת הסכם ההולכה, ולספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק מהמאגרים לווינתן ותמר, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ- 5.5 BCM (להלן: **"הקיבולת הבסיסית"**). בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת.⁷⁹ כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

(ב) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 44 BCM לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית, אזי הכמות המינימאלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.

(ג) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז (להלן בסעיף זה: **"מועד תחילת ההזרמה"**), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות

⁷⁹ נכון למועד אישור הדוח, דמי הקיבולת ודמי ההזרמה הנגבים על-ידי נתג"ז מלקוחותיה עומדים על סך של כ- 58.7 ו- 10.7 אגורות ל- MMBTU, בהתאמה, וזאת בהתאם להחלטה מס' 1/2024 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי מיום 4.6.2024. יצוין כי, התעריפים כאמור צמודים למדד המחירים לצרכן, החל ממועד ההחלטה כאמור ועד למועד כל תשלום רלוונטי.

וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני.

(ד) על רקע זה, 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, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. בימים 11.5.2025 ו- 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוספת תקציב בסך של כ- 29 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 13 מיליון דולר), ובסך של כ- 7.6 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 3.5 מיליון דולר), בהתאמה, לצורך השלמת העבודות כאמור, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה, כך שנכון למועד אישור הדוח, סך התקציב שאושר הינו כ- 139 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).

להערכת המפעילה, מועדי השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים ברבעון השלישי של שנת 2026.

(ה) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה 44 BCM; (ב) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

(ו) בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה, חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב אשדוד-אשקלון, כאשר שותפי לווייתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו וכן בהעמדת ערבויות כמפורט להלן, הינו בשיעור של 69% ו- 31%, בהתאמה. כמו כן, הוסכם כי חלוקת עלויות ההקמה בין השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר תבוצע בהתאם לשיעורי ההזרמה בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04% ו- 27.96%, בהתאמה.

(ז) בהתאם להחלטת המועצה, העמידו שותפי לווייתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת

התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. בהתאם, העמידה השותפות ערבויות, בגין זכויותיה בפרויקט לווייתן, בהיקף כולל, נכון למועד אישור הדוח, של כ- 186.4 מיליון ש"ח.

(ח) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק יצוא הגז הטבעי מהפרויקטים לווייתן ותמר למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לשיעור של 120% מעלויות ההקמה של מקטע המשולב אשדוד-אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש היצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

(ט) על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, ובעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה.

(י) ביום 25.12.2025, ובהמשך להתקשרות שברון עם נתג"ז בהסכם פשרה (להלן: "**הסכם הפשרה**"), התקשרו הצדדים בתיקון להסכם 2019 לפיו ההסכם הוארך עד למוקדם מביין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו או; (ב) יום 1.1.2027 (חלף 1.1.2026); או (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר בסעיף 7.13.2(ג)2 לעיל (אשר נקבע ליום 5.8.2025), אז יכנס לתוקפו הסכם ההולכה בתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה הכוללים, בין היתר, התחייבות של שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 4 BCM לשנה.

3. במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, השותפות ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר על הסכם שירותים (back-to-back) (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע כי שותפי לווייתן ותמר יהיו זכאים לקיבולת הולכת גז טבעי (באמצעות שברון) תחת

הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות ולנשיאה בעלויות שברון על-פי ההסכם ההולכה (back-to-back), כאילו שותפי לווייתן ושותפי תמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לווייתן ושותפי תמר כמפורט בסעיף 7.26.6(ג) להלן. שותפי לווייתן ותמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לווייתן) ו- 31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לווייתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר, ובמקרה זה תבוצע החלוקה בהתאם לשימוש בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04% ו- 27.96%, בהתאמה.

לפרטים נוספים אודות פרויקט המקטע המשולב, ראו סעיף 7.13.2(ב) לעיל.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - ההערכות המפורטות לעיל ביחס לעלויות ההקמה וללוחות הזמנים להקמה של המקטע המשולב, לרבות חלקה של השותפות בעלויות הנוספות והערכת המפעילה לגבי מועד תחילת ההזרמה, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, ואשר עשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, לרבות עיכובים ותקלות בהקמת מקטעי מערכת ההולכה, עלויות הקמה בפועל השונות מהעלויות המוערכות, אי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, וגורמים נוספים שאינם בשליטת השותפות או שינויים גיאופוליטיים.

(ד) יצוא גז טבעי למצרים דרך קו הייצוא ירדן-צפון

לאור העיכוב בהשלמת פרויקט להקמת המקטע המשולב, בחודש פברואר 2022 חתמו שותפי לווייתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות נוספות של גז טבעי למצרים על-פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן-צפון. בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, המאפשרת למקסם את מכירתו של הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן ולהעביר את עודפי הגז הטבעי, אשר אינם נצרכים בישראל ובירדן ו/או מוזרמים למצרים באמצעות צינור EMG, לשוק המצרי, דרך מערכת ההולכה הירדנית.

נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה בפרויקט לווייתן, באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, ניתן להזרים גז טבעי למצרים, דרך ירדן, בכמות יומית ממוצעת של עד

כ- 350 MMCF (כ- 3.5 BCM בשנה). בהקשר זה יצוין כי, משרד האנרגיה אישר לשותפי לווייתן הוספת נקודת מסירה של גז טבעי למצרים בעקבה, ירדן. עוד יצוין כי הולכת הגז למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז באמצעות צינור EMG.

מערכת ההסכמים שנחתמה כאמור כוללת את ההסכמים המפורטים להלן:

1. הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") לבין FAJR, חברת ההולכה הירדנית, לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן: "**הסכם FAJR**"). התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR, בניכוי גז לשימוש עצמי המשמש להפעלת המדחסים בעקבה. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל- 5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.
2. הסכם שירותים back-to-back שנחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לווייתן ותמר, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן לצורך יצוא גז טבעי למצרים ממאגרי תמר ולווייתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן.
3. הסכם בין שברון לנתג"ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן: "**הסכם נתג"ז ירדן-צפון**"). התשלום על-פי הסכם נתג"ז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימאלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג"ז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1.1.2027, במסגרת תיקון

שנחתם ביום 25.12.2025, בין שברון לבין נתג"ז, במסגרתו התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 0.25 BCM לשנה.

במקביל לחתימת הסכם נתג"ז ירדן-צפון, שברון ויתר שותפי לווייתן התקשרו back-to-back בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג"ז ירדן-צפון. יצוין כי, במכתב מיום 28.12.2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בקו ירדן צפון היא 4.2 BCM. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לווייתן לנתג"ז כי הם מבקשים כי מחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז מפרויקט לווייתן.

4. תיקון להסכם הייצוא למצרים שנחתם בין שותפי לווייתן ובלו אושן, כמפורט בסעיף 7.12.3(ג) לעיל.

על-פי הסכם הייצוא למצרים, מחויבים שותפי לווייתן, מאז חודש יולי 2022, לספק לבלו אושן כמויות גז טבעי בהיקף של 450 MMCF ביום. הזרמת מלוא כמות זו באמצעות צינור EMG תתאפשר רק לאחר השלמת המקטע המשולב, שהקמתו כאמור מתעכבת. יצוין כי, חרף העובדה שעד למועד אישור הדוח מתנהלת הזרמת הגז דרך ירדן כסדרה, הואיל והסכמי ההולכה עם נתג"ז שהם בתוקף במועד אישור הדוח הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד אישור הדוח כי ניתן יהיה להזרים דרך ירדן בכל עת את מלוא הכמויות אשר שותפי לווייתן מחויבים כאמור לספק לבלו אושן ואשר אינן מוזרמות באמצעות צינור EMG.

7.13.3 שווקי הגז הטבעי במדינות שכנות

(א) שוק הגז הטבעי במצרים

הגז הטבעי ממלא תפקיד מרכזי בשוק האנרגיה המצרי, כאשר 65%-70% מהצריכה משמשת לייצור חשמל, והיתר לתעשייה עתירת אנרגיה, למשקי הבית ולתעבורה. בשנת 2025 הצריכה המקומית עמדה על כ- 64 BCM, עליה בשיעור של כ- 9% מהצריכה בשנת 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.15.5(א) להלן.

(ב) שוק הגז הטבעי בירדן⁸⁰

הביקוש המקומי בירדן בשנת 2025 עמד על כ- 3.6 BCM בשנה עלייה בשיעור של כ- 3% מהצריכה בשנת 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף

⁸⁰ המידע בקשר עם שוק הגז הטבעי בירדן ובמצרים מתבסס, בין היתר, על דוחות שפורסמו על-ידי חברות יעוץ חיצוניות.

7.15.5(ד) להלן.

(ג) שוק הגז הטבעי באזור הרשות הפלסטינית וברצועת עזה

ישראל היא המקור העיקרי לחשמל באזור הרשות הפלסטינית ורצועת עזה. בשנים האחרונות מפתחת הרשות הפלסטינית יכולת עצמאית לייצור חשמל, זאת, בין היתר, באמצעות קידום הקמת תחנת כוח חדשה לייצור חשמל בג'נין.

להערכת השותפות, הביקוש לגז טבעי לטובת הפעלת תחנת הכוח העתידית בג'נין צפוי לעמוד על כ- 0.45 BCM בשנה, והביקוש לגז טבעי לטובת הפעלת תחנת הכוח הקיימת ברצועת עזה עתיד לעמוד על כ- 0.25 BCM בשנה.

(ד) שוק הגז הטבעי בקפריסין

לפרטים ראו סעיף 7.15.5(ב) להלן.

(ה) שוק הגז הטבעי במרוקו

על-פי פרסומים בתקשורת, הפקת גז טבעי במרוקו בשנת 2025 עמדה על פחות מכ- 0.05 BCM. בתחילת שנת 2026 החלה הפקה משדה הגז הטבעי במזרח המדינה, Tendrara, אשר צפוי לתרום כ- 0.1 BCM להפקה השנתית. ככלל, למרוקו משאבי גז בהיקף של כ- 1.5-2 TCF, ב- 2 מיזמים שונים (Anchois (ימי טרם פיתוח) ו- Tendrara (יבשתי בשלבי הרצה)), המופעלים על-ידי חברות בינלאומיות. יצור החשמל במרוקו כיום מבוסס ברובו על בסיס הרמאלי (כ- 59%, בעיקר פחם ומעט גז), אנרגיות מתחדשות (כ- 41%). גז טבעי כיום נותן מענה משני בהיקף של כ- 10% ביחס לביקושים לחשמל במרוקו. עם זאת, מרוקו הצהירה כי תפסיק לחלוטין את השימוש בפחם עד שנת 2040, תוך מעבר לגז טבעי ואנרגיות ירוקות. נכון למועד אישור הדוח, הביקוש המקומי לגז טבעי במרוקו עומד על כ- 1 BCM בשנה, שמרביתו בייבוא מהשוק העולמי דרך ספרד, כאשר הגז מגיע לספרד כ- LNG, מגוז שם ומזרם בצינור ה- GME למרוקו. כמעט כל הגז המיובא משמש לייצור חשמל. על-פי פרסומים בתקשורת, צפויה מרוקו להגדיל את היקף הצריכה והייבוא המתוכנן להיקף של כ- 12 BCM עד שנת 2030. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימים במרוקו מתקנים פעילים לייצור או גיזוז LNG. מרוקו מקדמת הקמת FSRU בנמל Nador הצפוי להתחיל לפעול בשנת 2026, ובוחנת הקמת מסופים נוספים. כמו כן, על-פי פרסומים בתקשורת, מרוקו מקדמת יוזמה של מספר מדינות באפריקה לייצוא גז בצינור מניגריה, דרך האוקיינוס האטלנטי

לאירופה. תוכנית זו נמצאת בשלביה ההתחלתיים ולכן קשה להעריך האם תצא לפועל. למיטב ידיעת השותפות, במרוקו קיימות כ- 4 תחנות כוח בעלות יכולת יצור חשמל על בסיס גז טבעי, באופן שעשוי לייצר ביקושים בסדר גודל של עד כ- 150 MMCF ליום, ומתוכננת הקמה של תחנת כוח נוספת אשר צפויה לאפשר הגדלה של כושר יצור החשמל על בסיס גז טבעי.

(1) שוק הגז הטבעי בבולגריה

על-פי פרסומים במקורות שונים בתקשורת ובסוכנויות יעוץ בלתי תלויות, הפקת הגז הטבעי בבולגריה בשנת 2025 עמדה על פחות מכ- 0.01 BCM בשנה. למיטב ידיעת השותפות, אין צפי לעליה משמעותית בשנים הקרובות עקב היקף משאבי הגז המוגבל של בולגריה. יצור החשמל בבולגריה בשנת 2025 הסתכם לכ- 40 TWh, אשר החלוקה לפי מקורות אנרגיה מוערכת באופן הבא:⁸¹ פחם 26%, אנרגיה גרעינית 40%, אנרגיות מתחדשות 29%, וגז טבעי 5%. עם זאת, בולגריה שואפת לצמצם פליטות גזי חממה, בין היתר, על-ידי החלפת פחם בגז טבעי לתקופת מעבר עד לשנים 2035-2040. במהלך שנת 2024, לפי Eurostat⁸², בולגריה ייבאה כ- 2.2 BCM ממקורות שונים, ובעיקר מאזרבייג'ן. למיטב ידיעת השותפות, בשנת 2025 הצריכה המקומית של גז טבעי בבולגריה עמדה על כ- 2.7 BCM בשנה, אשר כמעט כולו מגיע בייבוא. מרבית הגז סופק באמצעות יבוא מאזרבייג'ן דרך צינור ה- IGB (יוון-בולגריה), מסוף אלכסנדרופוליס ביוון וכן דרך טורקיה. נכון למועד אישור הדוח, הגז האזרי מהווה נדבך מרכזי ויציב בתמהיל אספקת הגז הטבעי במדינה. לפי ICGB, מפעילת צינור הגז הטבעי בין יוון לבולגריה, קיימת כוונה להגדיל את קיבולת ההולכה השנתית ל- 3 BCM בשנה, עם אפשרות להגדלה נוספת של הקיבולת עד ל- 5 BCM בשנה, באמצעות הקמת תחנת דחיסה (קומפרסור).

מעבר לכך, בולגריה מרשתת בצנרות גז טבעי אזוריות המחברות בין רוסיה, אזרבייג'אן וטורקיה, אל מדינות השוק האירופאי, כגון הונגריה, צ'כיה, סרביה, אוסטריה, גרמניה, אלבניה ואיטליה. הגז במעבר דרך בולגריה מוערך בכ- 18 BCM. כפי שצויין לעיל, חלק מהגז העובר בצינורות במדינה נשאר לשימוש מקומי והשאר ממשיך ללקוחות אחרים באירופה. היסטורית, רוסיה סיפקה כ- 90% מצריכת הגז

⁸¹ ההתפלגות לפי מקורות האנרגיה מסתמכת על נתונים [בקישור](#).

⁸² מידע על יבוא-יצוא כמפורט [בקישור](#).

הטבעי המקומית בבולגריה. מאז שנת 2022, לא מיובא גז מרוסיה. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, לא קיימים בבולגריה מתקנים לייצור או גיזוז LNG.

7.13.4 גז טבעי נוזלי (LNG)

השותפות בוחנת אפשרות להנזלת גז טבעי ושינועו במצב נוזלי (LNG) במיכליות ייעודיות למדינות שונות. בניית מתקן להנזלת גז טבעי הינו פרויקט מורכב ביותר, בין היתר, בשל היקף ההשקעה העצום של מתקני הנזלה שקיבולת ההנזלה שלהם היא מיליוני טונות LNG בשנה, ובשל אתגרים תכנוניים, הנדסיים, סביבתיים, רגולטוריים ומסחריים הכרוכים בפרויקט מסוג זה.

7.14 צבר הזמנות

7.14.1 להלן נתונים בדבר צבר ההזמנות של השותפות, אשר חושבו בהתבסס על כמויות הגז המינימאליות (לפי כמות ה-Take or Pay) שנקבעו בהסכמים מחייבים (הסכמים על בסיס מחייב (Firm) בהם התקיימו כל התנאים המתלים) לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, אותן התחייבו הלקוחות לצרוך או לשלם. כן כולל צבר ההזמנות הכנסות ממכירת קונדנסט. תחשיב צבר ההזמנות בוצע על בסיס ההנחות העיקריות הבאות: (א) לא נלקחה בחשבון הקטנה אפשרית של כמויות ה-Take or Pay בשל מימוש Carry Forward; (ב) מחירי הגז מבוססים על ההנחות שנלקחו בחשבון לצורך התזרימים המהווים בפרויקט לווייתן שנכללו בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן; ו- (ג) לא יחול שינוי בכמויות השנתיות המינימאליות בהסכם הייצוא למצרים, כמפורט בסעיף 7.12 לעיל.

צבר הזמנות (במיליוני דולר) נכון ליום 31.12.2025 ⁸³	תקופה
כ- 202	*2026 1Q
כ- 198	*2026 2Q
כ- 198	*2026 3Q
כ- 198	*2026 4Q
כ- 855	2027
כ- 851	2028
כ- 846	2029
כ- 1,403	2030
כ- 1,419	2031
כ- 1,423	2032
כ- 1,563	2033

⁸³ נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי מהותי בצבר ההזמנות.

צבר הזמנות (במיליוני דולר) נכון ליום 31.12.2025 ⁸³	תקופה
כ- 1,592	2034
כ- 1,397	2035

* החלוקה בין הרבעונים נעשתה בהתאם לתנאי הסכמי מכירת הגז (ככל שנקבעו) ביחס לכמויות הגז שתסופקנה ולהנחות השותפות.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכות השותפות בדבר מועד והיקף ההכנסות הצפויות מצבר ההזמנות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססות על כמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמים המחייבים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, ובהתבסס על הנחות שונות לגבי כמויות ומחירי הגז הטבעי, אשר אין כל ודאות לגבי התממשותן, זאת בין היתר, עקב השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון הכרוכים בפעילות השותפות, כמפורט בסעיף 7.30 להלן.

7.14.2 יצוין כי, צבר ההזמנות מפרויקט לווייתן לשנת 2025, כפי שנכלל בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, היה בהיקף כספי של כ- 720 מיליון דולר. בפועל, הכנסות השותפות מפרויקט לווייתן הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ- 1.01 מיליארד דולר. הפער בין נתוני צבר ההזמנות לשנת 2025 לבין ההכנסות בפועל בתקופה זו נבע בעיקר מכך שכמויות הגז שסופקו ללקוחות בפועל עלו על כמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמי האספקה וכן בשל מכירות ללקוחות בהתאם לחוזי אספקה על בסיס Spot.

7.15 תחרות

7.15.1 תגליות גז טבעי בישראל

א. אספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן מתבצעת כיום באמצעות צנרת ומיועדת לשוק המקומי ולשווקי הייצוא במצרים וירדן. נכון למועד אישור הדוח, התחרות העיקרית שיש לשותפות בשוק הגז הטבעי המקומי היא עם השותפים בפרויקט תמר ועם אנרג'יאן, הבעלים של המאגרים תנין, קטלן וכריש, עם בעלי נכסי נפט וגז טבעי הפועלים במדינות שכנות, וכן עם יבוא LNG לשווקי הייצוא הרלוונטיים לשותפות.

יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, כל הגז הטבעי שמסופק כיום למשק הישראלי מקורו במאגרי לווייתן, תמר וכריש.

ב. ההפקה ממאגר כריש החלה בחודש אוקטובר 2022. כמו כן, לפי פרסומי אנרג'יאן, ביום 31.5.2023 העניק הממונה על ענייני הנפט לאנרג'יאן אישור על תגלית גז טבעי במספר מאגרים הנקראים יחד שדה

"קטלן", הממוקם בין חזקות כריש ותנין, ומכיל כ- 31.9 BCM^{84} של גז טבעי. בחודש יולי 2024 הוענק שטר חזקה לשדה קטלן, התקבלה החלטת השקעה סופית לפיתוחו, ועל-פי פרסומי אנרג'יאן גז ראשון מהשדה צפוי במחצית הראשונה של שנת 2027. כמו כן, בחודש יולי 2024 התקבל אישור הממונה על הנפט על תגלית גז טבעי במאגר "דרקון" בשטח רישיון 31, הממוקם דרום מזרחית למאגר תמר, ומכיל כ- $12.5-7.5 \text{ BCM}^{85}$ בנוסף, בחודש דצמבר 2024 הודיע הממונה לאנרג'יאן על אישור תגלית במאגר גז טבעי "הרקולס" המוערך בכ- 3 BCM בשטח רישיון 23. יצוין כי, על-פי הוראות מתווה הגז והאמור בהסכם בין השותפות לאנרג'יאן למכירת הזכויות בכריש ותנין, כמפורט בסעיף 7.26.10 להלן, מאגרי תנין וכריש שבבעלות אנרג'יאן מיועדים לאספקת גז לשוק המקומי בלבד, אך מגבלה זו אינה חלה על זכויות נפט אחרות. על אף האמור, למיטב ידיעת השותפות, אנרג'יאן פעלה לקבלת היתר לייצוא גז טבעי מהמאגר כריש צפון.

ג. על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, שותפי תמר קיבלו החלטת השקעה סופית (FID) בפרויקט פיתוח להרחבת יכולת ההפקה ממאגר תמר לכמות שנתית של כ- 16 BCM , החל משנת 2026. השלמת פעולות ההרחבה כאמור עשויה להשפיע על היבטי התחרות, הן בשוק המקומי והן בשווקי הייצוא. ביום 10.2.2026 הודיעו שותפי תמר על השלמת השלב הראשון של פרויקט הרחבת מאגר תמר, וכי השלמת השלב השני של שדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד צפויה להתבצע בתוך מספר שבועות.

ד. על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, בין שותפי תמר לבלו אושן נחתמו הסכמים לייצוא גז טבעי על בסיס מחייב בהיקף כולל של כ- 25 BCM (כ- 200 MMCF ליום, או כ- 2 BCM בשנה) עד ליום 31.12.2034, או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית (להלן בסעיף זה: "**ההסכם המקורי**"). אספקת הגז על-ידי שותפי תמר על-פי ההסכם המקורי החלה בחודש יולי 2020. ביום 16.2.2024 דיווחו שותפי תמר על התקשרותם בתיקון להסכם המקורי, לפיו התחייבו שותפי תמר לספק לבלו אושן כמות גז חוזית כוללת בהיקף של כ- 43 BCM , מעבר לכמות שנקבעה בהסכם המקורי, וזאת עד לתום תקופת ההסכם המקורי. הכמות השנתית אותה התחייבו שותפי תמר לספק לרוכשת

⁸⁴ משרד האנרגיה, קטלן תגלית גז טבעי חדשה במימי ישראל, 31 במאי 2023 ([קישור](#)).
⁸⁵ הודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 22.7.2024 ([קישור](#)).

הינה כ- 4 BCM (כמות יומית המשתנה על פני תקופות השנה, הנעה בין 350 ל- 450 MMCF), וזאת בנוסף לכמות החוזית הקבועה בהסכם המקורי.

ה. על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, בהתאם להסכמות עם רשות התחרות, נחתם בין שותפי תמר הסכם אשר נועד לאפשר שיווק נפרד של הגז הטבעי, אשר נכנס לתוקף בחודש מאי 2021. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, לא נחתמו הסכמי מכר גז נפרדים על-ידי מי משותפי תמר. יצוין כי, יישום הסכם זה על-ידי שותפי תמר עשוי להגביר את התחרות. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, ובהתאם להוראות הפטור אשר נחתם על-ידי ראש הממשלה בתפקידו דאז כשר הכלכלה ביום 17.12.2015, שיווק הגז המופק ממאגר לויתן מתבצע על-ידי שותפי לויתן יחדיו, וזאת עד ליום 1.1.2030. נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק ממאגר לויתן. על-פי הסכם התפעול המשותף בפרויקט לויתן, זכאי כל שותף, בתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז ולשווקו בנפרד. למיטב ידיעת השותפות, על-פי דיווחים של חלק משותפי תמר, בחודש יולי 2025 נחתם מזכר הבנות בלתי מחייב בין חלק מהשותפים בפרויקט תמר לבין חברת החשמל לתיקון הסכם אספקת הגז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל. לאור כלל נסיבות העניין באותה עת, חלק משותפי תמר החליטו שלא להצטרף למזכר ההבנות.

7.15.2 חיפוש הגז והנפט בישראל בשנים האחרונות

בשנת 2016 פתח משרד האנרגיה את המים הכלכליים של ישראל לחיפוש נפט וגז טבעי וקיים הליכים תחרותיים בשנים 2016, 2018, 2020 ו- 2022.

במסגרת ההליך התחרותי שפורסם ביום 13.12.2022 בו הוצעו 4 מקבצים של רישיונות חיפוש, הגישה השותפות הצעה בשיתוף עם החברות הבינלאומית BP ו-SOCAR, וביום 29.10.2023 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשותפות ולחברות BP ו-SOCAR על זכיית הצעתם בקשר עם הרישיונות במקבץ "I". ביום 17.3.2025 העניקו שר האנרגיה והתשתיות והממונה על ענייני הנפט 6 רישיונות במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבוצה הזוכה במקבץ "I", כאשר לפי הודעת המשרד כל אחת מהחברות BP, SOCAR והשותפות תחזיק בכשליש מהזכויות בכל אחד מהרישיונות, ו-SOCAR תשמש כמפעילה.⁸⁶ לפרטים נוספים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 7.7

לעיל. יצוין כי, במקבץ "G", הממוקם בסמוך לגבול המים הכלכליים עם מצרים, זכתה הצעתם של ENI, Dana Petroleum, ורציו, ואולם נכון למועד אישור הדוח, לא הוענק רישיון חיפוש בקשר עם מקבץ "G". יצוין כי, לפי הודעת משרד האנרגיה מיום 17.3.2025, בסוף חודש אוקטובר 2023 הוכרזו החברות הזוכות בשניים מארבעת המקבצים שהועמדו לתחרות, וכי יתר תוצאות ההליך צפויות להתפרסם בהמשך.

ביום 25.2.2026 הודיע שר האנרגיה על יציאה להליך תחרותי חמישי לחיפוש גז טבעי במים הכלכליים של ישראל.⁸⁷ ההליך התחרותי החמישי מקודם, בין היתר, על רקע הביקוש הגובר לגז טבעי ולאחר אישור הסכם הייצוא למצרים, ובמסגרתו צפויים להיות משווקים שישה מקבצים ימיים בשטח כולל של כ-8,600 קמ"ר. עוד צוין בהודעת הדוברות כי, על-פי הערכות משרד האנרגיה, במים הכלכליים של ישראל עשויים להימצא עוד מאות BCM של גז טבעי שטרם התגלו, וכי המקבצים שנבחרו גובשו לאחר עבודת מטה מקצועית הכוללת ניתוחים גיאולוגיים וסקרים סיסמיים שנאספו לאורך השנים. כמו כן צוין, כי המקבצים המוצעים נבחנו גם בהיבטים סביבתיים, לרבות שמירה על מרחק מינימאלי של 30 ק"מ מחופי ישראל, וכי דירוג ההצעות ייעשה, בין היתר, על בסיס איכות תכניות העבודה ומענק חתימה, וכן על בסיס שיקולי תחרות, בהתייעצות עם רשות התחרות. יצוין כי, במסגרת זו פורסמה חוות דעת של רשות התחרות המסווגת את החברות שהשתתפו בהליך במסגרת 3 קטגוריות תחרותיות. בהתאם לסיווג זה, נכללת השותפות בקבוצת הדירוג השלישית המייצגת את העדיפות הנמוכה ביותר. השותפות לומדת את הקביעות המופיעות בחוות הדעת כאמור ובוחנת את צעדיה.

ככל שקידוחים שיבוצעו בשטחי רישיונות קיימים ו/או חדשים, אשר השותפות אינה בעלת זכויות בהם, יובילו לתגליות של גז טבעי בהיקפים משמעותיים, וככל שתגליות אלה, ככל שתהיינה, תפותחנה, יהוו מאגרים אלה תחרות לתחום הפעילות של השותפות.

7.15.3 פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים

פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים מהווים אף הם תחרות לספקי הגז הטבעי. בכל הקשור לצריכת גז טבעי על-ידי חברת החשמל, נמצאים ספקי הגז הטבעי בתחרות מול השימוש בפחם לשם יצור חשמל, ועל כן רמת הצריכה ומחיר הגז הטבעי עשויים להיות מושפעים ממחיר הפחם בעולם.

וממדיניות המיסוי עליו בישראל. בשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על כ- 74.88%.⁸⁸ לפרטים אודות החלטות ממשלת ישראל בנוגע להפחתת השימוש בפחם, ראו סעיף 7.24.11(א) להלן.

יצוין כי, בעקבות המלחמה ומהלכים קודמים של חברת החשמל לרכוש ולאחסן דלקים אשר ישמשו את כלל יצרני החשמל במשק לטובת רציפות תפקודית, רשות הכוח (הגוף הממשלתי האחראי לניהול משק החשמל בישראל בעתות חירום ומלחמה תחת משרד האנרגיה), וכן מנכ"ל משרד האנרגיה, פנו לחברת החשמל בבקשה שירכשו כמות נוספת של פחם וסולר ויחכרו מכלי אחסון נוספים לסולר.⁸⁹ במקביל, החליט משרד האוצר להפחית בהוראת שעה את שיעור מס הבלו על רכישת סולר לייצור חשמל, ולמעשה לבטל אותו כמעט לגמרי, כדי להימנע מייקור תעריף החשמל בשל הצורך להגדיל את מלאי החירום של הסולר העומד לרשות חברת החשמל.⁹⁰

בנוסף, הגז הטבעי המסופק על-ידי השותפות ללקוחות תעשייתיים, מחליף שימוש בדלקים נוזליים, כגון סולר ומזוט. מחיר הדלקים הנוזליים הינו בדרך כלל גבוה יותר ממחיר הגז הטבעי המסופק על-ידי השותפות, אולם על אף היותם מזהמים, ירידה במחירי הנפט בעולם עלולה להפוך דלקים אלה לתחרותיים בהשוואה לגז הטבעי המסופק לצרכנים אלה. עם זאת, יצוין כי המשרד להגנת הסביבה נוקט בצעדי מדיניות שנועדו לוודא כי מפעלים עם תשתית חיבור המאפשרת שימוש בגז טבעי ימנעו משימוש בדלקים נוזליים מזהמים. לפרטים אודות ההחלטה על הטלת מס פחמן, ראו סעיף 7.23.2(ד) להלן.

כמו כן, קיים צפי לכניסה הדרגתית של מימן לתמהיל מקורות האנרגיה, אשר יכול לשמש בייצור חשמל, בתחבורה, ובתעשייה כבדה (כגון בטון, פלדה, כימיקלים וכו'). יצוין כי, ניתן להפיק את המימן בשיטות שונות, חלקן מזהמות, כדוגמת פיצוח מתוך גז טבעי ללא לכידה של הפחמן הדו חמצני הנפלט בתהליך (מימן אפור), וחלקן "נקיות", כדוגמת מימן כחול המיוצר מפיצוח של גז טבעי וכולל לכידה של הפחמן הדו חמצני ומניעת שחרורו לאטמוספירה באמצעות הטמנתו בתת הקרקע או קיבועו לחומרים אחרים, ומימן ירוק המיוצר באלקטרוליזה של מים באמצעות חשמל המופק ממקורות מתחדשים. עוד יצוין כי, במסגרת המגמה הגוברת בשוק האנרגיה

⁸⁸ סקירת משק הגז הטבעי - סיכום לשנת 2024 (מאי 2025) (קישור).

⁸⁹ ראו דיווחים מידיים של חברת החשמל לבורסה מימים 29.10.2023 ו-5.11.2023.

⁹⁰ צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ד-2023, ק"ת 2095.

העולמי להפחית ככל שניתן את פליטות גזי החממה בכלל, ואת פליטות הפחמן הדו חמצני בפרט, המימן עצמו נטול טביעת רגל פחמנית והשימוש בו להפקת אנרגיה אינו מלווה בפליטת גזי חממה ומכאן יתרונו. ייצור וצריכת המימן העיקריים בישראל כיום מתמקדים בשני אזורים מרכזיים: מפרץ חיפה והנגב המזרחי, ובהיקף כולל של כ- 70 אלף טון מימן בשנה. עוד יצוין כי, החלק העיקרי של המימן בישראל מיוצר מגז טבעי או אמוניה בבז"ן ובדור כימיקלים.⁹¹ עם זאת, מספר חברות בישראל, לרבות חברות אנרגיה וטכנולוגיה, בוחנות יצור ושיפור תהליכי יצור מימן בשיטות שונות.

על-פי פרסומי משרד האנרגיה,⁹² ובהתאם להנחיית רשות הגז הטבעי ומדיניות משרד האנרגיה והתשתיות, נתג"ז בוחנת את השימוש במימן כחלק מהמעבר לשימוש באנרגיות נקיות. בנוסף, נבחנת השפעת תחום המימן המתפתח בישראל על תשתיות הגז הטבעי על-ידי רשות הגז הטבעי ונתג"ז, כשהמלצה של פורום המימן הרב-מגזרי היא להשלים את בדיקת תאימות תשתיות הגז הטבעי להולכת מימן ולמפות את הפערים.⁹³

ביום 3.12.2023 פרסם משרד האנרגיה קול קורא בינלאומי לקבלת מידע אודות עמקי מימן, במטרה לגבש מתווה להקמת "עמק מימן" בישראל. על-פי דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי, עמקי מימן מהווים אקו-סיסטם להדגמה ובחינה של שרשרת הערך של המימן (יצור, אגירה, אחסון, הובלה ושימושי קצה), והפורום ממליץ לקדם הליך תחרותי לעמק מימן בישראל ולבחון מתן הקלות רגולטוריות לפרויקטי פיילוט ("ארגז חול"/"מסלול ירוק"). בהמשך לכך, ביום 3.1.2024 פרסמה נתג"ז "קול קורא" לבחינת שיתופי פעולה בקשר עם הקמת עמקי מימן בישראל. השותפות בוחנת אפשרויות לשיתופי פעולה בקשר ליוזמות אלו.

7.15.4 מקורות אנרגיה מתחדשת

(א) בדומה למדינות מפותחות אחרות, ממשלת ישראל אימצה מדיניות המקדמת מעבר לכלכלה דלת פחמן, ובמסגרת זו ניתנים כיום תמריצים משמעותיים לפיתוח מקורות של אנרגיה מתחדשת, כדוגמת שמש ורוח, המהווים תחרות לגז הטבעי שמוכרת השותפות לצורך יצור חשמל.

(ב) על-פי סקירת משק הגז הטבעי,⁹⁴ בשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על כ- 71%, כאשר יתרת התמהיל

⁹¹ דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי (אוקטובר 2025) (קישור).

⁹² סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024 (מאי 2025) (קישור).

⁹³ דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי (אוקטובר 2025) (קישור).

⁹⁴ סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024 (מאי 2025) (קישור).

מורכבת מאנרגיות מתחדשות (14%) ופחם (15%). על-פי דוח סקירה מחודש יולי 2023 שפרסם משרד האנרגיה,⁹⁵ ייצור החשמל ממתקני אנרגיות מתחדשות בשנת 2022 שהסתכם בכ- 7,061 MWH והיווה כ- 10.1% מסך צריכת החשמל בשנה זו, התפלג בין מתקנים פוטו-וולטאיים – כ- 83%; מתקנים תרמו-סולריים – 11%; מתקני רוח – כ- 4%; ומתקני ביוגז, הידרו, ביומסה ומטמנות – כ- 2%. על-פי טיוטת דוח הוועדה הבין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי,⁹⁶ גז טבעי מהווה כמקור אנרגיה לייצור חשמל בישראל הוא נתון הצפוי לעלות בשנים הקרובות עם סגירתן הצפויה של תחנות הכוח הפחמיות, טרם ירידה חזויה בעקבות כניסת אנרגיות מתחדשות בהתאם ליעדי הממשלה. במסגרת טיוטת הדוח האמור, נבחנו, בין היתר, תרחישים שונים לשיעור חדירת אנרגיות מתחדשות בייצור החשמל, ובכלל זאת תרחיש נמוך של 18% מתחדשות בשנת 2030 ו- 40% מתחדשות בשנת 2050, ותרחיש גבוה של 30% מתחדשות בשנת 2030 ו- 54% מתחדשות בשנת 2050.

(ג) ביום 4.11.2024 פרסמו משרד האנרגיה ומשרד החדשנות דו"ח בנושא אנרגיה במיקוד של אנרגיות מתחדשות ואגירה. הדו"ח קובע מספר המלצות מרכזיות ביניהן קידום מחקר יישומי בתחום החדשנות, הגברת השקעות בטכנולוגיות אנרגיה מתחדשת, מימן ואגירת אנרגיה, שיפור תהליכי רגולציה וקידום מדיניות רגולטורית מעודדת חדשנות.⁹⁷ בהקשר זה יצוין כי, על-פי דוח פורום המימן הרב-מגזרי, ייצור מימן ירוק (ככל שיתפתח) עלול להגדיל את הביקוש לחשמל, ולכן שילוב מתקני ייצור מימן והשימוש בו (לרבות בתחנות כוח) עשוי להידרש בתוכניות הפיתוח של משק החשמל.

(ד) ביום 29.1.2025 פרסם משרד האנרגיה מסמך עדכון ל"מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030"⁹⁸ בו צוין כי על מנת לעמוד ביעד של 30% אנרגיות מתחדשות בשנת 2030, נדרש ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של כ- 28 טרה-וואט שעה בשנה והספק מותקן של כ- 16,000 מגה-וואט במתקני ייצור מאנרגיה מתחדשת. כמו כן, המסמך העדכני מצוין כי נכון לאוקטובר 2024, ההספק המותקן של אנרגיות

⁹⁵ קישור.
⁹⁶ הוועדה הבין-משרדית לבחינת התקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי וחזוק הביטחון האנרגטי – טיוטת דוח להערות הציבור (9.4.2025) (קישור).
⁹⁷ קישור.
⁹⁸ קישור.

מתחדשות עומד על כ- 5,700 מגה-וואט. ביום 21.10.2025 הציג שר האנרגיה את ההיערכות הממשלתית לעמידה ביעדי 2030 וכן הציג תכנון לקביעת יעדים שאפתניים יותר לשנת 2035, בהיקף של 35% עד 45% ייצור חשמל ממתקני אנרגיה מתחדשת. לדברי השר, נכון לסוף שנת 2024, ההספק המותקן בישראל הוא בהיקף של כ- 7,500 מגה וואט מתוך 16,000 מגה וואט הנדרשים ב- 2030.⁹⁹

7.15.5 תגליות גז טבעי ופעילות חיפושים במדינות שכנות

תגליות גז טבעי במדינות שכנות, אם יפותחו, ופעילויות חיפושים שיביאו לתגליות של מאגרים חדשים, אם יפותחו, עלולים להוות אף הם תחרות למאגר לוויטן. השותפות עוקבת אחר פעילות ומגמות החיפושים, הפיתוח וההפקה במדינות האזור, וביניהן מצרים, קפריסין, לבנון וירדן. להלן פרטים בדבר תגליות ופעילויות חיפושים במדינות השכנות לישראל:¹⁰⁰

(א) מצרים

מצרים מהווה מרכז אנרגיה (Hub) אזורי של גז טבעי, בהיותה המדינה עם הביקושים הגבוהים ביותר, עם יכולת ההפקה הגבוהה ביותר, ועם התשתית המקיפה ביותר, ובכלל זאת מתקנים המאפשרים יבוא וייצוא LNG. יחד עם זאת, המדינה מתמודדת עם מחסור בייצור המקומי שהפך אותה מיצואנית ליבואנית משמעותית של גז מישראל ושל LNG מהשוק העולמי.

1. משאבים (רזרבות מוכחות): על-פי הערכות של חברות יעוץ שונות כ- 41 TCF (1,170 BCM).

2. יכולת הפקת גז נוכחית: בעוד שהפקת הגז המקומית במצרים עמדה על כ- 42 BCM בשנת 2025, קיבולת מערכת הגז הטבעי במדינה (קרי, יכולת הזרמת הגז הטבעי הכללית ממקורות הפקה מקומיים וחיצוניים) עומדת על עד כ- 75 BCM בשנה.

3. הפקת הגז המקומית במצרים בשנת 2025 עמדה על כ- 42 BCM, כלומר ירידה בשיעור של כ- 15% ביחס לשנת 2024. כמו כן, כ- 82% מהגז כאמור הופק מהמאגרים שבים התיכון, כאשר המאגר הבולט ביותר במצרים הינו מאגר Zohr, אשר סיפק בשנת 2025 כ- 25% מסך הפקת הגז המקומית. הירידה בהפקת הגז המקומית במהלך שנת 2025, נגרמה בעיקר כתוצאה מירידה בהפקה של שדה

⁹⁹ קישור.
¹⁰⁰ יצוין כי, לשותפות אין יכולת לאמת באופן עצמאי את המידע בסעיף זה, שמקורו בפרסומים פומביים שונים.

Zohr, וכן מהיעדר השקעות בנכסי גז ברחבי מצרים, בעקבות שאיפת יזמיות הגז השונות לתנאים מסחריים משופרים. ההפקה משדות מפיקים ובשלבי פיתוח במהלך השנים 2026-2028 צפויה לעמוד על כ- 37-46 BCM בשנה, כך שתחזיות הביקוש המקומי צפויות להוסיף ולעלות על ההפקה המקומית.

4. ביקוש מקומי: לפרטים ראו (א) לעיל.
5. מתקנים עיקריים: למצרים רשת מסועפת, ימית ויבשתית, של מתקנים להולכה וטיפול בגז טבעי, ובכלל זאת שני מתקנים לייצור LNG: (א) מתקן ELNG הממוקם באידקו, בבעלות עיקרית של Shell, עם יכולת יצור של כ- 7.2 מיליון טון LNG לשנה; ו- (ב) מתקן SEGAS הממוקם בדמיאטה, בבעלות עיקרית של Eni, עם יכולת יצור של כ- 5 מיליון טון LNG לשנה. יובהר כי, הקיבולת המשותפת של שני המתקנים כאמור מקבילה לכ- 17.5 BCM בשנה. נכון למועד אישור הדוח, מתקני ההנזלה אינם פועלים בקיבולת מלאה ובאופן סדיר, וזאת בשל המחסור בגז טבעי לטובת הביקושים המקומיים. לפיכך, יצוא של LNG מהמתקנים כאמור, על-פי תחזיות של חברות יעוץ בלתי תלויות לשנים הקרובות, יתאפשר באמצעות יבוא גז בצנרת. כיום יבוא גז בצנרת למצרים מתקיים רק מישראל, אולם על-פי פרסומים בתקשורת, בשנת 2027 צפויה מצרים להתחיל לייבא גז גם מקפריסין. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.5(א) להלן. עוד יצוין כי, במהלך שנת 2025 הגדילה מצרים באופן משמעותי את יכולת יבוא ה- LNG שלה על מנת להתמודד עם המחסור בגז, וכי בשנה זו עגנו לחופי מצרים 4 יחידות צפות לגיזוז LNG (FSRU), בקיבולת משוקללת של כ- 27 BCM בשנה.
6. פעילות חיפוש: בשנים האחרונות הציעה מצרים רישיונות חיפוש בהיקף נרחב, בין היתר, במסגרת מכרזים. מרבית הרישיונות באזור הים התיכון הוענקו לחברות הענק בתעשייה (Majors), וביניהן שברון, ExxonMobil, BP, Shell, ENI, QatarEnergy ו- ADNOC. בשנים האחרונות קידוחי חיפוש במצרים לא הניבו תגליות מסחריות באופן משמעותי, בין היתר, בעקבות היחס שבין גודל התגלית, פרמטרים טכניים (כגון מרחק מתשתיות, מרחק מהחוף, עומק) והתנאים המסחריים. על אף ההצלחה המוגבלת ביותר בתחום החיפוש והפיתוח, עדיין מתקיימת פעילות חיפוש משמעותית במצרים ויתכן שיתגלו תגליות משמעותיות בשטחה במהלך השנים הבאות.
7. מאזן יבוא/יצוא: עם תחילת ההפקה ממאגר Zohr בשנת 2017, יכולת

ההפקה המקומית עלתה במעט על הביקושים המקומיים ברמה השנתית (לפרטים אודות עונתיות הביקוש, ראו סעיף 7.16 להלן). עם זאת, החל מחודש מאי 2023 חזרה מצרים להיות יבואנית של גז. הביקושים המקומיים גדולים מיכולת ההפקה המקומית ברמה השנתית, והפער גדול במיוחד בחודשי הקיץ, בשיא הביקוש לחשמל. זאת, בין היתר, כתוצאה מגידול באוכלוסיה, עליה בצריכת החשמל ומירידה ביכולת ההפקה. יתרה מכך, על מנת להזין את מתקני ההנזלה אשר באמצעותם שואפת מצרים לייצא גז טבעי, נדרשת כמות גז טבעי נוספת בכמות של עד כ- 19 BCM. ככל שלא יתגלו תגליות משמעותיות נוספות בשטחה, מצרים תתקשה לחזור להיות יבואנית גז משמעותית. בשנת 2025, הפער בין ההפקה המקומית והצריכה המקומית עומד על כ- 22 BCM. מצרים כסתה על הגירעון האמור באמצעות יבוא גז טבעי מישראל בהיקף של כ- 9.3 BCM, ויבוא LNG במשלוחים מהעולם (בעיקר מארה"ב) בהיקף של כ- BCM 12 (כ- 8.9 מיליון טון LNG). כמו כן, מכיוון שהביקוש המקומי לגז טבעי עלה על הייצור המקומי, מצרים השתמשה במקורות אלטרנטיביים כדוגמת תזקיני נפט ואנרגיות מתחדשות, וכן ביצוע הפסקות חשמל יזומות לשעות ספורות על בסיס יומי (מדיניות שהופסקה בהדרגה במהלך המחצית השנייה של 2025 עם הגידול בייבוא LNG). יצוין כי, סך יצוא ה- LNG ממצרים בשנת 2025 היה זניח יחסית ועמד על כ- 1 BCM.

בנוסף, על מנת להתמודד עם הפערים כאמור, פועלת ממשלת מצרים לקידום פרויקטים לאספקת גז טבעי מתגליות בישראל ובקפריסין, ובתוך כך מאגרי אפרודיטה וקרנוס (Cronos) בקפריסין, צפויים להזרים את הגז שיופק מהם למצרים. לפרטים אודות מזכר ההבנות שנחתם בעניין בין השותפים במאגר אפרודיטה, יחד עם ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (EGAS), ראו סעיף 7.3.12 לעיל. כמו כן, על-פי פרסומים בתקשורת, שותפי בלוק 6 בקפריסין חתמו עם ממשלות קפריסין ומצרים על אספקת גז משדה קרנוס למשק המצרי, על בסיס תשתיות שדה Zohr. עוד על-פי פרסומים בתקשורת, חלק מהגז משדה קרנוס צפוי לעבור הנזלה כך שניתן יהיה לייצא אותו באמצעות מתקן ה- LNG בדאמיטה. בהמשך לאמור, ועל רקע המחסור המקומי בגז טבעי, בשנים 2025–2026 ניכרת מגמה של הגדלת היקפי יבוא האנרגיה למצרים, לרבות

באמצעות יבוא LNG בהיקפים משמעותיים, וכן הגדלת יבוא הגז בצנרת מישראל, כאמור בסעיף 7.12.3(ג)5 לעיל.

(ב) קפריסין

1. משאבים: במים הכלכליים של קפריסין קיימים 3 מקבצי תגליות עיקריים, כדלקמן: (א) אפרודיטה בבולק 12, כמפורט בסעיף 7.3 לעיל; (ב) קרונוס, זאוס וקאליפסו בבולק 6, הכוללים משאבים בהיקף כולל של כ- 3.5-6.5 TCF, באחזקת ENI ו- Total Energies; ו- (ג) גלאוקוס בבולק 10, הכולל משאבים בהיקף של כ- 6-9 TCF, באחזקת ExxonMobil ו- QatarEnergy. סך המשאבים שהתגלו בקפריסין (ובכלל זאת מאגר אפרודיטה) עומד על כ- 13-19 TCF. יצוין כי, אומדני המשאבים בקשר עם מקבצי התגליות בבולק 6 ובבולק 10, כמפורט לעיל, מבוססים על פרסומים בתקשורת ועל פרסומים של חברות יעוץ. עוד יצוין כי, מקבץ התגליות בבולק 6 צפוי להיות מפותח דרך תשתיות Zohr שבמצרים, וכי הגז צפוי לעבור הנזלה במתקן ה- LNG דמייאטה, בכפוף לאישור תוכנית פיתוח וקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לתגלית קרונוס במהלך שנת 2026, עם צפי לתחילת הזרמת גז בסוף שנת 2027-תחילת שנת 2028.
2. יכולת הפקת גז נוכחית: אין. גז ראשון מתגלית קרונוס צפוי בסוף שנת 2027-תחילת שנת 2028.
3. ביקוש מקומי: נכון למועד אישור הדוח, קפריסין אינה צורכת גז טבעי כלל, וכ- 80% מייצור החשמל בקפריסין מבוסס על מוצרים מיובאים מבוססי נפט, אם כי נתח האנרגיות המתחדשות מתוך כלל ייצור החשמל בקפריסין נמצא במגמת עלייה עקבית. ממשלת קפריסין מקדמת את פרויקט "Great Sea Interconnector" לחיבור האי לרשת החשמל האירופית דרך יוון וישראל, במטרה להפיג את בידודה האנרגטי.
4. מתקנים עיקריים: בחודש ינואר 2023 החלו עבודות הקמה של מתקן גיזו צף (FSRU) לייבוא LNG בנמל וסיליקוס שבדרום קפריסין על-ידי קונסורציום בהובלת חברת China Petroleum Pipeline Engineering Co. Ltd. בשנת 2024 דווח על ביטול ההתקשרות עם חברה זו, ועל צורך בהשלמת חלק משמעותי מהתשתיות היבשתיות, וכן דווח על הסכמה עקרונית ביחס למסירת ה-FSRU. בהתאם לכך, קיימת אי ודאות ביחס למועד הפעלה מסחרי מלא של המתקן. עוד יצוין כי, עבודות התשתית היבשתית טרם הושלמו, ובמסגרת הערכה

של קבלן צד שלישי עלו פערים משמעותיים בתכנון, בתיעוד ובהנדסה, וכעת עומדת היוזמה בפנים ביטול.

5. פעילות חיפוש: קפריסין העניקה רישיונות על פני רוב שטחה הימי לחברות הענק בתעשייה, וביניהן Total Energies, Eni, ו-ExxonMobil. ExxonMobil ביצעה קידוח בפרוספקט פגסוס בבולק 5, אשר נמצא בו כמויות גז המוערכות לפי פרסומים בתקשורת בכ- 3-5 TCF. זוהי התגלית השנייה של ExxonMobil בבולק 10, לאחר תגלית גלאוקוס בשנת 2019. למיטב ידיעת השותפות, שותפות בולק 10 בוחנות פיתוח משולב של שתי התגליות כאמור. כמו כן, 3 בלוקים הוחזרו על-ידי Eni ו-Total Energies למדינת קפריסין עם פקיעת הרישיונות. יצוין כי, המחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין היוותה ועודנה מקור לעיכובים בתוכניות העבודה, ואף מונעת פעילות ברישיונות הממוקמים בשטחי המחלוקת. בהקשר זה יצוין כי, על-פי פרסומים בתקשורת, חברת הנפט הלאומית הטורקית קיימה בעבר פעילות חיפוש, ובכלל זאת קידוחים במים הכלכליים של קפריסין. לפרטים נוספים אודות המחלוקת, ראו סעיף 7.30.7 להלן.

6. מאזן יבוא/יצוא: אין.

(ג) לבנון

1. משאבים: טרם התגלו.
2. יכולת הפקת גז נוכחית: אין.
3. ביקוש מקומי: נכון למועד אישור הדוח, התשתית הקיימת לייצור חשמל בלבנון הינה בהיקף של כ- 3 GW (פחות מעשירית מזו של ישראל), מתוכם כ- 15% MW ניתנים לייצור באמצעות גז טבעי בתחנת הכוח בדיר עאמר שבצפון המדינה כשבמקרים של השבתה או פעולה בהספק נמוך של תחנות כוח אחרות בלבנון, ההספק של התחנה עולה ל- 45% מסך החשמל המסופק ברשת הארצית.
4. מתקנים עיקריים: אין.
5. פעילות חיפוש: נכון למועד אישור הדוח, התקבל רישיון חיפוש חדש לגבי בולק 8, המצוי בדרום המים הכלכליים של לבנון ואשר מוחזק על-ידי קונסורציום בראשות Total Energies, הכולל את החברות ENI ו-QatarEnergy, ומתוכנן שם ביצוע סקר סייסמי. הקונסורציום אף החזיק בעבר גם בבולקים 4 ו-9, ובשנים 2020 ו-2023, בהתאמה, בוצעו בהם קידוחים, אשר במסגרתם לא נתגלה

גז בכמויות מסחריות. יתר השטחים במים הכלכליים של לבנון מוצעים כעת במסגרת המכרז השלישי, אשר מועד סגירתו טרם עודכן ע"י הממשלה הלבנונית. לפי פרסומים שונים בתקשורת, פעילות החיפוש בלבנון לאורך השנים הייתה מצומצמת ביותר בעקבות חוסר יציבות פנימי ובטחוני. ככל שהמשטר בלבנון יתייצב באופן שיאפשר השקעות בחיפוש במדינה, ייתכן כי זירת החיפוש בלבנון תהפוך לאטרקטיבית.

6. מאזן יבוא/יצוא: נכון למועד אישור הדוח, מתבססת לבנון על יבוא דלקים בלבד. בשנת 2025 מצרים חתמה על מזכר הבנות לאספקת גז לתחנת הכוח בדיר עאמר.

(ד) ירדן

1. משאבים: עיקר משאבי הגז בירדן מצויים בשדה Risha, המצוי במזרח המדינה, והתגלה בשנות השמונים. לאורך שנים עמדה ההפקה ממנו על כ- 30 MMCF ליום, ובשנת 2025 עודכן אומדן המשאבים בשדה, כך שעל-פי פרסומים בתקשורת הוא עומד כעת על כ- 5 TCF. עוד פורסם בתקשורת כי, ירדן פועלת לקידום תוכנית טכנית לפיתוח השדה ליכולת הפקה יומית של כ- 418 MMCF עד סוף העשור הנוכחי. כחלק מתוכנית פיתוח והגדלת ייצור בשדה בשנים הקרובות, בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם עם חברת הקידוח הכווייתית (KDC) לקידוח של 80 בארות חדשות בשדה בטווח של ארבע שנים. כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, ממשלת ירדן פרסמה מכרז לתכנון והקמת צינור אשר צפוי לחבר את שדה Risha לצינור ה- AGP, על מנת לספק גז לשוק הירדני, ויתכן גם לייצוא. ככל שיתקיים חיבור של גז מירדן לצינור ה- AGP כאמור, תיתכן תחרות על הביקוש אצל הלקוחות האזוריים של השותפות. בנוסף, ככל שגז תוצרת ירדן יכנס למערכת ה- AGP, תיתכן הפחתה בקיבולת הייצוא היומית של גז ממאגר לווייתן ללקוחות באזור. בנוסף, קיימים פצלי שמן המופקים במסגרת פרויקט תחנת הכוח Attarat, ומשמשים כדלק לתחנה זו.

2. יכולת הפקת גז נוכחית: בשדה Risha מופקים כ- 0.41 BCM בשנה, אשר מסופקים לצרכנים בקרבת השדה.

3. ביקוש מקומי: הביקושים לגז טבעי מושפעים מהביקוש לחשמל ומייצור החשמל באמצעים חליפיים לגז, הכוללים אנרגיות מתחדשות ותזיקי נפט. יצוין כי, הגז הטבעי מהווה כ- 75% מסך המקורות לייצור חשמל של חברת החשמל הירדנית NEPCO. בשלוש

השנים האחרונות, ובשלוש השנים הקרובות, הביקוש לגז בירדן עמד וצפוי להמשיך לעמוד על כ-3.9-3.7 BCM לשנה. בעתיד הרחוק יותר, צפויה ירידה בביקוש לגז הטבעי בירדן, עקב חדירה מואצת של אנרגיות מתחדשות ומדיניות הממשלה להגיע ל-50% יצור חשמל ממקורות מתחדשים עד לשנת 2030. נכון למועד אישור הדוח, מאגר לווייתן הוא מקור הגז הטבעי העיקרי המיובא לירדן לצורך יצור חשמל.

4. מתקנים עיקריים: לירדן יכולת יבוא LNG בזכות יחידת Energos Force FSRU העוגנת בעקבה. היחידה משמשת לייבוא LNG כיתירות לגז המיובא מישראל, וכן כדי לאפשר גמישות מסחרית ולרכוש גז מספקי LNG, ואף לבצע בו עסקאות Swap, כדוגמת עסקת הייצוא של גז מירדן לסוריה, לפיה מועברות כמויות של עד כ-140 MMCF ליום.

5. פעילות חיפושים: בשנים האחרונות נראה כי ירדן מנסה לקדם פעילות חיפושים בשטחה, אך טרם העניקה רישיונות בפועל. למיטב ידיעת השותפות, לא קיימת פעילות חיפושים מהותית בירדן.

6. מאזן יבוא/יצוא: ירדן מתבססת על יבוא גז טבעי ואנרגיה, בעיקר מישראל ומעט ממצרים.

(ה) מרוקו

1. משאבים: משאבי הגז במרוקו הם מצומצמים ומתבססים על תגליות קטנות ביבשה, כדוגמת Tendrara, ותגליות ימיות כדוגמת Anchois (ראו סעיף 7.13.3(ה) לעיל).

2. יכולת הפקת גז נוכחית: כ-0.1 BCM לשנה, ממספר פרויקטים קטנים ביבשה. פרויקט Tendrara צפוי להניב במהלך השנים הקרובות עוד כ-0.1 BCM לשנה, ולקראת סוף העשור הנוכחי כ-0.35 BCM לשנה.

3. ביקוש מקומי: 1 BCM, כמפורט בסעיף 7.13.3(ה) לעיל.

4. מתקנים עיקריים: למרוקו אין יכולות יבוא LNG כיום, אך שואפת להקים כזו באמצעות מכרזים להצבת FSRU והקמת תשתיות נלוות.

5. פעילות חיפושים: היסטורית, מרוקו הייתה זירה של חיפושים עקרים על אף פעילות ניכרת של חברות שונות, וביניהן BP, Shell, Eni, Chevron, Total Energies, Repsol, ו-Kosmos, שהחזיקו ברישיונות בים וביבשה. לאחר מספר שנים של ירידה בפעילות החיפושים במרוקו, במהלך השנה האחרונה קיבלו שתי שחקניות משמעותיות,

ExxonMobil ו-Murphy (כל אחת בנפרד) שטחים ימיים נרחביים לחופי האוקיינוס האטלנטי.

ביום 24.9.2021 חתמה רציו פטרוליום אנרגיה – שותפות מוגבלת על הסכם לרישיון מחקר (Reconnaissance license) הנקרא Dakhla Atlantique. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.13.3(ה) לעיל.

6. מאזן יבוא/יצוא: היסטורית, מרוקו הייתה מייבאת גז מאלג'יריה דרך צינור ה-GME, שהזרים גז מאלג'יריה לספרד. עקב סכסוכים בין מרוקו ואלג'יריה, הזרימה בקו GME פסקה בנובמבר 2021.

(ו) סוריה

1. משאבים: בסוריה התקיימה פעילות ענפה של חיפושים והפקה יבשתיים של נפט וגז. מאז מלחמת האזרחים, שהחלה בשנת 2011, שדות רבים ננטשו, ומתקנים ותשתיות נזנחו ואף נפגעו. ההערכה כיום למשאבים מוכחים, לפי סוכנויות יעוץ, עומדת על כ- 2-3 TCF, אך צפויה להתעדכן ככל שמגמת ההתאוששות בסוריה תימשך. יצוין כי, בתחילת שנת 2026 סוריה השתלטה על אזורים בצפון מזרח המדינה שהיו בשליטת ארגון ה-SDF, ובהם שדות נפט וגז משמעותיים. אמנם אין עוד הערכה של כמות המשאבים שם, אך הם עשויים להוסיף עד כ- 5 TCF למשאבי הגז של המדינה. אמנם מצבם התפעולי ירוד, אך ייתכן כי בעתיד סוריה תצליח להשיג גישה למשאבי גז משמעותיים נוספים בעקבות מהלך זה.

2. יכולת הפקת גז נוכחית: בטרם מלחמת האזרחים, שיעור ההפקה עמד על כ- 7-8 BCM לשנה, לצד פעילות נפט רחבה. כיום, עקב נזקים כבדים לתשתיות לאורך שנות המלחמה, ההפקה ירדה משמעותית ל- 2.5 BCM לשנה בלבד. מאז סוף שנת 2024, לאחר שינויי המשטר ודעיכת ההשפעה האיראנית, סוריה החלה בהדרגה למשוך את תשומת הלב של חברות זרות, כגון Chevron, ConocoPhillips, CNPC, וכן חברות קטנות בעלות ניסיון היסטורי באזור כגון INA ו-Gulf Sands. כמו כן, למדינות רבות, ובראשן ארצות הברית, קטאר וטורקיה, יש שאיפות להיות חלק מעיצובה של סוריה החדשה, ורואים בה כהזדמנות אסטרטגית, בין השאר במובן של השקעות בשדות ותשתיות גז.

3. ביקוש מקומי: לפי דיווחים שונים בעיתונות זרה, הביקוש המקומי לגז בסוריה עומד על כ- 5-7 BCM לשנה.

4. מתקנים עיקריים: אמנם לסוריה אין נמלי LNG, אך יש בה רשת

צינורות גז נרחבת, כפי שיתואר להלן. כמו כן, קיימים מספר מתקני טיפול מרכזיים, המשולבים במערכת ניהול ארצית. בזמן המלחמה נגרמו נזקים כבדים לחלקים נרחבים מהמערכת, אך בשנה האחרונה החל תהליך שיקום המובל בידי השלטון החדש, במטרה להשיב את המערכת לרמת תפקוד שתאפשר חיבור למשק האנרגיה האזורי. בנוסף, סוריה שואפת לשחזר את מעמדה כמדינת מעבר אזורית (Transit Hub), כולל בחינה מחודשת של פרויקט צינור Kirkuk-Banias בעיראק.

5. פעילות חיפושים: בשנה האחרונה ניכרת התעוררות משמעותית גם בתחום החיפושים. סוריה מנסה למצב את עצמה מחדש תחת המשטר החדש כזירה אטרקטיבית לחברות אנרגיה בינלאומיות, כשפוטנציאל משמעותי לתגליות עוד מצוי בים התיכון, אזור שכמעט ולא נחקר. חברת הנפט הלאומית SPC חילקה מחדש את המרחב הימי הכלכלי של סוריה לחמישה בלוקים, ומדווחת על עניין ממשי מצד חברות גדולות כמו Chevron, Total, Eni, QatarEnergy, ו-ConocoPhillips. שברון כבר החלה לעבד נתונים ראשוניים ומובילה את פעילות האקספלורציה המתחדשת בים התיכון הסורי. לצד זאת, קיים עניין גובר מצד חברות בעלות ניסיון היסטורי באזור. Dana Gas כבר חתמה על מזכר הבנות עם SPC לביצוע בדיקות טכניות בשדות בצפון-מזרח סוריה, כולל בחינת הפוטנציאל להגדלת ההפקה ושיקום תשתיות.

6. מאזן יבוא/יצוא: בסוריה קיימת צנרת נרחבת המשמשת להפצת הגז ללקוחות ברחבי המדינה, לקישוריות עם מדינות ערביות באזור (ירדן, לבנון) באמצעות קו ה-AGP, וכן חיבור בצפון לטורקיה. אספקת הגז למשק הסורי מתבססת כיום בעיקר על יבוא גז, בעיקר מאזרבייג'אן (דרך טורקיה) ומירדן. סך הייבוא היום עומד על קצב המוערך בכ- 250 MMCF ליום. בנוסף, מתקיימים מגעים אזוריים בנושא צינורות עתידיים (בעיקר בעיראק) שעשויים לתרום ליציבות האנרגטית בעתיד. נכון למועד אישור הדוח, סוריה עוד צריכה למצוא מקורות יבוא נוספים כדי לתת מענה מלא לביקושים המקומיים, והיא רחוקה מלהיות יצואנית ונותרת תלויה בייבוא.

7.16 עונתיות

7.16.1 בישראל, במצרים ובירדן, צריכת הגז הטבעי לייצור חשמל, מושפעת, בין היתר, משינויים עונתיים בביקושי החשמל ומתוכניות התחזוקה של יצרני החשמל. בהתאם, בדרך כלל, ברבעון הראשון והשלישי של השנה (חודשי

החורף והקיץ) צריכת החשמל היא הגבוהה ביותר. כמו כן, צריכת הגז במצרים מושפעת מהותית מהביקושים לחשמל ולאנרגיה לצורך קירור ולפיכך חודשי הקיץ מהווים את חודשי השיא בביקוש לגז טבעי.

7.16.2 להלן נתונים אודות התפלגות מכירות הגז הטבעי (100%) מפרויקט לווייתן בשנתיים האחרונות:¹⁰¹

תקופה	רבעון ראשון (ב-) (BCM)	רבעון שני (ב-) (BCM)	רבעון שלישי (ב-) (BCM)	רבעון רביעי (ב-) (BCM)
2024	כ- 2.6	כ- 2.8	כ- 3.1	כ- 2.7
2025	כ- 2.9	כ- 2.0	כ- 3.1	כ- 2.8

7.17 מתקנים וכושר יצור בפרויקט לווייתן

7.17.1 שלב 1א' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן

מערכת ההפקה של שלב 1א' מורכבת מ- 5 מקטעים עיקריים, כדלקמן:

(א) בארות הפקה: נכון למועד אישור הדוח, מערך ההפקה בפרויקט לווייתן כולל 5 בארות הפקה תת-ימיות המתוכננות להפקה של עד כ- MMCF 400 ליום, כל אחת, ובכלל זאת באר ההפקה לווייתן-8 אשר חוברה למערכת ההפקה בחודש יוני 2023. מבארות ההפקה כאמור מוזרם גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן, המצוי בעומק של כ- 3 ק"מ מתחת לקרקעית הים, אל מערך ההפקה התת-ימי.

(ב) מערך הפקה תת-ימי: מקשר בין בארות ההפקה לבין פלטפורמת ההפקה ומצוי על קרקעית הים. המערך התת-ימי מורכב מצינורות בשדה (infield) בקוטר 14 אינטש שדרכם מוזרמים הגז הטבעי, הקונדנסט ונוזלים נלווים מכל באר אל המסעפת התת-ימית (manifold). מהמסעפת יוצאים שני צינורות גלם (gathering lines) בקוטר 18 אינטש, באורך של כ- 120 ק"מ, המוליכים גז, קונדנסט ונוזלים נלווים אל פלטפורמת ההפקה. צינור גלם שלישי, בקוטר 20 אינטש, הונח בסמיכות לשני צינורות הגלם הקיימים, והופעל בראשית שנת 2026, כמפורט בסעיף 7.2.5(ב)1 לעיל. בנוסף, כולל המערך התת-ימי שני צינורות בקוטר 6 אינטש ובאורך של כ- 120 ק"מ להולכת MEG מפלטפורמת ההפקה אל הבארות. כמו כן, כבל בקרה ושליטה טבורי (umbilical) באורך של כ- 120 ק"מ, מחבר את פלטפורמת ההפקה לבארות ולמסעפת ומאפשר

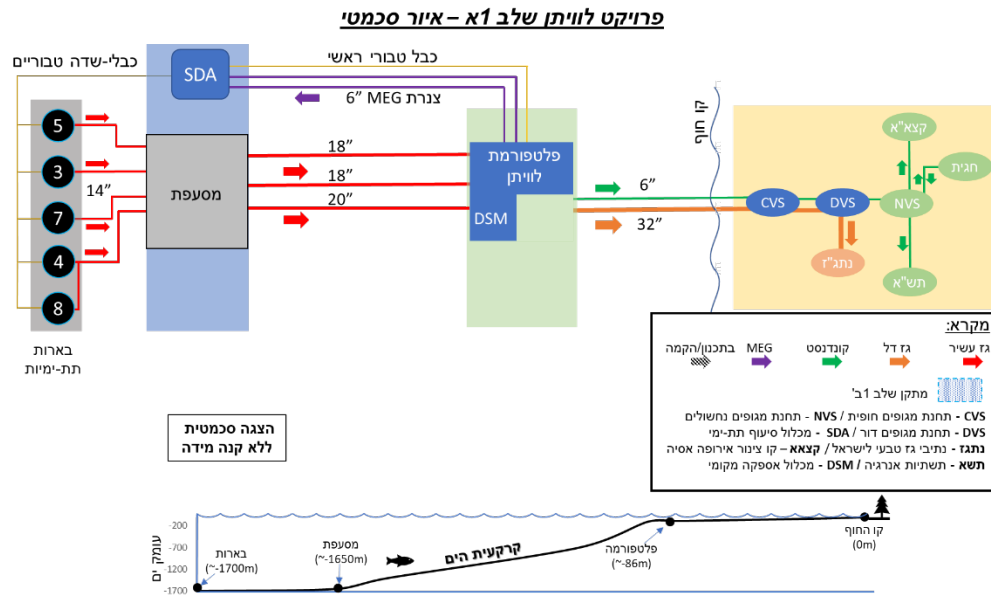
¹⁰¹ הנתונים מתייחסים לכלל מכירות הגז הטבעי שהופק ממאגר לווייתן ומעוגלים לעשירית BCM.

את השליטה, הפיקוד והבקרה על מערך הפקת הגז הטבעי בקרקעית הים.

(ג) פלטפורמת טיפול והפקה: פלטפורמת לווייתן ממוקמת כ- 10 ק"מ מהחוף. על גבי הפלטפורמה מתבצע כל תהליך הטיפול בגז ובנוזלים. הפלטפורמה מקובעת לקרקעית הים בעומק מים של כ- 86 מטר באמצעות מגדל כלונסאות (jacket). על חלקו העליון של המגדל, הבולט מעל פני הים, מורכבים הסיפונים (decks) של הפלטפורמה (המכונים כמכלול topsides), שנחלקים בשלב זה ל- 2 יחידות (modules) עיקריות: (א) יחידת האספקה המקומית (DSM – domestic supply module) המכילה, בין היתר, את מתקני ההפקה והטיפול בגז הטבעי ובקונדנסט, וביניהם מתקני הפרדת נוזלים מגז, מתקני הטיפול ב- MEG, מתקן להפחתת פליטות (FGRU), גנרטורים, מיכלים, משאבות, מדחסי אוויר, מנחת מסוקים, מגורי עובדים, מתקני כיבוי אש, סירות הצלה, מתקני אבטחה, מתקני ייבוש הגז, מתקני עזר ושירותים וכיו"ב; ו- (ב) יחידת אספקת הנוזלים (LSM – liquids supply module), בה מאוחסנים קונדנסט ו- MEG. קיבולת ההפקה של הפלטפורמה לאחר הפעלת הצינור השלישי עומדת על כ- 1,380 MMCF גז ליום (כ- 14 BCM בשנה) ובכ- 5,400 חביות קונדנסט ליום. עם זאת, בתנאי תפעול מסוימים, ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור.

(ד) מערכת הולכה אל החוף: הצנרת היוצאת מפלטפורמת לווייתן אל החוף כוללת צינור 32 אינץ' להובלת גז טבעי¹⁰² וצינור 6 אינץ' להובלת קונדנסט. צינורות אלה עוברים מתחת לקו החוף, מגיעים אל תחנת המגופים החופית (Coastal Valve Station), ומשם אל תחנת המגופים של דור (Dor Valve Station), הממוקמת בסמוך לתחנת מגופים של נתג"ז, אליה מועבר הגז הטבעי. צינור הקונדנסט מתחבר בתחנת המגופים נחשולים (Nahsholim Valve Station) לקווי הנפט של קצא"א ושל תש"א, וכן לאתר חגית.

¹⁰² לפרטים אודות רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, ראו סעיף 7.24.17 (א) להלן.



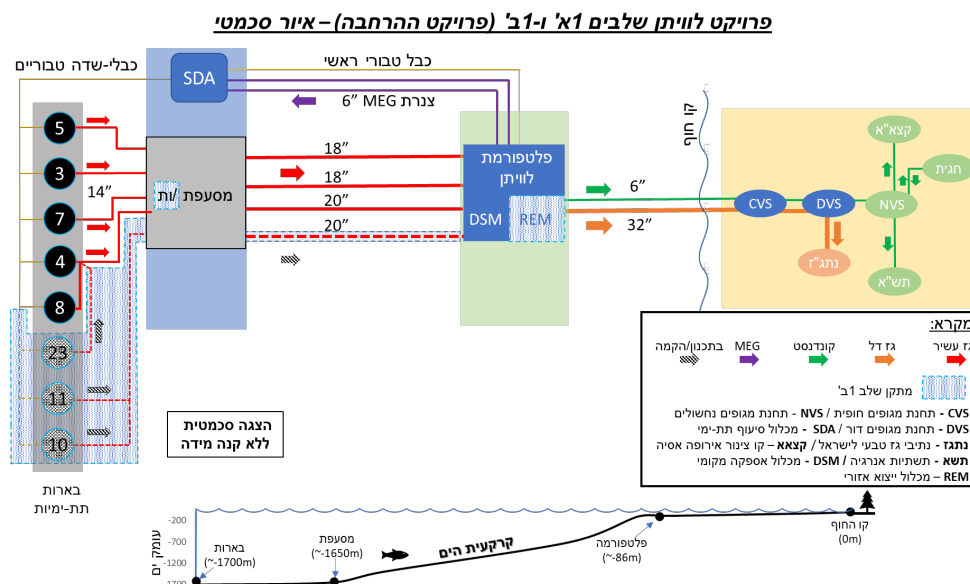
(ה) אתר חגית: אתר חגית כולל מיכל לאחסון זמני של קונדנסט ובסמוך לו מתקן למילוי מיכליות. הקונדנסט מובל לאתר חגית באמצעות צינור 6 אינץ' ש יבשתי יעודי. האתר נועד לאפשר המשך אספקה סדירה של גז טבעי גם במצבים בהם לא ניתן להזרים קונדנסט באמצעות צנרת ישירה מתחנת המגופים נחשולים לבית זיקוק. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן לאחסן קונדנסט באתר חגית בשל נזק שנגרם למיכל האחסון בעקבות פגעי מזג האוויר. המפעילה הציגה לממונה על ענייני הנפט תוכנית להשבת מיכל האחסון לכשירות, אך בהתאם להערכתה, בהינתן קיומן של 3 חלופות נוספות לאספקת הקונדנסט, ובתוך כך חלופה אחת באמצעות צנרת תשא הממוקמת דרומית לבז"א, חלופה שניה באמצעות צנרת קצא"א הממוקמת צפונית לבז"ן, וחלופה שלישית באמצעות מיכליות, האמור לא צפוי להשפיע מהותית על פעילות פרויקט לווייתן. לפרטים אודות ההסכמים עם לקוחות הקונדנסט, ראו סעיפים 7.12.4(ב) ו-7.12.4(ד) לעיל.

7.17.2 שלב 1ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן

ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה (ולאפשר הפקת גז ראשון במחצית השניה של שנת 2029), כמפורט בסעיף 7.2.5(ז) לעיל. פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווייתן עד לכ- 2.1 BCF (כ- 21 BCM בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך. בהתאם לתוכנית הפיתוח, השלב הראשון של פרויקט ההרחבה כולל, בין היתר: 3 בארות הפקה נוספות בעלות יכולת הפקה של עד כ-

400 MMCF ליום, כל אחת, אשר יחוברו אל הפלטפורמה באמצעות צנרת וציוד תת-ימי שברובו משמש את מערך ההפקה הקיים, ובכלל זאת פרויקט הצינור השלישי. על-פי התוכנית, לפלטפורמה תתווסף יחידת יצוא אזורי (REM – Regional Export Module), הכוללת מתקנים נוספים להפקה וטיפול בגז טבעי וקונדנסט במטרה להגדיל את הקיבולת המותקנת של הפלטפורמה עד לכ- 23 BCM בשנה. יחד עם זאת, השלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה, בין היתר בהינתן מגבלות של הצנרת התת-ימית. השלב השני של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לווייתן עד לכ- 23 BCM בשנה, טעון קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, אשר החלטת השקעה סופית לגביו צפויה להתקבל בשנים הקרובות.

7.17.3 לפרטים אודות תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן, שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם פרויקט ההרחבה, וביניהם הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, באופן הצפוי להגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של כ- BCM 23 לשנה, ראו סעיף 7.2.5 לעיל. לפרטים אודות הגדלת הכמות החוזית הכוללת על-פי התיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן, ראו סעיף 7.12.3(ג) לעיל.



7.18 חומרי גלם וספקים

ככלל, התקשרויות עם ספקים וקבלנים מקצועיים מתבצעת על-ידי המפעילה בפרויקטים השונים. יצוין כי, בישראל אין כיום חברות אשר יכולות לבצע את

הפעולות העיקריות המבוצעות בפרויקטים, כדוגמת קדיחת קידוחים בים עמוק, יצור והנחת תשתיות תת-ימיות, יצור והקמת מתקנים ימיים דוגמת פלטפורמות טיפול והפקה וכו', ולפיכך, חלק ניכר מעבודות הפיתוח והתשתית בפרויקטים השונים בהם שותפה השותפות, מתבצעות באמצעות ספקים בינלאומיים, איתם מתקשרת המפעילה באופן ישיר, בשם השותפים בפרויקט. עם זאת, יצוין כי הספקים הבינלאומיים מונחים לשלב בפעילותם, ככל שניתן, שירותים ויועצים מקומיים. יודגש כי, מצב זה, במסגרתו שירותים מיובאים ממדינות שונות לצורך הקמה ותפעול של הפרויקטים, מקובל בתעשיית הגז והנפט, גם כאשר הפרויקט ממוקם במדינה עתירת יכולות בתחום, כדוגמת ארצות הברית או אנגליה. בתוך כך, כלים וחומרים ייעודיים, כדוגמת אוניות קידוח ואסדות מנוף וכן צינורות ומלט, נחכרים או נרכשים ומובלים מרחבי העולם בהתאם לזמינותם, לסוג העבודה ולצרכים של כל פרויקט. בהתאם, העלויות של כל כלי וחומר תלויות בשרשראות אספקה עולמיות, והינן רגישות, בין היתר, לתנודתיות במחירי הנפט הגולמי ולביקושים נוכחיים וחזויים לגז טבעי. בהקשר זה יצוין כי, בתקופת המלחמה במדינת ישראל, נפגעה זמינותם של קבלנים וספקים זרים אשר נדרשים לביצוע וקידום הפרויקטים השונים והתפעול המשותף, וכי כתוצאה מכך נגרמו עיכובים בלוחות הזמנים של הפרויקטים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.8 לעיל, ואת גורם הסיכון בסעיף 7.30.1 להלן.

7.19 הון אנושי

7.19.1 בהתאם להוראות פקודת השותפויות והסכם השותפות, ניהול השותפות מופקד בידי דירקטוריון השותף הכללי. ככלל, עובדי השותפות מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, ונושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בשותפות מועסקים בתנאים המסוכמים עם כל אחד מהם בהתאם למדיניות התגמול של השותפות. לפרטים נוספים, ראו תקנות 21, 26 ו-26א' לפרק ד' לדוח זה.

7.19.2 בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי היחידות מיום 21.9.2022, השותפות נושאת בכל הוצאות הניהול של השותפות והשותף הכללי, ובכלל זאת עלות העסקתם של יו"ר הדירקטוריון הפעיל, המנכ"ל וכל יתר נושאי המשרה ועובדי השותפות, למעט שכרם של דירקטורים שמונו על-ידי קבוצת דלק, בעלת השליטה בשותפות. לפרטים נוספים אודות החלטה זו ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

7.19.3 נכון ליום 31.12.2024, הועסקו בשותפות 23 עובדים, מתוכם 10 נושאי משרה, ונכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, מועסקים בשותפות 24 עובדים, מתוכם 11 נושאי משרה.

7.19.4 בנוסף למנהלי ועובדי השותפות, כאמור לעיל, השותפות נעזרת ביועצים שונים, לרבות יועצים גיאולוגים ומקצועיים, עורכי דין ויועצים פיננסיים, ככל שייעוץ כאמור נדרש. כמו כן, במסגרת הסכמי התפעול בפרויקטים השונים, המפעילה בפרויקטים מעסיקה כוח אדם לצורך ניהול ותפעול הפרויקטים.

7.20 הון חוזר

ההון החוזר של השותפות מורכב מצד הנכסים, בעיקר מיתרות המזומנים, השקעות ופקדונות לזמן קצר, יתרות חייבים שונות, ויתרות חייבים ולקוחות הנובעות מהעסקאות המשותפות, ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מיתרות זכות הנובעות מהעסקאות המשותפות, רווחים שהוכרו וטרם חולקו והתחייבויות לזמן קצר לסילוק נכסי נפט וגז. לפרטים נוספים, ראו דוחות על המצב הכספי בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.21 מימון

7.21.1 כללי

נכון למועד אישור הדוח, מממנת השותפות את פעילותה בעיקר מהכנסות ממכירת גז טבעי ללקוחות פרויקט לווייתן ומהנפקת אגרות חוב לשוק המוסדי בישראל ובחו"ל.

7.21.2 אגרות חוב של לווייתן בונד

ביום 18.8.2020 השלימה לווייתן בונד, חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של השותפות, הנפקת אגרות חוב למשקיעים מוסדיים זרים וישראלים, בהתאם ל- Rule 144A ו- Regulation S, בהיקף כולל של 2.25 מיליארד דולר, ב- 4 סדרות אגרות חוב שונות, כדלקמן (להלן בסעיף זה: "**אגרות החוב**" ו- "**הנפקת לווייתן בונד**", בהתאמה):

(א) אגרות חוב בהיקף כולל של 500 מיליון דולר ע.ג., אשר נפרעו עד ליום 30.6.2023, ונשאו ריבית שנתית קבועה של 5.75%.

(ב) אגרות חוב בהיקף כולל של 600 מיליון דולר ע.ג., אשר נפרעו עד ליום 30.6.2025 (בתשלום אחד), אשר נשאו ריבית שנתית קבועה של 6.125%.

(ג) אגרות חוב בהיקף כולל של 600 מיליון דולר ע.ג., העומדות לפירעון ביום 30.6.2027 (בתשלום אחד), הנושאות ריבית שנתית קבועה של 6.5%.

(ד) אגרות חוב בהיקף כולל של 550 מיליון דולר ע.ג., העומדות לפירעון ביום 30.6.2030 (בתשלום אחד), הנושאות ריבית שנתית קבועה של 6.75%.

הקרן והריבית של אגרות החוב הן דולריות, כאשר ריבית אגרות החוב של כל אחת מהסדרות משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ליוני וביום 30 בדצמבר. אגרות החוב נרשמו למסחר במערכת "רצף מוסדיים" של הבורסה. למידע נוסף אודות הנפקת לווייתן בונד, ראו דוח מידי של השותפות מיום 5.8.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-084006).

תמורת ההנפקה הועמדה על-ידי חברת הבת כאמור כהלוואה לשותפות, ובתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back To Back). יתרת אגרות חוב ליום 31.12.2025 (בניכוי עלויות גיוס ורכישות עצמיות, כמפורט להלן) עמדה על סך של כ- 1.18 מיליארד דולר.

ביום 21.1.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים, ובהתאם ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של מלוא תוכנית זו.

ביום 15.10.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים, ובהתאם ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של כ- 98.5 מיליון דולר מתוכנית זו.

ביום 11.5.2025 הודיעה לווייתן בונד על פירעון מוקדם חלקי של הסדרה השניה של אגרות החוב, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2025, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב. בהתאם להודעת הפירעון המוקדם, פרעה לווייתן בונד באופן חלקי את הסדרה השניה ביום 29.5.2025, בהיקף (קרן) של 400 מיליון דולר, חלף מועד הפירעון המקורי, בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 10.1 מיליון דולר. מאחר והפירעון המוקדם הושלם במהלך הרבעון הקודם למועד הפירעון המקורי, לא היה כפוף הפירעון המוקדם לתשלום דמי פירעון מוקדם. יתרת אגרות החוב נפרעה במועד הפירעון המקורי כאמור.

ביום 6.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר,

לתקופה של שנתיים (להלן: "**תוכנית הרכישה הנוספת**"). עד למועד אישור הדוח, לא ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהתאם לתוכנית הרכישה הנוספת.

יובהר כי, אין בהחלטות כאמור בכדי לחייב את השותפות ו/או את לווייתן בונד לבצע רכישה של אגרות החוב, כולן או חלקן, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל ו/או לרכוש אגרות חוב בהיקף נמוך יותר מזה שאושר.

לפרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה הנוספת ראו דוח מידי של השותפות מיום 6.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002487), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן סעיף 3ה לחלק הראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב ראו בחלק החמישי לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה) וביאור 10ג לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.21.3 מסגרות אשראי

(א) ביום 8.10.2024 חתמה השותפות על הסכמים להעמדת מסגרות אשראי משני בנקים ישראלים בהיקף של 200 מיליון דולר מכל אחד מהם (להלן בסעיף זה: "**מסגרות האשראי**"). יצוין כי מסגרת האשראי מאחד הבנקים מחליפה מסגרת אשראי מבנק זה בהיקף של 100 מיליון דולר שהועמדה לשותפות ביום 14.3.2024 (לפרטים ראו ביאור 10ד1 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה)). מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי, תוכל השותפות, במשך תקופה אשר החלה ביום 8.10.2024 ותסתיים ביום 8.10.2025, למשוך מעת לעת הלוואות בדולר, עד לסכום כולל של 200 מיליון דולר מכל אחד מהמלווים (להלן בסעיף זה: "**ההלוואות**"). ההלוואות שתימשכנה כאמור תפרענה בחלקן עד ליום 15.4.2027 ויתרתן עד ליום 15.10.2027. נכון למועד אישור הדוח, נפרעו במלואם סך של 100 מיליון דולר מתוך מסגרת האשראי, אשר נמשך בחודש יוני 2025. בימים 5.10.2025 ו- 9.11.2025 נחתמו בין הצדדים תיקונים למסמכים בקשר עם אחת ממסגרות האשראי, במסגרתם, בין היתר, הוארכה תקופת הזמינות, כהגדרתה בדוח המידי של השותפות מיום 9.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-608995), עד ליום 10.11.2026, וכן תוקנו חלק מאמות המידה הפיננסיות בהן נדרשת השותפות לעמוד.

לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 9.10.2024, 5.10.2025 ו- 9.11.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-608995, 2025-01-085177 ו- 01-073918), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה, וכן ביאור 2ד10 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

(ב) ביום 16.6.2025 חתמה השותפות על הסכם עם בנק ישראלי להעמדת שתי מסגרות אשראי בהיקף כולל של 350 מיליון דולר, אשר מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן (להלן בסעיף זה: "**מסגרות האשראי**"), ובתוך כך מסגרת אשראי בסך של 275 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**מסגרת אשראי א**"), אשר נמשכה במלואה בהתאם לתנאי ההסכם, ומסגרת אשראי בסך של 75 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**מסגרת אשראי ב**"), אשר ביום 10.2.2026 משכה השותפות במלואה כשהוסכם כי ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית קבועה בטווח של בין 5.45% לבין 5.85% (חלף ריבית שנתית משתנה), כשבמקרה של פירעון מוקדם על-ידי השותפות, ההלוואה תישא עמלת פירעון מוקדם בשיעור החל על מסגרת אשראי א'. יובהר כי, מסגרות האשראי מחליפות מסגרת אשראי בהיקף של 200 מיליון דולר, אשר הועמדה לשותפות על-ידי בנק זה ביום 8.10.2024, כמפורט בביאור 3ד10 לדוחות הכספיים לשנת 2024 המצורפים לדוח התקופתי. עוד יובהר כי מסגרות האשראי מתווספות למסגרת האשראי, כמפורט בסעיף 7.21.3(א) לעיל. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 17.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042961), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ג) ביום 16.2.2026 חתמה השותפות על הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ להעמדת שתי מסגרות אשראי בהיקף כולל של 500 מיליון דולר, אשר מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן (להלן בסעיף זה: "**מסגרות האשראי**"). בהתאם לתנאי ההסכם, משכה השותפות ביום 26.2.2026 סך של 100 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**מסגרת אשראי א**"), והיא תהיה רשאית למשוך, מעת לעת, ועד שנה ממועד החתימה, עד לסך של 400 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: "**מסגרת אשראי ב**"). יובהר כי, מסגרות האשראי מתווספות למסגרות האשראי, כמפורט בסעיפים 7.21.3(א) ו- 7.21.3(ב) לעיל. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 17.2.2026

ו- 26.2.2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-015403 ו- 2026-01-018276, בהתאמה), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

7.21.4 אמות מידה פיננסיות

(א) מסגרות האשראי, כהגדרתן בסעיף 7.21.3(א) לעיל, קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי. ביום 9.11.2025 תוקנו חלק מאמות המידה הפיננסיות. להלן פרטים אודות אמות מידה פיננסיות אלה, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 (פרק ג' לדוח זה):

<u>אמת המידה</u>	<u>ערך מחושב ליום 31.12.2025</u>
היחס בין שווי נכסי השותפות ¹⁰³ לחוב פיננסי נטו ¹⁰⁴ לא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר – לא יפחת מ-1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ-2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ-4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים	החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ-2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ-5.02

¹⁰³ "שווי נכסי השותפות" – סך התזרים המהוון (בשיעור של 10%), לאחר ניכוי מיסים של העתודות הצפויות ו/או המותנות (2P ו/או 2C) של חלקה של השותפות בכל הפרויקטים, וזאת על בסיס התזרים המהוון (DCF) האחרון שפרסמה לציבור השותפות ובתוספת שווי נכסים נוספים של השותפות (שאינם נכללים בהגדרת פרויקטים) וזאת על בסיס הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה על-ידי מעריך שווי שזהותו מקובלת על הבנק. שווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות ושווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר אינו נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן לא יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות.

"פרויקטים" – פרויקטי גז ונפט המוחזקים על-ידי השותפות ושבגיןם פורסם לציבור דוח תזרים מהוון (DCF).

¹⁰⁴ "חוב פיננסי" – חובות והתחייבויות של השותפות לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ו/או הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה ו/או הנובעים מהלוואות שנתקבלו על-ידי השותפות מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם (למעט הלוואות לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על-ידי השותפות ועל-ידי מי שהעמיד את אותה הלוואה, כתבי נחיתות וכן למעט חובות או התחייבויות שהינן Limited Recourse (שאינן אג"ח לווייתן)). למען הסר ספק, המונח "חוב פיננסי" אינו כולל מסגרות לערבויות וערבויות בנקאיות שהוצאו על-פיהן לבקשת השותפות, ואינו כולל חוב פיננסי של תאגידים המוחזקים על-ידי השותפות (למעט אג"ח לווייתן או חוב פיננסי של חברות שהשותפות ערבה לו (ולעניין ערבות כאמור, בכל מקרה לא יותר מסכום הערבות וכן למעט ערבות שהיא מוגבלת לנכסים והתחייבויות המפורטים בהגדרת Limited Recourse). מוסכם כי כל חישוב שנקבע כי יעשה על-פי הדוחות המאוחדים של השותפות יעשה כשהוא מותאם להגדרת חוב פיננסי כאמור לעיל, ותיקון זה משפיע בהתאמה על הגדרת חוב פיננסי נטו.

"חוב פיננסי נטו" – חוב פיננסי בניכוי: (1) מזומן ושווי מזומנים; ו- (2) פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים; (3) קרנות וכריות ביטחון אשר ניתנו לשם הבטחת חוב פיננסי (ככל שלא נכללו בסעיף קטן (1) או (2), ובלבד שאיזה מהנכסים המפורטים לעיל אינו משועבד בשעבוד קבוע ו/א ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכותו לטובת כל גורם שאינו המלווה שלא בגין החוב או התחייבות אשר כלולים בהגדרת החוב הפיננסי.

אמת המידה	ערך מחושב ליום 31.12.2025
הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ- 20 מיליון דולר	כ- 382.7 מיליון דולר
סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לוותן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר	כ- 1.4 מיליארד דולר
עודף המקורות ¹⁰⁵ לא יהיה שלילי	אינו שלילי

(ב) מסגרות האשראי, כהגדרתן בסעיף 7.21.3(ב) לעיל, קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד מדי מועד בדיקה ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כמפורט בדוח המידי כאמור. להלן פרטים אודות אמות מידה פיננסיות אלה, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 (פרק ג' לדוח זה) (ההגדרות זהות לאלו שנקבעו במסגרות האשראי כמפורט בסעיף 7.21.4(א) לעיל):

אמת המידה	ערך מחושב ליום 31.12.2025
היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים	החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ- 2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ- 5.02
הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ- 20 מיליון דולר	כ- 382.7 מיליון דולר
סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לוותן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר	כ- 1.4 מיליארד דולר

¹⁰⁵ "עודף המקורות" – סכום המקורות המצטבר עד למוקדם מביין: (א) תום שנה מהמועד אליו מתייחס החישוב; או (ב) תאריך סיום ההלוואות שנמשכו (כמפורט בדוח מקורות ושימושים) בניכוי סכום השימושים (כהגדרתו בדוח מקורות ושימושים) לאותה תקופה. למען הסר ספק עודף המקורות יכול גם מקורות ושימושים לתקופה האמורה הקשורים לכלל האשראים של השותפות, שאינם מסגרת האשראי לפי מסמכי מסגרת האשראי מיום 8.10.2024.

<u>אמת המידה</u>	<u>ערך מחושב ליום 31.12.2025</u>
עודף המקורות לא יהיה שלילי	אינו שלילי

(ג) מסגרות האשראי כהגדרתן בסעיף 7.21.3(ג) לעיל, קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד מדי מועד בדיקה ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כמפורט בדוח המידי כאמור. להלן פרטים אודות אמות מידה פיננסיות אלה, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 (פרק ג' לדוח זה) (ההגדרות זהות לאלו שנקבעו במסגרות האשראי כמפורט בסעיף 7.21.4(א) לעיל):

<u>אמת המידה</u>	<u>ערך מחושב ליום 31.12.2025</u>
היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ-1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים	החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ-2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ-5.02
הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ-20 מיליון דולר	כ-382.7 מיליון דולר
סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לוותן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר	כ-1.4 מיליארד דולר
עודף המקורות לא יהיה שלילי	אינו שלילי

7.22 מיסוי

7.22.1 כללי

בהתאם לתיקון של תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט), התשמ"ט-1988 (להלן: "**תקנות מס הכנסה**") שאושר ביום

3.8.2021, החל משנת המס 2022 משטר המס שחל על השותפות הוא משטר המס החל על חברות. כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022 מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות כפופים למשטר מס בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות, בדומה למשטר המס החל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (קרי, בשיטה הדו-שלבית).¹⁰⁶ לפרטים נוספים בנושא זה, ראו ביאור 20א לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.22.2 היטל רווחי נפט וגז

(א) במסגרת חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן בסעיף זה: "**החוק**") אשר התקבל בכנסת בחודש אפריל 2011, נקבעו, בין היתר, הוראות החלות על השותפות בנוגע לחובת תשלום היטל רווחי נפט וגז, בהתאם למנגנון מסוג R-Factor (להלן בסעיף זה: "**היטל רווחי נפט**" או "**ההיטל**"). לפרטים אודות ההיטל והמנגנון לחישובו, וכן אודות ההליכים המשפטיים המתנהלים בקשר עם ההיטל בגין המאגרים לוותן ותמר, ראו ביאור 19ג לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה), בהתאמה.

(ב) ביום 2.12.2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א-2020 (להלן בסעיף זה: "**התקנות**"),¹⁰⁷ מכוח סעיפים 10(ב) ו- 51 לחוק, שנועדו להסדיר את נושא תשלום המקדמות בגין היטל רווחי נפט שישולמו על-ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי תשלומן והדיווח עליהן. להלן תמצית ההוראות העיקריות הכלולות בתקנות:

1. בתקנות נקבע שבעל זכות נפט של מיזם נפט (להלן בסעיף זה: "**בעל זכות נפט**") ישלם מקדמות על חשבון ההיטל לאותה שנת מס, כאשר התשלום יחל משנת המס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל בגובה 1 או יותר, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מהמועד שנקבע לתשלום ועד לתשלום סכום המקדמה.

2. עוד נקבעו נוסחאות לחישוב סכומה של המקדמה, שיעורה, מועד תשלומה ואופן דיווח הסכום המשולם. לפי התקנות, כל מי שהוא בעל זכות נפט יחויב בתשלום המקדמות

¹⁰⁶ [קישור](#) לקובץ תקנות המס כפי שפורסם ברשומות ביום 14.9.2021.
¹⁰⁷ [קישור](#).

מהתקבולים השוטפים של המיזם בהתאם לחלקו היחסי בזכות הנפט (במקרה של שיווק משותף), או התקבולים השוטפים של בעל זכות הנפט (במקרה של מכירת נפט בנפרד). עוד נקבע כי ב- 3 שנות המס הראשונות, החל משנת המס העוקבת לשנת המס שבה היה מקדם ההיטל בגובה 1 או יותר או החל משנת המס 2021, לפי המאוחר, יהיה שיעור המקדמה: בשנת המס הראשונה – 21%; בשנת המס השניה – 30%; ובשנת המס השלישית – 37%.

3. על-פי סעיף 9(ב)(1) לחוק, "תשלום נגזר" הוא תשלום המחושב כשיעור מהנפט שהופק בשטח מיזם הנפט, מתקבולי המיזם או מרווחי הנפט של המיזם, ומקבל התשלום הנגזר יהיה חייב בתשלום ההיטל בגובה "סכום ההשתתפות" המוגדר בסעיף. הסעיף קובע כי סכום ההשתתפות יופחת מן ההיטל שבעל זכות הנפט חב בו (בהתאם ליתר הוראות סעיף 9(ב) לחוק), ולפיכך נקבע בתקנות כי בעל זכות נפט זכאי לקזז ממקדמותיו סכום שניכה ממקבל תשלום נגזר, לפי הוראות סעיף 9(ב) לחוק, ובלבד שיתקיימו כל אלה: (א) בעל זכות הנפט העביר לפקיד השומה את סכום ההיטל שניכה לא יאוחר ממועד תשלום המקדמה בעבור החודש הקובע; (ב) סכום הניכוי שהועבר לא קוזז בעבר; ו- (ג) החודש הקובע שבשלו נדרש הקיזוז חל באותה שנת מס שבה התקבל התשלום הנגזר.

4. פקיד השומה יהיה רשאי להפחית או להגדיל את שיעור המקדמה לשנת מס מסוימת אם הוכח להנחת דעתו כי ההיטל לשנת המס שבה משתלמת המקדמה גבוה או נמוך מסך המקדמות שחושבו לאותה שנת מס.

(ג) ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת את תיקון מס' 3 לחוק, הכולל, בין היתר, תיקון לפיו על-פי החלטת פקיד שומה ניתן לחייב תשלום של 75% מיתרת גובה היטל שהוגש לגביו ערעור (עוד לפני בירור המחלוקת בבית המשפט), ותיקונים נוספים שנועדו להקנות לפקיד השומה סמכויות לצורך ייעול הטיפול בגביית ההיטל. לפרטים נוספים, ראו ביאור 4ג19 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.22.3 שנות המס 2015-2016

(א) ביום 3.12.2017 פרסמה השותפות דוח מידי אליו צורפו תעודות

מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות ושל שותפות אבנר (להלן בסעיף זה: "**מחזיק זכאי**") לשנות המס 2015 ו- 2016 (מס' אסמכתא: 2017-01-116190).

(ב) ביום 20.10.2021 פרסמה השותפות דוח מידי אליו צורפו תעודות מס סופיות למחזיק זכאי לשנת המס 2015 (מס' אסמכתא: 2021-01-158139), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ג) על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי ההסכמות בעניין גובה ההכנסות החייבות של השותפויות לצרכי מס לשנת 2016, ביום 22.11.2018 התקבלו מאת רשות המיסים שומות לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 (להלן: "**פקודת מס הכנסה**") ולהלן בסעיף זה: "**שומת המס**").

עיקר המחלוקות נוגעות לאופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאו השותפויות בפועל, ואופן חישוב רווח ההון ממכירת חזקות כריש ותנין.

בהמשך להשגה שהגישה השותפות על שומת המס, הוצאו לשותפויות שומות בצו לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן: "**הצווים**").

על-פי הצווים, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2016 של השותפות ושל שותפות אבנר היא כ- 143.0 מיליון דולר וכ- 129.7 מיליון דולר, בהתאמה (חלף סך של כ- 121.8 מיליון דולר וכ- 108.5 מיליון דולר, בהתאמה, כפי שנכללה בדוחות המס של השותפויות אשר הוגשו לרשות המיסים), ורווח ההון לשנת 2016 של השותפות ושל שותפות אבנר הוא כ- 56.1 מיליון דולר וכ- 76.3 מיליון דולר, בהתאמה (חלף סך של כ- 8.6 מיליון דולר וכ- 20.6 מיליון דולר, בהתאמה, כפי שנכלל בדוחות המס של השותפויות אשר הוגשו לרשות המיסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

ככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל ריבית והפרשי הצמדה), על חשבון המס בו חייבים בעלי יחידות השתתפות בשותפויות, בסך של כ- 66.4 מיליון דולר.

ביום 15.9.2020 הגישה השותפות הודעת ערעור על הצווים לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. נימוקי השומה בערעור הוגשו על-ידי פקיד השומה ביום 21.12.2020 ובהתאם להחלטת בית המשפט, ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור מטעם השותפות הוגשה ביום 3.5.2021. דיוני קדם משפט בערעור התקיימו בימים 25.11.2021 ו- 17.3.2025, ובהתאם להחלטת בית המשפט, על הצדדים לעדכן את בית המשפט בעניין אופן המשך בירור ההליכים, עד ליום 30.3.2026.

יצוין כי, לאור האמור לעיל, יתכן עיכוב בהנפקת תעודת מס סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות ושל שותפות אבנר לשנת המס 2016, וזאת עד להשלמת ההליכים שיידרשו לקביעת השומה הסופית.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי עיקר טענות השותפות להתקבל גבוהים מ- 50%.

(ד) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין שנת המס 2016, תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2016, בהתאם לתקנות מס הכנסה.

7.22.4 שנת המס 2017

(א) ביום 8.11.2018 פרסמה השותפות דוח מיידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת המס 2017 (מס' אסמכתא: 2018-01-101494).

(ב) על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2017, ביום 23.7.2020 התקבלה מרשות המיסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן בסעיף זה: "**שומת המס**").

עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל, לרבות זקיפת הכנסות מימון הנובעות מהפרשי שער לנכס בהקמה, אופן יישום סעיף 20(ב) לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע לעניין ניכוי הוצאות פחת והפסדים שהתהוו בגין ואופן חישוב רווח ההון ממכירת 9.25% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות תמר ודלית.

ביום 10.12.2020 הגישה השותפות השגה על שומת המס,

ובהתאם התקיימו מספר דיונים בהשגה במשרדי פקיד השומה.
ביום 21.12.2022 הוציא פקיד השומה שומה בצו לשנת המס
2017.

בהתאם לצו כאמור, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2017 של
השותפות הינה כ- 391.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 233.6
מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש
לרשות המיסים), ורווח ההון לשנת 2017 של השותפות, כולל
רווח הון נדחה, הינו כ- 830.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 674.8
מיליון דולר, כפי שנכלל בדוח המס של השותפות אשר הוגש
לרשות המיסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים
לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

עוד יצוין כי, ביום 22.1.2023 הגישה השותפות הודעת ערעור על
הצו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. נימוקי השומה בערעור
הוגשו על-ידי פקיד השומה ביום 30.5.2023, והודעה המפרשת
את נימוקי הערעור מטעם השותפות הוגשה ביום 31.1.2024. דיון
קדם משפט בערעור התקיים ביום 17.3.2025, ובהתאם
להחלטת בית המשפט, על הצדדים לעדכן את בית המשפט
בעניין אופן המשך בירור ההליכים, עד ליום 30.3.2026.

נכון למועד אישור הדוח, על-פי הצו כאמור וככל שתתקבלנה
כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום
מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות
השתתפות בשותפות, בסך של כ- 147.1 מיליון דולר.

יצוין כי, לאור האמור לעיל, יתכן עיכוב בהנפקת תעודת מס
סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של
השותפות לשנת המס 2017 וזאת עד להשלמת ההליכים
שיידרשו לקביעת השומה הסופית.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים,
סיכויי עיקר טענות השותפות להתקבל גבוהים מ- 50%.

(ג) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין
שנת המס 2017 תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה
לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2017, בהתאם
לתקנות מס הכנסה.

(א) ביום 19.2.2020 פרסמה השותפות דוח מידיד אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת 2018 (מס' אסמכתא: 2020-01-017376), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2018, ביום 24.3.2021 התקבלה מרשות המיסים שומה שלא בהסכם, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן בסעיף זה: "**שומת המס**"), לפיה ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2018 של השותפות הינה כ- 205.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 156.7 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המיסים), ורווח ההון לשנת 2018 של השותפות הינו כ- 18.1 מיליון דולר, כמוצהר בדוח אשר הוגש על-ידה כאמור. יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות, וזאת בדומה למחלוקות שבגינן הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016 ו- 2017, כמפורט בסעיפים 7.22.3(ג) ו- 7.22.4(ב) לעיל, בהתאמה.

נכון למועד אישור הדוח, על-פי שומת המס וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות, בסך של כ- 18.3 מיליון דולר.

ביום 10.6.2021 הגישה השותפות השגה מנומקת על מלוא הקביעות של פקיד השומה בשומת המס. ביום 28.3.2024 התקבלה מרשות המיסים שומה בצו, לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה, ביום 17.4.2024 הגישה השותפות הודעת ערעור מטעמה ביחס לצו כאמור, ובהתאם נפתח תיק בית משפט. הודעה המפרשת את נימוקי השומה מטעם פקיד השומה הוגשה ביום 30.9.2024, והשותפות הגישה את ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור מטעמה ביום 17.2.2025. דיון קדם משפט בערעור התקיים ביום 17.3.2025, ובהתאם להחלטת בית המשפט, על הצדדים לעדכן את בית המשפט בעניין אופן

המשך בירור ההליכים, עד ליום 30.3.2026.

יצוין כי, לאור האמור לעיל, ייתכן עיכוב בהנפקת תעודת מס סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת המס 2018 וזאת עד להשלמת ההליכים שיידרשו לקביעת השומה הסופית.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי עיקר טענות השותפות להתקבל גבוהים מ- 50%.

(ג) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין שנת המס 2018, תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2018, בהתאם לתקנות מס הכנסה.

7.22.6 שנת המס 2019

(א) ביום 14.7.2021 פרסמה השותפות דוח מידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת המס 2019 (מס' אסמכתא: 116862-01-2021), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2019, ביום 31.12.2025 התקבלה מרשות המיסים שומה שלא בהסכם, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן בסעיף זה: "**שומת המס**"), לפיה ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2019 של השותפות הינה כ- 405.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 169.8 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המיסים), ורווח ההון לשנת 2019 של השותפות הינו כ- 10.6 מיליון דולר, כמוצג בדוח אשר הוגש על-ידה כאמור. יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהכנסות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות, וזאת בדומה למחלוקות שבגינן הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016-2018, כמפורט בסעיפים 7.22.3(ג) ו- 7.22.4(ב) לעיל, בהתאמה.

נכון למועד אישור הדוח, על-פי שומת המס וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום

מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות, בסך של כ- 90.1 מיליון דולר.

השותפות צפויה להגיש השגה מנומקת על מלוא הקביעות של פקיד השומה בשומת המס, וזאת עד ליום 31.3.2026.

יצוין כי, לאור האמור לעיל, ייתכן עיכוב בהנפקת תעודת מס סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת המס 2019 וזאת עד להשלמת ההליכים שיידרשו לקביעת השומה הסופית.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי עיקר טענות השותפות להתקבל גבוהים מ- 50%.

(ג) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין שנת המס 2019, תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2019, בהתאם לתקנות מס הכנסה.

7.22.7 שנת המס 2020

(א) ביום 12.4.2022 פרסמה השותפות דוח מיידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השתתפות בשל החזקת יחידת השתתפות לשנת המס 2020 (מס' אסמכתא: 2022-01-047374), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2020, ביום 31.12.2025 התקבלה מרשות המיסים שומה שלא בהסכם, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן בסעיף זה: "**שומת המס**"), לפיה ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2020 של השותפות הינה כ- 369.1 מיליון דולר (חלף סך של כ- 87 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המיסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025.

עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהכנסות מימון, והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות, לרבות הוצאות דומות לאלו שבבגין הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016-2018, כמפורט לעיל, וזקיפת הכנסות מימון בגין הפרשי שער

שליליים, אופן הפחתת נכסים בהתאם להוראות החוק והכרה בהוצאות נוספות בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה.

נכון למועד אישור הדוח, על-פי שומת המס וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השותפות בשותפות, בסך של כ- 107.7 מיליון דולר.

השותפות צפויה להגיש השגה מנומקת על מלוא הקביעות של פקיד השומה בשומת המס, וזאת עד ליום 31.3.2026.

יצוין כי, לאור האמור לעיל, ייתכן עיכוב בהנפקת תעודת מס סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השותפות של השותפות לשנת המס 2020 וזאת עד להשלמת ההליכים שיידרשו לקביעת השומה הסופית.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי עיקר טענות השותפות להתקבל גבוהים מ- 50%.

(ג) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין שנת המס 2020 תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2020, בהתאם לתקנות מס הכנסה.

7.22.8 שנת המס 2021

(א) ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות דוח מיידי אליו צורפה תעודת מס זמנית למחזיק זכאי ולמוכר יחידות השותפות בשל החזקת יחידת השותפות לשנת המס 2021 (מס' אסמכתא: 2023-01-046137), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין שנת המס 2021, תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנת המס 2021, בהתאם לתקנות מס הכנסה.

7.22.9 יצוין כי, על אף שבהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה, החל משנת 2022 השותפות ממוסה כחברה (קרי, בשיטה הדו-שלבית), כאמור בסעיף 7.22.1 לעיל, בהתאם להבהרה שהתקבלה מרשות המסים, התשלומים ששולמו בחודש ינואר 2022 (לאחר כניסתן לתוקף של תקנות המס) לא ימוסו כחלוקת דיבידנד בחברה בהתאם לתקנות.

7.22.10 יובהר כי, השותפות נוקטת בפרשנות דומה בסוגיות שבמחלוקת מאז

שנת המס 2016 ועד היום, כאשר סוגיות אלו מתבררות בימים אלו במסגרת הליכים משפטיים בין רשות המיסים לבין השותפות ביחס לשנות המס 2016-2018.

7.22.11 עוד יובהר כי, מרביתן המכרעת של הסוגיות שבמחלוקת נוגעת לעיתוי ההכרה בהכנסות והוצאות בשנים שבמחלוקת ולא להיקפן ולכן, אף אם תתקבל עמדת פקיד השומה בסוגיות אלו, לא צפויה השפעה מהותית על סך חבות המס של השותפות לאורך השנים אלא על עיתוי תשלומי המס במהלכן.

7.22.12 יצוין כי, ביחס לכל אחת משנות המס 2016-2021, לגביהן עדיין מתקיימים הליכים בפני בית המשפט או הליכי השגה מול פקיד השומה או טרם הסתיימה הביקורת של רשות המיסים לדוחות המס של השותפות, יתכן ויתברר לאחר הכרעה סופית במחלוקות המתבררות בבתי המשפט או הגעה להסכמות עם פקיד השומה או השלמת ביקורת רשות המיסים שקיימים הפרשי שומות כך ששומת המס הסופית גבוהה מתשלומי המס ששולמו על-ידי השותפות (בניכוי החזרים ששולמו לה), ובמקרה כאמור יהיה על השותפות לשלם לרשות המיסים, על חשבון מחזיקי יחידות ההשתתפות, את יתרת המס הנובע מהפרשי השומות, בהתאם לחישוב המס לפי סעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע. יצוין כי, בהתאם להוראות פסק הדין מיום 28.6.2021, כמפורט בביאור 19 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה), לא יבוצעו תשלומי איזון בגין הפרשי שומות כאמור (ככל שיהיו) החל משנת 2017. במקרה שיתברר בעתיד כי שולמו על-ידי השותפות מקדמות בסכומים העולים על הסכומים הנדרשים בהתאם לחוק, תוחזר היתרה לשותפות.

7.22.13 עוד יצוין כי, חלק מסוגיות המס הייחודיות הקשורות בפעילות השותפות טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, קיים קושי לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס.

7.22.14 לפרטים נוספים, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

ראוי כי כל מחזיק ביחידות ההשתתפות יבחן, באמצעות יועצים מקצועיים, את מצבו המיסוי ואת הצורך בהיערכות בהתאם

להמלצות יועציו המקצועיים כאמור. השותפות אינה אחראית ולא תישא בכל אחריות בקשר עם דוחותיהם של בעלי היחידות ו/או תיקונם ו/או השלכות תיקונם.

7.23 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

7.23.1 פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של פרויקטי גז טבעי ונפט כרוכה מטבעה בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעלול להתרחש, בין היתר, מתקלות בציוד ו/או ביישום נהלי עבודה ו/או מאירועים בלתי צפויים. אופי וחומרת הסיכונים משתנה מסוג פעילות אחד למשנהו, ולפיכך דרך ניהולם שונה.

להיבטי סביבה ואקלים פוטנציאל לגרימת נזק ממשי לעסקי השותפות, ולכן פועלת השותפות לניהול סיכונים בתחומים אלו, כמפורט בסעיף 7.23.5 להלן. ניהול הסיכונים בתחומי סביבה ואקלים, לרבות מיפוי מתודולוגי ועריכת סקר סיכונים, מבוצע על-ידי הממונה על תחום ה-ESG של השותפות בסיוע יועצים חיצוניים. הניהול מתבסס בעיקרו על מערכות ניהול הסיכונים של המפעילות בנכסים השונים, אשר מבוקרות על-ידי צדדים שלישיים מוסמכים ואשר כוללות בין היתר תהליך של זיהוי, ניתוח, ניהול וניטור.

הממונה על תחום ה-ESG מדווח לוועדת הביקורת את הממצאים העיקריים של עבודתו, ואלו מהווים נדבך עיקרי בדוח ה-ESG של השותפות, המתפרסם באתר השותפות מעת לעת, ונערך בהתאם לתקן הדיווח של ה-GRI וברוח המלצות ה-TCFD (תקן הדיווח על סיכוני אקלים פיננסיים).

בנוסף, השותפות גיבשה ומיישמת נוהל בתחום סביבה, בטיחות וגהות (להלן: "סב"ג") על-ידי הממונה על תחום ה-ESG בסיוע יועצים חיצוניים. הנוהל כאמור מתעדכן מעת לעת, ומסדיר את הממשק עם המפעילה בהיבטי דיווח, וכן מאפשר ניטור של יישום תוכנית הניהול של המפעילה וביצועיה בתחום הסב"ג.

7.23.2 כפיפות השותפות להוראות הדין ו/או הוראות של רשויות מוסמכות

בנושאים סביבתיים

(א) חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח ינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נזלים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחת לשניה. כמו כן, חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי

הוראות הממונה על ענייני הנפט.

(ב) כמו כן, פעילותה של השותפות באמצעות המפעילה כפופה להוראותיהם של דינים סביבתיים שונים וביניהם חוק מניעת זיהום הים (הטלת פסולת), התשמ"ג-1983 ותקנותיו; חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק מניעת זיהום הים**") ותקנותיו; פקודת מניעת זיהום מי-ים בשמן (נוסח חדש), התש"ם-1980; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק החומרים המסוכנים**") ותקנותיו; חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984 ותקנותיו; חוק האחריות לפיצוי נזקי זיהום בשמן, התשס"ד-2004 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 (להלן: "**חוק אוויר נקי**") ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובת דיווח ומרשם), התשע"ב-2012 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961 ותקנותיו; חוק שמירת הסביבה החופית, התשס"ד-2004; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק רישוי עסקים**") התקנות והצווים לפיו.

(ג) ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג-2023 (להלן: "**טיטת חוק האקלים**") לקראת קריאה ראשונה בכנסת. ביום 22.9.2023 התקבלה החלטת ממשלה מס' 927, במסגרתה אישרה הממשלה את טיוטת חוק האקלים בכפוף לתיקונים מסוימים. ביום 3.12.2024 ועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת דנה בהצעת חוק האקלים וביצעה בה מספר שינויים, אשר טרם אושרו סופית. בהתאם, טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית, תועבר ההצעה כאמור לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. טיוטת חוק האקלים מעגנת יעד לאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030, הפחתה של 27%, כך שהיא תעמוד על 73% מכמות פליטות גזי החממה שנמדדה בשנת 2015 (שנת הבסיס). נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך מתי, אם בכלל, יקודמו הליכי החקיקה של טיוטת חוק האקלים ואלו שינויים ייערכו בה.

(ד) במסגרת חוק ההסדרים של שנת 2024, נכללה ההצעה להטלת מס פחמן, בדרך של עדכון מס הבלו, על דלקים מאובנים המשמשים לייצור חשמל ותעשייה וכן על הטמנת פסולת.

ההצעה כאמור נכנסה לתוקף ביום 1.1.2025, ובהתאם למתווה שפורסם, מוטל מס בהדרגה על פחם, גז טבעי, מזוט, גפ"מ ופטקוק, בשיעורים משתנים כאשר הגז הטבעי הינו הנמוך ביניהם באופן משמעותי, בכדי לעודד מעבר למקורות אנרגיה חלופיים. במהלך חודש נובמבר 2024 פרסמה הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, בשיתוף עם משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, את הוראת מנכ"ל 4.79, הכוללת הוראות בנוגע למנגנון הסיוע למפעלים הצורכים דלקים, אשר מטרתו לסייע לתעשייה המקומית להסתגל למס הפחמן וליצור ודאות עסקית ביחס להשקעות הנדרשות בעניין זה, וכן פורסם מסלול סיוע המתמקד בלכידה וסילוק של פליטות גזי חממה, במטרה לתת תמריץ למפעלים להפחתת פליטת פחמן מפעילות המפעל. להערכת השותפות, למס הפחמן, במתכונתו המוצעת, אין השפעה מהותית על פעילותה.

(ה) ביום 2.5.2023 פורסם מסמך מדיניות הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (מדיניות של המשרד להגנת הסביבה ומשרד האנרגיה). ביום 4.6.2023 הגישה שברון את עמדתה ביחס למסמך זה, במסגרת הערות הציבור. ביום 18.2.2026 קיבלה שברון התייחסות מפורטת להערותיה, והיא לומדת אותה כעת.

(ו) ביום 16.4.2024 פורסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר עבר בקריאה שלישית בכנסת ביום 3.4.2024. מטרת החוק הינה לטייב ולייעל את מערכי הרישוי הקיימים, הן מבחינה רגולטורית והן מבחינה סביבתית, באמצעות רפורמה כוללת המבוססת על התאמה לסטנדרטים המקובלים באיחוד האירופי. החל מיום 1.9.2024, נכנסו לתוקף חלק מתיקוני החקיקה בחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 וחוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, וכן נקבעו הוראות המעבר ליישום הדרגתי של הרפורמה, אשר עתידות להיכנס לתוקף באופן מדורג עד ליום 1.1.2027 על מנת לאפשר למפעלים ולעסקים להיערך לשינויים הנדרשים ולהתאים את פעילותם לדרישות החדשות. כמו כן, במסגרת החוק יתוקנו הסדרי הרישוי בחקיקה הסביבתית הקיימת, באופן שהליכי הרישוי יאוחדו, ככל שניתן, על בסיס עקרונות האסדרה באיחוד האירופי, כך שיינתן היתר סביבתי אחוד לפעילות בעלת

פוטנציאל לגרום להשפעה סביבתית ניכרת. בנוסף, החוק מאריך את תוקף היתרי הרעלים לעשר שנים, מסווג מחדש את סוגי הפעילויות הטעונות היתר רעלים, ומאפשר פטור מהיתר לחלק מהפעילויות שהיו טעונות היתר בעבר.

(ז) ביום 14.4.2022 פורסם תזכיר הצעת חוק מוכנות ותגובה לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן, התשפ"ב-2022, שמטרתו ליישם את האמנה בדבר מוכנות, תגובה ושיתוף פעולה מפני זיהום משנת 1990 (International Convention on Oil Pollution Preparedness, Response and Cooperation) במישור הישראלי-המקומי. על-פי ההצעה כאמור, כל הגופים שבתחומם או באחריותם יש רצועת חוף או הפועלים בים, ביניהם בעלי מתקנים לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי, ייערכו לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן. הצעת החוק כוללת את דרך האסדרה של תקריות מסוג זה בכמה מישורים: מוכנות – הכנת תוכניות חירום, הצטיידות ותרגול. על גופים אלה להכין תוכניות להתמודדות עם תקריות ולהיערך לפעול על-פיהן באם יתרחשו; תגובה לתקרית – צמצום הנזקים בכלל והסביבתיים בפרט; ניקוי ושיקום – ניקוי מה שזוהם, החזרת המצב לקדמותו, ופינוי הפסולת שנוצרה. נכון למועד אישור הדוח, ההצעה כאמור הונחה על שולחן הכנסת לדיון מוקדם (קריאה טרומית).

(ח) מלבד הרגולציה הקבועה בדין הישראלי, ישנן הוראות נוספות בנושאים סביבתיים הקבועות גם בתנאי שטרי החזקות והרישיונות שניתנו לשותפות וכן באישורים השונים הדרושים לצורך ביצוע פעולות החיפוש וההפקה ולצורך הקמה והפעלה של מערכות ההפקה של הפרויקטים בהם שותפה השותפות. בעת ביצוע חיפוש, קידוח ו/או במסגרת פעילות הפקה של נפט וגז טבעי רוכשת השותפות באופן עצמאי ו/או באמצעות המפעילה, בהתאם להנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט (לפרטים ראו סעיף 7.24.8(א) להלן), ביטוח לכיסוי נזקים להוצאות ניקוי של הסביבה, פינוי הריסות ונזקים לגוף ו/או לרכוש של צדדים שלישיים הנובעים מהתפרצות תאונתית, פתאומית בלתי צפויה ובלתי מבוקרת של נפט ו/או גז טבעי. השותפות אינה עורכת ביטוח לנזקי זיהום שאינם תאונתיים ונובעים מתהליך הדרגתי ומתמשך. בהקשר זה יצוין כי, תקנות

הנפט (עקרונות פעולה לחיפוש נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016 (אשר ביטלו את התקנות משנת 2006) כוללות הוראות שונות בנוגע לפעילות חיפוש והפקת נפט בים, ובין היתר, תנאים ביחס לזהותו של מפעיל, לרבות בכל הנוגע לניסיון שלו בשמירת הבטיחות וההגנה על הסביבה במסגרת פעולות החיפוש וההפקה של הנפט.

(ט) הנחיות סביבתיות לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי בים

בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה, במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות שנועדו להסדיר את ההיבטים הסביבתיים של פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בים. בנוסף, מפרסמים משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, כמו גם רשויות נוספות מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל, הנחיות סביבתיות אשר השותפות עשויה במישרין או בעקיפין להיות כפופה להן. הנחיות אלו מתעדכנות מעת לעת, והן נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהם הפעולות והמסמכים שעליהם להכין במסגרתם פעילותם בשטחי זכויותיהם, וזאת על מנת למנוע או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בעת פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטיה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. ההנחיות האמורות כוללות, בין היתר, הוראות בנוגע לביצוע סקר סיסמי, הוראות בנוגע לביצוע קידוחי חיפוש והערכה והנחיות לאחר תגלית ובחזקה, והן מפרטות את הבדיקות, האישורים וההיתרים השונים הנדרשים מבעלי הזכויות בכל אחד מהשלבים האמורים.

(י) בנוסף להוראות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, במסגרת פעילותה עשויה השותפות, במישרין או בעקיפין, להיות כפופה להוראות סביבתיות של רשויות נוספות שעשויות להינתן מפעם לפעם, מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל.

7.23.3 כמו כן, באישור ההפעלה של פלטפורמת לויתן נקבעה חובת בעל החזקה לפעול בנושאי הגנת הסביבה לפי הדין והוראות והיתרים שינתנו לפי דין, וכן נקבעו הוראות בנוגע להזרמה לים, פליטות לאוויר וכו'. עוד נקבע באישור ההפעלה כאמור כי, בעניינים שאין

לגביהם הוראות בחקיקה הישראלית יחולו בכפוף לדין תקנים אמריקאים ביחס לנושאי בטיחות והגנה על הסביבה וכן ההוראות המפורטות בחלק מנספחי אמנת MARPOL (האמנה הבינלאומית למניעת זיהום ים מאניות), אשר חלות או יחולו לגבי אסדות (ניידות) או אסדות קבועות.

7.23.4 אירועים בקשר עם איכות הסביבה

בהתאם למידע שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה בפרויקט לווייתן, בשנת 2025 לא היה אירוע או עניין הקשור בפעילות השותפות בקשר עם איכות הסביבה אשר היתה לו השפעה מהותית על השותפות. לפרטים אודות הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה, ראו סעיף 7.23.7 להלן.

7.23.5 מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

(א) המפעילה בפרויקט לווייתן מתנהלת בהתאם למדיניות אסטרטגית לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם למערכת לניהול סיכונים סביבתיים, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, לתמיכה במגוון הביולוגי, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של הפעילות והתרבות הארגונית בנושאי בטיחות, סביבה וגהות. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי בכל שלבי הפעילות, אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים, לרבות מערכות שונות לניהול סיכונים סביבתיים כגון SEMS (Safety & Environmental Management System). כמו כן, מבצעת המפעילה בדיקות נאותות על-ידי צד שלישי, וזאת בנוסף לביקורות שוטפות שעורך משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה במתקני ההפקה. המפעילה מקיימת פעילות שוטפת בנושאי סב"ג להגברת המודעות, הידע והמוכנות, לרבות אימונים והכשרות של צוותיה ושל צוותי קבלנים העובדים במתקנים. כמו כן, המפעילה פועלת לקבלת ההיתרים מכוח הרגולציה הסביבתית הנדרשים לכל אחד מהאתרים אותם היא מפעילה בהתאם לעניין, לרבות רישיון עסק מכוח חוק רישוי עסקים, היתר רעלים מכוח חוק החומרים המסוכנים, היתר הזרמה לים מכוח חוק מניעת זיהום הים והיתר פליטה מכוח חוק אוויר נקי. השותפות פועלת לקבלת עדכונים

תקופתיים ונקודתיים בדבר פעילות המפעילה בנושאים האמורים, על-פי הצורך ובהתאם לנוהל פנימי בעניין שאימצה השותפות.

(ב) במהלך שנת 2019 התקבלו אצל המפעילה בפרויקט לויתן רישיון עסק, היתר פליטה לאוויר, היתר הזרמה לים, והיתר רעלים ראשוניים לאסדת לויתן, אשר מוארכים מפעם לפעם בהתאם לנדרש בחוק. נכון למועד אישור הדוח, תוקפו של רישיון העסק הינו עד ליום 31.12.2029, תוקפו של היתר הפליטה לאוויר הינו עד ליום 5.11.2026, תוקפו של היתר ההזרמה לים הינו עד ליום 31.3.2029, ותוקפו של היתר הרעלים הינו עד ליום 1.1.2027. כן נתקבלו רישיון עסק והיתר הרעלים לאתר חגית אשר תוקפם מוארך באופן דומה.

(ג) ביחס לכלל הנכסים בהן השותפות אינה המפעילה, השותפות פועלת לוודא כי המפעילה מתנהלת בהתאם למדיניות אסטרטגית לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל, והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם למערכת לניהול סיכונים סביבתיים, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, לתמיכה במגוון הביולוגי, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של הפעילות והתרבות הארגונית בנושאי סב"ג. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים, לרבות מערכות שונות לניהול סיכונים. מערכות ניהול הסיכונים הינן מערכות מקיפות, העוברות מעת לעת בקורות פנימיות וחיצוניות בהתאם לתקנים בינלאומיים ועל-ידי צדדים שלישיים המוסמכים לכך.

(ד) סקר סיכונים שנערך טרם הכניסה לרישיון בוז'דור במרוקו, אשר השותפות (באמצעות ניו-מד מרוקו) הינה המפעילה בו, העלה כי חשיפת ה- ESG העיקרית בו קשורה בנושאים גיאופוליטיים. יודגש כי, רישיון בוז'דור נמצא כעת בשלב חיפוש ראשוני אשר איננו מחייב עבודות מהותיות בשטחו. לאור האמור, התקשרה השותפות עם חברת יעוץ בינלאומית המתמחה בתחום ה- ESG, במטרה שתתמוך במאמציה לבחון ולנטר את המצב הגיאופוליטי והחברתי באזור.

7.23.6 עלויות והשקעות סביבתיות

העלויות הצפויות של פעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה כלולות בתקציבי הפרויקטים השונים ומתעדכנות מעת לעת בהתאם לתוכניות העבודה המאושרות. נכון למועד אישור הדוח, לא צפויות עלויות מהותיות נוספות. יצוין כי, מעבר לעלויות הישירות הקשורות לתחום הסב"ג, בין היתר עלויות פיתוח, יצור והתקנה של מערכות יעודיות ועלויות אנשי צוות יעודיים מטעם המפעילה אשר מהות תפקידם הינו סב"ג, ישנן גם עלויות עקיפות מהותיות אשר אינן ניתנות להפרדה מעלויות הפרויקטים והתפעול השוטף, הנובעות מכך שזיהוי, איפיון, ניהול וניטור של סיכונים סביבתיים ובטיחותיים מוטמעים בנוהל התפעול של המפעילה (Operations Management System), ומכתיבות את אופן ההתנהלות לכל אורכה של שרשרת הערך.

7.23.7 הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

נכון למועד אישור הדוח ולמיטב ידיעת השותפות, לא מתנהל הליך משפטי ו/או מנהלי מהותי נגד השותפות ו/או מי מנושאי המשרה בשותף הכללי ו/או בשותפות בקשר עם השמירה על הסביבה, אשר צפויה להיות לו השפעה מהותית על השותפות.

(א) עיצומים

ביום 20.5.2020 קיבלה שברון הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונת חיוב בעיצום כספי, בסכום שאינו מהותי, בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה לאוויר של פרויקט לווייתן וכן של חוק אוויר נקי, והוראת הממונה על היתר הפליטה במשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "**הממונה**") שניתנה מכוחו בקשר למערכות הניטור הרציף באסדת לווייתן. שברון מסרה לשותפות כי הגישה למשרד להגנת הסביבה בקשה לקבלת מידע מכוח חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998 (להלן: "**חוק חופש המידע**"), העוסקת במישרין בטענות שהועלו בהודעה כאמור וכי המשרד להגנת הסביבה אישר לדחות את מועד הגשת הטענות בנוגע לעיצום כספי זה ולקבוע אותו ל- 30 יום לאחר קבלת המידע. המידע המבוקש טרם התקבל ולפיכך מנין הימים למענה להודעה כאמור טרם החל, וביום 5.1.2025 התקבלה החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להטיל על שברון את העיצום כספי כאמור.

שימועים (ב)

ביום 6.8.2023 קיבלה שברון מכתב התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין הפרות נטענות של היתר ההזרמה לים ושל היתר הרעלים של פרויקט לווינת, ובהתאם לחוק מניעת זיהום הים וחוק החומרים המסוכנים. השימוע התקיים ביום 7.1.2024, וביום 21.1.2024 התקבל סיכום השימוע לפיו על שברון לנקוט בכל הפעולות למניעת חריגות מהיתר ההזרמה לים, וכי המשרד להגנת הסביבה שוקל להפעיל את סמכויותיו כחוק.

לא ניתן בשלב זה להעריך האם יוטל בגין ההפרות עיצום כספי ואת סכום העיצום הכספי שיוטל, ככל שיוטל.

7.23.8 למיטב ידיעת השותפות, על-פי החוק הקפריסאי להשפעות סביבתיות בתוכניות ופעולות משנת 2005 (אשר מותאם לדירקטיבה האירופית), דרושה הערכה סביבתית אסטרטגית בקשר עם החלטה ממשלתית על ביצוע תוכניות שעשויה להיות להן השפעה סביבתית. בעל רישיון בקפריסין לביצוע פעולות חיפושים או הפקה מחויב לפעול בהתאם לדוח הערכה סביבתית שיוכן עבור משרד האנרגיה בקפריסין וכן לבצע סקר סביבתי קודם לביצוע פעולות כאמור בשטח הרישיון.

7.23.9 יצוין כי, צינור EMG, המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, כפוף לרגולציה ישראלית ולרגולציה מצרית.

7.23.10 נכון למועד אישור הדוח, ובהתאם למידע שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה, לא ידוע לשותפות על אי עמידה או חריגה מדרישות איכות הסביבה בפרויקטים בהם לשותפות יש זכויות, אשר עשויה להיות לה השפעה מהותית על השותפות.

7.24 מגבלות ופיקוח על פעילות השותפותמתווה הגז 7.24.1

ביום 16.8.2015 התקבלה החלטת ממשלה מס' 476 (אשר שבה ואומצה בהחלטת הממשלה בשינויים מסוימים ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז

הטבעי "תמר"¹⁰⁸ ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים" (להלן בסעיף זה: **"החלטת הממשלה"**), אשר נכנסה לתוקף ביום 17.12.2015 עם הענקת פטור מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988¹⁰⁹ לשותפות, אבנר, רציו ושברון (להלן בסעיף זה: **"הצדדים"**) על-ידי ראש הממשלה, בתפקידו דאז כשר הכלכלה, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק התחרות הכלכלית (להלן בסעיף זה: **"הפטור"** או **"הפטור לפי חוק התחרות הכלכלית"**). הפטור חל ביחס להסדרים כובלים מסוימים שעשויים היו לכאורה להיות מיוחסים לצדדים, כמפורט בהחלטת הממשלה (להלן: **"ההסדרים הכובלים"**). החלטת הממשלה והפטור יקראו לעיל ולהלן: **"מתווה הגז"**.

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי מתווה הגז:

(א) להלן ההגבלים העסקיים שביחס אליהם ניתן הפטור:

1. ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, על-פי עמדת הממונה על התחרות, כתוצאה מרכישת הזכויות בהיתר רציו-ים על-ידי השותפות, אבנר ושברון; וכן ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, כתוצאה מחבירת הצדדים כבעלים במשותף של היתר רציו-ים ומאגר לויתן.
2. ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה בו הצדדים או חלק מהם ישווקו במשותף את הגז שיופק ממאגר לויתן לשוק המקומי עד ליום 1.1.2030.¹¹⁰
3. ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה שבו הצדדים או חלק מהם ישווקו את הגז שיופק ממאגר לויתן במשותף לייצוא בלבד.
4. ההסדר הכובל העשוי להיווצר כתוצאה מהסכם רכישה

¹⁰⁸ בפטור לפי סעיף 52 לחוק ההגבלים העסקיים אשר צורף כנספח א' למתווה, "תמר" הוגדרה כ"מאגר גז טבעי הנמצא בשטח חזקות תמר I/12 ודלית I/13, והזכויות שמחזיקים הגופים המחזיקים בתמר בתשתית הולכת הגז על כל מרכיביה וחלקיה לרבות זכויות המחזיקים בתמר לשימוש במתקן הקליטה ועיבוד הגז ביבשה, ממאגר תמר אל מערכת ההולכה הארצית".

¹⁰⁹ ביום 1.1.2019 אושר התיקון לחוק התחרות, שכלל את שינויי שם החוק מ- "חוק ההגבלים העסקיים" ל- "חוק התחרות הכלכלית".

¹¹⁰ בהתאם לסמכותו של שר האנרגיה להאריך את הפטור עד ליום 1.1.2030, בהתקיים תנאים מסוימים כפי שנקבעו בפטור, לפיהם היה ושר האנרגיה מצא כי קיימים לפחות שלושה מאגרי גז טבעי המחוברים למערכת ההולכה הארצית, שבכל אחד מהם יש במועד זה חובת הספקה של לפחות BCM 30 למשק המקומי, ושאינן גורם המחזיק ביותר מ- 25% בזכות כלשהי ביותר ממאגר אחד, אזי יוארך הפטור עד ליום 1.1.2030. על בסיס פרסומי משרד האנרגיה, נכון למועד אישור הדוח, התנאים להארכת הפטור התקיימו.

מסוים של גז טבעי ממאגר לווייתן, ובלבד שהסכם כאמור נחתם עד ליום 1.1.2030.

5. בכל הקשור לפעילותם דאז במאגרי לווייתן ותמר בלבד, היותן של השותפות, אבנר ושברון בעלות מונופולין לפי הכרזות הממונה על התחרות, ולפרטים ראו סעיף 7.24.3(א) להלן.

(ב) הפטור מההסדרים הכובלים המפורטים לעיל הותנה בקיומם של תנאים מסוימים, לרבות העברת כל זכויות השותפות ושברון בחזקות תנן וכריש, העברת כל זכויות השותפות בפרויקט תמר והעברת חלק מזכויותיה של שברון (הזכויות שמעבר ל- 25%) בפרויקט תמר, אשר כולן הושלמו בהתאם למתווה עד חודש דצמבר 2021.

(ג) הגבלות מסוימות אשר יחולו על הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי

במתווה הגז נקבעו מגבלות מסוימות אשר יחולו ביחס להסכמים חדשים לאספקת גז ממאגר לווייתן שייחתמו עם צרכנים ממועד החלטת הממשלה. מרבית המגבלות כבר לא בתוקף, מלבד המגבלות הבאות:

1. לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.
2. לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.
3. הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.
4. הסכמי מכירת הגז לא יכללו תנאי שלפיו הודעת הצרכן על קיצור תקופת ההסכם או הפחתת כמות הרכישה תביא לשינוי תנאי ההסכם בכל דרך שהיא אשר מרעה את מצבו של הצרכן, ובכלל זאת לא ישונו לרעת הצרכן המחיר ותנאי התשלום, תנאי האספקה ומועדיה, כמויות האספקה, הוספת הגבלות על מכירת גז במכירה משנית וכו'.

7.24.2 אישור היצוא למצרים מיום 17.12.2025

במסגרת אישור היצוא למצרים מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני

המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף 7.12.3(ג)6 לעיל.

7.24.3 דיני תחרות כלכלית

(א) מעמדה של השותפות כמונופולין

ביום 13.11.2012 הוכרזה השותפות כבעלת מונופולין ביחד עם יתר שותפיה דאז בפרויקט תמר ולחוד – באספקת גז טבעי בישראל, החל ממועד תחילתה של האספקה המסחרית מפרויקט תמר. על אף שהשותפות השלימה בחודש דצמבר 2021 את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית, נכון למועד אישור הדוח, הכרזת המונופולין בתמר לא שונתה על-ידי רשות התחרות, והשותפות עדיין מופיעה במרשם בעלי המונופולין. כמו כן, הואיל ובמועד אישור הדוח עוסקת השותפות בשיווק משותף של הגז המופק מפרויקט לויתן, היא עשויה גם להיחשב כבעלת מונופולין, וזאת ככל ששותפי ללויתן יחשבו לבעלי מונופולין באספקת גז טבעי בישראל.

על בעל מונופולין חל פרק ד' לחוק התחרות הכלכלית, לרבות איסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק את הנכס או השירות שבמונופולין ואיסור לנצל לרעה את מעמדה בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור.

(ב) פיקוח על מחירי הגז הטבעי

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013 (להלן: "**צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים**"), מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה באופן נפרד ביחס לכל פרויקט. מעבר לחובת הדיווח על מחירים ורווחיות, נכון למועד אישור הדוח, לא הופעלו סעיפים נוספים מתוקף צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים ביחס למחירי הגז המשוק בישראל. לפרטים אודות גורם סיכון הנוגע להשפעה האפשרית של הטלת פיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל, ראו סעיף 7.30.21 להלן.

(ג) הסכמת הממונה על התחרות למיזוג בקשר לרכישת מניות EMG

על מנת לאפשר את יצוא הגז ממאגר לויתן למצרים, רכשה EMED 39% מהון מניותיה של EMG, בהתאם להסכם שנחתם בחודש ספטמבר 2018, המתואר בסעיף 7.26.6 להלן. רכישת מניות EMG היתה טעונה, בין היתר, קבלת אישור למיזוג, בהתאם

לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית. ביום 31.7.2019 ניתנה החלטת הממונה על התחרות המאשרת את המיזוג,¹¹¹ בתנאים שתמציתם מתוארת להלן:

1. השותפות, שברון, EMG ו-EMED וכל צד קשור להם כהגדרתו בהחלטה (להלן יחד בסעיף זה: "**הצדדים**") לא יסרבו לבקשה להחלפת גז ויספקו גז טבעי ללקוח בישראל אשר חתם על חוזה אספקת גז טבעי עם ספק גז טבעי במצרים באותה כמות ובאיכות שאינה נופלת מן האיכות שלה התחייב ספק הגז הטבעי במצרים כלפי הלקוח בישראל (להלן: "**הסדר להחלפת גז**"), ובכלל זאת יעשו כל מאמץ סביר, לרבות באמצעות שימוש בזכויותיהם בפרויקטים לווייתן ותמר, בכדי להיענות לבקשה כאמור.
2. חובת הצדדים כאמור בסעיף 7.24.3(ג)1 לעיל היא עד לכמויות הגז הקבועות בתניות Take or Pay שחתמו שותפי לווייתן או מי מהם ושותפי תמר או מי מהם לגביהם קיימים הסכמי הולכה בצינור EMG.
3. בגין גז טבעי שיוחלף במסגרת הסדר להחלפת גז, EMG לא תגבה מספק מצרי סכום העולה על מחצית מדמי ההולכה בצינור.
4. הצדדים לא יסרבו לספק שירותי הולכה בצינור לגורם אחר המעוניין לקבל שירותי הולכה בצינור עד להיקף הקיבולת הפנויה.
5. על אף האמור, חובת אספקת שירותי ההולכה לא תחול באחד המקרים שלהלן: (א) הגורם האחר סירב לחתום עם הצדדים על הסכם הולכה למרות שמנהל רשות הגז הטבעי אישר כי אין בתנאי הסכם ההולכה תנאים המכבידים על הגורם האחר מעבר לנדרש; ו- (ב) הגורם האחר סירב לעמוד בתנאים שעליהם הורה מנהל רשות הגז הטבעי ביחס להסכם הולכה כאמור.
6. EMED לא תממש את האופציה המוקנית לה להאריך ב- 10 שנים נוספות את הסכם הקיבולת וההפעלה (המתואר בסעיף 7.26.6 להלן). יצוין כי, בכוונת EMED להאריך את

תקופת הסכם הקיבולת וההפעלה ולפנות לשם כך לקבלת האישור הנדרש מרשות התחרות.

ביום 8.9.2019 הוגש לבית הדין לתחרות ערר נגד החלטת הממונה על התחרות לאישור המיזוג. ביום 21.12.2022 ניתן פסק הדין בערר, במסגרתו קבע בית הדין כי לא עלה בידי העוררות להראות כי המיזוג מעלה חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות ולפיכך דחה את הסעד שביקש לבטל את האישור שניתן לעסקת המיזוג. יחד עם זאת, הורה בית הדין לממונה על התחרות לתת החלטה משלימה בעניין התנאים שהטילה הממונה במיזוג, נוכח הקשיים שהעלו תנאים אלה (להלן בסעיף זה: "**החלטה משלימה**"). פסק הדין הפך לחלוט ביום 5.2.2023. בעקבות האמור, התקיימו דיונים בין נציגי השותפות, שברון EMG ו-EMED לבין נציגי רשות התחרות בנוגע להחלטה המשלימה, וביום 20.8.2025 פרסמה הממונה על התחרות תנאים מתוקנים לאישור עסקת המיזוג, אשר במסגרתם, בין היתר:

1. חובה שלא לסרב לבקשה להחלפת גז, כלומר, לספק גז טבעי ללקוחות בישראל אשר חתמו על הסכם עם ספק במצרים;

2. חובה לאפשר לצדדים שלישיים להשתמש בכל קיבולת פנויה בצינור שאינה מנוצלת על-ידי שותפי לווייתן ותמר, כאשר השירות יינתן בהתאם לתנאי רישיון ההולכה של EMG;

3. חובה לקבל את אישור הממונה לפני מימוש אופציית ההארכה של הסכם ההפעלה. בתוך כך, ככל שלא תמומש ההארכה, EMED לא תוכל להפעיל את הצינור ללא אישור הממונה, וככל שהממונה לא תאשר את ההארכה, החלטה לגבי כריתת כל הסכם הפעלה אחר של הצינור לא תהיה כפופה לזכויות הווטו של בעלי המניות של EMED. כאמור לעיל, בכוונת EMED לממש את האופציה המוקנית לה ולפנות לשם כך לקבלת האישור הנדרש מרשות התחרות. לעניין זה, ראו גם בסעיף "כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות" בסעיף 7.30.21 להלן.

(ד) ביום 4.6.2025 פרסמה הממונה על התחרות קול קורא לקבלת עמדות הציבור בעניין חוזים למכירת גז טבעי והשפעתן של תניות שונות הקבועות בחוזים שבין ספקי הגז בישראל לבין צרכני הגז הטבעי על התחרות בשוק הגז הטבעי בישראל.¹¹² ביום 6.8.2025 הגישו שותפי לויתן את עמדתם ביחס לקול הקורא לרשות התחרות.

(ה) דרישת נתונים של רשות התחרות בענף משק הגז הטבעי

ביום 10.12.2024 הודיעה שברון לשותפות כי התקבלה אצלה דרישת נתונים מטעם רשות התחרות הכוללת דרישה להעברת דיווחים שהוגשו למשרד האנרגיה וכן הסכמים לאספקת גז. שברון השיבה לדרישת הנתונים במהלך חודש ינואר 2025.

7.24.4 החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן:

"חוק הריכוזיות")

על-פי חוק הריכוזיות, לרגולטורים סמכות לשקול שיקולי תחרותיות ענפית ושיקולי ריכוזיות כלל משקית, במסגרת הקצאת נכסי הציבור על-ידי המדינה, בכדי להבטיח את הגברת התחרותיות הענפית ואת ביזור הריכוזיות הכלל משקית. בהתאם, רגולטור רשאי שלא להקצות לגוף המנוי ברשימת הגורמים הריכוזיים שפורסמה ברבים ואשר תקבע על בסיס קריטריונים שנקבעו בחוק הריכוזיות, זכות, לרבות חוזה, בתחום פעילות שבו נעשה שימוש בתשתית חיונית או במשאב ציבורי או שבמסגרתו מוענק שירות חיוני לציבור, המנוי בחוק הריכוזיות (להלן: "**תחום תשתית חיונית**"), אלא לאחר שמצא שלא תיגרם פגיעה של ממש לתחום שבו מוקצת הזכות ולהסדרת התחום האמור בשל אי ההקצאה, וכן לאחר שלקח בחשבון שיקולי מניעת הרחבת הפעילות של הגורם הריכוזי, בשים לב לתחומי הפעילות הנוגעים לעניין ובהתחשב בזיקה ביניהם (להלן: "**שיקולי ריכוזיות כלל משקית**").

לפיכך, טרם הקצאת זכות בכל תשתית חיונית, לרבות בתחום פעילות שלגביו מוענקת זכות נפט או בתחום פעילות שלגביו נדרש רישיון אחסון או רישיון למתקן LNG לפי חוק משק הגז הטבעי, לשותפות, על הרגולטור לשקול שיקולי ריכוזיות כלל משקית. על אף האמור לעיל, ההוראות כאמור בעניין שיקולי ריכוזיות כלל

משקית לא יחולו ביחס להקצאת זכות נפט למי שבמועד ההקצאה יש לו זכות נפט אחרת לגבי אותו שטח.

בנוסף, בעת הקצאת זכות (כמשמעותה לעיל) לרבות רישיון הנדרש לתחום פעילות שאינו תחום תשתית חיונית, על הרגולטור לשקול שיקולים של קידום התחרותיות הענפית, נוסף על כל שיקול אחר שעליו לשקול על-פי דין לעניין כאמור.

על-פי הוראות חוק הריכוזיות, הוועדה לצמצום הריכוזיות מפרסמת ומעדכנת מעת לעת את רשימת הגורמים הריכוזיים במשק, רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים.

קבוצת דלק, לרבות השותפות, נכללו ברשימת הגורמים הריכוזיים וברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים שפורסמה ביום 10.8.2022.

ביום 28.3.2023 הודיעה ועדת הריכוזיות לקבוצת דלק כי היא עתידה להיגרע מרשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ומרשימת הגורמים הריכוזיים, בעדכון הרשימות במהלך שנת 2023. עוד הבהירה רשות התחרות, כי גריעת הקבוצה מהרשימות כפופה לשינויים שעלולים לחול בתחומי התשתית או בנתונים הכספיים של הקבוצה.

בעקבות שינויים שחלו מאז עדכון הרשימות האחרון ביום 10.8.2022, ועדת הריכוזיות פרסמה ביום 13.3.2024 רשימה מעודכנת של הגורמים הריכוזיים ורשימה מעודכנת של התאגידים הריאליים המשמעותיים.

קבוצת דלק והשותפות נגרעו הן מרשימת הגורמים הריכוזיים המעודכנת, והן מרשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים המעודכנת, בעקבות מכירת החזקותיה של השותפות במאגר תמר ומכיוון שהיקף האשראי שנטלה קבוצת דלק הצטמצם וירד מתחת לרף הקובע לפי חוק הריכוזיות. בהתאם, גם בעל השליטה בקבוצת דלק, מר יצחק תשובה, נגרע מהרשימות כאמור.

לפיכך, נכון למועד אישור הדוח, הוראות חוק הריכוזיות אינן חלות עוד על קבוצת דלק ועל השותפות.

7.24.5 חוק הנפט והתקנות מכוחו

(א) חוק הנפט

חיפושים, פיתוח והפקת נפט ו/או גז טבעי (להלן בסעיף זה:

"נפט" בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט, על התיקונים שהוכנסו בו ובתקנות שהותקנו מכוחו (להלן בסעיף זה: "החוק"), שעיקריו מפורטים להלן:

1. החוק קובע כי לא יחפש אדם נפט אלא על-פי "היתר מוקדם", "רישיון" או "שטר חזקה" (כהגדרתם בחוק) ולא יפיק אדם נפט אלא על-פי רישיון או שטר-חזקה.
2. עריכת בדיקות מוקדמות, שאינן כוללות קדיחות ניסיון, בשטח כלשהו בכדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח, לרבות ביצוע סקרים סייסמיים, מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם, אם זה יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפושי נפט כפי שיקבעו על-ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לעניין זה.
3. רישיון מקנה לבעלי הרישיון, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרישיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרישיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על ענייני הנפט על-פי החוק, וזכות ייחודית לקדוח קידוחי ניסיון ופיתוח בשטח הרישיון ולהפיק ממנו נפט. ככלל, רישיון יינתן לתקופה מקורית של 3 שנים והוא ניתן להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת שלא תעלה על 4 שנים.
4. אם מגיע בעל הרישיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל הארכה של תקופת הרישיון לתקופה שיש בה כדי ליתן לבעל הרישיון זמן מספיק לשם קביעת גבולותיו של שדה הנפט, אך לא יותר משנתיים, וכן רשאי לקבל בשטח מסוים מתוך שטח הרישיון (שלא יעלה על 250 קמ"ר), "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. החזקה ניתנת לתקופה של עד 30 שנה מיום נתינתה, אולם אם ניתנה חזקה מכוח רישיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרישיון, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרישיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת של עד 20 שנה. שר האנרגיה רשאי להפקיע את החזקה, אם בעל הרישיון לא הפיק נפט בכמויות מסחריות במהלך 3 השנים הראשונות לקבלת הרישיון. בנוסף, חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל

החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

5. החוק מחייב כי בעל חזקה ישלם למדינה תמלוג בשיעור של שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מהתמלוג המינימאלי שנקבע בחוק.
6. חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.
7. נקבע בחוק כי הממונה על ענייני הנפט רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל זכות הנפט או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.
8. הממונה על ענייני הנפט יקיים ספר נפט שיהא פתוח לעיון הרבים (להלן: "**ספר הנפט**"). בספר הנפט יירשמו כל בקשה לזכות נפט, הענקתה, הארכתה, שינויה או פקיעתה וכן העברתה או שיעבודה של זכות הנפט או של טובת הנאה בה או בדבר הענקתו של כל שטר חכירה. שום עסקה כזאת לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כן.
9. בחוק נקבע כי לא יהיה לאדם אחד יותר מ- 12 רישיונות, ולא יהיו לו רישיונות על שטח כולל העולה על 4 מיליון דונם, אלא באישורה המוקדם של מועצת הנפט.
10. שר האנרגיה רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט אשר מופק בישראל וכן ממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת שר האנרגיה לצריכה המקומית. עם זאת, יצוין כי בעל חזקה לא יהא נדרש (א) להפיק מבאר יותר משיעור התפוקה המקסימלי היעילה שלה; (ב) לספק אחוז מתפוקתו שהוא גדול מאחוז התפוקה הנדרש מבעל חזקה אחר, אלא אם ראה שר האנרגיה לנכון לסטות מהכלל, אם הדבר דרוש, לדעתו, מטעמים של

ביטחון המדינה או מניעת בזבז או אי יושר כלפי בעל חזקה אחר.

11. סעיף 54 לחוק הנפט קובע כי אם בעל זכות נפט לא שילם במועד אגרות או תמלוגים ונמסרה לו הודעה על כך בכתב ולאחר שלושים יום טרם שולמו על-ידו, רשאי השר לעקל כל מלאי נפט, מתקנים ושאר הזכויות השייכות לבעל זכות הנפט וכן רשאי לתפוס את כל הנכסים המעוקלים עד קבלת התשלום במלואו.

12. סעיף 76 לחוק הנפט קובע כי היתר מוקדם, רישיון וחזקה הם אישיים ואינם ניתנים, לא הם ולא כל טובת הנאה בהם, לשיעבוד או להעברה בכל דרך שהיא, פרט להורשה, אלא ברשות הממונה על ענייני הנפט, ולא ירשה הממונה על ענייני הנפט שיעבוד או העברה של רישיון או של חזקה, אלא לאחר התייעצות עם מועצת הנפט.

13. בעל חזקה רשאי לבנות קווי צינור להעברת נפט ומוצרי נפט. לא יבנה בעל חזקה צינור נפט, פרט לצינורות איסוף המובילים אל מיכלים שבתחומי בארות שטח החזקה או בסביבתו, אלא לפי קו שאישר הממונה על ענייני הנפט. בניית צינור נפט תהיה לפי תרשימים מפורטים בהתאם לחוק, אשר יהיו טעונים תחילה את אישורו של הממונה על ענייני הנפט, והוא לא ימנע את אישורם אלא מטעמים המתקבלים על הדעת. הממונה על ענייני הנפט רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעל קו צינור אשר כאמור לעיל, כי יוביל נפט של אדם מסוים, במידה שאין הצינור דרוש לבעלו להזרמת הנפט שלו ובתנאים מתקבלים על הדעת שיקבע הממונה על ענייני הנפט.

(ב) תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016 (להלן: "תקנות הים")

ביום 15.11.2016 נכנסו לתוקפן תקנות הים, אשר החליפו את תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשס"ו-2006. תקנות הים קובעות, בין היתר, הוכחת כשירות של המבקש לקבלת אישור להיות מפעיל. להלן תיאור תמציתי של עיקרי תקנות הים:

1. הממונה על ענייני הנפט לא יאשר למבקש להיות מפעיל

אלא בהתקיים התנאים העיקריים הבאים:

(א) המפעיל יהיה בעל החזקה בשיעור של 25% לפחות מהזכויות בנכס הנפט.

(ב) למפעיל או לבעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) יהיה ניסיון של 5 שנים לפחות בתקופת 10 השנים שקדמה להגשת הבקשה, בביצוע תפקידי מפעיל ובכלל זאת: (א) ניסיון בחיפושי נפט או גז טבעי בים; (ב) ניסיון בקדיחה בים; (ג) ניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים; ו- (ד) ניסיון בפעולות לשמירת הבריאות, הבטיחות והגנת הסביבה בקשר עם פעולות בזכויות נפט.

(ג) כמו כן, הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל, אלא אם הוא מעסיק באופן ישיר עובדים בעלי הכשרה וניסיון של 5 שנים לפחות בתחום חיפושי הנפט או הגז הטבעי בים, וכן בתחום הפיתוח והפקת נפט או גז טבעי בים, זולת אם החליט לאשר תאגיד כמפעיל על אף שלא עמד בדרישת הניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים, כמתואר להלן.

(ד) הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה וכן בהתאם להיקף הביקוש לקבלת הזכות באותו שטח או בהתאם להרכבה של הקבוצה כולה, לאשר תאגיד כמפעיל אף אם לא עמד בדרישת הניסיון הדרוש בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים לעיל.

(ה) הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לדרוש מתאגיד מסוים, לשם אישורו כמפעיל, ניסיון רב מהקבוע, אם מצא שהדבר נדרש בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה, ובהתחשב בתוכנית העבודה, במורכבותה ובהיבטים סביבתיים ובטיחותיים.

(ו) הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא בעל יכולת כלכלית מספקת ואיתנות פיננסית. לעניין זה מפעיל או בעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) הינו בעל איתנות פיננסית (כהגדרתה בתקנות הים) ויכולת כלכלית שתחשב

כמספקת אם סך הנכסים במאזן הוא 200 מיליון דולר לפחות וסך ההון העצמי במאזן הוא 50 מיליון דולר.

2. על מבקש זכות נפט להוכיח יכולת כלכלית מתאימה בהתקיים שני אלה:

(א) סך הנכסים במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 400 מיליון דולר.

(ב) סך ההון העצמי במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 100 מיליון דולר.

מבקש זכות נפט יכול להסתמך על בעל השליטה בו לשם הוכחת יכולת הכלכלית, בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות הים.

היכולת הכלכלית, האיתנות הפיננסית, סך כל הנכסים וסך כל ההון העצמי האמורים ייבחנו לפי הנתונים שבדוח הכספי המבוקר ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה להגשת הבקשה או לפי ממוצע הנתונים שבדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר של השנתיים שקדמו להגשת הבקשה, לפי שיקול דעתו של הממונה על ענייני הנפט.

3. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, באישור שר האנרגיה, שלא לאשר בקשה לקבלת זכות נפט או בקשה לשמש כמפעיל, אף אם נתקיימו כל התנאים המפורטים לעיל, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון המדינה, יחסי חוץ או קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, או אם קיימות נסיבות מיוחדות שבגינן אישור הבקשה אינו לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

4. על אף האמור לעיל, ניתן יהיה לאשר מפעיל או להעניק זכות נפט למבקש אף שלא מתקיימים כל הפרטים המופיעים לעיל, ובלבד שבנסיבות העניין אי קיום התנאים אינו מהותי, והממונה על ענייני הנפט שוכנע כי יש טעמים מיוחדים המצדיקים זאת.

5. תקנות הים כוללות הוראות נוספות לגבי הפרטים שיש לכלול בבקשה לאישור מפעיל ודיווחים שנדרש מפעיל ובעל זכות נפט להעביר לממונה על ענייני הנפט.

7.24.6 חוק משק הגז הטבעי והתקנות מכוחו

(א) חוק משק הגז הטבעי והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים הוראות בדבר אופן הקמת מערכות להולכה, שיווק ואספקת גז טבעי. חוק משק הגז הטבעי קובע, בין היתר, כי:

1. אין לעסוק בפעילויות הבאות, אלא על-פי רישיון שנתן שר האנרגיה (להלן בסעיף זה: "**השר**") ובהתאם לתנאיו:
 - א. הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה.
 - ב. הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה.
 - ג. הקמה והפעלה של מתקן LNG.
 - ד. הקמה והפעלה של מתקן אחסון.
 - ה. הקמה והפעלה של צינור יצוא של מי שאינו בעל חזקה.
2. רישיון הולכה יינתן רק לחברה שהתאגדה בישראל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**").
3. לא יעסקו במכר ושיווק של גז טבעי בעל רישיון הולכה, ספק חשמל, או מי שהוא בעל שליטה או בעל זיקה בהם.
4. העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון אולם ניתן שיקול דעת לשר, בהתקיים התנאים הקבועים בחוק משק הגז הטבעי, לקבוע בהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, כי לתקופה שיקבע, עיסוק בשיווק גז טבעי, יהיה טעון רישיון.

בחוק משק הגז נקבעו הוראות נוספות הכוללות, בין היתר, תנאים למתן הרישיונות, מתן סמכויות לשר, לרשות משק הגז הטבעי (שמונתה לפי סעיף 63 לחוק משק הגז הטבעי) ולמנהל הרשות בנוגע למתן רישיונות וקביעת תנאים ומגבלות שונות שיחולו ביחס לרישיונות או לבעל הרישיון וכן מקנה להם סמכויות לקבוע הוראות ביחס לספקי גז טבעי, הוראות בנוגע לביטול רישיונות, ערבויות הנדרשות מבעל רישיון ועוד.

יצוין כי, בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי, הוענק רישיון הולכה לחברת לוויתן מערכת הולכה, לצורך הזרמת הגז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לוויתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נת"ג.

ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי כוללת לא רק תשלומים שצרכנים משלמים עבור שירותים שהם מקבלים, אלא כל תשלום שיוטל על מי מהגורמים הפועלים

במשק הגז הטבעי, לרבות ספקי גז טבעי, לטובת בעל רישיון אחר ועבור כל מטרה, לרבות מטרות של פיתוח משק הגז, גיבוי וייתירות. זאת, בין אם אותו שחקן שעליו יוטל התעריף מקבל שירות כלשהו מבעל הרישיון ובין אם לא. הגדרה זו עשויה לאפשר הטלת חיובים מכוח החוק גם על ספקי גז טבעי.

ביום 28.12.2023 פורסם תיקון מס' 13 לחוק משק הגז הטבעי, התשפ"ד-2023, לפיו רשאי שר האנרגיה להאריך את תוקף רישיון ההולכה של נתג"ז בתקופה נוספת של 15 שנים. למיטב ידיעת השותפות, שר האנרגיה האריך את רישיון ההולכה של נתג"ז ב-15 שנים נוספות עד ליום 31.7.2049. בנוסף, נקבע כי שר האנרגיה רשאי להעניק לנתג"ז רישיון חלוקה, לרבות הקמה והפעלה של רשת חלוקה, בהתחשב בשיקולים ובמגבלות המפורטות בתיקון.

(ב) תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום),

התשע"ז-2017 (להלן: "תקנות לשעת חירום")

התקנות לשעת חירום הותקנו מכוח סעיף 91 לחוק משק הגז הטבעי המסמיך את שר האנרגיה, באישור הממשלה, להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי ולהתקין תקנות שיחולו על הפעלת משק הגז הטבעי בשעת חירום. בעקבות מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא", במהלך השנים 2024 ו-2025 חידשה הממשלה מעת לעת את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי גם ללא אישור מליאת הממשלה, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום. למיטב ידיעת השותפות, הממשלה חידשה את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום, החל מיום 14.9.2025 ועד ליום 28.11.2025¹¹³ על רקע מבצע "שאגת הארי", ביום 28.2.2026 פרסמה הממשלה את החלטת ממשלה מס' 3938, במסגרתה הסמיכה את שר האנרגיה להכריז על שעת חירום עד ליום 11.3.2026. בהתאם, ביום 1.3.2026 הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות שעת חירום בהתאם לסמכותו כאמור לעיל, מיום

1.3.2026 ועד ליום 11.3.2026. בהמשך לכך, ביום 10.3.2026, בהתאם להחלטת ממשלה מס' 3959, הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי עד ליום 25.3.2026, ובאותו היום הכריז שר האנרגיה על שעת חירום במשק הגז הטבעי לתקופה שמיום 12.3.2026 ועד ליום 25.3.2026. בתוקף סמכותו, באישור הממשלה, ולאחר שהתייעץ שר האנרגיה עם מנהל רשות הגז הטבעי ועם מנהל רשות החשמל, קבע שר האנרגיה הוראות לעניין אופן וסדר הקצאת הגז הטבעי לצרכנים במשק הישראלי, אשר הינן בתוקף עד למועד המוקדם מבין: (א) 16.3.2026; ו-(ב) המועד שבו האספקה המצטברת ממאגרי הגז הטבעי תחזור לכמות של 100,000 MMBTU לשעה לפחות.¹¹⁴ יצוין כי, בהתאם לתקנה 8 לתקנות שעת חירום, במקרה שיוכרז מצב חירום במשק הגז הטבעי, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה זאת, כאשר המחסור בגז טבעי פוגע באופן ממושך בתפקוד הסדיר של המשק או באספקה הסדירה של החשמל. לפיכך, במקרה כאמור עשוי השר להורות לשותפי פרויקט לוותן להקצות כמויות של גז טבעי לטובת המשק המקומי, על חשבון אספקת הגז ללקוחות בשווקי הייצוא.

(ג) תקנות משק הגז הטבעי (חובת מסירת מידע של מוכר ומשווק

גז טבעי), התשפ"ב-2022 (להלן בסעיף זה: "התקנות")

ביום 6.4.2022 נכנסו לתוקפן התקנות, לפיהן כל העוסקים במכר או בשיווק של גז טבעי יהיו מחויבים למסור למנהל רשות הגז הטבעי דיווחים רבעוניים הכוללים פרטים אודות כמויות הגז הטבעי שנמכרו או שווקו בכל חודש, המחירים עליהם סוכם בכל הסכם אספקת גז טבעי, סך הכנסותיו של המוכר או המשווק ממכירות גז טבעי לצרכנים במשק הישראלי, העתקי הסכמים שנחתמו וכן פרטים נוספים.

(ד) הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה

1. המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן: "המועצה") מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

2. על-פי החלטת המועצה מס' 5/2020 מיום 3.1.2021 בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה, קבעה המועצה כי העלויות בגין פערי המדידה במערכת ההולכה הנובעים מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה יושתו על ספקי הגז. עוד ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). העלויות בגין פער מדידה סביר יחולקו באופן שווה בין ספקי הגז וצרכני הגז. בהקשר זה יצוין כי, ביום 26.11.2025 פרסמה המועצה טיוטת החלטה להתייחסות הציבור בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה. טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

3. ביום 4.6.2024 התקבלה החלטת המועצה מס' 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה הרציפה,¹¹⁵ במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב- 12.9% כך שהוא עומד על 0.5871 ש"ח ליחידת MMBTU ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ- 7.6% כך שהוא עומד כעת על 0.1071 ש"ח ליחידת MMBTU.

4. ביום 20.12.2022 פרסמה המועצה את החלטה מס' 4/2022 הקובעת תעריף מערכתי אותו נדרשים לשלם צרכני מערכת הולכת הגז הטבעי בעבור מימון פרויקטים של תשתיות, פיתוח, גיבוי, יתירות צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי.

על-פי החלטת המועצה מס' 4/2025 מיום 24.12.2025, התעריף המערכתי לשנת 2026 עומד על 0.0038 ש"ח ליחידת MMBTU.

5. ביום 24.12.2025 פרסמה המועצה את החלטה מס' 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים ליצוא גז טבעי למדינות שכנות. על-פי החלטה זו, תעריף הולכה לא רציפה ליצוא יחושב לפי נוסחה המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא. ההחלטה מבחינה בין שני מצבים וקובעת מקדם העמסה של 0.95 כאשר היצואן אינו יכול לחתום על הסכם הולכה רציפה בשל החלטה רגולטורית או אילוצים תפעוליים (אשר אינם של היצואן), ומקדם העמסה של 0.45 כאשר היצואן בוחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה. כמו כן נקבע כי הסכמים להולכה לא רציפה ליצוא ייחתמו למשך שנה או יותר. עוד נקבע כי החלטה זו תחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטה 2/2019 ובהחלטות שתיקנו אותה.¹¹⁶

(ה) החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנוגע למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית

המועצה קיבלה מספר החלטות בנוגע לתעריפי ההולכה שיחולו ביחס לייצוא גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית ובקשר למימון הקמתם של מקטעי מערכת ההולכה המיועדים לשמש לצורך יצוא גז טבעי כאמור על-ידי יצואני הגז.

בהתאם להחלטות המועצה, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב, המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על-פי הסכמי הייצוא, מוערכת (נכון למועד חתימת הסכם ההולכה) בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, אשר יעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים, כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נתג"ז. במהלך השנים 2022 עד 2025 עדכנה נתג"ז את תקציב הפרויקט מספר פעמים, אשר עומד נכון למועד אישור

הדוח על כ- 139 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נתג"ז) ו- 56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ- 48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב בתוספת 10%) ובסך של 21 מיליון ש"ח, אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תזורם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל.

לפרטים אודות הסכם הולכה שנחתם בין שברון לבין נתג"ז, בקשר לייצוא הגז הטבעי למצרים, ראו סעיף 7.13.2(ג) לעיל.

(ו) ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023

בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן בסעיף זה:

"החלטת מועצת הגז הטבעי"), אשר עיקריה הם כדלקמן:

1. לכל יצואן יוקצה מקום לפי אחוזים שיחושבו בהתאם לפרמטרים מסוימים, כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. בהתאם להקצאה הראשונית, 54% מהמקום הכולל לייצוא יוקצה למאגר לווייתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש.

- למען הסר ספק הובהר כי, הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו.
2. ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רישיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.
3. המועצה תיבחן ותקבע מחדש את ההקצאה בקורות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי, גילוי עתודות משמעותיות נוספות, כניסת יצואן חדש, הקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי או שינוי מהותי אחר במשק הגז הטבעי כפי שתקבע המועצה.
4. המועצה תהא רשאית לקבוע כי ייעשה שימוש בחלק או בכל קווי הייצוא לצורך יבוא גז טבעי במקרה שתקבע כי יש צורך באספקת ביקוש בשוק המקומי.
5. ביחס לקו רמת חובב-ניצנה נקבע כדלקמן:
- א. הקצאת המקום תהא שוויונית בין היצואנים הקיימים, כך שכל יצואן קיים יהיה רשאי לבקש שליש מקיבולת הקו ולבחור האם לממש את הקצאתו. יתרת הקיבולת של יצואן שיבחר שלא לממש הקצאתו, או חלקה, תחולק באופן שוויוני בין יתר היצואנים, בכפוף למגבלת ההקצאה הכוללת של כל יצואן.
- ב. יצואן שמימן את הקו יהיה זכאי להחזר יחסי להקצאתו בגין שימוש בקו על-ידי גורם אחר במהלך תקופת הסכם ההולכה.
- ג. יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה תוך חודשיים מקבלת ההקצאה בקו, או לא ישלים את חלקו במימון בהתאם להוראות הסכם ההולכה, יחשב ליצואן שוויתר על הקצאתו. בהתאם, ההקצאה תועבר ליצואן אחר והוא יקבל החזר בגין העלויות ששילם.
- ד. עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות בכ- 2 מיליארד ש"ח, ותקופת הקמתו מוערכת בכ- 36 חודשים. יצוין כי, הפעלת המדחס צפויה להטיל עלויות תפעול שנתיות גבוהות ביחס לתפעול יתר מערכת ההולכה הארצית, אשר מוערכות בכ- 20 מיליון ש"ח בשנה, לא כולל עלויות חשמל הכרוכות בהפעלת המדחסים בהן נושאים היצואנים. לפרטים אודות קו

ניצנה, ראו סעיף 7.13.2(ב)(5) לעיל.

6. ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (NBL Jordan Marketing Limited ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1.8.2023.

7. הסכמי ההולכה הרציפה בקו רמת חובב-ניצנה ובקו ירדן צפון של כל יצואן לא יעלו על 70% מהקצאת היצואן באותו קו, כאשר יתרת המקום תישמר להזרמה לא רציפה.

8. עלות מימון הקו בפועל, וכפועל יוצא עלות השימוש ל-MMBTU, תיקבע על-ידי מנהל רשות הגז הטבעי לאחר סיום הקמת קו הייצוא.

9. במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש שיש כוונה לייצא ממנו גז טבעי, היצואן החדש יקבל את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.

10. מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

ביום 16.9.2025 התקשרה שברון בשם שותפי לווייתן עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן בסעיף זה: "**ההולכה**"). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 16.9.2025 (מס' אסמכתא: 069899-01-2025), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 23.10.2025 קיבלו שותפי לווייתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לווייתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן: "**שיעור ההקצאה המעודכן**"), ובהמשך להודעה זו, ביום 23.10.2025 חתמה שברון בשם שותפי לווייתן על תיקון להסכם ההולכה אשר נועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 26.10.2025 (מס' אסמכתא: 079841-01-2025), אשר המידע

המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 23.10.2025 התקשרה אנרג'יאן בהסכם הולכה עם נתג"ז בקשר לקו ניצנה להזרמה של BCM 1 לשנה לתקופה של 15 שנים, כאשר חלקה בעלויות ההקמה של הקו הוא 16.4%.¹¹⁷

למיטב ידיעת השותפות, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23.10.2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת השותפות, ביום 5.11.2025 נחתם בין שברון לנתג"ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן: "תחנת המדחסים"), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל אודות העלות הכוללת המוערכת של פרויקט ניצנה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות 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.

(ז) תזכיר חוק הגז (בטיחות ורישוי) (תיקון מס') (תיקונים שונים),

התשפ"ה-2025

משרד האנרגיה פרסם ביום 31.7.2025 תזכיר לחוק הגז (בטיחות ורישוי), התשפ"ה-2025, שמטרתו לבצע התאמות והסדרה מעודכנת להיבטי הבטיחות והרישוי במשק הגז הטבעי, בין היתר על רקע פיצול האסדרה בין גז טבעי לבין גז"מ וההתפתחויות שחלו במשק הגז בשנים האחרונות. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לפשט תהליכים רגולטוריים ולהרחיב שימוש במנגנונים של רגולציה עצמית, כך שמפרטים ואישורי הזרמה למתקני גז מסוימים יאושרו על-ידי בעלי רישיונות, בכפוף לבקורות מדגמיות ואקראיות של הרגולטור; לקבוע כי היתרים להקמת מתקנים מסוימים יינתנו באמצעות גופים בודקים; להסדיר באופן מפורט את המקטע הביתי וחיבורו לרשת החלוקה (כולל הוראות לעניין תכנון, הקמה, בדיקות ואישורים); ולעדכן את מנגנוני הפיקוח והאכיפה, לרבות באמצעות עדכון הוראות עונשין והוספת מנגנון עיצומים כספיים.¹¹⁸

¹¹⁷ קישור.

¹¹⁸ קישור.

7.24.7 חוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 (להלן

בסעיף זה: "החוק")

(א) החוק מטיל חובות שונות על "גוף ציבורי" (כהגדרתו בחוק), ובכלל זאת: (1) מינוי ממונה ביטחון שיהיה כפוף במישרין למנהל הגוף, על מנת להבטיח את רמת הביטחון הנדרשת לפעילותו של הגוף הציבורי; (2) מינוי אחראי על אבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות; ו- (3) מינוי מאבטח בהתאם לדרישות קצין מוסמך.

(ב) על-פי התוספת השישית לחוק, בעל רישיון מכוח חוק משק הגז שבבעלותו מתקן ימי, או שהוא מפעיל מתקן ימי, נחשב כגוף ציבורי לעניין הטלת החובות המנויות בחוק, ובכלל זאת קיום פעולות אבטחה ימית הדרושות לשם שמירה על ביטחונו של אדם או שמירה על רכוש, במבנה או במקום של גוף ציבורי הנמצא באזור הימי, וכן פעולות למניעת פגיעה בהם. ההגדרה בחוק של מתקן ימי כוללת, בין היתר, כל מתקן או כלי שיט המשמשים לביצוע סקר לגילוי נפט או לקידוח להפקה, להולכה, להנמלה או לגיזוז של נפט, או לטיפול בנפט, לאגירתו או להובלתו, ולכן חלים על מתקני ההפקה הימיים של פרויקט לווייתן. בהתאם, הוראות התוספת השישית לחוק, חלות על לווייתן מערכת הולכה, המחזיקה ברישיון ההולכה מפרויקט לווייתן.

(ג) מלבד מתקנים ימיים, הוראות החוק חלות גם על מפעיל של מתקן יבשתי לעיבוד גז טבעי המתקבל מצנרת מהים או ממדינה זרה, מכוח רישיון או על-פי דין, ולפיכך הוראות החוק חלות על מתקני אתר חגית. מפעיל של מתקן יבשתי כאמור מחויב בביצוע פעולות אבטחה פיזית ופעולות לאבטחת מידע.

(ד) בהתאם לחוק, השותפות ויתר שותפי לווייתן אחראים, בין היתר, לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות הקיימות במתקני המאגר, בהתאם להנחיות מערך הסייבר הלאומי (להלן: "**מערך הסייבר**"). מאחר שהמפעילה היא האחראית לתפעול המאגר, היא זו שמיישמת בפועל את הנחיות מערך הסייבר בעניין. כפי שנמסר לשותפות ולמיטב ידיעתה, בחודש פברואר 2024 התקבל אצל המפעילה חידוש אישור ממערך הסייבר לגבי עמידת מאגר לווייתן בדרישות אבטחת המידע. יצוין כי, תוקפו של אישור זה הינו עד לחודש פברואר 2026. למיטב ידיעת

השותפות, וכפי שנמסר לה מהמפעילה, נכון למועד אישור הדוח, הושלמו הפעולות הנדרשות לטובת הארכת האישור כאמור בשנתיים נוספות, כך שהוא צפוי להתקבל במהלך החודשים הקרובים.

(ה) נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה, בקשר עם תפעול מאגר לויתן, עומדת המפעילה בהוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים ובסעיפים העוסקים בהסדרת הביטחון בשטר החזקה, ובכלל זאת, בהנחיות בענייני ביטחון שניתנו לה מאת גורמי המקצוע בחיל הים בהתאם לדין.

7.24.8 הנחיות הממונה על ענייני הנפט

(א) מתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט

בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט פרסם הממונה על ענייני הנפט הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט, המתעדכנות מעת לעת (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"). ההנחיות מפרטות, בין היתר, הוראות בדבר ערבויות שנדרשים מבקשי רישיונות חדשים להפקיד בעת הגשת הבקשה וטרם ביצוע קידוח, ומקנות שיקול דעת נרחב לממונה על ענייני הנפט בקשר לכך. כמו כן, נקבע בהנחיות כי הערבויות יעמדו בתוקפן גם לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו, כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט אחרת, אך לא יותר מ- 7 שנים לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו.

עוד נקבע בהנחיות כי, הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי להורות על חילוט הערבויות או חלקן אם לדעתו בעל זכות נפט לא פעל בשקידה ראויה בזכות נפט או גרם נזק בפעולותיו עקב זכות הנפט או לא הוציא הוצאות או לא קיים חובות שעליו להוציא או לקיים לפי חוק הנפט ולפי הוראות הממונה על ענייני הנפט, במהלך תקופת הזכות.

בנוסף, ההנחיות מחייבות בעל זכות נפט לעשות על חשבונו ולקיים במהלך כל תקופת זכות הנפט את כל הביטוחים המקובלים אצל חברות בינלאומיות לחיפוש או להפקת נפט או גז, ולתת הוראות בקשר לכך.

במקרה של הפרת ההנחיות, יהיה הממונה על ענייני הנפט רשאי לראות בכך אי עמידה בתוכנית העבודה ובהוראות הזכות ולפעול בהתאם להוראות חוק הנפט.

נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להנחיות ולתנאי נכסי הנפט של השותפות, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקטים השונים, הפקידו ערבויות בנקאיות אוטונומיות בגין חזקות אשקלון, נועה, לווייתן צפון, לווייתן דרום, הרישיונות במקבץ "I" ורישיון אופק חדש.¹¹⁹ סך חלקה של השותפות בערבויות כאמור מסתכם לכ- 54.3 מיליון דולר.

(ב) הנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים

ביום 1.1.2023 פרסם הממונה על ענייני הנפט את טיטת ההנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**"). טיטת ההנחיות מתייחסת לאירועים חריגים הנובעים מפעילות של חיפוש והפקה של נפט בים. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו ההנחיות.¹²⁰

(ג) הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר

1. ביום 14.5.2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**").

במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל- 12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה.

ההוצאות שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר יהיו הוצאות שהוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לנקודת המכירה המפורטות להלן, ובלבד שהן הכרחיות לדעת הממונה על ענייני הנפט על מנת שהנפט יהיה ניתן למכירה: (א) ההוצאות ההוניות (capex) הבאות: (1) הוצאות טיפול בנפט ועיבודו; ו- (2) הוצאות הובלת הנפט באמצעות צנרת עד לנקודת החיבור הראשונה למערכת ההולכה

¹¹⁹ לפרטים אודות ערבויות נוספות שהעמידה השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן בהתאם לתנאי החזקה, ראו סעיף 7.2.2(יד) לעיל. לפרטים אודות ערבויות שהעמידה השותפות בגין רישיון בוז'דור ורישיון בולגריה, ראו סעיפים 7.6.1 ו- 7.8.1 לעיל, בהתאמה. לפרטים אודות ערבויות שהעמידה השותפות לטובת המכס בקשר עם פרויקט לווייתן ופרויקט ים תטיס, ראו ביאורים 5ה12 ו- 12ה16 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

¹²⁰ קישור.

הארצית; ו- (ב) הוצאות תפעוליות (opex) הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות.

הממונה על ענייני הנפט יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה.

בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות שלא תוכרנה, אופן ההכרה בעלויות נטישה ואופן הטיפול בעסקאות המושפעות מקיומם של יחסים מיוחדים בין הצדדים לעסקה.

2. ביום 24.7.2022 נתקבלו ההוראות הפרטניות של הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה ביחס לאופן חישוב תמלוגי המדינה ממאגר לווייתן, וביום 1.9.2022 הוגשה תגובת שותפי לווייתן להוראות הפרטניות כאמור. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3ב15 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

3. לפרטים אודות ההוראות הפרטניות של הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה ביחס לאופן חישוב תמלוגי המדינה ממאגר תמר, וכן אודות דוחות ביקורת התמלוגים הסופיים לשנים 2013-2018, ואודות טיטות דוחות ביקורת התמלוגים לשנים 2019-2020 שנתקבלו ממשרד האנרגיה בקשר עם מאגר תמר, ראו ביאור 7ב15 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה), בהתאמה. לפרטים אודות ההסכמות אליהן הגיעו שותפי תמר ומשרד האנרגיה בנוגע לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר, ראו סעיף 7.26.9(ב) להלן.

(ד) העברה ושיעבוד של זכות בנכס נפט וטובת הנאה בזכות נכס

נפט

ביום 28.12.2020 פרסם הממונה על ענייני הנפט נוסח מעודכן של הנחיות לעניין סעיף 76 לחוק הנפט, הקובעות הוראות ותנאים להעברה ושיעבוד של זכות נפט (היתר מוקדם, רישיון וחזקה) וטובת הנאה (לרבות זכות לתמלוגים חוזיים) בזכות נפט (להלן בסעיף זה: "**ההנחיות**"). תנאים אלו תלויים, בין היתר, בשאלה האם החלה הפקדה מסחרית ובסוג זכות הנפט המועברת.

על-פי ההנחיות, העברה ושיעבוד של זכות נפט כפופה לקבלת אישור מראש של הממונה על ענייני הנפט.

על-פי ההנחיות, הדרישה לקבלת אישור הממונה על ענייני הנפט להעברה ושיעבוד של זכויות נפט וטובת הנאה חלה במקרים מסוימים גם ביחס להעברה או הקצאה של אמצעי שליטה בתאגיד (כהגדרתם בהנחיות).

ההנחיות מפרטות תנאים למתן אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת זכויות, תוך אבחנה בין העברה של זכויות ברישיון ובחזקה לבין פעולות אחרות, ובכלל זאת תנאים בנוגע ליכולת הפיננסית של המבקש וביחס לקיום התנאים הנדרשים ממפעיל על-פי דרישות חוק הנפט והוראות הממונה על ענייני הנפט. כמו כן, נקבעו בהנחיות תנאים פרטניים ביחס להעברת זכויות תמלוג, שיעבוד של זכויות נפט ומקרים ספציפיים נוספים.

בהתייחס לשיעבוד זכויות נפט מובהר בהנחיות כי, רשות לשיעבוד אינה מהווה רשות להעביר את הזכות המושעבדת, ואם יתקיימו התנאים למימוש השיעבוד, לא יועברו הרישיון או החזקה או כל חלק בהם או טובת הנאה בעניין הרישיון או החזקה, לפי העניין, לבעל השיעבוד או לכל גורם אחר, אלא אם הממונה על ענייני הנפט ירשה את ההעברה לנעבר מראש ובכתב, בהתאם להנחיות. כמו כן, מינוי כונס נכסים על הזכות המושעבדת לא יהיה כפוף לכללים החלים על העברתה, ובלבד שהממונה על ענייני הנפט הסכים מראש ובכתב לזהות כונס הנכסים ולסמכויות שיינתנו לו.

הממונה על ענייני הנפט רשאי שלא לאשר העברה, אף שמתקיימים כל התנאים למתן האישור המפורטים בהנחיות, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון הציבור, של ביטחון המדינה, של יחסי חוץ או של קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, ובכלל זאת במקרה שהנעבר הוא תאגיד שמדינת חוץ שולטת בו או שקיימות נסיבות מיוחדות אחרות אשר בשלהן ההעברה אינה לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

7.24.9 מגבלות רגולטוריות והחלטות ממשלה בנוגע לייצוא גז טבעי

(א) סעיף 33 לחוק הנפט קובע, בין היתר, כי השר רשאי, לאחר התייעצות עם המועצה, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט שהם מפיקים בישראל ומוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת השר לתצרוכת ישראל, לזקק אותה בישראל, במידה שיש להם אמצעי זיקוק, ולמכרה בישראל; ולשם כך רשאי הוא לחייב בעלי

חזקות להפיק נפט מבארותיהם הקיימות בשיעור שיספיק למטרות האמורות.

בהתאם לכך וכן בהתאם לתנאי חזקות לווייתן, כמפורט בסעיף 7.2.2(ו) לעיל, ועל-פי החלטות ממשלת ישראל והנחיות הממונה על הנפט, הסכמים לייצוא גז טבעי מחוץ לישראל טעונים אישור מוקדם של הממונה על ענייני הנפט. בהנחיות הממונה נקבע, בין היתר, המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. נכון למועד אישור הדוח, התקבלו אישורי יצוא לכל הסכמי הייצוא שנחתמו על-ידי השותפות כמפורט בסעיף 7.12.3 לעיל.

(ב) מדיניות ממשלת ישראל בנוגע להיקפי הייצוא של גז טבעי מתעדכנת מעת לעת, בהתאם לתגליות חדשות והתפתחויות נוספות. בהמשך למסקנות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל ברשות מר שאול צמח, שאומצו על-ידי ממשלת ישראל בחודש יוני 2013 (להלן: "**ועדת צמח**"), אודות בחינה תקופתית של מדיניות הממשלה בנושא, ביום 6.1.2019 אימצה ממשלת ישראל בהחלטה מס' 4442 את עיקרי ההמלצות של צוות מקצועי בין משרדי, בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה אודי אדירי, אשר בחן מחדש את נושא ההיצע והביקוש לגז טבעי נכון לשנת 2018 (להלן בסעיף זה: "**החלטה 4442**"), אשר עיקריה הינם כדלקמן:

1. על-פי החלטה 4442, היקף הגז הטבעי שיש להבטיח לטובת השוק המקומי יעמוד על 500 BCM (להלן: "**הכמות המינימאלית למשק המקומי**"), אשר יאפשר אספקה של גז טבעי לצרכי המשק לתקופה של 25 השנים העוקבות להחלטת הממשלה. לעניין זה, "כמות הגז הטבעי" משמעותה כמות גז טבעי לפי קטגוריות 2P ו-2C במצטבר לפי מערכת PRMS בתגליות המוכרות על-ידי הממונה על ענייני הנפט, לגביהן ניתנו חזקות ואשר חיבורי החזקות לחוף הושלם בהתאם לתוכנית פיתוח באופן המאפשר את אספקתן למשק הישראלי.

חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שהוכרו לפני החלטת הממשלה תהיה כמפורט להלן:

כמות הגז הטבעי במאגר	שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר
מעל 200 BCM (כולל)	50%
עולה או שווה ל- 100 BCM אך נמוך מ- 200 BCM	40%
עולה או שווה ל- 25 BCM אך נמוך מ- 100 BCM	25%
נמוך מ- 25 BCM	ייקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט

2. חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שיוכרו לאחר אישור החלטה 4442 תהיה כמפורט להלן:

כמות הגז הטבעי במאגר	שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר
על כל 1 BCM נוסף מ- BCM 200 ומעלה	55%
על כל 1 BCM נוסף מ- BCM 50 ועד 200 BCM	50%
נמוך מ- 50 BCM	לא תחול חובת אספקה למשק המקומי

יצוין כי, לעניין מאגרים משותפים לישראל ולמדינות נוספות יקבע הממונה על ענייני הנפט תנאים והסדרים ספציפיים.¹²¹ כמו כן, נקבע כי מתקני הייצוא יהיו ממוקמים בשטח הנתון לשליטת ישראל הנמצא באזור הכלכלי הבלעדי שלה, אלא אם כן נקבע אחרת בהסכם דו-צדדי בין ישראל למדינה אחרת.

3. יצוא גז טבעי יהיה טעון אישור מהממונה על ענייני הנפט, וכמות הגז הניתנת לייצוא תהא בהתאם לחלקן היחסי של הכמויות המותרות לייצוא במאגרים באותה עת ובכפוף להבטחת הכמות המינימאלית למשק המקומי כאמור.

4. עוד נקבעו בהחלטה 4442 הוראות בדבר חובת חיבור של מאגרים למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, הוראות

¹²¹ יצוין כי, מכסת הייצוא המותרת מחזקות תנין וכריש בהיקף של 47 BCM הוחלפה, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי חזקות לווייתן, החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בחזקות תנין וכריש. לפרטים ראו סעיף 7.24.1(ב) לעיל.

בנוגע למכירה של גז טבעי לצרכנים במשק המקומי המיועד לייצור מוצרי המשך המיועדים בעיקרם לייצוא, הוראות בנוגע לאסדרת סחר משני בגז טבעי שעשוי להיות מופנה לייצוא וכו'. ביום 28.1.2025 פורסמו להתייחסות הציבור טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך יצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), התשפ"ה-2025. במסגרת טיוטת התקנות כאמור נקבע, בין היתר, כי מכירת גז טבעי בסחר משני לייצוא תתבצע באמצעות זירת סחר וכי בעלת רישיון ההולכה (נתג"ז) תספק שירותי הולכה לכל צרכן המבקש להזרים גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה אל נקודת החיבור עם מערכת ההולכה של מדינה שכנה. ביום 25.2.2026, פורסם באתר משרד האנרגיה והתשתיות כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי שתאפשר לחברות לסחור בעודפי הגז הטבעי. במסגרת כך, קיימה רשות הגז הטבעי, יחד עם נציגים מגופים ממשלתיים מרכזיים (בהם משרד האוצר, אגף התקציבים, רשות התחרות וגופים נוספים) דיון מקצועי רחב היקף עם חברת FGSZ – (חברת ההולכה הלאומית של הונגריה ומפעילת זירת הסחר בגז במדינה), שהתמקד בלמידה, החלפת רעיונות ושיתוף ידע, והעלה את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בהקמת זירת סחר בגז טבעי בישראל.¹²²

5. במסגרת החלטה 4442 נקבע כי זו תיבחן על-ידי הממשלה בתום חמש שנים ממועד אישורה לצורך עריכת שינויים, ככל שיידרשו, לגבי המדיניות ביחס לתגליות שיוכרו על-ידי הממונה לאחר חמש שנים ממועד אישור ההחלטה, בהתאם לצורכי המשק המקומי ובהתחשב בהיצע הגז הטבעי.

(ג) בהמשך להחלטה 4442, ביום 28.12.2023 פורסם כי שר האנרגיה הנחה את מנכ"ל משרדו להתחיל בהקמת הוועדה הבין-משרדית לבחינה התקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי. בהמשך לכך, ביום 14.2.2024 החלה הוועדה את דיוניה במטרה לבחון את מדיניות הייצוא של הגז הטבעי ביחס למאגרי גז טבעי חדשים, ולא ביחס למאגרים מפיקים, וכן את כלל ההיבטים הרלוונטיים – אנרגטיים, כלכליים, סביבתיים וביטחוניים. ביום

9.4.2025 פרסמה הוועדה טיוטת דוח להתייחסות הציבור הכולל מיפוי של אתגרים העומדים בפני משק הגז הטבעי והמלצות כיצד להתמודד עם אתגרים אלה (להלן בסעיף זה: "**טיטת הדוח**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי המלצות הוועדה, כפי שפורטו בטיטת הדוח:

1. הבטחת צרכי המשק המקומי בגז טבעי לצד עידוד השקעות בחיפוש והפקה, שמירת הבטחון האנרגטי ואיזון בין הסתמכות על גז טבעי לצמצום פליטות מזהמים;
 2. המשך בחינת שיקולי עידוד השקעות, ושיקולי תחרות במשק המקומי, לרבות שמירה על היצע גז טבעי תחרותי בהחלטות על מתן אישורי יצוא;
 3. הוועדה שקלה את הגדלת חובת השמירה הכוללת של המאגרים המחויבים למשק המקומי, העומדת על כ- 440 BCM¹²³. עם זאת, הוועדה המליצה כי במקרה של גילוי מאגרים חדשים, אשר תקבע להם חובת שמירה פרטנית למשק המקומי, תתווסף כמות מקבילה לחובת השמירה הכוללת, וזאת עד לחובת שמירה כוללת של 515 BCM;
 4. שמירת מדרגות חובת החיבור למשק המקומי, כפי שנקבעו בהחלטת הממשלה 4442;
 5. ביצוע עבודת מטה להגדרת אמת מידה לביטחון אנרגטי במשק הגז הטבעי וקידום פרויקטי תשתית לשיפור רמת הבטחון האנרגטי (לרבות התייחסות לאנרגיה גרעינית, אנרגיות מתחדשות והתייעלות אנרגטית);
 6. המלצות אופרטיביות לקידום תחרות במשק הגז הטבעי, כדוגמת קידום יבוא ואחסון, הקמת זירת סחר וקידום סחר משני ועוד, הסדרת מכר בנפרד ובחינת אפשרות לקביעת אמות מידה לחוזים חדשים ותוכנית לשחרור גז (GRP);
 7. ביצוע עבודת מטה לבחינת חלופות להמשך שימוש בגז טבעי תוך מזעור פליטות גזי חממה, לרבות תפיסת והטמנת פחמן דו חמצני (CCS).
- עוד המליצה הוועדה כי בחלוף 5 שנים מאישור מסקנותיה

¹²³ 500 BCM, כפי שנקבע בהחלטת הממשלה 4442, בניכוי הגז הטבעי שנצרך במשק המקומי עד ליום 1.1.2024.

בממשלה תכנס ועדה בין-משרדית אשר תמליץ לממשלה אודות עדכונים נדרשים למדיניות הייצוא, בין היתר בהתחשב בקיומן או היעדרן של תגליות חדשות, בקצב כניסת אנרגיות חלופיות לגז טבעי ובהתפתחות הביקוש לגז טבעי במשק המקומי, ותגיש את מסקנותיה עד ליום 31.12.2030. כמו כן, המליצה הוועדה כי יקום פורום חשיבה בין-משרדי בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה אשר יבחן את יישומה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי. הפורום כאמור ידון בין היתר באפשרויות לעידוד חיפוש גז טבעי, היבטי ביטחון אנרגטי, כלכלה, היבטים מדיניים וגיאופוליטיים, היבטים סביבתיים והיבטי תחרות, ויכנס אחת לשנה או טרם קבלת החלטה משמעותית בתחומי עיסוק הוועדה. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, הוועדה טרם פרסמה את הדוח הסופי.

(ד) ביום 28.4.2025 פרסם אגף התקציבים במשרד האוצר (להלן: **"אגף התקציבים"**) נייר עמדה נפרד המציג, בין היתר, המלצות שאינן מופיעות בטיוטת הדוח (להלן בסעיף זה: **"נייר העמדה"**), כדלקמן:

1. לקדם אסדרה שתאפשר מימון בידי תעריפי רשות הגז של חיבור מאגרים קטנים למשק המקומי, בתמורה לחובת אספקה פרטנית למשק המקומי;

2. לקבוע חובת היועצות במתן היתרי יצוא במשרד האוצר, משרד החוץ והמל"ל, ולהגביר את השקיפות במתן היתרי הייצוא;

3. לקבוע מדיניות Open-Access בתשתיות יצוא שתבטיח את האפשרות של מאגרים חדשים לייצא גז.

כמו כן, המליץ אגף התקציבים במסגרת נייר העמדה לעדכן את חובת השמירה הכוללת של גז טבעי למשק המקומי לסך של 515 BCM, ל-25 השנים הקרובות.

כן המליץ אגף התקציבים בנייר העמדה לשקול, בכפוף לבחינת התכנות ושימות, כי החל משנת 2030 תיאסר החזקה צולבת המצטברת לכדי החזקה של למעלה מ-80% מעתודות הגז במשק. המלצה נוספת של אגף התקציבים בנייר העמדה היתה לקבוע בהחלטת הממשלה אסדרת ברירת מחדל שתביא ליישום מכר בנפרד במאגר לווייתן החל ממועד פקיעת ההיתר להסדר כובל שניתן לו במסגרת מתווה הגז (1.1.2030).

מעבר לכך, המליץ אגף התקציבים לשר האנרגיה בנייר העמדה לקבוע בהחלטת הממשלה שתאמץ את מסקנות הוועדה, אסדרה למכר בנפרד על-פיה תוטל חובה על שותפי מאגר לווייתן להציע עד ה- 1.1.2028 מתווה לאסדרה של מכר בנפרד, בהתאם לסטנדרט הבינלאומי במשק הגז. רשות הגז ורשות התחרות יהיו רשאיות לאמץ את המתווה כפי שהמאגר הציע או לבצע בו שינויים לשם שיפור האטרקטיביות של המתווה ביצירת תחרות.

נכון למועד אישור הדוח, לא ידוע האם העקרונות שפורטו בנייר העמדה ישולבו במסקנותיה הסופיות של הוועדה.

7.24.10 טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה משימוש (decommissioning)

של תשתיות חיפוש והפקה בים

ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור טיוטת מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיוטת מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיוטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

7.24.11 החלטות ותוכניות של ממשלת ישראל ורשויות ממשלתיות בנוגע

להפחתת פליטות גזי חממה וקידום אנרגיות מתחדשות

(א) הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל

ביום 3.6.2018 אישרה הממשלה בהחלטה מס' 3859 את רפורמת משק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל.¹²⁴ על-פי ההחלטה, חברת החשמל תקטין את פעילותה בתחום יצור החשמל על-ידי מכירת 5 אתרי יצור עם קיבולת מקסימלית כוללת של כ- 4,000 מגה-וואט המהווים כמחצית מיכולת יצור החשמל שלה, וכן יוקמו על-ידי חברת החשמל שתי יחידות יצור

חדישות באמצעות גז טבעי באורות רבין (יחידה 70 ויחידה 80), זאת כחלק מהמגמה לצמצום השימוש בפחם בתהליך יצירת החשמל. על-פי דיווחי חברת החשמל, בחודש ינואר 2025 החלה יחידה 70 בהפעלה מסחרית, ובחודש ינואר 2026 החלה הפעלה מסחרית של יחידה 80. בחודש נובמבר 2019 פרסם משרד האנרגיה מסמך עקרונות מדיניות לפיו עד שנת 2026, שתי יחידות הייצור הפחמיות באורות רבין (יחידות 5 ו-6) וארבע יחידות הייצור הפחמיות בתחנת הכוח רוטנברג באשקלון (יחידות 1-4) תוסבנה ליחידות לייצור חשמל באמצעות גז טבעי.¹²⁵ בהקשר זה יצוין כי, לפי דיווחי חברת החשמל,¹²⁶ במהלך שנת 2025 החברה פעלה לעדכון היתרי הפליטה ולתיאום לוחות הזמנים להסבת יחידות הייצור לגז, בין היתר על רקע עיכובים שחלו בפרויקט. עוד צוין כי חברת נגה אישרה את העבודות בהתאם ללוח הזמנים שנמסר למשרד האנרגיה, אולם ככל שיתגלו תקלות ועיכובים בהסבה/בבדיקות, נגה עשויה לדחות את המשך תוכנית ההסבות לגז. נכון למועד אישור הדוח, הושלמה הסבת יחידות 1 ו-2 ברוטנברג וביחידה 3 טרם החלה ההסבה. יחידה 1 הופעלה באופן מסחרי בחודש פברואר 2025, ויחידה 2 הופעלה באופן מסחרי בחודש ינואר 2026. ביום 5.9.2025 דיווחה חברת החשמל על השלמת הסבת יחידה 4 וכי היא ממתינה לקבלת אישורים מחברת נגה להפעלה מסחרית של היחידה.

הצפי המעודכן למועד ההפעלה המסחרית של יחידות 5 ו-6 באורות רבין הוא בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה.¹²⁷

7.24.12 ביום 24.8.2024 אושרה בממשלה החלטה מספר 2147¹²⁸ בעניין הפסקת פעילות יחידות ייצור חשמל 1-4 באורות רבין באופן מדורג¹²⁹, לפיה שתי יחידות באורות רבין ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ הראשון (יחידה 70), ושתי יחידות נוספות ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ השני (יחידה 80).

¹²⁵ קישור.

¹²⁶ קישור.

¹²⁷ קישור לסקירה הכלכלית של מרכז המחקר והמידע של הכנסת בנושא "הפסקת השימוש בפחם

לייצור חשמל – נובמבר 2025" מיום 9.11.2025.

¹²⁸ קישור להחלטת הממשלה מספר 2147.

¹²⁹ החלטה זו תיקנה את החלטותיה הקודמות של הממשלה מהחודשים יוני ויולי 2018, לפיהן החל מחודש יוני 2022 יופסק הייצור ביחידות הפחמיות 1-4 באורות רבין.

בחוודש ינואר 2025, עם הפעלתה המסחרית של יחידה 70, נסגרו באופן שוטף יחידות 3-4 באורות רבין. על אף ההפעלה המסחרית של יחידה 80, נכון למועד אישור הדוח, יחידות 1-2 באורות רבין טרם נסגרו.

יצוין כי, בעקרונות מדיניות מיום 8.2.2021 קבע שר האנרגיה, כי לנוכח הצורך בשמירה על אמינות, זמינות ורציפות אספקת החשמל בשעת חירום בשנים הקרובות, חברת החשמל תשמר את יחידות 1-4 באורות רבין עד ליום 31.12.2025, במתווה שפורט בהמלצת רשות החשמל, וכן כי בסמוך לתום תקופת השימור ייבחן הצורך בדבר קביעת עקרונות מדיניות חדשים בעניין זה. ביום 28.11.2024 פנה שר האנרגיה לרשות החשמל בבקשה לקבלת עמדתה בעניין שימור יחידות 1-4 באורות רבין ומעבר לפעילות ייצור חשמל בפחם בעת הצורך. בחודש יולי 2025 פורסם שימוע של רשות החשמל בנושא אופן והיקף שימור יחידות 1-4 באורות רבין¹³⁰, במסגרתו המליצה הרשות על המשך שימור יחידות 1-4 למשך שלוש שנים במתווה של שימור חם עד סוף 2028. נכון למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, יחידות 1-4 עדיין פועלות במתכונת חירום.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024¹³¹ מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. בשנת 2023 היווה הפחם כ-17% מייצור החשמל, לעומת תחזיות קודמות של משרד האנרגיה שצפו שיעור של 14%-15%. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי.

7.24.13 לפי דוח מצב משק החשמל שפרסמה רשות החשמל בחודש ספטמבר 2025¹³² מגמת הירידה בשימוש בפחם לייצור חשמל נמשכת (כאשר קיטון משמעותי חל עם הפעלת מחז"מ 70 בינואר 2025), ותימשך עד לכדי הפסקת הייצור באמצעות פחם בשגרה עד לשנת 2030. זאת, כתלות בעמידת חברת חשמל בלוחות הזמנים להסבת היחידות הפחמיות, הקמת מחז"מ 80 באורות רבין (שכבר

¹³⁰ קישור לשימוע רשות החשמל מיום 6.7.2025.

¹³¹ קישור לסקירה בנושא "מעבר מייצור חשמל מפחם לייצור מגז טבעי ומאנרגיות מתחדשות" מיום 5.2.2024.

¹³² קישור לדוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2025.

הופעלה מסחרית), וסגירה ושימור של יחידות 1-4 באורות רבין. לפי סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024, בשנת 2023 שיעור "פחם, סולר ואחרים" בתמהיל ייצור החשמל בישראל היה 18%, ובשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על 74%.

(א) החלטת ממשלה מס' 1261 בעניין תמחור פליטות מזהמים

מקומיים וגזי חממה

ביום 14.1.2024 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1261 (להלן: "**החלטה 1261**"), במסגרתה הוטל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק, את צו תעריף המכס והפטורים ואת מס הקניה על טובין, על מנת להביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות הסביבתיות של פליטות הפחמן ומזהמים מקומיים. המיסוי הנוגע לגז טבעי יחל בהדרגה החל משנת 2025 באופן הבא: בשנת 2025 סכום הבלו ומס הקנייה על גז טבעי יעמוד על סך של כ- 33 ש"ח לטון; בשנת 2026 יעמוד על סך של כ- 54 ש"ח לטון; בשנת 2027 יעמוד על סך של כ- 80 ש"ח לטון; בשנת 2028 יעמוד על סך של כ- 114 ש"ח לטון; בשנת 2029 יעמוד על סך של כ- 149 ש"ח לטון; בשנת 2030 יעמוד על סך של כ- 192 ש"ח לטון וכן הלאה. כמו כן, במסגרת ההחלטה נקבע: (1) להטיל על משרד האוצר, משרד האנרגיה, משרד הכלכלה והתעשייה והמשרד להגנת הסביבה לקבוע נוהל תמיכה תקציבית במפעלים הצורכים דלקים, אשר תדמה את התמורה אותה היו זכאים לקבל במסגרת מכסת פליטות במנגנון הסחר בפליטות האירופי (EU ETS) אילו היו כפופים למנגנון זה, זאת, תוך שמירה על תמריצים להתייעלות המפעלים, ובשים לב לשינויים הנדרשים למאפייני השוק ולמבנה מס הפחמן הישראלי ולעקרונות שנקבעו בהחלטת הממשלה; (2) לשם צמצום השימוש בדלקים מזהמים, כגון מזוט וגפ"מ, תיושם תוכנית להאצת פריסת רשת הגז הטבעי בידי רשות הגז; (3) להורות למשרד להגנת הסביבה לפנות לקרן הניקיון על מנת שתקצה תקציב מהקרן לתמוך בהסבת דלקים לשימוש בפסולת; (4) אם בכל שנה עד תום 2029 מחיר החשמל הממוצע לצרכן ביתי במועד עדכון תעריף החשמל השנתי, עלה, מעבר למדד המחירים לצרכן, בגין שינוי במדדים: מחירי הריבית, עלויות הדלקים ושערי החליפין, שר האוצר יביא צו להשהיה או צמצום

של עליית הבלו על הגז הטבעי לשנה אחת, באופן שימנע עלייה של מחירי החשמל מעבר לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן, והכול בכפוף לסעיפים 40 ו-40א לחוק יסודות התקציב; (5) משרד האוצר יפרסם מתווה לסיוע לשכבות חלשות על מנת לסייע להתמודד עם העלייה במחירי האנרגיה ככל שתהיה; (6) ככל שתהיינה התפתחויות טכנולוגיות אשר יאפשרו צמצום פליטות הפחמן מדלקי המקור, משרד האנרגיה, משרד האוצר והמשרד להגנת הסביבה יבחנו את המשמעות של התפתחויות טכנולוגיות אלו; (7) ביטול החלטת הממשלה מס' 286 מיום 1.8.2021 בעניין תמחור פליטות גזי חממה.

ביום 29.9.2024 אישרה מליאת הכנסת את החלטת ועדת הכספים לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024, וכן את החלטת ועדת הכספים לגבי צו הבלו על הדלק (הטלת בלו) (תיקון מס' 2 והוראת שעה מס' 2). הצווים כאמור עוסקים בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה במסגרת הסדרת מס הפחמן ומעלים את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך 6 שנים, כך שהמדרגה הסופית צפויה להיכנס לתוקף בשנת 2030.¹³³ להערכת השותפות, להחלטות כאמור לא צפויה להיות בשנים הקרובות השפעה מהותית על מחיר הגז הטבעי וכן על היקף המס שנגבה בגין השימוש בו.

(ב) תוכנית לאומית למניעה ולצמצום של זיהום האוויר בישראל

ביום 14.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1282 המציגה תוכנית לאומית רב-שנתית למניעה וצמצום זיהום האוויר ופליטות גזי חממה בישראל (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**").¹³⁴ ההחלטה קובעת, כי התוכנית תהווה חלק מהתמודדות מדינת ישראל עם משבר האקלים והיא נועדה, בין היתר, לשם ביצוע חלק מהתחייבויותיה של מדינת ישראל במסגרת הסכם פריז וועידת האקלים בגלזגו. במסגרת ההחלטה נקבעו יעדים כמותיים להפחתת הפליטות של מזהמי אוויר וגזי חממה מתעשייה, מייצור חשמל, מתחבורה, מחקלאות ומפסולת עד שנת 2030, כמו גם קידום המידע הסביבתי והבריאותי הנוגע למזהמי אוויר וקידום

133 קישור.

134 קישור.

טכנולוגיות בתחום הסביבה והאקלים, ובכלל זאת אשרור יעד לאומי לחדירת אנרגיה מתחדשת בשיעור של 30% בשנת 2030 והפחתת פליטות גזי חממה ממשק החשמל עד לשנת 2030 בשיעור של 30% ביחס לפליטות ממשק החשמל בשנת 2015.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024¹³⁵ מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. בשנת 2023 היווה הפחם כ- 17.2% מייצור החשמל, לעומת תחזיות קודמות של משרד האנרגיה שצפו שיעור של 14%-15%. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי.

ביום 15.8.2024 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור מתווה לאיפוס פליטות (נטו) במשק האנרגיה עד לשנת 2050. המתווה מציג שלושה תרחישים לאיפוס פליטות (נטו) עד לשנת 2050 ומציג תרחישים שונים למצב האנרגטי עד לשנת 2050. במסגרת המתווה, מתייחס המשרד לראשונה לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל, סוקר את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בכך, ומפרט מתווה שיאפשר את בחינת הישימות של תחנה גרעינית בישראל עד לשנת 2050. לפי הערכת משרד האנרגיה, עד שנת 2050 פליטות גזי החממה יופחתו בכ- 94-96% ביחס לשנת 2015, וכי פליטות שיוותרו, ינבעו משימוש בגז טבעי עם תפיסת פחמן.¹³⁶ ביום 17.2.2025 פורסם המתווה בנוסחו הסופי.¹³⁷

ביום 6.11.2024 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות מסמך בנושא "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030".¹³⁸ המסמך מציג נתונים בדבר ייצור וצריכה מאנרגיות מתחדשות נכון למצב הקיים כיום וכן תחזיות לשנת 2030. כך, המסמך מציין כי הספק החשמל הכולל שיידרש מאנרגיות מתחדשות בשנת 2030 יעמוד על כ- 17,000 מגה-וואט (DC), בעוד שההספק הקיים כיום

¹³⁵ סקירה מאתר הכנסת בנושא מעבר מייצור חשמל מפחם לייצור מגז טבעי ומאנרגיות מתחדשות מיום 5.2.2024 (קישור).

¹³⁶ קישור.

¹³⁷ קישור.

¹³⁸ קישור לפרסום משרד האנרגיה בנושא מיום 7.11.2024.

מאנרגיות מתחדשות עומד על 6,500 מגה-וואט (DC), וכי על מנת לעמוד ביעדים לשנת 2030 נדרש קצב התקנה של כ- 1,700 מגה-וואט בשנה.

ביום 9.2.2025 פרסם משרד האנרגיה מתווה לאיפוס פליטות (נטו) במשק האנרגיה עד לשנת 2050. המתווה מציג שלושה תרחישים לאיפוס פליטות (נטו) עד לשנת 2050, וכן תרחישים שונים למצב האנרגטי עד לשנת 2050. במסגרת המתווה, מתייחס משרד האנרגיה, בין היתר, לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל, סוקר את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בכך, ומפרט מתווה שיאפשר את בחינת הישימות של תחנה גרעינית בישראל עד לשנת 2050. לפי התרחישים כאמור, עד לשנת 2050 פליטות גזי החממה יופחתו בכ- 94-96% ביחס לשנת 2015.¹³⁹

(ג) גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות

כחלק מהיערכות משק האנרגיה לאיפוס פליטות והרחבת היקף השימוש באנרגיות מתחדשות, בחודש נובמבר 2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות דוח להתייחסות הציבור בנושא גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות.¹⁴⁰ על-פי הדוח, בשנת 2024 יצור החשמל בישראל עמד על כ- 80 TWh מתוכו הייצור ממקורות מתחדשים עמד על כ- 11 TWh בלבד (כ- 14%). עד לשנת 2050 ערכים אלה צפויים לגדול משמעותית ואחוז האנרגיות המתחדשות צפוי להגיע לכ- 55%. בהתאם ליעדי הממשלה לשנת 2030, השימוש בפחם בישראל צפוי לעמוד על כ- 3%, השימוש בגז טבעי צפוי לעמוד על כ- 76%, והשימוש במתחדשות צפוי לעמוד על כ- 20%.

(ד) הסכם פריז והסכם PPCA

בשנת 2016 הצטרפה ישראל להסכם פריז, אשר הוסכם במהלך התכנסות ועידת האקלים של האו"ם בשנת 2015, ועוסק בהפחתת פליטת גזי חממה והטיפול בפליטת גזי חממה על-ידי מדינות העולם. ההתחייבות המרכזית של כל מדינה החתומה על הסכם פריז היא להגיש תוכנית בכל 5 שנים שבה יפורטו הדרכים שתנקוט כדי להתמודד עם שינויי האקלים.

¹³⁹ קישור למתווה לאיפוס פליטות גזי חממה (נטו) ממגזר האנרגיה בישראל עד לשנת 2050.

¹⁴⁰ קישור.

כמו כן, בחודש דצמבר 2018 הצטרפה ישראל להסכם ה-PPCA שמטרתו לעודד צמצום והוצאה משימוש של פחם. השותפים ליוזמה מתחייבים להפחית באופן הדרגתי יצור חשמל מפחם וכן לתמוך באנרגיה נקיה במדיניות ממשלתית ותאגידית. המדינות והארגונים החתומים על ההסכם תומכים בהפחתת השימוש בפחם במדינות ה-OECD עד שנת 2030 ובעולם כולו עד שנת 2050.

(ה) מסמך רקע למדיניות אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות חממה במסגרת פעולות אחסון או הטמנה של פחמן דו-חמצני

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 (להלן: "פד"ח").¹⁴¹ 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 אילו שינויים פיסקאליים ורגולטוריים צפויים להיות מבוצעים, וכיצד ישפיעו על פעילות השותפות ועסקיה, אם בכלל.

7.24.14 שילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי

(א) ביום 15.5.2023 פרסם משרד האנרגיה מסמך אסטרטגיה לשילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי. המסמך סוקר את מאפייני הייצור, ההובלה, האחסון והאגירה של מימן, ובוחן את אופן השימוש במימן, שילובו בעולם ואפשרויות שילובו בישראל. במסגרת המסמך, מוצע לגבש, עד לשנת 2030, צעדי מדיניות שיניחו תשתית ראשונית לשימוש במימן, לרבות מיפוי אזורים מתאימים לאגירת מימן, קידום שטחי נסיינות, הקמת עמקי מימן, ליווי פרויקטים ופיילוטים במשק, קידום תקינת בטיחות וקידום

מתווים רגולטוריים לנסיינות.

(ב) ביום 3.5.2023 פורסמה החלטת ממשלה מס' 482 הקובעת כי סעיף המטרות בתקנונה של נתג"ז יתוקן כך שנתג"ז תהא רשאית לעסוק בהקמה והפעלה של צנרת גז מימן לרבות מתקנים נלווים לכך וכן בהקמה והפעלה של צנרת פניו פחמן דו-חמצני הקשור או הנוצר מייצור מימן, בכפוף להיתר, ככל שיינתן, ולמפורט בו והכול בהתאם להוראות סעיף 14(ב) לחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002. ביום 21.12.2023 העניק שר האנרגיה היתר עיסוק נוסף לנתג"ז לעיסוק בתחום המימן.

7.24.15 תוכנית מתאר ארצית ח/37 בענין קבלה וטיפול בגז טבעי

לצורך יצירת התשתית התכנונית לחיבור מאגרי הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית והקמת המתקנים הדרושים לשם כך, אישרו המועצה הארצית לתכנון ולבניה (להלן בסעיף זה: "**המועצה הארצית**") וממשלת ישראל את "תוכנית מתאר ארצית חלקית ברמה מפורטת בעניין קבלה וטיפול בגז הטבעי מתגליות ועד למערכת ההולכה הארצית" (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**" או "**תמ"א ח/37**").

התוכנית מייעדת שטחים (יבשתיים וימיים) להקמת המתקנים הדרושים בתהליך הפקתו והולכתו של גז טבעי הכוללים, בין היתר, תחנות קבלה וטיפול בגז טבעי, צנרת להולכת הגז וכו'. יצוין כי, תוכנית הפיתוח המאושרת של מאגר לוויין במתכונת המפורטת בסעיף 7.2.2(י) לעיל, תואמת לתמ"א ח/37.

7.24.16 ביום 28.5.2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות דוח סקירת משק הגז הטבעי - סיכום לשנת 2024¹⁴² על-פי הדוח, קצב הצמיחה בשנים האחרונות הפך איטי יותר מקצב הצמיחה בשנים שלאחר תחילת ההפקה ממאגר תמר, אולם מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי במשק המקומי צפויה להימשך גם בעשור הקרוב עקב הגידול הצפוי בביקוש לחשמל, לרבות מעבר לתחבורה חשמלית, הסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי והמשך מגמת מעבר התעשייה לגז טבעי על חשבון דלקים פוסיליים אחרים. יתרה מכך, הצפי הוא כי מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי תימשך גם בהינתן צמיחה משמעותית בשימוש באנרגיות מתחדשות. עוד צוין בדוח כי, בשנת 2024, כ-

78% מהגז הטבעי שנצרך במשק המקומי (כ- 10.9 BCM) שימש לייצור חשמל (לא כולל חשמל שיוצר במתקני קוגנרציה), כ- 11% מהגז הטבעי שימש צרכני הולכה וחלוקה בסקטור התעשייה (כ- 1.5 BCM), והיתר (11%) שימש את צרכני הקוגנרציה. בתוך כך, סך הייצוא בשנת 2024 עמד על כ- 13.2 BCM אשר היוו כ- 49% מסך אספקת הגז הטבעי, לעומת כ- 11.6 BCM לייצוא בשנת 2023 אשר היוו כ- 47% מסך אספקת הגז הטבעי בשנה זו. בעוד שמחירי הגז הטבעי ירדו ירידות חדות בזירה הבינלאומית בשנת 2024, לאור העלייה המשמעותית במחירים בשנת 2023, המשק הישראלי לא הושפע כמעט כלל מעליות וירידות המחירים בעולם ורמת מחירי הגז נותרה יציבה.

7.24.17 היתרים ורישיונות למתקני פרויקט ים תטיס ופרויקט לויתן

(א) במסגרת פיתוח פרויקט ים תטיס, קיבלו שותפי ים תטיס אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי מכוח חוק הנפט וכן העניק שר האנרגיה לים תטיס בע"מ (חברה בבעלות שותפי ים תטיס) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי ים תטיס, או של ספקי גז טבעי אחרים בהתקיים תנאים מסוימים, והכל בכפוף לתנאי הרישיון וחוק משק הגז הטבעי מפלטפורמת ההפקה ועד למתקן הקבלה.

(ב) במסגרת שלב 1א', קיבלו שותפי לויתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לויתן שלפיו, שותפי לויתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות, כמפורט בסעיף 7.2.2(ד) לעיל.

7.24.18 ביום 21.2.2017 העניק שר האנרגיה ללויתן מערכת הולכה (חברה בבעלות שותפי לויתן, כמפורט בסעיף 1.7.1 לעיל) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לויתן שמקורו בחזקות לויתן, או של ספקי גז טבעי אחרים בהתקיים תנאים מסוימים, והכל בכפוף לתנאי הרישיון.

7.24.19 כפיפות הפעילות של השותפות לחקיקה בקפריסין, בולגריה ומרוקו
פעילות חיפושי הנפט והגז של השותפות בקפריסין, בולגריה ומרוקו כפופה לחקיקה ורגולציה שחלה על תחום הפעילות במדינות אלו,

ובכלל זאת הוראות בנוגע לחובת קבלת היתרים ורישיונות לביצוע פעולות, התחייבויות לביצוע תוכניות עבודה, הוראות בקשר לבטיחות ושמירה על איכות הסביבה ועוד. יצוין כי, קפריסין ובולגריה הינן חברות מלאות באיחוד האירופי ולפיכך חלה עליהן הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר מתן ושימוש באישורים לחיפושם והפקה של הידרוקרבונים (Directive 94/22/EC) וחקיקה אירופית רלוונטית אחרת המסדירה את פעילות החיפוש וההפקה של הידרוקרבונים ביבשה ובשטח המים הכלכליים של מדינות אלה. לפרטים אודות נכס הנפט בלוק 12 בקפריסין וההסכמים שנחתמו עם ממשלת קפריסין בקשר אליו, וכן אודות רישיון בולגריה, ראו סעיפים 7.3 ו- 7.8 לעיל, בהתאמה.

7.25 שיעבודים

לפרטים אודות שיעבודים שנתנה השותפות על נכסיה, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.26 הסכמים מהותיים

השותפות התקשרה בהסכמים מהותיים אשר היו בתוקף במהלך התקופה מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, כמפורט להלן:

7.26.1 ההסכמים העיקריים למכירת גז טבעי מפריקט לוותן למשק המקומי ולייצוא, כמפורט בסעיף 7.12.3 לעיל.

7.26.2 מסמכי המימון של אגרות החוב שהנפיקה לוותן בונד, כמפורט בסעיף 7.21.2 לעיל.

7.26.3 הסכם הזיכיון בבלוק 12, כמפורט בסעיף 7.3.3 לעיל.

7.26.4 הסכמים בקשר עם לכניסה לתחום האנרגיות המתחדשות, בשיתוף פעולה עם אנלייט ומנכ"ל השותפות, כמפורט בסעיף 7.107.10 לעיל.

7.26.5 הסכמים בקשר עם רישיון בולגריה, כמפורט בסעיף 7.8 לעיל.

7.26.6 מערכת הסכמים לרכישת מניות EMG והסדרת התנאים לייצוא הגז

למצרים

(א) כללי

במטרה לאפשר את ביצועו של הסכם הייצוא למצרים המתואר בסעיף 7.12.3(ג) לעיל, רכשה EMED 39% מהון המניות של EMG, חברה פרטית הרשומה במצרים שבבעלותה צינור ימי בקוטר של 26 אינץ' ובאורך של כ- 90 ק"מ המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה

המצרית באזור אל-עריש וכן מתקנים נלווים (לעיל ולהלן יחד: **"צינור EMG"**, ו- **"עסקת EMG"**, בהתאמה).

עסקת EMG הושלמה ביום 6.11.2019 וביום 15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לויתן למצרים באמצעות צינור EMG, לאחר שנערכו הסכמים והסדרים נלווים נוספים, כמפורט להלן.

(ב) ההסכמים לרכישת מניות EMG

ביום 26.9.2018 חתמה EMED על 4 הסכמים נפרדים, דומים בעיקרם, עם 4 בעלי מניות של EMG (להלן בסעיף זה: **"המוכרות"**) לרכישת 37% מהון מניות EMG שהוחזק על-ידי המוכרות, ובמקביל חתמה EMED על הסכם עם בעלת מניות נוספת (להלן: **"MGPC"**), אשר העבירה ל- EMED ללא תמורה 2% ממניות EMG המוחזקות על-ידה, וזאת במסגרת הסדרה של מחלוקות שהתגלעו בין המוכרות ל- MGPC. בעלי המניות של EMG לאחר השלמת העסקה הינם כמפורט בסעיף 1.7.5 לעיל. במסגרת העסקה, המוכרות, בעלי המניות במוכרות והחברות הקשורות למוכרות הסכימו לוותר על כל טענה, תביעה, פסק, החלטה, צו או סעד הקיימים להם נגד ממשלת מצרים וחברות בבעלותה במסגרת הליכי בורות שהתקיימו בין הצדדים בקשר להפסקת הזרמת הגז ממצרים לישראל.

בתמורה למניות הנרכשות, לויתור על זכויותיהן במסגרת הליכי הבורות ולזכויות נוספות בהתאם להסכמי רכישת המניות, שילמה EMED למוכרות סך כולל של כ- 527 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"התמורה"**), אשר מתוכו שילמה כל אחת מבין השותפות ושברון סך של כ- 188.5 מיליון דולר, והיתרה שולמה על-ידי השותף המצרי.

(ג) הסכם קיבולת והפעלה – Capacity Lease & Operatorship Agreement

במסגרת הסכם קיבולת והפעלה שנחתם ביום 30.6.2019 בין EMED ל- EMG, העניקה EMG ל- EMED את הזכות הבלעדית לחכור ולהפעיל את צינור EMG לתקופה המסתיימת בסוף שנת 2030, עם אפשרות להארכת ההסכם לתקופה של 10 שנים נוספות.

ההסכם קובע כי העלויות הנדרשות להשמת צינור EMG, ועלויות ההפעלה השוטפות של הצינור, תחולנה על EMED

(להלן יחד בסעיף זה: "**עלויות ההפעלה**") ואילו EMG תהיה זכאית לקבל את דמי ההולכה השוטפים שתשלם בלו אושן עבור השימוש בצינור (להלן בסעיף זה: "**דמי ההולכה**"), בניכוי עלויות ההפעלה. נכון ליום 31.12.2025 השקיעו שברון והשותפות וכן יתר השותפים בפרויקטים לויתן ותמר בהשמת צינור EMG, באמצעות EMED, סך של כ- 161 מיליון דולר, אשר רובו יוחזר לשברון והשותפות ויתר שותפי לויתן ותמר מתקבוליה של EMG בגין הולכת הגז בצינור. נכון למועד אישור הדוח, מתוך הסך האמור הושב סך של כ- 83.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 32.3 מיליון דולר).

(ד) הסכם להקצאת קיבולת במערכת ההולכה למצרים

במקביל לחתימת הסכם הייצוא למצרים, נחתם ביום 26.9.2019 (כפי שתוקן ביום 21.8.2023) הסכם בין השותפות ושברון לבין שותפי לויתן ושותפי תמר בקשר עם הקצאת הקיבולת – Capacity Allocation Agreement (להלן בסעיף זה: "**הסכם הקצאת הקיבולת**") במערכת ההולכה מישראל למצרים. חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות, כדלקמן:

1. רובד ראשון – עד 350 MMSCF ליום יוקצה לטובת שותפי לויתן.
2. רובד שני – הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד 150 MMSCF ליום עד ליום 30.6.2022 (להלן: "**מועד הגדלת הקיבולת**"), ועד 200 MMSCF ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת – תוקצה לטובת שותפי תמר.
3. רובד שלישי – כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לויתן.

בהתאם להסכם הקצאת הקיבולת, במועד השלמת עסקת EMG שילמו שותפי לויתן ושותפי תמר לשותפות ולשברון סך של 250 מיליון דולר (80% על-ידי שותפי לויתן ו- 20% על-ידי שותפי תמר), כדמי השתתפות בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי לויתן ותמר והבטחת קיבולת בצינור EMG. בהסכם נקבע כי גובה התשלומים האמורים יעודכן בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ולמועדים שנקבעו בו, על בסיס

השימוש בפועל בצינור EMG. לאור כך, עבור התקופה שבין 1.1.2022 ל-30.6.2022 חלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר היתה כ- 83% וכ- 17%, בהתאמה. בהסכם הקצאת הקיבולת נקבעו הסדרים נוספים בנוגע לנשיאה בעלויות ובהשקעות הנוספות שתידרשנה לצורך השמשת צינור EMG וניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר. בהקשר זה יצוין כי, בימים 30.6.2022 ו- 30.6.2024 נערך בין הצדדים עדכון לחלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר ובהתאם נערכה התחשבנות בסכומים שאינם מהותיים לצורך התאמת שיעורי הנשיאה של הצדדים בעלויות השימוש בפועל בקיבולת צינור EMG בתקופה כאמור.

עוד קובע הסכם הקצאת הקיבולת כי החל מיום 30.6.2020 ועד למועד הגדלת הקיבולת, ככל ששותפי תמר לא יוכלו לספק את הכמויות שהתחייבו לספק לבלו אושן, יספקו שותפי לווייתן לשותפי תמר את הכמויות הנדרשות.

תקופת הסכם הקצאת הקיבולת היא עד לסיום הסכם הייצוא למצרים, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על-ידי הצד המפר; או במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה בהתאם להחלטת הממונה על התחרות, כמפורט בסעיף 7.24.2 לעיל. כמו כן, לכל צד תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם הייצוא שלו בוטל.

ביום 15.1.2026 נחתם תיקון להסכם הקצאת הקיבולת להגדלת הקיבולת השמורה לבלו אושן ב- 200 MMSCF נוספים, כדי לאפשר הולכת כמויות נוספות בהתאם לתיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן (ראו סעיף 7.12.3(ג) לעיל). הגדלת הקיבולת השמורה תיכנס לתוקף במועד שתודיע BOE ל-EMED (שהוא מועד הגדלת הקיבולת, כהגדרת מונח זה בסעיף 7.26.6(ד) לעיל), ותישאר בתוקף עד סוף 2040. הצדדים התחייבו לפעול להאריך את תקופת הסכם הקיבולת וההפעלה (ראו ס"ק ג' לעיל) או למצוא אלטרנטיבה לאפשר הולכת גז בצינור EMG בתנאים דומים.

(ה) הסכם בעלי המניות ב- EMED

בסמוך למועד חתימת ההסכמים לרכישת מניות EMG, חתמו בעלי המניות ב- EMED על הסכם בעלי מניות המסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי מניות ב- EMED, ובכלל זאת הוראות בדבר החלטות מהותיות שתתקבלנה פה אחד. כמו כן, נקבעו הסדרי זכות סירוב ראשונה על העברת מניות ב- EMED.

(1) הסכם עקרונות לשימוש בתשתיות נוספות

במקביל לחתימת ההסכמים לרכישת מניות EMG, כמפורט לעיל, נחתם הסכם עקרונות בין השותפות ושברון לבין השותף המצרי (אשר בהחזקתו הצינור הפן ערבי במקטע מאל עריש לעקבה) וחברה קשורה של בלו אושן, לפיו הסכימו הצדדים כי השותפות ושברון תקבלנה גישה לקיבולת נוספת במערכת ההולכה המצרית, באמצעות הצינור הפן-ערבי, בנקודת הכניסה למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה אשר תאפשר הזרמת גז בכמויות נוספות מעבר לכמויות הגז שיוזרמו דרך צינור EMG לשם יישום הסכם הייצוא למצרים והסכמים נוספים למכירת גז טבעי למצרים. כמו כן, הסכימו הצדדים לבחון פרויקטים נוספים להולכת גז טבעי מישראל למתקנים וללקוחות פוטנציאליים במצרים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.13.2 (ג) לעיל.

(2) הסכם בין EMG לבין קצא"א ושירותי תשתיות אילת-אשקלון בע"מ

ביום 1.7.2019 נחתם הסכם בין EMG לבין קצא"א ושירותי תשתיות אילת-אשקלון בע"מ (להלן בסעיף זה: "**חברות קצא"א**" ו- "**הסכם קצא"א**" או "**ההסכם**", בהתאמה) להסדרת שכירות משנה בשטחים בתוך מתחם קצא"א בנמל אשקלון, זכויות מעבר בנמל ושימוש על-ידי EMG ו- EMED במתקן הגז הטבעי הממוקם במתחם זה, וזאת לצורך הזרמת הגז הטבעי בצינור EMG. בתמורה לזכויות אלו, חברות קצא"א זכאיות לתשלומים כמפורט בהסכם.

הסכם קצא"א נכנס לתוקף ביום 6.11.2019, יחד עם סגירת עסקת EMG ויעמוד בתוקפו עד ליום 10.6.2030, אלא אם בוטל קודם לכן, בין היתר, על-ידי EMG במקרה שהסכמי הייצוא למצרים מבוטלים בשל הפרה של הרוכש או עקב כוח עליון, והכל בהתאם להוראות ההסכם. על-פי ההסכם ובכפוף להוראותיו, לרבות הארכת הסכם החכירה בין שירותי תשתיות אילת-אשקלון בע"מ לבין רשות מקרקעי ישראל, EMG תהיה

רשאית להאריך את תקופת ההסכם עד ליום 6.10.2043.

לצורך הבטחת התשלומים לחברות קצא"א, EMG נדרשה להמציא ערבות בנקאית (המתחדשת על פני תקופת ההסכם) על סך של 4 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "**סכום הערבות**").

נכון למועד אישור הדוח, EMG לא העמידה את הערבות הבנקאית ובמקומה EMED העמידה ערבות חברה עד לסך של סכום הערבות, המגובה בשתי ערבויות בנקאיות בסך של 2 מיליון דולר כל אחת, אשר סופקו על-ידי השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: "**הערבויות הבנקאיות**"). הערבות שהעמידה EMED תפקע ותבטל במקרים הבאים: (1) בוטלו כל התחייבויות EMG כלפי חברות קצא"א; (2) חברות קצא"א קיבלו תשלום בגובה סכום הערבות עקב מימוש הערבויות הבנקאיות; (3) הערבויות הבנקאיות הוחלפו בערבות בנקאית שסופקה על-ידי EMG; או (4) פקעו או בוטלו הערבויות הבנקאיות. עוד יצוין כי, על-פי תנאי הערבות שהעמידה EMED, חברות קצא"א תהיינה מחויבות לממש קודם את הערבויות הבנקאיות, ורק במקרה של אי תשלום תהיינה רשאיות להפעיל את ערבות EMED.

לצד חתימת ההסכם, סיפקו שותפי לווייתן ושותפי תמר מכתב שחרור לפיו כל אחת מהשותפות משחררת את חברות קצא"א מכל תביעה עתידית שתהיינה בגין נזק שייגרם לה (אם ייגרם) עקב פעולה או מחדל של חברות קצא"א או מי מטעמן כצדדים להסכם קצא"א או כמפעילות נמל אשקלון (למעט נזק הנגרם בזדון). חברות קצא"א סיפקו מכתב דומה לטובת שותפי לווייתן ושותפי תמר.

(ח) לפרטים אודות הסכמים שנחתמו בין שברון לבין נתג"ז בנוגע להולכת גז טבעי בצינור EMG באמצעות מערכת נתג"ז, ראו סעיף 7.13.2(ג) לעיל.

7.26.7 הסכם התפעול המשותף בחזקות לווייתן¹⁴³

(א) כללי

הפעילות במסגרת חזקות לווייתן נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA) מיום 31.8.2008

¹⁴³ יצוין כי, עד ליום 1.1.2012 הפעילות בחזקות לווייתן נעשתה במסגרת הסכם תפעול משותף אחד.

(כפי שתוקן מעת לעת), אשר הצדדים לו כיום הם השותפות ויתר השותפים בחזקות לויתן כמפורט בסעיף 7.2.1 לעיל (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" או "**JOA**").

מטרת ה-JOA היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי חזקות לויתן (להלן בסעיף זה: "**נכס הנפט**").

על-פי הסכמי התפעול כאמור, מונתה שברון למפעיל (Operator).

(ב) אופן ההתחשבנות

אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכס הנפט, ברכוש המשותף ובכל ההידרוקרבונים שיופק מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכס הנפט והכללים החלים עליו, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בו. כמו כן, אלא אם נאמר אחרת ב-JOA, התחייבויות הצדדים על-פי תנאי נכס הנפט וה-JOA וכל החבויות וההוצאות שהוצאו או נתחייבו על-ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המשותפות,¹⁴⁴ וכל זיכויים לחשבון המשותף,¹⁴⁵ יישאו בהם הצדדים, בינם לבין עצמם, בהתאם לשיעורי ההשתתפות שלהם בנכס הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה-Accounting Procedure שב-JOA (להלן: "**כללי ההתחשבנות**") את חלקו בהתאם לשיעור ההשתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף. יצוין כי, מועדי התשלום הם מעיקרי ה-JOA, וכי תשלומים על-ידי צד של חיוב כלשהו על-פי ה-JOA אינם שוללים את זכותו לאחר מכן לחלוק על אותו חיוב. על-פי כללי ההתחשבנות זכאית שברון להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן להחזר ההוצאות הבלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בשלב החיפוש כמפורט להלן:

שיעור התשלום למפעיל (כאחוז מההוצאה הישירה)	הוצאות ישירות (בחישוב שנתי)
4%	עד 4 מיליון דולר
3%	מ-4 ועד 7 מיליון דולר

¹⁴⁴ בהתאם להגדרות ב-JOA, "הפעולות המשותפות" הינן הפעולות המבוצעות על-ידי המפעיל על-פי הוראות ה-JOA וכן העלויות הניתנות לחיוב כל אחד מהצדדים ל-JOA.

¹⁴⁵ בהתאם להגדרות ב-JOA "החשבון המשותף" הינם חשבונות המוחזקים על-ידי המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבנות.

הוצאות ישירות (בחישוב שנתי)	שיעור התשלום למפעיל (כאחוז מההוצאה הישירה)
מ- 7 ועד 12 מיליון דולר	2%
מעל 12 מיליון דולר	1%

שיעור ההוצאות הבלתי ישירות לשלב הפיתוח וההפקה לא נקבע בהסכם וביום 30.6.2016 נחתם תיקון להסכם התפעול המשותף בפרויקט לווייתן, לפיו המפעיל יהא זכאי לקבלת הוצאות עקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעילות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק.

(ג) זכויותיו וחובותיו של המפעיל

בהתאם ל- JOA, יהיה המפעיל אחראי באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות הכוללות, בין היתר, הכנת תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות לתשלום, ביצוע תוכנית העבודה על-פי אישור ועדת התפעול המשותף, תכנון והשגת כל האישורים והחומרים הדרושים לביצוען, ומתן שירותי יעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול המשותף. המפעיל רשאי להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים (אשר יכול שיהיו צד קשור/מסונף¹⁴⁶ של המפעיל או אחד מהצדדים ל- JOA או צד קשור/מסונף של אחד מהצדדים ל- JOA) לביצוע הפעולות המשותפות כאמור.

בניהול הפעולות המשותפות חייב המפעיל, בין היתר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכס הנפט והכללים החלים עליו, החוקים, ה- JOA והוראות ועדת התפעול (אשר תפקידיה מפורטים להלן), וכן לנהל את כל הפעולות המשותפות בשקידה ובאופן בטוח ויעיל בהתאם, לעקרונות המקובלים בתעשיית הנפט הבינלאומית בנסיבות דומות. כמו כן, נדרש המפעיל לרכוש את הביטוחים המפורטים ב- JOA בהתאם להוראות הכלולות בו.

עוד חייב המפעיל, לאחר קבלת הודעה מוקדמת סבירה, להרשות לנציגי כל צד בכל זמן סביר ועל חשבונם ואחריותם גישה לפעולות המשותפות כולל הזכות להשקיף על הפעולות

¹⁴⁶ לעניין זה, "צד קשור/מסונף" מוגדר ב- JOA כגוף משפטי השולט או הנשלט על-ידי צד ל- JOA (במישרין או בעקיפין); ו-"שליטה" משמעו הבעלות (במישרין או בעקיפין) על יותר מ- 50% מזכויות ההצבעה או היכולת לשלוט בקבלת ההחלטות בגוף המשפטי האמור.

המשותפות ולבחון כל רכוש משותף ולנהל ביקורת פיננסית, בהתאם להוראות כללי ההתחשבנות הקבועים ב-JOA.

בכפוף לתנאי נכס נפט, התנאים החלים עליו וה-JOA, המפעיל יקבע את מספר העובדים, יבחר אותם ויקבע את שעות עבודתם ואת התמורה שתשולם להם בקשר לפעולות המשותפות. המפעיל יעסיק אך ורק את כוח האדם הדרוש באופן סביר לביצוע הפעולות המשותפות.

המפעיל יספק לצדדים האחרים מידע ונתונים כמפורט ב-JOA ויאפשר להם גישה בכל זמן סביר לכל המידע כאמור.

המפעיל, כפי שתורה לו ועדת התפעול, יודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות להם. המפעיל ייצג את הצדדים ויתגונן בפני תביעות כאמור. המפעיל רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי להתפשר בכל תביעה או סדרת תביעות בסכום שלא יעלה על 50,000 דולר בתוספת הוצאות משפטיות, והוא יבקש את אישור ועדת התפעול לכל סכום/ים העולים על הסך האמור. כל צד יהיה זכאי, על חשבון, להיות מיוצג על-ידי עורך דין משלו בכל הסדר פשרה או הגנה בתביעות כאמור. שום צד לא יתפשר לגבי חלקו היחסי בכל תביעה מבלי שהוכיח תחילה לועדת התפעול שהוא יכול לעשות זאת מבלי לפגוע באינטרסים של הפעולות המשותפות.

כל צד אשר אינו מפעיל יודיע מיידית לצדדים האחרים על כל תביעה נגד אותו צד אשר נעשתה על-ידי צד שלישי ואשר נובעת מהפעולות המשותפות או העלולה להשפיע על הפעולות המשותפות, והצד הלא מפעיל יתגונן או יתפשר בתביעה כאמור בהתאם להוראות אשר יינתנו על-ידי ועדת התפעול. ההוצאות והנזקים אשר יגרמו בקשר להתגוננות או לפשרה ואשר ניתנים לייחוס לפעולות המשותפות יהיו לחובת החשבון המשותף.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, המפעיל (ולעניין זה – לרבות הדירקטורים ונושאי המשרה בו, חברות הקשורות בו והדירקטורים ונושאי המשרה בהן, להלן יחד: "**הגופים המשופים**") לא יישא (למעט כצד בשיעור השתתפותו בנכס הנפט) בכל נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות הנובעים מהפעולות המשותפות, אף אם נגרמו, באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית, משותפת או מקבילה),

רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, הצדדים ל-JOA, בהתאם לשיעורי השתתפותם בנכס הנפט, יגנו וישפו את המפעיל ואת הגופים המשופים על כל נזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות (כולל הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד סבירים) וחבויות, הנובעים מתביעות, דרישות או עילות תביעה שהוגשו על-ידי כל אדם או גוף משפטי ושהם תוצאה או נובעים מפעולות משותפות, אף אם נגרמו באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית, משותפת או מקבילה), רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

על אף האמור לעיל, אם נושאי משרה פיקוחית בכירה של המפעיל או של חברות הקשורות בו מעורבים ברשלנות רבתי אשר במקורב (proximately) גורמת לצדדים נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות לתביעות, דרישות, או עילות תביעה כאמור לעיל, אזי, בנוסף לחבותו כצד בהתאם לשיעור השתתפותו, יישא המפעיל אך ורק בסך של 5,000,000 דולר הראשונים של אותם נזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות וחבויות.

על אף האמור לעיל, בשום מקרה לא יישא גוף משופה (למעט כצד בעל זכויות בנכס הנפט בהתאם לשיעור זכויות ההשתתפות שלו) בחבות בגין נזקים או הפסדים סביבתיים או תוצאתיים.

(ד) ועדת התפעול (Operating Committee)

במסגרת ה-JOA הקימו הצדדים ועדת תפעול, אשר בסמכותה ותפקידה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי נכס הנפט וה-JOA, לחיפוש וניצול שטחי נכסי הנפט בהתאם ל-JOA ובאופן ראוי בהתאם לנסיבות. ועדת התפעול מורכבת מנציגי הצדדים (וחליפיהם) ולכל נציג של צד כאמור תהיה זכות דעה השווה לזכות ההשתתפות אשר אותו צד מייצג. ה-JOA קובע את סדרי ההליכים והפרוצדורה להזמנת ישיבות ועדת התפעול והדיון בהן והוא כולל הליכים והסדרים לקבלת החלטות בכתב.

אלא אם כן נקבע במפורש אחרת ב-JOA, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית בעד ההצעה של

שני צדדים או יותר (שאינם צדדים קשורים/מסונפים, כהגדרתם לעיל), המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 60% מסך כל זכויות ההשתתפות בשטח נכס הנפט הנוגע בדבר.

עוד יצוין כי, על מנת לאשר החלטה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור החזקה, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים. די בהחלטה חיובית של צד אחד כלשהו ל- JOA על מנת לאשר כל בקשת רישיון או חידוש רישיון או חזקה.

(ה) תוכניות עבודה ותקציבים

ה- JOA קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה- JOA חל עליהם.

ביום הראשון לחודש אוקטובר או לפני מועד זה בכל שנה קלנדרית, המפעיל יגיש לצדדים תוכנית עבודה ותקציב מוצעים להפקה, המפרטים את הפעולות המשותפות שיבוצעו באזור ההפקה וכן את לוחות זמני ההפקה המתוכננים עבור השנה הקלנדרית הבאה, ועל ועדת התפעול להחליט בתוך 30 יום מהגשת ההצעה כאמור על תוכנית העבודה והתקציב להפקה.

התקשרות המפעיל בחוזים במסגרת פעולות חיפוש והערכה וכן בפעולות הפקה, שערך התמורה בהם עולה על 2.5 מיליון דולר, וכן בפעולות פיתוח, שערך התמורה בהם עולה על 5 מיליון דולר, יהיו טעונים את אישורה של ועדת התפעול.

לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 500,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות חיפוש, הערכה והפקה, או בסכום העולה על 1,000,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות פיתוח, ישלח המפעיל לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE) שתכלול, בין היתר, הערכה של הסכומים ולוחות הזמנים הדרושים לביצוע העבודה האמורה, וכן כל מידע נוסף הדרוש לתמיכה בבקשה כאמור. על אף האמור לעיל, המפעיל לא יהיה חייב להגיש AFE לצדדים לפני שהתחייב להוצאה כלשהי בקשר להוצאות תפעול, כלליות והנהלה שוטפות, המסווגות כפריטים נפרדים בתוכנית העבודה והתקציב שאושרו. המפעיל רשאי לחרוג ללא קבלת אישור ועדת התפעול, בשיעור שלא יעלה על 10% לפריט מסכום שאושר לאותו פריט ובתנאי

שהסך הכל המצטבר של החריגות בשנה קלנדרית לא יעלה על 5% מסך כל תוכנית העבודה והתקציב שאושרו. ככל שלדעת המפעיל החריגה תעלה על הגבולות כאמור, הוא יגיש לאישור ועדת התפעול AFE נוסף בגין הוצאת היתר. ההגבלות כאמור אינן פוגעות בזכותו של המפעיל לחרוג מהוצאות בשל עניינים תפעוליים דחופים ומקרי חירום כמפורט ב-JOA.

יצוין כי, ה-JOA מתיר לצדדים האחרים שאינם המפעיל להגיש תוכניות עבודה ותקציבים שונים מאלו שהוגשו על-ידי המפעיל, לאישור ועדת התפעול. במידה ותוכניות העבודה והתקציבים שהוגשו על-ידי הצדדים לא יאושרו על-ידי ועדת התפעול ברוב קובע, כאמור לעיל, אזי תוכנית העבודה שקיבלה את מירב ההצבעות בעד תאושר, ככל שזו עומדת במחויבות הנדרשות על-פי תנאי העבודה המינימאליים שנקבעו ביחס לנכס הנפט.

(1) פעולות Sole Risk

פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרים בהסכם כ-"Exclusive Operations" ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות "Sole Risk") לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל הצדדים משתתפים בהן. ההסכם קובע כללים לגבי מסגרת ביצוע הפעולות כאמור.

ה-JOA כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk, כלומר ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל הצדדים ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען על-ידי חלק מהצדדים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות כאמור, ניתנה אפשרות, בכפוף לתנאים ולתשלומים שנקבעו בהסכם, לקבל חזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה. כמו כן, צדדים שלא הצטרפו לפעילות ה-Sole Risk אך החליטו להצטרף מאוחר מהמועד להצטרפות, יישאו בקנסות וריביות הקבועות ב-JOA.

(2) התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

בכפוף להוראות ה-JOA רשאי המפעיל בכל עת, בהודעה מוקדמת של 120 יום לפחות, להתפטר מתפקידו כמפעיל. בכפוף להוראות ה-JOA המפעיל יועבר מתפקידו בקרות אחד מהמקרים הבאים: (1) אם נעשה חדל פירעון, פושט רגל או אם עשה הסדר לטובת נושיו; (2) אם ניתנה הודעה על-ידי צד

להסכם במקרה של צו בית משפט או החלטה בת תוקף לארגון מחדש על-פי חוקי חדלות הפירעון; (3) אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיו; או (4) אם המפעיל התפרק או מפסיק את קיומו באופן אחר.

כמו כן, ניתן להעביר את המפעיל מתפקידו בהחלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) אם הפר הפרה יסודית של ה-JOA ולא החל בתיקון ההפרה בתוך 30 יום מהמועד שיקבל הודעה המפרטת את דבר ההפרה האמורה, או שלא פעל להשלמת תיקון ההפרה. כל החלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) ליתן הודעת הפרה למפעיל או להעברת המפעיל מתפקידו תדרוש הצבעה חיובית בעד ההחלטה של אחד או יותר מהצדדים שאינם המפעיל (או שאינם צד קשור/מסונף של המפעיל), המייצגים ביחד לפחות 65% מסך זכויות ההשתתפות של הצדדים שאינם מפעיל.

כאשר חל שינוי בזהות המפעיל כאמור לעיל, אזי ועדת התפעול תתכנס בהקדם האפשרי על מנת למנות מפעיל, ואולם שום צד ל-JOA לא ימונה לתפקיד המפעיל נגד רצונו. למפעיל שהועבר מתפקידו או לצד קשור/מסונף לו אין זכות להצביע עבור עצמו או להיות מועמד לתפקיד המפעיל.

(ח) סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן

צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות (כולל מקדמות וריביות) או שלא השיג או שמר על בטחונות הנדרשים ממנו, יחשב כצד מפר (להלן: "**צד מפר**").

החל מתום 5 ימים מיום שניתנה לצד המפר הודעת הפרה, וכל עוד ההפרה נמשכת, לא יהיה הצד המפר זכאי, בין היתר, להשתתף באסיפות ועדת התפעול או להצביע בהן, לקבל מידע הנוגע לפעולות המשותפות ולהעביר את זכויות ההשתתפות שלו או חלק מהן למעט לצדדים מפרים.

כל צד שאיננו הצד המפר (להלן: "**צד לא מפר**") חייב לשאת בחלקו היחסי (כפי חלקו לעומת חלקם של כל הצדדים הלא מפרים האחרים), בסכום שבהפרה (למעט ריבית), ולשלם סכום זה למפעיל תוך 10 ימים ממועד קבלת הודעה בגין ההפרה, ואם לא יעשה כן יהפוך הוא עצמו להיות צד מפר.

כל עוד נמשכת ההפרה, הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את

החלק לו הוא זכאי בתפוקה, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא מפרים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים ב-JOA, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה (כולל הקמת קרן רזרבית). כל סכום עודף ישולם לצד המפר וכל סכום חסר ישאר חוב של הצד המפר לצדדים הלא מפרים.

אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 90 יום מתאריך ההודעה על ההפרה, אזי מבלי לפגוע בכל זכות אחרת שתהיה לצדדים הלא מפרים על-פי ה-JOA, לכל צד לא מפר תהיה האופציה (הניתנת להפעלה בכל עת עד לתיקון מלא של ההפרה) לדרוש מהצד המפר לפרוש לחלוטין מה-JOA ומנכס הנפט. אם מומשה אופציה זו במועד שליחת ההודעה בדבר מימוש האופציה, יחשב הצד המפר כמי שהעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו לצדדים הלא מפרים, והוא יהיה חייב, ללא עיכוב, לחתום על כל מסמך ולעשות את כל הדרוש על-פי הדין בכדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שיעבוד שיחולו על הזכויות האמורות.

זכויות ותרופות הצדדים הלא מפרים עקב ההפרה כאמור הינן בנוסף לכל זכות או תרופה אחרת שתעמוד לצדדים הלא מפרים על-פי הדין.

עקרון יסודי של ה-JOA הוא שכל צד חייב לשלם במועד את חלקו היחסי (בהתאם לשיעור השתתפותו בנכס הנפט) בכל הסכומים המגיעים ממנו על-פי ה-JOA. לפיכך, כל צד שהפך להיות צד מפר מוותר על טענות קיזוז ולא יהיה רשאי להעלותה כלפי הצדדים הלא מפרים אשר הפעילו נגדו את ההליכים הקבועים ב-JOA בגין אי תשלום הסכומים המגיעים ממנו במועד.

(ט) העברת זכויות

העברת זכויות השתתפות של צד בנכס הנפט, כולן או חלקן, תהיה תקפה אם ענתה על כל התנאים המפורטים ב-JOA, הכוללים, בין היתר, את התנאים כדלקמן:

1. פרט למקרה שצד מעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו בנכס נפט, לא תעשה העברת זכויות אשר על-פי תוצאתה ישארו בידי המעביר או הנעבר זכויות השתתפות בנכס הנפט

וב- JOA של פחות מ- 10%.

2. על אף ההעברה, ישאר הצד המעביר חייב כלפי הצדדים האחרים ל- JOA בגין כל החיובים הפיננסיים והאחרים, אשר היו מוקנים, הבשילו או נצברו על-פי נכס הנפט וה- JOA לפני מועד ההעברה, לרבות כל ההוצאות שאושרו על-ידי ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות המוצעות לצדדים האחרים ל- JOA.

3. לנעבר לא תהיינה זכויות על-פי נכס הנפט או על-פי ה- JOA, כל עוד ועד אשר: (א) קיבל את האישור הממשלתי הדרוש וסיפק את הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה או על-פי תנאי נכס הנפט; (ב) התחייב במפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים, לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכס הנפט וה- JOA בגין זכויות ההשתתפות המועברות אליו; ו- (ג) כל הצדדים האחרים הסכימו בכתב להעברה. יצוין כי, הצדדים יהיו רשאים להימנע ממתן אישורם רק אם הנעבר לא הראה לשביעות רצונם הסבירה שיש לו את היכולת לקיים את חובות התשלום שלו לפי החזקות וה- JOA ויכולת טכנית לתרום לתכנון ולביצוע הפעילות המשותפת. עם זאת, במקרה של העברה לצד קשור, לא נדרשת הסכמת יתר הצדדים, וזאת בכפוף לכך שהצד המעביר נותר אחראי לכך שהגוף הנעבר ממלא את מלוא התחייבויותיו.

4. אין באמור לעיל בכדי למנוע מצד ל- JOA לשעבד כל או חלק מזכויות ההשתתפות שלו כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד ישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לזכות האמורה. השיעבוד או המשכון כאמור יהיו כפופים לכל אישור ממשלתי שידרש ויעשה במפורש כמשני (Subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה- JOA.

5. העברת זכויות השתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, (למעט העברה לצד קשור או שיעבוד הזכויות כמפורט לעיל) תהא כפופה למתן הודעה לצדדים האחרים, בה יגלה המעביר לצדדים האחרים את תנאי העסקה הסופיים ויעניק להם זכות סירוב ראשונה. עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את זכויות ההשתתפות נשוא העסקה מהמעביר

באותם תנאים (וללא כל הסתייגות) על-ידי מתן הודעה נגדית בתוך 30 ימים ממסירת ההודעה. במקרה שיותר מצד אחד מודיע בדבר כוונתו לממש את זכות הסירוב הראשונה, מכירת הזכויות תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של אותם צדדים.

(י) שינוי שליטה

במקרה של שינוי שליטה אצל אחד מהשותפים, יספק אותו צד ליתר הצדדים: (1) את כל האישורים הממשלתיים הנדרשים, וכן הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה; ו- (2) בטוחות ביחס ליכולת הפיננסית לעמוד בהתחייבויות על-פי ההסכם. בנוסף, על הצד שאצלו מתבצע שינוי כאמור, למסור הודעה על שינוי השליטה לצדדים האחרים (להלן בסעיף זה: "**ההודעה**"). בסעיף זה, "שינוי שליטה" פירושו – כל שינוי ישיר או עקיף בשליטה של צד (לרבות בדרך של מיזוג, מכירת מניות, אינטרסים אחרים או דרך אחרת) אשר שווי חזקות לווינתן שברשותו מהווה למעלה מ- 50% משווי השוק של מלוא הנכסים של אותו צד. ההודעה תכלול, בין היתר, את שווי השוק של זכויות השותף לפי הסכם ה- JOA, על סמך הסכום שרוכש השליטה מוכן לשלם בעסקה הבלתי תלויה (arm's length transaction). עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את מלוא זכויות השותף שאצלו מתבצע שינוי השליטה, בפרק זמן של 30 ימים ממסירת ההודעה, והרכישה תהיה בהתאם לתנאים ולגובה סכום הרכישה שנמסר. עוד יצוין כי, בהתאם לתנאים שנקבעו ב- JOA הצדדים האחרים יכולים לערער על השווי שנמסר בהודעה על שינוי השליטה.

במקרה שיותר מצד אחד מודיע כי ברצונו לממש את זכותו לרכוש את הזכויות כאמור, החלוקה תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של הצדדים.

(יא) פרישה מה- JOA

ה- JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל נכס נפט שהוא משתתף בו (ומה- JOA החל עליו) וכן קובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, ואת זכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי השותפים האחרים לנכס הנפט וה- JOA.

צד המבקש לפרוש מנכס הנפט, חייב במתן הודעה על החלטתו ליתר הצדדים (להלן בסעיף זה: "**הודעת פרישה**"). הודעת הפרישה תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה, בכפוף לתנאים הקבועים ב-JOA. בתוך 30 ימים מיום מסירת הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרים שכל הצדדים ימסרו הודעת פרישה, הם יפעלו לסיום ה-JOA ויתר התחייבויותיהם הקשורות לנכס הנפט ול-JOA. במקרה ולא כל הצדדים יחליטו לפרוש, יפעל כל אחד מהצדדים הפורשים על מנת להעביר בהקדם האפשרי את זכויותיו כאמור לשותף/שותפים שבחרו/ו לא לפרוש. העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר כל אחד מהצדדים הפורשים נושא בכל ההוצאות בגין פרישתו, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים הנשארים תהיה בהתאם לשיעור החזקותיהם.

(יב) זכויות וחובות לגבי הפקה

לכל צד יש את הזכות והחובה לקחת את חלקו בהידרוקרבונים שהופקו מהחזקות, אלא אם יוסכם אחרת.

(יג) הדין החל ויישוב סכסוכים

ה-JOA כפוף לחוקי אנגליה וויילס. סכסוך יוכרע במסגרת הליך בוררות בהתאם לכללי הבוררות של בית המשפט הבינלאומי לסכסוכים בלונדון (LCIA).

7.26.8 הסכם תפעול משותף בבלוק 12

הסכם התפעול המשותף בבלוק 12 מכסה את אותם הנושאים והינו במתכונת דומה להסכם התפעול המשותף בפרויקט לויתן, כמפורט בסעיף 7.26.7 לעיל, כאשר ההחלטות מתקבלות ב"רוב קובע", שהוא הצבעה חיובית בעד ההחלטה של לפחות שני משתתפים שאינם צדדים קשורים המחזיקים ביחד לפחות 65% מסך הזכויות ברישיון. שברון קפריסין משמשת כמפעיל בבלוק 12. עם זאת, יצוין כי בהסכם התפעול המשותף שחל בבלוק 12 לא מוקנית לצדדים זכות סירוב ראשון במקרה של העברת זכויות בנכס הנפט.

7.26.9 תשלום תמלוגים למדינה והתחייבויות לתשלום תמלוגים לצדדים

קשורים ושלישיים

(א) כללי

על-פי חוק הנפט, בעל חזקה חייב בתמלוג למדינה בשיעור שמינית (12.5%) מכמות הנפט והגז הטבעי שהופקה משטח החזקה ונוצלה, לפי שווי השוק של התמלוג על פי הבאר (להלן: **"תמלוגי המדינה"**).

נוסף לתמלוגי המדינה, משלמת השותפות תמלוגים, על-פי שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר, לצדדים קשורים ושלישיים (להלן: **"בעלי התמלוגים"**) על-פי התחייבויות שמקורן בהסכם להעברת זכויות בנכסי נפט לשותפות, כמפורט בסעיף 7.26.9(ג)2 להלן, והתחייבויות שמקורן בהסכם השותפות המוגבלת של אבנר, כמפורט בסעיף 7.26.9(ג)3 להלן.

(ב) חישוב שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר

1. כללי

על-פי חוק הנפט, בעל החזקה ישלם למדינה את "שווי השוק של התמלוג על פי הבאר". קביעת שיטה לחישוב שווי השוק של התמלוג על פי הבאר נדרשת, שכן מכירות הגז הטבעי מתומחרות בנקודת מסירת הגז בחוף, ולכן המחיר החוזי שנקבע בהסכמי מכירת הגז גבוה יותר מהמחיר שהיה נקבע אם הגז היה נמסר על פי הבאר. כתוצאה מכך, השיעור האפקטיבי של תמלוגי המדינה נמוך למעשה משיעור של שמינית (להלן: **"השיעור האפקטיבי"**).

2. השיעור האפקטיבי של התמלוגים בפרויקט תמר

בין שותפי תמר לבין משרד האנרגיה התגלעה מאז תחילת ההפקה בשנת 2013 מחלוקת בנוגע לאופן חישוב השיעור האפקטיבי של התמלוגים. לטענת שותפי תמר, התשלומים אשר שולמו על-ידם, לפי דרישת המדינה, הם תשלומי יתר שנגבו שלא כדין, ולפיכך פעלו שותפי תמר באמצעות שברון להסדרת מחלוקת זו מול משרד האנרגיה. בהקשר זה יצוין כי, על-פי תנאי העסקה למכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית שהושלמה בחודש דצמבר 2021 זכאית השותפות לקבלת סכומים בגין תשלומי יתר ששולמו למדינה בגין פרויקט תמר, אם טענות שותפי תמר בנושא זה תתקבלנה.

בהמשך לטיטות דוחות ביקורת התמלוגים לשנים 2013-2018 שנתקבלו ממשרד האנרגיה, ובהתבסס על ההבנות

שהתגבשו מול משרד האנרגיה בעקבות דיונים שנערכו בקשר לטיוטות דוחות הביקורת כאמור, בחודש יולי 2024 הועברו ממשרד האנרגיה למפעילה בפרויקט תמר דוחות ביקורת סופיים לשנים 2013-2018. בהתאם, עדכנה השותפות פערים לא מהותיים בסכומים המצטברים שנקפו בדוח על הרווח הכולל בסעיף הוצאות תמלוגים למדינה (בשנים 2013-2018). בהתבסס על דוחות הביקורת הסופיים כאמור, השותפות קיבלה מהמדינה (בדרך של קיזוז מתשלומי תמלוגים בשנת 2024) סכום של כ- 17.2 מיליון דולר, בגין השנים 2013-2018. כמו כן, קיבלה השותפות מבעלי התמלוג סכום כולל של כ- 8.2 מיליון דולר בגין השנים כאמור. לפרטים נוספים, ראו ביאור 7ב15 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

בחודש פברואר 2025 הועברו ממשרד האנרגיה למפעילה בפרויקט תמר טיוטות דוחות ביקורת תמלוגים לשנים 2019-2020.

3. השיעור האפקטיבי של התמלוגים בפרויקט לווייתן

בהתאם למכתבי דרישה שהתקבלו ממשרד האנרגיה בחודשים אוקטובר 2023, ינואר 2024, ינואר 2025 וינואר 2026, על שותפי לווייתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן בשנים 2023-2026 בשיעור של 11.06%, וזאת חלף שיעור של 11.26% כפי ששילמו שותפי לווייתן החל ממועד תחילת אספקת הגז ממאגר לווייתן בהתאם למכתב דרישה שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש ינואר 2020. שיעור אפקטיבי זה גבוה מהתחשיב שערכו השותפות ושברון, כך שבהתאם לדוחות התמלוגים שהגישה שברון למשרד האנרגיה בגין השנים 2020, 2021, 2022 ו-2023 שיעור התמלוגים למדינה בפרויקט לווייתן יעמוד על כ- 9.58%, כ- 10.17%, כ- 10.08% וכ- 9.34% בהתאמה. בהתאם, שיעור התמלוגים עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים בגין שנת 2024 הינו כ- 10.57% ובדוחותיה הכספיים בגין שנת 2025 הינו כ-

10.61%¹⁴⁷ הפער בין התמלוגים ששילמה השותפות בפועל למדינה בפרויקט לווייתן לבין שיעור התמלוג האפקטיבי עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים, בגין השנים 2019-2025, עומד על כ- 25.9 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו ביאור 15ב לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

יצוין כי, אופן חישוב שווי השוק על פי הבאר של התמלוגים בפרויקט לווייתן אשר השותפות משלמת לבעלי התמלוגים נעשה בהתאם לשיעור האפקטיבי של התמלוגים שמשלמת השותפות למדינה.

(ג) התחייבויות לתשלום תמלוגים לבעלי התמלוגים¹⁴⁸

1. כללי

נוסף לתמלוגי המדינה, משלמת כאמור השותפות תמלוגים לבעלי התמלוגים, הכוללים צדדים קשורים וצדדים שלישיים, בהתאם להתחייבויות שהשותפות ואבנר קיבלו על עצמן בעבר, כמפורט להלן.

2. תמלוגי קבוצת דלק

(א) במסגרת הסכם העברת זכויות משנת 1993 (להלן: "**הסכם העברת הזכויות**"), שנחתם בין דלק אנרגיה וחברת הדלק הישראלית בע"מ¹⁴⁹ (להלן: "**דלק ישראל**"), ולהלן יחד בסעיף זה: "**המעבירות**") לבין השותף הכללי, העבירו המעבירות לשותפות זכויות במספר רישיונות נפט, כנגד התחייבות השותפות לשלם למעבירות (דלק אנרגיה - 75% ודלק ישראל - 25%) תמלוגי-על בשיעורים המפורטים להלן, מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים, שיופקו ויונצלו מנכסי הנפט, שבהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג, אך

¹⁴⁷ יצוין כי, בנתוני התזרים המהוון של פרויקט לווייתן הניחה השותפות כי השיעור האפקטיבי של תמלוגי המדינה הוא 11.06%.

¹⁴⁸ יצוין כי, בעקבות מיזוג השותפויות, כל ההתחייבויות לתשלום תמלוגים לבעלי התמלוגים חלות כיום בגין כל נכסי הנפט של השותפות (הקיימים והעתידיים), אולם במועד מיזוג השותפויות הופחת שיעור התמלוגים האמורים ב- 50% ביחס לשיעור התמלוגים ערב המיזוג, הואיל והשותפות ואבנר החזיקו בחלקים שווים בנכסי הנפט הללו, למעט חזקות אשקלון ונועה, בהן החזיקה השותפות ב- 25.5% ואבנר ב- 23%, ובגין שיעור התמלוגים הופחת ב- 47.42% ביחס לתמלוגים ששילמה השותפות טרם מיזוג השותפויות לקבוצת דלק ודלק אנרגיה, וב- 52.58% ביחס לתמלוגים ששילמה אבנר טרם מיזוג השותפויות.

¹⁴⁹ בעקבות רה-אירגון שבוצע בעבר, זכות התמלוג כאמור של דלק ישראל הועברה לקבוצת דלק.

לאחר הפחתת הנפט, אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה)
(להלן: "תמלוגי קבוצת דלק").

(ב) שיעורי תמלוגי קבוצת דלק, כפי שנקבעו בהסכם העברת הזכויות (לאחר התאמה בעקבות מיזוג השותפויות), הם כדלקמן: עד מועד החזר ההשקעה של השותפות (כהגדרתו להלן) - ישולמו תמלוגים בשיעור של 2.5% מנכסי נפט ביבשה ו- 1.5% מנכסי נפט בים, ולאחר מועד החזר ההשקעה של השותפות - ישולמו תמלוגים בשיעור של 7.5% מנכסי נפט ביבשה ו- 6.5% מנכסי נפט בים.

ביחס לקביעת מועד החזר ההשקעה נקבעו בתנאי התמלוגים ההוראות הבאות:

1. המונח "מועד החזר ההשקעה" משמעו – המועד לאחר חתימת הסכם העברת הזכויות אשר בו שווי התקבולים (נטו) (כהגדרתו להלן) אשר השותפות קיבלה או זכאית לקבל בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) בו נמצא הממצא, כשהם מחושבים בדולרים (לפי השער היציג המתפרסם על-ידי בנק ישראל) יגיע לסכום השווה למלוא שווי כל הוצאות השותפות באותו נכס הנפט (כהגדרתו להלן) כשהן מחושבות בדולרים (לפי השער היציג כאמור).
2. המונח "שווי התקבולים (נטו)" משמעו – שווי כל התקבולים כפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון של השותפות בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) (להלן: "שווי התקבולים (ברוטו)") לאחר ניכוי כל הוצאות הפקתם ותמלוגים ששולמו בגינם.
3. המונח "שווי כל הוצאות השותפות" משמעו – כל ההוצאות שהשותפות הוציאה בנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) בו מופק הנפט ו/או הגז ו/או החומרים בעלי ערך אחרים, אך למעט הוצאות (עד גובה שווי התקבולים (נטו)) שנוכו משווי

התקבולים (ברוטו) לצורך קביעת סכום שווי כל
התקבולים (נטו) וכפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון
השותפות.

בנוסף, יצוין כי בהתאם לדוח המייד של השותפות מיום
16.1.2026, אודות דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני
תזרים מהוון מעודכנים בחזקות לויתן (מס' אסמכתא:
2026-01-006999), התזרים המהוון חושב בהנחה כי
לצורך תשלום התמלוגים לצדדים קשורים, מועד החזר
ההשקעה יחול במהלך המחצית הראשונה של שנת
2026. ההנחה האמורה חושבה לאחר מכירת כמות
כוללת (החל מראשית ההפקה במאגר, בגין 100%
מהזכויות בנכס הנפט) של כ- 2,265BCF גז טבעי וכ- 5.1
מיליון חביות קונדנסט. יובהר כי מועד החזר ההשקעה
מושפע מגורמים שונים (לרבות מחירי גז ו/או קונדנסט,
קצב ההפקה, עלויות ההפקה והפיתוח ועוד), וכן כפוף
לאישור תחשיב של מועד החזר ההשקעה בהליך
ביקורת של רואי החשבון של השותפות (שטרם
הושלם), ועל כן יתכן שכמות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט
הכוללת שתימכר עד למועד החזר ההשקעה תהיה
שונה מהמצוין לעיל.

לפרטים אודות הליך משפטי שהתקיים בקשר עם חישוב
מועד החזר ההשקעה בפרויקט תמר, ראו סעיף 7.26.5
לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2023. יצוין כי, במסגרת
ההסכמות שהושגו בין הצדדים להליך משפטי כאמור,
אישור בעלות התמלוג והשותפות כי העקרונות לפיהם
חושב מועד החזר ההשקעה בפרויקט תמר יחולו
(בהתאמות מסוימות אשר פורטו במסגרת ההסכמות
כאמור) גם ביחס לחישוב מועד החזר ההשקעה
בפרויקט לויתן.

(ג) נכון למועד אישור הדוח, בעלת הזכות לתמלוגי קבוצת
דלק בפרויקט לויתן היא דלק תמלוג על לויתן בע"מ,
חברה בת בבעלות מלאה של דלק אנרגיה (להלן:

"דלק תמלוג על"¹⁵⁰. קבוצת דלק ודלק אנרגיה זכאיות לתמלוגי קבוצת דלק ביחס לכל יתר נכסי הנפט של השותפות הקיימים במועד אישור הדוח, וביחס לנכסי הנפט בהם יהיה בעתיד לשותפות אינטרס.

3. תמלוגי שותפות אבנר

במסגרת השלמת מיזוג השותפויות קיבלה על עצמה השותפות את התחייבויותיה של שותפות אבנר לתשלום תמלוגים, כפי שנקבעו בהסכם שותפות אבנר¹⁵¹ (להלן: "תמלוגי אבנר"), בשיעור של 3% מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה). נכון למועד אישור הדוח, כל הזכאים לתמלוגי אבנר הם צדדים שלישיים.

4. תנאי התמלוגים

ביחס לכל התמלוגים שמשלמת השותפות (תמלוגי קבוצת דלק ותמלוגי אבנר) (להלן יחד בסעיף זה: "התמלוגים"), חלים התנאים הבאים:

(ד) בעלי התמלוגים או מי מהם יהיו רשאים לקבל את התמלוגים או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל בעין חלק מן הנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט, שבהם יש לשותפות אינטרס (עד גובה השיעור הנזכר לעיל). בחר מי מבעלי התמלוגים לקבל את התמלוג בעין יסדירו הצדדים את האופן והמועדים בהם יקבלו בעלי התמלוגים את התמלוג. במידה ומי מבעלי התמלוגים לא יבחר לקבל התמלוגים בעין, תשלם השותפות לאותו בעל תמלוג את שווי השוק, בדולר, או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי כשהוא מחושב

¹⁵⁰ למיטב ידיעת השותפות, ובהתאם לדיווחיה של קבוצת דלק, בחודש אוקטובר 2020 העבירו קבוצת דלק ודלק אנרגיה את זכותן לקבלת תמלוגי קבוצת דלק מחלקה של השותפות (45.34%) בנפט ו/או גז ו/או בחומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מחזקות לויתן לדלק תמלוג על.

¹⁵¹ הסכם השותפות מיום 6.8.1991 (כפי שתוקן מעת לעת) שנחתם בין אבנר נפט וגז בע"מ כשותף הכללי באבנר מצד אחד ובין אבנר נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל באבנר מצד שני (להלן: "הסכם שותפות אבנר").

לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, על פי הבאר, של התמלוגים המגיעים לבעל התמלוג. התשלום כאמור יעשה אחת לכל חודש. מדידת הכמויות של נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט לצורך חישוב התמלוגים המגיעים לבעלי התמלוגים ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

(ה) השותפות תנהל רישומים מלאים ומדויקים לגבי חלקה בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס. כל אחד מבעלי התמלוגים יהיו זכאים למנות רואה חשבון אשר יהיה רשאי לעיין, לבדוק ולהעתיק בשעות העבודה הרגילות את פנקסי השותפות ויתר המסמכים והרישומים הנוגעים לזכות המעבירות לתמלוגים על-פי הסכם העברת הזכויות.

(ו) הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס. אם תעביר השותפות את זכויותיה בנכס נפט בו יש לה אינטרס תגרום השותפות לכך שמקבל ההעברה יקבל על עצמו את כל ההתחייבויות לתשלום התמלוג כאמור. האמור לעיל לא יחול במקרה של חילוט נכס עקב פיגור השותפות בתשלום. לעניין התמלוגים מכוח הסכם שותפות אבנר, האמור לעיל לא יחול גם במקרה של העברה לשותפים הממשיכים בפעולות על-ידי חלק מהמשתתפים (Sole Risk).

5. לאור המחלוקת שהתגלעה בין שותפי תמר למדינה בנוגע לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בפרויקט תמר, כמתואר בסעיף 7.26.9(ב) לעיל (להלן בסעיף זה: "**מחלוקת תמר**"), והמחלוקת שהתגלעה בנוגע לתמלוגים ששולמו למדינה בגין גז ששווק ממאגר תמר ללקוחות של פרויקט ים תטיס, כמתואר בסעיף 7.27.1 להלן (להלן בסעיף זה: "**מחלוקת ים תטיס**"), בחודש נובמבר 2020 הגיעה השותפות להסכמות עם כל הצדדים להם שילמה תמלוגים מפרויקט תמר לאורך השנים ועד למועד ההסכמות כאמור (לרבות קבוצת דלק ותאגידים קשורים שלה) (להלן

בסעיף זה: "**בעלי התמלוגים**", לפיהן:

(א) בנוגע למחלוקת תמר הוסכם כי, לאחר שתוכרע המחלוקת האמורה עם המדינה, וככל שיתברר שהשותפות שילמה לבעלי התמלוגים תשלומי יתר, אזי יידרשו בעלי התמלוגים להשיב לשותפות את תשלומי היתר האמורים, כפי שייקבע לגבי תשלומי היתר ששילמה השותפות בגין תמלוג המדינה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961. עוד הובהר כי, אם יתברר לאחר שתיקבע שיטת חישוב מחייבת כי שולמו לבעלי התמלוגים תשלומים בחסר, אזי תידרש השותפות להשיב לבעלי התמלוגים את תשלומי החסר האמורים, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כאמור. כן הוסכם שעד לתום 18 חודשים ממועד קביעת שיטת החישוב המחייבת לא יעלה מי מהצדדים טענות הקשורות לחלוק הזמן. לפרטים אודות דוחות הביקורת הסופיים לשנים 2013-2018, ואודות טיוטות דוחות הביקורת לשנים 2019-2020 שקיבלה המפעילה בפרויקט תמר ממשד האנרגיה, ראו סעיף 7.26.9(ב)2 לעיל.

(ב) בנוגע למחלוקת ים תטיס הוסכם כי, ההכרעה בתביעת שמנהלות השותפות ושברון בעניין זה נגד המדינה תחול, בשינויים המחויבים, גם על בעלי התמלוגים, וכי אם יתברר לאחר שתיקבע שיטת חישוב מחייבת כי השותפות שילמה תמלוגים בחסר אזי היא תידרש לשלם לבעלי התמלוגים את תמלוגי החסר בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, ואם יתברר כי השותפות שילמה תמלוגים ביתר, אזי יידרשו בעלי התמלוגים להשיב את תשלומי היתר, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית כאמור. כן הוסכם שעד לתום 18 חודשים ממועד ההכרעה בתביעה נגד המדינה לא יעלה מי מהצדדים טענות הקשורות לחלוק הזמן. לפרטים אודות ההליך המשפטי שמקיימת השותפות מול המדינה בנוגע למחלוקת ים תטיס, ראו סעיף 7.27.1 להלן.

7.26.10 הסכם למכירת זכויות השותפות בחזקות תנין וכריש

בעקבות החלטת הממשלה לאשרור מתווה הגז, ביום 16.8.2016

נחתם הסכם בין השותפות ואבנר (להלן בסעיף זה: "המוכרות") לבין אנרג'יאן ישראל (להלן בסעיף זה: "הרוכשת"), לפיו רכשה הרוכשת את כלל הזכויות של המוכרות ושל שברון בחזקות תנ"ן וכריש.

לפרטים נוספים אודות ההסכם כאמור, ראו סעיף 7.24.10 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2021. לפרטים אודות הערכת שווי מהותית מאוד בנושא תמלוגי השותפות ממכירת החזקות, ראו ביאור 8 בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה) ותקנה 8 לפרק ד' לדוח זה. לפרטים אודות מחלוקות שהתגלעו בין השותפות לאנרג'יאן ראו סעיף 7.5.4 לעיל.

7.26.11 הסכם למכירת 9.25% מהזכויות בחזקות תמר ודלית לתמר פטרוליום

בהתאם להוראות מתווה הגז, אשר, בין היתר, חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית, ביום 2.7.2017 נחתם הסכם מכר בין השותפות כמוכרת מצד אחד לבין תמר פטרוליום כרוכשת מצד שני, לפיו רכשה תמר פטרוליום מהשותפות זכויות בשיעור של 9.25% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 7.24.11 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2021.

7.26.12 הסכם למכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית בשיעור של 22%

בהתאם להוראות מתווה הגז, אשר, בין היתר, חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית, ביום 2.9.2021 התקשרה השותפות בהסכם למכירת יתרת זכויות השותפות בשיעור של 22% בחזקות תמר ודלית ל- Tamar Investment 1 RSC Limited ו- Tamar Investment 2 RSC Limited.¹⁵² לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 7.24.12 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2021.

¹⁵² למיטב ידיעת השותפות, הרוכשות הינן חברות ייעודיות (SPCs) שהוקמו לצורך העסקה ומוחזקות (בשרשור) על-ידי MDC Oil & Gas Holding Company LLC, תאגיד מקבוצת Mubadala Investment Company PJSC, שהיא חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי.

7.27 הליכים משפטיים

להלן פרטים בדבר הליכים משפטיים תלויים מהותיים שהשותפות היא צד להם

או הליכים מהותיים כאמור אשר הסתיימו בשנת הדיווח:

7.27.1 ביום 12.3.2015 הגישו השותפות ושברון (להלן יחד בסעיף זה:

"**התובעות**") תביעה לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל,

באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה, הכוללת בעיקרה דרישה להשבת

תמלוגים אשר התובעות שילמו למדינה, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות

שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין

שותפי ים תטיס, ואשר חלקו סופק בפועל מפרויקט תמר, בהתאם

למנגנון התחשבנות אשר נועד לשמור על איזון כמויות הגז בפרויקט תמר

בין השותפים בו לפי חלקם. סעד ההשבה שנתבעת המדינה לשלם

עומד, נכון ליום 31.12.2024, על סך של כ- 28 מיליון דולר, כאשר חלקה

של השותפות הוא בסך של כ- 13 מיליון דולר.

לחילופין, טענת התובעות כי הן למצער זכאיות לסכום השבה חלקי

אשר, נכון ליום 31.12.2024, עומד על סך של כ- 19.4 מיליון, כאשר

חלקה של השותפות הוא בסך של כ- 9 מיליון דולר.

ביום 14.11.2022 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את

התביעה, למעט בקשר עם עמדת התובעות בעניין השבת סכומי ריבית

שגבתה הנתבעת מהתובעות בסכום שאינו מהותי.

ביום 6.2.2023 הגישו התובעות ערעור על פסק הדין לבית המשפט

העליון, ביום 13.8.2023 הגישה הנתבעת את תשובתה לערעור, ודיון

בערעור נקבע ליום 17.5.2026.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, קיים

קושי להעריך את סיכויי קבלת טענות התובעות בערעור, וזאת בהמשך

למתן פסק הדין ומכיוון שטרם התקיים דיון בערעור.

יצוין כי, ההחלטה בנושא זה, כאשר תהיה חלוטה, תחול, בשינויים

המחויבים, גם ביחס לתמלוגי-העל ששילמה השותפות לאורך השנים

בגין פרויקט תמר, וזאת בהתאם להסכמות המתוארות בסעיף 7.26.9(ג)5

לעיל. בהתאם, ככל שהחלטת בית המשפט כאמור מיום 14.11.2022

תישאר בעינה, תישא השותפות בתשלום נוסף לבעלי תמלוגים בגין

כמויות הגז שסופקו על-ידי השותפות ללקוחות פרויקט ים-תטיס, בגינה

בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים בסך של כ- 8 מיליון דולר (כולל ריבית

והצמדה).

עוד יצוין כי, בהתאם לתנאי ההסכמים למכירת זכויות השותפות בחזקות

תמר ודלית, גם לאחר השלמת העסקה השותפות אחראית וזכאית, לפי העניין, ביחס לסכומים שבמחלוקת מול המדינה ובעלי התמלוגים. לפרטים נוספים, ראו ביאור 9ג7 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

7.27.2 ביום 25.12.2016 הגישו מחזיקי יחידות השותפות באבנר, בטרם מיזוג השותפויות (להלן בסעיף זה: "**המבקשים**"), בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**") בטענה כי עסקת מיזוג השותפויות בין השותפות לאבנר, אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם מיזוג השותפויות, הינה בלתי הוגנת. הבקשה הוגשה נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה באבנר (בשרשור), ונגד פרייס ווטרס ואוס קופרס יעוץ בע"מ (להלן: "**PWC**"), כיועציה הכלכליים של ועדת דירקטוריון בלתי תלויה שהקימה אבנר (להלן בסעיף זה: "**המשיבים**"). בבקשה נטען, בין היתר, כי חברי הוועדה, דירקטוריון אבנר והשותף הכללי הפרו את חובת הזהירות כלפי אבנר, וכי אבנר התנהלה באופן שקיפח את המיעוט.

סך הנזק הוערך על-ידי המבקשים בסכום של 320 מיליון ש"ח. ביום 13.2.2017 אישר בית המשפט הסדר דיוני לפיו בקשת האישור תתוקן על-ידי הוספת טענה לקיפוח המיעוט על-ידי קבוצת דלק, וביום 6.7.2017 הורה בית המשפט על צירוף השותפות כמשיבה בהתאם לבקשתה. ביום 7.5.2023 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את בקשת האישור.

ביום 6.7.2023 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, במסגרתו התבקש בית המשפט העליון לקבל את הערעור ולהורות על קבלת בקשת האישור.

ביום 27.12.2023 הגישה PWC ערעור שכנגד על פסק הדין, אשר מתנהל בגדרי הערעור כאמור, במסגרתו טענה כי בית המשפט המחוזי שגה בכך שלא פסק הוצאות לזכותה (להלן בסעיף זה: "**הערעור שכנגד**"). בהתאם להחלטות בית המשפט, ביום 22.8.2024 הגישו הצדדים את התשובות לערעור ולערעור שכנגד. דיון בערעור ובערעור שכנגד נקבע ליום 3.8.2026.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים, סיכויי הערעור להידחות גבוהים מסיכויי להתקבל.

7.27.3 ביום 4.2.2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**"), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום

ועמותת נציגי הציבור (להלן יחד בסעיף זה: **המבקשים**), נגד תמר פטרוליום, השותפות, מנכ"ל השותפות ויו"ר הדירקטוריון בתמר פטרוליום במועד ההנפקה, מנכ"ל תמר פטרוליום, סמנכ"ל הכספים בתמר פטרוליום ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: **"לידר"**, ולהלן יחד בסעיף זה: **"המשיבים"**), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה: **"ההנפקה"**).

לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשקיעים בעת ההנפקה ביחס ליכולתה של תמר פטרוליום לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה: **"התקופה"**), והפרו חובות על-פי חוקים שונים, ובין היתר חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים וחובות השותפות כבעלת מניות וכבעלת השליטה בתמר פטרוליום טרם ההנפקה.

הסעדים המבוקשים במסגרת בקשת האישור כללו בעיקר סעד כספי בסך של לפחות 53 מיליון דולר, שהינו, לטענת המבקשים, ההפרש שבין סך הדיבידנד שצפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה, כפי שצוין במסמך ההצעה למשקיעים מוסדיים מיום 12.7.2017, לבין סך הדיבידנד, אשר על-פי חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, צפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה.

ביום 13.8.2019 הורה בית המשפט למבקשים להעביר את כתבי-בי-הדין המצויים בתיק ליועץ המשפטי לממשלה על מנת שזה יודיע עד ליום 15.9.2019 האם הוא מבקש להצטרף להליך, וביום 6.2.2020 הודיע היועץ המשפטי לממשלה כי בשלב זה לא מצא לנכון להצטרף להליך.

ביום 1.11.2020 הגישו המבקשים בקשה לתיקון בקשת האישור, במסגרתה ביקשו לצרף לבקשת האישור מבקשת נוספת, אשר השתתפה בהנפקה, וזאת בניגוד למבקשים הנוכחיים אשר לא נטלו חלק בהנפקה, ובנוסף ביקשו להגדיל את סכום הנזק הנטען ל- 153 מיליון דולר. ביום 6.4.2021 קיבל בית המשפט את בקשת המבקשים לתיקון בקשת האישור, וקבע כי המבקשים רשאים להגיש את בקשת האישור המתוקנת בהתאם לנוסח שהוגש לבית המשפט בכפוף לתשלום הוצאות למשיבות בסך כולל של 100,000 ש"ח. ביום 23.1.2022 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית, ובימים 21.8.2022 ו- 4.9.2022 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשה זו. ביום 20.12.2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק, ובהתאם להחלטת בית המשפט במסגרתו, ביום 17.1.2023 הגישו המבקשים תגובה מתוקנת לתשובות המשיבים לבקשת האישור המתוקנת.

ביום 23.4.2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 17.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשה לגילוי מסמכים ביחס לכלל המשיבים, למעט ביחס ללידר, לגביה התקבלה הבקשה באופן חלקי. כמו כן, ביום 16.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים, לפיו חקירות העדים במסגרת בקשת האישור יתקיימו במהלך החודשים פברואר-אפריל 2024. בהתאם, במהלך חודש אפריל 2024 הסתיים שלב ההוכחות, ובהתאם להוראות שהתקבלו מבית המשפט, סיכומי המבקשים הוגשו לבית המשפט בחודש מרץ 2025, סיכומי המשיבים הוגשו בחודש אוגוסט 2025, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים הוגשו בחודש אוקטובר 2025.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיות, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ- 50%.

7.27.4 ביום 27.2.2020 נודע לשותפות אודות הגשת תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**") אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") נגד השותפות ושברון ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לויתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), וזאת בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ובקשר עם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראל מק, תמר פטרוליום, דור ואורסט תשתיות - שותפות מוגבלת (להלן יחד בסעיף זה: "**יתר המחזיקות בפרויקט תמר**"), ללא מעורבות השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: "**התיקון להסכם תמר**").

טענותיו העיקריות של המבקש הינן כי ההצעות שהציעו יתר המחזיקות בפרויקט תמר והמחזיקות בפרויקט לויתן במסגרת ההליך התחרותי עולות לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי ולכדי הסדר כובל, כהגדרתו בחוק התחרות הכלכלית; אי חתימתן של השותפות ושברון על התיקון להסכם תמר עולה אף היא לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי; המחיר שנקבע בהסכם אספקת הגז מפרויקט לויתן לחברת החשמל, בהמשך ההליך התחרותי, הינו מחיר בלתי הוגן; ועושר שעשו ויעשו השותפות ושברון בהתאם להסכם זה ותוך פגיעה בתחרות עולה לכדי עשיית עושר ולא במשפט.

לטענת המבקש פעולות אלו של השותפות ושברון גרמו וצפויות לגרום נזק לקבוצות אותן הוא מבקש לייצג בסך של כ- 1.16 מיליארד ש"ח, אותו הוא מבקש לפסוק לטובת הקבוצות אותן הוא מבקש לייצג, ולפיו

מתבקש בית המשפט לפסוק גמול ושכר טרחה. הסעד העיקרי המבוקש במסגרת בקשת האישור הינו קביעה של בית המשפט כי השותפות ושברון אינן רשאיות למנוע מיתר המחזיקות בפרויקט תמר לחתום על התיקון להסכם תמר.

ביום 22.12.2020 הגישו יתר המחזיקות בפרויקט תמר בקשה למחיקתן על הסף, וביום 9.9.2021 אישור בית המשפט את מחיקתן. כמו כן, ביום 17.11.2021 נעתר בית המשפט לבקשתה המוסכמת של רציו למחוק אותה מבקשת האישור.

ביום 9.12.2021 הגישו השותפות ושברון את תשובתן לבקשת האישור וכן בקשה להוצאת חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור, וביום 27.2.2022 קבע בית המשפט כי הבקשה כאמור תידון בדיון קדם המשפט הקבוע ליום 24.4.2022. ביום 28.2.2022 הגיש המבקש תגובה לתשובת המשיבות לבקשת האישור.

ביום 24.4.2022, במסגרת דיון קדם משפט, הורה בית המשפט כדלקמן: (א) חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור תימחק, והמבקש יישא בהוצאות המשיבות בבקשה בעניין זה; (ב) עד ליום 24.5.2022 תינתן למבקש הזדמנות להגיש בקשה לתיקון בקשת האישור; (ג) עד לאותו מועד תינתן לצדדים אפשרות להגיש לבית המשפט רשימת שאלות שיופנו למאסדר הרלוונטי לבקשת האישור; ו- (ד) ביום 25.5.2022, או סמוך לאחר מכן, בית המשפט יאפשר למשיבות להשיב לבקשה לתיקון בקשת האישור, ככל שתוגש בקשה כזו, או לחילופין יעביר את כתבי בית הדין, בצירוף השאלות שהגישו הצדדים, להתייחסות המאסדר.

ביום 25.5.2022 הגישו הצדדים רשימת שאלות שיופנו למאסדר, וביום 31.5.2022 הורה בית המשפט על העברת כתבי בית הדין בתיק לפרקליטות מחוז תל-אביב (אזרחי) על מנת לקבל את עמדת המאסדר במחלוקת מושא בקשת האישור. ביום 19.1.2023 הוגשה עמדת המאסדר (רשות התחרות, בהסכמת משרד האוצר ומשרד האנרגיה ובתיאום עם היועמ"ש). בתמצית, העמדה נמנעה מלומר במפורש אם יש או אין ממש בטענות המועלות בבקשת האישור, אך סקרה את הרקע העובדתי והמשפטי הרלוונטי באופן שכלל עולה בקנה אחד עם טענות השותפות ושברון. ביום 6.2.2024 נעתר בית המשפט לבקשת המבקש, בהסכמת המשיבות, לביטול דיוני ההוכחות שנקבעו לחודשים מרץ-אפריל 2024, וביום 27.6.2024 נתן בית המשפט תוקף להסכמת הצדדים, אשר הושגה בהמלצתו, לקיים הליך פישור צופה פני הסדר הסתלקות. בהתאם

להחלטת בית המשפט, ביום 25.9.2024 נערך דיון מקדמי בבית המשפט אשר במהלכו הציע בית המשפט לצדדים להידבר על מנת לנסות ולהגיע להסכמה על פניה לגישור בהליך. ביום 15.1.2025 הגישו הצדדים בקשה משותפת להסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור, וביום 18.2.2025, התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) המאשר את הבקשה המוסכמת להסתלקות מתוגמלת של המבקש מבקשת האישור, לפיה, בין היתר, על המשיבות לשלם למבקש ולבא כוחו תגמול, שכר טרחה והחזר הוצאות בסך של 400 אלפי ש"ח (חלק השותפות 200 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ כדין.

7.27.5 ביום 23.4.2020 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי (לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר) ומנכ"ל השותף הכללי (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**" ו- "**המשיבים**", בהתאמה), למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב.

בבקשת האישור נטען כי, המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת בלו אושן (לשעבר Dolphinus Holdings Limited) (להלן בסעיף זה: "**הסכמי המכר**" ו- "**הרוכשת**", בהתאמה), לפיה בשנה בה המחיר היומי הממוצע של חבית ברנט (כהגדרתה בהסכמי המכר) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, הרוכשת רשאית להקטין את הכמות השנתית המינימאלית הנרכשת על-פי הסכמי המכר כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית (להלן: "**תניית ההפחתה**"). לטענת המבקש, אי-הגילוי הנטען בדיווחי השותפות מקים עילות תביעה מכוח סעיפים שונים בחוק ניירות ערך, מכוח עוולת הפרת חובה חקוקה, ומכוח עוולת הרשלנות. הסעד העיקרי המבוקש במסגרת בקשת האישור הינו פיצוי הקבוצה אותה מתעתד לייצג המבקש על הנזק שנטען שנגרם לה המוערך, בהתאם לחוות דעת שצורפה לבקשת האישור, בכ- 55.5 מיליון ש"ח. כמו כן, עתר המבקש להורות על מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה, כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.

ביום 17.1.2021 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשת האישור, בצירוף חוות דעת מומחה, במסגרתה נטען, בין היתר, כי בתקופה הרלוונטית לבקשת האישור תניית ההפחתה לא היתה מהותית ולא היתה כל חובה לגלותה לציבור וכי אין כל קשר סיבתי בין הגילוי על תניית ההפחתה

לבין הירידה שנצפתה בשערי יחידות ההשתתפות של השותפות. ביום 2.1.2022 הודיע היועץ המשפטי לממשלה, לאחר שנדרש לעשות כן על-ידי בית המשפט, כי בשלב זה הוא לא מצא לנכון לנקוט עמדה בהליך. דיוני הוכחות התקיימו בחודש נובמבר 2022. ביום 10.12.2023 הגיש המבקש סיכומים מטעמו, ביום 13.3.2025 הגישו המשיבים סיכומים מטעמם, וביום 3.8.2025 הגיש המבקש סיכומי תשובה מטעמו. ביום 12.8.2025 הגיש המבקש בקשה לצירוף מסמך חדש כראיה בהליך, וביום 30.10.2025 הגישו המשיבים את תגובתם לבקשה כאמור. ביום 9.11.2025 קיבל בית המשפט את הצעת המבקש לפיה כל צד יתייחס לראיה שתצורף, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 11.11.2025 הגיש המבקש את הראיה הנוספת מטעמו, ביום 8.12.2025 הגישה השותפות את התייחסותה לראיה החדשה, וביום 16.12.2025 הגיש המבקש את התייחסותו. כן קבע בית המשפט בהחלטתו מיום 18.12.2025, כי בקשת האישור תועבר להכרעה.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של הבקשה להתקבל נמוכים מ- 50%.

7.27.6 ביום 3.5.2021 הגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן בסעיף זה: "**נמל**

חיפה") תביעה נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ (להלן בסעיף זה: "**קוראל**") וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ (להלן בסעיף זה: "**גולד ליין**"), בסך של כ- 77 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: "**התביעה העיקרית**"). לטענת נמל חיפה, פריקה ישירה של מטענים בשטח אסדת לויתן, כפי שנעשתה על-ידי שברון, מבלי לפרוק מטענים אלה תחילה באחד מנמלי ישראל, הינה שלא כדין ונעשתה על מנת לחמוק מביצוע תשלומי חובה לנמל ובכך נגרם לנמל חסרון כיס. על-פי הנטען בכתב התביעה, החל מיולי 2018 ואילך ביצעה שברון פריקה ישירה כאמור, תוך שהיא מצהירה כלפי רשויות המס כי נמל חיפה הינו "נמל הפריקה", אף שהמטענים שנפרקו לא עברו בנמל חיפה בפועל. הטענה כלפי החברות קוראל וגולד-ליין הינה שהן פעלו, בזמנים הרלוונטיים, כסוכנות האוניה עבור שברון, עניין אשר מקים להן, לטענת נמל חיפה, חובה לשלם את דמי הניטול בשמה של שברון.

ביום 31.8.2021 הגישה שברון כתב הגנה, וביום 1.12.2021 הגישה נמל חיפה כתב תשובה. במקביל, הגישה שברון כתב תביעה שכנגד נגד נמל חיפה, על סך של 4,405,842 ש"ח, בשל תביעה בסך של 715,691 ש"ח בגין דמי ניטול ודמי תשתית שחויבו בפועל על-ידי נמל חיפה, שלא כדין, ובשל תביעה בסך של 3,690,151 ש"ח בגין דמי מעגן שחויבה בהם

שברון ושלא בוצעה בהם הפחתה של 30%, בניגוד לדין, במקרים של ניתוב עצמי של אוניות אשר עברו בשטח הנמל. ביום 1.12.2021 הגישה נמל חיפה כתב הגנה שכנגד.

ביום 11.9.2022 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו בדברים במטרה להגיע להסכמות בדבר השלמת ההליכים המקדמיים. ככל שלא יגיעו להסכמות כאמור, יגישו בקשות בהתאם. על אף הניסיון להגיע להסכמות, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים, ובימים 8.7.2023 ו-18.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשות כאמור. 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, וביום 28.7.2024 דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי נמל חיפה וקיבל את הבקשה שהוגשה על-ידי שברון לזימון עדים שאינם בשליטתה. ביום 13.10.2024 הגישה נמל חיפה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט לדחות את הבקשות שהוגשו על-ידה, וכן בקשה לדחיית המועד להגשת תצהירי התשובה. בית המשפט קיבל את בקשת הדחיה כאמור וקבע שתצהירי התשובה יוגשו 30 יום לאחר ההכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20.11.2024 דחה בית המשפט את בקשת רשות הערעור כאמור, ותצהירי התשובה מטעם הצדדים במסגרת התביעה והתביעה שכנגד הוגשו ביום 21.1.2025. ביום 10.3.2025 התקיים דיון קדם המשפט האחרון והדיון בבקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות, וכן נקבעו מועדים לקיום דיוני ההוכחות במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר 2025. בהחלטת בית המשפט מיום 20.3.2025, נדחתה בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות. בהמשך לכך, הצדדים הסכימו להפנות את התיק להליך גישור, ובמהלך חודש ספטמבר התקיימו מספר ישיבות גישור בהליך בפני כב' השופט (בדימ') צבי זילברטל. בהתאם, בוטלו חלק מדיוני ההוכחות שנקבעו בהליך. ביום 14.12.2025 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הגישור עליו הסכימו הצדדים, לפיו התביעות נדחו באופן הדדי, ללא צו להוצאות.

עוד יצוין כי, ביום 3.4.2023 הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף, בטענה כי לא מתקיימת יריבות בינה לבין שברון, וזאת מכיוון שהחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן, וביום 21.6.2023 דחה בית המשפט את הבקשה כאמור, וכן חייב אותה בהוצאות.

7.27.7 ביום 3.12.2023 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") בקשה כנגד השותפות, בהתאם לסעיף

65מא לפקודת השותפויות ולסעיף 198א לחוק החברות, למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת כנגד השותף הכללי; מר אבו, מנכ"ל השותף הכללי; וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית (להלן בסעיף זה: "**בקשת הגילוי**"). בתמצית, בקשת הגילוי מבוססת על הטענה כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מר אבו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ב"אוברולינג", כנגד עמדת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות נעשה בניגוד לדין, תוך הפרת חובות הזהירות והאמון החלות על חברי הדירקטוריון ותוך הפרת חובתו של מר אבו, כמנכ"ל השותף כללי, לפעול לטובת השותפות. במסגרת בקשת הגילוי נטען כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו באוברולינג נעשה מבלי שהתקיימו התנאים הנדרשים לכך על-פי פקודת השותפויות; כי לא התקיים דיון מחדש מספק בתנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו ולא ניתנה במסגרתו התייחסות להתנגדות האסיפה הכללית; וכי הנימוקים שפורטו על-ידי הדירקטוריון לא התייחסו לעצם דחיית אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו על-ידי האסיפה הכללית.

יצוין כי, בסמוך להגשת בקשת הגילוי הגיש המבקש לבית המשפט הודעה בעניין בקשות נוספות לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת שהוגשו על-ידו או על-ידי באי כוחו, המתבססים, לטענתו, על "מסכת עובדתית דומה"; כנגד משיבות אחרות: קבוצת דלק בע"מ (תנ"ג 58205-11-23); אלקטרה בע"מ (תנ"ג 50050-11-23) מטריקס אי.טי בע"מ (תנ"ג 60805-11-23); וסקופ מתכות בע"מ (תנ"ג 47021-11-23) (להלן: "**ההליכים הנוספים**").

ביום 6.12.2023 הורה בית המשפט כי הצדדים להליכים הנוספים ישקלו לאחד את שמיעתם על-ידי בחירת תיק מוביל ("תיק קטר") שאליו תוכפף ההכרעה בכלל ההליכים הנוספים; או בכל דרך אחרת (להלן: "**איחוד הדיון**"). ביום 8.1.2024 הודיע המבקש לבית המשפט על הסכמתו לאיחוד הדיון, ובאותו מועד הגישה השותפות לבית המשפט את התנגדותה לאיחוד הדיון, וזאת, בין היתר מכיוון שמדובר בהליכים שונים ונבדלים, שעניינם בהחלטות אחרות, שהתקבלו על-ידי גופים אחרים, ביחס לתנאי כהונה של נושאי משרה אחרים ובתאגידים אחרים; וכי בנסיבות אלו איחוד ההליכים אינו צפוי לפשט ולייעל את הדיון בהם, ואין חשש להכרעות סותרות ביניהם, כפי שנדרש בדין לשם איחוד הדיון בהליכים מקבילים. למיטב ידיעת השותפות, המשיבות בהליכים הנוספים התנגדו גם הן להצעה לאיחוד הדיון. ביום 17.7.2024 קבע בית

המשפט כי לא יתקיים איחוד דיון.

ביום 18.4.2024 הגישה השותפות לבית המשפט את תשובתה לבקשת הגילוי, וביום 4.6.2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת השותפות לבקשת הגילוי.

בהתאם להחלטות בית המשפט מהימים 31.10.2024 ו- 7.11.2024, מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות רשאים להודיע האם הם תומכים בבקשת הגילוי עד ליום 5.12.2024, ולנמק את עמדתם. לשם כך, הורה בית המשפט למבקש להמציא את כתבי בי-הדין של ההליך למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות עד ליום 7.11.2024, וביום 6.11.2024 הגיש המבקש בקשה להארכת המועד כאמור עד ליום 14.11.2024. בית המשפט לא הגיב לבקשה ארכה זו. יובהר כי, החלטות בית המשפט כאמור חלות בשינויים המחויבים גם על ההליכים הנוספים. 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, ביום 18.8.2024 הוגשה תגובת האיגוד להתנגדות המבקש לבקשת ההצטרפות של האיגוד להליך במעמד ידיד בית משפט. ביום 19.9.2024 קיבל בית המשפט את בקשת ההצטרפות של האיגוד כאמור. ביום 5.12.2024 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה ביחס להליך זה ולהליכים הנוספים, ובהתאם להחלטת בית המשפט, היועצת המשפטית לממשלה היתה רשאית להגיש, עד ליום 25.2.2025, עמדה משלימה לעמדה כאמור.

ביום 20.1.2025 התקיים דיון הוכחות, ובהתאם להחלטת בית המשפט, השותפות הגישה את סיכומיה בחודש אוקטובר 2025, והמבקש הגיש סיכומי תגובה מטעמו בחודש דצמבר 2025. כן קבע בית המשפט כי על היועצת המשפטית לממשלה להגיש את עמדתה בקשר עם מעמדם של הגופים המוסדיים בהחלטות אוברולינג, כדוגמת אלו מושא בקשת הגילוי, ובהתאם, ביום 15.2.2026 הגישה היועצת המשפטית לממשלה הודעה לבית המשפט לפיה לא מצאה לנכון להוסיף על האמור בעמדות שהוגשו מטעמה בהליך עד כה.

ביום 25.6.2025 הגיש המבקש בקשה לפסיקת שכר טרחה על סך של 950,000 ש"ח (בתוספת מע"מ) לבאי כוחו, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 7.8.2025 הגישה השותפות את תגובתה לבקשה. ביום 10.8.2025 קבע בית המשפט כי הבקשה כאמור תימחק, ללא צו להוצאות.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת הגילוי להתקבל נמוכים מ- 50%.

7.27.8 על רקע העיכובים הנמשכים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה בהסכם ההולכה עם נתג"ז מיום 18.1.2021, כמפורט בסעיף 7.13.2(ג)(2) לעיל, ביום 24.11.2024 הגישה שברון כתב תביעה בבוררות כנגד נתג"ז בקשר עם הפרת הסכם ההולכה כאמור. במסגרת כתב התביעה, שברון עתרה, בין היתר, להשבת ההפרש שהצטבר מאז יום 30.4.2023 בין התעריף המזדמן ששולם בפועל לבין תעריף ההולכה הרגיל שהיה אמור להיות משולם לפי הסכם ההולכה על בסיס מחייב מיום 18.1.2021, אשר נכון לחודש דצמבר 2024, ההפרש כאמור עמד על סך של כ- 102 מיליון ש"ח (100%, חלק שותפי לוותן כ- 67 מיליון ש"ח). יצוין כי, במקביל להליך הבוררות כאמור, הצדדים פנו להליך גישור במטרה לנסות להגיע להסכמה ללא הכרעה בבוררות. ביום 2.4.2025 התקיים דיון מקדמי בהליך, במהלכו נקבעו מועדים לגילוי מסמכים הדדי בין הצדדים וכן להגשת תצהירי עדות ראשית מטעמם. בתוך כך, נקבעו שני מועדי הוכחות בהליך, בחודשים נובמבר-דצמבר 2025. עוד יצוין כי, ביום 6.5.2025 התקיימה ישיבת גישור שלישית בהליך, בסופה הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית, אשר היתה כפופה לאישור סופי של נתג"ז ושל השותפים בפרויקטים לוותן ותמר, בקשר עם הסדר פשרה לפיו, בין היתר, נתג"ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את השותפים בפרויקטים לוותן ותמר) בחלק מדמי ההולכה ששולמו לנתג"ז עבור ההולכה לתחנת הקבלה של EMG באשקלון, וכן בקשר עם מספר שינויים בהסכם ההולכה, לרבות דמי ההולכה שתשלם שברון בשנים 2025-2026 והארכת הסכם ההולכה בשנתיים. היקף ההחזר הצפוי להתקבל על-ידי השותפות הינו בסכום שאינו מהותי. ביום 5.8.2025 חתמו הצדדים על הסכם פשרה המתבסס על העקרונות עליהם הסכימו כאמור, וביום 19.8.2025 ניתן תוקף של פסק בורות להסכם הפשרה כאמור, כאשר כל צד יישא בהוצאותיו.

7.28 יעדים ואסטרטגיה עסקית

7.28.1 כללי

בהתבסס על ישיבות דירקטוריון השותף הכללי שהתקיימו בעניין, יעדי השותפות, ובהתאם גם האסטרטגיה העסקית שלה, הינם מיצוי הפוטנציאל הכלכלי של נכסי הגז הטבעי בהם היא מחזיקה, לצד בחינת רכישת נכסי גז טבעי נוספים, בישראל ומחוצה לה, פיתוחם ומסחורם, וכן בחינת אפשרויות לשימוש בטכנולוגיות חדשות, לרבות AI, שמטרתן

לייעל את פעילות ההפקה והניצול של הגז הטבעי תוך שמירה על ערכי קיימות וכן בחינת הזדמנויות בתחומי האנרגיה המתחדשת כמפורט בסעיף 7.10 לעיל. מימוש האסטרטגיה כאמור מתבצע בעיקר באמצעות חתירה למיצוי פוטנציאל ההפקה והמכירות מפרויקט לווייתן, כמפורט בסעיף 7.2.5 לעיל, קידום פיתוח מאגר אפרודיטה לצורך מיצוי הפוטנציאל הכלכלי שלו, קידום פעילות חיפוש בישראל, מרוקו ובולגריה, ובכלל זאת פעילות בקשר עם מטרות עמוקות בחזקות לווייתן, וכן קידום אפשרויות לשימוש, בעלות, פיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכסי הנפט של השותפות לשוק המקומי ולשווקי הייצוא, לרבות כ-LNG, בשים לב למדיניות ESG שאימצה השותפות, על מנת ליצור ערך מיטבי עבור בעלי העניין בשותפות.

לצורך כך, פועלת השותפות, בין היתר, להגדלת הביקושים לגז טבעי, הן באמצעות הרחבה והטמעה של השימוש בגז טבעי במשק המקומי והן באמצעות יצוא של גז טבעי, וזאת באמצעות צנרת ו/או הנזלה ו/או דחיסה של הגז הטבעי ושיווקו לשווקים הגלובאליים ובשים לב למדיניות הממשלה בעניין. במסגרת פעילות הייצוא כאמור, השותפות עשויה לבחון ולהתקשר, מעת לעת, גם בעסקאות מסחריות של החלף כמויות (SWAP), שבמסגרתן גז המופק מנכסי השותפות עשוי להיות מוחלף בכמויות גז ממקור אחר, בנקודות מסירה אחרות, לצורך אספקה לשווקים סמוכים ובעלי תשתית הולכה קיימת. ביצוע של עסקאות כאמור, כפוף, בין היתר, לקיומם של הסכמים מסחריים מתאימים, לאישורים רגולטוריים (ככל שיידרשו) ולתנאים גיאופוליטיים שיאפשרו מימוש בפועל.

בנוסף, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות הקשורות בתחומי פעילותה, בישראל ומחוצה לה, ובכלל זאת בוחנת אפשרות להיכנס כשותפה בנכסי נפט בשלבים שונים של חיפוש, פיתוח והפקה, וכן בוחנת פיתוחים טכנולוגיים הקשורים בתחומי פעילותה.

כמו כן, בכדי לממש יעדים של צמצום לכדי אפס פליטות גזי חממה מנכסי השותפות, ולאור השינויים המתרחשים בענף האנרגיה, המדיניות הממשלתית בישראל ובמדינות המפותחות לעודד מעבר לייצור חשמל מאנרגיות אלטרנטיביות, בוחנת השותפות אפשרויות השקעה בתחום האנרגיות האלטרנטיביות. במסגרת זו, התקשרה השותפות בהסכם עם אנלייט, כמפורט בסעיף 7.10 לעיל, ובמסגרת פעילות זו מקודמים באמצעות MedLight, בין היתר, פרויקטי אנרגיה מתחדשת במרוקו, וכן נבחנת היתכנות לפיתוח פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני לצורך

אפשרות לייצוא חשמל לשווקים אזוריים. כמו כן, בוחנת השותפות אפשרויות לייצור מימן, ובין היתר מימן כחול המופק מגז טבעי, ובמסגרת זו, התקשרה עם Airovation, כמפורט בסעיף 7.28.3(ב) להלן. כן בוחנת השותפות אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה, לרבות הפקת אנרגיות בעלות פליטת פחמן נמוכה, ובפרט אנרגיה גרעינית אזרחית ומימן, וזאת בכפוף לקבלת אישורים רגולטורים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות, כמפורט בסעיף 7.28.3(ג) להלן.

בנוסף, בוחנת השותפות את האפשרות לרישום יחידות ההשתתפות למסחר בבורסה בינלאומית מרכזית מחוץ לישראל, אשר עשויה, להערכתה, להתאים למאפייני פעילותה ולבסיס המשקיעים הרלוונטי לה, וזאת, בין היתר, בדרך של רישום כפול, כך שיחידות ההשתתפות תמשכנה להיסחר בבורסה בתל אביב ובמקביל גם בבורסה נוספת מחוץ לישראל. בחינת מהלך כאמור, ככל שיקודם, כפופה, בין היתר, לבחינת היתכנותו, לרבות היתכנות תפעולית, לכללים ולהוראות החלים בבורסות הרלוונטיות, לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, ככל שיידרשו, וכן לאישורי הגופים המוסמכים בשותפות. למועד אישור הדוח, אין ודאות כי המהלך יקודם או יושלם, ובאזה מתווה.

7.28.2 גז טבעי

השותפות תמשיך ותפעל למצוי הפוטנציאל הכלכלי של נכסי הגז הטבעי בהם היא מחזיקה, לצד בחינת רכישת נכסים נוספים, ובכלל זאת:

(א) פרויקט לויתן

1. הבטחת אספקה של גז טבעי וקונדנסט ממאגר לויתן, בהתאם להסכמים שנחתמו, וכן ניהול משאים ומתנים והתקשרות בהסכמים נוספים לאספקת גז טבעי וקונדנסט לצרכנים פוטנציאליים שונים בישראל ובמדינות האזור ובראשן, מצרים וירדן.

2. ביצוע השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, כמפורט בסעיפים 7.2.5(ב)(2) ו- 7.13.2 לעיל.

3. ביצוע סקר סייסמי תלת מימדי במהלך המחצית השניה של שנת 2026, בין היתר, לצורך גיבוש פרוספקטי חיפוש למטרות עמוקות בחזקות לויתן.

(ב) בלוק 12 בקפריסין

קידום פיתוח מאגר אפרודיטה שבקפריסין, כמפורט בסעיף 7.3.6 לעיל.

(ג) אופטימיזציה של התשתיות

השותפות בוחנת, יחד עם שותפיה בנכסי הנפט השונים ובעלי תשתיות אחרים, אפשרויות אופטימיזציה של תשתיות קיימות לפרויקטים השונים, ובכלל זאת תשתיות הולכה משותפות לייצוא גז טבעי לשוקי יעד שונים, וזאת, בין היתר, לצורך הוזלת עלויות הקמה והולכה וכן הגדלת ההיתכנות לקידום פרויקטים שונים.

(ד) חיפוש גז ונפט

השותפות ממשיכה במאמצי חיפושים בכדי להרחיב את פרטפוליו נכסי הנפט והגז שלה. במסגרת זו, בין היתר: (1) מקדמת השותפות סקר סייסמי תלת מימדי בחזקות לויתן, במהלך המחצית השנייה של שנת 2026, בין היתר, בכדי להגדיר פרוספקטים עמוקים; (2) וכן מקדמת סקר סייסמי תלת מימדי בבמקבץ רישיונות "I". בכוונת השותפים להתקשר עם ספק בינלאומי לביצוע סקר סייסמי 3D בחודשים הקרובים; (3) שותפה בקידוחי ניסיון ברישיון בולגריה; ו- (4) מקדמת את תוכנית העבודה כמפעילה ברישיון החיפוש Boujdour Atlantique, הנמצא באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו לאיתור פרוספקטים לקדיחה. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 7.7 ו-7.8 לעיל.

(ה) הגדלת הביקושים לגז טבעי

השותפות פועלת להגדלת הביקושים לגז טבעי, בין היתר, בדרכים הבאות:

1. תחבורה: להערכת השותפות, היקף הסבת התחבורה צפוי להגדיל את הביקושים לגז טבעי בכ- 3.7 BCM במהלך העשור הקרוב.
2. הסבת תחנות כוח פחמיות לשימוש בגז טבעי: להערכת השותפות, המשך מדיניות הממשלה להפחתת השימוש בפחם מזהם לייצור חשמל, ובכלל זאת הפסקת כלל ייצור החשמל מפחם לטובת מעבר לגז טבעי בייצור חשמל, צפוי להגדיל את צריכת הגז הטבעי בישראל בכמויות משמעותיות המוערכות בעד כ- 2.6 BCM בשנה.
3. תעשיות נוספות: למיטב ידיעת השותפות, נבחנים ומקודמים

במדינת ישראל על-ידי יזמים שונים פרויקטים, הן בתחומי התעשייה בהם משמש הגז הטבעי כחומר גלם, כדוגמת יצור אמוניה, מימן ומתנול, והן בתחומי התעשייה עתירת האנרגיה. להערכת השותפות, הקמתם של מפעלים בישראל בתחומים הללו, אם וככל שיוקמו, עשויה להביא לגידול משמעותי בהיקף צריכת הגז הטבעי המקומי.

4. חוות שרתים, מרכזי נתוני ומחשוב ענן (לרבות יישומי בינה מלאכותית): למיטב ידיעת השותפות, קצב הצמיחה של חוות שרתים, מרכזי נתונים ומחשוב ענן, לרבות לצרכי עיבוד נתונים ויישומי בינה מלאכותית, מוביל לעלייה בביקוש לחשמל, תוך הצבת דרישות תקן מחמירות בכל הנוגע לזמינות, אמינות ויציבות. גידול כאמור עשוי להביא לגידול נוסף בביקוש לגז טבעי בין היתר לצרכי אספקת חשמל רציפה, גיבוי וייצוב המערכת. כחלק מהיערכות השותפות לשינויים בענף האנרגיה ולצרכים הנובעים מתשתיות אלו, בוחנת השותפות מעת לעת, גם אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה כמפורט בסעיף 7.28.1 לעיל.

7.28.3 אנרגיות אלטרנטיביות

(א) אנרגיות מתחדשות

השותפות בוחנת אפשרויות להשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, כמפורט בסעיף 7.107.10 לעיל.

(ב) יצור מימן

השותפות בוחנת קידום מיזם מימן כחול, שבמסגרתו מפורק גז טבעי למימן ולפחמן דו חמצני (CO₂), כאשר הפחמן הדו חמצני נאסף ומקובע במוצרי המשך. יצוין כי, המימן נחשב לאחד מהאדנים העיקריים בקיום ושגשוג של כלכלה דלת פחמן, ומהווה דרך מרכזית להתמודדות עם משבר האקלים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.15.3 לעיל.

במסגרת זו, ביום 9.9.2024 התקשרה השותפות עם Airovation בהסכמים לביצוע השקעה במספר שלבים, בסך כולל של עד 3 מיליון דולר, בפרויקט לבחינת היתכנות (פרויקט פיילוט) לשימוש בטכנולוגיה שפיתחה חברה זו לקיבוע פחמן דו-חמצני, אשר ככל שתוכח כיעילה וכבעלת כדאיות כלכלית, עשויה בתנאים מסוימים

להוות, בין היתר, חלק מהתהליך של הפקת מימן כחול נקי מהגז הטבעי המופק מפרויקט לווייתן.

(ג) אנרגיה גרעינית

השותפות בוחנת אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה הגרעינית האזרחית, וזאת בכפוף, בין היתר, למגבלות החלות על פעילויות שותפויות נפט ציבוריות לפי תקנון הבורסה כפי שיהיה מעת לעת, לקבלת אישורים רגולטורים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות.

7.28.4 תחום ה- ESG

השותפות שואפת לממש את הפוטנציאל של נכסיה ואף להרחיב את פעילותה לנכסים נוספים, בצורה אחראית ויעילה על מנת להשיא ערך לבעלי העניין שלה, תוך ניהול והפחתה של סיכונים ESG בפעילותה.

במסגרת סקר סיכונים ESG שערכה השותפות לאחרונה על בסיס מתודולוגיית ה-ESRS ובגישת המהותיות הכפולה, זוהו השפעות, סיכונים והזדמנויות (IROs - impacts, risks and opportunities) במגוון תחומי ESG. הסקר כאמור הציף ארבעה נושאים עיקריים שדורגו על-ידי מחזיקי העניין ברמת מהותיות גבוהה, הן מבחינת השפעות על הסביבה והחברה (inside-out), והן מבחינת השפעות פיננסיות אפשריות על השותפות (outside-in). נושאים אלה, הכוללים אקלים ואנרגיה, הסתגלות (adaptation) לשינויי האקלים, בריאות ובטיחות וגיאופוליטיקה, עלו באופן עקבי הן כסיכון והן כהזדמנות עבור השותפות. לצד נושאים אלה, ניתחה השותפות מספר נושאי ESG נוספים שדורגו ברמת מהותיות משתנה, כדוגמת זיהום, משאבי מים וים, מגוון ביולוגי, תנאי עובדים בשרשרת הערך, אתיקה והתנהלות עסקית.

במסגרת הניתוח כאמור נלקחו בחשבון פרקטיקות הניהול ואמצעי הפחתת הסיכונים שנוקטת השותפות בקשר עם נושאי ה-ESG השונים. הפעילות בסקטור הגז הטבעי - על השפעותיו הסביבתיות מחד, ותרומתו להפחתת הפליטות וליציבות האנרגטית והגיאופוליטית באזור מאידך, כמו גם השפעת פעילות השותפות על בעלי עניין רבים, מביאים את השותפות להקפיד הקפדה יתרה על שקיפות, ניהול וממשל תאגידי ברמה הגבוהה ביותר.

על אף שגז טבעי הינו דלק מאובנים ומשאב מתכלה, הוא מהווה דלק מעבר חשוב המאפשר יצור חשמל עם חתימה פחממנית וזיהומית נמוכה בהרבה מזו המבוססת על פחם או דיזל. הביקוש לגז טבעי צפוי לגדול

במהלך העשורים הקרובים, במיוחד במזרח התיכון, כחלק מהמעבר למקורות אנרגיה דלי-פחמן.

על מנת לאזן את פליטות גזי החממה המיוחסות לשותפות, ועל מנת להבטיח את שגשוגה גם בעשורים הבאים, פועלת השותפות להרחבת פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות, כמפורט בסעיף 7.107.10 לעיל, וכן בתחום השימוש בדו תחמוצת הפחמן לייצור מוצרים בעלי ערך, בין היתר בשילוב עם יצור מימן, כמפורט בסעיף 7.28.3(ב) לעיל.

7.28.5 ההיקף והמגוון של פעילות השותפות מחייבים השקעת אמצעים כספיים משמעותיים, בין היתר, לשם ביסוס והעמקת הידע והיכולות המסחריים, הטכניים, הכספיים, המשפטיים, הרגולטוריים, וכו'. לכן, בכוונת השותפות לשקול לעשות שימוש במגוון האמצעים העומדים לרשותה לצורך גיוס כספים, בדרך של חוב ו/או הון עצמי, וזאת בנוסף לשימוש בעודפי ההכנסות העתידיות מפרויקט לווייתן ובעודפי המזומנים הנמצאים ברשותה.

יובהר כי, היעדים והאסטרטגיה של השותפות המפורטים לעיל הינם בגדר כוונות ויעדים כלליים ולפיכך אין כל ודאות כי יתממשו, בין היתר, עקב שינויים בתנאי השוק, שינויים גיאופוליטיים, שינויים ברגולציה ובחוקי המס, שינויים בסדרי העדיפויות כתוצאה מתוצאות הפעילות בפרויקטים של השותפות וכן עקב התפתחויות אחרות, אירועים בלתי צפויים, וגורמי הסיכון, כמפורט בסעיף 7.30 להלן. עוד יובהר כי, מימוש היעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל כפוף לאישורים של האורגנים המוסמכים בשותפות שחלקם טרם התקבלו, לרבות האסיפה הכללית של בעלי היחידות, וכן אישורים מצדדים שלישיים.

7.29 כיסוי ביטוחי

השותפות עורכת מעת לעת את הביטוחים המקובלים בתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי בשינויים המחויבים מדרישות החוק, הרגולציה (בארץ ובחו"ל), תנאי הרישיונות והחזקות, דרישות הגופים המממנים ומהיקפי פעילות השותפות וחשיפותיה בארץ ובחו"ל.

חלק מהביטוחים נערכים בפוליסות קבוצתיות הכוללות מספר מבטחים, המכסות את הנכסים והחבויים בפעילויות השונות של השותפות, וזאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפוש, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ותוצריו, והכל בכפוף לאמור בסעיף זה. מערך הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control Of Well), כיסוי מסוים לסיכונים פוליטיים, מזקי רכוש ואובדן תוצאתי מסוים הנלווה למזקי הרכוש המבוטח בשלב ההפקה, סיכונים לעבודות קבלניות בעת פיתוח הנכסים (לרבות בעת תקופת תחזוקה הנוגעת לפיתוח מאגר לווייתן) וכן חבויים בגין מזק לגוף ולרכוש שנגרם

לצד שלישי עקב פעילות הקידוח, ההקמה וההפקה לרבות נזקי זיהום כתוצאה מאירוע תאונתי (למעט נזק זיהום הדרגתי).

יצוין כי, השותפות ושברון ערכו כיסוי ביטוחי לנזק פיזי לרכושה של חברת EMG בפוליסה מסוג "כל הסיכונים" וכן בפוליסה לביטוח סיכוני מלחמה וטרור. כמו כן, שותפי לווייתן ערכו כיסוי ביטוחי להפרעה באספקת גז, הנגרמת מנזק פיזי לרשת ההולכה המצרית בסיני, עקב מעשי מלחמה ו/או טרור. יצוין כי, פוליסות הביטוח אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפי לווייתן במבצע "עם כלביא" ובמבצע "שאגת הארי".

הביטוחים המפורטים לעיל נערכו בחלקם באופן עצמאי ובחלקם במסגרת מערך הביטוחים של המפעילה. חלקן של פוליסות הביטוח כפופות להסכמי שיעבוד והמחאת זכויות, בהתאם להסכמי מימון אשר נחתמים מעת לעת.

כמו כן, השותפות עוקבת מעת לעת אחר השינויים בערכו של הרכוש המבוטח וסכומי הנזק התוצאתי הנלווה לנזק לרכוש המבוטח ו/או הנלווה לרכושו של לקוח ו/או של ספק כדי להתאים את היקף הביטוח הנרכש על-פי החשיפה, וזאת בכפוף לעלויות הביטוח והיצע הביטוח בעולם לענף האנרגיה. כתוצאה מכך, השותפות יכולה להחליט על שינוי ו/או צמצום הכיסוי הנרכש ו/או הקטנה של סכום הביטוח הנרכש ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

עוד יצוין כי, השותפות התקשרה בהסכם עם קבוצת דלק (להלן בסעיף זה: "**הערב**"), לפיו העמיד הערב ערבות ביצוע לטובת רפובליקת קפריסין בקשר עם פעילות השותפות בבולק 12, כמפורט בסעיף 7.3.3(יד) לעיל. לפרטים נוספים, ראו סעיף (ג) לתקנה 22 לפרק ד' לדוח זה. כתנאי למתן הערבות כאמור, נדרשה השותפות לערוך ביטוח נוסף לשביעות רצונו של הערב, בשלב ביצוע עבודות הקידוח, בקשר עם ביטוח חבויות כלפי צדדים שלישיים וכן הוצאות בגין השתלטות על באר שיצאה משליטה, לרבות כיסוי נזקי גוף ורכוש והוצאות ניקוי הנובעות מסיכוני זיהום תאונתי.

לפרטים אודות הסיכון בהיעדר כיסוי ביטוחי מספיק, ראו סעיף 7.30.13 להלן.

7.30 **גורמי סיכון**

להלן סיכום תמציתי של האיומים, החולשות וגורמי הסיכון האחרים של השותפות, הנובעים מהסביבה הכללית (להלן: "**סיכוני מאקרו**"), מתחום הפעילות (להלן: "**סיכונים ענפיים**") ומהמאפיינים הייחודיים שבפעילות השותפות (להלן: "**סיכונים מיוחדים**"). יובהר כי, גורמי הסיכון המפורטים להלן אינם מהווים רשימה ממצה של הסיכונים הקשורים לשותפות ולפעילותה, וכי

קיימים לשותפות סיכונים נוספים הנובעים מעסקי השותפות ונכסיה, כמפורט בפרק זה, וכן סיכונים אשר נכון למועד אישור הדוח טרם ידועים לשותפות.

7.30.1 מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הביטחוני

כמפורט בסעיף 6.8 לעיל, נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי-ודאות בנוגע להתפתחויות האפשריות של המצב הביטחוני בחזיתות השונות, ובהתאם לא ניתן להעריך מה תהיה ההשפעה של התפתחויות אלו על פעילות השותפות, ובעיקר על המשך ההפקה הסדירה ממאגר לויתן ו/או תמר ו/או כריש ועל שיווק הגז ללקוחות הייצוא ולמשק המקומי. לפרטים אודות הפסקת הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לויתן בעקבות המבצעים "עם כלביא" ו- "שאגת הארי", ראו סעיף 6.8 לעיל.

אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, מתקני טיפול והולכה של גז טבעי וקונדנסט ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה מאחד המאגרים. הגבלה או הפסקת ההפקה ממאגרי תמר ו/או כריש צפויה לחייב את שותפי לויתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי בעיקר על חשבון הייצוא למצרים.

כמו כן, במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לויתן על-פי הסכמי הייצוא, המהווה את רוב הכנסות השותפות.

כמקובל, ההסכמים השונים אשר השותפות חתומה עליהם כוללים סעיפי אירועי "כוח עליון". אירועי "כוח עליון" עשויים לפטור צד להסכם מלבצע את התחייבויותיו לפי ההסכם. לפיכך, להתרחשות אירוע "כוח עליון" לצד להסכם כלשהו עליו חתומה השותפות, עשויה להיות השפעה על הפרויקטים השונים אשר מקדמת השותפות, לוחות הזמנים הצפויים להשלמתם והעלויות הנגזרות מהם. כמו כן, במקרים מסוימים אירוע "כוח עליון" אשר נמשך זמן רב עשוי להביא לעילות לביטול ההסכמים.

בנוסף, בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי של השותפות (להלן בסעיף זה: **"הסכמי הגז"**), מחויבים הלקוחות לשלם בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי (Take or Pay) בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכמי הגז. עם

זאת, הלקוחות עשויים להיות פטורים מחובה זו, בהתרחשות אירוע "כוח עליון" המונע מהם מלקיים את התחייבויותיהם, כמוגדר בהסכמי הגז. אירוע "כוח עליון" מוגדר כאירוע שאינו בשליטת הלקוח, המונע ממנו את קיום התחייבויותיו תחת הסכם הגז, ואשר לא ניתן היה למנוע אותו באופן סביר בנסיבות העניין. הסכמי הגז מפרטים רשימת מקרים אשר לא ייחשבו כאירוע "כוח עליון" גם במקרה בו הם אינם בשליטת הלקוח. יצוין כי, גם השותפות עשויה להיות פטורה מחובותיה על-פי הסכמי הגז בהתרחש אירוע "כוח עליון" המונע ממנה מלקיים את התחייבויותיה לפי ההסכמים. בהקשר זה יצוין כי, עם הפסקת הפקת הגז בעקבות המבצעים "עם כלביא" ו- "שאגת הארי", הוציאו שותפי לווייתן הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף "כוח עליון".

ככל שאירוע "כוח עליון" נמשך לאורך תקופה ממושכת הקבועה בהסכם גז והוא משפיע באופן מהותי על יכולת צד להסכם לקיים את התחייבויותיו כאמור לעיל, הדבר עלול להוות עילה לביטול ההסכם. לפיכך, התרחשות של אירוע "כוח עליון" לתקופה ארוכה, המשעה את התחייבויותיו של לקוח לרכישת כמות משמעותית של גז טבעי, עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות השותפות.

במקרה בו החרפה במצב הבטחוני תביא לסיום מוקדם של הסכמי הייצוא או אם ייגרם נזק פיזי לפרויקט לווייתן שלא ניתן לתקנו באופן מלא ומיידי, או ככל שיתקיימו אירועים אחרים הצפויים באופן סביר לגרום להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, קיים סיכון להפרה של תנאי אגרות החוב של לווייתן בונד, המובטחות בזכויות השותפות בפרויקט לווייתן ונסחרות במערכת רצף מוסדיים בבורסה, אשר עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי ומימוש הבטוחות. בנוסף, עלייה בתשואות של אגרות החוב, עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

לפרטים אודות עיכובים בביצוע פרויקט המקטע המשולב ופרויקט הצינור השלישי בשל המצב הביטחוני, ראו סעיף 7.13.2(ג) לעיל.

7.30.2 התפרצות מגיפות

למשבר הקורונה, אשר החל בשנת 2020, היתה השפעה על הכלכלה הגלובאלית בכלל ועל תחום האנרגיה בפרט. נכון למועד אישור הדוח, שיעורי התחלואה מנגיף הקורונה נמוכים יחסית, אך קיימת אפשרות להתפרצות מחודשת של נגיף הקורונה, או להתפרצות של מגיפות אחרות, אשר עלולה להיות להן השפעה משמעותית על השווקים

הפיננסיים, מרווחי ריבית, שערי מטבעות ומחירי סחורות בתחום האנרגיה, באופן שעלול לגרום לפגיעה בענפים רבים, לרבות תחום האנרגיה בו פועלת השותפות, זאת בדומה להשפעות שהיו להתפרצות מגיפת הקורונה, או אף השפעות אחרות קשות יותר. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך את ההסתברות להתממשותם של הסיכונים מסוג זה.

7.30.3 תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי בחוזי האספקה

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובכלל זאת בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט, לתעריף יצור החשמל, לשער החליפין שקל/דולר, למדד התע"ז, ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק. בכל ההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות, למעט הסכמים הכוללים מחיר קבוע שאינו מוצמד, נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי הצמדה. עם זאת, אין ודאות כי השותפות תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בהסכמים חדשים שייחתמו על-ידה בעתיד. בהקשר זה יצוין כי, במסגרת תנאי אישור הייצוא החדש למצרים התחייבו בעלי ההחזקות להציע לצרכנים במשק המקומי, במסגרת משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm ובחוזי Spot, חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שונות.

כמו כן, ירידה במחירי הברנט ו/או ירידה בתעריפי החשמל ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר, עלולים להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים.

יצוין כי, השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו של תעריף יצור החשמל מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. בהקשר זה יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם SMP (System Marginal Price), לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על-ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על-ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

7.30.4 שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה

הביקושים לגז טבעי של לקוחות השותפות ומחירו מושפעים, בין היתר, משינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי, LNG, ובמחירי מקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות של אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי המופק שמשווקת השותפות, הן בשוק המקומי והן בשווקים הגלובאליים. כך למשל, מחירי LNG נמוכים בשווקים הגלובאליים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לווייתן.

בהינתן היקף הביקוש המוגבל לגז טבעי בשוק המקומי, כניסת ספקים ומתחרים נוספים, מגבלות רגולטוריות על היקף יצוא הגז, ותמריצים ממשלתיים לפיתוח אנרגיות מתחדשות, קיים סיכון לירידה בביקוש לגז טבעי המשווק על-ידי השותפות, באופן העלול להשפיע לרעה על יכולתה למכור את עתודות הגז המיוחסות לנכסיה.

עליה בהיצע, ירידה בביקוש או ירידת מחירים של מקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים אחרים, בשוק המקומי או בשווקים הגלובאליים, עשויה להקטין את הביקושים מצד הלקוחות הקיימים והפוטנציאליים ולהביא לירידה במחיר של הגז הטבעי שמוכרת השותפות, דבר אשר עלול להשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותיה.

כמו כן, רפורמות והחלטות הקשורות במשק החשמל ובמשק האנרגיה, לרבות שינויים בחוקי איכות הסביבה, עשויים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו.

בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, וכן תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה ופגעי טבע, וכן מגמות עולמיות של מעבר למשק דל פחמן והרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות, ובין היתר, כניסה לתוקף של רגולציה להפחתת פליטות גזי חממה העשויה להאיץ מגמות אלה, העלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים

והעתידיים, וכן על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

7.30.5 גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים

יכולת השותפות למכור גז טבעי מנכסיה, וכן לחתום על הסכמים ארוכי טווח חדשים למכירת גז טבעי ולקבל החלטות השקעה בקשר עם פרויקטים חדשים להפקת גז טבעי או הרחבה של פרויקטים קיימים, מושפעת, בין היתר, מגורמים מאקרו כלכליים גלובאליים שונים או בהתרחשויות מהותיות בכלכלות הגדולות, כדוגמת ארצות הברית, סין והאיחוד האירופי. הגורמים המאקרו כלכליים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי השותפות כוללים, בין היתר, מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, שינויים בקצב הצמיחה או האטה כלכלית גלובאלית, מיתון גלובאלי, אינפלציה גלובאלית, תנודתיות לא שגרתית בשערי מט"ח, מצב הסחר הגלובאלי, עליה במרווחי הריבית, תפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, פגיעה בנתיבי שיט, ובכלל זאת באוניות השטות לישראל, שינויי אקלים ומזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, מלחמות סחר, כדוגמת מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, שהביאה להאטה בפעילות הכלכלית, פגעי טבע, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה, ותהליכים פוליטיים וחברתיים גלובאליים אשר עשויים לערער יציבות של משטרים. גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים מסוג זה, אשר במרבית המקרים, לא ניתן לצפות אותם מראש, עשויים לפגוע באופן מהותי בכלכלה הגלובאלית, להגביר את אי הוודאות בשווקים, לפגוע באמון המשקיעים, הקהילה העסקית והצרכנים, להביא להפחתת הצריכה העולמית של מוצרי אנרגיה, ביניהם נפט וגז טבעי, ולהקשות על מימון מחדש.

בהתאם, במהלך שנת 2025 פעילות השותפות ותוצאותיה הושפעו מגורמים שונים, ובכלל זאת מתנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומרמות מלאים עולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על-ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם. להשפעות אירועים אלו על פעילות השותפות, ראו בסעיף 7.1.4 לעיל.

יצוין כי, מטבע הדברים, לשותפות אין יכולת להשפיע על גורמים מסוג זה, וקשה לאמוד ולהעריך כיצד גורמים מסוג זה עשויים להתפתח

ולהשפיע על עסקי השותפות.

7.30.6 גיאופוליטיקה

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי במזרח התיכון בכלל, ובישראל, מצרים, ירדן וקפריסין בפרט, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים, לרבות השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים השונים. לפיכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים ביטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, ולרבות הסלמה במתיחויות אזוריות אשר עשויות להשפיע על הציבות באזור, ובכלל זאת הימשכות הלחימה בין ארה"ב וישראל לאיראן, עלולה לפגוע מהותית בהכנסות השותפות מהסכמי יצוא הגז למצרים ולירדן, קרי לבלו אושן ול- NEPCO, שהינם לקוחות עיקריים של השותפות, כמו גם ביכולתה של השותפות לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים במדינות השכנות.

7.30.7 מחלוקות מדיניות באזורים בהם השותפות פועלת

בחודש יולי 1974 פלשו כוחות צבאיים של טורקיה לקפריסין וכבשו כשליש משטחה של קפריסין (להלן בסעיף זה: "השטחים הכבושים"). נכון למועד אישור הדוח, טורקיה עדיין מחזיקה בכוח צבאי גדול בשטחים הכבושים.

קו הפסקת האש שנקבע באוגוסט 1974 הפך לאזור חיץ בפיקוח האו"ם ונקרא "הקו הירוק".

החל משנת 1975 נעשו ניסיונות למשא ומתן בין הצדדים בתיווך האו"ם על מנת להגיע לפתרון המחלוקת. בתוך כך, מועצת הביטחון של האו"ם העבירה לאורך השנים מספר החלטות בנושא המחלוקת על השטחים הכבושים, ואף הועברו טיוטות של שני הסכמים בשנים 1977 ו- 1979. בשנת 1983 "הרפובליקה הטורקית של צפון קפריסין" הכריזה באופן חד צדדי על עצמאותה, אך טורקיה היא המדינה היחידה שהכירה בה ובזכותה על השטחים הכבושים.

לאור האמור לעיל, עשויה להיות התדרדרות ביחסים בין טורקיה לקפריסין אשר תוביל לאי יציבות מדינית באזור או אף לעימות צבאי. התפתחויות מסוג זה, עשויות להביא לעיכובים בפיתוח של מאגר אפרודיטה.

יצוין כי, בעקבות הכרזת העצמאות של הרפובליקה הטורקית של צפון קפריסין, טורקיה מבצעת פעולות של חיפוש גז טבעי ונפט באזורים נרחבים באזור מזרח הים התיכון, לרבות באזור הכלכליים של מצרים

וקפריסין. בתוך כך, טורקיה מבצעת קידוחים וסקרים שונים בשטחים ימיים שנויים במחלוקת. פעולות אלו עשויות להביא לאי יציבות אזורית או אפילו לעימות צבאי במזרח הים התיכון, אשר עשוי להשפיע (באופן ישיר או עקיף) על פעילות השותפות, לגרום לנזקים פיזיים למתקני השותפות בקפריסין, או להביא לצמצום הסחר בין ישראל וקפריסין לבין שותפי הסחר הנוכחיים שלהם. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12. כמו כן, המחלוקת על ריבונות מרוקו באזור המכונה "הסהרה המערבית" עשויה להשפיע על קבלת אישורים רגולטוריים בקשר עם פעילות השותפות ברישיון בוז'דור, הפעלת הרישיון וכן קידום פעולות נוספות באזור זה.

מעבר לכך, פעילות השותפות ברישיון בולגריה מתרחשת בים השחור, בסמוך לחצי האי קרים ותחת מרחב אווירי אשר נמצא בהשפעה רוסית החשופה להשפעות הנובעות מזליגה של העימות בין רוסיה לאוקראינה.

7.30.8 קשיים בקבלת מימון

לצורך המשך פיתוח פרויקט ההרחבה של מאגר לוויטן, פיתוחם של מאגרים נוספים בעתיד, כדוגמת מאגר אפרודיטה, ופעילות חיפושים בישראל או בחו"ל (לרבות ברישיון בולגריה), ככל שיוחלט על ביצועם, תזדקק השותפות למקורות כספיים משמעותיים נוספים ויתכן כי השותפות תידרש לגייס הון או מימון נוסף, לרבות באמצעות גיוס של חוב בנקאי או גיוס אגרות חוב בשוק הפרטי או הציבורי.

יצוין כי, גיוס מימון נוסף או משיכת אשראי ממסגרות האשראי, כמפורט בסעיף 7.21.3 לעיל, עלולים להיתקל בקשיים, בפרט בתקופות של משבר המתבטא בצמצום של מקורות האשראי הזמין, בהחמרת דרישות הגופים המממנים להעמדת המימון ובשינויים ותנודתיות בשיעורי הריביות על-ידי בנקים מרכזיים בעולם (לרבות עליות ריבית, אף אם בתקופות מסוימות נרשמות ירידות/הפחתות ריבית), אשר עשויים להשפיע על הוצאות המימון של השותפות ובמקרים חריגים עלולים למנוע את היכולת לגייס את המימון הנדרש.

כך גם עלייה בדרישות מצד משקיעים ובנקים, החמרת רגולציה פיננסית, תנודתיות גיאופוליטית וביטחונית, תלות בהיתרים רגולטוריים ובתשתיות צד שלישי, פרופיל לקוחות יצוא עם דירוג אשראי נמוך, מבנה חוב עם פירעונות מרוכזים, השתייכות השותפות לקבוצת דלק ומגבלת "לווה בודד", עשויים להגביל את מקורות האשראי ולפגוע ביכולת השותפות לממן פעילות, לפרוע התחייבויות קיימות ולהשקיע בפרויקטים חדשים.

7.30.9 תחרות באספקת גז

השותפות חשופה לתחרות באספקת הגז הטבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא, ובכלל זאת תחרות מול מאגרי גז מתחרים קיימים, או מאגרים חדשים שעשויים להתגלות בעתיד בישראל או במדינות השכנות, ותחרות מצד מקורות אנרגיה חלופיים, לרבות פחם, דלקים נוזליים (כגון סולר ומזוט) ומקורות של אנרגיה מתחדשת (כגון שמש ורוח). התגברות התחרות עלולה להביא לירידה בביקושים ובמחירי הגז הטבעי שייקבעו בהסכמי אספקה חדשים, דבר אשר עלול לגרום לפגיעה מהותית בהכנסות השותפות ובעסקיה.

במצרים ובירדן, אליהן מייצאת השותפות גז טבעי במסגרת הסכמי האספקה לבלו אושן ול- NEPCO, חשופה השותפות לתחרות שעשויה להתגבר בעתיד מצד מאגרים שנתגלו (בישראל ובאזור), או מאגרים חדשים שיתגלו בעתיד, וכן מצד ספקים של מוצרי אנרגיה חלופיים. במועד אישור הדוח, מאגר תמר והשותפים בו מהווים מתחרים של השותפות בשוק המקומי והאזורי, ומאגר כריש וחברת אנרג'יאן המחזיקה בו מהווים מתחרים של השותפות בשוק המקומי.

נכון למועד אישור הדוח, מתבצע שיווק הגז ממאגר לויתן במשותף על-ידי כל שותפי לויתן וזאת עד ליום 1.1.2030. עם זאת, על-פי הסכם התפעול המשותף זכאי כל שותף, בכפוף לתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז המופק מהמאגר ולשווקו בנפרד מיתר השותפים. נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק ממאגר לויתן. שיווק הגז בנפרד, אם וככל שיקרה, עשוי להקשות על המשך פיתוח מאגר לויתן.

לאור היקף הביקוש המוגבל לגז טבעי במשק המקומי, כניסה של מתחרים נוספים לשוק הגז המקומי, ההגבלות על היקף הגז שניתן לייצא והתמריצים הניתנים לפיתוח מקורות של אנרגיה מתחדשת, עלולה השותפות להתמודד עם תחרות משמעותית במכירת עתודות הגז המיוחסות לנכסי הנפט שלה.

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 7.15 לעיל.

7.30.10 מגבלות על יצוא

תוצאות פעילות השותפות תלויות במידה רבה באפשרות לייצא גז ממאגר לויתן ומכירתו בשוק האזורי והבינלאומי. החלטות הממשלה בעניין יצוא, כמפורט בסעיף 7.24.9 לעיל, מגבילות את כמות הגז שניתן לייצא. לפיכך, ככל שתתקבל החלטה בדבר מגבלות נוספות בקשר עם כמויות הגז הטבעי המותרות לייצוא, עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית

בעסקי השותפות.

יצוין כי, במקרה של ירידה ביכולת אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר ו/או מחזקת כריש, בעיקר בחודשי השיא, בהם הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי ובשווקי הייצוא עולה על יכולת ההפקה ממאגרי לווייתן, תמר וכריש, שותפי לווייתן יידרשו לספק את הביקוש בשוק המקומי על חשבון כמויות המיועדות לייצוא. בנוסף, במסגרת תנאי האישור החדש לייצוא נקבעו הוראות שלפיהן יצוא גז טבעי יתאפשר רק בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על-ידי לקוחות המשק המקומי ובכפוף למגבלות כמותיות לאחר מועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 ובכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות נוספות. בהתאם, גידול בביקושים בשוק המקומי ו/או מגבלות אספקה ממאגרים אחרים עשויים להביא לצמצום היקף הייצוא. לפרטים אודות הסכמי הייצוא והאישור החדש ראו סעיף 7.12.3(ג) לעיל.

בנוסף, האפשרות לייצוא הגז ומכירתו תלויה בגורמים רבים אשר לגביהם קיימת אי ודאות גבוהה, כגון יחסי החוץ של מדינת ישראל עם מדינות האזור ועם מדינות המהוות שווקי יעד פוטנציאליים לייצוא הגז, הקמת מערך יצוא ושינוע וקבלת האישורים הרגולטוריים הרלוונטיים, כדאיות כלכלית להקמת מערך כאמור, איתור לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי, מציאת מקורות מימון להשקעות הנדרשות לפיתוח ולהקמת מערך הייצוא, ותחרות עם ספקים מקומיים ובינלאומיים בשווקי היעד הרלוונטיים.

7.30.11 תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות הולכת הגז

יכולתה של השותפות לספק את הגז המופק מנכסיה ללקוחות הקיימים וללקוחות פוטנציאליים נוספים בישראל ומחוצה לה מותנית, בין היתר, בפיתוחן ובתקינותן של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז, של רשתות החלוקה האזוריות ושל צנרות הולכה לצרכנים במדינות שכנות (להלן יחד בסעיף זה: "**מערכות ההולכה**"). כל תקלה, הפרעה או חבלה משמעותיות במערכות ההולכה המשמשות ו/או אשר ישמשו את השותפות בעתיד, עשויות להגביל את יכולתה של השותפות לספק גז ללקוחותיה, תוך חשיפתה לאובדן הכנסות ולקנסות, להם עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי השותפות ועל תוצאות פעילותה. בנוסף, בהקמה, הרחבה ותפעול של מערכות ההולכה קיימת חשיפה לסיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים, וסיכוני תפעול מהסוגים המפורטים בסעיפים 7.30.12 ו- 7.30.14 להלן. בנוסף, דחיה בישום תוכניות הפיתוח וההרחבה של מערכות הולכת הגז

עשויה לפגוע ביכולת השותפות לעמוד בהתחייבויותיה ללקוחותיה ובתחזיותיה בקשר עם מכירות גז טבעי.

7.30.12 סיכוני תפעול

פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי, בפרט במים עמוקים, כרוכה בסיכונים רבים, הכוללים, בין היתר, התפרצות בלתי מבוקרת של נזלים וגז מבאר, התפוצצות, התמוטטות והתלקחות באר, תקלות, תאונות, ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכות ההפקה וההולכה. ביצועים מתחת לרמה הצפויה או היעילה עשויים גם להיגרם, בין היתר, כתוצאה מטעויות המפעיל או קבלן מטעמו, סכסוכי או שיבושי עבודה, פציעות, עיכוב או אי קבלת היתרים, אישורים או רישיונות, הפרת דרישות ההיתרים או הרישיונות, מחסור בכוח אדם, בציד או בחלקי חילוף, עיכובים בהעברת ציוד או חלקי חילוף, פירצות אבטחה, מתקפות סייבר, פעולות טרור ואסונות טבע. התרחשות כל אחד מהאירועים כאמור עלולה להפחית באופן משמעותי את יכולת הפקת או אספקת הגז הטבעי או להפסיקה כליל, לפגוע בלוח הזמנים ובתקציב הפעילות, לפגוע באיכות הפחמנים הנמכרים, וכתוצאה מכך להביא להשתת קנסות בגין אי עמידה בתנאי הסכמים ואף לביטול הסכמי מכירת הגז הקיימים של השותפות. כמו כן, פעילות קידוח, השלמה ואטימה של בארות במים עמוקים מצריכה שימוש בטכנולוגיות וציוד ייעודיים, לרוב נמשכת זמן רב יותר ועלויותיה גבוהות יותר משל המקבילה היבשתית, וזאת בשל המורכבות הגדולה של הפעילות כאמור ובשל הצורך לקיים ולתחזק מערכי אספקה ארוכים. לאור זאת, פעילות זו חשופה לאתגרים ולסיכונים משמעותיים.

7.30.13 היעדר כיסוי ביטוחי מספיק

על אף שהשותפות מבוטחת בכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר עם פעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו ולפיכך תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים, הן לעניין נזקים לצדדים שלישיים (לרבות במהלך חציית תשתיות), הן לעניין אובדן הכנסות אפשרי, הן לעניין עלויות ההקמה והשיקום של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו יגרם נזק למערך ההפקה ו/או נזק לרכוש של השותפות ו/או של צד ג' במהלך תקופת הפיתוח וההקמה, לרבות עקב טרור, מלחמה, סייבר, רכוש עליו עובדים, הפרעה עסקית עקב עבודות פיתוח, ואובדן שליטה בבאר, והן לעניין נזק לרכוש מכל סוג בתוך הבאר. יצוין כי, מערך הביטוח של השותפות כולל,

בין היתר, כיסוי מסוים בגין החזקותיה של השותפות בפרויקט לוותן בפני נזק פיזי ואובדן רווחים הנלווה לנזק פיזי, עקב סיכוני אלימות פוליטית, לרבות סיכוני מלחמה וטרור. הפוליסה מכסה נזקי רכוש מעבר לכיסוי לו זכאית השותפות מהמדינה על-פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, וכן כיסוי מסוים לאובדן הכנסות לתקופה מסוימת. כיסוי כאמור מתחדש מעת לעת וכפוף לזמינותו בשוק הביטוח בתנאים סבירים. עוד יצוין כי, פוליסות הביטוח שרכשה השותפות אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפי לוותן במבצע "עם כלביא" ובמבצע "שאגת הארי". לפרטים נוספים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל על מערך הביטוח של השותפות, ראו סעיף 7.30.1 לעיל. כמו כן, קיימים ביטוחים מסוימים שהשותפות עשויה להחליט שלא לרכוש כלל, מטעמים שונים, כגון היעדר כדאיות כלכלית, ואף אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל.

בנוסף, פעילותה של השותפות בייצוא גז טבעי לירדן ולמצרים חושפת את השותפות לסיכונים שלא ניתן לבטחם כלל או שניתן לבטחם רק באופן חלקי, הכוללים, בין היתר, נזק תוצאתי הנלווה לנזק מכל סוג שהוא לרכוש ו/או הנלווה לנזק לרכוש של ספק ו/או לקוח ו/או הפרה של הסכמים וביטול הסכמים מסיבה שאינה מותרת על-פי ההסכם ו/או שינוי חקיקה ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בירדן ובמצרים, אשר עלולים לפגוע בעסקי השותפות וברכושם.

לפיכך, במקרה של אובדן או נזק בקנה מידה גדול, הביטוחים אשר נערכו עלולים שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים לשותפות ו/או לצדדים שלישיים, לרבות במהלך חציית תשתיות, ובכלל זאת בכל הנוגע לנזקי זיהום סביבתי. סיכונים אלו, אם יתממשו, עלולים לגרום לדחיות ולעיכובים בפעילויות החיפוש, הפיתוח וההפקה של השותפות, לפגיעה בעסקי השותפות או להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על עסקי השותפות, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או תחזיותיה, ובמקרה קיצון אף עלולים להביא את השותפות לחדלות פירעון.

יצוין כי, ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל פעילות, תוך התחשבות, בין היתר, בסוג הפרוספקט בו צפוי להתבצע קידוח, בעלות הביטוח, בטיבו ובהיקפו של הכיסוי המוצע, בדרישות הרגולציה, ביכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, בקיבולת הפנויה עבור השותפות והפרויקט בשוק הביטוח ובסיכונים

הצפויים.

7.30.14 סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים

כיום, אין בישראל קבלנים וספקים שביכולתם לבצע את הפעולות העיקריות המבוצעות בנכסי השותפות, כדוגמת קדיחת קידוחים במים עמוקים וייצור והנחה של תשתיות תת-ימיות של גז טבעי, ולפיכך מתקשרת השותפות באמצעות המפעילה עם קבלנים מחו"ל לצורך כך. בנוסף, הציוד הנדרש לביצוע הפעולות, כדוגמת אוניות קידוח או אוניות להנחת צנרת בים או אסדות מנופים להקמת פלטפורמות, מצומצם, ולפיכך אין ודאות כי יהיה זמין לביצוע הפעולות כאמור במועדים שנקבעו לכך. בעקבות כך, עשויות פעולות שונות להיות כרוכות בעלויות גבוהות מהמתוכנן, ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוחות הזמנים שנקבעו לביצוע העבודות. בנוסף, בעקבות הזמנות המצומצמת של ציוד ייעודי וכוח אדם לתפעולו, נדרש לשריין את ההתקשרות עימם זמן רב מראש, דבר המוסיף מורכבות לפרויקט, ואף עלול לייקר אותו באופן משמעותי. פעילות השותפות, ובכלל זאת היכולת להתקשר עם קבלנים זרים וכן היכולת של הקבלנים כאמור להוציא לפועל את ההתקשרות עימם, עלולה להיתקל בקשיים גם עקב מצבה המדיני והביטחוני של מדינת ישראל. יצוין כי, מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש נקבע על-פי היצע וביקוש בשווקים המושפעים, בין היתר, ממחירי הסחורות, שינויי רגולציה, היצע של מוצרים חליפיים ורמת הפעילות בענף. סיכונים אלה חלים לעיתים גם ביחס להקמה והפעלה של חלק ממערכות ההולכה בישראל ובמדינות שכנות. לפרטים ראו סעיף 7.30.11 לעיל.

7.30.15 סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים ומשוערים

פעולות חיפושים של מאגרי נפט וגז כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, וזאת בעיקר מכיוון שהאמצעים הגיאולוגיים, הגיאופיזיים וההנדסיים אינם מספקים תמונה מדויקת על המיקום, הצורה, המאפיינים או הגודל של מבנים גיאולוגיים ושכבות בתת הקרקע, ולפיכך עשויות להסתיים בלא כלום, על אף השקעות ניכרות שבוצעו. כך גם אומדני עתודות מבוססים על נתוני הפקה, קידוחים ומידע חלקי, ועשויים להשתנות באופן מהותי לאורך זמן, ובכך עלולים להשפיע על תחזיות ההפקה, ההכנסות והכדאיות הכלכלית של הפרויקטים. מעבר לכך, אומדנים לפעולות חיפוש, פיתוח ותפעול מבוססים על ניסיון עבר והנחות כלליות, ולכן עלולים לסטות באופן משמעותי עקב תקלות או אירועים בלתי צפויים, ולהביא לחריגה ניכרת בתקציב ובלוחות

הזמנים. בתוך כך, יתכן מצב בו לא בהכרח יהיו פעולות הפיתוח של ממצא שהוגדר כתגלית מסחרית כדאיות מבחינה כלכלית.

7.30.16 הסתמכות על הערכות ואומדנים בהערכת משאבים

הערכת כמות המשאבים בנכסי השותפות בכלל, ובפרויקט לווייתן בפרט, נבחנת באופן רציף ומתעדכנת מעת לעת, בהסתמך, בין היתר, על נתוני הפקה ועל מידע נוסף שנצבר, וזאת באמצעות המפעילה, מעריך עתודות בלתי תלוי ומשרד האנרגיה. תהליך הערכת היקף המשאבים הוא סובייקטיבי ומבוסס על אומדנים והנחות שונות ועל מידע חלקי, ולכן ההערכות לגבי אותם מאגרים, המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי.

יצוין כי, לאור האמור, המידע הנכלל בדוח לעניין כמויות המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של השותפות הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות של גז טבעי שניתן יהיה להפיק מהמאגרים השונים. עוד יצוין כי, אומדן כמות משאבי הגז הטבעי משמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים בדוחותיה הכספיים של השותפות ולאור מהותיות הפחתת הנכסים, יכולה להיות לשינויים המתוארים לעיל השפעה מהותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של השותפות.

כמו כן, נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחסים לפרויקט לווייתן מבוססים על הנחות שונות שרבות מהן אינן בשליטתה המלאה של השותפות, בין היתר ביחס לכמויות הגז והקונדנסט שיופקו, קצב ההפקה והמכירות ומחירי המכירה, מחיר הברנט ושער חליפין, אשר אין ודאות כי יתממשו. לפרטים אודות ההנחות העיקריות אשר בבסיס תזרים המזומנים בפרויקט לווייתן, ראו בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן.

7.30.17 עלויות ולוחות זמנים משוערים בלבד ואפשרות של היעדר אמצעים

עלויות משוערות לביצוע פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה ותחזוקה, ולוחות זמנים משוערים לביצוע מבוססים על ניסיון העבר ואומדנים כלליים, ולכן יכולות להיות בהן סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת השותפות. כמו כן, תוכניות חיפוש ופיתוח עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. כמו כן, תקלות הנגרמות תוך כדי פעולות חיפוש, פיתוח, תפעול או תחזוקה עלולות לגרום לכך שלוח הזמנים יתארך הרבה מעבר למתוכנן וכי בפועל ההוצאה שתידרש לשם השלמת הפעולות תהיה גבוהה בהרבה מהעלויות שתוכננו לפעולות אלה.

לפרטים אודות עיכובים בביצוע פרויקט המקטע המשולב ופרויקט הצינור

השלישי, ראו סעיף 7.13.2(ג)2 לעיל.

7.30.18 חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של

השותפים בנכסי הנפט

פעולות חיפוש, פיתוח והרחבת/שימור יכולת אספקת הגז בנכסי הנפט של השותפות כרוכות בהוצאות כספיות ניכרות אשר יתכן ולשותפות לא יהיו אמצעים לכסותן. על-פי הסכמי התפעול המשותפים, אי תשלום במועד של חלק השותפות בתקציב מאושר לביצוע תוכנית עבודה מאושרת מהווה הפרה העלולה להביא לאובדן הזכויות של השותפות בנכסי הנפט אשר הסכם ו/או הסכמי התפעול חל ו/או חלים עליהם. בנוסף, במצב בו צדדים אחרים להסכמי התפעול המשותפים לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם, עלולה השותפות להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי באותם נכסי נפט. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח וקידוחים ימיים, עלולות עלויות נוספות אלו להביא לידי כך שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה בנכסי הנפט. לאור האמור לעיל, לחוסן הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט בהם מחזיקה השותפות יכולות להיות השלכות, בין היתר, על תזרים המזומנים שלה, על היכולת להוציא לפועל פרויקטים משותפים, לממן פעילויות שוטפות ולממש התחייבויות כלפי גורמים שלישיים. מצב כזה עלול להביא לעיכובים בפיתוח והפקה, להגדלת עלויות, לסיכון משפטי וחוזי, ולפגיעה בשווי השותפות ובמוניטין שלה.

7.30.19 תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים

פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש בנכסי הנפט של השותפות מחייבות קבלת אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה, לרבות משרד האנרגיה, המשרד להגנת הסביבה, משרד הביטחון, רשויות המס, רשויות התכנון השונות, משרד החקלאות, רשות הנמלים ומשרד התחבורה (להלן בסעיף זה: "**האישורים**"). במסגרת האישורים הנדרשים לפעילות השותפים בנכסי הנפט נקבעים תנאי תוקף, אשר חלק ניכר מהם אינו בשליטת השותפים. הפרת תנאים אלה עלולה להוביל, בין היתר, לעצירת פעילות ההפקה ממאגרים מפיקים, להטלת מגבלות על הפעילויות השונות. השימוש בטכנולוגיות הזמינות הטובות ביותר (BAT) לטובת הפחתת פליטות ומעקב שוטף, עשוי לאפשר לשותפות להתמודד עם הצורך בעמידה בהוראות הרגולציה ועמידה בתנאי האישורים. בהקשר זה פעולות

המבוצעות להפחתת סיכוני הדליפה מאפשרות לשותפות להתמודד עם הסיכון להשבתה של פעילות האסדה בשל אירוע זיהום חמור או פגיעה במוניטין.

7.30.20 שינויים רגולטוריים

ככלל, היקף הרגולציה שחלה על תחום הפעילות של השותפות מתאפיין בגידול מתמיד. הכבדת הרגולציה החלה, בין היתר, על פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה, שיווק, והוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני גז ונפט, תנאי האספקה של גז טבעי, יצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להקצאת זכויות נפט חדשות, ביטוח וערבויות, העברה ושיעבוד של זכויות נפט, הגבלים עסקיים, חוק הריכוזיות, פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית, לרבות בתחום ההגנה על הסביבה ורגולציה סביבתית ואקלימית, כולל אסדרה הנוגעת להפחתת פליטות ולמעבר לכלכלה דלת פחמן וכו', עלולה להשפיע לרעה על עסקי השותפות. כמו כן, ככל שיחולו שינויים נוספים בדין, בהסדרה על-פי מתווה הגז, בתקנות או במדיניות רלוונטיות, או ככל שיגרם עיכוב בקבלת אישורים רגולטוריים, או שהשותפות או לקוחותיה לא יקבלו את האישורים הרגולטוריים הנדרשים או לא יקיימו את תנאיהם, עשויים לגרום לכך שהשותפות ו/או לקוחותיה לא יהיו מסוגלים לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמים קיימים. בנוסף, שינויי רגולציה ו/או מדיניות במדינות בהן פועלת השותפות מחוץ לישראל, ובכלל זאת בקשר עם נכסי גז ונפט בבולגריה, עלולים להשפיע לרעה על פעילות השותפות, עלויותיה, לוחות הזמנים של פעילויותיה ו/או היתכנותן הכלכלית.

מעבר לכך, שינוי בשיעור התמלוגים עלול לפגוע בכדאיות ההשקעות, לעורר צורך בפתיחת חוזים קיימים, ולהגדיל משמעותית את הנטל הפיסקלי הכולל, לצד מס חברות ומס רווחי עתק. כך גם הגדלת תשלומי הזיכיון עשויה לפגוע בכדאיות הכלכלית בהפקת גז ונפט בבולגריה.

לפרטים אודות הרגולציה העיקרית החלה על פעילות השותפות נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיפים 7.23.2 ו- 7.24 לעיל.

7.30.21 כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות

נכון למועד אישור הדוח, מספר הגופים המחזיקים בזכויות במאגרי גז טבעי בישראל הינו עדיין נמוך יחסית, ובעקבות כך קיימים לשותפות סיכונים רגולטוריים מכוח דיני התחרות והפיקוח על המחירים.

כאמור בסעיף 7.24.3(א) לעיל, השותפות הוכרזה כבעלת מונופולין ביחד עם יתר שותפי תמר ולחוד, ועל אף שהשלימה את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית היא עשויה להיחשב כמונופולין בתחום אספקת גז

טבעי בישראל נוכח היכללותה במרשם בעלי המונופולין ונוכח היותה שותפה בפרויקט לווייתן. יצוין כי, על בעל מונופולין ניתן להחיל מגבלות ואיסורים מכוח חוק התחרות הכלכלית, וחל עליו, בין היתר, האיסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק גז טבעי ללקוחות והאיסור לנצל לרעה את מעמדה בשוק באופן שעלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור (למשל, על-ידי קביעה של רמת מחירים בלתי הוגנת או על-ידי קביעת תנאי התקשרות שונים לעסקאות דומות אשר עשויים להעניק ללקוחות מסוימים יתרון בלתי הוגן כלפי המתחרים בהם).

כמו כן, כאמור בסעיף 7.24.3(ג) לעיל, ביום 20.8.25 התקבלה ההחלטה המשלימה של הממונה על התחרות בנוגע לרכישת מניות EMG, אשר מכילה תנאים אשר יגבילו במידה מסויימת את השימוש בצינור EMG לצורך יצוא הגז המופק ממאגר לווייתן למצרים.

בנוסף, על השותפות חל צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, המטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים, כמפורט בסעיף 7.24.3(ב) לעיל. על-פי הצו כאמור, יש לדווח באופן חצי שנתי על המחירים ועל שולי הרווח של הגז הטבעי הנמכר. במקרה בו יוטל פיקוח על המחירים ויקבע מחיר מירבי הנמוך מהמחירים הקבועים בהסכמים למכירת גז טבעי של השותפות, וככל שקביעה זאת תעמוד בבחינה משפטית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי השותפות, שהיקפה ייגזר מהמחיר המירבי שיקבע.

בנוסף, וכמפורט בסעיף 7.24.4 לעיל, ככל שהשותפות תסווג בעתיד "גורם ריכוזי" או "תאגיד ריאלי משמעותי" לפי חוק הריכוזיות, עשויות לחול מגבלות או שיקולים רגולטוריים נוספים במסגרת הקצאת "זכות" (כהגדרתה בחוק הריכוזיות), ובכלל זאת בקשר עם הקצאת זכויות בתחומים המנויים בחוק (לרבות תחומי תשתית חיונית), באופן שעלול להגביל, לעכב או להתנות הקצאת זכויות הנדרשות לפעילות השותפות, ולהשפיע לרעה על עסקיה ותוצאותיה.

7.30.22 כפיפות לרגולציה סביבתית

פעילות השותפות, המתבצעת ברובה באמצעות המפעילה בנכסי הנפט השונים, כפופה למגוון חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים, כגון זליגה או דליפה של נפט, גז טבעי או של מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, ציוד, נוזלי תפעול, מלט וכו'), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים

נלווים. בנוסף, נדרשת השותפות, באמצעות המפעילה בנכסי הנפט השונים, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים אחרים, כגון חוקים להגנת הסביבה, לצורך פעילות המפעילה.

אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את המפעילה, השותפות ושותפיה בנכסי הנפט השונים, וכן את נושאי המשרה בהם, לצעדי אכיפה שונים, ובתוך כך גם לתביעות, קנסות וסנקציות שונות, לרבות במישור הפלילי, כמו גם לעיכוב ואף להפסקת פעילות השותפות. כמו כן, השותפות עשויה להיות אחראית לפעולות של אחרים, כגון המפעילה או קבלני צד שלישי הקשורים למפעילה וכן לזיהום הנוגע למתקני השותפות או הנובע מפעילותה.

בנוסף, פעולות של חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי במים עמוקים כרוכים בסיכונים שונים, וביתר שאת מפעילות במים רדודים וביבשה, לרבות פליטת חומרים ופסולת מסוכנים לסביבה, וכן חשיפה של בני אדם לאותם חומרים ופסולת מסוכנים. בעקבות כך, עשויה השותפות להיות אחראית לחלק או לכל ההשלכות הנובעות מסיכוני הפליטה או החשיפה של חומרים ופסולת מסוכנים כאמור.

בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה, בשיתוף המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות המסדירות את ההיבטים הסביבתיים בפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים, כמפורט בסעיף 7.23.2(ט) לעיל. להנחיות כאמור עלולה להיות השפעה על עלויות ואופן פעילות השותפות, אשר נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן לאמוד את היקפה. כמו כן, אין ודאות כי העלויות שיידרשו מהשותפות בקשר עם החוקים, התקנות וההנחיות הקיימים והצפויים בתחום איכות הסביבה ובקשר להשלכות הנובעות מפליטת חומרים לסביבה לא יעלו על הסכומים שהוקצו על-ידי השותפות למטרות אלה, או שלעלויות אלו לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי של השותפות ותוצאות פעילותה.

יצוין כי, הפרשנות והאכיפה של החוקים והרגולציה הסביבתיים משתנים מעת לעת ועשויים להיות מחמירים יותר בעתיד. עוד יצוין כי, בשנים האחרונות חלה הרחבה בדרישות הרגולטוריות בתחום איכות הסביבה, ועמידה בדרישות אלה ובדרישות נוספות שעשויות לחול בעתיד עשויה לחייב השקעות נוספות. כמו כן, דרישות כאמור ביחס לפירוק מתקנים והוצאתם מכלל שימוש עשויות להגדיל את העלויות הכרוכות בכך.

לפרטים אודות כפיפות השותפות להוראות הדין והוראות של רשויות מוסמכות בנושאים סביבתיים ואודות הליכים משפטיים ומנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה, ובדבר הליכי הפיקוח והבקרה שמקיים דירקטוריון השותף הכללי בקשר לניהול הסיכונים הסביבתיים, ראו סעיף 7.23 לעיל.

7.30.23 שינויי האקלים

שינויי אקלים, הנכללים גם במסגרת גורמי סיכון שונים המפורטים בסעיף זה, הינם מכלול תופעות אשר תועדו ונחקרו בהרחבה בעשרות השנים האחרונות, ואשר מחייבות היערכות של האנושות מבחינת האטה של שינויים לרעה (mitigation, כדוגמת הורדת קצב עליית הטמפרטורה) ומבחינת התמודדות עם ההשלכות של התופעות כאמור (adaptation, כדוגמת התמודדות עם עליית מפלס הים).

השותפות מכירה ומתייחסת להיערכות הבינלאומית לשינויי האקלים, לרבות מעבר לכלכלה דלת-פחמן. היערכות זו מתייחסת לסיכונים שונים, אשר מקובל לסווגם כ"סיכונים פיזיים" (סיכונים הקשורים בחשיפה לאירועי אקלים ומזג אוויר, ובכלל זאת ארועי קיצון כדוגמת בצורת, שטפונות וסערות), וכ"סיכונים מעבר" (סיכונים הנובעים ממעבר לכלכלה דלת-פחמן, כדוגמת סיכונים הקשורים בשינויים רגולטוריים ו/או טכנולוגיים). מכלול הסיכונים כאמור חושפים את עסקי השותפות, באופן ישיר ועקיף, לנזקים שונים, אשר זוהו והוערכו במסגרת תהליכי ניהול סיכוני אקלים של השותפות.

התעצמות אירועי קיצון אקלימיים והתגברות תכיפותם, בין אם הם מתרחשים בנכסי השותפות ובין אם באזורים בהם שרשרת האספקה לנכסים כאמור עוברת, עשויה, בין היתר, לשבש, לעכב ולייקר את הפעילות בנכסים, לגרום לפגיעה משמעותית בעובדים בנכסי השותפות, בנכסי השותפות עצמם ובתהליכי התפעול. בנוסף, לאירועי קיצון ולהתגברות תכיפותם עשויה להיות השפעה על הביקושים בשוקי היעד של השותפות.

התערבות רגולטורית, אשר מטרתה להוביל להקטנת הפליטה של גזי חממה ולקידום השימוש באנרגיות מתחדשות, זאת במסגרת מדיניות ממשלתית להתמודדות עם שינויי האקלים, עשויה לבוא לידי ביטוי בקביעת יעדים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים, שהחתירה אליהם מיושמת, בין היתר, בדרך של מתן תמריצים חיוביים ליצרנים ולצרכנים של מקורות אנרגיה מתחדשת וקביעת תמריצים שליליים ליצרנים וצרכנים של אנרגיה מאובנת (כדוגמת הטלת מס פחמן). התערבות זו

עשויה, בין היתר, להשפיע לרעה על הביקוש לגז טבעי, שהינו המוצר העיקרי אותו מוכרת השותפות. כמו כן, הכבדת העול הרגולטורי עשויה לבוא לידי ביטוי בהגברת הדרישות לניטור, ניהול ודיווח של פעולות בעלות השפעה סביבתית, ובכך להוביל להתייקרות התפעול השוטף של נכסי השותפות. בנוסף, העמקת החובות הרגולטוריות עשויה לכלול הרחבה של דרישות משקיעים לגילוי על סיכונים, הזדמנויות והשפעות האקלים על השותפות. לפרטים אודות החלטות ותוכניות שפורסמו בנושא זה על-ידי ממשלת ישראל ורשויות ממשלתיות, ראו סעיף 7.24.11 לעיל. תחולת מס פחמן בארץ והשפעות מכס הפחמן של ה-EU, ה-CBAM, עלולות להוביל להגדלת עלויות התפעול ולהפחתת הביקוש לדלקים פוסיליים.

מעבר לכך, פעילות של ארגונים ופעילים המתנגדים להפקה ושימוש בדלקים מאובנים, עלולה לפגוע במוניטין השותפות ולדאגה גוברת מצד בעלי עניין. סיכון זה עלול להוביל להוצאות משפטיות ואחרות אשר יידרשו לצורך התמודדות עם פעילות זו ותוצאותיה. הפגיעה במוניטין אף עלולה להביא לקשיים בגיוס הון ומשקיעים, לקשיים בגיוס עובדים וכן לריבוי הליכי ליטיגציה בטענות הנוגעות לפגיעה בסביבה ובאקלים נגד השותפות והמפעילה.

האצה ופיתוח של טכנולוגיות שונות מהווים אף הם סיכון לעסקי השותפות. כמו כן, פיתוחים טכנולוגיים אשר יאפשרו הפקה ואספקה של דלקים חליפיים (כדוגמת מימן), פיתוח טכנולוגיות אגירה יעילות, או הסטה של משאבים לפיתוח אנרגיות חליפיות, עלולים לשבש את שווקי היעד של השותפות, וכן להעלות הוצאות הוניות שונות.

המגמות כאמור עלולות להוביל לשינוי בהעדפות השוק והצרכנים, שאף הם עלולים להיות גורם לביקוש מופחת למוצרי נפט וגז מסורתיים, התייקרות המימון וההון ולחצים לגיוון המודל העסקי. לאור האמור, אסטרטגיית השותפות הינה שילוב של המשך צמיחה בתחום הגז הטבעי, אליו מתייחסים כ"דלק מעבר", לצד פיתוח והרחבה של פעילות בתחום האנרגיות המתחדשות והמימן, בין היתר במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט, כמפורט בסעיף 7.107.10 לעיל, וכן בפרויקטים של מימן כחול, כמפורט בסעיף 7.28.3(ב) לעיל.

7.30.24 תלות במזג אוויר ובתנאי ים

הפעילות בנכסי השותפות חשופה למגוון סיכונים תפעוליים הייחודיים לסביבה הימית, כגון התהפכות, התנגשויות ונזק או הפסד הנגרמים כתוצאה מתנאי מזג אוויר קשים ותנאי ים. תנאים אלה עלולים לגרום

נוק משמעותי למתקנים ולשבש את הפעילות. לצד האמור, השותפות עשויה להיות חשופה גם לאירועי טבע ימיים קיצוניים וחריגים, אשר עלולים, במקרה קיצון, לגרום לפגיעה מבנית חמורה ובלתי הפיכה בתשתיות קידוח/הפקה בים ו/או לאובדן מלא של כושר תפעולי לפרק זמן ממושך.

כמו כן, תנאי ים סוערים ותנאי מזג אויר חריגים עלולים לגרום לנזקים למערכת ההפקה וההולכה ולציוד (הקיים או בבניה) וכן לדחיות בלוח הזמנים שנקבע לתוכנית העבודה של הפרויקטים בים ולהארכת משך ביצועה. דחיות כאלה עלולות לגרום לייקור העלויות הצפויות ואף לאי עמידה בלוחות זמנים שהשותפות מחויבת בהם. לפרטים אודות השפעות מזג אויר על הביקושים, ראו סעיף 7.1.4 לעיל.

7.30.25 סיכוני אבטחת מידע וסייבר

השותפים בנכסי הנפט של השותפות, לרבות השותפות והמפעילה בהם (במשרין ובאמצעות קבלני משנה) (להלן בסעיף זה: "**התאגידים**"), נסמכים בפעילותם על ציוד ומערכות מחשוב. כך למשל, במסגרת פעילות ההפקה ממאגר לויתן, נעשה שימוש במערכות בקרה תעשייתיות, המשמשות לצורך פיקוח, שליטה, איסוף נתונים ובקרה (Industrial Control Systems, להלן: "**ICS**"), המנטרות ושולטות בתהליכים רחבי היקף, הכוללים, בין היתר, ניטור של צנרות הולכת הגז הטבעי והקונדנסט. מערכות אלה חשופות לסיכון של מתקפות סייבר.

בנוסף, השותפות והמפעילה תלויות בציוד ומערכות מחשוב, לרבות מחשבים, מערכות מידע ותשתיות, בכל הקשור לפעילות השוטפת, המשמשות לעיבוד מידע אישי (למשל ביחס לעובדי ויועצי השותפות) ונתונים עסקיים, פיננסיים ותפעוליים (דוגמת ניתוח מידע ססמי, גיאולוגי והנדסי, אומדן עתודות מחצבים ולפעילויות אחרות הקשורות לשותפות). שותפיה העסקיים של השותפות וספקיה תלויים גם הם בציוד ומערכות מחשוב, לרבות מחשבים, מערכות מידע ותשתיות, כאשר ככל שהתלות בהם גדלה, כך גם גדל פוטנציאל החשיפה לאיומי סייבר, עקיפים לשותפות.

תקלות ו/או כשלים ו/או טעויות אנוש ו/או חשיפות אבטחה במערכות מחשוב, לרבות ב- ICS, מערכות מידע, תשתיות ומערכות אבטחת המידע, עלולים לאפשר גישה לוגית ו/או פיזית בלתי מורשית למטרת ניצול בלתי נאות של נכסי השותפות ולפגיעה מכוונת במערכות המחשוב כאמור של התאגידים. גישה כאמור יכולה להוביל לפגיעה ברשת הניהולית ו/או התפעולית, לרבות זליגת מידע, שיבוש המידע ולפגיעה

בתהליכים בקשר עם ICS.

במקרה קיצון, גישה כאמור אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי או אף פגיעה בחיי אדם. פגיעה במידע או בנתונים וכן ברציפות התפעולית, עלולה אף להסב, במישרין או בעקיפין, נזקים עסקיים ונזקים למוניטין לתאגידים.

האמור לעיל מקבל משנה תוקף, לאור: (א) התגברות איומי הסייבר בישראל ובכלל זה איומים מצד גורמים שונים, לרבות גורמים מדינתיים וגורמי פשיעה, אשר עשויים לשאוף לפגוע בתשתיות מדינה קריטיות כדוגמת המאגר; (ב) שינויים שחלו בשווקי העבודה ובהן הרחבת עבודה מרחוק וחיבורים מרחוק לרשתות ארגוניות; ו- (ג) שימוש גובר בכלי בינה מלאכותית, אשר עשויים, בין היתר, להקל על יצירת מתקפות ונזקות מתוחכמות יותר. כל אלה עשויים להגדיל את משטח התקיפה האפשרי וכן את ההסתברות להצלחת תקיפת סייבר בארגונים שונים.

על מנת לצמצם ככל הניתן את סיכוני הסייבר, השותפות מיישמת עקרונות לניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע, ופועלת בהתאם להנחיות רלוונטיות של רגולטורים (ככל וחלות עליה) ובהן הנחיות הרשות להגנת הפרטיות לצורך ניהול אפקטיבי של אבטחת המידע והגנת הסייבר בשותפות. להבנת השותפות, בכל הנוגע להיבט התפעולי של פלטפורמת לווייתן ומתקני הפקת והולכת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן, המפעילה היא האחראית לתפעול המתקנים וליישום בפועל של הנחיות הגורמים המנחים הרלוונטיים בנוגע למערכות המחשוב התפעוליות ובכלל זה מערך הסייבר הלאומי במשרד האנרגיה, כתשתית מדינה קריטית.

השותפות עיגנה מדיניות אבטחת מידע והגנת סייבר (להלן: "**מדיניות ההגנה**"), אשר מאושרת אחת לשנה על-ידי האורגנים הרלוונטיים בשותפות, מגדירה את מטרות העל של השותפות ואת תפישתה בכל הנוגע להיבטי אבטחת מידע והגנת סייבר. השותפות פועלת ליישום תפישה זו, באמצעות רכש אמצעים טכנולוגיים לפי המלצת מומחי תוכן עמם היא מתייעצת, והנחיית כלל העובדים והספקים הרלוונטים להתנהלות נאותה מול סיכוני סייבר.

מנהל הכפוף למנכ"ל השותפות, אחראי ליישום מדיניות ההגנה, והשותפות נעזרת בחברת טכנולוגיות מידע ומנהלת אבטחת מידע במיקור חוץ, הפועלים באופן שוטף לחיזוק ושיפור מתמיד של מערך ההגנה של השותפות.

השותפות נערכת להתמודדות עם אירוע אבטחת מידע וסייבר, ולצורך כך אימצה נוהל ניהול אירועים אלה ונוהל התאוששות של המערך הטכנולוגי, ערכה תרגול ניהול אירוע להנהלת השותפות ולצוות הטכנולוגי ורכשה פוליסת ביטוח סייבר.

עם זאת, יובהר כי על אף האמצעים השונים בהם נוקטות השותפות והמפעילה כאמור, נותר סיכון משמעותי לפגיעה וגרימת נזק כתוצאה מפעילות סייבר אשר במקרה קיצון עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי או לפגיעה בחיי אדם, כמפורט לעיל.

7.30.26 שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG (Environment, Social,)

(Governance)

בשנים האחרונות, גוברת המודעות בקרב משקיעים בארץ ובעולם ובקרב בעלי עניין נוספים, ובין היתר, ספקים, צרכנים, עובדים ונותני אשראי, להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות, וכן לאופן ההתנהלות של התאגיד בהיבטי ממשל תאגידי. כחלק ממגמה זו, שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים, שיקולים בהיבטי ESG, כחלק ממדיניות ההשקעות וממהדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן אשראי.

במקביל, מסתמנת מגמה דומה גם בקרב רגולטורים בארץ ובעולם. כך לדוגמא, בחודש דצמבר 2020, פרסם המפקח על הבנקים הודעה לפיה מצופה מהבנקים לנקוט צעדים אופרטיביים הולמים לזיהוי, ניטור וניהול סיכונים סביבתיים, ובהמשך פורסם בחודש יוני 2023 נוהל בנקאי תקין 345, אשר צפוי להיכנס לתוקף בחודש יוני 2026, המחייב את הבנקים לשלב סיכונים אקלים במסגרת ניהול הסיכונים והעמדת אשראי; בחודש אפריל 2021 פרסמה רשות ניירות ערך מתווה מוצע לתאגידים מדווחים בעניין, בין היתר, גילוי וולונטרי של דוח אחריות תאגידית וסיכוני ESG מידי שנה, ובחודש ספטמבר 2024 פרסמה את דוח ממצאי ביקורת הרוחב בעניין, ובהן את עמדות סגל הרשות, לעניין גילוי אקלים וסביבה בדוח השנתי; ובחודש יולי 2022 נכנס לתוקף חוזר שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הקובע, בין היתר, כי גופים מוסדיים יחויבו לשקול התייחסות להיבטי ESG בעת ביצוע השקעות. גישות דומות נכללות גם במסמכים של גורמי פיקוח ורגולציה נוספים בעולם בכלל ובאירופה בפרט.

מגמות אלו עשויות לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, וביניהם התנגדות ציבורית לפעילות בנכסי נפט וגז של השותפות, הפחתת האטרקטיביות של השותפות בקרב עובדים פוטנציאליים, לחץ מצד משקיעים ובנקים

מממנים להתאמת פעילות השותפות ליעדי הסכם פריז מחודש דצמבר 2015 שעניינו הפחתת פליטות גזי חממה, וכן קושי בגישה להון, לרבות גיוס חוב, להשקעות חיצוניות ולמימון פרויקטים. כמו כן, מגמות אלו אף עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של השותפות, ובין היתר להוביל לירידת שווי נכסיה, לעליה במחיר החוב ולשחיקת מחיר יחידת ההשתתפות.

בחודש פברואר 2022 פורסם באתר האינטרנט של השותפות דוח האחריות התאגידית הראשון של השותפות הסוקר את השנים 2020-2021, ובמסגרתו הוצבו יעדים ראשוניים לתחומים שהוגדרו כמהותיים על-ידי מחזיקי העניין, על-פי מבחן המהותיות ובהתאם לתקני GRI. בחודש יוני 2024 פרסמה השותפות באתר האינטרנט שלה דוח ESG לשנים 2022 ו-2023. בכוונת השותפות לפרסם בחודשים הקרובים דוח ESG לשנים 2024-2025.

7.30.27 סיכוני מס

סוגיות המס הקשורות בפעילות השותפות, ובפרט בנוגע לאופן חישוב ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדת שלטונות המס.

להחלטות שיפוטיות בסוגיות אלו וכן לשינויים במשטר הפיסקאלי שינבעו כתוצאה משינויי חקיקה, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, עשויות להיות השלכות מהותיות על השותפות ועל בעלי היחידות.

7.30.28 התחייבויות בקשר עם מימון

בתנאי אגרות החוב שהנפיקה לווייתן בונד הוגדרו אירועי הפרה (events of default) והתחייבויות שונות, שחלקם אינם בשליטת השותפות, אשר הפרתם עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב זכות להעמדת החוב לפירעון מיידי ולמימוש השיעבודים על זכויות השותפות בפרויקט לווייתן אשר נוצרו להבטחת הפירעון של אגרות החוב, כמפורט בסעיף 7.21 לעיל. בנוסף, מסגרות האשראי קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ככל ותבצע משיכה מתוכן, ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כמפורט בסעיף 7.21.4 לעיל. בהקשר זה יצוין כי, סיום מוקדם של הסכמי הייצוא או נזק פיזי לפרויקט לווייתן שלא ניתן לתקנו באופן מלא ומיידי או התקיימות אירועים אחרים הצפויים באופן סביר לגרום להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות

ריפוי, סייגים ותנאים, עלולה במקרים מסוימים לגרום להפרה של תנאי אגרות החוב של לווייתן בונד המקנה למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי ומימוש הבטוחות ו/או להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

7.30.29 תלות בלקוחות

השותפות חשופה לסיכונים שאינם בשליטתה בנוגע לחוסן הפיננסי של לקוחותיה ויכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי הסכמי אספקת הגז. נכון למועד אישור הדוח, בלו אושן ו- NEPCO הינם הלקוחות העיקריים של פרויקט לווייתן. בהתאם, השותפות חשופה בגין לקוחות אלה לסיכונים שאינם בשליטתה, ובכלל זאת לשינויים בתנאים הכלכליים, הפוליטיים והבטחוניים במצרים ובירדן וביחסיהם עם מדינת ישראל, אשר עלולים להשפיע על לקוחות אלה או על יכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי הסכמי אספקת הגז. לפרטים אודות הכנסות השותפות מלקוחות אלה, ראו סעיף 7.12.3 לעיל.

7.30.30 יצוין כי, בהסכם שנחתם עם בלו אושן נקבעו מועדים בהם רשאי כל צד להסכם לבקש התאמת המחיר. במקרה בו בלו אושן תבקש התאמה של מחיר הגז הנרכש על-ידה בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם עימה, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על עסקי השותפות ועל תוצאות פעילותה¹⁵³. ככל שלקוחותיה של השותפות בכלל, ולקוחותיה העיקריים בפרט, לא יעמדו בהתחייבויותיהם על-פי הסכמי האספקה, ובמידה שהשותפות לא תצליח למכור את הכמות החוזית שנקבעה בהסכמי האספקה ללקוחות אחרים, יהיה לדבר השפעה מהותית לרעה על הכנסותיה של השותפות ועל תוצאותיה הכספיות. כמו כן, במקרה קיצון, החלטות חד-צדדיות ו/או אירועים אחרים שאינם בשליטת השותפות עלולים להביא לצמצום משמעותי ו/או לסיום התקשרויות עם יותר מלקוח מהותי אחד בפרק זמן קצר ו/או במקביל, באופן שעלול להחמיר את הפגיעה האפשרית בהכנסות השותפות ובתזרים המזומנים שלה.

7.30.31 הסתמכות על המפעיל

השותפות מסתמכת במידה רבה על המפעיל בנכסיה, בהתאם להוראות הסכמי התפעול המשותף.

התפטרות מפעיל ו/או העברתו מתפקידו, מכל סיבה שהיא כקבוע בהסכמי התפעול או שינוי במעמדו ו/או בזכויותיו באופן שיחדל מלהיות המפעיל בפרויקט, עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לעמוד

בהתחייבויותיה על-פי תוכניות העבודה של נכסי הנפט ו/או על-פי הסכמי מכירת הגז. במקרה כזה, השותפות אינה יכולה להבטיח כי ימצא מפעיל חלופי בתנאים הנוכחיים או בכלל. אי הצלחה של השותפות למצוא מפעיל חלופי עלולה להשפיע לרעה על הפעילות בפרויקטים השונים, ובפרט על התחייבויות השותפות לספק גז בהתאם להסכמי מכירת הגז הקיימים, וכתוצאה מכך עלולות הכנסות השותפות להיפגע. כמו כן, במקרה שהמפעילים בנכסי השותפות לא יעמדו בהתחייבויותיהם כמפעילים לפי הסכמי התפעול המשותף או לפי הסכמים עם צדדים שלישיים עימם הם מתקשרים כמפעילים, אזי עלולה השותפות לשאת בהוצאות ובהפסדים שעלולים לנבוע כתוצאה מפעולותיהם (או מחדליהם) של המפעילים.

בנוסף, פעילות המפעיל בתחומים כגון איכות סביבה, בטיחות וביטחון עשויות להשפיע באופן מהותי על השותפות, אף שאינה אחראית במישרין על תפעול המאגר.

7.30.32 סיכון בפיתוח והפקה במקרה של ממצא

תהליך קבלת החלטה לביצוע השקעה בפיתוח שדה לצורך הפקה מסחרית ממנו, פעולות ביניים שעד להפקה המסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחרית (אם יוחלט שיש להם מקום) עשויים להימשך תקופות ממושכות ולחייב את השותפות להשקיע סכומים משמעותיים. לא בכל ממצא שהוגדר כתגלית מסחרית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הנפט או הגז כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות וברות מימון, וזאת, בין היתר, בשל חובת תשלום התמלוגים לצדדים שלישיים. בפרט נכון הדבר בקשר עם פיתוח והפקה של נכסים במים עמוקים, דוגמת אלו בהם מצויים נכסיה העיקריים של השותפות.

7.30.33 ביטול או פקיעה של זכויות ונכסי נפט

זכויות נפט ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים כאמור, ניתן לבטל את זכות הנפט, בכפוף לחוק הנפט. כמו כן, אי עמידה בתנאים הקבועים בחוק הנפט או בתנאי הסכם הזיכיון שקיבלו השותפים במאגר אפרודיטה מממשלת קפריסין, או ביחס לפרויקטים במרוקו או בבולגריה, עלולים להביא לאובדן הזכויות וכל הכספים שהושקעו בזכויות אלה עלולים לרדת לטמיון.

7.30.34 גלישה של מאגרים

מאגרי נפט או גז טבעי שנתגלו או יתגלו בשטחים בהם לשותפות יש זכויות, עשויים לגלוש (מבחינת השתרעות המבנה הגיאולוגי של המאגר)

לשטחים אחרים בהם אין לשותפות זכויות, ולהיפך. במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, יתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר או הסדר שיפוי חלופי, על מנת להגיע לניצול יעיל של משאבי הנפט או הגז הטבעי, דבר אשר עלול לגרום לעיכובים בפעילויות שונות שמתעתדת השותפות לבצע. לפרטים אודות הסדר הגישור בקשר עם רישיון ערן, ראו סעיף 7.9.1 לעיל.

לפרטים אודות גלישה אפשרית של מאגר אפרודיטה לשטח חזקת ישי והמגעים המתקיימים להסדר כספי, ראו סעיף 7.3 לעיל.

7.30.35 סיכונים ביטחוניים

מתקני הולכת הגז של נתג"ז, צינור EMG ותשתיות נוספות המשמשות לצורך אספקת הגז למצרים, ממוקמים חלקם בלב ים וכן נמצאים בקרבה יחסית לגבול הימי והיבשתי בין ישראל לבין רצועת עזה ולתשתית קבלת הגז והפצתו במצרים המחוברת לצינור EMG באזור סיני, ולפיכך הם חשופים לסיכונים ביטחוניים, לרבות פעולות טרור ואירועי חבלה. כמו כן, מתקני פרויקט לויתן, הצנרת, התשתיות והמתקנים המשמשים לאספקת הגז לירדן ולמצרים חשופים אף הם לסיכונים ביטחוניים כאמור. יצוין כי, פעילות ניו-מד בלקן ברישיון בולגריה מתקיימת באיזור הסמוך לשטחו האווירי של חצי האי קרים אשר עלול להיות חשף להשפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון בטחוניים בקשר עם מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני, ראו סעיף 7.30.1 לעיל.

סיכונים ביטחוניים אלו, אם וככל שיתממשו, עלולים, בין היתר, לשבש את הפקת הגז ממאגר לויתן ו/או את אספקת הגז ללקוחות בשוק המקומי ו/או בשווקי הייצוא, ובמקרה קיצוני אף עלול הדבר להוביל לביטול הסכמי אספקת הגז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כוח עליון".

כמו כן, סיכונים אלו עלולים להגביל את היכולת של ספקי שירות וציד לספק את שירותיהם או את הפריטים הדרושים לפעילות של פרויקט לויתן ולפגוע ביכולת לגייס ולשמר הון אנושי מתאים.

התממשות הסיכונים הביטחוניים כאמור עשויה לגרום לפגיעה משמעותית בהכנסות השותפות ובעסקיה, לרבות יכולתה להוציא לפועל פעולות המותנות בתיאום מוקדם עם מערכת הביטחון.

7.30.36 תנודתיות בשער הדולר

במהלך שנת 2025 נרשמה תנודתיות בשער החליפין שקל-דולר, ובכלל זאת ירידה בשער הדולר מול השקל. שינויים בשער החליפין שקל-דולר

עשויים להשפיע על תוצאות השותפות במספר אופנים, כדלקמן: (א) מטבע הפעילות של השותפות הינו דולר. מאחר שחלק מהוצאותיה של השותפות נקוב בש"ח או מושפע משער השקל-דולר, ירידה בשער החליפין שקל-דולר (התחזקות של השקל מול הדולר) מגדילה את ההוצאות הללו במונחים דולריים; (ב) מאחר שמחירי הגז בהסכמי מכירת הגז ממאגר לווייתן נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובין היתר, הצמדה לשער החליפין שקל/דולר והצמדה לתעריף יצור החשמל, אשר מושפע בחלקו משער החליפין שקל-דולר, שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על הכנסות השותפות בהיקף אשר תלוי, בין היתר, במנגנוני ההצמדה בהסכמי מכירת הגז ובהיקף ההשפעה של שער החליפין על תעריף יצור החשמל; ו- (ג) מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים וכן משלמת מקדמות המס בשקלים חדשים, אזי שינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסתה החייבת של השותפות לצרכי מס וכן על היקף תזרים המזומנים המשמש לתשלום מקדמות המס כאמור.

7.30.37 השתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה

להשתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה, ולמצבם הפיננסי, עשויה להיות השפעה לרעה על השותפות ועסקיה. השתייכות השותפות לקבוצת דלק משליכה על יכולת גיוס האשראי של השותפות, בין היתר, עקב מגבלת "לווה בודד" אשר כתוצאה ממנה מקורות האשראי של השותפות בישראל עלולים להיות מוגבלים, וכן ישנן הגבלות רגולטוריות אחרות המוטלות על המערכת הבנקאית ועל גופים מוסדיים על-ידי משרד האוצר ובנק ישראל. כמו כן, הרעה במצבה הפיננסי של קבוצת דלק עלולה להקשות על השותפות לגייס אשראי ו/או להשפיע לרעה על התנאים המסחריים לפיהם יועמד האשראי הנדרש לשותפות. בנוסף, השתייכות השותפות לקבוצת דלק עשויה להשפיע על בחינת תחולת הוראות חוק הריכוזיות ושיקולי ריכוזיות כלל-משקית במסגרת הקצאת זכויות, כמפורט בסעיף 7.24.4 לעיל ובגורם הסיכון 7.30.21 לעיל.

בנוסף, על-פי הנחיות הממונה על ענייני הנפט, שינוי או העברת שליטה בשותפות מחייב את קבלת אישורו.

עוד יצוין כי, על-פי הסכם הזיכיון שנחתם עם רפובליקת קפריסין במסגרת פרויקט אפרודיטה, כמפורט בסעיף 7.3.3 לעיל, שינוי שליטה בקבוצת דלק או בשותפות, במישרין או בעקיפין, טעון אישור מראש של

רפובליקת קפריסין. כמו כן, בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון ולדרישת רפובליקת קפריסין, העמידה קבוצת דלק ערבות ביצוע להתחייבויות השותפות על-פי הסכם הזיכיון.

7.30.38 כניסה לפעילות כמפעיל

השותפות החלה לפעול כמפעיל ברישיון במרוקו, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות קבלנים צד שלישי. מדובר בכניסה לתחום פעילות חדש, המשלב סיכונים תפעוליים משמעותיים הקשורים לבטיחות, איכות הסביבה וביטחון, וכן לסיכונים הנלווים לפעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז במים עמוקים. סיכונים אלו כוללים דליפות, אובדן שליטה על באר, התפרצויות בלתי מבוקרות של נוזלים וגז, התלקחות או פיצוצים, תקלות במערכות ההפקה וההולכה, ואירועים נוספים העלולים לפגוע בתפקוד התקין של מתקני ההפקה. התרחשות אירועים מסוג זה עלולה להביא להפחתה או הפסקה מוחלטת של הפקת ואספקת הגז, לעיכובים בלוחות הזמנים, לחריגה מהתקציב, לפגיעה באיכות הפחמימנים המיוצרים, ולחשיפה לקנסות, אי עמידה בהסכמים ואף לביטול חוזי מכירת גז קיימים.

* * *

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לשותפות), אשר דורגו בהתאם להערכות השותף הכללי בשותפות, על-פי גודל מידת השפעתם על השותפות:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי השותפות			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מקרו
		X	מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני
X			התפרצות מגיפות
	X		תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי בחוזי האספקה
	X		שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה
		X	גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים
		X	גיאופוליטיקה
			סיכונים ענפיים
	X		קשיים בקבלת מימון
	X		תחרות באספקת גז
	X		מגבלות על יצוא
		X	תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות הולכת הגז
	X		סיכוני תפעול
		X	היעדר כיסוי ביטוחי מספיק
	X		סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים
	X		סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים ומשוערים
	X		הסתמכות על הערכות ואומדנים בהערכת משאבים
	X		עלויות ולוחות זמנים משוערים בלבד ואפשרות של היעדר אמצעים
X			חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט
	X		תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים
		X	שינויים רגולטוריים
	X		כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות
		X	כפיפות לרגולציה סביבתית
	X		שינויי האקלים
X			תלות במזג אויר ובתנאי ים
	X		סיכוני אבטחת מידע וסייבר
	X		שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי השותפות			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכונים מיוחדים לשותפות
	X		סיכוני מס
X			התחייבויות בקשר עם מימון
		X	תלות בלקוחות
		X	הסתמכות על המפעיל
X			סיכון בפיתוח והפקה במקרה של ממצא
	X		ביטול או פגיעה של זכויות ונכסי נפט
X			גלישה של מאגרים
		X	סיכונים ביטחוניים
	X		תנודתיות בשער הדולר
	X		השתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה
	X		סעיפי אירועי "כוח עליון" בהסכמים השונים
	X		מחלוקות מדיניות באזורים בהם השותפות פועלת
X			כניסה לפעילות כמפעיל

יצוין כי, מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות השותפות הינה על סמך הערכה בלבד ויתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

מילון מונחים מקצועיים

להלן מילון למונחים מקצועיים, מסודר לפי האלף בית העברי, ולפי שם המונח בעברית. ההסברים והפירושים הניתנים כאן מובאים לנוחות הקורא. הגדרות רשמיות נמצאות ב- PRMS ובתקנות של רשות ניירות ערך, כפי שהן מתעדכנות מעת לעת.

אומדן נמוך / טוב ביותר / גבוה (Low / Best / High Estimate) - על-פי ה-PRMS, האומדן הנמוך מוגדר כערך שיש הסתברות של 90% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו; האומדן הטוב ביותר מוגדר כערך שיש הסתברות של 50% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו; האומדן הגבוה מוגדר כערך שיש הסתברות של 10% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו.

גז טבעי דל (Lean Natural Gas) - בהקשר של מערכות ההפקה של לווייתן, המונח מתייחס לזרם הגז הטבעי במערכת לאחר טיפול, קרי לאחר שהופרדו ממנו הנוזלים (מים, קונדנסט ו-MEG).

גז/נפט במקום במקור (Gas/Oil Initially In Place) - נפח הגז שמצוי במאגר טרם תחילת הפקתו, מדווח בתנאי לחץ וטמפרטורה סטנדרטים. היקף הגז "במקום" אינו תלוי בתוכנית הפיתוח של המאגר ואינו משתנה, למרות שהאומדנים לגביו עשויים להשתנות. היקף הגז במקום תמיד גדול מהיקף הגז בר הפקה (ראו בהקשר זה "מקדם השבה" ו-"גז/נפט בר הפקה").

גז/נפט בר הפקה (Recoverable Gas/Oil) - גז/נפט שניתן להפקה באמצעות פרויקטי פיתוח מסחריים או תת-מסחריים, נכון ליום מסוים.

גז טבעי (Natural Gas) - תערובת גזית של פחממנים שנוצרה באופן טבעי.

גז טבעי דחוס (גט"ד - Compressed Natural Gas - CNG) - גז טבעי שנדחס בלחץ גבוה לכדי פי 100 עד 300 מנפחו המקורי, כתלות בלחץ הדחיסה. דחיסת הגז מאפשרת את אחסונו ושינועו. ה- CNG משמש בעיקר כדלק לרכבים מונעי גז טבעי.

גז טבעי יבש (Dry Gas) - גז טבעי המורכב ברובו ממתאן, וככלל מכיל פחות מכ- 10 חביות קונדנסט עבור כל מליון רגל מעוקב של גז.

גז טבעי נוזלי (Liquified Natural Gas - LNG) - גז טבעי המעובה על-ידי קירורו לטמפרטורה של כ- 160 מעלות צלסיוס מתחת לאפס למצב צבירה נוזלי, ובכך מקטין את נפחו פי 600. הנזלת הגז הטבעי מאפשרת את הולכתו ללקוחות מרוחקים במיכליות ייעודיות מבלי להזדקק לצנרת.

גז טבעי עשיר (Rich Natural Gas) - בהקשר של מערכות ההפקה של פרויקט לווייתן, המונח מתייחס לזרם הגז הטבעי במערכת לפני טיפול, קרי לפני שהופרדו ממנו הנוזלים (מים ו-MEG).

גז טבעי רטוב (Wet Gas) - גז טבעי המכיל, ביחס לגז טבעי יבש, פחות פחממנים קלים (בעיקר מתאן ואתאן) ויותר פחממנים כבדים. מקובל לסווג גז טבעי כ"רטוב" כשתכולת המתאן שבו

פחותה מ- 85%.

זכות השתתפות (Working Interest) - אינטרס בנכס נפט המעניק לבעליו את הזכות להשתתף, באופן יחסי לחלקו, בניצול נכס הנפט למטרת חיפוש נפט, פיתוח והפקת נפט בכפוף להשתתפותו בחלק יחסי מההוצאות הכרוכות בכך שתהיינה, לאחר רכישת זכות ההשתתפות.

חיפוש גז/נפט - כלל הפעולות שתכליתן איתור מאגרי גז/נפט והוכחת קיומם, לרבות סקרים וניתוחים גיאולוגיים, גיאופיזיים, גיאוכימיים, הנדסיים וכו'. מקובל לקבוע את סיום שלב החיפוש בתום קידוח הניסיון המוצלח, ולאחר שהמחפשים הצליחו להוכיח את כלכליות התגלית, שלעתים מחייבת קידוחים נוספים.

כבלים טבוריים (Umbilical Cables) - בהקשר של מערכות ההפקה של פרויקט לווייתן, המונח מתייחס לכבלים של פיקוד ושליטה בבארות ההפקה, המאפשרים גם הזרמת נוזלים אליהן. בפרויקט לווייתן יש כבלים טבוריים מהפלטפורמה אל מערכת הסיוע התת-ימית (Subsea Distribution Assembly - SDA), וכבלים טבוריים בשדה גופא, ממערכת הסיוע התת-ימית אל הבארות.

לוגים (Logs) - (א) בדיקות שונות המבוצעות במסגרת פעולות קידוח לאיפיון ורישום רציפים של תכונות הסלעים הנקדחים ותכולתם. (ב) המכשירים שבאמצעותם מבוצעות הבדיקות. לוגים נחלקים לכאלה שמתבצעים במהלך פעולות הקדיחה (logging while drilling LWD) ומותקנים כחלק מטור צינורות הקדיחה, ולכאלה שמבוצעים בשלב בו המקדח אינו נמצא בקדח, והם נישאי כבל (wireline logging).

מגדל כלונסאות (Jacket) - מבנה מקובע לקרקעית הים שראשו מעל פני הים, ועליו מותקנים הסיפונים (topsides) של הפלטפורמה.

מימן ירוק (Green Hydrogen) - תוצר של תהליך אלקטרוליזה במסגרתו מלוקולות המים מתפרקות למימן ולחמצן באמצעות חשמל המגיע מאנרגיה מתחדשת, לרוב אנרגית שמש או רוח. המימן המיוצר עובר לטיפול, שינוע ושיווק והחמצן נפלט לאטמוספירה.

מימן כחול (Blue Hydrogen) - תוצר של תהליך פיצוח גז טבעי בו מולקולות הגז מתפרקות על-ידי קיטור למימן ופחמן דו חמצני. המימן הנוצר עובר לטיפול, שינוע ושיווק, ואילו הפחמן דו חמצני מופרד משאר תוצרי התהליך, ועובר בנפרד לטיפול, שינוע ושיווק או הטמנה גיאולוגית (תהליך הידוע בעולם כ-CCUS – Carbon Capture, Utilization and storage).

מסחרי (Commercial) - על-פי ה-PRMS, פרויקט הוא מסחרי כאשר יש עדויות לכוונה מוצקה לקדם פיתוח של מאגר במסגרת זמן סבירה, וכי קיימות עדויות מוצקות לכך שכל התנאים, ובכלל זאת הטכניים, סביבתיים, כלכליים, חברתיים, פוליטיים, משפטיים, חוזיים ורגולטוריים מולאו.

מסעפת (Manifold) - מתקן המורכב מצינורות ושסתומים שייעודו שליטה, ניתוב וניטור של זרימת תוצרים שונים. בפרויקטים לווייתן ותמר המסעפת היא תת-ימית, וקולטת את הזרימה

מהצנרת היוצאת ממספר בארות תת-ימיות, ומנתבת אותה לצנרת הארוכה המוליכה לפלטפורמה.

מערכת ניהול משאבי פטרולים (PRMS) - מסמך מנחה להגדרה, סיווג, אומדן ודיווח אמינים ואחידים של משאבי גז ו/או נפט, שפותח ומקודם על-ידי האיגודים המקצועיים העיקריים הפועלים בתחום. המהדורה האחרונה של המסמך פורסמה בשנת 2018 (חלף המהדורה של שנת 2007).

מקדם השבה (Recovery Factor) - היחס בין הגז/נפט במקום במקור (gas/oil initially in place) והגז/נפט הניתן להפקה (recoverable), כהגדרתם כאן. ערך המקדם בין 0 ו-1, וככלל יותר נמוך עבור נפט מאשר עבור גז.

משאבים מותנים (Contingent Resources) - מוגדרים על-פי ה- PRMS ככמויות פחמנים (דוגמת גז/נפט) המוערכות, נכון לזמן נתון, כניתנות להפקה ממאגרים שנתגלו, אך מסחריותן מותנית בתנאי מתלה אחד או יותר. תנאים מתלים עשויים להיות, בין היתר, טכניים, כלכליים ו/או רגולטוריים. על-פי ה- PRMS, משאבים מותנים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן הנמוך (low estimate) שסימונו 1C, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2C, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3C.

משאבים מנובאים (Prospective Resources) - מוגדרים על-פי ה- PRMS ככמויות פחמנים (נפט ו/או גז) המוערכות, נכון לזמן נתון, כניתנות להפקה ממאגרים שטרם נתגלו. על-פי ה- PRMS, משאבים מנובאים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן הנמוך (low estimate) שסימונו 1U, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2U, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3U.

נכס נפט - החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברישיון או בחזקה. במדינה אחרת - החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על-ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במישרין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי העניין).

סיפונים (Topsides או Decks) - מבנה המכיל מתקני הפקה וטיפול ומתקנים נלווים, המצוי מעל-פני הים על גבי מגדל כלונסאות (jacket) במקרה של פלטפורמה מקובעת, או על מתקן צף במקרה של FPSO.

סקר סייסמי (Seismic Survey) - שיטת חישה המבוססת על גלי קול, המאפשרת הדמיה של תת הקרקע ואיתור של מבנים גיאולוגיים, ומהווה את כלי העבודה העיקרי בחיפוש גז ונפט. ככלל, סקרים סייסמיים נחלקים לאלו המקנים תמונה דו-מימדית (סקר 2D) של תת הקרקע, ולאלו המקנים תמונה תלת מימדית (סקר 3D) של תת הקרקע. הנתונים הגולמיים של הסקר מעובדים (processed) במגוון שיטות. הפענוח (interpretation) הגיאולוגי מבוצע לרוב על תוצרי העיבוד.

עתודות (רזרבות, Reserves) - מוגדרות על-פי ה- PRMS ככמויות פחמנים (דוגמת גז/נפט)

הצפויות להיות ניתנות להפקה מסחרית ממאגרים שנתגלו, באמצעות יישום של תוכניות פיתוח מיום נתון, תחת תנאים מוגדרים. עתודות מקיימות ארבעה תנאים: הן נתגלו (discovered), הן ברות הפקה (recoverable), הן מסחריות (commercial) והן קיימות (remaining) בהתבסס על פרויקט הפיתוח המיושם. עתודות מדווחות לפי הוודאות בהיקפן, למוכחות (proved) שסימון P1, צפויות (probable) שסימון P2, ולאפשריות (possible), שסימון P3. מקובל לדווח גם את האומדן הנמוך, שסימון 1P (ששווה בערכו ל- P1); האומדן הטוב ביותר, שסימון 2P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1 ו-P2); והאומדן הגבוה, שסימון 3P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1, P2 ו-P3).

פחממנים (הידרוקרבונים – Hydrocarbons) - תרכובות המורכבות מפחמן ומימן. בדוח זה משמש המונח לציון כללי של, בעיקר, גז טבעי ו/או נפט ו/או קונדנסט.

פטרויליום (Petroleum) - תערובת טבעית של פחממנים במצב צבירה גזי, נוזלי או מוצק. פטרויליום עשוי להכיל גם מרכיבים לא-פחממניים, דוגמת דו-תחמוצת הפחמן, חנקן וגופרית. בדוח זה משמש המונח לציון כללי של, בעיקר, גז טבעי ו/או נפט ו/או קונדנסט.

פיתוח (Development) - מכלול הפעולות הנדרשות בכדי להפיק גז/קונדנסט/נפט ממאגר, ובכלל זאת קדיחת והשלמת בארות הפקה, הקמת מערכת הולכה למתקן טיפול, הקמת מתקני טיפול ככל שיידרשו, הקמת מערך הולכה ממתקן הטיפול אל הצרכנים.

פלטפורמת הפקה וטיפול (Production and Processing Platform) - מתקן המשמש לטיפול בתוצרי ההפקה (גז טבעי/קונדנסט/מי תוצר וכו'), ולעתים גם לשליטה בבארות ובמערך ההולכה. בפרויקטים ים תטיס ולויתן פלטפורמות ההפקה והטיפול הן ימיות.

קידוח ניסיון / חיפוש (Exploration Well) - קידוח שמטרתו הן הוכחת קיומו של גז טבעי/נפט בפרוספקט, ואימות המודל הגיאולוגי שהביא לקדיחתו. מהווה את שיא פעילות החיפושים. בהתאם לגודל השדה ומורכבתו, ייתכנו יותר מקידוח ניסיון אחד בשדה.

קידוח אימות / הערכה (Confirmation / Appraisal Well) - קידוח שמטרתו אימות גודלו, איכותו ורציפותו של שדה גז ו/או נפט שהתגלה על-ידי קידוח ניסיון מוצלח. קידוח אימות מתבצע בשלב הערכת השדה, המסתיים פורמאלית בקבלת החלטת השקעה לפיתוח השדה. בהתאם לגודל השדה ומורכבתו, ייתכנו יותר מקידוח ניסיון אחד בשדה.

תעבית (קונדנסט – Consdensate) - תערובת פחמימניים שמצויה במצב צבירה גזי בתנאי המאגר, אך מתעבה לנוזל בדרכה לפני השטח, בעקבות הירידה בלחץ ובטמפרטורה.

שדה גז ו/או נפט - הצטברות או הצטברויות של נפט מתחת לפני הקרקע, המורכבות על-פי רוב מסלע מאגר המחופה על-ידי שכבה אוטמת. לרוב משמש לציון מאגרים שההפקה מהם עשויה להיות כלכלית.

Floating Production, Storage and Offloading (FPSO) - מתקן טיפול ואחסון צף של נפט

ו/או גז, שלרוב נראה כאוניה. מצויד במתקני טיפול והפרדה של נפט ו/או גז ו/או מים ונזלים אחרים, שמופקים מבארות תת-ימיות ומולכים מהן אל המתקן באמצעות צינורות ייעודיים (risers). למתקן קיבולת אחסון של עשרות או מאות אלפי חביות של נזלים, שנפרקים תקופתית באמצעות מיכליות.

היתר מוקדם, זכות קדימה לקבלת רישיון, זכות נפט, נפט, רישיון, כמשמעותם בחוק הנפט.
נתגלה (Discovered); ממצא (Discovery); בהפקה (On Production); אושר לפיתוח (Approved for Development); מוצדק לפיתוח (Justified for Development); הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending); תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (Development Unclassified or on Hold); נטישת באר (Well Abandonment); פיתוח בלתי-מעשי (Development not Viable); קידוח יבש (Dry Hole) - כמשמעותם ב- PRMS.

יחידות

BCF - מיליארד רגל מעוקב, Billion Cubic Feet

BCM - מיליארד מטר מעוקב, Billion Cubic Meter

TCF - טריליון רגל מעוקב, Trillion Cubic Feet

MMCF - מיליון רגל מעוקב, Million Cubic Feet

MMBBL - מיליון חביות, Million Barrels

MMBTU - מיליון יחידות חום, Million British Thermal Units

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח לעיל:

BCM	BCF	MMCF
1	35.3147	35,314.7

BCF	MMCF	BCM
1	1000	0.0283

MMCF	BCF	BCM
1	0.001	0.00003

רשימת קיצורים חלקית

AFE - Authority For Expenditure, הרשאה להוצאה

AOT - Ashdod Onshore Terminal, מתקן הקבלה החופי אשדוד

- ACQ** - Annual Contract Quantity - היקף חוזי שנתי
- CCUS** - Carbon Capture, Utilization and Storage - לכידה, שימוש והטמנה של פחמן
- EGAS** - Egyptian Natural Gas Holding Company
- EMG** - Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E
- FEED** - Front-End Engineering Design, תכנון הנדסי מפורט
- FID** - Final Investment Decision, החלטת השקעה סופית
- FLNG** - Floating LNG, מתקן צף להנזלת גז טבעי
- FPSO** - Floating Production, Storage and Offloading, מתקן טיפול ואחסון צף של נפט ו/או גז
- FSRU** - Floating Storage Regasification Unit, מתקן צף לאחסון וגזיז של LNG לצורך אספקת גז טבעי
- IEC** - Israeli Electric Company - חברת החשמל לישראל
- JOA** - Joint Operating Agreement, הסכם תפעול משותף
- JV** - Joint Venture, מיזם משותף
- MEG** - Monoethyleneglycol, נוזל מונע קפיאה
- NEPCO** - Natural Electric Power Company, חברת החשמל הלאומית של ירדן
- NSAI** - Netherland Sewel and Associates Inc.
- PRMS** - Petroleum Resources Management System
- SPC** - Special Purpose Company
- TCQ** - Total Contract Quantity - היקף חוזי כולל
- TEG** - Triethylen Glycol, נוזל שסופח מים, ומשמש לייבוש גז טבעי

הגילים הגיאולוגיים המופיעים בדוח

(על-פי ה- International Commission on Stratigraphy, 2024, במיליוני שנים לפני הזמן הנוכחי)

- מיוקן (Miocene): 5.3 - 23.0
- אוליגוקן (Oligocene): 23.0 - 33.9
- קרטיקון עליון (Upper Cretaceous): 66.0 - 100.5
- קרטיקון תחתון (Lower Cretaceous): 100.5 - 143.1
- יורא (Jurassic): 143.1 - 201.4
- טריאס (Triassic): 201.4 - 251.9



- פרם (Permian): 251.9 - 298.9



פרק ב'

דוח דירקטוריון



ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") דוח הדירקטוריון של השותף הכללי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי"), מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "שנת הדוח").

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי השותפות

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

לתיאור עסקי השותפות וההתפתחויות שחלו בשנת הדוח - ראו פרק תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א'). יובהר כי תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד, תחומי פעילותה, נכסיה העיקריים, סביבת הפעילות והאירועים המהותיים אשר השפיעו על פעילותה בשנת הדוח, כמפורט בדוח דירקטוריון זה, תואמים את האמור בפרק א' לדוח התקופתי. האמור בדוח הדירקטוריון אינו בא להוסיף או לגרוע מן האמור בפרק א', אלא להשלימו מנקודת מבט ניהולית ובהתאם לדרישות הדין.

2. תוצאות הפעילות

א. כללי

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת הינה שותפות מוגבלת ציבורית, אשר עוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל. במרוצת השנים התרחבה פעילות השותפות גם לקפריסין, מרוקו ובולגריה. בנוסף, מקדמת השותפות 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. כמו כן, בוחנת השותפות פרויקטים אפשריים לייצור מימן, לרבות מימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל-פחמן לצרכי אנרגיה².

במהלך שנת 2025 פעלה השותפות בהתאם לאסטרטגיה העסקית שלה, תוך התמקדות בפעילות חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי וקונדנסט ונפט, ובעיקר באמצעות מאגר לווייתן, אשר המשיך לשמש כנכס הליבה של השותפות ואשר סיפק גז טבעי וקונדנסט לשוק המקומי ולשווקי הייצוא. פעילות השותפות במהלך השנה התאפיינה ביציבות תפעולית ופיננסית, חרף השפעות הסביבה הביטחונית, כאמור בהמשך, אשר הביאו לעיכובים נקודתיים בפרויקטי תשתית מסוימים ולהפסקות הפקה, ללא השפעה מהותית על פעילותה השוטפת. במקביל, המשיכה השותפות בקידום מהלכים אסטרטגיים, ובכלל זאת קידום השלב הראשון של פרויקט הרחבת מאגר לווייתן, אשר החלטת השקעה סופית בו התקבלה ביום 15.1.2026 המשך קידום פעילות התכנון והבחינה בקשר עם מאגר אפרודיטה בקפריסין, בהתאם להסכמים החלים על בלוק 12 ולשלב בו מצוי הפרויקט במועד הדוח והתקדמות בפעילות החיפושיים בבולגריה ובמרוקו, וכן בבחינת השקעות בתחומי אנרגיות מתחדשות ופתרונות אנרגיה מבוססי גז טבעי. לפרטים בדבר יעדי השותפות ואסטרטגיית הפעילות ארוכת הטווח, ראו סעיף 7.28 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א'). בשנת 2025 חלה ירידה במחיר הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט לעומת שנת 2024, מגמה אשר השפיעה על מחיר המכירה הממוצע של הגז הטבעי והקונדנסט, בהיות חלק מהחוזים צמודים למחירי נפט. השפעה זו באה לידי ביטוי בירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU), כמפורט להלן.

¹ לפרטים אודות שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט, ראו סעיף 7.10 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א').

² לפרטים אודות פרויקטים אפשריים לייצור מימן, ראו סעיף 7.28 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א').

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, עם תחילת המבצע הצבאי "עם כלביא" ביום 13.6.2025, קיבלה המפעילה בפרייקט לווייתן Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון"), הוראה משר האנרגיה והתשתיות (להלן: "השר"), לפיה בעקבות המצב הביטחוני נדרשת הפסקת פעילות אסדת לווייתן, ובהתאם הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו גם בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש (אשר לשותפות זכות לקבלת תמלוגים מההפקה). עם סיום המבצע ביום 24.6.2025, התקבלה הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות, ולפיה ניתן לבצע את כלל ההכנות להפעלתה מחדש של אסדת לווייתן, אשר חזרה להפקה סדירה ביום 25.6.2025.

הפסקת ההפקה בתקופה זו הביאה לאובדן הכנסות (ברוטו, לפני תמלוגים) ממכירת גז טבעי וקונדנסט ולאובדן הכנסות מתמלוגי-על מחזקת כריש בהיקף כולל של כ-33 מיליון דולר, וכן לירידה ברווח הנקי בהיקף של כ-20 מיליון דולר, זאת לצד ירידה מסוימת בהוצאות הולכה, תפעול וכחת בתקופה האמורה. למעט האמור לעיל, לא הייתה למבצע השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025.

עוד יצוין כי, במשך כ-11 ימים במהלך הרבעון השני לשנת 2025 בוצעו עבודות מתוכננות במסגרת פרייקט הצינור השלישי להולכת גז מהבארות למאגר לווייתן (להלן: "פרייקט הצינור השלישי"), לפרטים אודות פרייקט הצינור השלישי ראו סעיף 7.2.5(ב)(1) לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א'), אשר הושלם ביום 1.3.2026, וזאת בשילוב עבודות תחזוקה שוטפות, במהלכן הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן.

ביום 4.2.2026 דיווחה השותפות, אודות הערכת השותפות כי בקידוח הניסיון שבוצע בפרוספקט Vinekh, המצוי ברישיון החיפוש בבולק Han Asparuh, 1-21 בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה"), נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים ולפיכך להערכת השותפות הינו קידוח יבש (Dry Hole). סך הוצאות הקידוח, לרבות הוצאות עבר בהן השתתפה השותפות עלויות איטום והוצאה מכלל שימוש, מוערך בכ-86 מיליון אירו (כ-103 מיליון דולר במונחי 100%), כאשר חלקה של השותפות באמצעות NewMed Energy Balkan Limited (חברה בת של השותפות) מסתכם בכ-76.4 מיליון דולר. בהתאם לכך, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים המאוחדים לשנת 2025 בהפסד בגין מלוא העלויות האמורות, אשר נרשם בסעיף פחת אצילה והפחתות. לפרטים נוספים אודות רישיון בולגריה והפעילות בו, ראו סעיף 7.8 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א').

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28.2.2026, קיבלה המפעילה בפרייקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. ביום 28.2.2026 הודיע הממונה על הנפט לשותפי לווייתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, שותפי לווייתן הוציאו הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 1.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-018843), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש.

נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אצל המפעילה בפרייקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, להפסקת ההפקה עד למועד אישור הדוח (16 ימי אי הפקה), ולעיכוב המסתמן בהשלמת פרייקט המקטע המשולב, לא צפויה להיות השפעה מצטברת מהותית על השווי הכולל של תזרים המזומנים המהוון של השותפות מפרייקט לווייתן, עם זאת צפויה להיות השפעה מצטברת חיובית על תזרים המזומנים הצפוי בשנת 2026, בין היתר, בהינתן תחזית ברנט עדכנית³, והכל ביחס לנתוני התזרים המהוון של השותפות ליום 31.12.2025 כפי שפרסמה השותפות ביום 16.1.2026.

³ יצוין כי, מספר גופים פועלים לעדכון תחזית הברנט ליתרת שנת 2026, ובכלל זאת, סוכנות המידע לאנרגיה של ארצות הברית (EIA – U.S Energy Information Administration) שעדכנה את תחזית מחיר הברנט לשנת 2026 לכ-79 דולר לעומת 58 דולר לפני פרוץ המלחמה (קישור).

הרווח הכולל של השותפות בשנת 2025, הסתכם לסך של כ- 344.2 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 524.6 מיליון דולר אשתקד המהווה ירידה של כ- 34.39%. הירידה ברווח הכולל נבעה בעיקר מגידול בהוצאות פחת, אזילה והפחתות, כתוצאה מהפחתת עלויות קידוח Vinekh כאמור לעיל, מקיטון בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי וקונדנסט, כתוצאה מהירידה בכמויות הגז עקב הפסקות בהפקת הגז כאמור לעיל, מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU), אשר נבעה בעיקרה מהירידה במחיר חבית ברנט (כאמור להלן), וכן מקיטון בהכנסות המימון אשר קוזזה בחלקה על ידי קיטון בהוצאות עלות הפקת הגז הטבעי והקונדנסט, בהוצאות המימון ובהוצאות מיסים על הכנסה.

הרווח הכולל של השותפות ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכם לסך של כ- 18.3 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 119.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, המהווה ירידה של כ- 84.69%. הירידה ברווח נבעה בעיקרה מהגידול בהוצאות פחת, אזילה והפחתות כתוצאה מהפחתת עלויות קידוח Vinekh כאמור לעיל, ירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט, אשר נבעה מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) כאמור וכן הוצאה בגין פעילות מופסקת כמפורט בהמשך, אשר קוזזה בעיקר על ידי ירידה בהוצאות המימון, נטו.

ב. ניתוח דוחות על הרווח הכולל

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

2024	10-12/24	2025	10-12/25	7-9/25	4-6/25	1-3/25	
							הכנסות
1,136.3	264.2	1,012.7	254.4	279.0	191.7	287.6	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
163.2	37.5	146.1	36.3	40.1	27.7	42.0	בניכוי תמלוגים
973.1	226.7	866.6	218.1	238.9	164.0	245.6	הכנסות, נטו
							הוצאות ועלויות:
168.4	40.5	149.7	39.7	43.2	29.0	37.8	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
80.7	16.8	171.5	103.5	28.8	16.6	22.6	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
5.9	2.4	11.8	3.0	2.9	2.8	3.1	הוצאות ישירות אחרות
16.9	3.7	17.6	3.7	5.2	5.5	3.2	הוצאות הנהלה וכלליות
271.9	63.4	350.6	149.9	80.1	53.9	66.7	סה"כ הוצאות ועלויות
2.9	0.5	(3.6)	(1.5)	(0.6)	(0.8)	(0.7)	חלק השותפות ברווחי (הפסדי) ישויות כלולות
704.1	163.8	512.4	66.7	158.2	109.3	178.2	רווח תפעולי
(113.8)	(27.4)	(90.8)	(18.8)	(17.5)	(22.6)	(31.9)	הוצאות מימון
90.9	15.5	57.9	16.1	23.8	11.8	6.2	הכנסות מימון
(22.9)	(11.9)	(32.9)	(2.7)	6.3	(10.8)	(25.7)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
681.2	151.9	479.5	64.0	164.5	98.5	152.5	רווח לפני מסים על ההכנסה
(156.6)	(32.1)	(121.5)	(32.1)	(36.0)	(17.3)	(36.1)	מסים על ההכנסה
524.6	119.8	358.0	31.9	128.5	81.2	116.4	רווח מפעילויות נמשכות
(*)	(0.3)	(15.0)	(15.0)	-	-	-	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
524.6	119.5	343.0	16.9	128.5	81.2	116.4	רווח נקי
							רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
							סכומים שישונו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
-	-	1.2	1.4	(*)	(0.2)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	-	1.2	1.4	(*)	(0.2)	-	רווח (הפסד) כולל אחר
524.6	119.5	344.2	18.3	128.5	81.0	116.4	סה"כ רווח כולל

(*) רווח (הפסד) נמוך מ-0.1 מיליון דולר

הכנסות, נטו, הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 866.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 973.1 מיליון דולר אשתקד, המהווה ירידה של כ- 10.94%. הירידה בהכנסות נטו, נבעה בעיקרה מקיטון בכמויות הגז הטבעי, אשר הופקו ונמכרו ממאגר לווייתן מכמות של כ- BCM 11.20 (100%) אשתקד, לכמות של כ- BCM 10.89 (100%) בשנת הדוח, ומירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 6.12 דולר ליחידת חום (MMBTU) בשנת 2024 לכ- 5.58 דולר ליחידת חום (MMBTU) בשנת 2025.

הירידה בכמויות הגז, שנמכרו ממאגר לווייתן, חלה ברבעון השני של שנת 2025 ונבעה מהפסקת ההפקה הן עקב מבצע "עם כלביא", כמצוין לעיל והן לצורך ביצוע עבודות מתוכננות ועבודות במסגרת פרויקט הצינור השלישי כאמור לעיל. הירידה במחיר הממוצע ליחידת חום, נבעה מירידת המחיר לחבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי.

הירידה בהכנסות, נטו, כאמור לעיל, קוזזה בחלקה על ידי גידול במכירת קונדנסט כ- 857 אלף חביות קונדנסט, בסך של כ- 45.2 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות בהכנסות ברוטו כ- 20.5 מיליון דולר) בשנת הדוח, לעומת כ- 561 אלף חביות קונדנסט, בסך של כ- 37.0 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות בהכנסות ברוטו כ- 16.8 מיליון דולר) אשתקד. יצוין כי הגידול במכירת קונדנסט כאמור לעיל קוזז בחלקו על ידי ירידה במחיר חבית קונדנסט, אשר צמוד למחיר חבית נפט מסוג ברנט.

הכנסות, נטו, ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 218.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 226.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה ירידה של כ- 3.79%. הירידה נבעה בעיקרה מקיטון במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 5.82 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024 לכ- 5.41 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2025 אשר נבע בעיקר מירידה במחיר חבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי. הירידה קוזזה בחלקה על ידי גידול בכמויות הגז הטבעי, אשר הופקו ונמכרו ממאגר לווייתן מכמות של כ- BCM 2.73 ברבעון הרביעי של שנת 2024 (100%) לכמות של כ- BCM 2.82 ברבעון הרביעי של שנת 2025 (100%) וכן על ידי גידול במכירת קונדנסט, כ- 212 אלף חביות קונדנסט, בסך של כ- 10.4 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות בהכנסות ברוטו כ- 4.7 מיליון דולר) ברבעון הרביעי של שנת 2025 לעומת סך של כ- 136 אלף חביות קונדנסט בסך של כ- 8.4 מיליון דולר (100%) (חלק השותפות בהכנסות ברוטו כ- 3.8 מיליון דולר) ברבעון המקביל אשתקד. יצוין כי הגידול במכירת קונדנסט כאמור קוזז בחלקו על ידי ירידה במחיר חבית קונדנסט אשר צמוד למחיר חבית נפט מסוג ברנט.

להלן טבלה המפרטת את כמויות הגז (100%) אשר נמכרו ממאגר לווייתן בשנת הדוח ובשנת 2024, בהתייחס למיקומם הגיאוגרפי של הלקוחות וכן את מחיר המכירה הממוצע ליחידת חום (MMBTU):

***2025					
דולר**			*(BCM)		
מחיר ממוצע**	סה"כ	מצרים	ירדן	ישראל	
5.85	2.9	1.7	0.8	0.4	רבעון 1
5.63	2.0	1.3	0.5	0.2	רבעון 2
5.43	3.1	1.8	0.8	0.5	רבעון 3
5.41	2.8	1.4	0.8	0.6	רבעון 4
5.58	10.9	6.2	2.9	1.8	סה"כ/ מחיר ממוצע שנתי

*הנתונים מעוגלים לעשירית ה- BCM

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

*** הסכומים בטבלה עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול

***2024					
דולר**			*(BCM)		
מחיר ממוצע**	סה"כ	מצרים	ירדן	ישראל	
6.16	2.6	1.8	0.6	0.2	רבעון 1
6.29	2.8	1.8	0.6	0.4	רבעון 2
6.18	3.1	1.8	0.8	0.5	רבעון 3
5.82	2.7	1.6	0.7	0.4	רבעון 4
6.12	11.2	7.0	2.7	1.5	סה"כ/ מחיר ממוצע שנתי

*הנתונים מעוגלים לעשירית ה-BCM

** מחיר ממוצע לMMBTU בדולר מעוגל ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית

*** הסכומים בטבלה עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול

עלות הפקת גז טבעי והקונדנסט, הסתכמה בשנת הדוח לסך של כ- 149.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 168.4 מיליון דולר אשתקד, המהווה ירידה של כ- 11.10% וכוללת, בעיקרה, הוצאות ניהול ותפעול של פרויקט לווייתן הכוללות, בין היתר, הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ מקצועי, תחזוקה, איכות סביבה, שמירה ואבטחה, ביטוח ועלות הולכת הגז הטבעי למצרים. הירידה לעומת אשתקד נבעה, בעיקרה מקיטון בעלויות הולכת גז טבעי למצרים, כתוצאה, בין היתר, מירידה בתעריף ההולכה ששולם לחברת נתג"ז בגין הולכת גז למצרים וכן כתוצאה מהסכם הבוררות בקשר עם הסכם ההולכה כאמור בביאור 8'12 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

עלות הפקת הגז והקונדנסט ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמה לסך של כ- 39.7 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 40.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הוצאות פחת אזילה והפחתות הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 171.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 80.7 מיליון דולר אשתקד, המהווה עלייה של כ- 112.51%. העלייה נובעת, בעיקרה, מהפחתת עלויות, בשנת הדוח, בסך של כ- 76.4 מיליון דולר בגין קידוח Vinekh בבולגריה אשר נמצא יבש, כאמור בסעיף א' לעיל, מעדכון ההתחייבות לנטישה בפרויקט ים תטיס ביחס לתקופה המקבילה אשתקד וכן מגידול בהוצאות פחת אזילה והפחתות בפרויקט לווייתן אשר נבע מגידול בבסיס הנכסים לאזילה והפחתה אשר קוזז על ידי ירידה בשיעור האזילה עקב הירידה בכמות הגז הטבעי שהופק בשנת הדוח לעומת אשתקד וכן מעדכון דוח עתודות הגז לאור קבלת החלטת ההשקעה בשלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן (לפרטים ראו ביאור 7'10' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך).

הוצאות פחת אזילה והפחתות ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 103.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 16.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה נבעה בעיקרה מהסיבות האמורות לעיל.

הוצאות ישירות אחרות הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 11.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 5.9 מיליון דולר אשתקד, המהווה עלייה של כ- 100%. ההוצאות כוללות, בין היתר, הוצאות גיאולוגים, מהנדסים ויעוץ וכן הוצאות הנהלה וכלליות של פרויקטים שונים, שאינם נמצאים בשלב הפקת לרבות בתחום האנרגיות המתחדשות. העלייה בהוצאות כאמור נבעה בעיקרה מגידול בהוצאות בגין הפרויקטים במרוקו ובבולגריה.

הוצאות ישירות אחרות ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 3.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 2.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה בהוצאות כאמור נבעה בעיקרה מהאמור לעיל.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 17.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 16.9 מיליון דולר אשתקד, המהווה עלייה של כ- 4.14%. הוצאות הנהלה וכלליות כוללות, בין היתר, הוצאות שכר, שירותים מקצועיים וביטוח נושאי משרה ודירקטורים. העלייה בהוצאות נבעה בעיקרה מגידול בעלויות שכר עבודה ושירותים מקצועיים אשר קוזזה על ידי ירידה בהוצאות אחרות והוצאות בגין ביטוח נושאי משרה.

הוצאות הנהלה וכלליות ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד.

חלק השותפות ברווחי (הפסדי) ישויות כלולות הסתכם בשנת הדוח להפסד בסך של כ- 3.6 מיליון דולר לעומת רווח של כ- 2.9 מיליון דולר אשתקד, הנובעים בעיקר מהחברה הכלולה EMED PIPELINE B.V. (להלן: "EMED BV") המחזיקה ב- 39% ממניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "EMG"). ההפסד בשנת הדוח נבע בעיקר מהפחתת עודף העלות בהשקעה בחברת EMED BV אשר קוזז בחלקו על ידי הרווחים מהולכת הגז בצינור EMG.

חלק השותפות ברווחי (הפסדי) ישויות כלולות לרבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכם להפסד בסך של כ- 1.5 מיליון דולר לעומת רווח בסך של כ- 0.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד נבע מהסיבות האמורות לעיל.

הוצאות המימון הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 90.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 113.8 מיליון דולר אשתקד, המהווה ירידה של כ- 20.21%. הוצאות המימון בשנת הדוח נבעו, בעיקרן, מריבית בגין אגרות חוב לווייתן בונד, שהונפקו על ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות, בסך של כ- 91.7 מיליון דולר (אשתקד כ- 113.0 מיליון דולר), כמו כן, רשמה השותפות הוצאות ריבית בגין הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 12.6 מיליון דולר (אשתקד כ- 1.7 מיליון דולר), מנגד, בשנת הדוח היווה השותפות הוצאות מימון לנכסים כשירים בסך של כ- 20.8 מיליון דולר (אשתקד כ- 6.3 מיליון דולר). הירידה בהוצאות המימון נבעה, בעיקרה, מפירעון הסדרה השנייה (6/2025) של אגרות החוב לווייתן בונד במהלך הרבעון השני של השנה, ומיישום תוכנית הרכישה כמפורט בסעיף 3 להלן וכן מגידול בהוצאות אשר הונו לנכסים כשירים בעיקר לפרויקט הולכת גז טבעי למצרים ולפרויקט הצינור השלישי.

הוצאות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 18.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 27.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד, המהווה ירידה של כ- 31.39%. הירידה בהוצאות המימון נבעה, בעיקרה, מהסיבות האמורות לעיל.

הכנסות המימון, הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 57.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 90.9 מיליון דולר אשתקד, המהווה ירידה של כ- 36.30%. הירידה בהכנסות המימון נובעת בעיקר, מקיטון בהכנסות משערוך תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין מסך של כ- 60.9 מיליון דולר אשתקד לסך של כ- 25.8 מיליון דולר בשנת הדוח (לפרטים נוספים ראו ב"אור 8 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך), כמו כן, נרשמו בשנת הדוח הכנסות ריבית מפיקדונות ומהפרשי שער בסך של כ- 25.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 22.3 מיליון דולר אשתקד.

הכנסות המימון ברבעון הרביעי לשנת 2025, הסתכמו לסך של כ- 16.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 15.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מסים על ההכנסה הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 121.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 156.6 מיליון דולר אשתקד, המהווה ירידה של כ- 22.41%. הירידה נבעה בעיקר מהקיטון ברווח לפני מס בשנת הדוח לעומת אשתקד, וכן כתוצאה מירידה בשער החליפין דולר/ש"ח אשר הביאה לקיטון בהפרשים הזמניים בעיקר בגין נכסי גז ונפט אשר בסיס המס שלהם הינו בש"ח. הירידה קוזזה בחלקה בעיקר על ידי אי הכרה במסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בחברות בנות בבולגריה ובמרוקו.

מסים על הכנסה ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכמו להוצאה בסך של כ- 32.1 מיליון דולר בדומה לרבעון המקביל אשתקד ההוצאה נותרה ללא שינוי לעומת אשתקד למרות הירידה ברווח לפני מס בעיקר מהסיבות האמורות לעיל בקשר עם ההפסדים לצרכי מס בבולגריה ומרוקו.

רווח (הפסד) מפעילות מופסקת הסתכם בשנת הדוח להפסד בסך של כ- 15 מיליון דולר, לעומת רווח בסך הנמוך מכ- 0.1 מיליון דולר אשתקד. מקור הפעילות המופסקת הינו החזקות השותפות בפרויקט תמר, אשר נמכרו בחודש דצמבר 2021. ההפסד בשנת הדוח נבע, בעיקרו, מהפרשה לתשלום היטל רווחי נפט וגז בפרויקט תמר במסגרת הסדר בגין השנים 2013-2021 וכן מעדכון הפרשה לתשלום תמלוגים למדינת ישראל ותמלוגי על בפרויקט תמר במסגרת הסדר בגין השנים 2019-2020. לפרטים נוספים ראו ביאורים 9' ו- 15ב' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

הפסד מפעילות מופסקת ברבעון הרביעי של שנת 2025, הסתכם להפסד בסך של כ- 15 מיליון דולר, לעומת הפסד בסך של כ- 0.3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העלייה בהפסד נובעת מהסיבות האמורות לעיל.

3. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

א. מצב כספי

להלן פירוט השינויים בעיקרי הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2025 לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31.12.2024:

סך המאזן, ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של כ- 3,965.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3,992.3 מיליון דולר ליום 31.12.2024.

הנכסים השוטפים, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 468.2 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 734.1 מיליון דולר ליום 31.12.2024, כמפורט להלן:

(1) **מזומנים ושווי מזומנים**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 107.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 51.2 מיליון דולר ליום 31.12.2024. התקבולים נבעו בעיקר מקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים (כאמור בסעיף 3 להלן), מפירעון אגרות החוב לוויית בונד אשר נרכשו במסגרת תוכנית רכישה עצמית (ראו בסעיף 3 להלן), מתקבולים נטו, ממכירת גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לוויית, מהחזר מקדמות מס הכנסה בגין שנים קודמות וכן מתקבולים מחברת אנרג'יאן, בגין תמלוגים מבוססי הפקה מחזקת כריש. מנגד, ביצעה השותפות תשלומים בשנת הדוח, בעיקר בקשר עם חלוקת רווחים לבעלי יחידות ההשתתפות, רכישה עצמית ופירעון של אגרות חוב לוויית בונד, תשלומים בגין השקעות בפרויקטים ומקדמות מס הכנסה.

(2) **פיקדונות לזמן קצר**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 49.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 333.3 מיליון דולר ליום 31.12.2024. וכוללים בעיקר פיקדונות בקשר עם אגרות החוב לוויית בונד בסך של כ- 49.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 333.1 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הירידה ביתרת הפיקדונות לזמן קצר נבעה בעיקר משימוש בפיקדונות לפירעון אגרות חוב לוויית בונד סדרה 2025 בחודשים מאי ויוני 2025.

(3) **לקוחות**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 181.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 209.6 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הירידה נבעה בעיקר משינוי בתמהיל המכירות ללקוחות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 ביחס לרבעון הרביעי אשתקד וכן מירידת מחיר הגז הטבעי הממוצע הנמכר למצרים ולירדן לעומת המחיר הממוצע אשתקד, בעקבות ירידת מחיר חבית הברנט כאמור לעיל.

(4) **חייבים ויתרות חובה**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 125.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 140.0 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הירידה נובעת בעיקרה מקיטון ביתרת תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין לזמן קצר אשר קוזזה בעיקרה על ידי עלייה ביתרות חייבים ויתרות חובה במסגרת העסקאות המשותפות.

(5) **מסי הכנסה לקבל**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 3.9 מיליון דולר (אשתקד 0) והם כוללים בעיקרם את המקדמות ששילמה השותפות למס הכנסה בקיזוז אומדן תשלום המס בגין הכנסתה החייבת של השותפות.

נכסים לא שוטפים, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 3,497.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 3,258.2 מיליון דולר ביום 31.12.2024, כמפורט להלן:

(1) **השקעות בנכסי נפט וגז**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 2,848.3 מיליון דולר לעומת סך של כ- 2,682.3 מיליון דולר ליום 31.12.2024. התנועה בשנת הדוח נבעה בעיקר מהשקעות בפרויקט לוויית בסך כולל של כ- 205.8 מיליון דולר, בפרויקט בבולגריה כ- 98.8 מיליון דולר ובפרויקט בלוק 12 בקפריסין כ- 13.8 מיליון דולר, מנגד רשמה השותפות הוצאות פחת אצילה והפחתות בפרויקט לוויית בסך של כ- 75.5 מיליון דולר וכן גרעה את העלויות שהושקעו בגין קידוח Vinekh בבולגריה בסך של כ- 76.4 מיליון דולר כאמור בסעיף א' לעיל.

(2) **השקעה בישויות כלולות**, ליום 31.12.2025 הסתכמה לסך של כ- 59.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 61.7 מיליון דולר ליום 31.12.2024. והינה בגין השקעה במניות חברת EMED BV ובאנלייט ניו-מד פיתוח שותפות מוגבלת. הירידה נבעה בעיקרה מרישום הפסד בגין חלקה של השותפות בישויות אלו, אשר קוזזה על ידי השקעה של כ- 0.9 מיליון דולר באנלייט ניו-מד פיתוח שותפות מוגבלת.

(3) **פיקדונות לזמן ארוך**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 0.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 0.5 מיליון דולר ליום 31.12.2024 והם נובעים בעיקר מערבויות המגובות בפיקדונות.

(4) **נכסים אחרים לזמן ארוך**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 589.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 513.7 מיליון דולר ליום 31.12.2024. העלייה נבעה בעיקר מהשקעות השותפות בתשתיות וצנרות יצוא לירדן ומצרים וכן מעדכון תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין. העלייה כאמור קוזזה בעיקרה על ידי ירידה בסכומים לקבל מחברה כלולה ומירידה במקדמות בגין היטל רווחי נפט וגז בפרויקט תמר.

התחייבויות השוטפות, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 201.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 603.0 מיליון דולר ליום 31.12.2024, כמפורט להלן:

(1) **חלויות שוטפות בגין אגרות חוב**, ליום 31.12.2024 הסתכמו לסך של כ- 485.6 מיליון דולר והן כללו את אגרות החוב לווייתן בונד מסדרה 2025 בניכוי הוצאות הנפקה ובניכוי אגרות חוב אשר נרכשו במסגרת תוכנית רכישה עצמית (לפרטים ראו סעיפים 6 ו-ה' להלן), אגרות החוב לווייתן בונד מסדרה 2025 הנ"ל נפרעו במלואן במהלך החודשים מאי ויוני 2025.

(2) **מסי הכנסה לשלם**, ליום 31.12.2024 הסתכמו לסך של כ- 10.8 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הכוללים בעיקרם אומדן מס הכנסה לשלם בגין הכנסתה החייבת של השותפות בשנת 2024, בקיזוז המקדמות ששילמה השותפות לרשויות המס בגין שנה זו.

(3) **זכאים ויתרות זכות**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 201.8 מיליון דולר, וזאת לעומת סך של כ- 106.6 מיליון דולר ליום 31.12.2024. העלייה נבעה בעיקרה מגידול ביתרות הזכאים במסגרת העסקאות המשותפות לרבות הפרשה לחוזה מכביד בגין השלמת קידוח Vinekh בבולגריה בסך של כ- 30.8 מיליון דולר אשר הוכרז כקידוח יבש, כאמור בסעיף א' לעיל.

התחייבויות לא שוטפות, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 1,872.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,602.0 מיליון דולר ליום 31.12.2024, כמפורט להלן:

(1) **אגרות חוב**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 1,117.3 מיליון דולר והן כוללות את אגרות החוב לווייתן בונד (בניכוי הוצאות הנפקה) (לפרטים ראו חלק חמישי להלן) לעומת סך של כ- 1,140.0 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הירידה נובעת בעיקר מביצוע תוכנית רכישה עצמית כאמור בסעיף 3 להלן.

(2) **הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך**, ליום 31.12.2025 הסתכמה לסך של כ- 275 מיליון דולר. לפרטים ראו סעיף ג'2 להלן וביאורים 10א' ו-10ד' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

(3) **מסים נדחים**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 396.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 391.5 מיליון דולר ליום 31.12.2024. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהפרשים הזמניים בין בסיס המס של נכסי נפט וגז לבין ערכם בדוחות הכספיים, אשר קוזזה חלקית כתוצאה מהשפעת הקיטון בשער החליפין.

(4) **התחייבויות אחרות לזמן ארוך**, ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ- 83.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 70.5 מיליון דולר ליום 31.12.2024. העלייה נבעה בעיקרה מעדכון התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקטים לווייתן וים תטיס כתוצאה מירידה בשיעור ההיוון המשמש לאמידת ההתחייבויות.

הון השותפות, ליום 31.12.2025 הסתכם לסך של כ- 1,891.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 1,787.3 מיליון דולר ליום 31.12.2024. השינוי בהון נבע בעיקרו מהרווח הכולל שנרשם בשנת הדוח בסך של כ- 344.2 מיליון דולר, אשר קוזז בחלקו מחלוקות רווחים בשנת הדוח בסך של כ- 240.3 מיליון דולר. בשנת הדוח זקפה השותפות לראשונה הוצאה בדוח על הרווח הכולל כנגד זכויות שאינן מקנות שליטה בסכום של כ- 0.2 מיליון דולר בהתאם למנגנון ההענקה ההוני שניתן למר יוסי אבו מנח"ל השותפות. לפרטים נוספים ראו ביאור 20'ג' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

ב. תזרימי מזומנים

- (1) תזרימי המזומנים שנבעו לשותפות מפעילות שוטפת הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 505.4 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 577.5 מיליון דולר אשתקד. הירידה נבעה בעיקרה מקיטון ברווח הנקי של השותפות, וזאת על רקע ירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט. קיטון זה קוזז בחלקו על-ידי גידול בהתאמות שאינן תזרימיות, ובראשן עלייה בהוצאות פחת, אזילה והפחתות, וכן משינויים חיוביים מסוימים בהון החוזר, ובכלל זאת ירידה ביתרות הלקוחות.
- (2) תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות השקעה, הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 27.9 מיליון דולר לעומת תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסך של כ- 114.2 מיליון דולר, אשתקד. תזרימי המזומנים נטו, מפעילות השקעה, בשנת הדוח נבעו בעיקר ממשכית כספים מפיקדונות לזמן קצר בשנת הדוח וקוזזו בעיקר על ידי גידול בתזרימים אשר שימש להשקעה בנכסי נפט וגז ונכסים אחרים לזמן ארוך.
- (3) תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 476.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 441.2 מיליון דולר אשתקד. תזרימי המזומנים בשנת הדוח שימשו בעיקר לחלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות בסך של כ- 240.3 מיליון דולר, לרכישה עצמית ולפירעון של אגרות חוב לווייתן בונד בסך של כ- 511.5 מיליון דולר, מנגד נבעו לשותפות תזרימי מזומנים, נטו, בסך של כ- 275 מיליון דולר בגין קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים. אשתקד תזרימי המזומנים שימשו בעיקר לחלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות בסך של כ- 250 מיליון דולר, לרכישה עצמית של אגרות חוב לווייתן בונד בסך של כ- 113.8 מיליון דולר ולפירעון הלוואה שנטלה השותפות בשנת 2023 ממסגרת האשראי שהעמיד לה תאגיד בנקאי בסך של כ- 80 מיליון דולר.

ג. מימון

- (1) ביום 8.10.2024 חתמה השותפות על הסכמים להעמדת מסגרות אשראי משני בנקים ישראלים (להלן: **"בנק א ובנק ב"**) בהיקף של 200 מיליון דולר מכל אחד מהם (להלן בסעיף זה: **"המלווים"** ו- **"מסגרות האשראי"**, בהתאמה). יצוין כי, אחת ממסגרות האשראי האמורות החליפה מסגרת אשראי, מאותו הבנק, בהיקף של 100 מיליון דולר שהועמדה לשותפות ביום 14.3.2024. מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי, יכלה השותפות, במשך תקופה אשר החלה ביום 8.10.2024 והסתיימה ביום 8.10.2025 (להלן בסעיף זה: **"תקופת הזמינות"**), למשוך מעת לעת הלוואות בדולר ארה"ב, עד לסכום כולל של 200 מיליון דולר מכל אחד מהמלווים (להלן בסעיף זה: **"ההלוואות"**). ההלוואות שתימשכנה כאמור תפרענה בחלקן עד ליום 15.4.2027 ויתרתן עד ליום 15.10.2027. ביום 16.6.2025 משכה השותפות סך של כ- 100 מיליון דולר מאחת ממסגרות האשראי כאמור אשר נפרע במלואו ביום 21.7.2025.
- עוד יצוין כי, ביום 5.10.2025 נחתם בין השותפות לבין אחד מהמלווים תיקון להסכם מסגרת האשראי, במסגרתו הוארכה תקופת הזמינות עד ליום 10.11.2025. עוד יצוין כי, ביום 9.11.2025 נחתם בין השותפות לבין בנק א' תיקון נוסף למסמכי מסגרת האשראי, אשר במסגרתו הוארכה תקופת הזמינות עד ליום 10.11.2026. וכן הוארכו מועדי פירעון ההלוואות שתימשכנה במהלך תקופת הזמינות, תוקן שיעור הריבית השנתית, תוקנה העמלה בגין מסגרת האשראי הבלתי מנוצלת, תוקן סעיף השעבוד השלילי ותוקנו שתיים מבין אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד. לפרטים נוספים ראו ביאור 10'ד' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

- (2) ביום 16.6.2025 חתמה השותפות על הסכם עם בנק ב' להעמדת שתי מסגרות אשראי חדשות בהיקף כולל של 350 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"**, **"המלווה"** או **"הבנק"** ו- **"מסגרות האשראי"**, בהתאמה). מסגרות האשראי מחליפות מסגרת אשראי, שקיבלה השותפות מהבנק בהיקף של 200 מיליון דולר, כאמור בסעיף 1

לעיל. מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן.

בהתאם לתנאי ההסכם, השותפות התחייבה למשוך עד ליום 30.6.2025 את מלוא מסגרת האשראי א', בסך של 275 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי א"**), והיא תהיה רשאית למשוך ממסגרת האשראי ב', מעת לעת ועד ליום 15.7.2027 (**"תקופת הזמינות"**), עד 75 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי ב"**). ההלוואות שתנוצלנה משתי מסגרות האשראי (להלן: **"ההלוואות"**) תפרענה בתשלומים, שאינם שווים, 5% - ביום 31.12.2027; 10% - ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל); ו-65% - במועד הפירעון הסופי ביום 30.6.2031 (להלן בסעיף זה: **"מועד הפירעון הסופי"**).

ההלוואות תישאנה ריבית אשר תשולם מדי חציון, כאשר תשלום הריבית הראשון חל ביום 31.12.2025 והתשלום האחרון במועד הפירעון הסופי. ההלוואה ממסגרת אשראי א' תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.99%. ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית משתנה על בסיס Term SOFR לשלושה חודשים, בתוספת מרווח של 2.35% לשנה.

השותפות שילמה למלווה, ביום העמדת ההלוואה ממסגרת אשראי א', עמלת התחייבות חד פעמית בסך כולל של 1.3 מיליון דולר. בנוסף, השותפות תשלם למלווה בכל מועד תשלום ריבית עמלת אי-ניצול, על החלק הבלתי מנוצל של מסגרת אשראי ב' ועד לתום תקופת הזמינות, בשיעור שנתי של 0.75%. על-פי תנאי ההסכם, השותפות רשאית להקטין את מסגרת אשראי ב' בכל עת ללא עלות.

ביום 18.6.2025 השותפות משכה את מסגרת אשראי א' במלואה וביום 10.2.2026 משכה השותפות את מסגרת אשראי ב' במלואה, כשהוסכם כי ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית קבועה של 5.55% חלף ריבית שנתית משתנה כמפורט לעיל. במקרה של פירעון מוקדם על ידי השותפות, ההלוואה תישא עמלת פירעון מוקדם בשיעור החל על מסגרת אשראי א'.

לפרטים נוספים ראו ביאור 10' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

(3) ביום 16.2.2026 חתמה השותפות על הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ להעמדת שתי מסגרות אשראי חדשות בהיקף כולל של 500 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מועד החתימה"**, **"ההסכם"**, **"המלווה"** או **"הבנק"** ו- **"מסגרות האשראי"**, בהתאמה). מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן.

בהתאם לתנאי ההסכם, השותפות התחייבה למשוך עד ליום 2.3.2026 את מלוא מסגרת אשראי א', בסך של 100 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי א"**), והיא תהיה רשאית למשוך ממסגרת אשראי ב', מעת לעת ועד שנה ממועד החתימה (להלן בסעיף זה: **"תקופת הזמינות"**), עד לסך של 400 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי ב"**). ביום 26.2.2026 משכה השותפות סך של 100 מיליון דולר ממסגרת אשראי א'.

הלוואה שתנוצל מתוך מסגרת אשראי ב' ונפרעה במהלך תקופת הזמינות, תהיה ניתנת למשיכה מחדש עד לתום תקופת הזמינות.

ההלוואות שתנוצלנה משתי מסגרות האשראי (להלן בסעיף זה: **"ההלוואות"**) תפרענה בתשלומים שאינם שווים, 5% - ביום 31.12.2028; 10% - ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2029 עד 2031 (כולל); ו-65% ביום 30.6.2032 (להלן בסעיף זה: **"מועד הפירעון הסופי"**).

ההלוואות תישאנה ריבית אשר תשולם מדי חציון, כאשר תשלום הריבית הראשון יחול ביום 30.6.2026 והתשלום האחרון במועד הפירעון הסופי. ההלוואה ממסגרת אשראי א' תישא ריבית שנתית קבועה של 5.65%. ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית משתנה על בסיס Term SOFR לשישה חודשים, בתוספת מרווח בטווח של בין 2.3% לבין 2.4%.

השותפות שילמה למלווה, ביום 2.3.2026, עמלת התחייבות חד פעמית בשיעור של 0.37% מסך מסגרות האשראי. בנוסף, השותפות שילמה למלווה עמלת אי-ניצול על החלק הבלתי מנוצל של מסגרת אשראי ב' בשיעור של 0.35%.

לפרטים נוספים ראו ביאור 10' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

(4) בעקבות מלחמת חרבות ברזל (להלן: **"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 המלחמה Moody's עדכנה את אופק הדירוג של אגרות החוב לווייתן בונד לשלילי וכן פרסמה אשרור לדירוג ולאופק בחודש אוקטובר 2024. 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 אוקטובר 2024 אישרה S&P את הדירוג ותחזית זו. בחודש יוני 2024 חברת הדירוג Fitch פרסמה דוח דירוג אשר בו הותירה את דירוג אגרות החוב לוויתן בונד ללא שינוי והסירה את אגרות החוב ממעקב שלילי.

ביום 10.4.2025 פרסמה חברת הדירוג Fitch את דירוג אגרות החוב לוויתן בונד לפיו דירוג אגרות החוב הינו BB, אופק יציב. ביום 24.6.2025 הודיעו חברת S&P GLOBAL RATING ("S&P") וכן Standard & Poor's Maalot ("מעלות") כי הכניסו את הדירוג BB- ו- ila+ בהתאמה של החוב הבכיר המובטח של לוויתן בונד בע"מ לרשימת מעקב (CreditWatch) עם השלכות שליליות. ביום 20.10.2025 הודיעו S&P ומעלות על אשרור דירוג אגרות החוב עם תחזית יציבה והוצאתן מרשימות המעקב עם השלכות שליליות. בנוסף, יצוין כי, לתנודתיות בתשואות של אגרות החוב לוויתן בונד, אין 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.

(5) ביום 30.6.2025 פרסמה סוכנות הדירוג מידרוג דירוג מנפיק ראשוני לשותפות של A1.il עם אופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 30.6.2025 (מספר אסמכתא 2025-01-047055).

(6) ביום 11.5.2025 הודיעה חברת הבת, לוויתן בונד בע"מ, למחזיקי אגרות החוב, שהנפיקה למשקיעים מסוגים זרים ובישראל, הרשומות למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה, על פירעון מוקדם חלקי של הסדרה השנייה של אגרות החוב, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2025, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (להלן: "הודעת הפירעון המוקדם"). בהתאם להודעת הפירעון המוקדם, פרעה באופן חלקי את הסדרה השנייה ביום 29.5.2025, בהיקף של 400 מיליון דולר (להלן: "סכום הקרן") מתוך היקף סדרה כולל של 600 מיליון דולר, חלף מועד הפירעון המקורי, כאמור לעיל. סכום הפירעון המוקדם החלקי כלל את סכום הקרן, בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 10.1 מיליון דולר. יצוין, כי בהתאם לתנאי אגרות החוב, פירעון מוקדם במהלך הרבעון הקודם למועד הפירעון המקורי, אינו כפוף לתשלום דמי פירעון מוקדם למחזיקי אגרות החוב. יצוין כי יתרת אגרות החוב נפרעה במועד הפירעון המקורי כאמור.

ד. חלוקות רווחים:

(1) ביום 9.3.2025 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 20.3.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 30.4.2025.

(2) ביום 11.5.2025 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 21.5.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 5.6.2025.

(3) ביום 7.8.2025 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 19.8.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 28.8.2025.

(4) ביום 9.11.2025 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 19.11.2025. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 4.12.2025.

(5) ביום 15.3.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת המלצתה של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 70 מיליון דולר (0.05963 דולר ליחידת השתתפות), כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 24.3.2026. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 31.3.2026.

ה. תוכנית רכישה עצמית של אגרות החוב לוויתן בונד:

ביום 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי להמשיך בביצוע רכישות עצמיות בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר בהתאם לתוכנית הרכישה מיום 22.1.2023, וזאת מסדרת אגרות החוב אשר עומדות לפירעון ביום 30.6.2025 ו/או מסדרת אגרות החוב אשר עומדת לפירעון ביום 30.6.2027. בהתאם, ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של מלוא תוכנית זו.

ביום 15.10.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, לפיה השותפות ו/או לוויתן בונד יוכלו, מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת השותפות ובהתאם לפרטי תוכנית הרכישה הנוספת, לבצע רכישות של אגרות החוב בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות, אשר נכנסה לתוקפה ביום 15.10.2024 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 15.10.2026.

ביום 6.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, לפיה השותפות ו/או לוויתן בונד יוכלו, מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת השותפות ובהתאם לפרטי תוכנית הרכישה הנוספת, לבצע רכישות של אגרות החוב בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות, אשר נכנסה לתוקפה ביום 6.1.2026 ותסתיים בתום שנתיים, קרי ביום 6.1.2028.

יצוין כי, מקורות המימון לביצוע הרכישות על-פי תוכנית הרכישה הנוספת יהיו מקורותיהן העצמיים של השותפות ושל לוויתן בונד. עוד יצוין כי, רווח או הפסד כתוצאה מרכישת אגרות החוב יובא בחשבון בחישוב ההכנסה החייבת של השותפות.

נכון למועד הדוחות הכספיים, ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ- 153.8 מיליון דולר ע.נ. של אגרות החוב לוויתן בונד סדרה 2025, בתמורה לכ- 153.6 מיליון דולר, אגרות החוב כאמור נפרעו במלואן במהלך החודשים מאי ויוני 2025.

כמו כן, עד למועד אישור הדוחות הכספיים ביצעה השותפות רכישות עצמיות בסך של כ- 25.4 מיליון דולר ע.נ. של אגרות החוב לוויתן בונד סדרה 2027 בתמורה לכ- 26.1 מיליון דולר וכן רכישות עצמיות בסך של כ- 10.7 מיליון דולר ע.נ. בתמורה לכ- 11.1 מיליון דולר של אגרות החוב לוויתן בונד סדרה 2030. יצוין כי, התמורה אשר שולמה בעבור אגרות החוב כולל את הריבית הצבורה למועד הרכישה.

לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב, ראו חלק רביעי להלן וביאורים 10א' ו-10ב' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

ו. סיכונים עיקריים ואי ודאות בקשר לפעילות השותפות:

פעילות השותפות חשופה למגוון סיכונים מהותיים, אשר התמשותם, כולם או חלקם, עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על תוצאות פעילותה, מצבה הכספי ותזרימי המזומנים שלה. סיכונים אלה כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים מהמצב הביטחוני והגיאופוליטי באזורי פעילות השותפות, לרבות אפשרות לפגיעה בתשתיות הפקה, הולכה ושיווק של גז טבעי וקונדנסט, השבתה זמנית או ממושכת של מתקנים, עיכובים בכריקטי פיתוח ותשתית, וכן הטלת מגבלות רגולטוריות, תפעוליות או אחרות, לרבות בעת חירום. בנוסף, פעילות השותפות כרוכה בסיכונים תפעוליים וגיאולוגיים, לרבות בקשר עם פעילות חיפוש והפקה, כאשר אין ודאות כי קידוחים ופעולות חיפוש יניבו תוצאות מסחריות. כמו כן, השותפות חשופה לסיכונים הנובעים מתנודתיות במחירי האנרגיה, ובפרט משינויים במחירי חבית נפט מסוג ברנט וברכיבי הצמדה נוספים הכלולים בנוסחאות מחירי הגז, אשר עשויים להשפיע על הכנסותיה ורווחיותה. פעילות השותפות מושפעת גם מהיקפי הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי ובשוקי היצוא, מהתפתחויות רגולטוריות, סביבתיות ומדיניות, לרבות קידום אנרגיות מתחדשות והפחתת פליטות, וכן מסיכונים מימון ושוקי הון, לרבות שינויים בדירוגי אשראי, זמינות מקורות מימון ועלויות מימון. פירוט מלא בדבר גורמי הסיכון החלים על פעילות השותפות, לרבות סיכונים נוספים, מובא בסעיף 7.30 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א').

המלחמה והמצב הבטחוני והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות:

בהמשך לאמור בסעיף 2 לעיל, החל מיום 7.10.2023 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות כנגד ארגון הטרור חמאס וארגון הטרור הג'יהאד האיסלאמי בשטח רצועת עזה; ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון; ארגון הטרור של החות'ים בתימן; המליציות השיעיות בעיראק; המשטר באיראן; וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה.

ביום 13.6.2025, הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל לאיראן. המבצע נמשך 12 ימים. בחודש נובמבר 2024 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ובחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים. ביום 28.2.2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן, ובעקבותיה החל עימות בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון.

בעקבות המלחמה וההסלמה הביטחונית, הורידה חברת Moody's את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות: בפברואר 2024 מרמה A1 לרמה A2 ובספטמבר 2024 מרמה A2 לרמה BAA1. נכון לינואר 2026, מודי'ס הותירה את רמת הדירוג על כנה (Baa1) ועדכנה את אופק הדירוג ליציב. חברת S&P Global Ratings הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל בשתי פעימות מרמה AA- לרמה A+ עם תחזית שלילית, ובהמשך מרמה A+ לרמה A. בחודש נובמבר 2025 הותירה החברה את הדירוג על כנו ועדכנה את תחזית הדירוג ליציבה. חברת הדירוג Fitch הורידה את הדירוג באוגוסט 2024 מרמה A+ לרמה A (עם תחזית שלילית), ונכון למועד אישור הדוח הדירוג נותר ללא שינוי.

למלחמה לא היתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 7.2.5(ב)1 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א')), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתגזז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון (ראו סעיף 7.13.2(ג) לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א')). למועד אישור הדוח, קיימת אי-וודאות ביחס להתפתחות העימות הנוכחי מול איראן, לרבות ביחס להתרחבותו לזירות נוספות במזרח התיכון (לרבות מדינות המפרץ הפרסי) והשלכות אפשריות על תשתיות ושרשראות אספקה אזוריות, לרבות תשתיות הפקה ויצוא נפט וגז ונתיבי שיט. כמו כן, קיימת אי-וודאות בנוגע להתפתחויות האפשריות של המצב הבטחוני בחזיתות השונות, ובהתאם לא ניתן להעריך מה תהיה ההשפעה של התפתחויות אלו על פעילות השותפות, ובעיקר על המשך ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן ו/או תמר ו/או כריש ועל שיווק הגז ללקוחות הייצוא ולמשק המקומי.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב-LNG ובנפט גולמי והשבתה של מתקני ייצור.

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתגזז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוח, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוח, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה, ובכלל זאת האפשרות להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מאלה והשפעתם האפשרית, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.30 לתיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (פרק א'), אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, מתקני טיפול והולכה של גז טבעי וקונדנסט ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם,

ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה מאחד המאגרים. הגבלה או הפסקת ההפקה ממאגרי תמר ו/או כריש צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי בעיקר על חשבון הייצוא למצרים.

התחדשות הלחימה עשויה אף להשפיע על לוחות הזמנים ועלויות פרויקטים שונים אותם מקדמת השותפות, לרבות המקטע המשולב, צינור ניצנה, סקרים מתוכננים בבולוק I והשלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן.

כמו כן, במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן על-פי הסכמי הייצוא, המהווה את רוב הכנסות השותפות.

בנוסף לאמור, במקרה של החרפה משמעותית במצב הבטחוני, אשר תביא לסיום מוקדם של הסכמי הייצוא או שכתוצאה ממנה ייגרם נזק פיזי לפרויקט לווייתן שלא תוקן או ככל שיתקיימו אירועים אחרים הצפויים באופן סביר לגרום להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, קיים סיכון להפרה של תנאי אגרות החוב של לווייתן בונד, המובטחות בזכויות השותפות בפרויקט לווייתן ונסחרות במערכת רצף מוסדיים בבורסה, אשר עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי ומימוש הבטוחות. בנוסף, עלייה בתשואות של אגרות החוב, עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

ח. אינפלציה ועליית הריבית והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות והגילוי והדיווח הכספי:

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם, וביניהן המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מלחמות סחר והטלת מכסים. בשנים האחרונות חלה עליה בשיעורי האינפלציה בישראל, בארצות הברית ובמדינות נוספות. בעקבות כך, ובמטרה למתן את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בישראל, בארצות הברית ובמדינות נוספות להעלות את שיעורי הריבית.

יצוין כי, למחירי מוצרי האנרגיה, סביבת הריבית, מלחמות סחר, לרבות בקשר עם הטלת מכסים, וקצב האינפלציה ישנה השפעה גם על העלויות התפעוליות של הפקת הגז, וכן על עלויות הפיתוח בפרויקטים של השותפות, ובכלל זאת ביצוע קידוחי פיתוח, הערכה וחיפוש. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים השונים, ובפרט בפרויקטים לווייתן ואפרודיטה, בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח הנוספות ו/או ההרחבה של נכסיה. השפעת עליית שיעורי הריבית כאמור על מצבה הכספי של השותפות ניכרת בעיקר בנכסים והחייבויות בדוח על המצב הכספי אשר מכילים רכיבי היוון (לפרטים נוספים ראו חלק שני להלן בקשר עם מבחני הרגישות). בהקשר זה יצוין כי, אגרות החוב לווייתן בונד וחלק ממסגרות האשראי של השותפות נושאות ריבית קבועה ולכן הוצאות הריבית בגין אינ מושפעות מהשינויים בשיעורי הריבית, אולם, ככל שבעתיד תזדקק השותפות לגיוס חוב או לחילופין תנצל את מסגרות האשראי, כאמור בסעיף ג לעיל וכמפורט בביאור 10' לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך, יתכן כי יושפעו גם הוצאות המימון של השותפות.

בשנת 2025 נרשמה התמתנות בקצב האינפלציה בישראל ובעולם, לאחר העלויות החדות שאפיינו את השנים הקודמות. מגמה זו נבעה, בין היתר, מהתייצבות מחירי הסחורות והאנרגיה, שיפור בשרשראות האספקה, והאטה יחסית בפעילות הכלכלית הגלובלית. כתוצאה מההתמתנות באינפלציה, החלו הבנקים המרכזיים, לרבות בנק ישראל והפדרל ריזרב בארצות הברית, בתהליך מדורג של הורדת שיעורי הריבית. צעדים אלה נועדו לתמוך בצמיחה הכלכלית, להקל על עלויות המימון ולסייע בהתאוששות המשק. עם זאת, תנודתיות ברמות האינפלציה והריבית עדיין מהווה גורם אי-ודאות, והשפעתה על פעילות השותפות תלויה בהתפתחויות המאקרו-כלכליות בארץ ובעולם.

הערכות השותפות של השלכות הפסקת ההפקה מפרויקט לווייתן, המלחמה והמצב הבטחוני והאינפלציה ועליית הריבית מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך המתבסס על המידע המצוי בידי השותפות נכון למועד זה, הסכמי השותפות עם לקוחותיה, מחירי וכמויות מכירת הגז וגורמים נוספים. אין כל ודאות כי הערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שאינם תלויים בשותפות לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.30 להלן.

חלק שני - חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

האמור בחלק זה בא להרחיב ולפרט את חשיפות השותפות לסיכונים שוק, ואינו בא לגרוע מהאמור בחלק הראשון לעיל.

1. האחראי על ניהול סיכונים שוק בשותפות

האחראי על ניהול סיכונים שוק בשותפות הינו סמנכ"ל הכספים, מר צח חבושה.

2. תיאור סיכונים השוק העיקריים אליהם חשופה השותפות

א. סיכון שער חליפין

שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על תוצאות השותפות במספר אופנים, כדלקמן: (א) מטבע הפעילות של השותפות הינו דולר. מאחר שחלק מהוצאותיה של השותפות נקוב בש"ח או מושפע משער השקל-דולר, ירידה בשער החליפין שקל-דולר (התחזקות של השקל מול הדולר) מגדילה את ההוצאות הללו במונחים דולריים; (ב) מאחר שמחירי הגז בחלק מהסכמי מכירת הגז ממאגר לווייתן נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובין היתר, הצמדה לשער החליפין שקל/דולר והצמדה לתעריף ייצור החשמל, אשר מושפע בחלקו משער החליפין שקל-דולר, לשינוי של שער החליפין שקל לעומת הדולר עלולה להיות השפעה שלילית על הכנסות השותפות; ו- (ג) מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים וכן משלמת מקדמות המס בשקלים חדשים, אזי שינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסתה החייבת של השותפות לצרכי מס וכן על היקף תזרים המזומנים המשמש לתשלום מקדמות המס כאמור.

ב. סיכון רכיבי הצמדה ונוסחאות מחירי הגז הטבעי והקונדנסט בחוזי האספקה

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים ובכלל זאת ובעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט, לתעריף ייצור החשמל, למדד התעו"ז הכללי המפורסם על-ידי רשות החשמל, לשער החליפין שקל/דולר ובאחד מההסכמים אף למדד מרווח זיקוק הנפט. בכל ההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות, למעט הסכמים הכוללים מחיר קבוע שאינו מוצמד, נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים, במידה מסוימת, את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, אין ודאות כי השותפות תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בהסכמים חדשים, שייחתמו על-ידה בעתיד. בעניין זה יצוין כי במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17.12.2025, התחייבו שותפי לווייתן להציע בשוק המקומי מספר נוסחאות מחיר, לרבות נוסחה הצמודה למדד התעו"ז הכללי.

כמו כן, ירידה במחירי הברנט ו/או ירידה בתעריפי החשמל (תעריף הייצור ותעריף התעו"ז הכללי) ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר, עלולים להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים.

יצוין כי, השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו של תעריף ייצור החשמל מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. בהקשר זה יצוין כי במסגרת אישור הייצוא כאמור לעיל, התחייבו שותפי לווייתן להציע בשוק המקומי נוסחת מחיר הצמודה לתעריף ייצור החשמל.

הביקושים לגז טבעי של לקוחות השותפות ומחירי מושפעים, בין היתר, משינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי, לרבות LNG, ובמחירי מקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות של אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי המופק שמשווקת השותפות, הן בשוק המקומי והן בשווקים הבינלאומיים. כך למשל, מחירי LNG נמוכים בשווקים הבינלאומיים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לווייתן. יצוין כי כל ההסכמים ארוכי הטווח של השותפות כוללים רכיב TOP (Take or Pay) בו מחויב הלקוח בצריכת כמות שנתית או רבעונית מינימאלית.

עלייה בהיצע, ירידה בביקוש או ירידת מחירים של מקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים אחרים, בשוק המקומי או בשווקים הגלובליים, עשויה להקטין את הביקושים

מצד הלקוחות הקיימים והפוטנציאליים ולהביא לירידה במחיר של הגז הטבעי שמוכרת השותפות, דבר שעלול להשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותיה. כמו כן, רפורמות והחלטות הקשורות במשק החשמל ובמשק האנרגיה, לרבות שינויים בחוקי איכות הסביבה, עשויים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, וכן תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה ופגעי טבע, עלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים, וכן על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

ג. סיכון ריבית

בהמשך לאמור בסעיף 3ג(1) לחלק הראשון לעיל בדבר התקשרות השותפות עם בנקים ישראליים ובכלל זה עם בנק לאומי לישראל, לצורך העמדת מסגרות האשראי, יצוין כי, בהתאם לתנאי חלק ממסגרות האשראי חשופה השותפות לשינויים אפשריים בתזרים המזומנים העשויים לנבוע משינויים בריבית ה-SOFR, ככל שמסגרות אלו ינוצלו.

בנוסף, סיכון הריבית נובע מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק. מכשירים פיננסיים הנושאים ריבית משתנה חושפים את השותפות לסיכונים תזרימי מזומנים ורווח או הפסד בגין שינוי בשיעור הריבית. שינויים בשערי הריבית גם עשויים להשפיע על עלות מימון השקעותיה העתידיות של השותפות בנכסי נפט וגז, בהן השלב הראשון של פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן וכן פיתוח מאגר אפרודיטה. כמו כן, הנכסים הכספיים הנזילים של השותפות, מושקעים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בפיקדונות דולריים. יצוין כי, שינויים בשערי הריבית עלולים להשפיע על התשואה השוטפת של הפיקדונות.

3. מדיניות השותפות בניהול סיכונים שוק בתחום שער החליפין

- א. השותפות משקיעה את עודפי הנזילות שלה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות, במטרה להשיג תשואה נאותה תוך מינון מתאים ביחס תשואה/סיכון.
- ב. כספי השותפות מיועדים, בין היתר, לפעילות חיפושים בנכסי הנפט והגז שלה ולפיתוחם. לאור זאת, השותף הכללי, אשר מנהל את השותפות, השקיע את כספי השותפות הפנויים בנכסים פיננסיים דולריים הכוללים בעיקרם פיקדונות בבנקים (נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי).
- ג. כאשר השותפות יודעת על תשלומים מהותיים במטבע זר או בשקלים היא שואפת להגן ככל שניתן ובהתאם לשיקול דעתה על התשלום ולגדרו מפני שינויים בשער המטבע.
- ד. לא נקבעו אירועים שלגביהם יש חובה לקבל החלטה מיוחדת בדירקטוריון בעניין סיכונים שוק.

4. מדיניות השותפות בניהול סיכונים שוק בתחום ריבית ה-SOFR

השותפות בוחנת מידי תקופה את חשיפתה לשינויים בשיעור ריבית ה-SOFR ככל שמסגרות האשראי מנוצלות לטווח הארוך, ביחס למקורות מימון אחרים ובוחנת אפשרות לרכישת הגנות, ככל הנדרש.

5. אמצעי פיקוח ומימוש המדיניות

הטיפול בנושא החשיפה לסיכונים מטבע, ריבית, גיבוש אסטרטגיות הגנה ופיקוח על ביצוען נתון בידי דירקטוריון השותף הכללי.

מדיניות ההשקעות של השותפות קבועה בהסכם השותפות. ביום 20.11.2018 החליט דירקטוריון השותף הכללי לאשר הקמת ועדת השקעות, שמטרתה לקיים דיוני עומק בנושא השקעות השותפות ולהמליץ לדירקטוריון השותף הכללי בשותפות על דרכי פעולה בנושא האמור. הוועדה הוקמה לאור הצורך בדיונים מקצועיים ומעמיקים במסגרת פורום מיוחד (שקבע דירקטוריון השותף הכללי). ועדת ההשקעות מתכנסת לכל הפחות אחת לחציין ולפי הצורך. סמכויות הוועדה הינם כדלקמן: קיום דיון בתיק ההשקעות של השותפות, בין היתר, לצורך ווידוא יישום אופן השקעת המזומנים הפנויים של השותפות, בהתאם למדיניות ההשקעות הקבועה בסעיף 9.4 להסכם השותפות מיום

1.7.1993 (כפי שתוקן מעת לעת); קביעת תמהיל ומבנה תיק ההשקעות של השותפות בהתאם להמלצת ההנהלה וככל שוועדת ההשקעות תסבור כי נדרש תיקון במדיניות ההשקעות להמליץ לדירקטוריון השותף הכללי על שינוי כאמור. על הוועדה לדווח לדירקטוריון באופן שוטף על המלצותיה וכן לדווח על תמהיל ומבנה תיק ההשקעות של השותפות במסגרת הדיווח השנתי.
חברי וועדת השקעות, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הינם: ה"ה אליהו זמיר (יו"ר ועדת ההשקעות, דירקטור בלתי תלוי), יורם כהן (דירקטור חיצוני) וערן יעקב (דירקטור חיצוני).

6. מבחני רגישות

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

תיאור הכרמטרים, ההנחות והמודלים

פרמטר	מקור/אופן הטיפול
שע"ח שקל/דולר	שער יציג ליום 31.12.2025
ריבית דולרית	ריבית היוון / ריבית SOFR

א. לפרטים בדבר ניתוח רגישות שווי תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין לשינויים בשיעור ההיוון ראו ביאור 2021 לדוחות הכספיים (פרק ג'), המצורפים בהמשך.

ב. לפרטים בדבר ניתוח רגישות שווי תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין לשינויים במחיר הגז הטבעי והקונדנסט ראו ביאור 3021 לדוחות הכספיים (פרק ג'), המצורפים בהמשך.

ג. לפרטים בדבר ניתוח רגישות מכשירים פיננסיים בריבית משתנה ראו ביאור 2021 לדוחות הכספיים (פרק ג'), המצורפים בהמשך.

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

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים		שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים	
	10%	5%		-5%	-10%
	3.509	3.35	3.19	3.031	2.871
מזומנים ושווי מזומנים	(0.1)	(*)	0.8	*	0.1
פיקדונות לזמן קצר	(*)	(*)	0.2	*	*
זכאים ויתרות זכות	0.6	0.3	(6.2)	(0.3)	(0.6)
סה"כ	0.5	0.3	(5.2)	(0.3)	(0.5)

(* פחות מ-0.1 מיליון דולר.)

7. דוח בסיסי הצמדה באלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2025:

יתרות פיננסיות				סה"כ	
יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים		במטבע חוץ		
רכוש					
107.7	-	0.8	106.9		מזומנים ושווי מזומנים
49.8	-	0.2	49.6		פיקדונות לזמן קצר
181.5	-	-	181.5		לקוחות
125.3	17.9	-	107.4		חייבים ויתרות חובה
3.9	3.9	-	-		מיסים לקבל
59.0	59.0	-	-		השקעה בישויות כלולות
2,848.3	2,848.3	-	-		השקעות בנכסי נפט וגז
0.8	-	-	0.8		פיקדונות לזמן ארוך
589.5	366.1	-	223.4		נכסים אחרים לזמן ארוך
3,965.8	3,295.2	1.0	669.6		סה"כ רכוש
התחייבויות					
201.8	193.8	6.2	1.8		זכאים ויתרות זכות
1,117.3	-	-	1,117.3		אגרות חוב
275.0	-	-	275.0		הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
396.7	396.7	-	-		מסים נדחים
83.4	83.4	-	-		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
2,074.2	673.9	6.2	1,394.1		סה"כ התחייבויות
1,891.6	2,621.3	(5.2)	(724.5)		סה"כ היתרה המאזנית, נטו

8. דוח בסיסי הצמדה באלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024:

יתרות פיננסיות				סה"כ	
במטבע חוץ	בשקלים לא צמודים	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ		
50.4	0.8	-	51.2	מזומנים ושווי מזומנים	
333.1	0.2	-	333.3	פיקדונות לזמן קצר	
209.6	-	-	209.6	לקוחות	
127.5	-	12.5	140.0	חייבים ויתרות חובה	
-	-	2,682.3	2,682.3	השקעות בנכסי נפט וגז	
-	-	61.7	61.7	השקעה בישויות כלולות	
0.5	-	-	0.5	פיקדונות לזמן ארוך	
227.2	-	286.5	513.7	נכסים אחרים לזמן ארוך	
948.3	1.0	3,043.0	3,992.3	סה"כ רכוש	
1.4	0.6	104.6	106.6	התחייבויות	
-	-	10.8	10.8	זכאים ויתרות זכות	
1,625.6	-	-	1,625.6	מס הכנסה לשלם	
-	-	391.5	391.5	אגרות חוב	
-	-	70.5	70.5	מסים נדחים	
1,627.0	0.6	577.4	2,205.0	התחייבויות אחרות לזמן ארוך	
(678.7)	0.4	2,465.6	1,787.3	סה"כ התחייבויות	
				סה"כ היתרה המאזנית, נטו	

חלק שלישי - היבטי ממשל תאגידי

1. מדיניות השותפות בנושא מתן תרומות

בחדש נובמבר 2023 החליט דירקטוריון השותף הכללי לאמץ מדיניות מפורטת להענקת תרומות, אשר לפיה, בין היתר, היקף התרומות השנתי לא יעלה על רבע אחוז (0.25%) מהרווח השנתי של השותפות לפני מס. בשנת 2025 תרמה השותפות סך של כ- 6.2 מיליון ש"ח, בעיקר לתמיכה בקהילות הרבות שנפגעו במלחמה.

2. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון השותף הכללי קבע, בהתאם לסעיף 92 (א) (12) לחוק החברות, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שניים. דירקטוריון השותף הכללי סבור, כי בהתחשב בסוג פעילותה של החברה, שהינה כאמור השותף הכללי בשותפות העוסקת בעיקר בתחום חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי, קונדנסט ונפט וכן בניסיונם העסקי העשיר של הדירקטורים (גם אלה שאינם עונים על ההגדרה של "בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית"), המספר המזערי כאמור, מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלים עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של השותפות, בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספית של השותפות ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. לנימוקים הנ"ל, יש להוסיף את העובדה כי על-פי נוהל העבודה בשותפות, מוזמנים רואי החשבון המבקרים את הדוחות הכספיים לכל ישיבת דירקטוריון שבה דנים בדוחות הכספיים והם עומדים לרשות חברי הדירקטוריון למתן כל הסבר שיידרש בקשר עם הדוחות הכספיים ומצבה הכספית של השותפות, הן במסגרת הישיבות שבהן הם משתתפים והן מחוץ לישיבות. כמו כן, יש לציין כי על-פי הדין, כל דירקטור החפץ בכך זכאי, בנסיבות המצדיקות זאת ובתנאים הקבועים בדין, לקבל ייעוץ מקצועי, על חשבון השותף הכללי, לצורך ביצוע תפקידו, לרבות ייעוץ חשבונאי ופיננסי. נכון למועד אישור הדוח, מכהנים בדירקטוריון השותף הכללי 5 דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית (ה"ה"ה ערן יעקב, יורם כהן, אלי זמיר, תמיר פוליקר ואיר נוימן). לפרטים בדבר השכלתם, ניסיונם וכישוריהם של דירקטורים אלו, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה (פרטים נוספים על התאגיד).

3. דירקטורים בלתי תלויים

השותפות לא אימצה בהסכמי השותפות והנאמנות הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרתם בחוק החברות. נכון למועד אישור הדוח, מכהנים בדירקטוריון השותף הכללי שני דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי. לפרטים בדבר אי תלות הדירקטורים, ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה (פרטים נוספים על התאגיד).

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בשותפות

א. פרטי המבקר הפנימי

(1) שם המבקר הפנימי: רו"ח גלי גנה.

תאריך תחילת כהונה: 1.2.2016.

(2) הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות.

רואה חשבון, בוגר מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, ומוסמך (MA) במינהל ציבורי וביקורת פנימית, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), מבקר פנימי מוסמך (CIA), מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA) מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע (CRISC), הסמכה בתחום הגנת הפרטיות (CDPSE).

(3) המבקר הפנימי אינו עובד של השותפות, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית במיקור חוץ. בנוסף, מעניק המבקר פנימי לשותפות שירותי בחינת אפקטיביות הבקורות של תהליכים בקשר עם הבקרה הפנימית על הדוח הכספית של השותפות (ISOX). המבקר הפנימי הינו שותף במשרד רואי החשבון רוזנבלום הולצמן.

(4) המבקר הפנימי אינו ממלא בשותפות תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.

(5) המבקר הפנימי מכהן גם כמבקר הפנימי של השותף הכללי בשותפות ושל בעלת השליטה. אין בכהונתו בתאגידים האמורים כמבקר פנימי כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בשותפות.

(6) המבקר הפנימי אינו בעל עניין בשותפות, או קרוב של בעל עניין בשותפות וכן אינו רואה חשבון המבקר או מי מטעמו.

(7) המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות או של גוף קשור אליה.

ב. דרך המיני

מינויו של מר גנה כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 27.1.2016, וזאת לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת, ולאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית, ולאחר שמר גנה הצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם מילוי תפקידו כמבקר פנימי על-פי דין, ובהתחשב, בין היתר, בסוג השותפות, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.

ג. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי

יו"ר דירקטוריון השותף הכללי.

ד. תוכנית העבודה

הביקורת הפנימית מבצעת ביקורות בנושאים שונים ובהתאם לתוכנית סדורה אשר תוצאותיה נדונות בוועדת הביקורת. תקציב הביקורת הפנימית מאושר על ידי ועדת הביקורת. תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית נערכת על-ידי המבקר הפנימי בתיאום הנהלת השותף הכללי ומתבססת על סקר הסיכונים לקביעת יעדי הביקורת שמבצע המבקר הפנימי, ממנו נגזרים נושאי הביקורת. התוכנית, מוצגת בפני ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי ומאושרת על-ידי ועדת הביקורת.

תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, בכפוף לאישורה של ועדת הביקורת. עסקאות כאמור בסעיפים 65מז'- 65נא' לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975, אשר בוצעו בשנת הדוח, נבחנות על-ידי המבקר הפנימי, כולל הליכי אישורן, כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית שלו.

יצוין כי בנוסף לעבודת המבקר הפנימי ובהתאם להסכם התפעול המשותף (JOA), מבצעת השותפות באמצעות חברות חיצוניות, ביקורת משותפת עם שותפיה בפרויקטים לווייתן ובלוק 12 בקפריסין, על עבודת המפעיל בפרויקטים כאמור. סמנכ"ל תקציב ובקרה בשותפות משתתף בישיבות ההכנה, המעקב והפיקוח של הביקורת כאמור והמבקר הפנימי מדווח לוועדת הביקורת ולדירקטוריון השותף הכללי על ממצאיה ותוצאותיה.

ה. היקף העסקה

היקף השעות נקבע על-פי צרכי הביקורת השנתית שאושרה, בתקציב כפי שנקבע עם תחילת כהונתו של המבקר הפנימי. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשותפות ובשותף הכללי בשנת הדיווח הסתכם בכ- 600 שעות.

היקף העסקת המבקר הפנימי, נקבע, בין היתר, בהתבסס על גודל ומורכבות פעילותה העסקית של השותפות. בידי הנהלת השותף הכללי, ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, האפשרות להרחיב את היקף התוכנית בהתאם לנסיבות.

בידי ההנהלה, ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון האפשרות לשנות את היקף התוכנית, זאת בהתאם לבקשת המבקר הפנימי ולהמלצותיו או בהתאם להנחיות ועדת הביקורת.

ו. עריכת הביקורת

הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. נחה דעתו של דירקטוריון השותף הכללי, בהתאם לבחינת ועדת הביקורת, כי המבקר עמד בכל הדרישות והתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בהודעתו של המבקר פנים כפי שנמסרה לוועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי.

ז. גישה למידע

למבקר הפנימי גישה מלאה, בלתי מוגבלת, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של השותפות, לרבות נתונים כספיים לצורך הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ח. דין וחשבון המבקר הפנימי

דין וחשבון המבקר הפנימי הוגש בכתב.

לאחר הגשת דוחות הביקורת להנהלת השותף הכללי וקבלת עמדתה, הוגשו דוחות ביקורת ליו"ר הדירקטוריון לחברי ועדת הביקורת ולחברי דירקטוריון השותף הכללי ונדונו בהרחבה בוועדת הביקורת. להלן מועדי ועדת הביקורת בהם התקיימו דיונים בדוחות המבקר הפנימי: 9.7.2025, 10.2.2026 ו-11.3.2026. דוחות ביקורת נוספים במסגרת תוכנית העבודה לשנת 2025 יוגשו עד לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026.

ט. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון השותף הכללי, בהתאם לבחינת ועדת הביקורת, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי של השותף הכללי הינם סבירים בהתחשב במבנה הארגוני, במהות פעילויותיה העסקיות של השותפות ובהיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

י. תגמול

בגין שירותי הביקורת הפנימית, רשמה השותפות בשנת 2025 הוצאה בסך שנתי כולל של 159 אלפי ש"ח. דירקטוריון השותף הכללי, בהתאם לבחינת ועדת הביקורת, קבע כי התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי של מבקר הפנים.

5. שכר רואי החשבון המבקרים

לשותפות רואי חשבון מבקרים במשותף: BDO - זיו האפט ו-EY - קוסט פורר גבאי את קסירר. להלן פרוט סכומי שכר טרחת רואי החשבון המבקרים בשותפות, וחלקה של השותפות בשכר טרחת רואי החשבון המבקרים בעסקאות המשותפות:

שנת 2025		שנת 2024	
בגין שירותי ביקורת,	בגין שירותי ביקורת,	בגין שירותי ביקורת,	בגין שירותי ביקורת,
קשורים	קשורים	קשורים	קשורים
לביקורת	לביקורת	לביקורת	לביקורת
שירותים	שירותים	שירותים	שירותים
ושירותי מס	אחרים*	ושירותי מס	אחרים*
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
1,160	915	1,090	555

קוסט פורר גבאי את קסירר וזיו האפט רואי חשבון מבקרים משותפים

* בעיקר יעוץ מס, תחזיות שוק וסביבה

בהתאם לחוק החברות, שכרו של רואה החשבון המבקר בעבור פעולת הביקורת נקבע בידי האסיפה הכללית, שהסמיכה לצורך כך את דירקטוריון השותף הכללי. דירקטוריון השותף הכללי הנו הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים הן בעבור פעולות הביקורת והן בעבור שירותים אחרים וזאת לאחר שוועדת הביקורת בחנה את היקף עבודתם ושכרם של רואי החשבון המבקרים (במסגרת בחינה זו שקלה את הערכת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ואת עבודה רואה החשבון המבקר) והביאה המלצותיה בפני דירקטוריון השותף הכללי כאמור.

6. מדיניות השותפות בעניין עסקאות זניחות

ביום 11.3.2009 אימץ דירקטוריון השותף הכללי לראשונה קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של השותפות עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כאמור בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"א-2010 (להלן: "נוהל הזניחות" ו-"תקנות הדיווח", בהתאמה). נוהל הזניחות עודכן במהלך השנים, ועודכן על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי בימים 14.3.2019 ו-17.3.2019, בהתאמה.

ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי (במסגרת אישור הדוח השנתי) קבעו כי עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

- א. היא אינה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- ב. בכל עסקה העומדת לבחינת רף הזניחות, תיבחן אמת המידה הרלוונטית לעסקה הנדונה, טרום האירוע כמפורט להלן: במידה וכל אחת מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה (המפורטות בס"ק 1 עד 5 להלן) הינה בשיעור שאינו עולה על 0.8%, כמו גם כי היקף העסקה אינו עולה על 1 מיליון דולר (להלן: "רף הזניחות"), תיחשב העסקה לזניחה:
 - (1) ברכישה/מכירה של נכס קבוע: היקף הנכס נשוא העסקה, חלקי סך נכסי השותפות על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.
 - (2) מכירת מוצרים או שירותים: היקף המכירות נשוא העסקה, חלקי סך המכירות השנתיות, מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
 - (3) רכישת מוצרים או שירותים: היקף ההוצאות נשוא העסקה, חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתיות הרלבנטיות לעסקה, כשהן מחושבות על בסיס ארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.
 - (4) קבלת התחייבות כספית: ההתחייבות נשוא העסקה, חלקי סך ההתחייבויות על-פי הדוחות הכספיים האחרונים הסקורים או המבוקרים, לפי העניין.
 - (5) עסקאות ביטוח: תיבחן הפרמיה כסכום העסקה, להבדיל מהיקף הכיסוי הביטוחי הניתן.
- ג. על אף האמור לעיל, בעסקאות במסגרתן תתקשר השותפות בהסכמים משותפים עם בעל עניין בה ו/או בעלת השליטה לקבלת שירותי ייעוץ ו/או ניהול מעובדים או צדדים שלישיים בתחומים שונים – תיחשב העסקה לזניחה אם יתקיימו בה כל הכללים הקיימים בנוהל זניחות (למעט רף הזניחות), ובלבד שהיקף ההוצאות השנתיות בגין השירותים נשוא העסקה אינו עולה על 1.5 מיליון ש"ח, וכן שתנאי ההתקשרות בהסכמים משותפים לגבי השותפות אינם שונים מתנאיה לגבי בעל העניין ו/או בעלת השליטה, בשים לב לחלקם היחסי.
- ד. במקרים בהם, לפי שיקול דעת ועדת ביקורת, כל אמות המידה כאמור אינן רלוונטיות לעסקה הנדונה, תקבע ועדת הביקורת אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על הכללים שנקבעו לעיל.
- ה. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית. כך, אחד הקריטריונים לבחינה כאמור הינו כי העסקה אינה מסווגת על ידי השותפות כאירוע החייב בדיווח בהתאם להוראות תקנה 36 לתקנות הדיווח.
- ו. בעסקאות רב שנתיות (כדוגמת השכרת נכס למספר שנים), תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (לפי שנה קלנדרית) (היינו בדוגמא כאמור ייבחנו דמי השכירות השנתיים).
- ז. זניחותה של כל עסקה תיבחן בנפרד, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות, תיבחנה באופן מצרפי. עסקאות שנעשות בתדירות גבוהה במהלך השנה ובסמיכות זמנים אחת לשנייה, תיחשבה כעסקאות שלובות.
- ח. לצורך גילוי בדוח התקופתי תיבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי, תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג שנעשו עם בעל העניין או בעלת השליטה, לפי העניין, בשנת הדוח.
- ט. במקרים בהם תתעוררנה שאלות לגבי יישום הקריטריונים דלעיל, תפעיל השותפות שיקול דעת ותבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות הדיווח והכללים והקווים המנחים שלעיל.
- י. מדי שנה, תציג הנהלת השותפות לוועדת הביקורת עסקאות בעלי עניין, שהשותפות צד להן ואשר סווגו כעסקאות זניחות על פי הנוהל. ועדת הביקורת תסקור את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי השותפות.

7. אכיפה פנימית וקוד אתי

- א. דירקטוריון השותף הכללי קבע כי ועדת הביקורת תהא הגורם האחראי לאימוץ תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך, לניהול התוכנית, למעקב ולפיקוח שוטף אחר אופן ביצועה. תוכנית האכיפה הראשונה אומצה בשנת 2018, עודכנה בשנת 2022 (על בסיס סקר ציות) וכן עודכנו חלק מנהליה מעת לעת (להלן: "תוכנית האכיפה"). בהתאם לקריטריונים אותם פרסמה רשות ניירות ערך ובהתבסס על תוצאות סקר ציות עדכני, שנערך בשותפות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, עודכנו חלק מנהלי תוכנית האכיפה בהתאם לשינויים שחלו בדיון מאז עודכנה לאחרונה תוכנית האכיפה. השותפות מעדכנת באופן שוטף את תוכנית האכיפה, בהתאם להתפתחויות בעסקיה ולשינויים בדיון (ככל שישנם).
- ב. השותפות אימצה נוהל מעקב ובקרה על פעילות המפעיל בנושאי סביבה, בטיחות וגהות (להלן: "נוהל סב"ג"), אשר נועד לוודא כי המפעיל פועל בהלימה להוראות הדיון בתחומים הללו. ועדת הביקורת אישרה את נוהל סב"ג וכן מינתה ממונה על הנוהל בשותפות.
- ג. השותפות פועלת ליישום הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, ותקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) התשע"ז-2017. כמו כן, עיגנה השותפות מדיניות אבטחת מידע והגנת סייבר ופועלת ליישומה באמצעות הטמעת נהלים ארגוניים. ועדת הביקורת הוסמכה כגורם האחראי לדיווח, מעקב ופיקוח שוטף אחר תחומים אלו.
- ד. לשותפות קוד התנהגות אתי המפרט את העקרונות וכללי ההתנהגות הראויים לצורך הכוונת פעולותיהם של כלל נושאי המשרה והעובדים בשותפות, וזאת בהתאם לערכי היסוד על פיהם פועלת השותפות. השותפות עורכת הכשרות לנושאי המשרה בה ולעובדיה בהתאם להוראות תוכנית האכיפה והנהלים מכוחה, נהלי אבטחת המידע והקוד האתי.

8. קיימות

לאור החשיבות שמייחסת השותפות לתחום הקיימות ("ESG"), החליט דירקטוריון השותף הכללי בחודש פברואר 2022, לעדכן את היעדים והאסטרטגיה של השותפות בתחום, ולשם כך הסמיך את ועדת הביקורת כגורם האחראי על הטיפול בנושא בשותפות. ועדת הביקורת מינתה ממונה על התחום בשותפות אשר אחראי, בין היתר, על ניהול הסיכונים בתחום זה. ועדת הביקורת מקבלת דיווחים עיתיים מהממונה וממבקר הפנים של השותפות, המבצע ביקורות עצמאיות בנושאי ESG, תוך מתן דגש על נושאים הקשורים לסביבה ולשינויי אקלים. הביקורת אחרונה בנושא בוצעה בשנת 2024.

ביוני 2025 השיקה השותפות סקר סיכונים בתחום הקיימות בהתאם לתקן ESRS (European Sustainability Reporting Standards) בגישת המהותיות הכפולה (double materiality analysis), בסיוע BDO ישראל ובתמיכת סניפי BDO בהולנד וגרמניה. הסקר כלל ראיונות מקיפים עם בעלי עניין פנימיים (כל מחלקות השותפות) וחיצוניים (בעיקר משקיעים, ויועצי השותפות בתחום הביטוח והמשפט). הסקר העלה 144 השפעות, סיכונים והזדמנויות (impacts, risks and opportunities, IROs) ומתוכם הוגדרו 31 כמהותיים. תוצאות הסקר הוצגו לוועדת הביקורת בפברואר 2026.

בחודש פברואר 2022 פורסם באתר האינטרנט של השותפות דוח האחריות התאגידית הראשון של השותפות לשנים 2020-2021, ובחודש יוני 2024 פורסם הדוח השני לשנים 2022-2023, שנערך בהתאם לתקני GRI (Global Reporting Initiatives) וברוח המלצות ה-TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures). בכוונת השותפות לפרסם דוח ESG לשנים 2024-2025 בחודשים הקרובים.

חלק רביעי – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של השותפות

אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי

ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.

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

2030	2027	לווייתן בונד סדרת אגרות החוב
550	600	ערך נקוב במועד ההנפקה
18.8.2020	18.8.2020	מועד ההנפקה
550	600	ערך נקוב ליום 31.12.2025
550	600	ערך נקוב צמוד ליום 31.12.2025
544.7	572.6	ערך בספרי השותפות ליום 31.12.2025 ⁴
560.1	579.2	שווי בורסה ליום 31.12.2025 ⁵
6.750%	6.500%	שיעור הריבית הקבועה לשנה
30.6.2030	30.6.2027	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	מועדי תשלום הריבית
אין	אין	בסיס הצמדה מדד בסיס ⁶
אין	אין	זכות המרה
זכות לפירעון מוקדם	זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה ⁷	זכות לפירעון מוקדם או המרה כפויה ⁷
ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.	ערכות לתשלום ההתחייבות	ערכות לתשלום ההתחייבות
HSBC BANK USA, NATIONAL ASSOCIATION	שם הנאמן	שם הנאמן
Asma Alghofailey	שם האחראי בחברת הנאמנות	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	כתובת הנאמן ודוא"ל
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 Stable S&P: BB- Stable מערלות: iLA+ stable	דירוג למועד ההנפקה ⁸	דירוג למועד ההנפקה ⁸
Fitch Rating: BB stable Moody's: Ba3 stable S&P: BB- stable מערלות: iLA+ stable	דירוג למועד אישור הדוחות הכספיים ⁹	דירוג למועד אישור הדוחות הכספיים ⁹

⁴ בניכוי קרן וריבית בגין רכישה עצמית, ראו סעיף 3 לחלק הראשון לעיל בדבר תוכנית לרכישה עצמית של אגרות החוב אשר אומצה על ידי דירקטוריון.

⁵ שווי השוק בניכוי שווי אגרות החוב אשר נרכשו במסגרת תוכנית רכישה עצמית. אגרות החוב נסחרות בישראל במערכת "רצף המוסדיים" בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

⁶ קרן וריבית אגרות החוב הינן דולריות.

⁷ במסגרת מסמכי המימון נקבעו הוראות בנוגע לפדיון מוקדם של אגרות החוב, ובכלל זאת, (1) פדיון מוקדם ביוזמת המנפיקה, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם (Make Whole Premium); ו- (2) פדיון מוקדם חובה במקרים מסוימים שהוגדרו, לרבות בדרך של רכישה עצמית של אגרות חוב ו/או ביצוע הצעת רכש לכלל מחזיקי אגרות החוב, ובכלל זאת בעת מכירה של כל או חלק מהזכויות בפרייקט לווייתן.

⁸ ראו דוחות מיידים של השותפות מיום 19.8.2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-090852 ו- 2020-01-091134) ו- 23.8.2020 (מס' אסמכתאות: 2020-01-092247), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

⁹ ראו דוחות מידיים מהימים 17.12.2025, 21.12.2025, 20.10.2025, 24.6.2025, 24.6.2025 ו- 10.4.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-101391, 2025-01-100865, 2025-01-078061, 2025-01-078063, 2025-01-044980, 2025-01-044973 ו- 2025-01-027121) בהתאמה, אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

2030	2027	לוויתן בונד סדרת אגרות החוב
כן	כן	האם עד ליום 31.12.2025 ובמהלך שנת הדיווח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
כן	כן	האם סדרת אגרות החוב מהותית ¹⁰
לא	לא	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
	ראו ביאור 10 בדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך.	שעבודים להבטחת אגרות החוב

¹⁰ 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 השותפות, נושאי המשרה וצוות העובדים כולו, על עבודתם המסורה ותרומתם המשמעותית לקידום עסקי השותפות.

ביום 15.3.2026 הודיע מר גבי לסט על סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי ביום 31.3.2026. דירקטוריון השותף הכללי מודה למר לסט על תרומתו המשמעותית לקידום עסקי השותפות ומאחל לו הצלחה בהמשך דרכו, לצד המשך כהונתו כדירקטור בדירקטוריון השותף הכללי.

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 לווייתן בונד בע"מ**

בהמשך לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך ולאמור בחלק החמישי לדוח הדירקטוריון ובעקבות החלטת מיסוי אשר קיבלה השותפות ערב הנפקת אגרות החוב, להלן נתונים כספיים אשר יועברו למחזיקי אגרות החוב לוויתן בונד.

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

	31.12.2025	31.12.2024
	Audited	Audited
Assets:		
Current Assets:		
Short-term Bank deposits	1	258,039
Loans to shareholders	-	599,611
Related parties	99,555	*
	<u>99,556</u>	<u>857,650</u>
Noncurrent Assets:		
Loans to shareholders	1,148,369	1,148,799
Long-term bank deposits	55	-
	<u>1,148,424</u>	<u>1,148,799</u>
	<u>1,247,980</u>	<u>2,006,449</u>
Liabilities and Equity:		
Current Liabilities:		
Bonds	-	600,000
Related parties	-	158,039
	<u>-</u>	<u>758,039</u>
Noncurrent Liabilities:		
Bonds	1,150,000	1,150,000
Loans from shareholders	100,000	100,000
	<u>1,250,000</u>	<u>1,250,000</u>
Equity (Deficit)	<u>(2,020)</u>	<u>(1,590)</u>
	<u>1,247,980</u>	<u>2,006,449</u>

* Less than \$1,000

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

	For the year Ended 31.12.2025	For the year Ended 31.12.2024
	Audited	Audited
Financial expenses	100,359	125,079
Financial income	<u>(99,929)</u>	<u>(124,455)</u>
Total comprehensive expenses (income)	<u>430</u>	<u>624</u>

SPONSOR FINANCIAL DATA REPORT¹¹

YEAR ENDED 31.12.2025		
ITEM	QUANTITY/ACTUAL AMOUNT (IN USD\$,000)	
A.	Total Offtake (BCM)	¹² 10.9
B.	Leviathan Revenues (100%)	2,233,627 ¹³
C.	Loss Proceeds, if any, paid to Revenue Account	-
D.	Sponsor Deposits, if any, into Revenue Account	174,500
E.	Gross Revenues (before Royalties)	1,051,390
F.	Overriding Royalties	
	(a) Statutory Royalties	(112,528)
	(b) Third Party Royalties	(45,013)
G.	Net Revenues	893,849
H.	Costs and Expenses:	
	(a) Interest Income (Fees Under the Financing Documents)	3,220
	(b) Taxes	(127,226)
	(c) Operation and Maintenance Expenses	(141,589)
	(d) Capital Expenditures	(236,179)
	(e) Insurance	(20,546)
I.	Total Costs and Expenses (sum of Items H(a), (b), (c), (d) and (e))	(522,320)
J.	Total Cash Flows Available for Debt Service (Item G <i>minus</i> Item H)	371,529
K.	Total Cash Flow from operation (Item G minus Items H(c) and H(e))	731,714
L.	Total Debt Service	¹⁴ 665,150
M.	Total Distribution to the Sponsor	75,000

¹¹ 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.

¹² Quantity of Gas sold from January 1st 2025 until December 31st 2025 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

¹³ Gas & Condensate sales from January 1st 2025 until December 31st 2025 for 100% of the Leviathan partners on an accrual basis.

¹⁴ Including buyback of bonds by the sponsor of approximately 26 Million dollars.

נספח ב לדוח הדירקטוריון

תמצית נתונים בדבר הערכת שווי תמלוגים מחזקות כריש ותנין

להלן פרטים בדבר הערכת שווי מהותית בנושא הרווח משערוך תמלוגים ממכירת זכויות השותפות בחזקות כריש ותנין (לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים (פרק ג') המצורפים בהמשך):

זיהוי נושא ההערכה: התמלוגים בגין מכירת כלל הזכויות בחזקות כריש ותנין	
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות מקובלים, לרבות פחת אזילה והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	לא רלוונטי.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	סך של כ- 251.1 מיליון דולר, הנכלל במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך וכן בסעיף חייבים ויתרות חובה 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 שיפוי עם מעריך השווי: ¹⁵	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף ב- PriceWaterhouseCoopers Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. למעריך השווי אין עניין אישי בניירות הערך של השותפות, למעט שכר הטרחה המשולם לו בגין עבודה זו. מעריך השווי, ובכל הנוגע למתן השירותים, הינו בלתי תלוי בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. נציין עוד כי שכר הטרחה של מעריך השווי אינו תלוי בתוצאות עבודה זו. ל-PwC Israel ניתן שיפוי ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי הנזקים נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או התנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה הכולל.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	שיטת היוון תזרימי מזומנים צפויים תוך התאמת שיעורי ההיוון לסיכונים הגלומים בתחזיות תזרימי המזומנים.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי: 1. תקופת ההפקה מחזקת כריש: מועד ההערכה עד שנת 2045; 2. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת כריש וכריש צפון: כ- 2.86 BCM; /קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת כריש: כ-3.86 מיליון חביות; 3. תקופת הפקת הגז ממאגר תנין: 2032 עד 2042; 4. קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת תנין: כ- 2.36 BCM; קצב הפקה שנתי ממוצע של קונדנסט מחזקת תנין: כ- 0.40 מיליון חביות; 5. שיעור היוון: 9.5%; 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 כי"ל ובז"ן לבין אנרג'יאן לבין OPC

¹⁵ החל מתאריך הדוח מבוצעת הערכת השווי על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף ב- PriceWaterhouseCoopers Israel חלף מר גדי בארי, מנהל המחלקה הכלכלית ותחום מימון תאגידי ושותף בכיר בגיזה זינגר אבן בע"מ.

ושקלול מחיר הגז בחוזה של רמת חובב; 8. מחיר הקונדנסט: תחזית מחירי הקונדנסט נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה-¹⁶World Bank וה-¹⁷EIA ומחירי הפורוורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר הקונדנסט ייגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט; 9. במרץ 2025 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- 28.3 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ-40.9 MMBBL; במאגר כריש צפון כמות הגז הינה כ- 34.5 BCM וכמות הנוזלים הפחממניים הינה כ- 41.2 MMBBL; ובחזקת תנין כמות הגז הינה כ- 26.0 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%.	

¹⁶ A world Bank Quarterly Report: Commodity Markets Outlook, April 2025.

¹⁷ U.S Energy Information Administration: Short-Term Energy Outlook, September 2025.



פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים



Shape the future
with confidence

תאריך: 15 במרץ, 2026

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 הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 15 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

(2) דוח רואי החשבון המבקרים מיום 15 במרץ, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025
במיליוני דולר של ארה"ב

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025
במיליוני דולר של ארה"ב

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואי החשבון המבקרים על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
2-4	דוח רואי החשבון המבקרים על הדוחות הכספיים המאוחדים
	דוחות כספיים:
5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפות
8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-106	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לשותפים של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 99(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת וחברות בנות (להלן ביחד: "השותפות") ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסביר בפיסקה הבאה. דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההתחשבות מול מפעילי העסקאות המשותפות; (3) בקרות על תהליך ניהול מזומנים לרבות השקעות ותהליך גיוס וניהול אגרות חוב והלוואות (כל אלה יחד מכונים להלן: "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, השותפות קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025. ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 15 במרץ, 2026, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים מאוחדים.

תל אביב, 15 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לשותפים של ניו-מד אנרג' - שותפות מוגבלת

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של ניו-מד אנרג' - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בשותפות ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון השותף הכללי של השותפות והנהלת השותפות ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הערכת עתודות הגז והקונדנסט

בהתאם למתואר בביאור 7 בדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות, יתרת השקעות בנכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך 2,848.3 מיליון דולר והוצאות האזילה בגין ההשקעות בנכסי נפט וגז לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 מסתכמות לסך 71.9 מיליון דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, נכסי נפט וגז מופחתים בשיטת האזילה המבוססת על הכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (2P).

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של ההנהלה, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגיים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי ועלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות.

בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט על הדוחות הכספיים המאוחדים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן כאמור, זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת. השקעות בנכסי נפט וגז, הערכת העתודות והוצאות האזילה של נכסי גז ונפט של השותפות מתוארים בביאורים 7 ו 2-ט בדוחות הכספיים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- השגת הבנה של התהליכים והנהלים הקיימים בשותפות בהתייחס לאומדן הערכת עתודות הגז והקונדנסט, וכן, ביקורת התכנון והיישום של בקורות בתהליך.
- הערכת כשירותם של המומחים מטעם השותפות, לרבות יכולתם והאובייקטיביות שלהם לערוך את אומדן הגז והקונדנסט, ובחינה האם הם בעלי יכולות מקצועיות לבצע הערכת עתודות למאגרי נפט וגז.
- בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת העתודות, בין היתר, על ידי ניתוח השינויים העיקריים בשנת 2025 והשוואת העתודות המוערכות על ידי השותפות והתאמתן למידע הכלול בדוח עתודות הגז והקונדנסט שהוכן על ידי המומחים החיצוניים מטעם השותפות.
- בדיקה שאומדני עתודות הגז והקונדנסט המעודכנים נכללו כראוי בטיפול החשבונאי לקביעת שיעור האזילה של נכסי נפט וגז.
- בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים של השותפות

חובות של דירקטוריון השותף הכללי של השותפות לדוחות הכספיים המאוחדים

דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת דירקטוריון השותף הכללי של השותפות על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, דירקטוריון השותף הכללי של השותפות אחראים להעריך את יכולת השותפות להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות השותפות, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי דירקטוריון השותף הכללי של השותפות.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת דירקטוריון השותף הכללי של השותפות בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של השותפות להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לשותפות שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון השותף הכללי של השותפות הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם דירקטוריון השותף הכללי של השותפות, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 15 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפי ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים הם רן שיר-עז ועמיר איתן.

תל אביב, 15 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

31.12.2024	31.12.2025	ביאור	
נכסים:			
נכסים שוטפים:			
51.2	107.7	3	מזמנים ושווי מזמנים
333.3	49.8	4	פיקדונות לזמן קצר
209.6	181.5	21	לקוחות
140.0	125.3	5	חייבים ויתרות חובה
-	3.9	19	מסי הכנסה לקבל
734.1	468.2		
נכסים לא שוטפים:			
61.7	59.0	6	השקעה בישויות כלולות
2,682.3	2,848.3	7	השקעות בנכסי נפט וגז
0.5	0.8	4	פיקדונות לזמן ארוך
513.7	589.5	8	נכסים אחרים לזמן ארוך
3,258.2	3,497.6		
3,992.3	3,965.8		
התחייבויות והון:			
התחייבויות שוטפות:			
485.6	-	110-1	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
10.8	-	19	מסי הכנסה לשלם
106.6	201.8	9	זכאים ויתרות זכות
603.0	201.8		
התחייבויות לא שוטפות:			
1,140.0	1,117.3	110-1	אגרות חוב
-	275.0	10-3	הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
391.5	396.7	19ה	מסים נדחים
70.5	83.4	11	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
1,602.0	1,872.4		
		13	
הון השותפות:			
154.8	154.8		הון המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות:
(28.1)	(26.7)		הון השותפות
1,660.6	1,763.3		קרנות הון
1,787.3	1,891.4		יתרת רווחים
-	0.2		זכויות שאינן מקנות שליטה
1,787.3	1,891.6		
3,992.3	3,965.8		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

צחי חבושה סמנכ"ל כספים	יוסי אבו מנכ"ל	גבי לסט יו"ר הדירקטוריון	15 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
				הכנסות:
1,094.4	1,136.3	1,012.7	14	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
159.8	163.2	146.1	15	בניכוי תמלוגים
934.6	973.1	866.6		הכנסות, נטו
				הוצאות ועלויות:
148.6	168.4	149.7	16	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
79.2	80.7	171.5	7,8	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
5.3	5.9	11.8		הוצאות ישירות אחרות
20.8	16.9	17.6	17	הוצאות הנהלה וכלליות
253.9	271.9	350.6		סך הכל הוצאות ועלויות
(1.3)	2.9	(3.6)	6	חלק השותפות ברווחי (הפסדי) ישויות כלולות, נטו
679.4	704.1	512.4		רווח תפעולי
(133.8)	(113.8)	(90.8)	18	הוצאות מימון
28.7	90.9	57.9	18	הכנסות מימון
(105.1)	(22.9)	(32.9)		הוצאות מימון, נטו
574.3	681.2	479.5		רווח לפני מסים על ההכנסה
(142.8)	(156.6)	(121.5)	19	מסים על ההכנסה
431.5	524.6	358.0		רווח מפעילויות נמשכות
2.1	(*)	(15.0)	9,7	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
433.6	524.6	343.0		סה"כ רווח נקי
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
				סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
-	-	1.2		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
-	-	1.2		רווח כולל אחר
433.6	524.6	344.2		סה"כ רווח כולל
				רווח (הפסד) בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות (בדולר):
0.368	0.447	0.305		מפעילויות נמשכות
0.001	(**)	(0.013)		מפעילות מופסקת
0.369	0.447	0.292		רווח ליחידת השתתפות
1,173,815	1,173,815	1,173,815		מספר יחידות השתתפות המשוקלל לצורך חישוב הרווח הבסיסי (באלפים)
1,173,963	1,174,366	1,175,625		מספר יחידות השתתפות המשוקלל לצורך חישוב הרווח המדולל (באלפים)

(*) רווח נמוך מ-0.1 מיליון דולר

(**) רווח ליחידת השתתפות נמוך מ-0.000 דולר

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות							ביאור
סך-הכל הון השותפות	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת רווחים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין מכשירים פיננסיים הוניים בשווי הוגן כנגד רווח כולל אחר	הון השותפות	
1,287.4	-	1,287.4	1,162.5	27.1	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
							שינויים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:
433.6	-	433.6	433.6	-	-	-	רווח כולל
(210.6)	-	(210.6)	(210.6)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.8	-	0.8	0.8	-	-	-	מקדמות מס לקבל בגין שנים קודמות
1.3	-	1.3	-	1.3	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,512.5	-	1,512.5	1,386.3	28.4	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
							שינויים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:
524.6	-	524.6	524.6	-	-	-	רווח כולל
(250.3)	-	(250.3)	(250.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,787.3	-	1,787.3	1,660.6	28.9	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
							שינויים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:
343.0	-	343.0	343.0	-	-	-	רווח נקי
1.2	-	1.2	-	1.2	-	-	רווח כולל אחר
344.2	-	344.2	343.0	1.2	-	-	סך הכל רווח כולל
(240.3)	-	(240.3)	(240.3)	-	-	-	רווחים שחולקו
0.4	0.2	0.2	-	0.2	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,891.6	0.2	1,891.4	1,763.3	30.3	(57.0)	154.8	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת:		
433.6	524.6	343.0
רווח נקי		
התאמות בגין:		
פחת אצילה והפחתות		
84.3	85.2	174.9
75.4	57.8	(9.6)
(1.3)	*	4.9
(0.1)	(2.6)	(0.4)
1.0	0.5	0.4
(8.1)	(67.6)	(30.2)
1.3	(2.9)	3.6
עדכון התחייבויות בגין סילוק נכסים		
שערוך פיקדונות והשקעות לזמן קצר ולזמן ארוך		
תשלום מבוסס יחידות השתתפות (ביאור 4ג20)		
שערוך נכסים אחרים לזמן ארוך		
חלק השותפות בהפסדי (רווחי) ישויות כלולות, נטו		
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:		
ירידה (עלייה) בלקוחות		
4.5	(15.1)	28.1
(3.1)	(1.7)	(16.7)
19.0	(7.5)	(4.6)
(29.7)	6.8	(2.9)
(17.3)	*	14.9
125.9	52.9	162.4
559.5	577.5	505.4
מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה:		
השקעה בנכסי נפט וגז		
השקעה בשותפות כלולה		
השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך		
תמלוגים מבוססי הפקה מחזקת כריש (ביאור 8ב)		
פירעון הלוואה שניתנה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין (ביאור 4ב8)		
משיכה (הפקדה) לפיקדונות לזמן קצר, נטו		
הפקדה בפיקדונות לזמן ארוך		
ירידה (עלייה) בחייבים - בגין מפעיל עסקאות משותפות		
(136.4)	(114.2)	(223.9)
-	(0.4)	(0.9)
(13.2)	(31.8)	(89.1)
36.7	55.0	52.6
13.3	47.4	-
238.4	(71.7)	283.8
(101.4)	-	(0.3)
(1.3)	1.5	5.7
36.1	(114.2)	27.9
מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		
תזרימי מזומנים - פעילות מימון:		
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר		
פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר		
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך		
רווחים שחולקו		
מסים על הכנסה בגין התקופה עד וכולל 2021 (ראה ביאור 20א)		
פירעון אגרות חוב ורכישות עצמיות של אגרות חוב		
80.0	-	100.0
-	(80.0)	(100.0)
-	-	275.0
(260.6)	(250.3)	(240.3)
17.1	2.9	-
(425.4)	(113.8)	(511.5)
(588.9)	(441.2)	(476.8)
6.7	22.1	56.5
22.4	29.1	51.2
29.1	51.2	107.7
מזומנים, נטו ששימשו לפעילות מימון		
עלייה במזומנים ושווי מזומנים		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		
נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:		
השקעות בנכסי נפט וגז כנגד התחייבויות, נטו		
השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות		
63.0	59.1	110.8
5.1	12.7	11.6
124.9	108.1	100.9
17.6	24.8	14.4
53.1	94.3	149.2
ריבית ששולמה (כולל ריבית שהוונה)		
ריבית שהתקבלה		
מסים והיטל ששולמו		

(* כחות מ-0.1 מיליון דולר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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, (להלן: "הסכם השותפות"). ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן יחד: "המפקחים" או "המפקח"). ביום 1.7.1993 נחתם הסכם נאמנות בין השותף המוגבל לבין המפקח, 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 (להלן: "חברת האם" ו/או "דלק אנרגיה") חברה פרטית בבעלות מלאה של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "קבוצת דלק"). יחידות ההשתתפות בשותפות נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והחלו להיסחר בה החל משנת 1993. כתובת המשרד הרשום של השותפות הינה שדרות אבא אבן 19, הרצליה.

ב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, פועלת השותפות בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, כיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, קפריסין, מרוקו ובולגריה, 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, בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט") (ראה ביאור 2012 להלן), וכן בוחנת פרויקטים אפשריים לייצור מימן, לרבות מימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה (ראה ביאור 1012 (1) להלן).

ג. נכס הנפט העיקרי של השותפות במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים הוא החזקה בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) במאגר הגז הטבעי לווייתן, אשר הזרמת הגז ממנו החלה בחודש דצמבר 2019 ואשר השותפים ושיעור החזקותיהם בו נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים הינם השותפות, Chevron Mediterranean Ltd (39.66%) ורציו אנרגיות – שותפות מוגבלת (15%) (להלן: "שברון" או "המפעילה" ו-"רציו אנרגיות" בהתאמה, וביחד "שותפי לווייתן"). 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 (להלן: "נפקו"). בנוסף לזכויות במאגר לווייתן, מחזיקה השותפות בזכויות במאגר אפרודיטה, שהתגלה בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "אפרודיטה" או "בלוק 12"), ברישיון החיפוש בבלוק Han Asparuh 1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה") ובנכסי נפט נוספים, כמפורט בביאור 7 להלן.

ד. מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הבטחוני והשפעתם על הפעילות העסקית של השותפות:

החל מיום 7.10.2023 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות כנגד ארגון הטרור חמאס וארגון הטרור הג'יהאד האיסלאמי בשטח רצועת עזה; ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון; ארגון הטרור של החות'ים בתימן; המליציות השיעיות בעיראק; המשטר באיראן; וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה. בחודש נובמבר 2024 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ובחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים.

ביום 13.6.2025, הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר בין ישראל לאיראן. המבצע נמשך 12 ימים. עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13.6.2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24.6.2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר ביום 25.6.2025. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש. למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בביאור 1012 (2) להלן), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתגז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון (ראו ביאור 1012 (א) להלן).

ד. מלחמת "חברות ברזל" והמצב הבטחוני והשפעתם על הפעילות העסקית של השותפות (המשך):

ביום 28.2.2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי" Epic Fury, בהתאמה, כנגד מטרות ממשל באיראן, ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28.2.2026, קיבלה המפעילה בפריקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. ביום 28.2.2026 הודיע הממונה לשותפי לווייתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, שותפי לווייתן הוציאו הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתג"ז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבל אצל המפעילה בפריקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, להפסקת ההפקה עד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים (16 ימי אי הפקה), ולעיכוב המסתמן בהשלמת פרויקט המקטע המשולב, לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של השותפות, בין היתר, כתוצאה מעליית חבית נפט מסוג BRENT (ראה ביאור 3121 להלן).

ה. הנתונים הכספיים של העסקאות המשותפות המשמשים את השותפות בעריכת דוחותיה הכספיים המאוחדים, מבוססים, בין היתר, על מסמכים ונתונים חשבונאיים, שהומצאו על ידי המפעילות בחזקות לווייתן ובבלוק 12 והן Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון" או "המפעילה בפריקט לווייתן") ו-Chevron Cyprus Limited (להלן: "שברון קפריסין"), בהתאמה, חברות בנות של חברה בת בבעלות מלאה של Chevron Corporation (להלן: "שברון קורפ"). המפעילה ברישיון בולגריה היא OMV Offshore Bulgaria GmbH (להלן: "OMV Bulgaria"), חברה בת של OMV Petrom, אשר למיטב ידיעת השותפות הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסת בוקרשט ברומניה ונחשבת לתאגיד האנרגיה הגדול ביותר באזור דרום-מזרח אירופה.

ו. אי הכללת מידע כספי נפרד במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים

בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, השותפות לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, מידע כספי נפרד, זאת לאחר שהנהלת השותפות בחנה יחד עם יועציה המשפטיים את הצורך בצירוף מידע כספי נפרד ומן הטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לשותפות ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ולכן בהתאם לדיני ניירות ערך אין צורך בצירופו. יצוין כי, לצורך הבחינה כאמור לעיל, לא נכללו בחישוב השפעתם של אירועים חד פעמיים.

הפרמטרים אשר היוו בסיס להחלטת השותפות הינם:

- (1) סך הנכסים בדוח הנפרד מתוך סך נכסי השותפות בדוח המאוחד.
 - (2) סך התחייבויות בדוח הנפרד מתוך סך התחייבויות השותפות בדוח המאוחד.
 - (3) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הנפרד מתוך תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח המאוחד.
 - (4) סך הרווח הנקי בדוח הנפרד מתוך סך הרווח הנקי של השותפות בדוח המאוחד.
- השותפות תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

ז. נכון ליום 31.12.2025 לשותפות החזקות במספר תאגידים:

- 1) לווייתן מערכת הולכה בע"מ היא חברה ייעודית (להלן: "לווייתן מערכת הולכה"), אשר בעלי המניות בה הם שותפי לווייתן, המחזיקים במניות החברה בהתאם לשיעור החזקותיהם בחזקות 1/14 לווייתן דרום ו- 1/15 לווייתן צפון (להלן: "חזקת לווייתן דרום" ו- "חזקת לווייתן צפון", בהתאמה. חזקות לווייתן דרום ולווייתן צפון יקראו להלן יחד: "חזקות לווייתן"). החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז טבעי מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לווייתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ (להלן: "נתג"ז"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "חוק משק הגז הטבעי").
- 2) ים תטיס בע"מ היא חברה ייעודית, אשר הוקמה על-ידי השותפים בפרויקט ים תטיס (להלן: "שותפי ים תטיס") לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט ים תטיס למתקן הקבלה בחוף אשדוד (AOT, Ashdod Onshore Terminal) (להלן: "מתקן הקבלה"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, אין לחברת ים תטיס בע"מ פעילות כלשהי מלבד היותה בעלת רישיון הקמה והפעלה של צינור הולכת גז אשר ניתן לה על-ידי שר האנרגיה והתשתיות (להלן: "שר האנרגיה") ביום 29.4.2002, וכן פעילויות נוספות הקשורות להיותה בעלת הרישיון כאמור, לרבות היותה צד להסכמים שונים בקשר עם מתקן הקבלה ונושאי אבטחה.
- 3) NBL Jordan Marketing Limited (להלן: "חברת השיווק") היא חברה ייעודית, אשר בעלי המניות בה הם שותפי לווייתן, המחזיקים במניות החברה בהתאם לשיעור החזקותיהם בחזקות לווייתן. החברה הוקמה בקשר עם התקשרות שותפי לווייתן בהסכם לאספקת גז עם נפקו, לפיו חברת השיווק תרכוש את הגז הטבעי משותפי לווייתן בנקודת הכניסה למערכת ההולכה של נתג"ז ותמכור אותו לנפקו בנקודת המסירה הסמוכה לגבול ישראל-ירדן באותם התנאים הקבועים בהסכם אספקת הגז כאמור (back to back). לפרטים נוספים ראו ביאור 212א להלן.
- 4) EMED Pipeline B.V. היא חברה ייעודית (להלן: "EMED BV"), הרשומה בהולנד והוקמה לצורך עסקת רכישת מניות חברת Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E (להלן: "EMG") ראה סעיף 9 להלן, ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: EMED Pipeline Holding Limited, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות הרשומה בקפריסין - 25%; Chevron Cyprus Limited - 25%; וחברת Sphinx EG BV, חברה בת בבעלות מלאה של East Gas Company S.A.E, המחזיקה, בין היתר, בצנרת גז ותשתיות במצרים (להלן: "השותף המצרי") - 50%.
- 5) לווייתן בונד בע"מ היא חברה ייעודית (להלן: "לווייתן בונד"), בבעלות מלאה של השותפות אשר הוקמה לצורך הנפקת אגרות חוב לשוק המוסדי בארץ ובחו"ל, המובטחות בזכויות השותפות בחזקות לווייתן, לפרטים נוספים ראו ביאור 110 להלן.
- 6) NewMed Energy UK Limited היא חברה ייעודית (להלן: "ניו-מד מרוקו"), בבעלות מלאה של השותפות, אשר התאגדה באנגליה ומחזיקה בזכויות ברשיונות החיפוש Boujdour Atlantique הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו. לפרטים נוספים ראו ביאור 47 להלן.
- 7) NewMed Energy Balkan Limited היא חברה ייעודית (להלן: "ניו-מד בלקן"), אשר מחזיקה בזכויות ברשיון החיפוש בבולק Han Asparuh1-21 הנמצא בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור. התאגדה באנגליה ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: השותפות - 95%, מר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות (להלן: "מר אבו") - 5%. לפרטים נוספים ראה ביאורים 67 ו-620 להלן.
- 8) Enlight-NewMed Development (UK) Ltd. היא חברה ייעודית (להלן: "MedLight") אשר התאגדה באנגליה, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, כמפורט ביאור 212 להלן. MedLight הינה בבעלות מלאה של אנלייט-ניומד פיתוח, שותפות מוגבלת (להלן: "תאגיד אנלייט"), אשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות, כדלקמן: השותפות - 33.33%; יס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת - 66.66% (אשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות על-ידי אנלייט - 70%, ועל-ידי מר אבו - 30%).
- 9) EMG היא חברה פרטית הרשומה במצרים, אשר בבעלותה צינור הזרמת גז טבעי תת-ימי המחבר בין מערכת הולכת הגז הטבעי המצרית באזור אל-עריש לבין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון (להלן: "צינור EMG"), ואשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: EMED BV - 39%; Snam S.p.A (להלן: "SNAM") - 25%; East Gas Company S.A.E - 26%; Egyptian General Petroleum Corporation¹ - 10%.
- 10) יצוין כי, EMED BV ו-תאגיד אנלייט מטופלות בדוחות הכספיים המאוחדים כישויות כלולות, קרי בהתאם לשיטת השווי המאזני.

¹ חברה ממשלתית מצרית.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים:

1. הדוחות הכספיים המאוחדים מצייתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים IFRS Accounting Standards (להלן: "IFRS"), וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
2. הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו תוך יישום עקרון העלות, למעט נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, והשקעות בישויות כלולות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני.
3. השותפות בחרה להציג את פריטי רווח או הפסד בהתאם לשיטת מאפיין הפעילות.
4. תקופת המחזור התפעולי של השותפות הינה שנה.

ב. מטבע הפעילות:

מטבע הפעילות המציג נאמנה, בצורה הטובה ביותר, את ההשפעות הכלכליות של עסקאות, אירועים ונסיבות עבור פעילותה של השותפות, הינו הדולר של ארה"ב. כל עסקה, שאינה במטבע הפעילות של השותפות, הינה עסקה במטבע חוץ.

ג. עסקאות משותפות:

1. עסקה משותפת מהווה הסדר חוזי, אשר על-פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית של חיפוש נפט וגז בנכס הנמצא בבעלות משותפת. עסקאות משותפות מסוימות, כרוכות לעיתים קרובות בבעלות משותפת בנכס אחד או יותר. עסקאות בהן לא קיימת דרישה פורמלית להסכמה פה אחד של הצדדים השותפים לעסקה, אינן מקיימות את ההגדרה לשליטה משותפת בהתאם ל- IFRS 11. למרות זאת, בחינת עסקאות אלה מלמדת כי לעסקאות עצמן אין זכויות כלשהן בנכסים וכי אינן מתחייבות בהתקשרויות בשם המשתתפים. ההתקשרויות נערכות ישירות בין המשתתפים לבין צד שלישי (מי שאינו שותף בעסקה המשותפת). אולם קיימות התקשרויות אשר המפעיל מתקשר באופן ישיר עם צד שלישי. כל משתתף רשאי לשעבד את זכויותיו בנכסים וכל משתתף זכאי להטבות הכלכליות הנובעות מהעסקה המשותפת. כפועל יוצא, למשתתפים יש חלק יחסי בנכסים ובהתחייבויות המיוחסים לעסקה המשותפת. בגין זכויות השותפות בפעילות בנכסים בבעלות משותפת, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים:
 - א) בחלקה בנכסים בבעלות משותפת.
 - ב) בהתחייבויות כלשהן שהתהוו לה.
 - ג) בחלקה בהתחייבויות כלשהן שהתהוו במשותף, בהקשר לפעילות בנכסים בבעלות משותפת.
 - ד) בהכנסה כלשהי מהמכירה או מהשימוש בחלקה בתפוקה של הנכסים בבעלות משותפת, יחד עם חלקה בהוצאות כלשהן, שהתהוו לפעילות בנכסים בבעלות משותפת.
 - ה) בהוצאות כלשהן שהתהוו לה בגין זכותה בנכסים בבעלות משותפת.
2. השותפות מציגה את חלקה בתשלומים שהועברו למפעילת העסקאות המשותפות ושטרם נעשה בהם שימוש, במסגרת סעיף חייבים ויתרות חובה וזאת מאחר והסכומים כאמור אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים.
3. השותפות מציגה את חלקה בהתחייבות של העסקאות המשותפות לצד שלישי, במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. חכירות:

השותפות הגיעה למסקנה באשר לחוזים בהם מתקשרת המפעילה במסגרת העסקאות המשותפות, כי לאור אופי התקשרות המפעילה עם משכירים והסכם התפעול המשותף שנחתם בקשר עם החזקות (להלן: "JOA"), החוזים כאמור אינם עונים להגדרת חכירה (ראשית או משנית) אל מול המפעילה ו/או המשכירים בהתאם להנחיות תקן דיווח כספי בינלאומי 16 (IFRS 16).

(1) נכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים הוכרו כאשר השותפות הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה. נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגבי עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

השותפות מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של השותפות לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

השותפות מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

השותפות מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים

החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין

סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות

המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

(2) התחייבויות פיננסיות:

במועד ההכרה לראשונה, השותפות מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, השותפות מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת.

ו. הפרשות:

הפרשה מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שידרשו משאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השותפות צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לשותפות, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים:

(1) היטלים:

היטלים המוטלים על השותפות על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה, מטופלים בהתאם ל-IFRIC 21, לפיה ההתחייבות לתשלום ההיטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום (ראה סעיף 1 להלן).

(2) מחויבות לסילוק נכסים:

בספרי השותפות נרשמה מחויבות לסילוק נכסים. ראה סעיף 1 להלן בדבר עלויות בגין מחויבויות לסילוק נכסים.

(3) תביעות משפטיות:

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי השותפות תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

(4) חוזה מכביד:

הפרשה לחוזה מכביד מוכרת כאשר ההטבה הצפויה להתקבל מהחוזה על ידי השותפות נמוכה ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויות החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה. השותפות הכירה בתקופת הדוחות הכספיים המאוחדים בהפרשה לחוזה מכביד בגין העלויות הבלתי נמנעות של קידוח Vinekh ברישיון בולגריה אשר נמצא כקידוח יבש (Dry Hole), לפרטים נוספים ראה ביאור 16ג7.

ז. הוצאות חיפוש נפט וגז, פיתוח מאגרים מוכחים והשקעה בנכסי נפט וגז:

המדיניות החשבונאית של השותפות לגבי הטיפול בהשקעות בחיפוש נפט וגז הינה שיטת ה"מאמצים המוצלחים", לפיה:

(1) הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים המתרחשים בשלבים המקדמיים של החיפוש נזקפות לרווח או הפסד בעת היווצרותן, עד למועד שבו בעקבות ביצוע סקרים ומבדקים אלו מגובשת תכנית לקידוח ספציפי.

(2) השקעות במאגרים, שטרם הוכח כי הם בלתי מסחריים, סווגו כ"נכסי חיפוש והערכה", ומוצגים לפי העלות (ראה ביאור 7 להלן).

(3) השקעות במאגרים, שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים, מופחתות במלואן מסעיף "נכסי חיפוש והערכה" להוצאות בדוח על הרווח הכולל.

(4) השקעות במאגרים לגביהן נקבע, שקיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת גז או נפט אשר נבחנות במכלול של אירועים ונסיבות, מסווגות ומוצגות בדוח המאוחד על המצב הכספי, בכפוף לביצוע בחינה לירידת ערך, מסעיף "נכסי חיפוש והערכה" לסעיף "נכסי נפט וגז", לפי העלות (ראה ביאור 7 להלן). נכסי נפט וגז כאמור, הכוללים, בין היתר, עלויות תכנון פיתוח המאגרים, קידוחי פיתוח, רכישה והקמה של מתקני הפקה, צנרת להולכת הגז מהבארות לפלטפורמת ההפקה ומפלטפורמת ההפקה לתחנת הקבלה, ציוד קידוחים, הקמת תחנת קבלה, עלויות אשראי ועלויות סילוק נכסים (ראה גם סעיף ח להלן), מופחתות לדוח על הרווח הכולל כמפורט בפסקה 5 להלן.

(5) השקעות בנכסי נפט וגז, אשר החלו בהפקה מסחרית, מופחתות בהתאם לשיטת יחידת הייצור ובהתבסס על עתודות מוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves להלן: "2P"). בהתאם להפחתה בהתבסס על בסיס עתודות מוכחות וצפויות, מתווסף לערך בספרים (לצרכי חישוב הוצאות הפחת בלבד), אומדן סכום ההשקעות העתידיות (בערכים לא מהווים) הדרוש להפקת העתודות כאמור. הסכומים הנ"ל מוכפלים בכמות הגז שהופקה במהלך התקופה ביחס לאומדן העתודות לפי 2P.

(6) בחינת ירידת ערך בנכסי חיפוש והערכה ובנכסי נפט וגז, מתבצעת כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שהערך בספרים של נכס חיפוש והערכה ובנכסי נפט וגז עולה על הסכום בר השבה שלו בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים IAS36 ו-IFRS6 (ראה סעיף ט להלן).

(7) הצטרפות ("Farm In") הינה רכישה של חלק מזכויות ברישיון נפט ו/או גז בתמורה להסכמה מצד הרוכש (להלן: "המצטרף") לשאת בעלויות ספציפיות שאחרת היו מושטות על המוכר (להלן: "המצטרף") (ראה ביאור 7ג להלן). בעסקאות מסוג זה בהן הנכס הנרכש אינו מהווה עסק, הטיפול החשבונאי הינו כדלקמן: עם התהוות העלויות, המצטרף מכיר בהוצאה ו/או בנכס, בהתאם לעניין, בגין חלקו בנכסי הנפט והגז ובגין הזכויות שנותרות בידי המצרף, וזאת באופן עקבי למדיניות החשבונאית שלו לטיפול בנכסי חיפוש והערכה. המצטרף מדווח על ההסדר כדלקמן:

- א. המצטרף מכיר בחלקו בעלויות על פי הסכם ההצטרפות וזאת לרבות העלויות הנובעות מהחלק שהמצטרף טיל על המצטרף במסגרת הסכם ההצטרפות.
- ב. המצטרף מכיר בעלויות על פי הסכם ההצטרפות באותו אופן שבו הוא מטפל בעלויות חיפוש והערכה שהוא נושא בהן באופן ישיר.

ח. עלויות בגין מחויבות לסילוק נכסים:

השותפות מכירה בהתחייבות בגין חלקה במחויבות לסילוק נכסים בתום תקופת השימוש בהם. ההתחייבות נרשמת לראשונה בערכה הנוכחי כנגד נכס, וההוצאות הנובעות משערוך ערכה הנוכחי, בעקבות חלוף הזמן נזקפות לרווח או הפסד. הנכס נמדד לראשונה בערכה הנוכחי של ההתחייבות והוא מופחת לדוח על הרווח הכולל כאמור בפסקה 5 לעיל. שינויים הנובעים מעיתוי, משיעורי ההיוון ומסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות, מתווספים או נגרעים מהנכס (ככל שלא הופחת במלואו) בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות. ככל שהנכס הופחת במלואו, שינויים כאמור ייקפו ישירות להוצאות פחת, אצילה והפחתות בדוח המאוחד על הרווח הכולל. בסעיפי הדוח המאוחד על המצב הכספי רשומות יתרת התחייבות (בסעיף "התחייבויות אחרות לזמן ארוך") ראה ביאור 11 להלן, ויתרת נכס לאחר הפחתה (בסעיף "השקעות בנכסי נפט וגז") ראה ביאור 7 להלן.

ט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים:

לצורך בחינת ירידת ערך, יחידה מניבת מזומנים הינה מלוא השקעות השותפות במאגר הבודד. סכום ערך בר ההשבה של נכסי נפט וגז, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. במדידת סכום הערך בר ההשבה של נכסי נפט וגז נדרשת הנהלת השותף הכללי בשותפות להשתמש בהנחות מסוימות לגבי עלויות והשקעות צפויות, סבירות קיומן של תכניות פיתוח, כמויות המשאבים במאגר, מחירי המכירה הצפויים, השלכות חוק ההיטל, קביעת שיעורי ההיוון וכיוצא בזה, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. אם ניתן, סכום בר ההשבה נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים בעלי אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

י. היטל רווחי נפט וגז:

השותפות כוללת בדוחותיה הכספיים המאוחדים הוצאות בגין חבותה בתשלום היטל על פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "**חוק ההיטל**"). ההיטל מחושב לכל פרויקט בנפרד.

יא. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים, דורשת מהנהלת השותף הכללי בשותפות לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעות על הסכומים המוצגים בדוחותיה הכספיים. אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים. להלן תיאור של הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת השותף הכללי בשותפות להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת השותף הכללי בשותפות על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני הנהלת השותף הכללי בשותפות.

אומדן עתודות הגז והקונדנסט (להלן ביחד: "עתודות הגז") - אומדן עתודות הגז משמש, בין היתר, לקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת וגם לצורך בחינת סממנים לירידת ערך. הפחתת השקעות הקשורות לגילוי והפקה של עתודות הגז המוכחות והצפויות, נעשית בהתאם לשיטת האזילה כאמור בסעיף 52 לעיל. כמות הגז המוערכת במאגרים המוכחים והצפויים בתקופה המדווחת נקבעת מידי שנה על פי חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים להערכת עתודות של מאגרי נפט וגז. הערכה של עתודות הגז המוכחות והצפויות על פי העקרונות הנ"ל הינו תהליך סובייקטיבי והערכות של מומחים שונים עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור המהותיות של הוצאות ההפחתה יכולה להיות לשינויים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות פעולותיה ומצבה הכספי של השותפות.

מחויבות בגין סילוק נכסים - השותפות מכירה בנכס ובמקביל בהתחייבות בגין מחויבותה לסילוק נכסי נפט וגז בתום השימוש בהם. עיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות מבוססים על הערכת הנהלת השותפות המסתמכת, בין היתר, על חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים ונבחנים מדי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכות הנ"ל.

תביעות והליכים משפטיים - בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד השותפות, הסתמכה השותפות על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר - השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי המזומנים עתידיים הנובע מהערכת משאבים ומאומדן שיעור ההיוון בהתחשב בהערכת סיכונים הכוללים, בין היתר, סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכס זה.

מסים על הכנסה - נכסי והתחייבויות מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. בחישוב המסים השוטפים והנדחים נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, השותפות תיצור או תבטל הכרה במסים נדחים.

1. מדידת שווי הוגן:

השותפות מודדת שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. כאשר מחיר לנכס זהה או להתחייבות זהה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), השותפות מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת שמתאימה לנסיבות ושקיים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזערור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. השותפות מודדת שווי הוגן תחת ההנחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת ההתחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של ההתחייבות שלשותפות יש גישה אליו; במדידת שווי הוגן של נכס לא פיננסי, השותפות מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

2. מדרג שווי הוגן:

לצורכי גילוי, השותפות מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במדרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מדרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או להתחייבויות זהות.

רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

כאשר הנתונים ששימשו למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במדרג השווי ההוגן, השותפות מסווגת את מדידת השווי ההוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה.

השותפות מפעילה שיקול דעת בהערכת המשמעותיות של נתון מסוים למדידה בכללותה תוך הבאה בחשבון של גורמים ספציפיים לנכס או להתחייבות.

יג. תשלום מבוסס מכשירים הוניים:

חלק מעובדי השותפות זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס יחידות השתתפות המסולקות במכשירים הוניים וחלק מהעובדים זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס יחידות השתתפות המסולקות במזומן והנמדדות על בסיס עליית ערך יחידת ההשתתפות של השותפות.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן: "תקופת ההבשלה").

יד. מסים על ההכנסה:

החל משנת המס 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות כך שהיא ממסדה כחברה (ראה ביאור 19 להלן). בהתאם לכך, הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים החל משנת 2022 הוצאות מסים שוטפים על ההכנסה. תשלומים ששילמה השותפות למס הכנסה בגין התקופה עד וכולל 2021 הינם על חשבון המס שחייבים בו בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות והם הופחתו מסעיף העודפים במסגרת הון המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות בשותפות.

טו. הכרה בהכנסה:

השותפות מכירה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו השותפות מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת הסחורות שהועברו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים כגון, זכאות המדינה, בעלי עניין וצדדים שלישיים לקבלת תמלוגים כאחוז מסוים מאותה הכנסה. חוזה למכירת גז טבעי ו/או קונדנסט כולל סדרה של סחורות מובחנות שהן למעשה זהות ויש להן אותו דפוס העברה ללקוח ולכן מזוהה בו מחויבות ביצוע אחת. הכנסה ממכירת גז טבעי ו/או קונדנסט מוכרת לאורך תקופת החוזה הואיל והלקוח הסופי מקבל וצורך את הסחורות המסופקות בו זמנית.

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.

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 (קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה, קטגוריה 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 לאחריו. יישום מוקדם אפשרי עבור תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 תוך מתן גילוי. השותפות בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:
הרכב:

שיעור הריבית			
31.12.2024	31.12.2025	ליום 31.12.2025	
		%	בדולר:
8.6	7.3		מזומנים בבנקים
40.2	99.3	4.6	פקדונות בבנקים
48.8	106.6		
			במטבע חוץ:
2.1	0.4		מזומנים בבנקים
0.3	0.7	1.3-3.8	פקדונות בבנקים
2.4	1.1		
51.2	107.7		סך הכל

שיעור הריבית		
31.12.2024	31.12.2025	ליום
במסגרת נכסים שוטפים:		
		%
333.1	49.6	3.4
0.2	0.2	3.5
333.3	49.8	
במסגרת נכסים לא שוטפים:		
0.5	0.5	
-	0.3	3.2
0.5	0.8	

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה:

הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
39.8	53.6	חייבים ויתרות חובה במסגרת עסקאות משותפות
17.6	16.3	סכומים לקבל מחברה כלולה (ראה ביאור 321 להלן)
69.9	37.1	תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 38 להלן)
5.7	0.7	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ראה ביאור 15 להלן)
-	9.6	מוסדות
7.0	8.0	הוצאות מראש ויתרות חובה אחרות
140.0	125.3	סך-הכל

ביאור 6 - השקעה בישויות כלולות:

הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
61.5	58.2	השקעה ב-EMED BV (ראה ביאור 421 לעיל)
0.2	0.8	השקעה בתאגיד אנלייט (ראה ביאור 821 לעיל)
61.7	59.0	

² לעניין שעבודים וערבויות, ראה ביאורים 110 ו-120.



ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז:
א. הרכב:
1. הרכב לפי נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה:

נכסי חיפוש והערכה			נכסי נפט וגז ³	סך הכל
עלות				
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023			3,065.8	3,222.9
שינויים במהלך שנת 2024:				
השקעות			103.1	107.2
גריעות			(2.6)	(2.6)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			3,166.3	3,327.5
שינויים במהלך שנת 2025:				
השקעות			209.0	290.7
גריעות			(7.9)	(53.9)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			3,367.4	3,564.3
פחת נצבר ⁵				
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023			575.6	575.6
שינויים במהלך שנת 2024:				
פחת והפחתות ⁶			69.7	69.7
גריעות			(0.1)	(0.1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024			645.2	645.2
שינויים במהלך שנת 2025:				
פחת והפחתות ⁸			71.9	71.9
גריעות			(1.1)	(1.1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			716.0	716.0
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024			2,521.1	2,682.3
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025			2,651.4	2,848.3

³ כולל יתרת עלות מופחתת של סילוק נכסים לתאריך הדוח על המצב הכספי בסך כ-33.4 מיליון דולר (31.12.2024: כ-29.1 מיליון דולר).
⁴ לפרטים אודות גריעת ההשקעות בקידוח Vinekh ברישיון בולגריה ראה ביאור 16ג להלן. הגריעה כאמור אינה כוללת את העלויות בגין החוזה המכביד בגין קידוח Vinekh ראה ביאור 4י2 לעיל.
⁵ שיעור האזילה בפרויקט לווייתן בשנת 2025 כ-2.4% (2024: 2.6%).
⁶ בשנת 2025 הסכום אינו כולל עדכון בקשר עם התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקט ים תטיס בסך של כ-3.1 מיליון דולר אשר נרשם ישירות בדוח על הרווח הכולל בסעיף הוצאות פחת אזילה והפחתות (2024: בסך של כ-6 מיליון דולר).

31.12.2024	31.12.2025	
		נכסי נפט וגז :
2,521.1	2,651.4	עסקה משותפת "רציו ים" (סעיף ג)
		נכסי חיפוש והערכה :
161.2	174.5	בלוק 12 קפריסין (סעיף ג2)
-	22.4	בלוק Han Asparuh 1-21 בבולגריה (סעיף ג6)
161.2	196.9	סך-הכל נכסי חיפוש והערכה
2,682.3	2,848.3	סך-הכל

ב. פרטים לגבי זכויות השותפות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (נכון ליום 31.12.2025):

תוקפן של זכויות הנפט מוארך מדי פעם והוא מותנה במילוי התחייבויות מסוימות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט. לעניין שעבודים שנרשמו על חלק מנכסי נפט וגז ראה ביאור 10ב.

חלקה של	הזכות בתוקף עד	שם הזכות	סוג הזכות	חלקה של
45.34%	13.2.2044	לווייתן צפון I/15	חזקה ⁷	רציו ים
45.34%	13.2.2044	לווייתן דרום I/14	חזקה ⁸	רציו ים
48.5%	10.6.2032	אשקלון I/10	חזקה ⁸	ים תטיס
48.5%	31.1.2030	נועה I/7	חזקה ⁸	ים תטיס
30%	7.11.2044	בלוק 12	רישיון הפקה וניצול	בלוק 12 בקפריסין
50% ⁹	18.10.2026 ⁸	Han Asparuh	רישיון חיפוש	בלוק Han Asparuh 1-21
37.5%	31.1.2026 ¹⁰	Boujdour Atlantique	רישיון חיפוש	מרקו

⁷ שטרי החזקות בישראל ניתנו בכפוף לחוק הנפט והם מקנים לשותפים בחזקות זכות ייחודית להפיק נפט וגז טבעי בשטחי החזקות לתקופה של 30 שנה עם זכות להארכתם ב-20 שנה נוספות, בהתאם ובכפוף להוראות חוק הנפט.

⁸ למיטב ידיעת השותפות, מבחינה חוקית, לא קיימת אפשרות להארכה נוספת של הרישיון מעבר למועד הפקיעה הנוכחי שלו בחודש אוקטובר 2026 כאמור. יובהר כי, מועד פקיעת הרישיון הינו המועד האחרון בו ניתן יהיה לבצע קידוחי חיפוש בשטח הבלוק. עם זאת, במידה ותתגלה תגלית בשטח הרישיון, ניתן יהיה להאריכו בשנה נוספת, קרי עד לחודש אוקטובר 2027, וזאת לצרכי הערכה של התגלית.

⁹ לפרטים אודות מכירת זכויות ברישיון בולגריה ראה ביאור 617 להלן.

¹⁰ ההסכמים מקנים את הזכות לבצע חיפוש נפט וא/או גז טבעי בשטח הבלוק לתקופה של 8 שנים סך הכל –

תקופה ראשונית – שנתיים וחצי (קרי, יום 31.1.2026); הארכה ראשונה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית העבודה של התקופה השנייה) – שנתיים; הארכה שנייה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית עבודה של התקופה השלישית) – שלוש שנים וחצי.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ג. פעילות השותפות בחיפוש נפט וגז (המשך):

1. עסקה משותפת "רציו ים":

א) עסקה משותפת "רציו ים" הינה מיזם לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בשטחי חזקות לווייתן צפון 15/1 ולווייתן דרום 14/1 (להלן: "החזקות" ו/או "חזקות לווייתן").

ב) תכנית הפיתוח של מאגר לווייתן:

1) ביום 2.6.2016 אושרה תכנית הפיתוח על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה (להלן: "הממונה"). תוכנית זו, המחולקת לשני שלבים (שלב 1' ושלב 2') כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא בהיקף כולל של עד כ- 21 BCM בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח" או "התוכנית"). על פי התוכנית, הוקמה מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשונות שיחברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה, הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה הותקנו מערכות הטיפול בגז ובקונדנסט. מהפלטפורמה מוזרם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נת"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח (להלן: "נקודת החיבור לנת"ז"). הקונדנסט מוזרם לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז, ויחבר לבית זיקוק באמצעות צנרת דלקים קיימת. בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח הקמה של אתר לאחסון ופריקה זמנית של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן: "אתר חגית"), לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית זיקוק. ראה ביאורים 12ג ו-12ד להלן.

2) תוכנית הפיתוח ניתנת ליישום באופן מלא או בשני שלבים עיקריים, בהתאם לבשלות השווקים הרלוונטיים, כמפורט להלן:

שלב 1' – השלב הנוכחי, במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות (4 בארות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות ההפקה והפלטפורמה, והוקמו מערך הולכה אל החוף ומתקנים יבשתיים נלווים. על-פי תוכנית הפיתוח, יכולת הפקת הגז בשלב זה היא כ- 12 BCM בשנה ובתנאי תפעול מסוימים אף ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור. ביום 23.2.2017 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה הסופית (FID) לפיתוח שלב 1' בתקציב של כ- 3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב 1', נכון ליום 31.12.2025, (כולל השקעות בפריקט הצינור השלישי), עומדת על סך של כ- 4.4 מיליארד דולר (100%). לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31.12.2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.1.2020 החלה מכירת גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן תחת ההסכם עם נפקו וביום 15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן למצרים תחת ההסכם עם בלו אושן כמפורט בביאורים 12ג ו-12א להלן, בהתאמה. על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- 14 BCM בשנה, קיבלו שותפי לווייתן ביום 29.6.2023 החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה, וישודרגו מערכות על גבי הפלטפורמה (להלן: "הצינור השלישי"), בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 258 מיליון דולר). במהלך שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לווייתן, ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.3.2026 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי פרויקט הצינור השלישי הושלם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, סך עלות פרויקט הצינור השלישי הינה כ- 480 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 217 מיליון דולר).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ג. פעילות השותפות בחיפוש נפט וגז (המשך):

1. עסקה משותפת "רציו ים" (המשך):

(ב) (המשך):

(2) (המשך):

שלב 1ב' – ביום 23.2.2025 הגישו שותפי לווייתן לאישור הממונה תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווייתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם יישום שלב 1ב' (להלן: **"תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן"**), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע השלב השני של שלב 1ב', כמפורט להלן (להלן: **"פרויקט ההרחבה"**).

על-פי תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן, פרויקט ההרחבה ניתן ליישום באופן מלא או בשלבים, כדלקמן:
(א) שלב ראשון – כולל קידוח והשלמה של 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ- BCM 21 בשנה (להלן: **"השלב הראשון של פרויקט ההרחבה"**).

(ב) שלב שני – כולל קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן: **"הצינור הרביעי"**), ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, במטרה להגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של עד לכ- BCM 23 לשנה (להלן: **"השלב השני של פרויקט ההרחבה"**).
ביום 21.8.2025 אישר הממונה את תוכנית הפיתוח המעודכנת לביצוע פרויקט ההרחבה. אישור הממונה כאמור ניתן בשים לב למספר התניות שעיקרן העברת והצגת מידע טכני נוסף למשרד האנרגיה, אשר יישומן יתבצע בתיאום עם הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה ובהנחייתו. באישורו ציין הממונה כי, בכדי להגביר את קצב ההפקה מעבר ל- 2,100 MMSCFD, עם ביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה, תידרש הגשת מסמכים תומכים בהתאם להנחיית הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה, אשר יהוו עדכון לתוכנית הפיתוח המעודכנת ואישורם על-ידי הממונה.

(ג) בימים 21.6.2023 ו- 21.12.2023 העבירו שותפי לווייתן לממונה פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לווייתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז ממאגר לווייתן. 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 BCM 118, אשר עשויה לגדול ל BCM 145, 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. לאחר חתימת תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לווייתן ובלו אושן ביום 7.8.2025, כמפורט בביאור 3ג12 להלן, שותפי לווייתן פנו לממונה לקבלת אישור יצוא. ביום 17.12.2025 קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים (כהגדרתו בביאור 3ג12 להלן, להלן בסעיף זה: **"האישור החדש"**). להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019, ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.
(ד) במסגרת קידום פרויקט ההרחבה אישרו שותפי לווייתן בשנת 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ-504 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 228.5 מיליון דולר), לביצוע FEED, הכולל, ביו היתר, רכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).

ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ג. פעילות השותפות בחיפושי נפט וגז (המשך):

1. עסקה משותפת "רציו ים" (המשך):

ה) ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה (ולאפשר הפקת גז ראשון במחצית השנייה של שנת 2029). פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווייתן עד לכ- 2.1 BCF (כ- 21 BCM בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך.

באותו מועד התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף בהתקשרות שותפי לווייתן של התיקון להסכם יצוא הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן למצרים, במסגרתו הוסכם על הגדלת הכמות החוזית הכוללת בהיקף של כ- 130 BCM (להלן: "הכמויות הנוספות"). לפרטים נוספים, ראו ביאור 12ג31 להלן. לוח הזמנים המשווער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השנייה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ-2.36 מיליארד דולר (100%), חלק השותפות סך של כ-1.07 מיליארד דולר). יצוין כי, תקציב זה כולל את תקציב ה- FEED, כמפורט לעיל. בהקשר זה יצוין כי, לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שותפי לווייתן אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת מתקן FLNG כחלופת פיתוח.

יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על יכולת הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לווייתן. כמו כן, במסגרת עבודות ההכנה לחיבורו והפעלתו של פרויקט ההרחבה תבוצענה עבודות תת ימיות ועל גבי האסדה, אשר תגרומנה מעת לעת להפחתה זמנית של יכולת ההפקה ואף להפסקת הפקה זמנית.

ו) הערכת עתודות ומשאבים מותנים בחזקות לווייתן:

בחודש ינואר 2026 התקבל מחברת Netherland Sewell & Associates Inc (להלן: "NSAI" שהינה מערכת עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה), דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בחזקות בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS), מעודכן ליום 31.12.2025. על פי הדוח, כמות המשאבים הכוללת (2P+2C) של גז טבעי וקונדנסט בפרויקט לווייתן מוערכת בכ-572.2 BCM וכ-44.5 Million Barrels, בהתאמה, וכוללת עתודות בקטגוריה מוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves) ומשאבים מותנים באומדן הטוב ביותר. כמות העתודות המוכחות (Proved Reserves), הינן כ-437.8 BCM וכמות העתודות המסווגות כמוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves) הינן כ-552.9 BCM. בנוסף, עתודות הקונדנסט המוכחות (Proved Reserves) הינן כ-34 Million Barrels וכמות העתודות המסווגות כמוכחות וצפויות (Proved + Probable Reserves) הינה כ-43 Million Barrels. המשאבים המותנים המצוינים בדוח, מסווגים בקטגוריה "פיתוח לא מובהר" (Development Unclassified), ונעים בין כ-98.3 BCM (האומדן הגבוה) לבין כ-19.2 BCM (האומדן הטוב ביותר). כמות המשאבים המותנים של הקונדנסט נעה בין כ-7.6 Million Barrels (האומדן הגבוה) לבין כ-1.5 Million Barrels (האומדן הטוב ביותר). ראה ביאור 10ג7 להלן בדבר הערכות עתודות גז טבעי, קונדנסט, משאבים מותנים ומנובאים.

ז) מטרות עמוקות:

במהלך שנת 2019 בוצע ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים, בין היתר, בקשר עם קידוח חיפוש למטרות העמוקות בחזקות לווייתן (להלן: "עיבוד הנתונים מחדש"), אשר בעקבותיו הוגדרה מטרה עמוקה חדשה בשטח חזקות לווייתן מסוג מבנה קרבוניטי מבודד (isolated carbonate buildup). בנוסף, העלה ניתוח עיבוד הנתונים מחדש כי יש לסווג ולהגדיר מחדש את שתי המטרות העמוקות שהוגדרו בעבר בשטח החזקה, לכדי מטרה אחת מסוג תעלה תת-ימית קלאסטית (submarine clastic channel). בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים שבוצע בשנת 2019 כאמור לעיל ועל בסיסו, נערך עבור השותפות, על-ידי חברת NSAI, דוח משאבים מנובאים בחזקות לווייתן, על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "דוח המשאבים") מעודכן ליום 31.12.2025. על פי דוח המשאבים, האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) במבנה הקרבוניטי לגז ונפט מוערכת בכ-4.6 BCM ובכ-155.3 מיליון חביות, בהתאמה, והאומדן הטוב ביותר (Best Estimate) בתעלה הקלאסטית לגז ולנפט מוערכת בכ-6.2 BCM ובכ-212.7 מיליון חביות, בהתאמה. ראו ביאור 10ג7 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות. במהלך שנת 2025 קיימו שותפי לווייתן מספר פגישות לבחינת הפרוספקטיביות של השכבות העמוקות בשטח החזקות, והוחלט לקדם ביצוע סקר סיימי 3D במהלך המחצית השנייה של 2026, שמטרתו דימות ואפיון השכבות של שדה הגז המפיק, וכן של המטרות העמוקות.

2. בלוק 12 בקפריסין

ביום 11.2.2013 ניתן אישור הרשויות בקפריסין להעברת 30% מזכויותיה של שברון קפריסין לשותפות בהסכם זיכיון (Production Sharing Contract) מיום 24.10.2008 (להלן: "הסכם הזיכיון") המקנה זכויות חיפוש, הערכה, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז בשטח המים הכלכליים של רפובליקת קפריסין בשטח הידוע כבלוק 12 (להלן: "בלוק 12") וברישיון חיפוש על-פי הסכם הזיכיון (להלן בסעיף זה: "רישיון החיפוש").

א) ביום 7.11.2019 נחתם בין בעלי הזכויות בהסכם הזיכיון לבין ממשלת קפריסין תיקון להסכם הזיכיון (להלן: "התיקון הראשון להסכם הזיכיון"), ובמקביל הוענק לבעלי הזכויות רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) (להלן בסעיף זה: "הרישיון" או "רישיון ההפקה" או "הרישיון בבלוק 12") ואושרה תוכנית פיתוח והפקה למאגר (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח המקורית"). יצוין כי, במסגרת התיקון הראשון להסכם הזיכיון נערכו שינויים ועדכונים נוספים, בין היתר, בנוגע להעברת זכויות על-ידי הצדדים, אישור תוכנית עבודה ותקציב שנת, אופן אישור שינויים בתוכניות ובתקציבים, אופן חישוב ההוצאות שונות, שינויים בקשר לעילות לביטול הזיכיון, הסדרים בנוגע להבטחת האטימה, הפירוק והפינוי של קידוחים ומתקנים בסיום תקופת הזיכיון, ועוד. יצוין כי, ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות הימנעות מחלוקת רווחים לצורך השקעה בבלוק 12.

בהמשך לכך, ביום 9.11.2022 נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון, לפיו הוארך מועד מחויבות השותפים במאגר אפרודיטה לקדוח קידוח הערכה/פיתוח נוסף A-3 (אפרודיטה 3) (להלן: "קידוח A-3") ולסיימו עד לחודש אוגוסט 2023, ראה סעיף ה' להלן. בהמשך לאמור, ביום 14.2.2025 אישרה ממשלת קפריסין תוכנית פיתוח מעודכנת של המאגר, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית (להלן: "תוכנית הפיתוח המעודכנת"), ובמקביל נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון המסדיר אבני דרך מעודכנות לפיתוח המאגר ומבטל את הודעת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר, כמפורט בסעיף ד' להלן.

ב) במסגרת הסכם הזיכיון, כפי שתוקן ביום 14.2.2025 במקביל לאישור של תוכנית הפיתוח המעודכנת (להלן: "מועד אישור התוכנית"), התחייבו השותפים, בין היתר, לעמוד באבני הדרך העיקריות לקידום פיתוח המאגר, כדלקמן:

1. השלמת ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) בתוך 9 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 2. תחילת ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) בתוך 11 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 3. השלמת ביצוע FEED בתוך 23 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 4. קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח המאגר בתוך 28 חודשים ממועד אישור התוכנית.
- יצוין כי, אי-עמידה באבני הדרך שהוגדרו בהסכם הזיכיון תהווה עילה לביטול הזיכיון, אלא אם אז נבעה מ"כוח עליון" (כהגדרתו בהסכם הזיכיון).

ביום 22.12.2025 התקבלה החלטה בדבר ביצוע ה- FEED (לפרטים ראו פסקה ד' להלן).

ג) לפרטים אודות ערבות ביצוע בלתי מוגבלת בסכום שהמציאה קבוצת דלק לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא התחייבויות השותפות מכוח הסכם הזיכיון ראה ביאור 20.

ד) תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר אפרודיטה, אשר אושרה כאמור על-ידי ממשלת קפריסין ביום 7.11.2019, כללה הקמת מתקן טיפול והפקה צף מעל המאגר בשטח הרישיון (להלן: "מתקן ההפקה הצף") ומערך הולכה תת-ימי לשוק המצרי. במהלך השנים 2023-2024 ביקשו השותפים לקבל את אישור ממשלת קפריסין לעריכת שינויים במתווה של תוכנית ההפקה המקורית, אך בקשות אלו לא אושרו, ובמהלך תקופה זו לא עמדו השותפים באבן הדרך לביצוע ה- FEED כפי שנקבעה בהסכם הזיכיון באותה עת. על רקע זה, ביום 25.8.2024 קיבלה המפעילה במאגר אפרודיטה הודעת הפרה משר האנרגיה בממשלת קפריסין, לפיה לשותפים במאגר עומדים 3 חודשים לרפא את ההפרה הנטענת (להלן בסעיף זה: "תקופת הריפוי"). בעקבות כך, נערכו פגישות ושיחות בין נציגי הצדדים, וביום 17.9.2024 נחתם הסכם בין השותפים במאגר לבין ממשלת קפריסין, במסגרתו הוסכמה הקפאת מצב (Standstill), וזאת במטרה להמשיך ולקיים דיונים על מנת לקבל אישור לתוכנית פיתוח מעודכנת שהוכנה על-ידי השותפים על בסיס התוכנית המקורית. בהמשך לכך, ביום 14.2.2025 אישרה כאמור ממשלת קפריסין את תוכנית הפיתוח המעודכנת, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית, ולפיה יוקם מתקן ההפקה הצף, עם יכולת הפקה מירבית של כ- 800 MMCF ליום, באמצעות 4 בארות הפקה, ושממנו יזרם הגז הטבעי באמצעות צנרת תת-ימית למערכת ההולכה המצרית. (להלן: "תוכנית הפיתוח המעודכנת").

ביום 26.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תקציב לבחינת הקמת תשתית הולכה ממאגר אפרודיטה, כחלק מתוכנית הפיתוח המעודכנת של המאגר, בסך של כ- 20 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 6 מיליון דולר), אשר עיקרו ביצוע סקרי תשתית ותוואי של קרקעית הים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ג. פעילות השותפות בחיפושי נפט וגז (המשך):

2. בלוק 12 בקפריסין (המשך):

ד) (המשך):

כמו כן, ביום 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי את תקציב מאגר אפרודיטה לשנת 2026, בסך של כ- 111.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 33.5 מיליון דולר), כאשר חלק התקציב בגין ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) (סך של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר)), היה כפוף להחלטת השותפים במאגר אפרודיטה לביצוע ה- FEED.

בהמשך לכך, ביום 22.12.2025 קיבלו השותפים במאגר החלטה בדבר תחילת ביצוע ה- FEED למערכות ההפקה ולתשתית ההולכה בתקציב של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר).

בהתאם להערכה עדכנית של המפעילה במאגר, בטרם השלמת ביצוע ה- FEED, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, מוערכת בכ- 4.1 מיליארד דולר (100%). יודגש כי, הוצאה לפועל של תוכנית הפיתוח המעודכנת והגעה לקבלת החלטת השקעה סופית (FID), מותנים, בין היתר, בתוצאות ה- FEED, בגיבוש הסדרים מסחריים לפיתוח ולהקמה של הצנרת לייצוא, בחתימה על הסכמים לאספקת גז טבעי ובהתקיימות התנאים המתלים באותם הסכמים, בקבלת אישורים רגולטוריים וכן בגיבוש הסדרים מימוניים. ככל שיתקיימו התנאים המתלים המפורטים לעיל, תחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר צפויה לחול בשנת 2031.

ביום 17.2.2025 חתמו בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה יחד עם ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (להלן: "EGAS"), על מזכר הבנות בלתי מחייב המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת בהקמת צינור ישיר למצרים והסדרי המכירה (להלן בסעיף זה: "מזכר ההבנות"). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ממשיכים הצדדים האמורים לנהל משא ומתן לקראת חתימה על מזכר הבנות מפורט למכירה למצרים (ל-EGAS) של מלוא כמויות הגז הטבעי שיופקו מהמאגר למצרים, כאשר EGAS תשמש כרוכשת הבלעדית של הגז הטבעי שיופק מהמאגר. כמו כן, מנהלים בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה משא ומתן עם ממשלת מצרים לקראת חתימה על הסכם שמטרתו להסדיר את היסודות העיקריים לפעילות ה- Midstream, הכוללת הנחת צנרת תת-ימית וחיבור מאגר אפרודיטה מגבול קפריסין-מצרים למערכת ההולכה המצרית.

ה) בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון, ביום 15.9.2022 אישרו השותפים תקציב לביצוע קידוח A-3 בסך של 130 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ- 39 מיליון דולר). קידוח A-3 הוא קידוח הערכה שתכליתו היתה לאשש את הערכות המפעילה והשותפות לגבי טיב המאגר והיקפו, ואשר מיועד לשמש בעתיד כבאר הפקה. קידוח A-3 החל בחודש מאי 2023, והסתיים בחודש יולי 2023, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב.

ו) בעקבות אישור תוכנית הפיתוח וההחלטה בדבר ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED), הוכן דוח הערכת משאבים במאגר אפרודיטה על ידי NSAI בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS), כך שנוון ליום 28.2.2026 כמות המשאבים המותנים של גז טבעי המסווגים בשלב פיתוח מושהה (Development Pending), נעה בין כ- BCM99 (האומדן הגבוה) לבין כ- BCM 59 (האומדן הנמוך) בעוד שכמות המשאבים המותנים של גז טבעי המסווגים בשלב פיתוח לא מובהר (Development Unclassified) נעה בין כ- BCM31 (האומדן הגבוה) לבין כ- BCM 18 (האומדן הנמוך). על פי הדוח האמור, כמות המשאבים המותנים של הקונדנסט במאגר אפרודיטה המסווגים בשלב פיתוח מושהה (Development Pending) נעה בין כ- 8.4 Million Barrels (האומדן הגבוה) לבין כ- 4.2 Million Barrels (האומדן הנמוך), בעוד שכמות המשאבים המותנים של קונדנסט בשלב פיתוח לא מובהר (Development Unclassified) נעה בין כ- 2.6 Million Barrels (האומדן הגבוה) לבין כ- 1.3 Million Barrels (האומדן הנמוך). ראה ביאור 10ג7 להלן בדבר הערכות עתודות גז טבעי, קונדנסט, משאבים מותנים ומנובאים.

- ג. פעילות השותפות בחיפושי נפט וגז (המשך):
2. בלוק 12 בקפריסין (המשך):

ז) יצוין כי, מאגר אפרודיטה מצוי ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, ואחוזים בודדים משטחו מצויים בשטח חזקת 370/ישי (להלן: "חזקת ישי"), אשר מצוי בשטח המים הכלכליים של ישראל. עוד יצוין כי, השותפים במאגר אפרודיטה קיבלו בעבר פניות הן מהשותפים בחזקת ישי, הן ממשד האנרגיה של מדינת ישראל, והן ממשד האנרגיה של קפריסין, בקשר עם הצורך בהסדרת זכויות הצדדים כאמור טרם קבלת החלטה על פיתוח מאגר אפרודיטה. עמדת השותפים במאגר אפרודיטה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הינה כי העניין נתון לסמכות הממשלות וכי הם יפעלו בהתאם למנגנון להסדרת זכויות הצדדים ככל שייקבע על-ידי הממשלות ובהתאם לדין הבינלאומי ולמקובל בתעשייה. ביום 11.4.2022 פרסם משרד האנרגיה הישראלי כי שרות האנרגיה של ישראל וקפריסין סיכמו על מינוי מומחה חיצוני שיבחן את כמות הגז הטבעי במאגר ויקבע את חלוקתו בין שטחי המים הכלכליים של ישראל וקפריסין. ביום 20.1.2026 יצאה לקפריסין משלחת מקצועית מטעם משרד האנרגיה ובשיתוף נציגי משרד המשפטים, על מנת להמשיך את המגעים ליישום ההסכמות העקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי, ולעגן אותו בהסכם בין-מדינתי. במסגרת הסכמות אלו, פיתוח המאגר, יתבצע על ידי בעלי הזכויות בצד הקפריסאי, ואילו בעלי חזקת ישי ומדינת ישראל יקבלו תגמול חד פעמי בגין חלקם במאגר, אשר שיעורו ייקבע בידי מומחה בינלאומי. ביום 17.2.2026 יצאה לקפריסין משלחת דומה להמשיך דיונים אלו. מעבר לכך, קיימת מחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין אשר עשויה להשפיע על פעילות השותפות ברישיון. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12.

3. עסקה משותפת "ים תטיס":

- א) עסקה משותפת "ים תטיס" נמצאת בשטחי החזקות "אשקלון" ו- "נועה". הפקת הגז הטבעי בפריקט ים תטיס החלה בחודש מרץ 2004 והופסקה בחודש מאי 2019 בעקבות מיצוי (Depletion) המאגרים.
- ב) במהלך שנת 2021, החלה המפעילה לבצע פעולות של הוצאה מכלל שימוש (Decommissioning) של מתקני הפריקט, למעט הפלטפורמה, שני צינורות גז תת-ימיים (להלן: "שני צינורות הגז התת-ימיים") ומתקן הקבלה, בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה. בחודש יולי 2024 הודיעה המפעילה לשותפים בפריקט ים תטיס כי הפעולות האמורות הושלמו, וכי דוחות מסכמים הוגשו לממונה. במקביל, מתקיים דיון אודות שימושים עתידיים אפשריים ו/או הוצאה מכלל שימוש של פלטפורמת ים תטיס וזאת בשים לב לזיקה המתקיימת בין מתקני פריקט ים תטיס לבין ההפקה מפריקט תמר. עלות פעולות ההוצאה מכלל שימוש של מתקני ים תטיס, למעט הפלטפורמה, שני צינורות הגז התת-ימיים ומתקן הקבלה החופי כאמור, הסתכמה לסך של כ- 273 מיליון דולר (100%, חלק השותפות בסך של כ-132 מיליון דולר). בנוסף, בהתאם לבקשתו, הוצג לממונה סקר השוואתי, אשר נערך על-ידי מומחה בלתי תלוי, התומך בהשאת שני צינורות הגז התת-ימיים, וזאת לאחר שנשטפו ונאטמו בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה כאמור. על-פי חוות דעת המומחה, העלות הכרוכה בהוצאה של שני צינורות הגז התת-ימיים צפויה להסתכם בכ- 45 מיליון דולר (100%).
- נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבל אישור הממונה בקשר עם סיום פעולות ההוצאה מכלל שימוש של פריקט ים תטיס, ובכלל זאת, בקשר עם שני צינורות הגז התת-ימיים.
- יצוין כי, במכתבו מיום 21.9.2025 הזמין הממונה את השותפים בפריקט ים תטיס ובפריקט תמר להציג עד ליום 30.11.2025 את עמדתם בקשר עם הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה. בהמשך לכך, מסרה המפעילה לשותפות כי בתיאום עם הממונה נדחה המועד להצגת עמדת השותפים כאמור למועד שטרם נקבע.
- לפרטים אודות טיטוט מסמך מדיניות בנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים שפרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, ראו ביאור 8א12 להלן.
- ג) לפרטים בדבר הסכם אספקת גז טבעי בין שותפי לווייתן לבין שותפי ים תטיס שהסתיים ראה ביאור 7ג12 להלן.
- ד) לפרטים בדבר הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פריקט ים תטיס ראה ביאור 12ט להלן.

ביום 6.12.2022 חתמה השותפות ביחד עם חברת Adarco Energy Limited¹¹ (להלן: "אדרקו") על הסכמים בנוגע לפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי ברישיונות החיפוש Boujdour Atlantique, הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן בסעיף זה: "נכס הנפט" או "הרישיון")¹², עם המשרד הלאומי להידרוקרבונים ומכרות של מרוקו (Office National des Hydrocarbures et des Mines, "ONHYM") (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"). ההסכמים מקנים, בין היתר, לשותפות ולאדרקו (כל אחת) 37.5% מהזכויות¹³ ברישיון, כשיתרת הזכויות ברישיון, בשיעור של 25%, מוקנית ל-ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. ביום 1.6.2023 חתמה ניו-מד מרוקו, על ההסכמים חלף השותפות ונכנסה בנעליה. כמו כן, מקנים ההסכמים לשותפות, לאדרקו ול-ONHYM זכות לחפש הידרוקרבונים בשטח הרישיון לתקופה בת 8 שנים, בכפוף לעמידה בתוכנית עבודה, הניתנת להארכה במקרה של תגלית. ניו-מד מרוקו הינה המפעילה ברישיון. במהלך תקופת החיפושים, השותפות ואדרקו יישאו, בנוסף לחלקם היחסי בעלויות, גם בעלויות בגין חלקה של ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. כמו כן, ההסכמים עם ONHYM כוללים הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לבונוסים המשולמים ל-ONHYM בהתאם לעמידה באבני דרך של תפוקה מהרישיון, תמלוגים למדינת מרוקו, קנסות במקרה של אי עמידה בהתחייבויות לפי ההסכמים, ערבויות, יציבות בנוגע לתנאים כלכליים, התחייבויות להכשרה מקצועית בשוק המקומי, וכן הוראות בנוגע לתפעול המשותף של הרישיון. ביום 2.1.2023 אישרה האסיפה כללית של בעלי היחידות את התקשרות השותפות בהסכמים, אשר מותנים גם בקבלת אישור משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא ומשרד האוצר של מרוקו, וכן לאשר הימנעות מחלוקת רווחים לצורך ביצוע הפעולות האמורות בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפים ברישיון ובהתאם לתנאיו. יצוין כי, בחודש דצמבר 2022 העמידה השותפות לטובת ONHYM ערבות בנקאית בסך של כ-1.75 מיליון דולר (100%). עוד יצוין כי, הרישיון נמצא מול חופי מרוקו הדרומית באזור המכונה היסטורית לעיתים בשם "הסהרה המערבית", אשר ריבונו על-פי האו"ם נתונה במחלוקת. בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם נורמליזציה בין ישראל ומרוקו אשר במסגרתו, בין היתר, הכירו ישראל וארצות הברית בריבונות מרוקו באזור זה. בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון כי המשרד לשינוי אנרגטי והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם את הזכויות בו. יצוין, כי רישיון בוז'דור פקע ביום 31.1.2026 וכי השותפים ברישיון מנהלים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, דיונים עם משרד האנרגיה במרוקו בקשר עם אפשרות להארכת תוקפו של הרישיון בשנה נוספת, לצורך השלמת כלל הפעולות הנדרשות לשם קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון (drill or drop). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, אישרו השותפים ברישיון בוז'דור תקציב לשנים 2024-2026 בסך של כ-6.1 מיליון דולר (100%).

5. רישיונות חיפוש במקבץ "ו", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, במים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן בסעיף זה: "הרישיונות במקבץ ו" או "הרישיונות").

ביום 29.10.2023 הודיע הממונה לשותפות ולחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic (להלן: "SOCAR") ו-BP (ולהלן יחד בסעיף זה: "השותפים") על זכיית ההצעה שהגישו בקשר עם הרישיונות במקבץ "ו", במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפושי גז טבעי באזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל. שיעור ההחזקה של השותפות ו-BP במיזם המשותף הינו 33.33% כל אחת, ושל SOCAR הינו 33.34%. ביום 18.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות את השתתפות השותפות בפעולות חיפושים והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח הרישיונות, וכן הימנעות מחלוקת רווחים לצורך השקעה בפעולות בשטח הרישיונות, בהתאם בחודש דצמבר 2023 העמידו השותפים ערבות בסך של 5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-1.7 מיליון דולר) ותשלום מענק חתימה למשרד האנרגיה בסך של כ-5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-1.7 מיליון דולר). ביום 17.3.2025 העניק משרד האנרגיה לשותפים את הרישיונות כאמור. ביום 22.12.2025 חתמו השותפים על הסכם תפעול משותף ("JOA") אשר מטרתו היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הרישיונות.

¹¹ כפי שנמסר לשותפות על-ידי אדרקו, אדרקו הינה חברה בשליטת מר יריב אלבז (משקיע מרוקאי) ובני משפחתו.

¹² יצוין כי, הרישיון כולל בפועל 17 שטחי רישיונות שונים.

¹³ זכויות השותפות בנכס הנפט כפופות לתמלוגים המשולמים למדינת מרוקו. בהתאם לאסדרה המקומית במרוקו, גובה התמלוג תלוי בעומק המים בקידוח ובמצאים (גז או נפט). בקידוח שבו עומק המים עולה על 200 מטר ישולמו במקרה של תגלית נפט תמלוגים בשיעור שנתי של 7%. לעומת זאת, במקרה של תגלית גז בעומק האמור או יותר ישולמו תמלוג בשיעור של 3.5%. חובת תשלום התמלוג חלה ביחס לכמויות שעולות על 500,000 טון נפט או BCM 0.5 גז טבעי. הנתונים בטבלה לעיל חושבו בהנחה של תגלית גז (קרי, תמלוג בשיעור של 3.5%). עוד יצוין כי, בהתאם לאסדרה במרוקו, קיים פטור ממס חברות לתקופה של 10 שנים לאחר תחילת הפקה, ולאחר מכן משולם מס חברות בשיעור של 31% (הן בתגלית גז והן בתגלית נפט).

6. בלוק Han Asparuh1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "הבלוק"):

א. בחודש נובמבר 2024 התקשרה השותפות בהסכם לרכישת זכויות בשיעור של 50% ברישיון שהוענק על-ידי ממשלת בולגריה ביחס לשטח הבלוק, זכויות בהסכם לחיפושי גז טבעי ונפט בשטח הבלוק שנחתם עם ממשלת בולגריה, וזכויות בהסכם התפעול המשותף (JOA) אשר יחול בין השותפים בבלוק (להלן בסעיף זה: "הסכם רכישת הזכויות" או "ההסכם"). ההסכם נחתם בין ניו-מד בלקן ל- OMV Bulgaria (להלן בסעיף זה: "הרוכשת" ו-"המוכרת", בהתאמה). יצוין כי, ביום 9.1.2025 אישרה האסיפה כללית של בעלי היחידות את התקשרות השותפות בהסכם, וכן אישרה הימנעות מחלוקת רווחים לצורך ההשקעה. לפרטים בדבר תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן למר אבו, ראה ביאור 6.20 ביום 12.3.2025, עם התקשרותם של OMV Bulgaria, ניו-מד בלקן וממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות ברישיון בולגריה לניו-מד בלקן, התקיימו כל התנאים המתלים בהסכם, ובעקבות כך הושלמה העסקה נשוא ההסכם. עם השלמת העסקה, החזיקה ניו-מד בלקן ב- 50% מהזכויות ברישיון בולגריה. ביום 21.1.2026 הושלמה עסקה למכירת זכויות ברישיון בולגריה לחברה הממשלתית הבולגרית Bulgarian Energy Holding EAD (להלן: "BEH"). עם השלמת העסקה, מחזיקה ניו-מד בלקן ב- 45% מהזכויות ברישיון בולגריה.

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

1) בתמורה להעברת הזכויות בבלוק, התחייבה ניו-מד בלקן לשאת בעלויות קידוח הניסיון הראשון שיבוצע בפרוספקט Vinekh בשטח הבלוק (מבין מספר פרוספקטים ומובילים (leads)) (להלן: "הקידוח הראשון"), עד לסכום כולל שלא יעלה על 50 מיליון אירו (כ- 59 מיליון דולר), מתוך העלות הכוללת של הקידוח הראשון, כאשר ביתרת עלות הקידוח הראשון (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון, וכן לשאת בעלויות קידוח ניסיון נוסף בפרוספקט Krum (להלן: "הקידוח השני"), לאחר השלמת הקידוח הראשון, וזאת בסכום כולל (נוסף) שלא יעלה על 50 מיליון אירו, מתוך העלות הכוללת של הקידוח השני, כאשר ביתרת עלות הקידוח הנוסף (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון (להלן: הקידוח הראשון, והקידוח השני יחד: "שני הקידוחים"). עם השלמת התקשרות ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהסכם מכירת הזכויות ל-BEH, הופחת הסכום שניו-מד בלקן התחייבה לשלם מ- 50 מיליון אירו ל- 45 מיליון אירו (כ- 53 מיליון דולר) לכל אחד משני הקידוחים. יובהר כי, על-פי תנאי ההסכם, לא מוקנית לניו-מד בלקן זכות לקבל מ- OMV Bulgaria החזר של הנשיאה בסכומים אשר ניו-מד בלקן תעמיד לטובתה, כמפורט בסעיף זה לעיל, וכי מעבר לסכומים כאמור, יישאו המוכרת והרוכשת בחלקן היחסי כיום (45%-45%) בהוצאות הפרויקט. יצוין כי, הסכומים כאמור כוללים את הוצאות התפעול בקשר עם הרישיון במהלך תקופת הביניים שבין מועד חתימת ההסכם ועד למועד השלמת העסקה (Closing) בסך של 2.6 מיליון אירו (כ- 3 מיליון דולר), וכן את ההוצאות שבהן נשאה המוכרת ביחס להיערכות לקידוחים בסך של כ- 5 מיליון אירו (כ- 5.9 מיליון דולר). בנוסף, הוסכם כי ניו-מד בלקן תישא באגרות שישולמו לממשלת בולגריה בגין העברת הזכויות.

2) החל ממועד השלמת העסקה תישא ניו-מד בלקן, לפי חלקה ברישיון, בכל ההוצאות, התשלומים, החבויות וההתחייבויות החלים בגין הבלוק ועל-פי הוראות כל דין, למעט האמור לעיל בקשר עם שני הקידוחים ולמעט חבויות והתחייבויות מסוימות לגביהן נקבע בהסכם שייותרו באחריות OMV Bulgaria גם לאחר מועד השלמת העסקה, ביחס לתקופה שקדמה להשלמת העסקה, ובכלל זאת דרישות תשלום שהוצאו בגין הבלוק לפני השלמת העסקה וכן חבויות והתחייבויות בנוגע לשמירה על הסביבה או לעמידה בהוראות הדין הנוגעות לשמירה על הסביבה, ככל שהיו קיימות לפני מועד השלמת העסקה או שהיו ידועות ל- OMV Bulgaria לפני מועד השלמת העסקה.

3) במועד השלמת העסקה התקשרו הצדדים בהסכם תפעול משותף (JOA) בנוסח מוסכם, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי OMV Bulgaria תמשיך לשמש כמפעילה (Operator) ברישיון.

4) ההסכם כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע להסכם ייושב בבוררות בפריז אשר תנוהל לפי כללי בית הדין הבינלאומי לבוררות בפריז (International Court of Arbitration) בחסות לשכת המסחר הבינלאומית.

5) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, השותפות בוחנת באמצעות יועציה המשפטיים החיצוניים אם ההתחייבות לתשלום תמלוגי-על לקבוצת דלק ולחברה בת שלה וכן לבעלי תמלוגים שהם צדדים שלישיים, חלה גם ביחס לזכויותיה ברישיון בולגריה. יצוין כי, בקשר לכך הבהירו בעלי התמלוגים את עמדתם בדבר חובת תשלום תמלוג-על בגין זכויות השותפות ברישיון בולגריה, והוסיפו כי יפעלו כנגד כל ניסיון להתנער מחובת תשלום זו.

6) בהסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת התחייבויות הדדיות לשיפוי במקרה של הפרת מצגים והתחייבויות.

7) במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו (כ- 2.7 מיליון דולר).

ביאור 7 - השקעות בנכסי נפט וגז (המשך):

ג. פעילות השותפות בחיפושי נפט וגז (המשך):

6. בלוק Han Asparuh1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה"

או "הבלוק") (המשך):

ב. הסכם מכירת זכויות ל-BEH

(1) בחודש יולי 2023 החליט הפרלמנט הבולגרי להורות לשר האנרגיה הבולגרי לנהל משא ומתן על התנאים לפיהם חברה ממשלתית בולגרית תרכוש עד 20% מהזכויות בבלוק. בהמשך לכך, בחודש אוקטובר 2024 קיבלה OMV Bulgaria מכתב ממשרד האנרגיה הבולגרי לבקשה לקבלת מידע, בין היתר, אודות תוכניות העבודה, נתונים טכניים וניתוחים טכניים-כלכליים בקשר לכריית. ביום 14.1.2026 החליטה מועצת השרים בממשלת בולגריה להסמיך את שר האנרגיה הבולגרי לאשר התקשרות בין בעלות הזכויות ברישיון בולגריה לבין BEH, בהסכם למכירת 10% מהזכויות ברישיון בולגריה ל-BEH.

(2) לאחר ניהול המשא ומתן שהתנהל בין ניו-מד בלוק, OMV Bulgaria (להלן בסעיף זה: "המוכרות"), משרד האנרגיה הבולגרי ו-BEH, ביום 20.1.2026 התקשרו המוכרות ו-BEH בהסכם למכירת 10% מהזכויות ברישיון בולגריה ל-BEH (5% מכל אחת מהמוכרות) (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בתמורה להעברת הזכויות, התחייבה BEH לשלם למוכרות את חלקה היחסי (10%) בעלויות שהתהוו בקשר עם ההכנות לשני הקידוחים מיום 1.1.2021 ועד למועד השלמת העסקה.

(3) בהקשר זה יצוין כי, התוספת להסכם הזיכיון כוללת הוספת סעיף הנוגע לשמירה על יציבות פיסקלית, במסגרתו מתחייבים הצדדים ושר האנרגיה הבולגרי, לנהל משא ומתן בנוגע לשמירה על זכויות בעלי הזיכיון במצב של שינויים פיסקליים מהותיים. במסגרת ההסכם הסכימו המוכרות ו-BEH לפעול במשותף מול ממשלת בולגריה ומשרד האנרגיה הבולגרי בקשר עם תיקוני הפקודה לקביעת תשלום הזיכיון (תמלוגים) עבור הפקת משאבי תת קרקע והארכת תקופת קידוחי ההערכה בפרויקט למשך שנתיים, חלף שנה.

(4) כמו כן, הוסכם על תיקון הסכם רכישת הזכויות המקורי שנחתם בין ניו-מד בלוק ל-Bulgaria OMV (כפי שמתואר בסעיף א לעיל), כך שהסכום הכולל שניו-מד בלוק התחייבה לשלם עבור כל אחד משני הקידוחים יופחת באופן יחסי להפחתת שיעור ההחזקות של ניו-מד בלוק בבלוק, קרי מ-50 מיליון אירו ל-45 מיליון אירו לכל אחד משני הקידוחים (סה"כ מ-100 מיליון אירו ל-90 מיליון אירו).

(5) בהמשך להחלטת מועצת השרים בממשלת בולגריה מיום 14.1.2026 שהסמיכה את שר האנרגיה הבולגרי לאשר את ההתקשרות בעסקה, ביום 21.1.2026 הושלמה העסקה לאחר התקיימות כלל התנאים המתלים.

ג. בחודש פברואר 2026 עדכנה השותפות כי, להערכתה, וכפי שנמסר לה עד ידי OMV Bulgaria, בקידוח הניסיון שבוצע בפרוספקט Vinekh, המצוי ברישיון בולגריה, כי בשכבות המטרה של הקידוח נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים, ולפיכך נמצא כי הקידוח הינו קידוח יבש (Dry Hole). סך הוצאות הקידוח, לרבות עלויות איטום והוצאה מכלל שימוש, מוערך בכ-86 מיליון אירו (כ-103 מיליון דולר במונחי 100%), כאשר חלקה של השותפות באמצעות NewMed Energy Balkan Limited מסתכם בכ-76.4 מיליון דולר. בהתאם לכך, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים המאוחדים בהפסד בגין מלוא העלויות האמורות שנרשם בסעיף הוצאות פחת אצילה והפחתות. יצוין כי, קידוח הניסיון הנוסף בפרוספקט Krum, לשכבות מטרה אחרות מאלו של פרוספקט Vinekh, החל במהלך חודש פברואר 2026 וצפוי להימשך כחודשיים.

ד. בהתאם לדוח המשאבים¹⁴ שנערך על ידי NSAI ליום 31.5.2025, האומדן הטוב ביותר של המשאבים המנובאים (2U) בפרוספקט Krum מוערך בכ-BCF 7,505.6 של גז טבעי. ראו ביאור 10ג7 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות.

¹⁴ בעקבות ממצאי קידוח הניסיון בפרוספקט Vinekh כאמור בביאור 7ג7 לעיל, לא פורטו המשאבים המנובאים (2U) בפרוספקט זה.

7. רישיונות אופק חדש/ 405 (להלן: "אופק") ויהל חדש/ 406 (להלן: "יהל"):

ביום 19.3.2019 התקשרה השותפות עם חברת SOA (להלן בסעיף זה: "המפעילה") בהסכם לרכישת זכויות בשיעור 25% (מתוך 100%) בכל אחד מרישיונות אופק ויהל, המצויים ביבשה (להלן: "הרישיונות"). השותפים ברישיון אופק נכנסו לבאר קיימת במטרה לבצע מבחני הפקה, אופק 2-מעקף (להלן בסעיף זה: "הקידוח"). ביום 20.6.2022 פקע תוקפם של הרישיונות. ביום 7.11.2024 קיבלו השותפים ברישיון אופק מכתב מהממונה, לפיו, בין היתר, יש להשלים את נטישת הקידוח עד ליום 31.3.2025. וביום 29.4.2025 קיבלו השותפים מכתב נוסף לפיו ככל שלא יחלו בביצוע הנטישה עד ליום 15.5.2025, יודיע הממונה על כוונה לחילוט ערבויות שהעמידו השותפים לטובת משרד האנרגיה. בחודש יוני 2025, הודיעה המפעילה ברישיון זה, חברת S.O.A. Energy Israel Ltd (להלן: "SOA"), לשותפים כי הושלמה אטימת הקידוח, וכי היא הגישה לממונה ולמשרד להגנת הסביבה דוחות מסכמים.

8. רישיון ערן:

השותפות החזיקה בעבר בכ- 45.34% מהזכויות ברישיון ערן, אשר פקע ביום 14.6.2013. בעקבות החלטת הממונה שלא להאריך את תוקפו של רישיון ערן, ביום 3.10.2013 הגישו בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות אשר החזיקה כ-45.34% מהזכויות ברישיון) לשר האנרגיה ערעור על החלטתו של הממונה כאמור. ביום 10.8.2014 דחה שר האנרגיה את הערעור. על החלטה זו הגישו בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות) ביום 17.11.2014 עתירה לבג"ץ. ביום 2.6.2016 נתן בג"ץ תוקף של החלטה להסכמת הצדדים לפנות להליך גישור להצעתו. בהסכמת הצדדים, מונה נשיא בית המשפט העליון (בדימ') א' גרוניס כמגשר. בתום הליך הגישור, הגיעו הצדדים להסכמות שעוגנו במסגרת הסדר גישור. הסדר גישור זה הוגש לבית המשפט ביום 20.3.2019 אשר התבקש ליתן להסדר תוקף של פסק דין. במסגרת הסדר הגישור הסכימו הצדדים לגישור (על דעת שותפי תמר) על חלוקתו של מאגר תמר SW בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן שפקע (22%). בנוסף, הוסכם כי הזכות בשטח רישיון ערן שפקע תחולק ביחס של 76% למדינה ו-24% לבעלי הזכויות ברישיון ערן עובר לפקיעתו (באופן יחסי לשיעור החזקתם ברישיון). ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור המוסכם על הצדדים, כאמור לעיל. בין שותפי תמר לבין מדינת ישראל ולבעלי הזכויות ברישיון ערן התנהל משא ומתן לגבי האופן בו יוסדרו זכויות המדינה ובעלי הזכויות ברישיון ערן שפקע בנושאים נלווים נוספים, וביום 18.8.2025 נודע לשותפות כי שותפי תמר הגיעו עם המדינה להסדר, לפיו, בין היתר, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור של 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW ולפי שווי השוק על פי הבאר, והמדינה תאשר שינוי בגבולות חזקת תמר באופן שיכלול את כל למשאבי הגז הטבעי במאגר תמר SW (להלן: "הסדר תמר"). יציין כי, הסדר תמר סוכם מבלי שהוסדרו במקביל גם זכויות השותפות בהתאם להסדר הגישור ולפסק הדין שנתן לו תוקף. בהמשך לכך, פנתה השותפות יחד עם רציו לשותפי תמר בבקשה להסדרת הזכויות הכלכליות המגיעות להן כבעלות זכויות ברישיון ערן שפקע, וזאת בהתאם לעקרונות שסוכמו בהסדר תמר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, מנהלות השותפות ורציו דיונים עם שותפי תמר לצורך הסדרת הנושא כאמור.

(א) עסקה משותפת "מיכל מתן" הינה מיזם לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בשטחי חזקות תמר 12/1 ודלית 13/1 (להלן בסעיף זה: "פרויקט תמר" ו/או "חזקות תמר ודלית" ו/או "החזקות").

(ב) בהתאם להוראות מתווה הגז אשר, בין היתר, חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית, ביום 2.9.2021 התקשרה השותפות בהסכם למכירת יתרת זכויות השותפות בשיעור של 22% בפרויקט תמר ל- Tamar Investment 1 RSC Limited ו- Tamar Investment 2 RSC Limited¹⁵ (להלן בסעיף זה: "הרכש" ו- "ההסכם", לפי העניין). ביום 9.12.2021 הושלמה העסקה, ותמורת הממכר התקבלה בידי השותפות בסך של כ- 955 מיליון דולר.

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

(1) הממכר, כפי שהוגדר בהסכם, כולל את זכויותיה של השותפות בשיעור של 22% בכל אחת מהחזקות תמר ודלית, ביחד עם חלקה של השותפות במניות חברת תמר צינור 10 אינטש בע"מ (בעלת רישיון ההולכה לפי סעיף 10 לחוק משק הגז הטבעי), וזכויותיה והתחייבויותיה של השותפות בהסכם התפעול המשותף החל על החזקות, הסכם השימוש במתקני ים תטיס (ביחס לחלקה של השותפות כבעלת זכויות בחזקת תמר), בהסכמי מכירת גז טבעי וקונדנסט מחזקת תמר, בהסכמים לייצוא גז טבעי (לרבות ההסכמים הקשורים להסכמי הייצוא וכן אישורי הייצוא לירדן ולמצרים) ובהסכמים נלווים נוספים בין בעלי הזכויות בחזקות.

(2) זכויותיה של השותפות בחזקות תועברנה לרוכשות בכפוף לתמלוגים הקיימים בחזקות בהן נשאה השותפות, ובהתאם, חובת התשלומים לבעלי התמלוגים תחול על הרוכשות.

(3) החל מיום 1.8.2021 (להלן: "המועד הקובע") תישאנה הרוכשות, כל אחת לפי חלקה, בכל ההוצאות, התשלומים, הערבויות, הביטחונות וההתחייבויות החלים בגין הממכר ועל-פי הוראות כל דין, למעט התחייבויות מסוימות לגביהן נקבע בהסכם שייותרו באחריות השותפות גם לאחר השלמת העסקה, כמתואר להלן. יצוין כי, על-פי תנאי ההסכם זכאית השותפות לקבלת סכומים בגין תמלוגים ששולמו ביתר למדינה ולבעלות תמלוג העל בגין פרויקט תמר, אם טענות שותפי תמר בנושא זה התקבלנה (ראה ביאור 7.15 להלן).

(4) השותפות תישא בכל ההוצאות, התשלומים, הערבויות, הביטחונות וההתחייבויות החלים בגין הממכר ועל-פי הוראות כל דין עד המועד הקובע, לרבות המיסים בגין מכירת הממכר והיטל לפי חוק ההיטל בגין כמויות ההידרוקרבונים, שנמכרו עד המועד הקובע.

השותפות תיוותר אחראית לחבויות המפורטות להלן גם לאחר השלמת העסקה: (א) חבויות בקשר עם הממכר ביחס לתקופה שקדמה למועד הקובע (למעט תקלות ובלאי למתקנים ולציוד של פרויקט תמר שהיו קיימים קודם למועד הקובע אך לא היו ידועים לשותפות); (ב) חבויות ביחס להידרוקרבונים אשר הופקו מהחזקות קודם למועד הקובע; (ג) חבויות בקשר עם הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה על-ידי צרכן של חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "חברת החשמל") נגד בעלי הזכויות בחזקת תמר, לרבות כל ערעור והליך אחר בקשר לכך; (ד) דרישות תשלום על-פי הסכם התפעול המשותף בחזקות, אשר נשלחו על-ידי המפעיל בפרויקט תמר לפני המועד הקובע; ו- (ה) חבויות בקשר עם מפגעים סביבתיים באזור החזקות, ככל שהיו קיימים קודם למועד הקובע או ידועים לשותפות לפני מועד השלמת העסקה.

(5) במסגרת ההסכם נתנה השותפות לרוכשות מצגים שונים כמקובל בעסקאות מעין אלו, ובכלל זאת מצגים בנוגע לזכויותיה בממכר וגילוי לרוכשות של המידע המהותי הנוגע לממכר, לרבות, בין היתר, עמידה בתנאי החזקות, תוקף ההסכמים המהותיים והיעדר הפרה, הליכים משפטיים רלוונטיים לממכר, עמידה בהוראות הדין החלות ביחס לממכר, המיסוי החל ונתונים פיננסיים של הפרויקט המשותף.

בהסכם נקבעו הוראות לפיהן התחייבה השותפות לשפות את הרוכשות בגין כל נזק או חבות אשר ייגרמו להן בקשר עם תביעות, טענות או הליך משפטי אחר כתוצאה מהפרת מצג ובלבד שהשותפות לא תהיה אחראית על נזק עד אשר סך הנזק האמור יעלה על 2.5 מיליון דולר ושסך השיפוי בו תחויב השותפות לא יעלה על 35% מהתמורה ששולמה בגין הממכר, אך למעט ביחס למצגים מסוימים שהוגדרו כ"מצגים יסודיים" (שבהם סך השיפוי לא יעלה על 100% מהתמורה) או במקרה של תרמית (שביחס אליה לא נקבעה תקרת אחריות). השותפות לא תהיה אחראית כלפי הרוכשות בגין הפרה של המצגים אלא אם נמסרה דרישת שיפוי עד לתום

¹⁵ למיטב ידיעת השותפות, הרוכשות הן חברות ייעודיות (SPCs) שהוקמו לצורך העסקה ומוחזקות (בשרשור) על-ידי MDC Oil & Gas Holding Company LLC, תאגיד מקבוצת Mubadala Investment Company PJSC, שהיא חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי.

18 חודשים ממועד השלמת העסקה (או 36 חודשים ביחס למצגים היסודיים כאמור ועד לתום תקופת

ההתיישנות הרלוונטית ביחס למצגים הנוגעים לחביות במס).

6) השותפות התחייבה לשפות את הרוכשות בגין אירועים חריגים, ובכלל זה חיובי יתר של הרוכשות בהיטל רווחי

נפט בקשר עם מחלוקות מסוימות הקיימות בין השותפות לבין רשויות המס בנוגע לאופן חישוב ההיטל ביחס

להכנסות והוצאות בתקופה שלפני המועד הקובע, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם, עד לתקרת שיפוי מרבית

של 15 מיליון דולר.

7) הדין החל על ההסכם הוא דין אנגליה. כל סכסוך בין הצדדים להסכם יוכרע בהליך בוררות שיתקיים בפני 3

בוררים בלונדון לפי כללי ה-London Court of International Arbitration.

ג) פעילות מופסקת פרויקט תמר -

להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה בתקופות הדוחות הכספיים

המאוחדים:

לשנה שנתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
			הכנסות:
-	-	-	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
2.6 ¹⁶	(1.0) ¹¹	(2.1)	בתוספת (בניכוי) תמלוגים
2.6	(1.0)	(2.1)	הכנסות (הוצאות), נטו
			הכנסות אחרות
-	0.6	-	החזר הוצאות ביטוח
2.6	(0.4)	(2.1)	רווח (הפסד) תפעולי לפני היטל רווחי נפט וגז
-	0.4	(17.4)	היטל רווחי נפט וגז (ראה ביאור 7ג19)
2.6	(*)	(19.5)	רווח (הפסד) תפעולי
(0.5)	(*)	4.5	הטבת מס (מסים על הכנסה)
2.1	(*)	(15.0)	סה"כ רווח (הפסד) מפעילות מופסקת

(*) נמוך מ-0.1 מיליון דולר

להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו

לפעילות):

לשנה שנתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
(17.3)	20.2	4.3	שוטפת
-	-	-	השקעה
-	-	-	מימון

¹⁶ הסכום כולל, עדכון תמלוגי על בגין התאמת מועד החזר השקעה ועדכון תמלוגים למדינה ותמלוגי על בהתאם לאמור בביאור 7ב15 להלן.

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

31.12.2024	31.12.2025	
217.4	223.4	תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה פסקה ב להלן)
21.3	25.7	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ראה ביאור 15 להלן)
2.6	3.0	בעלי עניין בגין תמלוגי על (ראה ביאורים 12 ו-15 להלן)
5.7	6.1	צד שלישי בגין תמלוגי על (ראה ביאורים 12 ו-15 להלן)
85.7	77.1	דמי גישה בגין הסכם בלו אושן (ראה ביאור 12 ו-31 להלן) ¹⁷
9.7	-	סכומים לקבל מחברה כלולה (ראה ביאור 21 ו-3 להלן)
0.3	0.3	רכוש קבוע
2.2	1.9	נכס זכות שימוש בגין חכירה
12.6	-	היטל רווחי נפט וגז (ראה ביאור 19 ו-5 להלן)
1.0	2.0	השקעה בפרויקט משותף עם Airovation Technologies (ראה ביאור 12 ו-11 להלן)
6.4	4.6	השקעה בתשתית וצנרת הולכת קונדנסט (ראה ביאור 12 ו-1 להלן) ¹⁷
148.8	241.7	השקעה בתשתיות וצנרות להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (ראה ביאור 12 ו-2) ¹⁷
-	3.7	הוצאות מראש לזמן ארוך
513.7	589.5	סך-הכל

1) ביום 16.8.2016¹⁸, נחתם הסכם בין השותפות לבין חברת Ocean Energean Oil and Gas Ltd. (להלן: "הרוכשת" או "אנרג'יאן"), למכירת כלל זכויות השותפות ושברון¹⁹ בחזקות (להלן: "ההסכם" ו- "הזכויות הנמכרות" בהתאמה). בתמורה לתמלוגים בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות (להלן: "תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין"): כ- 5.12% - לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק ההיטל ולפני מועד החזר השקעה, כ- 2.47% לפני תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר השקעה וכ- 3.22% - עם תחילת תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר השקעה; ולתמורה כספית בסך של 40 מיליון דולר אשר שולמה בהשלמת העסקה ותמורה מותנית בסך 108 מיליון דולר בתוספת ריבית ב-10 תשלומים החל ממועד קבלת החלטת השקעה בחזקות (להלן: "הלוואת אנרג'יאן") (ראה סעיף 4 להלן).

¹⁷ ההשקעות כאמור מופחתות בקו ישר על פני תקופת ההסכמים.

¹⁸ על-פי מתווה הגז, היה על השותפות ושברון למכור את כלל זכויותיהן בחזקות, ראה ביאור 12.

¹⁹ בחודש נובמבר 2015 התקשרה השותפות עם שברון בהסכם הקניית זכויות, לפיו הקנתה שברון לשותפות את הזכות למכור את זכויותיה בחזקות.

ב. הסכם למכירת זכויות בחזקות 17/1 כריש ו- 16/1 תנין (להלן בסעיף זה "חזקות") (המשך):

(2) בין אנרג'יאן לשותפות הוחלפו מכתבים בקשר לטענות שהעלתה אנרג'יאן ביחס לזכויות השותפות לקבלת תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין. לטענת אנרג'יאן (1) תמלוג העל של השותפות אינו חל ביחס למאגר כריש צפון (להבדיל ממאגר כריש) אשר בחודש אפריל 2019 הוכרז כתגלית גז טבעי (2) לא כל הנוזלים הפחמניים שיופקו מחזקת כריש הם בגדר קונדנסט על-פי ההסכם הכפוף לחובת תשלום תמלוגים. לעמדת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטית, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר כריש צפון, וכי כלל הנוזלים הפחמניים אשר עתידים להיות מופקים מהמאגרים שבשטח החזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם הכפוף לתמלוגים. יצוין כי, לקראת סוף חודש אוקטובר 2022 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון מחזקת כריש ומכירתו ללקוחותיה, ובהתאם החלה לשלם תמלוגים לשותפות על פי ההסכם כאמור לעיל. על פי דיווחי אנרג'יאן, הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש צפון החלה בסוף חודש פברואר 2024. עד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, משלמת אנרג'יאן לשותפות תמלוגים בגין הקונדנסט המופק מחזקת כריש לרבות מאגר כריש צפון, תחת מחאה.

(3) השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של התמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין ליום 31.12.2025. ביום 20.3.2025 פירסמה אנרג'יאן דוח עתודות ומשאבים מעודכנים בחזקות ליום 31.12.2024 (להלן: "דוח העתודות והמשאבים"), המיוחסים למאגרי כריש, כריש צפון ותנין. על פי דיווח זה עתודות הגז הטבעי בקטגוריית 2P הינן בסך של כ- 88.8 BCM והנוזלים הפחמניים הינן בסך של כ- 86.5 MMBBL. בהתבסס על הדוחות הכספיים של אנרג'יאן ליום 30 בספטמבר 2025, העדכון התפעולי באשר לשנת 2025 שפירסמה אנרג'יאן בתאריך 27.1.2026, על התמלוגים שהתקבלו בפועל מאנרג'יאן ועל יחס ההמרה בין כמות הגז הטבעי וכמות הנוזלים הפחמניים כפי שפורסם בדוח העתודות והמשאבים הונח כי כמות הגז הטבעי והנוזלים הפחמניים שמכרה אנרג'יאן בשנת 2025 נאמדת בכ- 5.6 BCM ובכ- 4.83 MMBBL, בהתאמה, וכי כמות הגז הטבעי והנוזלים הפחמניים שתמכור אנרג'יאן בשנת 2026 נאמדת בכ- 5.3 BCM ובכ- 6.04 MMBBL, בהתאמה. להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת השווי ההוגן; שיעור ההיוון לפני מס (WACC) שנאמד לרכיב התמלוגים נאמד ב-9.5% (2024: 11.4%); שיעור שווי התמלוגים למדינה בפי הבאר הינו 11.06%; הפקת הגז מחזקת כריש: משנת 2022 ועד שנת 2045; תחזית קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ- 2.86 BCM גז טבעי; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ- 3.86 מיליון חביות קונדנסט; מועדי הפקת הגז מחזקת תנין: החל משנת 2032 ועד לשנת 2042; תחזית קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ- 2.36 BCM גז טבעי; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ- 0.40 מיליון חביות קונדנסט; הסך הכולל של העתודות והמשאבים של גז טבעי ושל נוזלים פחמניים ששימשו את הערכת השווי הינה בהתאם לדוח המשאבים והעתודות. נוסחת מחיר הגז: מחיר הבסיס בחוזים על-פיהם בוצעה הערכת השווי נאמד באמצעות הנוסחה המפורטת במנגנון המחירים בין אנרג'יאן לבין כי"ל ובז"ן ולבין 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 וה- EIA ומחירי הפורוורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר הקונדנסט יגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט. העדכון בהערכת השווי לעומת ההערכת השווי ליום 31.12.2024 נובע בעיקר משיעורי ההיוון, מהתאמת לכמות ההפקה בפועל בשנת 2025 ולתחזית ההפקה בשנת 2026 בהתאם להערכות שפורסמו על ידי אנרג'יאן ביחס אליהם, מעדכון מחירי המכירה של גז טבעי ונוזלים פחמניים וכן מחלוקת הזמן (לניתוחי רגישות ביחס לפרמטרים הנזכרים לעיל ראה גם ביאור 12 להלן).

(4) ביום 24.3.2022 הודיעה אנרג'יאן לשותפות כי לשיטתה היא פועלת תחת תניית כוח עליון כהגדרתה בהסכם וכתוצאה מכך התשלום העיתי של שנת 2022 בגין הלוואת אנרג'יאן, שנקבע לחודש מרץ 2022 יידחה. ביום 31.5.2022 הגישה השותפות תביעה כספית כנגד אנרג'יאן, בסכום כולל של 65.1 מיליון דולר ארה"ב, בתוספת הפרשי הצמדה כדין והפרשי ריבית שנתית מוסכמת של 4.6%. אנרג'יאן שילמה את התשלומים השנתיים בספטמבר 2022 ובאפריל 2023 בסך של כ-12.4 מיליון דולר וכ-13.3 מיליון דולר, בהתאמה. ביום 13.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דינוי מוסכם בין הצדדים וביום 5.11.2023 ניתן תוקף של פסק דין להסכמות שהושגו בין הצדדים, אשר לפיהן אנרג'יאן תשלם לשותפות, בשני תשלומים בשנת 2024, סך כולל של כ- 47.4 מיליון דולר, המהווה את מלוא יתרת הלוואת אנרג'יאן בתוספת ריבית שנתית מוסכמת. האמור מהווה סילוק מלא וסופי של טענות הצדדים ביחס למחלוקות מושא ההליך המשפטי. יצוין כי, בהתאם להסדר, בחודשים מרץ ומאי 2024 שילמה אנרג'יאן לשותפות את מלוא יתרת התמורה כאמור לעיל.

31.12.2024	31.12.2025	
0.3	0.4	צדדים קשורים (ראה גם ביאור 20 להלן)
3.6	3.9	צדדים קשורים בגין תמלוגי על (ראה ביאורים 12 ו-15 להלן)
7.7	8.3	צדדים שלישיים בגין תמלוגי על (ראה ביאורים 12 ו-15 להלן)
12.4	11.2	משרד האנרגיה בגין תמלוגים (ראה ביאורים 12 ו-15 להלן)
78.2	139.6	זכאים במסגרת עסקאות משותפות ²⁰
0.3	0.4	חלויות שוטפות בגין התחייבות בגין חכירה (ראה ביאור 20ה2)
-	2.4	היטל נכסי גז ונפט (ראה ביאור 19ג5 להלן)
0.8	0.6	הוצאות לשלם
-	30.8	הפרשה לחוזה מכביד (ראה ביאורים 312 ו-167ג לעיל)
3.3	4.2	ספקים וזכאים אחרים
106.6	201.8	סך-הכל

ביאור 10 - אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים:

א. הרכב ומועדי פירעון לפי שנים לתאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי:

(1) הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
1,625.6	1,117.3	לוויתן בונד (ראה סעיף ב להלן)
-	275.0	הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
(485.6)	-	בניכוי חלויות שוטפות ²¹
1,140.0	1,392.3	סך הכל (בניכוי חלויות שוטפות)

(2) מועדי פירעון לפי שנים לתאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי:

א) לוויתן בונד -

מועד פירעון נקוב	ריבית	עלות מוכחת	סכום	
30.6.2027	6.500%	572.6	600.0	לוויתן בונד-2027
30.6.2030	6.750%	544.7	550.0	לוויתן בונד-2030
		1,117.3	1,150.0	סך הכל

ב) הלוואות מתאגידים בנקאיים

מועדי פירעון					ריבית	סכום	
30/06/2031	31/12/2030	31/12/2029	31/12/2028	31/12/2027			
65%	10%	10%	10%	5%			
178.75	27.50	27.50	27.50	13.75	5.99%	275.0	מסגרת א'

²⁰ כוללות בעיקרן הוצאות שהוצאו על ידי מפעיל העסקאות המשותפות וטרם שולמו.
²¹ בניכוי סך של כ- 25.4 מיליון דולר בגין רכישות עצמיות כמפורט בסעיף ג להלן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ב. אגרות חוב לוויית בונד:

ביום 18.8.2020 הושלם הליך הנפקת אגרות חוב שהוצעו על ידי לוויית בונד (להלן: "המנפיקה"), חברה ייעודית (SPC) המוחזקת במלואה על ידי השותפות, לפיו הונפקו אגרות חוב בהיקף כולל של 2.25 מיליארד דולר (מתוכו נפרעו בשנת 2023 ובשנת 2025 סך של 0.5 מיליארד דולר ו-0.6 מיליארד דולר, בהתאמה).

אגרות החוב הונפקו בארבע סדרות. הקרן והריבית של אגרות החוב הן דולריות. ריבית אגרות החוב של כל אחת מהסדרות משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ליוני וביום 30 בדצמבר.

ביום 3.8.2020 קיבלה המנפיקה את אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") לרישום אגרות החוב למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (להלן: "רצף מוסדיים").

מלוא תמורת ההנפקה הועמדה על ידי המנפיקה כהלוואה לשותפות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (back-to-back), ובהתאם להסכם הלוואה שנחתם בין המנפיקה לשותפות (להלן: "ההלוואה").

כספי ההלוואה שימשו את השותפות לצורך פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-2 מיליארד דולר, להפקדת כרית בטחון בסך של 100 מיליון דולר בהתאם לתנאי אגרות החוב, לתשלום עלויות הנפקה בסך של כ-33 מיליון דולר, ויתרת התמורה שימשה לשימושים נוספים בהתאם לתנאי אישור הממונה כמתואר בהמשך (להלן: "אישור הממונה").

להבטחת אגרות החוב וההלוואה, במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב ויתר המסמכים על פיהם יונפקו אגרות החוב (להלן ביחד: "מסמכי המימון"), שעבדה השותפות לטובת נאמן אגרות החוב (להלן: "הנאמן") בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את זכויותיה בפריקט לוויית (45.34%), ובכלל זאת בחזקות, אישורי ההפעלה של מערכת ההפקה ואישורי היצוא (להלן יחד: "שעבוד החזקות"), זכויות השותפות וההכנסות מהסכמי מכירת הגז הטבעי והקונדנסט מפריקט לוויית (להלן: "הסכמי הגז"), זכויות השותפות בהסכם התפעול המשותף בחזקות (JOA), חלקה של השותפות בנכסי פריקט לוויית (לרבות הפלטפורמה, בארות, מתקנים, מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לחוף), זכויות השותפות בחשבונות בנק ייעודיים, פוליסות ביטוח מסוימות ורישיונות שונים בקשר עם פריקט לוויית. כמו כן, שיעבדה השותפות את המניות המוחזקות על ידה במנפיקה, בחברת השייך ובחברת לוויית מערכת הולכה. נוסף לכך, שיעבדה המנפיקה לטובת הנאמן בשעבוד צף ראשון בדרגה את זכויותיה בכל נכסיה הקיימים והעתידיים וכן שיעבדה לטובת הנאמן את זכויותיה בהסכם ההלוואה ובחשבונות הבנק שלה (להלן יחד: "השעבודים" ו-"הנכסים המשועבדים", לפי העניין). על פי מסמכי המימון, התחייבויות השותפות כלפי הנאמן ומחזיקי אגרות החוב מוגבלות לנכסים המשועבדים, ללא ערבות או בטחונות נוספים כלשהם. יצוין כי השעבודים, שיצרה השותפות, לטובת הנאמן כפופים, בין היתר, לתמלוגי המדינה על פי חוק הנפט ולזכויותיהם של הצדדים הזכאים לתמלוגים בגין הכנסות השותפות מפריקט לוויית, לרבות בעלת השליטה בשותפות.

כמקובל בעסקאות מימון מסוג זה, השותפות נטלה על עצמה במסגרת מסמכי המימון תניות, מגבלות, התחייבויות (Covenants) וקיימות עליות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים, הכוללות, בין היתר, את המחויבויות העיקריות הבאות:

השותפות והמנפיקה התחייבו, לפי העניין, בין היתר, לקיים התחייבויות ותנאים שנקבעו באישורים ורישיונות ממשלתיים, לרבות ביחס למפעיל הפריקט ולרבות תנאי אישור הממונה; לקיים את תנאי החזקות וה- JOA (להלן ביחד: "הסכמי לוויית"); לשמור על זכויותיהם בנכסים המשועבדים ולהבטיח את תוקף השעבודים וזכויות הנאמן והמחזיקים על פיהם; לא לשנות את פעילות המנפיקה או להפסיקה ולא לשנות את מסמכי ההתאגדות של המנפיקה; לא ליצור שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים (למעט חריגים מסוימים); לקיים את הוראות החוק החלות על פעילותן; לשלם את המסים החלים עליהן; לתת לנאמן והמחזיקים הודעות, מידע ודוחות מסוימים, שפורטו במסמכי המימון; לפעול לשמירת הרישום של אגרות החוב למסחר ברצף המוסדי; לפעול להמשך פעילותו הסדירה של פריקט לוויית בהתאם להסכמי לוויית; לבצע כל פעולה שניתן תחת ה- JOA על מנת להבטיח שהמפעיל מקיים התחייבויותיו על פי ה- JOA; לבצע את כל התשלומים החלים עליהן ולשאת בכל הוצאות הנאמן החלות עליהן על פי מסמכי המימון; לרכוש ולהחזיק בפוליסות ביטוח מסוימות; להימנע משינוי או תיקון של הסכמי לוויית או הסכמי גז מהותיים כהגדרתם במסמכי המימון (להלן: "הסכמי גז מהותיים"), או של הסכמי התמלוגים או להתקשר בהסכם תמלוגים חדש; להימנע מאישור פעולות מסוימות במסגרת ה- JOA; ועוד. המנפיקה התחייבה שלא ליטול חוב פיננסי נוסף, למעט הנפקת אגרות חוב נוספות או חוב מובטח אחר בדרגה שווה, בכפוף לתנאים שפורטו, ובכלל זאת (i) סך החוב המובטח של המנפיקה (כולל אגרות החוב) לא יעלה בכל עת על 2.5 מיליארד דולר; (ii) מתקיימים יחסים פיננסיים מסוימים, שפורטו במסמכי המימון בקשר להנפקת חוב נוסף כאמור. כמו כן, השותפות התחייבה שלא ליטול חוב פיננסי נוסף כלשהו המובטח בנכסים המשועבדים, למעט הלוואה נוספת שתקבל מהמנפיקה בתנאי back-to-back לחוב נוסף שתגייס המנפיקה בכפוף למגבלות הקבועות לכך במסמכי המימון.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ב. אגרות חוב לוויית בונד (המשך):

השותפות התחייבה כי לא תבצע עסקת מיזוג או תשנה את פעילותה בדרך שסביר לצפות כי תגרום להשפעה מהותית לרעה, או כי תיכנס להליכי פירוק או שינוי מבנה אחרים שהוגדרו, ולא תמכור, תעביר, תשעבד או תבצע דיספוזיציה אחרת בכלל נכסיה או בעיקרם, זאת למעט עסקאות מותרות כפי שהוגדרו במסמכי המימון, ובכלל זאת מכירה של זכויות בפרויקט לוויית בכפוף לביצוע פדיון מוקדם חובה או הצעת רכש למחזיקי אגרות החוב במקרים מסוימים, או שינוי מבנה מותרים, כפי שהוגדרו, ובכלל זאת העברת זכויות השותפות בפרויקט לוויית לתאגיד בת חדש ו/או פעולות נוספות, לרבות המתווה הנבחן לפיצול נכסי השותפות, בכפוף לכך שזכויות המחזיקים לא תיפגענה כתוצאה מפעולות אלו ותנאים נוספים שהוגדרו. בנוסף, נקבעו הוראות בנוגע לפדיון מוקדם של אגרות החוב, ובכלל זאת, (1) פדיון מוקדם ביוזמת המנפיקה, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם (Make Whole Premium), למעט תקופה מסוימת לפני מועד הפירעון הקבוע, בה פירעון מוקדם לא יחויב בעמלת פירעון מוקדם), ו- (2) פדיון מוקדם חובה במקרים מסוימים שהוגדרו, לרבות בדרך של רכישה עצמית של אגרות החוב ו/או ביצוע הצעת רכש לכלל מחזיקי אגרות החוב, ובכלל זאת בעת מכירה של כל או חלק מהזכויות בפרויקט לוויית. המנפיקה והשותפות התחייבו כי אם תחול חובת ניכוי מס במקור לגבי התשלומים שיש לבצע על-פי תנאי אגרות החוב למי שהינו תושב חוץ, אזי, בכפוף לחריגים מסוימים שהוגדרו, ישלמו המנפיקה ו/או השותפות, לפי העניין, סכומים נוספים, ככל שיידרש על מנת שהסכומים נטו שיקבל תושב החוץ יהיו שווים לסכומים שהיה מקבל אותו תושב חוץ אלמלא היה נדרש ניכוי המס במקור כאמור. בהקשר זה יצוין כי ביום 27.7.2020 קיבלה השותפות אישור מרשות המיסים בו נקבע, בין היתר, כי אגרות החוב שישחרו במסגרת מערכת "רצף המוסדיים" בבורסה הינן אגרות חוב הנסחרות בבורסה בישראל לצורך סעיף 9(15ד) לפקודת מס הכנסה (לעניין פטור ממס על ריבית המשולמת לתושב חוץ על אגרות חוב הנסחרות בבורסה) וסעיף 97(2ב) לפקודה (לעניין פטור ממס לתושב חוץ על רווחי הון במכירת אגרות החוב הנסחרות בבורסה), והכל בכפוף לתנאים שפורטו באישור רשות המיסים והוראות פקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה.

מסמכי המימון כוללים מנגנון של מפל תשלומים, לפיו כל הכנסות השותפות מפרויקט לוויית מועברות לחשבון המשועבד לטובת הנאמן (להלן: "**חשבון ההכנסות**"), המשמש לצורך ביצוע תשלומים שונים בקשר לפרויקט ולאגרות החוב, ובכלל זאת, תשלום תמלוגים למדינה ולבעלי התמלוגים; תשלומים לנאמן; מסים והיטל לפי חוק ההיטל; השקעות הוניות והוצאות תפעול בקשר עם פרויקט לוויית; תשלומי קרן וריבית; הפקדות לכריות בטחון ותשלומי איזון בקשר עם תשלומי מס לפי סעיף 19 לחוק. העברת היתרות שנותרו בחשבון ההכנסות לאחר ביצוע התשלומים הנ"ל לחשבון השותפות שאינו משועבד כפופה לתנאים שנקבעו, ובכלל זאת התקיימות יחס כיסוי מסוג NPV Coverage Ratio של 1.5 לפחות²².

במסגרת מסמכי המימון הוגדרו אירועי הפרה (Events Of Default) אשר בהתקיימם, בכפוף לתקופות ריפוי מסוימות שהוגדרו, סייגים ותנאים, יהיה רשאי הנאמן לאגרות החוב (ובמקרה של דרישה של רבע ממחזיקי אגרות החוב – יהיה חייב) להעמיד לפירעון מידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ויהיה רשאי לפעול למימוש השעבודים, ואלו האירועים העיקריים: (1) אי תשלום קרן, ריבית או תשלומים אחרים המתחייבים על פי מסמכי המימון; (2) הפרת מצגים; (3) הפרת התחייבויות (Covenants) או התחייבויות שליליות (Negative Covenants) שהוגדרו במסמכי המימון; (4) אירוע או כניסה להליכי חדלות פירעון של המנפיקה, וכן אירוע חדלות פירעון כאמור או של צד להסכם גז מהותי (כהגדרתו במסמכי המימון), המפעיל בפרויקט לוויית או השותפות, אם סביר לצפות שהדבר יגרום להשפעה מהותית לרעה (כהגדרתה בהסכם), בכפוף לתנאים וסייגים מסוימים; (5) סיום מוקדם של איזה מהסכמי לוויית או הסכמי הגז המהותיים, אם סביר לצפות שהדבר יגרום להשפעה מהותית לרעה, בכפוף לתנאים וסייגים מסוימים; (6) אם צד להסכם גז מהותי הפר את ההסכם וסביר לצפות שתהיה לדבר השפעה מהותית לרעה, בכפוף לתנאים וסייגים מסוימים; (7) במקרה של נטישה או הפסקה של פעילות פרויקט לוויית לתקופה העולה על 15 ימים רצופים, אם סביר לצפות כי תגרום להשפעה מהותית לרעה; (8) אם נגרם נזק לפרויקט לוויית (לרבות נזק פיזי, שלילת רישיון או העברת זכויות השותפות בה על-ידי רשות שלטונית) שסביר לצפות כי יגרום להשפעה מהותית לרעה, ואשר לא תוקן; (9) במקרה של שלילה או הפקעת אישור ממשלתי שניתן בקשר לפרויקט לוויית, שסביר לצפות שתגרום להשפעה מהותית לרעה; (10) אם איזה ממסמכי המימון שהמנפיקה או השותפות צד להם, או שעבודים שהועמדו במסגרת מסמכי המימון, ששוויים המצטבר עולה על 35 מיליון דולר יחדלו להיות בתוקף; (11) אם ניתן כנגד המנפיקה פסק דין שאינו ניתן לערעור לתשלום סכום העולה על 35 מיליון דולר אשר לא שולם; (12) אם קיימת הפרה של התחייבות בהסכם להעמדת חוב מובטח אחר בדרגה שווה של המנפיקה בשווי העולה על 35 מיליון דולר; (13) אם

²² יחס הכיסוי NPV Coverage Ratio הוגדר כיחס בין הערך הנוכחי של התזרים הפנוי לשירות החוב (כהגדרתו במסמכי המימון) הצפוי לנבוע מעתודות מוכחות וצפיות (2P), לפי שיעור היוון של 10%, מזכויות השותפות בפרויקט לוויית (להלן: "**התזרים המהוון**"), לבין יתרת החוב של המנפיקה המובטח בנכסים המשועבדים בניכוי מזומנים שהצטברו בחשבונות מסוימים במועד המדידה. על פי מסמכי המימון, התזרים המהוון יחושב על פי אותן הנחות שימשו את השותפות לצורך דוחות המשאבים שתפרסם על פי הוראות חוק ניירות ערך, למעט ההנחות בנוגע למחיר חבית Brent שתהיינה מבוססות על מחירי חוזים עתידיים הנסחרים ב- ICE, כפי שהוגדר במסמכי המימון.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ב. אגרות חוב לווייתן בונד (המשך):

הופרה התחייבות לביצוע פדיון מוקדם חובה; (14) אם הופרו ההוראות לגבי הוצאות כספים מחשבון ההכנסות; ועוד. אגרות החוב מדורגות על ידי חברות דירוג בינלאומיות וחברת דירוג ישראלית. ביום 3.8.2020 נתקבל אישור הממונה לשעבוד החזקות לטובת הנאמן, בעבור מחזיקי אגרות החוב. באישור הממונה נקבע, בין היתר, כי השעבוד ניתן להבטחת פירעון אגרות החוב שתמורתן מיועדת למתן אשראי לשותפות בגובה של עד 2.5 מיליארד דולר סך הכל, לצורך פירעון הלוואות בסך של כ- 2 מיליארד דולר (אשר שימשו בעיקר להשקעות בפיתוח פרויקט לווייתן), הפקדת כרית ביטחון בסך 100 מיליון דולר, השקעות בפרויקט לווייתן בלבד ומימון הקמת צנרת שמטרתה יצוא גז ממאגרי לווייתן ותמר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, עומדת השותפות בהתחייבויותיה כאמור לעיל. ביום 1.5.2023 בוצע פירעון מוקדם חלקי של הסדרה 2023 של אגרות החוב כמתואר להלן, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2023, בהתאם לתנאי אגרות החוב, בהיקף של 280 מיליון דולר (מתוך היקף סדרה כולל של 500 מיליון דולר), וביום 30.6.2023 נפרעה יתרת הסדרה 2023 של אגרות החוב במלואה ובמועד המתוכנן, וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב. ביום 29.5.2025 נפרע באופן מוקדם וחלקי של הסדרה 2025 של אגרות החוב כמתואר להלן, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2025, בהתאם לתנאי אגרות החוב, בהיקף של 400 מיליון דולר (מתוך היקף סדרה כולל של 600 מיליון דולר), וביום 30.6.2025 נפרעה יתרת הסדרה 2025 של אגרות החוב במלואה ובמועד המתוכנן, וזאת בהתאם לתנאי אגרות החוב.

ג. דירקטוריון השותף הכללי בשותפות אישר לאמץ תכניות לרכישת אג"ח לווייתן בונד, לפיה השותפות ו/או לווייתן בונד יוכלו, מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת השותפות ובהתאם לפרטי תוכנית הרכישה, לבצע רכישות של אג"ח לווייתן בונד, בדרך של רכישה מחוץ לבורסה, רכישה במסגרת מערכת רצף מוסדיים בבורסה או בדרכים אחרות. כדלקמן:

תאריך אישור תכנית הרכישה	תקופה	סכום התכנית	סדרות לווייתן בונד	סכום שנוצל ²³	יתרה למועד אישור הדוחות
21.1.2023	23.1.2023-23.1.2025	100	2023-2025	100	-
15.10.2024	15.10.2024-15.10.2026	100	2025-2027-2030	98.5	1.5
6.1.2026	6.1.2026-6.1.2028	100	2027-2030	-	100

²³ יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים רכשה השותפות סך של כ-25.4 ו-10.0 מיליון דולר מסדרות 2027 ו-2030, בהתאמה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים:

1) **מסגרת אשראי משני בנקים ישראלים בהיקף של 200 מיליון דולר מכל אחד מהם (להלן: "בנק א" ו"בנק ב")**
 (א) ביום 8.10.2024 חתמה השותפות על הסכמים להעמדת מסגרות אשראי משני בנקים ישראלים בהיקף של 200 מיליון דולר מכל אחד מהם (להלן בסעיף זה: "המלווים" ו- "מסגרות האשראי", בהתאמה). יצוין כי, אחת ממסגרות האשראי האמורות החליפה מסגרת אשראי מאותו הבנק בהיקף של 100 מיליון דולר, שהועמדה לשותפות ביום 14.3.2024. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי, יכלה השותפות, במשך תקופה אשר החלה ביום 8.10.2024 והסתיימה ביום 8.10.2025 (להלן: "תקופת הזמינות"), למשוך מעת לעת הלוואות בדולר ארה"ב, עד לסכום כולל של 200 מיליון דולר מכל אחד מהמלווים (להלן: "ההלוואות"). ההלוואות שתימשכנה כאמור תפרענה בחלקן עד ליום 15.4.2027 ויתרתן עד ליום 15.10.2027 (להלן: "מועדי הפירעון").

ב) להלן תיאור תמציתי של התנאים העיקריים הנוספים, שנקבעו במסמכי מסגרות האשראי:

1. ההלוואות תיפרענה בתשלום אחד במועדי הפירעון, ותישאנה ריבית שנתית אשר תשולם מדי רבעון, על בסיס שיעור ריבית SOFR בתוספת מרווח של 2.5% עד 3.2%. בגין קבלת מסגרות האשראי שילמה השותפות למלווים עמלת התחייבות חד פעמית בסך כולל משוקלל של 0.15% מסכום מסגרות האשראי הכולל וכן עמלה בגין מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות, בשיעור שנתי של 0.4% עד 0.55% מיתרת מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות עד לתום תקופת הזמינות. כל הלוואה מתוך מסגרות האשראי ניתנת למשיכה מחדש עד לתום תקופת הזמינות וכי השותפות רשאית בכל מועד להודיע למלווים על הקטנת מסגרות האשראי ללא עלות.
2. לשותפות זכות לפירעון מוקדם של כל אחת מההלוואות (כולן או חלקן) בכל עת, ללא עמלת פירעון מוקדם או תשלום אחר, למעט במקרים מסוימים, תשלום נזק כלכלי סכומים זניחים.
3. השותפות התחייבה שלא למכור ו/או להעביר ו/או לשעבד ו/או למשכן את זכויותיה לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין ללא הסכמת המלווים בכתב מראש.
4. במסמכי מסגרות האשראי נקבעו הוראות בקשר עם מכירת החזקותיה של השותפות בפרויקט לווייתן ובהן התחייבות השותפות להפחתת סך מסגרות האשראי, ראשית באמצעות ביטול מסגרת אשראי שטרם נוצלה (ככל שקיימת) ולאחר מכן באמצעות פירעון מוקדם.
5. ככל שהשותפות תנפיק אגרות חוב חדשות קצרות טווח בסכום העולה על 200 מיליון דולר, אשר מועד פירעון סכום העולה על 200 מיליון דולר מתוכן הוא לפני יום 30.6.2027, תפחית השותפות את סך מסגרות האשראי, כך שלאחר ההפחתה יעמוד סכום כל אחת ממסגרות האשראי על סכום שלא יעלה על 100 מיליון דולר.
6. מסמכי מסגרות האשראי קובעים אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד מדי רבעון (למעט פסקה 7 להלן שלגביו נדרש לעמוד מדי חציון) ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כמקובל בהסכמים מסוג זה.
7. להלן פרטים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד -
 - א. היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת מ- 1.5 בשני מועדי בדיקה רצופים.
 - ב. השותפות (סולו) תשמור על נזילות מינימלית של 20 מיליון דולר.
 - ג. בכל עת, סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse, שאינן אגרות החוב לווייתן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר.
 - ד. היחס בין עודף המקורות לסכום מסגרות האשראי בכל בנק בנפרד לא יפחת מ- 1.
8. במסגרת מסמכי מסגרות האשראי פורטו מצגים מסוימים של השותפות וכן התחייבויות ותנאים נוספים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובכלל זה הוגדרו במסמכי מסגרות האשראי אירועי הפרה מסוימים (default) אשר בהתקיימם תוקנה למלווה זכות להעמיד לפירעון מיידי את ההלוואות או חלק מהן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):

2) מסגרת אשראי מבנק א' בהיקף של 200 מיליון דולר

בהמשך לאמור בסעיף 1(א) ו- (ב) לעיל בקשר עם העמדת מסגרת אשראי בסך של כ-200 מיליון דולר מבנק ישראלי לעיל, יצוין כי, ביום 16.6.2025 משכה השותפות סך של כ-100 מיליון דולר ממסגרת האשראי כאמור וביום 21.7.2025 נפרע סכום זה במלואו. יצוין כי, ביום 5.10.2025 נחתם בין השותפות לבין בנק א' תיקון להסכם מסגרת האשראי במסגרתו הוארכה תקופת הזמינות עד ליום 10.11.2025. עוד יצוין כי, ביום 9.11.2025 נחתם בין השותפות לבין בנק א' תיקון נוסף למסמכי מסגרת האשראי, אשר עיקריו כדלקמן:

א. הוארכה התקופה שבמסגרתה תוכל השותפות למשוך מעת לעת הלוואות ממסגרת האשראי עד ליום 10.11.2026 (להלן בסעיף זה: **"ההלוואות"**, **"תקופת הזמינות"** ו- **"המועד הקובע"**, בהתאמה), וכן הוארכו מועדי פירעון ההלוואות שתימשכנה במהלך תקופת הזמינות, כך שתיכרענה בתוך 21 חודשים מהמועד הקובע, למעט הלוואות בסך שלא יעלה על 150 מיליון דולר, אשר, לבחירת השותפות, תיפרענה בתוך 27 חודשים מהמועד הקובע.

ב. תוקן שיעור הריבית השנתית אשר תישאנה ההלוואות, כך שיעמוד על בסיס שיעור ריבית SOFR בתוספת מרווח בטווח של 2.3% עד 2.35%.

ג. תוקנה העמלה בגין מסגרת האשראי הבלתי מנוצלת, כך שתעמוד בתקופת הזמינות על שיעור שנתי של 0.33% מיתרת מסגרת האשראי הבלתי מנוצלת עד לתום תקופת הזמינות.

ד. תוקן סעיף השעבוד השלילי, כך שנמחקה התחייבות השותפות שלא למכור ו/או להעביר את זכויותיה לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש, ונשארה התחייבות השותפות שלא לשעבד ו/או למשכן את זכויותיה לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.

ה. תוקנו שתיים מבין אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הכרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כדלקמן:

- 1.** תוקן היחס בין שווי נכסי השותפות²⁴ לחוב פיננסי נטו,²⁵ כך שלא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על סך של 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על סך של 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על סך של 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 4.1, וזאת בשני מועדי בדיקה רבעוניים רצופים במקרה של דוחות כספיים רבעוניים, או במועד בדיקה חציוני אחד במקרה של דוחות כספיים חצי שנתיים, כאשר בדיקת אמת המידה תהיה מדי רבעון על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של השותפות או על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים של השותפות, או מידי חציון ככל שהשותפות תערוך רק דוחות חצי שנתיים.
- 2.** תוקנה אמת המידה בקשר עם עודף המקורות²⁶ כך שעודף המקורות לא יהיה שלילי. בגין גיוסי הון או חוב, לצורך חישוב המקורות, השותפות תהיה רשאית לכלול במקורות את הסכומים הבאים (במצטבר) בהתאם לתכנון הגיוס של מנכ"ל או סמנכ"ל הכספים של השותפות לאותה תקופה: (1) סכום השווה ליתרת מסגרות אשראי מחייבות מכל גוף פיננסי אשר טרם נמשכו באותו מועד (או שהונח כי יחודשו במהלך התקופה); (2) סכום שהשותפות רשאית לגייס על-פי תנאי אג"ח לווייתן, ובלבד שהדירוג הבינלאומי של אג"ח לווייתן לא יפחת מדירוג (B) על-ידי לפחות סוכנות דירוג אחת; (3) סכום חוב או הון נוסף עד 300 מיליון דולר (במצטבר); וכן (4) סכום חוב או הון נוסף אשר אינו כלול בסעיפים (1)-(3) לעיל אשר מתקיים בו אחד מהבאים: (א) השותפות תציג בקשר איתם לבנק Term Sheet או מסמך הבנות מוסכמים או כל מסמך דומה המעיד על רצינות התהליך; או (ב) סכום החוב או ההון הנוסף הינו לשביעות רצון הבנק, הרשאי להתנגד מטעמים סבירים בלבד בתקופה שנקבעה. בדיקת עודף המקורות תהיה מדי חציון על-פי דוח המקורות והשימושים, שפרטיו הוגדרו במסמכי מסגרת האשראי.

24 עודכנה הגדרת **"שווי נכסי השותפות"**, כך ששווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות ושווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר אינו נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן לא יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות.

25 **"חוב פיננסי נטו"** - חוב פיננסי בניכוי: (1) מזומן ושווי מזומנים; ו- (2) פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים; (3) קרנות וכריות ביטחון אשר ניתנו לשם הבטחת חוב פיננסי (ככל שלא נכללו בסעיף קטן (1) או (2)), ובלבד שאיזה מהנכסים המפורטים לעיל אינו משועבד בשעבוד קבוע ו/או ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכתו לטובת כל גורם שאינו המלווה שלא בגין החוב או התחייבות אשר כלולים בהגדרת החוב הפיננסי. יצוין כי, תוקנה הגדרת **"חוב פיננסי"**, כדלקמן: חובות והתחייבויות של השותפות לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ו/או הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה ו/או הנובעים מהלוואות שנתקבלו על ידי השותפות מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם (למעט הלוואות לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי השותפות ועל ידי מי שהעמיד את אותה הלוואה, כתבי נחיתות וכן למעט חובות או התחייבויות שהינן Limited Recourse (שאינן אג"ח לווייתן)). למען הסר ספק המונח "חוב פיננסי" אינו כולל מסגרות לערבויות וערבויות בנקאיות שהוצאו על פיהן לבקשת השותפות, ואינו כולל חוב פיננסי של תאגידים המוחזקים על ידי השותפות (למעט אג"ח לווייתן או חוב פיננסי של חברות שהשותפות ערבה לו (ולענין ערבות כאמור, בכל מקרה לא יותר מסכום הערבות וכן למעט ערבות שהיא מוגבלת לנכסים והתחייבויות המפורטים בהגדרת Limited Recourse)). מוסכם כי כל חישוב שנקבע כי יעשה על פי הדוחות המאוחדים של השותפות יעשה כשהוא מתאם להגדרת חוב פיננסי כאמור לעיל, ותיקון זה משפיע בהתאמה על הגדרת חוב פיננסי נטו.

26 תוקנה הגדרת **"עודף המקורות"**, כדלקמן: סכום המקורות המצטבר עד למוקדם מבין: (א) תום שנה מהמועד אליו מתייחס החישוב; או (ב) תאריך סיום ההלוואות שנמשכו (כמפורט בדוח מקורות ושימושים) בניכוי סכום השימושים (כהגדרת בדוח מקורות ושימושים) לאותה תקופה. למען הסר ספק עודף המקורות יכלול גם מקורות ושימושים לתקופה האמורה הקשורים לכלל האשראים של השותפות, שאינם מסגרת האשראי לפי מסמכי מסגרת האשראי מיום 8.10.2024.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):

(2) מסגרת אשראי מבנק א' בהיקף של 200 מיליון דולר (המשך)

להלן פרטים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר מקימות למלווה זכות לפירעון מיידי והערך המחושב שלהם לתאריך הדוחות הכספיים המאוחדים:

(1) היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת בשני מועדי בדיקה רצופים מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 4.1. נכון ליום 31.12.2025, החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ- 2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ- 5.02.

(2) השותפות (סולו) תשמור על נזילות (כהגדרתה בהסכם) מינימאלית של 20 מיליון דולר. נכון ליום 31.12.2025 סכום זה עומד על כ- 382.7 מיליון דולר.

(3) בכל עת, סך החוב הפיננסי לא יעלה על 3 מיליארד דולר. נכון ליום 31.12.2025 סך החוב הפיננסי מסתכם לכ- 1.4 מיליארד דולר.

(4) עודף מקורות לא יהיה שלילי. נכון ליום 31.12.2025 עודף המקורות אינו שלילי.

(3) מסגרות אשראי מבנק ב' בהיקף כולל של 350 מיליון דולר

(א) ביום 16.6.2025 חתמה השותפות על הסכם עם בנק ישראלי, להעמדת שתי מסגרות אשראי חדשות בהיקף כולל של 350 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "ההסכם", "המלווה" או "הבנק" ו- "מסגרות האשראי", בהתאמה). מסגרות האשראי מחליפות את מסגרת האשראי, שקיבלה השותפות מהבנק בהיקף של 200 מיליון דולר, אשר הועמדה לשותפות ביום 8.10.2024, כמפורט בסעיף 11 לעיל. מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם שלב ב' לתוכנית הפיתוח של מאגר לווייתן.

(ב) להלן תיאור תמציתי של התנאים העיקריים הנוספים, שנקבעו במסמכי מסגרות האשראי מיום 16.6.2025:

(1) השותפות התחייבה למשוך עד ליום 30.6.2025 את מלוא מסגרת האשראי א', בסך של 275 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "מסגרת אשראי א'"), והיא תהיה רשאית למשוך ממסגרת האשראי ב', מעת לעת ועד ליום 15.7.2027 (להלן בסעיף זה: "תקופת הזמינות"), עד 75 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: "מסגרת אשראי ב'"). הלוואה שנוצלה מתוך מסגרת אשראי ב' ונפרעה, תהיה ניתנת למשיכה ולפירעון מחדש עד לתום תקופת הזמינות. ביום 18.6.2025 השותפות משכה את מסגרת אשראי א' במלואה וביום 10.2.2026 משכה השותפות את מסגרת אשראי ב' במלואה ראה סעיף ג' להלן.

(2) ההלוואות שתנוצלה משתי מסגרות האשראי (להלן: "ההלוואות"), תפרענה בתשלומים שאינם שווים, 5% ביום 31.12.2027, 10% ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028-2030 (כולל) ו- 65% ביום 30.6.2031 (להלן: "מועד הפירעון הסופי").

(3) ההלוואות תישאנה ריבית אשר תשולם מדי חציון, כאשר תשלום הריבית הראשון יחול ביום 31.12.2025 והתשלום האחרון במועד הפירעון הסופי. ההלוואה ממסגרת אשראי א' תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.99%. ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית משתנה על בסיס Term SOFR לשלושה חודשים, בתוספת מרווח של 2.35% לשנה (ראה גם סעיף ג' להלן).

(4) השותפות תשלם למלווה, ביום העמדת ההלוואה ממסגרת אשראי א', עמלת התחייבות חד פעמית בסך כולל של 1.3 מיליון דולר. בנוסף, השותפות תשלם למלווה בכל מועד תשלום ריבית עמלת אי-ניצול, על החלק הבלתי מנוצל של מסגרת אשראי ב' ועד לתום תקופת הזמינות, בשיעור שנתי של 0.75%. על-פי תנאי ההסכם, השותפות רשאית להקטין את מסגרת אשראי ב' בכל עת ללא עלות.

(5) לשותפות זכות לפירעון מוקדם של כל אחת מההלוואות (כולן או חלקן) בכל עת. בגין פירעון מוקדם של הלוואות, שנוצלו ממסגרת אשראי א' (בלבד), תחויב השותפות בעמלת פירעון מוקדם, שתנאיה פורטו בהסכם (ראה גם סעיף ג' להלן). למעט האמור, השותפות לא תחויב בעמלת פירעון מוקדם או תשלום אחר בגין פירעון מוקדם.

(6) השותפות התחייבה כי לא תשעבד ולא תמשכן ולא תתחייב לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא ולכל מטרה שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, את כל זכויותיה בקשר עם זכויותיה לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
3) מסגרות אשראי מבנק ב' בהיקף כולל של 350 מיליון דולר (המשך):

(ב) (המשך):

7) במסמכי מסגרות האשראי נקבעו הוראות בקשר למקרה של מכירת כל או חלק מזכויות השותפות בפריקט לויתן, ובהן התחייבות להפחתת סך מסגרות האשראי במקרה של מכירה כאמור ו/או לפירעון מוקדם של ההלוואות או חלקן בתנאים מסוימים.

8) השותפות התחייבה כי לאחר חתימת ההסכם, לא תיטול חוב פיננסי נוסף, שלא מהמלווה, ושמועד פירעון הקרן בגינו חל בתקופה של 12 החודשים הקודמים למועד הפירעון הסופי של ההלוואות. האמור לא יחול על מסגרות אשראי שוטפות או על הלוואות און-קול (לפירעון לפי דרישה) או על אג"ח לויתן סדרה 6/2030. על אף האמור, המגבלה האמורה לא תחול אם: (א) יתרת הקרן לסילוק במועד הפירעון הסופי אינה עולה על 150 מיליון דולר; או (ב) סכום הקרן המצטבר של החוב הפיננסי הנוסף אינו עולה על 100 מיליון דולר, (או סכומים גבוהים יותר בהסכמת המלווה מראש ובכתב).

9) סכומי הקרן המוקדמים של השותפות, לא יעלו, בכל עת, על הסך המצטבר של 1,550 מיליוני דולר. על-פי ההסכם, "סכומי הקרן המוקדמים" של השותפות משמעם, בכל עת, סכומי פירעון קרן המצטברים של כל חוב פיננסי²⁷ שאינו לבנק (אשר טרם נפרעו), ואשר מועד פירעונם, על-פי לוח הסילוקין הרלוונטי לאותו חוב פיננסי חל לפני מועד הפירעון הסופי, בניכוי סכומים המופקדים באותה עת בקרנות משועבדות להבטחת אותם חובות פיננסיים, ולמעט סכום הקרן לפירעון ביום 30.6.2025 בגין אג"ח לויתן וכן סכומי פירעון של קרן בגין אגרות חוב המהוות חוב פיננסי (לרבות אג"ח לויתן) אשר נרכשו על-ידי השותפות או חברת בת שלה (back buy).

10) על אף האמור לעיל, השותפות תהיה רשאית ליטול חוב פיננסי אף אם אינו עונה על התנאים המנויים בפסקה 9 לעיל (להלן: **"החוב הפיננסי החורג"**), בכפוף לתנאים הבאים: השותפות תודיע לבנק בכתב תוך 5 ימי עסקים מיום העמדת החוב הפיננסי החורג, והבנק יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, בהודעה בכתב לא יאוחר מ- 30 יום ממועד קבלת ההודעה מהשותפות (להלן: **"המועד האמור"**), לבטל את מסגרת האשראי ולדרוש כי השותפות תפרע בפירעון מוקדם את כל ההלוואות אשר הועמדו לה מכח מסגרות האשראי (להלן: **"הודעת הפירעון של הבנק"**). ניתנה הודעת הפירעון של הבנק עד המועד האמור, תפרע השותפות בפירעון מוקדם את היתרה לסילוק של כל ההלוואות אשר הועמדו לה מכח מסגרות האשראי עד ולא יאוחר מ- 60 יום ממועד קבלת הודעת הפירעון של הבנק, בצירוף מחצית מסכום עמלת הפירעון המוקדם אשר השותפות מחויבת (ככל שהיא מחויבת) לשלם בגין פירעון מוקדם של הלוואות מכח מסגרות האשראי. לא נתן הבנק לשותפות את הודעת הפירעון של הבנק עד המועד האמור, יראו את הבנק כמסכים לנטילת החוב הפיננסי החורג.

11) להלן פרטים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הפרתן מקימה עילה למלווה זכות לפירעון מיידי והערך המחושב שלהם לתאריך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי.

א) היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת בשני מועדי בדיקה רצופים מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 4.1.27. נכון ליום 31.12.2025, החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ- 2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ- 5.02.

ב) השותפות (סולו) תשמור על נזילות (כהגדרתה בהסכם) מינימאלית של 20 מיליון דולר. נכון ליום 31.12.2025 סכום זה עומד על כ- 382.7 מיליון דולר.

²⁷ לעניין זה, "שווי נכסי השותפות" - סך התזרים המהווה (בשיעור של 10%), לאחר ניכוי מיסים של העתודות הצפויים ו/או המתונות (2P ו/או 2C) של חלקה של השותפות בכל הפריקטים, וזאת על בסיס התזרים המהווה (DCF) האחרון שפרסמה לציבור השותפות ובתוספת שווי נכסים נוספים של השותפות (שאינם נכללים בהגדרת פריקטים) וזאת על בסיס הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה על-ידי מעריך שווי שזהותו מקובלת על המלווה. למען הסר ספק, שווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות ושווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר אינו נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן לא יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות.

"חוב פיננסי" - חובות והתחייבויות של השותפות לבנקים ומסדות פיננסיים אחרים ו/או הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה ו/או הנובעים מהלוואות שנתקבלו על-ידי השותפות מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם (למעט הלוואות לגביהן נחתמו כלפי המלווה, על-ידי השותפות ועל-ידי מי שהעמיד את אותה הלוואה, כתבי נחיתות וכן למעט חובות או התחייבויות שהינן Limited Recourse (שאינן אג"ח לויתן)). למען הסר ספק, המונח "חוב פיננסי" אינו כולל מסגרות לערבויות וערבויות בנקאיות שהוצאו על-פיהן לבקשת השותפות, ואינו כולל חוב פיננסי של תאגידים המוחזקים על-ידי השותפות (למעט אג"ח לויתן או חוב פיננסי של חברות שהשותפות ערבה לו (ולעניין ערבות כאמור, בכל מקרה לא יותר מסכום הערבות וכן למעט ערבות שהיא מוגבלת לנכסים והתחייבויות המפורטים בהגדרת Limited Recourse)).

"חוב פיננסי נטו" - חוב פיננסי בניכוי: (1) מזומן ושווי מזומנים; ו- (2) פיקדונות בבנקים ובמסדות פיננסיים; (3) קרנות וכריות ביטחון אשר ניתנו לשם הבטחת חוב פיננסי (ככל שלא נכללו בסעיף קטן (1) או (2)), ובלבד שאיזה מהנכסים המפורטים לעיל אינו משועבד בשעבוד קבוע ו/או ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכתו לטובת כל גורם שאינו המלווה שלא בגין החוב או התחייבות אשר כלולים בהגדרת החוב הפיננסי.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
3) מסגרות אשראי מבנק ב' בהיקף כולל של 350 מיליון דולר (המשך):
ב) (המשך):
11) (המשך):

ג) בכל עת, סך החוב הפיננסי לא יעלה על 3 מיליארד דולר. נכון ליום 31.12.2025 סך החוב הפיננסי מסתכם לכ- 1.4 מיליארד דולר.

ד) עודף מקורות לא יהיה שלילי. נכון ליום 31.12.2025 עודף המקורות אינו שלילי.

12) בדיקת אמות המידה כמפורט בסעיף 11 למעט סעיף 11(ד) לעיל תהיה מדי רבעון על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של השותפות או על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים של השותפות, או מדי חציון ככל שהשותפות תערוך רק דוחות חצי שנתיים.

13) במסגרת ההסכם התחייבה השותפות כי עודף המקורות (כהגדרתו בהסכם)²⁸ לא יהיה שלילי. בגין גיוסי הון או חוב בשותפות, לצורך חישוב המקורות, השותפות תהיה רשאית לכלול במקורות את הסכומים הבאים (במצטבר) בהתאם לתכנון הגיוס של מנכ"ל או סמנכ"ל הכספים של השותפות לאותה תקופה: (א) יתרת מסגרות אשראי מחייבות מכל גוף פיננסי שטרם נמשכו (או שהונח כי יחודשו במהלך התקופה); (ב) סכומים שהשותפות רשאית לגייס על-פי תנאי אג"ח לווייתן, ובלבד שדירוג האג"ח הבינלאומי לא יפחת מדירוג (B) על-ידי לפחות סוכנות דירוג אחת; (ג) סכום חוב או הון נוספים עד 300 מיליון דולר (במצטבר); וכן (ד) סכומי חוב או הון נוספים לגביהם הוצג למלווה זכרון דברים או מסמך הבנות מוסכם או מסמך דומה או שהינם לשביעות רצון המלווה הרשאי להתנגד מטעמים סבירים בלבד בתקופה שנקבעה. בדיקת עודף המקורות תהיה מדי חציון על-פי דוח המקורות והשימושים, שפרטיו הוגדרו בהסכם.

14) במסגרת מסמכי מסגרות האשראי פורטו מצגים מסוימים של השותפות וכן התחייבויות ותנאים נוספים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובכלל זה הוגדרו במסמכי מסגרות האשראי אירועי הפרה מסוימים (default) אשר בהתקיימם תוקנה למלווה זכות להעמיד לפירעון מיידי את ההלוואות או כל חלק מהן, הכוללים, בין היתר, את האירועים הבאים: הפסקה או השהיה מתמשכת של ההפקה מפריקט לווייתן עקב מלחמה או טרור לרבות בדרך של הוראה רגולטורית, לתקופה של 180 יום או למעלה מכך, ככל שיש בכך או שסביר שיהיה לכך השפעה מהותית לרעה; שינוי שליטה²⁹, ביטול שטרי החזקות במאגר לווייתן; קבלת החלטה בדבר שינוי מבנה³⁰, אי תשלום, העמדה לפירעון מיידי או הודעה על כוונה להעמיד לפירעון מיידי של כל חוב או דרישה לתשלום מוקדם של כל חוב (כולו או חלקו) בסכום העולה על 15 מיליון דולר³¹, שינוי מהותי במסמכי ההתאגדות העלול לפגוע במלווה; אם השותפות תפר או לא תמלא אחר הוראות ההסכם עם המלווה והפרה כאמור לא תוקנה תוך 21 ימים (ולעניין אמות המידה הפיננסיות, תוך רבעון) וכן; תניות מקובלות אחרות כגון הפרת מצג או התחייבות, הפסקת עסקים, השפעה מהותית לרעה, תביעות ועיקולים על נכסיה או רכושה של השותפות, הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים, חדלות פירעון, קבלת החלטת פירוק, מינוי כונס נכסים/מפרק (זמני או קבוע) וכו', והכל בכפוף לתנאים וחריגים מסוימים ולסייגים ו/או לתקופות הריפוי שנקבעו במסמכי מסגרות האשראי.

א) ביום 10.2.2026 משכה השותפות את מסגרת אשראי ב' במלואה, כשהוסכם כי ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית קבועה של 5.55% (חלף ריבית שנתית משתנה כמפורט בסעיף 3 לעיל), כשבמקרה של פירעון מוקדם על ידי השותפות, ההלוואה תישא עמלת פירעון מוקדם בשיעור החל על מסגרת אשראי א' כאמור לעיל.

²⁸ לעניין זה, "עודף המקורות" - סכום המקורות המצטבר עד למוקדם מבין: (א) תום השנה מהמועד אליו מתייחס החישוב או (ב) יום 30.6.2031 כמפורט בדוח המקורות והשימושים בניכוי סכום השימושים כהגדרתו בדוח האמור לאותה תקופה.

²⁹ לעניין זה, "שינוי שליטה" משמעותו אם קבוצת דלק תחדל מלהחזיק במישרין או בעקיפין לפחות 25% מאמצעי השליטה של השותפות ולהיות בעל אמצעי השליטה הגדול ביותר בשותפות ו/או יהיה בעל שליטה אחר בשותפות (לחוד או ביחד עם קבוצת דלק). "שליטה" ו-"אמצעי שליטה" כהגדרת המונחים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. על אף האמור, אם קבוצת דלק תחזיק, במישרין או בעקיפין, 50% מיחידות ההשתתפות של השותפות כאשר יתרת יחידות ההשתתפות מוחזקות על-ידי BP ו/או ADNOC לא ייחשב הדבר כשינוי שליטה. המלווה לא יסרב לשינוי שליטה כאמור אלא מטעמים סבירים.

³⁰ לעניין זה, "שינוי מבנה" משמעותו מיזוג או פיצול, לרבות איחוד וארגון מחדש, בין כחברה קולטת ובין כחברת יעד, וכן כל פעולה שלא במהלך העסקים הרגיל שתוצאתה רכישת נכסים ו/או התחייבויות של גוף אחר, לרבות פשרה או הסדר בהתאם לסעיפים 350 ו-351 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, וכן כל עסקה או עסקאות להעברת נכסים תמורת מניות או ניירות ערך אחרים. על אף האמור, העברת או מכירת זכויות השותפות במאגר לווייתן, עסקה עם BP ו/או ADNOC, עסקה אחרת שאין לה השפעה מהותית לרעה על עסקי השותפות, ושינוי במבנה ההחזקה של השותפות מהחזקה ישירה להחזקה עקיפה, לא תחשב כשינוי מבנה.

³¹ למעט ביחס להלוואות שהינן Limited Recourse שאינן אג"ח לווייתן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):

4) מסגרות אשראי מבנק לאומי בהיקף כולל של 500 מיליון דולר

א) ביום 16.2.2026 חתמה השותפות על הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ להעמדת שתי מסגרות אשראי חדשות בהיקף כולל של 500 מיליון דולר (להלן: "מועד החתימה", "ההסכם", "המלווה" או "הבנק" ו- "מסגרות האשראי", בהתאמה). מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לווייתן. בהתאם לתנאי ההסכם, השותפות התחייבה למשוך עד ליום 2.3.2026 את מלוא מסגרת אשראי א', בסך של 100 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: "מסגרת אשראי א'"), והיא תהיה רשאית למשוך ממסגרת אשראי ב', מעת לעת ועד שנה ממועד החתימה (להלן: "תקופת הזמינות"), עד לסך של 400 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: "מסגרת אשראי ב'"). ביום 26.2.2026 משכה השותפות את מלוא מסגרת אשראי א' כאמור לעיל. הלוואה שתנוצל מתוך מסגרת אשראי ב' ונפרעה במהלך תקופת הזמינות, תהיה ניתנת למשיכה מחדש עד לתום תקופת הזמינות. ההלוואות שתנוצלה משתי מסגרות האשראי ("ההלוואות") תכרענה בתשלומים שאינם שווים, כמפורט בסעיף א להלן, עד לפירעון הסופי שלהן ביום 30.6.2032 (להלן: "מועד הפירעון הסופי").

ב) להלן תיאור תמציתי של תנאים עיקריים נוספים שנקבעו במסמכי מסגרות האשראי:

1) קרן, ריבית ועמלות

קרן ההלוואות תיפרע ב- 5 תשלומים, כדלקמן:

- 5% - ביום 31.12.2028;
- 10% - ביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2029 עד 2031 (כולל); ו-
- 65% - במועד הפירעון הסופי.

ההלוואות תישאנה ריבית אשר תשולם מדי חציון, כאשר תשלום הריבית הראשון יחול ביום 30.6.2026 והתשלום האחרון במועד הפירעון הסופי. ההלוואה ממסגרת אשראי א' תישא ריבית שנתית קבועה של 5.65%. ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית משתנה על בסיס Term SOFR לשישה חודשים, בתוספת מרווח בטווח של בין 2.3% לבין 2.4%.

השותפות שילמה למלווה במועד משיכת מסגרת א', עמלת התחייבות חד פעמית בשיעור של 0.37% מסך מסגרות האשראי. בנוסף, השותפות תשלם למלווה עמלת אי-ניצול על החלק הבלתי מנוצל של מסגרת אשראי ב' בשיעור של 0.35%.

2) זכות פירעון מוקדם

לשותפות זכות לפירעון מוקדם של כל אחת מההלוואות (כולן או חלקן) בכל עת. בגין פירעון מוקדם של הלוואות שנוצלו ממסגרת אשראי א' (בלבד), תחויב השותפות בעמלת פירעון מוקדם שתנאיה פורטו בהסכם. למעט האמור, השותפות לא תחויב בעמלת פירעון מוקדם של הלוואות שנוצלו ממסגרת אשראי ב' או תשלום אחר.

3) שעבוד שלילי

השותפות התחייבה כי לא תשעבד ולא תמשכן ולא תתחייב לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא ולכל מטרה שהיא: (א) לטובת צד שלישי כלשהו, את כל זכויותיה בקשר עם זכויותיה לקבלת תמלוגים ממאגרי כריש-תנין; ו- (ב) לטובת המלווים במסגרות האשראי השוטפות, עודפים (תזרים חופשי המגיע לשותפות לשימושה החופשי לאחר חוב בכיר) מחשבונות אגרות החוב שהונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של השותפות ("אג"ח לווייתן"), והכל למעט במקרים הבאים: (א) השותפות שעבדה במקביל את הנכסים המנויים בס"ק (א) או (ב) לעיל לבנק בשעבוד שווה בדרגה (פארי פסו) על בסיס פרו ראטה עם שאר המוטבים של השעבוד; או (ב) התקבלה הסכמת הבנק בכתב ומראש.

4) מכירת זכויות בפרויקט לווייתן

במסמכי מסגרות האשראי נקבעו הוראות בקשר למקרה של מכירת כל או חלק מזכויות השותפות בפרויקט לווייתן, ובהן התחייבות להפחתת סך מסגרות האשראי במקרה של מכירה כאמור ו/או לפירעון מוקדם של ההלוואות או חלקן בתנאים מסוימים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
(4) מסגרות אשראי מבנק לאומי בהיקף כולל של 500 מיליון דולר
(ב) (המשך):

5) התחייבויות בקשר לחובות פיננסיים

א. השותפות התחייבה כי לאחר מועד החתימה, לא תיטול חוב פיננסי נוסף, שלא מהמלווה, ושמועד פירעון הקרן בגינו חל בתקופה של 9 החודשים הקודמים למועד הפירעון הסופי של ההלוואות. האמור לא יחול על מסגרות אשראי שוטפות או על הלוואות און-קול (לפירעון לפי דרישה). על אף האמור, המגבלה האמורה לא תחול אם: (א) יתרת הקרן לסילוק במועד הפירעון הסופי אינה עולה על 215 מיליון דולר; או (ב) סכום הקרן המצטבר של החוב הפיננסי הנוסף אינו עולה על 140 מיליון דולר (או סכומים גבוהים יותר בהסכמת המלווה בכתב ומראש).
 ב. סכומי הקרן המוקדמים של השותפות, לא יעלו, בכל עת, על הסך המצטבר של 1,900 מיליוני דולר. על-פי ההסכם, "סכומי הקרן המוקדמים" של השותפות משמעם, בכל עת, סכומי פירעון קרן המצטברים של כל חוב פיננסי³² שאינו לבנק (אשר טרם נפרעו), ואשר מועד פירעונם, על-פי לוח הסילוקין הרלוונטי לאותו חוב פיננסי חל לפני מועד הפירעון הסופי, בניכוי סכומים המופקדים באותה עת בקרנות משועבדות להבטחת אותם חובות פיננסיים. סכומי הקרן המוקדמים לא יכללו את סכום הקרן לפירעון ביום 30.6.2027 בגין אג"ח לווייתן וכן סכומי פירעון של קרן בגין אגרות חוב המהוות חוב פיננסי (לרבות אג"ח לווייתן) אשר נרכשו על-ידי השותפות או חברת בת שלה (buy back). על אף האמור לעיל, השותפות תהיה רשאית לטול חוב פיננסי אף אם אינו עונה על התנאים המנויים בפסקה א' לעיל (להלן: "**החוב הפיננסי החורג**"). בכפוף לתנאים הבאים: השותפות תודיע לבנק בכתב תוך 5 ימי עסקים מיום העמדת החוב הפיננסי החורג, והבנק יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, בהודעה בכתב לא יאוחר מ-30 יום ממועד קבלת ההודעה מהשותפות (להלן: "**המועד האמור**"), לבטל את מסגרות האשראי ולדרוש כי השותפות תפרע בפירעון מוקדם את כל ההלוואות אשר הועמדו לה מכח מסגרות האשראי (להלן: "**הודעת הפירעון של הבנק**"). ניתנה הודעת הפירעון של הבנק עד המועד האמור, תפרע השותפות בפירעון מוקדם את היתרה לסילוק של כל ההלוואות אשר הועמדו לה מכח מסגרות האשראי עד ולא יאוחר מ-60 יום ממועד קבלת הודעת הפירעון של הבנק, בצירוף סכום עמלת הפירעון המוקדם אשר השותפות מחויבת (ככל שהיא מחויבת) לשלם בגין פירעון מוקדם של הלוואות מכח מסגרות האשראי. לא נתן הבנק לשותפות את הודעת הפירעון של הבנק עד המועד האמור, יראו את הבנק כמסכים לנטילת החוב הפיננסי החורג.

6) אמות מידה פיננסיות

מסמכי מסגרות האשראי קובעים אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, כמפורט להלן:
 א) היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת בשני מועדי בדיקה רצופים מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ-1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-4.1³². על-פי הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025, החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ-2.5 מיליארד דולר והיחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו עומד על כ-5.02.
 ב) השותפות (סולו) תשמור על נזילות (כהגדרתה בהסכם) מינימאלית של 20 מיליון דולר. על-פי הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 סכום זה עומד על כ-382.7 מיליון דולר.
 ג) בכל עת, סך החוב הפיננסי לא יעלה על 3 מיליארד דולר. על-פי הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 סך החוב הפיננסי מסתכם לכ-1.4 מיליארד דולר.

³² לעניין זה, "שווי נכסי השותפות" - סך התזרים המהווה (בשיעור של 10%), לאחר ניכוי מיסים של העתודות הצפויות ו/או המתונות (2P ו/או 2C) של חלקה של השותפות בכל הפריקטים, וזאת על בסיס התזרים המהווה (DCF) האחרון שפרסמה לציבור השותפות ובתוספת שווי נכסים נוספים של השותפות (שאינם נכללים בהגדרת פריקטים) וזאת על בסיס הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה על-ידי מעריך שווי שזהותו מקובלת על המלווה. למען הסר ספק, שווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן ילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות ושווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר אינו נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן לא ילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות.
 "חוב פיננסי" - חובות והתחייבויות של השותפות לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ו/או הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה ו/או הנובעים מהלוואות שנתקבלו על-ידי השותפות מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם (למעט הלוואות לגביהן נחתמו כלפי המלווה, על-ידי השותפות ועל-ידי מי שהעמיד את אותה הלוואה, כתבי נחיתות וכן למעט חובות או התחייבויות שהינן Limited Recourse (שאינן אג"ח לווייתן)). למען הסר ספק, המונח "חוב פיננסי" אינו כולל מסגרות לערבויות וערבויות בנקאיות שהוצאו על-פיהן לבקשת השותפות, ואינו כולל חוב פיננסי של תאגידים המוחזקים על-ידי השותפות (למעט אג"ח לווייתן או חוב פיננסי של חברות שהשותפות ערבה לו (ולעניין ערבות כאמור, בכל מקרה לא יותר מסכום הערבות וכן למעט ערבות שהיא מוגבלת לנכסים והתחייבויות המפורטים בהגדרת Limited Recourse). "**חוב פיננסי נטו**" - חוב פיננסי בניכוי: (1) מזומן ושווי מזומנים; ו- (2) פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים; (3) קרנות וכריות ביטחון אשר ניתנו לשם הבטחת חוב פיננסי (ככל שלא נכללו בסעיף קטן (1) או (2)), ובלבד שאיזה מהנכסים המפורטים לעיל אינו משועבד בשעבוד קבוע ו/או ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכתו לטובת כל גורם שאינו המלווה שלא בגין החוב או התחייבות אשר כלולים בהגדרת החוב הפיננסי.

- ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)**
ביאור 10 – אגרות חוב, הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
ד. מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):
(4) מסגרות אשראי מבנק לאומי בהיקף כולל של 500 מיליון דולר
ג) (המשך):
6) אמות מידה פיננסיות (המשך):

ד) בדיקת אמות המידה כמפורט בסעיפים א-ג לעיל תהיה מדי רבעון על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של השותפות או על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים של השותפות, או מידי חציון ככל שהשותפות תערוך רק דוחות חצי שנתיים.

7) התחייבות לעודף מקורות

עודף המקורות (כהגדרתו בהסכם)³³ לא יהיה שלילי. בגין גיוסי הון או חוב בשותפות, לצורך חישוב המקורות, השותפות תהיה רשאית לכלול במקורות את הסכומים הבאים (במצטבר) בהתאם לתכנון הגיוס של מנכ"ל או סמנכ"ל הכספים של השותפות לאותה תקופה: (א) יתרת מסגרות אשראי מחייבות מכל גוף פיננסי שטרם נמשכו (או שהונח כי יחודשו במהלך התקופה); (ב) סכומים שהשותפות רשאית לגייס על-פי תנאי אג"ח לווייתן, ובלבד שדירוג האג"ח הבינלאומי לא יפחת מדירוג (B) על-ידי לפחות סוכנות דירוג אחת; (ג) סכומי חוב או הון נוספים עד 300 מיליון דולר (במצטבר); וכן (ד) סכומי חוב או הון נוספים לגביהם הוצג למלווה זכרון דברים או מסמך הבנות מוסכם או מסמך דומה או שהינם לשביעות רצון המלווה הרשאי להתנגד מטעמים סבירים בלבד בתקופה שנקבעה. בדיקת עודף המקורות תהיה מדי חציון על-פי דוח המקורות והשימושים, שפרטיו הוגדרו בהסכם. נכון ליום 31.12.2025 עודף המקורות אינו שלילי.

8) מצגים, התחייבויות ואירועי הפרה המקנים למלווה עילה להעמדת הלוואות לפירעון מיידי

במסגרת מסמכי מסגרות האשראי פורטו מצגים מסוימים של השותפות וכן התחייבויות ותנאים נוספים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובכלל זה הוגדרו במסמכי מסגרות האשראי אירועי הפרה מסוימים (default) אשר בהתקיימם תוקנה למלווה זכות להעמיד לפירעון מיידי את הלוואות או כל חלק מהן, הכוללים, בין היתר, את האירועים הבאים: הפסקה או השהיה מתמשכת של ההפקה מפריקט לווייתן עקב מלחמה או טרור לרבות בדרך של הוראה רגולטורית, לתקופה של 180 יום או למעלה מכך, ככל שיש בכך או שסביר שיהיה לכך השפעה מהותית לרעה; שינוי שליטה;³⁴ ביטול שטרי החזקות במאגר לווייתן; קבלת החלטה בדבר שינוי מבנה;³⁵ אי תשלום; העמדה לפירעון מיידי או הודעה על כוונה להעמיד לפירעון מיידי של כל חוב או דרישה לתשלום מוקדם של כל חוב (כולו או חלקו) בסכום העולה על 15 מיליון דולר;³⁶ שינוי מהותי במסמכי ההתאגדות העלול לפגוע במלווה; אם השותפות תכר או לא תמלא אחר הוראות ההסכם עם המלווה והפרה כאמור לא תוקנה תוך 21 ימים (ולעניין אמות המידה הפיננסיות, תוך רבעון) וכן; תניות מקובלות אחרות כגון הפרת מצג או התחייבות, הפסקת עסקים, השפעה מהותית לרעה, תביעות ועיקולים על נכסיה או רכושה של השותפות, הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים, חדלות פירעון או קבלת החלטת פירוק, מינוי כונס נכסים/מפרק (זמני או קבוע) וכו', והכל בכפוף לתנאים וחריגים מסוימים ולסייגים ו/או לתקופות הריפוי שנקבעו במסמכי מסגרות האשראי.

ה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בוחנת השותפות חלופות מימון נוספות שונות, לרבות מימון בדרך של הלוואות מתאגידים בנקאיים ופיננסים, אגרות חוב, מכשירים הוניים שונים וחלופות נוספות ככל שיהיו, לצורך, בין היתר, מימון פיתוח השלב הראשון של שלב ב' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן, ולצורך המשך ביצוע ההשקעות והפעולות של השותפות.

³³ לעניין זה, "עודף המקורות" - סכום המקורות המצטבר עד למוקדם מבין: (א) תום השנה מהמועד אליו מתייחס החישוב או (ב) יום 30.6.2032 כמפורט בדוח המקורות והשימושים בניכוי סכום השימושים כהגדרתו בדוח האמור לאותה תקופה.

³⁴ לעניין זה, "שינוי שליטה" משמעותו אם קבוצת דלק בע"מ תחדל מלהחזיק במישרין או בעקיפין לפחות 25% מאמצעי השליטה של השותפות ולהיות בעל אמצעי השליטה הגדול ביותר בשותפות ו/או יהיה בעל שליטה אחר בשותפות (ביחד או לחוד עם קבוצת דלק בע"מ). "שליטה" ו-"אמצעי שליטה" כהגדרת המונחים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. המלווה לא יסרב לשינוי שליטה כאמור אלא מטעמים סבירים.

³⁵ לעניין זה, "שינוי מבנה" משמעותו מיזוג או פיצול, לרבות איחוד וארגון מחדש, בין כחברה קולטת ובין כחברת יעד, וכן כל פעולה שלא במהלך העסקים הרגיל שתוצאתה רכישת נכסים ו/או התחייבויות של גוף אחר, לרבות פשרה או הסדר בהתאם לסעיפים 350 ו-351 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, וכן כל עסקה או עסקאות להעברת נכסים תמורת מניות או ניירות ערך אחרים. על אף האמור, העברת או מכירת זכויות השותפות במאגר לווייתן, עסקה אחרת שאין לה השפעה מהותית לרעה על עסקי השותפות, ושינוי במבנה ההחזקה של השותפות מהחזקה ישירה להחזקה עקיפה, לא תחשב כשינוי מבנה.

³⁶ למעט ביחס להלוואות שהינן Limited Recourse שאינן אג"ח לווייתן.

31.12.2024	31.12.2025	
68.5	81.3	התחייבויות לסילוק נכסי נפט וגז (ראה ביאור ח2 ו- סעיף ב)
2.0	2.1	התחייבות בגין חכירה
70.5	83.4	סך-הכל

ב. תנועה בהתחייבות לסילוק נכסי נפט וגז:

2024	2025	
73.5	68.5	יתרה ליום 1 בינואר
(3.8)	1.7	שינוי אומדן עלויות
3.5	4.9	השפעת חלוף הזמן ³⁷
(5.1)	6.2	השפעת עדכון שיעור ההיוון ומידוד ²¹
0.4	-	סכומים שיצאו לנטישת נכסי נפט וגז (ראה ביאור 37 לביל)
68.5	81.3	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים:

א. על-פי הסכם השותפות, השותף הכללי יהיה זכאי ל-0.01% מההכנסות וישא ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות,

והשותף המוגבל (הנאמן) זכאי ל-99.99% מההכנסות וישא ב-99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות.

ב. התקשרויות לתשלום תמלוגים:

1. בעקבות השלמת המיזוג בין השותפות לבין אבנר חיפוש נפט שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר" או "שותפות אבנר") מחודש מאי 2017, חלות כל ההתחייבויות, ביחס לתמלוגים בגין כל נכסי הגז והנפט של השותפות (הקיימים והעתידיים). יחד עם זאת, שיעור התמלוגים בגינם הופחת ב-50% ביחס לשיעור התמלוגים ערב המיזוג (שכן השותפות ושותפות אבנר החזיקו בחלקים שווים בנכסי הנפט, למעט חזקות אשקלון ונועה, בהן החזיקה השותפות ב-25.5% ושותפות אבנר ב-23%, ובגין שיעור התמלוגים הופחת ב-47.42% ביחס לתמלוגים שמשלמת השותפות לקבוצת דלק ודלק אנרגיה, כהגדרתם להלן, וב-52.58% ביחס לתמלוגים ששילמה שותפות אבנר טרם המיזוג, כמפורט להלן).
2. במסגרת הסכם העברת הזכויות, שנחתם בשנת 1993, התחייבה השותפות לשלם לדלק אנרגיה ולקבוצת דלק (להלן ביחד: "בעלות התמלוג"), תמלוגים בשיעורים המפורטים להלן מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים, שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט, שבהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג, אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה).
- ואלו שיעורי התמלוגים: עד מועד החזר ההשקעה של השותפות, ישולמו תמלוגים בשיעור 2.5% מנכסי נפט ביבשה ו-1.5% מנכסי נפט בים ולאחר מועד החזר ההשקעה – 7.5% מנכסי נפט ביבשה ו-6.5% מנכסי נפט בים. בהקשר זה יצוין כי, להערכת השותפות, מועד החזר ההשקעה בפריקט לוותין צפוי לחול במחצית הראשונה של שנת 2026.
3. בנוסף, תשלום השותפות מכוח הסכם שותפות אבנר, תמלוגים בשיעור של 3% מכל חלקה של השותפות המוגבלת בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה). בהסכם שנחתם ביום 2.9.1991 נקבע כי, הזכות האמורה של התמלוגים מוחזקת על ידי השותף הכללי בנאמנות והיא משולמת לזכאים לתמלוגים על פי הסכם השותפות המוגבלת.

³⁷ שיעור ההיוון למדידת התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז ליום 31.12.2025 הינו 6.9% (31.12.2024: 7.2%)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט:

1. הסכמים למכירת גז טבעי מפריקט לווייתן:

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי מפריקט לווייתן, שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר

שותפי לווייתן, שהם בתוקף במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים³⁸:

הלקוח	מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם ³⁹	כמות חוזית כוללת לאספקה (100%) ⁴⁰ (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לטווח בינוני וארוך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ- 17.1	כ- 4.4	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז הטבעי מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל ותעריף תע"ז), וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתיים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנים.	כ- 4.1	כ- 0.75	נוסחאות ההצמדה בהסכמים אלו מבוססות בחלקה על מדד התע"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחיר הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר ריצפה".
הסכם יצוא נפקו (המתואר בסעיף 2א להלן)	2020	15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תוארך תקופת האספקה בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 45	כ- 15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
הסכם יצוא בלו אושן (המתואר בסעיף 3א להלן)	2020	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ⁴¹ ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
תיקון הסכם יצוא בלו אושן (כמתואר בסעיף 3ב להלן)	מנה ראשונה במהלך שנת 2026; מנה שניה במהלך שנת 2029.	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	עבור המנה הראשונה כ- 20; המנה השניה כ- 110	-	התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השנייה.
הסכמי ייצוא – לקוחות נוספים בירדן	בהסכם אחד במהלך שנת 2025 ובהסכם השני צפויה להתחיל במהלך שנת 2026.	15-9 שנים. בהסכמים נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנה נוספת.	כ- 5-4.5	כ- 0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".
סה"כ			כ- 261	כ- 50.4⁴²	

³⁸ יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפריקט לווייתן, שהינם על בסיס מזדמן.

³⁹ במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז צפויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית המירבית הקבועה בהסכם.

⁴⁰ כמות זו הינה הכמות הכוללת אותה התחייבו שותפי לווייתן לספק ללקוחות במשך תקופת ההסכמים. יצוין כי במספר הסכמים לא נקובה כמות חוזית כוללת לאספקה.

⁴¹ יצוין כי, הצדדים הסכימו שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם.

⁴² יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפריקט לווייתן עד ליום 31.12.2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המפורטים בטבלה והן תחת הסכמי SPOT, והסכמים שהסתיימו) עומדת על סך של כ-62.4 BCM.

1. פרטים נוספים אודות ההסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לווייתן ליצרני חשמל פרטיים ולקוחות תעשייתיים במשק המקומי:

(א) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של כריקט לווייתן.

(ב) במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים חתמה השותפות על מספר הסכמים למכירת גז טבעי מכריקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי הן על בסיס מחייב (Firm) והן על בסיס מזדמן (Spot). בתוך כך, בין היתר, בחודש מאי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין ICL Group Ltd. הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-5 שנים בהיקף כולל של כ-0.75 BCM.

(ג) בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי, למעט הסכמים על בסיס מזדמן (Spot) (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"), התחייבו הלקוחות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן: "הכמות המינימאלית"). יצוין כי, במסגרת ההסכמים, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות האמורות, לאחר ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה תחת ההסכם, עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז שלא צרכה, וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום, ובכפוף לצריכת הכמות המינימאלית בכל אחת מאותן שנים עוקבות. כמו כן, קובעים ההסכמים מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות (מעל ה-Take or Pay) שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.

(ד) בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לווייתן לספק גז לרוכשות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

(ה) בהתאם לתנאי מתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13 ביוני 2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימאלית לכמות השווה ל-50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה אותה רוכשת בפועל ב-3 השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימאלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. במהלך שנת 2024 ו-2025 הודיעו שני לקוחות על מימוש האופציה, ובהתאם לתנאי האופציה נכנסה ההפחתה לתוקפה במהלך שנת 2025 ו-2026, בהתאמה.

(ו) במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף ג3 להלן

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

2. הסכמים לייצוא גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן

(א) הסכם ליצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לנפקו:

בחודש ספטמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת השיווק לבין נפקו (להלן: "**הסכם נפקו**"). חברת השיווק הינה חברה בת בבעלות מלאה של שותפי לווייתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לווייתן. על-פי הסכם נפקו, התחייבה חברת השיווק לספק לנפקו גז טבעי למשך תקופה של כ-15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ-45 BCM. אספקת הגז לנפקו החלה ביום 1.1.2020. נקודת מסירת הגז על פי הסכם נפקו הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית בגבול ישראל לירדן. בחודש דצמבר 2019, השלימה נתג"ז את הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן בעלות של כ-109 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-49.4 מיליון דולר). נפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם נפקו. כמו כן, בקשר להתחייבות NEPCO לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים ל-NEPCO, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר ל-NEPCO לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward). מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט וכולל "מחיר רצפה" בתוספת של עמלת שיווק, דמי הולכה ונשיאה של NEPCO בעלות תשלומי ההולכה לנתג"ז. בחודש נובמבר 2016 חתמו שותפי לווייתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם היצוא (להלן: "**Back-to-Back**") לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם היצוא יוסבו לשותפי לווייתן באותם תנאים back to back, כאילו שותפי לווייתן היו צד להסכם היצוא במקום חברת השיווק. ביום 15.1.2026 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו לנפקו על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימאלית שנפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא לירדן (כ-45 BCM), ואת הכמות המפורטת באישור הייצוא, כמפורט לעיל ולהלן.

בחודש אוקטובר 2024 נחתם בין חברת השיווק ל-FAJR הסכם לאספקת גז טבעי בהיקף כולל כ-3-2.5 BCM לתקופה של 10 שנים. נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". כמו כן, ההסכם הותנה בקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בישראל, לרבות אישור יצוא מאת הממונה על ענייני הנפט, ובירדן, חתימה על הסכם הולכה עם נתג"ז, אשר יאפשר את הזרמת הכמויות תחת ההסכם, וכן קבלת רולינג מס. בחודש יולי 2025 התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה, ובחודש אוקטובר 2025 החלה אספקת הגז על-פיו.

(ב) בחודש יולי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין מפעלי תעשייה בירדן הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-15 שנים בהיקף כולל של עד כ-2 BCM. יצוין כי, הגז יסופק באמצעות מערכת של נתג"ז באזור ים המלח (ירדן-דרום), וכי נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". עוד יצוין כי, כניסתו לתוקף של ההסכם מותנית במספר תנאים מתלים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של ההסכם ואספקת הגז על-פיו צפויה להתחיל בשבועות הקרובים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים:

א. בחודש פברואר 2018 נחתם הסכם בין השותפות ושברון לבין חברת בלו אושן (להלן בסעיף זה: "הרוכשת")

ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן למצרים וביום 26.9.2019 הושלמה חתימה על הסכם לתיקון הסכם לווייתן-בלו אושן המקורי בין שותפי לווייתן לבין בלו אושן (להלן בסעיף זה: "הסכם לווייתן") וכן נחתם הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים בין שותפי לווייתן ולבין שותפי תמר. ביום 15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי בהתאם להסכם לווייתן. לפרטים אודות תיקון הסכם הייצוא למצרים מיום 7.8.2025, ראו סעיף 3ג12 להלן.

להלן תמצית פרטי ותנאי הסכם הייצוא מפריקט לווייתן:

1. כמות הגז החוזית הכוללת, שהתחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm), כ- 60 BCM (להלן: "הכמות החוזית הכוללת").

2. אספקת הגז החלה ביום 15.1.2020 ותהא עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן: "תקופת הסכם לווייתן"). במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בשנתיים נוספות.

3. שותפי לווייתן התחייבו לספק לרוכשת כמויות גז שנתיות, כדלקמן: (i) בתקופה, שהחלה ביום 15.1.2020 והסתיימה ביום 30.6.2020, כ- 30.6 BCM, בשנה; (ii) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2020 והסתיימה ביום 30.6.2022, כ- 30.6 BCM – כ- 3.6 BCM בשנה; ו- (iii) בתקופה המתחילה ביום 1.7.2022 ומסתיימת בסיום תקופת הסכם לווייתן – כ- 4.7 BCM בשנה. כמו כן, הסכם לווייתן כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). לפרטים בנוגע לייצוא הגז למצרים באמצעות צינור EMG ודרך ירדן באמצעות קו הייצוא ירדן צפון ומערכת ההולכה הירדנית, ראה ביאור 2ד12 להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.

4. הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים, שנקבעו בהסכם לווייתן, אשר בין היתר מאפשרים לרוכשת להקטין את כמות ה- TOP בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, כך שתעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בפסקה ה להלן, זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל (ראה ביאור 4י12 להלן בדבר תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית שהוגשה כנגד השותפות בקשר לתניה כאמור). כמו כן, בקשר להתחייבות הרוכשת לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לרוכשת, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרים במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).

5. מחיר הגז שיסופק לרוכשת ייקבע על פי נוסחה המבוססת על חבית נפט מסוג ברנט (Brent), וכן "מחיר רצפה". הייצוא למצרים כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית⁴³ ולאחר השנה העשירית של ההסכם, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים, שפורטו בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כתמור לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון ובשיעור של 30% במועד ההתאמה השני. יצוין, כי ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט. הסכם לווייתן כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיום ההסכם ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא, שנחתם בין שותפי תמר לבין בלו אושן כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לווייתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור. יצוין כי, הצדדים ויתרו בהסכמה על עדכון המחיר לשנה החמישית (2025).

⁴³ ראה הערת שוליים 41 לעיל.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך):

א. (המשך):

6. על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים חתמו שותפי לווייתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה נוספת של הגז בעקבה שבירדן תחת הסכם הייצוא למצרים, במסגרתו נקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת בהן היא נושאת. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרץ 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בביאור 2D12(ג) להלן. ב. ביום 7.8.2025, התקשרו שותפי לווייתן עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים (להלן: "התיקון" או "תיקון הסכם הייצוא למצרים"), אשר להלן תיאור תמציתי של עיקריו:

1) במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא למצרים בהיקף כולל של כ- BCM 130 (להלן: "הכמויות הנוספות"), אשר תתווסף לכמות הקיימת הקבועה בהסכם הייצוא למצרים כאמור לעיל, בשתי מנות כמפורט להלן: (1) כמות גז נוספת של כ- BCM20 החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן: "המנה הראשונה"); ו- (2) כמות גז נוספת של כ- BCM 110 בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף (ג) להלן (להלן: "המנה השנייה").

2) המנה הראשונה - כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- BCM 4.7 בשנה) ל- 650 MMSCF (כ- BCM 6.7 בשנה), החל מהמועד שבו נתגזז תשלום את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ושותפי לווייתן ישלימו את הקמת פרויקט הצינור השלישי (לפרטים נוספים אודות המקטע הימי אשדוד-אשקלון ואודות פרויקט הצינור השלישי, ראו סעיפים 17B(2) לעיל ו- 2D12(א) להלן, בהתאמה.

3) המנה השנייה - התחייבות שותפי לווייתן לספק את המנה השנייה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (1) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי שותפי לווייתן בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן. תנאי זה התקיים ביום 15.1.2026. לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו ביאור 17 לעיל; ו- (2) התקשרות שותפי לווייתן (או מי מטעמם) עם נתגזז בהסכם הולכה לקו ניצנה (להלן יחד: "התנאים למנה השנייה") לצורך אספקת הגז לרוכשת בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. תנאי זה התקיים ביום 16.9.2025. לאור האמור, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, התקיימו התנאים למנה השנייה. עם התקיימות התנאים להזרמת הגז במסגרת המנה השנייה, כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן תוגדל ל- 1,150 MMSCF (כ- BCM 11.9-12.9 לשנה) בהתאם למנגנון המתואר להלן. בתיקון להסכם הייצוא נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של, הכמות היומית המוגדלת האמורה (להלן: "מועד ההגדלה"), המבוסס בעיקרו על הערכת שותפי לווייתן בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה. להערכת שותפי לווייתן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, השלמת כלל הפרויקטים המתוארים כאמור צפויה לחול במהלך שנת 2029.

4) על-פי התיקון להסכם הייצוא, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך בלו אושן את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31.12.2040 או עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השנייה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה בלו אושן לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה כאמור לא תעלה על שנתיים נוספות.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך):

ב. (המשך):

5) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים:

- א) בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא.
- ב) בוטלה זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה-TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם הייצוא למצרים) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית.
- ג) נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לבלו אושן במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השנייה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה".
- ד) המנגנון הקיים לעדכון המחיר, כמשמעותו בסעיף (ג) לעיל, יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא למצרים, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה. ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השנייה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (להערכת המוכרות בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת המוכרות בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף (ג) לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני.
- ה) בוטלה זכותה של בלו אושן לסיים את הסכם הייצוא במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבעלות הזכויות בפריקט תמר.
- ו) עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא ביום 15.1.2026, התקיימו כל התנאים המתלים של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.

ג. בהמשך להתקשרות בתיקון להסכם הייצוא למצרים, כמפורט בפסקה ב לעיל, ביום 17.12.2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים לבלו אושן (להלן: "**האישור החדש**"). להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים, ובכלל זאת באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019 (להלן: "**האישור הקודם**"), ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.

להלן יובא תיאור תמציתי של התנאים העיקריים שנקבעו באישור החדש:

- 1) ניתן יהיה לייצא כמויות גז טבעי מכוח האישור החדש החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעמוד על 1,350 MMSCF לפחות. תוקפו של האישור החדש יהא עד למועד המוקדם מבין אלה: (א) המועד בו בלו אושן תצרוך את הכמות הכוללת המרבית הקבועה באישור החדש; (ב) מועד סיום התיקון להסכם הייצוא למצרים; (ג) תום תוקף שטרי חזקות לווייתן (להלן בסעיף זה: "**תקופת הייצוא**").
- 2) אין באישור החדש ובהוראותיו כדי לגרוע מהסמכות הנתונה לשר האנרגיה לפי סעיף 33 לחוק הנפט, ומהוראות תקנות לשעת חירום.
- 3) אספקה של כל כמות לרוכשת תהיה כפופה לכך שבעלי החזקות יספקו את מלוא כמויות הגז שהוזמנו על-ידי צרכני המשק המקומי (בהסכמי Firm או בהזמנות Spot מחייבות), לרבות ברמה היומית והשנתית.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך):

ג. (המשך):

(4) האישור החדש ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת האישור הקודם, כדלקמן:

(א) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 1,850 MMSCF (להלן: "**ההרחבה הראשונה**") - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 20.7 BCM; (ב) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 2,100 MMSCF (להלן: "**ההרחבה השנייה**") - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 95.6 BCM; ו- (ג) לאחר ההרחבה השנייה - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 130.9 BCM (להלן בסעיף זה: "**כמות הייצוא הכוללת**"). הכמויות האמורות בס"ק (ב) ו- (ג) לעיל כפופות לכך שתתאפשר הפקה של כמות גז טבעי לאורך חיי המאגר (קטגוריות 2P+2C) אשר לא תפחת מ- 535 BCM, כפי שתיקבע על-ידי הממונה בהסתמך על חוות דעתם של גורמי מקצוע מומחים בתחום הערכת העתודות שנערכה בהתאם לסטנדרטים המקובלים בתעשייה. הממונה יהא רשאי מעת לעת להפחית את הכמויות האמורות במקרה שהכמות שניתן יהיה להפיק מהמאגר תהיה נמוכה יותר או באם ייווכח כי תכנית הפיתוח אינה מבוצעת בשקידה ראויה.

(5) באישור החדש פורטו כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה לייצא, בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במשק המקומי (להלן: "**הכמויות המרביות**"). כן נקבע, כי ככל שיהיה פער בין סך הכמויות היומיות המרביות בשנה מסוימת לבין הכמות השנתית המרבית הקבועה לאותה שנה, בעלי החזקות יוכלו להשלים את הפער בייצוא על בסיס Spot בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו באישור החדש. מיום 1.1.2036 יהיה רשאי הממונה, בהחלטה מנומקת, להפחית את הכמויות המרביות בשיעור של עד 60%, והכל ביחס לכל ימות השנה או לחלקם, נוכח שינוי בין השנים בפער שבין הביקוש להיצע במשק המקומי אך מבלי שהדבר ישפיע על כמות הייצוא הכוללת. לבעלי החזקות תינתן התראה מראש של שנה לפחות באשר לצפי לקבלת החלטה כאמור. למרות האמור, במקרה בו ניתנה התראה כאמור, ככל שנוכח הממונה, בסמוך למועד ההפחתה, שאין צורך בהפחתה יעדכן את בעלי החזקות בהקדם האפשרי. באישור החדש צוין כי בהתאם להערכות משרד האנרגיה במועד מתן האישור צפוי להתקיים פער כאמור. מבלי לגרוע מהאמור, נוכח הממונה על ענייני הנפט כי סך היצע הגז הטבעי המסופק למשק המקומי מכלל המאגרים המפיקים, נמוך באופן רצוף בתקופה של מעל 28 ימים מהכמויות הנדרשות למשק המקומי, יהיה רשאי, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי, להקטין את הכמויות המרביות. החלטת הממונה בדבר הקטנת כמות יצוא בנסיבות אלו תיבחן ראשית ביחס למאגר שממנו הופחתה האספקה למשק המקומי.

(6) במידה שלאחר מועד ההרחבה השנייה יכולת ההפקה בפועל מהחזקות תגדל ותעלה על 2,100 MMSCF ליום (להלן בסעיף זה: "**הגידול בהפקה**"), יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא מחצית מהגידול בהפקה באמצעות עסקאות Spot, וביחס למחצית השנייה יהיו בעלי החזקות רשאים להגיש בקשה לממונה להגדלת הכמות היומית המרבית או להגדלת הכמות העודפת שניתן לייצא באמצעות עסקאות Spot כאמור לעיל.

(7) באישור החדש נקבעו הוראות המסדירות אפשרות להפחתת הכמויות המרביות במקרה שההפקה מהמאגר ביום מסוים תהיה נמוכה מיכולת ההפקה המלאה כפי שנקבעה באישור החדש, שעיקרן מתן עדיפות להקצאה לצרכני המשק המקומי תוך הבטחת כמות יצוא יומית מינימאלית בכפוף לתנאים מסוימים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך):

ג. (המשך):

8) במסגרת קבלת האישור החדש בעלי החזקות התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישה של גז טבעי (להלן בסעיף זה: "חוזי Firm"), לתקופה שבין שנה ועד 8 שנים אך לא יותר מתום תקופת האישור החדש (או תקופה ארוכה ככל שתוסכם בין הצדדים), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת ההפקה המלאה באותו מועד, בניכוי סך (א) הכמות היומית המרבית המצוינת באישור החדש; ו- (ב) ההתחייבויות לפי חוזי Firm קיימים של בעלי החזקות, למעט התיקון להסכם הייצוא למצרים. האישור החדש כולל הוראות בדבר הבטחת הכמות היומית הקבועה שתוצע בחוזי Firm כתלות בתקופת ההסכם. בנוסף, בעלי החזקות יציעו לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עמם בחוזה לרכישת גז טבעי על בסיס מזדמן לתקופה של שנה אחת לפחות (להלן בסעיף זה: "חוזי Spot"), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת הפקה מלאה ממאגר לווייתן במועד הזמנת הגז לבין סך ההתחייבויות היומיות באותו מועד על פי חוזי Firm עליהם הם חתומים, למעט ההתחייבויות לפי התיקון להסכם הייצוא למצרים. בעלי החזקות יציעו לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot כאמור לעיל חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין כי, חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזי Spot תחול רק עד למועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום שנת 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור החדש) בלבד עד לתום שנת 2032. בנוסף, ביום 15.2.2026 התקבלה אצל השותפות דרישת נתונים מרשות התחרות, מכוח סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, שבמסגרתה נדרשה השותפות, בין היתר, להעביר לרשות התחרות העתק מלא של התחייבויות בעלי החזקות במאגר לווייתן שניתנו במסגרת האישור החדש, וכן מסמך סופי שהועבר לממונה על ענייני הנפט הכולל את ההתחייבויות האמורות בקשר עם האישור החדש.

9) באישור החדש נקבעו הוראות לפיהן, בנוסף לאמור לעיל, יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא כמויות של גז טבעי, בהתאם לאישור החדש והאישור הקודם ביחד, על בסיס Spot, בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על ידי לקוחות בעלי החזקות במשק המקומי ובמגבלות כדלקמן: עד מועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר) - ללא הגבלה כמותית; ממועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 (לפי המאוחר) - עד BCM 2 לשנה מעבר לכמות השנתית הנקובה באישור החדש, בכפוף למגבלות יומיות מסוימות שפורטו, וכן בכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות כמותיות נוספות במקרים מסוימים, והכל עד לכמות הייצוא הכוללת.

10) באישור החדש נקבעו הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לאפשרות לקבלת אישור לייצוא גז לרוכשת מעבר לכמויות המרביות בהתקיים שינוי מהותי בתנאי השוק; הוראות המתייחסות למקרים בהם כמות הייצוא ביום מסוים הייתה נמוכה מהכמות היומית המרבית בשל הזמנות שנתקבלו מצרכני המשק המקומי; הוראות בנוגע לדיווחים לממונה על ענייני הנפט, גילוי בדבר הסכמים קשורים, צורך באישור הממונה על ענייני הנפט לכל שינוי בהסכם הייצוא ובהסכמים קשורים, והוראות בעניינים נוספים לרבות הוראות בדבר סמכויות הממונה במקרה של הפרת התחייבויות בעלי החזקות במסגרת קבלת האישור החדש. כמו כן, במקביל לקבלת האישור החדש ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו בעלי החזקות כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי בעבור צרכני גז טבעי במשק הישראלי, וכן יבחנו יחדיו אפשרויות שונות בקשר עם כמויות הגז הטבעי שניתן יהיה להפנות לזירת המסחר לכשתוקם, במסגרת הסכמי Spot, אשר תירכשנה בהתאם לתנאים החוזיים המקובלים בהסכמי מכר ותבצע בהתאם לפרקטיקות בינלאומיות מקובלות. בהקשר זה יצוין כי, ביום 25.2.2026 פורסם באתר משרד האנרגיה כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

3. הסכם ליצוא גז טבעי מפריקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך):

במקביל לחתימת הסכם לווייתן, ביום 26.9.2019 (כפי שתוקן ביום 21.8.2023) חתמו השותפות ושברון על הסכם עם יתר שותפי לווייתן ועם שותפי תמר בקשר עם הקצאת הקיבולת – Capacity Allocation Agreement (להלן בסעיף זה: "הסכם הקצאת קיבולת") במערכת ההולכה מישראל למצרים. חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות, כדלקמן:

(1) רובד ראשון – עד 350MMCF ליום יוקצה לטובת שותפי לווייתן.

(2) רובד שני – הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד 150MMCF ליום עד ליום 30.6.2022 (להלן: "מועד הגדלת הקיבולת"), ו-200MMCF ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת – תוקצה לטובת שותפי תמר.

(3) רובד שלישי – כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לווייתן. בהתאם להסכם הקצאת הקיבולת, במועד השלמת עסקת EMG שילמו שותפי לווייתן ושותפי תמר לשותפות ולשברון סך של 250 מיליון דולר (80% על-ידי שותפי לווייתן ו-20% על-ידי שותפי תמר), כדמי השתתפות בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר והבטחת קיבולת בצינור EMG. בהסכם נקבע כי גובה התשלומים האמורים יעודכן בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ולמועדים שנקבעו בו, על בסיס השימוש בפועל בצינור EMG. לאור כך, עבור התקופה שבין 1.1.2022 ל-30.6.2022 חלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר היתה כ-83% וכ-17% בהתאמה. בהסכם הקצאת הקיבולת נקבעו הסדרים נוספים בנוגע לנשיאה בעלויות ובהשקעות הנוספות, שתידרשנה לצורך השמשת צינור EMG וניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר. בהקשר זה יצוין כי, בימים 30.6.2022 ו-30.6.2024 נערך בין הצדדים עדכון לחלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר ובהתאם נערכה התחשבות בסכומים שאינם מהותיים לצורך התאמת שיעורי הנשיאה של הצדדים בעלויות השימוש בפועל בקיבולת צינור EMG בתקופה כאמור. עוד קובע הסכם הקצאת הקיבולת כי החל מיום 30.6.2020 ועד למועד הגדלת הקיבולת, ככל ששותפי תמר לא יוכלו לספק את הכמויות שהתחייבו לספק לבלו אושן יספקו שותפי לווייתן לשותפי תמר את הכמויות הנדרשות. תקופת הסכם הקצאת הקיבולת היא עד לסיום הסכם היצוא למצרים, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על-ידי הצד המפר; או במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה בהתאם להחלטת הממונה על התחרות. כמו כן, לכל צד תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם היצוא שלו בוטל. ביום 15.1.2026 נחתם תיקון להסכם הקצאת הקיבולת להגדלת הקיבולת השמורה לבלו אושן ב-200 MMSCF נוספים, כדי לאפשר הולכת כמויות נוספות בהתאם לתיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן. הגדלת הקיבולת השמורה תיכנס לתוקף במועד שתודיע BOE ל-EMED כאמור לעיל, ותישאר בתוקף עד סוף 2040. הצדדים התחייבו לפעול להאריך את תקופת הסכם הקיבולת וההפעלה או למצוא אלטרנטיבה לאפשר הולכת גז בצינור EMG בתנאים דומים.

4. הסכם לאספקת גז טבעי לאשכול אנרגיות כוח בע"מ

ביום 23.5.2024 התקשרו שותפי לווייתן עם אשכול אנרגיות כוח בע"מ (להלן בסעיף זה: "הרוכשת") בהסכם לאספקת גז טבעי (להלן בסעיף זה: "ההסכם") ליחידות הייצור שבאתר "אשכול" באשדוד, אותן רכשה הרוכשת מחברת החשמל, 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 (הצפייה 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.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

5. הסכם לאספקת קונדנסט לבז"ן:

בחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם (להלן: "הסכם בז"ן") לפיו קונדנסט, שיופק ממאגר לווייתן יוזרם לצנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א המובילה למתחם מיכלים של חברת תשתיות ואנרגיה בע"מ (להלן: "תש"א") ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

ההסכם שנחתם עם בז"ן הינו על בסיס מזדמן, עד לכמות מירבית שהוסכמה בין הצדדים כפי שתעודכן מעת לעת, בהתאם לתנאים שנקבעו על-ידי הרשויות לעניין זה, לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט (בכמויות מסחריות), כאשר לכל צד תהיה זכות לסיים את הסכם בז"ן במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף יהיה כל צד רשאי לבטל את הסכם בז"ן בהודעה קצרה יותר בקורות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקורות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם לאמור בהסכם בז"ן. על-פי ההסכם, שותפי לווייתן אינם זכאים לתמורה עבור אספקת הקונדנסט לבז"ן, כאשר שותפי לווייתן מחויבים לשאת בכל ההוצאות, לרבות חשיפות המס, ביחס לאספקת הקונדנסט. כמפורט בסעיף 6 להלן, ביום 7.3.2024 החלו שותפי לווייתן להזרים קונדנסט בצינור תש"א לבז"א, ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על-פי ההסכם כאמור.

6. הסכם למכירת קונדנסט ממאגר לווייתן עם בז"א:

ביום 18.1.2023 התקשרו שותפי לווייתן, ובכלל זאת השותפות (להלן בסעיף זה: "המוכרים") עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט לבז"א (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

- א) על פי ההסכם התחייבו המוכרים לספק לבז"א קונדנסט המופק ממאגר לווייתן, שיוזרם באמצעות צינור תש"א.
- ב) בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר מגבלות על הכמויות המירביות (ברמה יומית וחודשית) של הקונדנסט שיוספק לבז"א, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.
- ג) המחיר שישולם למוכרים נקבע על פי מחיר חבית נפט מסוג ברנט בניכוי מרווח, באופן מדורג, כמפורט בהסכם.
- ד) הזרמת הקונדנסט לבז"א תחל במועד תחילת ההזרמה בצינור תש"א (להלן בסעיף זה: "מועד תחילת ההזרמה"), ותימשך לתקופה של 4 שנים. הזרמת הקונדנסט לבז"א על פי ההסכם כאמור החלה ביום 7.3.2024.

7. הסכם לאספקת גז טבעי בין שותפי לווייתן לבין שותפי ים תטיס:

ביום 3.5.2020 נחתם הסכם (להלן בסעיף זה: "ההסכם") בין השותפות, שברון, קבוצת דלק ורציו אנרגיות, במסגרתו הוסדר אופן אספקת גז טבעי ללקוחות במאגר ים תטיס אשר תבוצע על ידי שותפי לווייתן השותפים בפרייקט ים תטיס (קרי: השותפות ושברון) ואשר להם התחייבות מכוח הסכם למכירת גז בפרייקט ים תטיס (להלן: "הסכם ים תטיס") והן על-ידי שותף נוסף בלווייתן (קרי: רציו אנרגיות) שאינה שותפה בפרייקט ים תטיס (ואשר אינה מחויבת מכוח הסכם ים תטיס כאמור). התמורה שנקבעה בהסכם הינה המחיר הממוצע החודשי של פרייקט לווייתן ממכירות גז טבעי. התמורה התחלקה באופן שבו התמורה לרציו אנרגיות משקפת מחיר גז טבעי השווה למחיר הממוצע החודשי של גז טבעי (הנוכחי) שסופק ללקוחות לווייתן במהלך אותו חודש מכח הסכמים אשר נחתמו בין שותפי לווייתן ללקוחותיהם, והיתרה הכספית שנותרה חולקה בין השותפות לשברון, לפי חלקם היחסי בפרייקט לווייתן ללא חלק רציו אנרגיות. חלוקה זו איפשרה שמירה על איזון כמויות הגז בפרייקט לווייתן בין השותפים בו לפי חלקם. יצוין כי, ביום 30.06.2023 הסתיים ההסכם האחרון למכירת גז בפרייקט ים תטיס ובהתאם הסתיים גם ההסכם האמור לעיל.

8. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בוחנים שותפי לווייתן את האפשרות לייצוא קונדנסט מפרייקט לווייתן

באמצעות מערכות קיימות של צדדים שלישיים. במסגרת זו, נבחנת האפשרות להתאמת תשתית ההולכה והאחסנה הקיימת לצורך הולכת הקונדנסט מפרייקט לווייתן, אחסונו וטעינתו על גבי אוניות לשם ייצואו. בנוסף, בוחנים שותפי לווייתן אפשרות להתקשרויות בהסכמים למכירת קונדנסט ללקוחות פוטנציאליים בינלאומיים. יצוין כי, יצוא הקונדנסט מפרייקט לווייתן עשוי להיות תלוי בגורמים מסחריים, טכניים, תפעוליים, רגולטוריים ואחרים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ג. התקשרויות לאספקת גז טבעי וקונדנסט (המשך):

9. הערכות בדבר כמויות ומחירי הגז הטבעי, הקונדנסט ומועדי האספקה:

ההערכות בדבר כמויות הגז הטבעי והקונדנסט, שתירכשנה על ידי הרוכשות האמורות לעיל בפרויקט לווייתן, מועדי תחילת האספקה על-כפי הסכמי האספקה, מהוות מידע אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב אי התקיימות התנאים המתלים בכל אחד מהסכמי האספקה (ככל שאלו טרם התקיימו), אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי כל אחת מהרוכשות האמורות, מחירי הגז והקונדנסט, שיקבעו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכמי האספקה, תעריף ייצור החשמל, שער חליפין דולר-שקל (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מחירי הברנט (ככל שרלבנטיים להסכם האספקה), תעריף התעו"ז המפורסם על ידי רשות החשמל ולמדד מרווח הזיקוק (ככל שרלבנטיים להסכם האספקה), הקמת והפעלת תחנות הכח ו/או מתקנים אחרים של הרוכשות (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מימוש האופציות הניתנות בכל אחד מהסכמי האספקה ומועד מימושו וכיוצ"ב.

10. תלות בלקוח:

נכון ליום 31.12.2025, נפקו ובלו אושן הם הלקוחות הגדולים ביותר של השותפות ולפיכך ביטול ההסכמים שנחתמו בינם לבין שותפי לווייתן או אי קיומם ישפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות. לפרטים בדבר היקפי מכירות ויתרת לקוחות ראה ביאור 21 להלן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן:

1. הסכם להולכת קונדנסט

ביום 19.2022 נחתם בין שברון (בשם שותפי לווייתן) לבין תש"א הסכם, שנועד להסדיר מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפריקט לווייתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינטש של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן בסעיף זה: **"ההסכם"** ו- **"הצינור"**, בהתאמה), אשר עיקריו הינם כדלקמן:

ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה, בכפוף הוראות המקנות לצדדים אפשרות לבטלו לפני תום התקופה. בתנאים מסוימים, על פי ההסכם תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הקונדנסט כאמור (להלן: **"עבודות החיבור"**). וכן על קבלת כל האישורים להזרמת הקונדנסט בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור. שברון (באמצעות שותפי לווייתן, לפי חלקם בחזקות לווייתן) התחייבה לשאת בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על-ידי הצדדים מראש. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו אם לא התקיימו התנאים המתלים תוך 12 חודשים ממועד החתימה או אם מועד תחילת ההזרמה לא התקיים תוך 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם. בתקופת ההזרמה, תש"א תעמיד את הצינור לשימושה של שברון (למעט במצבי חירום המוגדרים בהסכם, אשר בהם תופסק באופן זמני הזרמת הקונדנסט לצינור), ותשריין קיבולת מוסכמת בצינור בתמורה לדמי קיבולת קבועים הנקובים בהסכם. בנוסף, תזרים תש"א את הקונדנסט בצינור, בתמורה לדמי הולכה, שהוסכמו בהסכם. יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתוזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת שלב ב'. הזרמת הקונדנסט בצינור תש"א על-פי ההסכם הנ"ל החלה ביום 7.3.2024.

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות השותפות במצרים וירדן כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. יצוין כי, קיבולת אספקת הגז למצרים באמצעות המערכות האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לווייתן.

א) התקשרות עם נת"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים:

צינור EMG מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לווייתן.

בחודש ינואר 2025 הושלם חיבור חשמל נוסף לתחנת המדחסים אשר מאפשר את הפעלתם במקביל של שני המדחסים המותקנים בכניסה למערכת EMG באשקלון. הפעלת שני המדחסים במקביל כאמור, מאפשרת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ- 600 MMCF ליום (כ- 6 BCM בשנה) לכ- 650 MMCF (כ- 6.5 BCM). יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נת"ז, העשויים להשתנות מעת לעת.

לצורך הגדלה נוספת של יכולת ההולכה בצינור EMG לכ- 850 MMCF ביום (כ- 8.5 BCM בשנה), מבצעת נת"ז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ- 46 ק"מ (להלן: **"המקטע המשולב"**). המועד הצפוי להשלמת פרויקט הקמת המקטע המשולב נדחה מספר פעמים, לרבות דחיה נוספת בעקבות מבצע "שאגת הארי" ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הצפי לתחילת הזרמה הינו ברבעון השלישי של שנת 2026. ביום 28.5.2019 נחתם הסכם בין שברון לנת"ז, בנוגע לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך ייצוא למצרים (להלן בסעיף זה: **"ההסכם 2019"**). התשלום על-פי ההסכם 2019 יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות.

ביום 25.12.2024 נחתמה בין שברון לבין נת"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הוארך ההסכם באותו מועד עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ב) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן. אשר, במסגרת הסכם הפשרה שנחתם בין שברון לנת"ז בעניין ההסכם 2019 וההסכם 2021, נקבע ליום 5.8.2025. ביום 18.1.2021 התקשרה שברון עם נת"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את ההסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, שנכנס לתוקף ביום 14.2.2021 (לעיל ולהלן בסעיף זה: **"ההסכם ההולכה"** או בסעיף זה **"ההסכם"**).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

(א) (המשך):

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם כפי שתוקן מעת לעת:

- (1) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר וממאגר לווייתן, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ- 5.5 BCM (להלן: "הקיבולת הבסיסית"). בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.
- (2) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ-44 BCM לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית אזי הכמות המינימלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.
- (3) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז (להלן בסעיף זה: "מועד תחילת ההזרמה"), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני.
- (4) על רקע זה, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון בגין חלק השותפים בפרינקטים לווייתן ותמר, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרינקט, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. בימים 11.5.2025 ו- 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוספת תקציב בסך של כ- 29 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 13 מיליון דולר), ובסך של כ- 7.6 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 3.5 מיליון דולר), בהתאמה, לצורך השלמת העבודות כאמור, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, סך התקציב שאושר הינו כ- 139 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).
- להערכת שברון, מועדי השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים ברבעון השלישי של שנת 2026.
- (5) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד בו הכמות הכוללת, שתוזרם תהיה BCM 44; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.
- (6) בהתאם לעקרונות, שנקבעו בהחלטת המועצה חלק שותפי לווייתן ותמר הוא 56.5% מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב אשדוד אשקלון, כאשר שותפי לווייתן ושותפי תמר יישאו בעלויות אלו וכן בהעמדת ערבויות כאמור להלן בשיעור של 69% ו- 31%, בהתאמה. כמו כן, הוסכם כי חלוקת עלויות ההקמה בין השותפים בפרינקטים לווייתן ותמר תבוצע בהתאם לשיעורי ההזרמה בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04% ו- 27.96%, בהתאמה.
- (7) בהתאם להחלטת המועצה העמידו שותפי לווייתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הערבויות לטובת נתג"ז בגין חלק השותפות בפרינקט לווייתן הינן בסך של כ-186.4 מיליון ש"ח.
- (8) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק יצוא הגז הטבעי מפרינקט תמר ומפרינקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לשיעור של 120% מעלויות ההקמה של המקטע המשולב, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש היצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

א) (המשך):

9) על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג'ז טענות להפרת הסכם ההולכה, ובעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה. ראה ביאור 8'12 להלן.

10) ביום 25.12.2025, ובהמשך להתקשרות שברון עם נתג'ז בהסכם פשרה כאמור בביאור 8'12 להלן (להלן: "**הסכם הפשרה**"), התקשרו הצדדים בתיקון להסכם 2019 לפיו ההסכם הוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו או; (ב) יום 1.1.2027 (חלף 1.1.2026); או (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר בסעיף (1) לעיל (אשר נקבע ליום 5.8.2025), אז יכנס לתוקפו הסכם ההולכה בתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה הכוללים, בין היתר, התחייבות של שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- BCM 4 לשנה.

במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, השותפות ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר על הסכם שירותים (back-to-back) (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע כי שותפי לווייתן ותמר יהיו זכאים לקיבולת הולכת גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות ולנשיאה בעלויות שברון על-פי ההסכם ההולכה (back-to-back), כאילו שותפי לווייתן ושותפי תמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לווייתן ושותפי תמר כמפורט בביאור 3'12 להלן. שותפי לווייתן ותמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לווייתן) ו- 31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לווייתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר. ובמקרה זה תבוצע החלוקה בהתאם לשימוש בפועל. ראה פסקה 6 בקשר עם עדכון יחסי החלוקה בין שותפי לווייתן ושותפי תמר.

ב) פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה:

ביום 16.9.2025 התקשרה שברון עם נתג'ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן: "**הסכם ההולכה**"). פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן: "**פרויקט ניצנה**"), כולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב. ביום 23.10.2025 קיבלו שותפי לווייתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לווייתן בפרויקט ניצנה עומד על שיעור של 41.8% (להלן: "**שיעור ההקצאה המעודכן**"). יצוין כי, למיטב ידיעת השותפות, יתרת הקיבולת בפרויקט ניצנה תוקצה לשותפי פרויקט "תמר" (41.8%) ולחברת אנרג'יאן (16.4%). בהמשך להודעה זו, ביום 23.10.2025 חתמה שברון בשם שותפי לווייתן על תיקון להסכם ההולכה שנועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן (להלן: "**התיקון להסכם**"). כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, במקביל לאמור חתמו גם שני היצואנים האחרים כאמור על הסכמי הולכה עם נתג'ז בגין החלק שהוקצה להם בפרויקט, ובכך התקיימו התנאים המתלים שנקבעו לכניסת הסכם ההולכה לתוקף.

בהתאם להחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון והקצאת מקום בקווי הייצוא, הקיבולת של פרויקט ניצנה מוערכת על-ידי רשות הגז בכ- BCM 6 בשנה. על-פי החלטה זו, 70% מהקיבולת שתוקצה לכל יצואן תהיה בהולכה רציפה (Firm), והיתרה תהיה בהולכה לא רציפה (Interruptible). בעקבות התיקון להסכם כאמור לעיל ההקצאה לשותפי לווייתן הינה בשיעור של 41.8%, והקיבולת היומית בהולכה רציפה המובטחת לשותפי לווייתן תעמוד על כ- 175,560 MMBTU (להלן: "**הקיבולת הבסיסית**").

להלן תיאור תמציתי של עיקרי הסכם ההולכה וההסכמים הנלווים שנחתמו בקשר לכך בין שותפי לווייתן:

1. הסכם ההולכה מסדיר את התחייבות נתג'ז להקמת פרויקט ניצנה ולאספקת שירותי הולכת גז טבעי ממאגר לווייתן, בהתאם להחלטה 3/2023 ולהחלטה מס' 2/2014 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון פרויקט ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית.
2. הזרמת הגז על-פי הסכם ההולכה תחל לא יאוחר מ- 36 חודשים ממועד התקיימות התנאים המתלים, כמפורט בסעיף 8 להלן (להלן: "**מועד תחילת ההזרמה**").

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

(ב) (המשך):

3. בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית, תשלום שברון תעריף הולכה המורכב מדמי קיבולת (Capacity Fee) ומתשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput Fee), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה, וזאת בהיקף מינימלי שלא יפחת מ-1.8 BCM לשנה (עבור כלל היצואנים שיתקשרו בהסכם ההולכה). בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלום שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל, כפי שייקבע על-ידי רשות הגז. כמו כן, תישא שברון בחלקה היחסי (בהתאם לשיעור ההקצאה לוויתן) בעלויות התפעול של מתקני פרויקט ניצנה, הכוללות עלויות קבועות של מתקני הפרויקט, לרבות תחנת המדחסים, ועלויות משתנות בגין צריכת החשמל להפעלת תחנת המדחסים, בהתאם לשיעור השימוש בפועל.
 4. הסכם ההולכה יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד שבו ההסכם יתבטל לפי תנאיו; (ב) בחלוף 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז. כמו כן, שברון תהיה רשאית להאריך את תקופת ההסכם בעד 5 שנים נוספות בהודעה מראש, או לסיים את ההסכם בהודעה מראש, לאחר המועד המוקדם מבין שני אלה: (א) חלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ב) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה כ-11.4 BCM.
 5. כמו כן, בהסכם נקבע כי במקרה של הפסקת מרבית יצוא הגז הטבעי מישראל למצרים (לכחות 90%, ולמעט יצוא בסחר משני וייצוא דרך צינור EMG), שלא עקב הפרת הסכם הייצוא הרלוונטי על-ידי שברון, תהיה שברון רשאית, פעם אחת במהלך תקופת הסכם ההולכה, לבטלו בהודעה מוקדמת. אם לאחר הביטול ועד תום 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה יחודש הייצוא למצרים, יחודש הסכם ההולכה בהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.
 6. בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטה 3/2023, חלקה של שברון (בגין חלקם של שותפי לווייתן בפרויקט ניצנה) במימון הכולל של הקמת פרויקט ניצנה יהיה בהתאם לשיעור ההקצאה ללווייתן. בהסכם ההולכה נקבע תקציב מוערך להקמת פרויקט ניצנה בסך כולל של כ-608 מיליון דולר (חלק השותפות בסך של כ-115 מיליון דולר). עוד נקבע בהסכם ההולכה כי נתג"ז תהא רשאית לעדכן את התקציב המוערך בשיעור של עד כ-12% נוספים במהלך הפרויקט וזאת בהתאם לעלויות הפרויקט בפועל. התשלום יבוצע בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם, כאשר 40% מהסכום ישולם בסמוך לאחר התקיימות התנאים המתלים, כמפורט בסעיף 8 להלן, והיתרה תשולם בהתאם להתקדמות הקמת פרויקט ניצנה. כמו כן, שברון ואו שותפי לווייתן (בהתאם לחלקם היחסי בפרויקט לווייתן) נדרשים להעמיד ערבויות לנתג"ז להבטחת התחייבויות שברון למימון פרויקט ניצנה ולתשלומים בגין ההולכה על-פי ההסכם, ראה סעיף 10 להלן.
 7. בתקופה שעד למועד תחילת ההזרמה, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה. כמו כן, לאחר מועד תחילת ההזרמה, ובמהלך כל תקופת ההסכם, במקרה שהולכת הגז בפרויקט ניצנה אינה אפשרית מסיבה כלשהי, תהיה שברון רשאית להסיט את הקיבולת הבסיסית או חלק ממנה לקו ירדן צפון, בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם ההולכה.
 8. תוקפו של הסכם ההולכה מותנה בהתקיימות שני התנאים המתלים הבאים עד למועד קביעת ההקצאה: (1) אישור הסכם ההולכה על-ידי רשות הגז; וכן (2) חתימת הסכמי הולכת גז עם היצואנים האחרים המכסים את מלוא עלויות הקמת פרויקט ניצנה. לעניין תנאי שני זה, נקבע בהסכם כי יראו אותו כאילו התקיים גם אם, לפני המועד הקובע להקצאה, יחתום אחד או יותר משלושת היצואנים על הסכם הולכה ויתחייב לשאת בכל תקציב ההקמה. במקרה זה, חלקם היחסי של היצואנים המתחייבים ייקבע בחלוקה שווה מכלל הקיבולת, ויחולו עליהם תשלומי אבני הדרך והעמדת הבטוחות לפי חלקם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים התנאים המתלים להסכם ההולכה כאמור התקיימו.
- כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23.10.2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת השותפות, ביום 5.11.2025 נחתם בין שברון לנתג"ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן: **"תחנת המדחסים"**), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

(ב) (המשך):

9. במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון ויתר שותפי לווייתן על הסכם שירותים (להלן: "הסכם השירותים") במסגרתו נקבע כי שותפי לווייתן יהיו זכאים להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה, וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות שברון על-פי הסכם ההולכה על בסיס גב-אל-גב (back-to-back), כאילו שותפי לווייתן היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו היחסי בפריקט לווייתן. לצורך הסדרת פעילות השותפים תחת הסכם ההולכה, נקבעו בהסכם השירותים נהלי האישור וההרשאות הנדרשות מהשותפים לפעולות שונות. כמו כן, הסכם השירותים קובע כי כל שותף יישא בחלקו היחסי בעלויות הקשורות להסכם ההולכה, ובכלל זה דמי החיבור (עלות ההקמה של פריקט ניצנה), דמי ההולכה, ועלויות תפעול של פריקט ניצנה. עוד נקבע בהסכם השירותים כי כל שותף נדרש להעמיד ערבויות בנקאיות לטובת נתג'ז בגובה חלקו היחסי בערבויות הנדרשות תחת הסכם ההולכה.
10. בנוסף להסכם השירותים, חתמו שברון ויתר שותפי לווייתן על הסכם שירותים נוסף (להלן: "הסכם השירותים ל-EPC"). הסכם זה נחתם מאחר ששברון עתידה להתקשר עם נתג'ז בהסכם תכנון, רכש והקמה (EPC) להקמת תחנת המדחסים בפריקט ניצנה בסכום קבוע (Lump Sum) של כ- 285 מיליון דולר, הכולל בתקציב המוערך של פריקט ניצנה כאמור בסעיף 6 לעיל (להלן: "התמורה הקבועה"), המשקף את העלות שהוערכה לתחנת המדחסים בחודש דצמבר 2024. במסגרת הסכם השירותים ל-EPC, התחייבו שותפי לווייתן, כל אחד לפי חלקו היחסי בפריקט לווייתן, לשאת בחלקם של שותפי לווייתן בעלויות עודפות, ככל שיהיו, במקרה שעלויות הביצוע בפועל של שברון לתחנת המדחסים יחרגו מהתמורה הקבועה.
11. להערכת המפעילה, מועד השלמת ההקמה של קו ניצנה ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2028.

ג) ייצוא גז טבעי למצרים דרך קו הייצוא ירדן-צפון:

1. קו הייצוא ירדן-צפון, מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שייח חוסיין. הקמת קו ייצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על ידי נתג'ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית) (להלן: "FAJR"), המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן: "קו הייצוא ירדן-צפון"). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, יכולת הזרמת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- 7 BCM בשנה, מתוכם כ- 3.5 BCM מוקצים לטובת הסכם נפקו. אספקת גז למצרים על-פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון החלה בחודש מרץ 2022 וזאת במקביל להזרמה בצינור EMG.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

ג) (המשך):

2. לאור העיכוב בהשלמת פרויקט להקמת המקטע המשולב, בחודש פברואר 2022 חתמו שותפי לווייתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות נוספות של גז טבעי למצרים על-פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן-צפון. בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, המאפשרת למקסם את מכירתו של הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן ולהעביר את עודפי הגז הטבעי, אשר אינם נצרכים בישראל ו/או מוזרמים למצרים באמצעות צינור EMG, לשוק המצרי, דרך מערכת ההולכה הירדנית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה, באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, ניתן להזרים גז טבעי למצרים, דרך ירדן, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- 350 MMCF (כ- 3.5 BCM בשנה). בהקשר זה יצוין כי, משרד האנרגיה אישר לשותפי לווייתן הוספת נקודת מסירה של גז טבעי למצרים בעקבה, ירדן. עוד יצוין כי הולכת הגז למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז באמצעות צינור EMG. מערכת ההסכמים שנחתמה כאמור כוללת את ההסכמים המפורטים להלן:

א. הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן בסעיף זה: "**החברה הקשורה**") לבין FAJR, חברת ההולכה הירדנית, לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ותמר באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן: "**הסכם FAJR**"). התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR בניכוי גז לשימוש עצמי המשמש להפעלת המדחסים בעקבה. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל- 5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ב. הסכם שירותים back-to-back שנחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לווייתן ותמר, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן לצורך יצוא גז טבעי למצרים ממאגרי תמר ולווייתן על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוץ מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן.

ג. הסכם בין שברון לנתג'ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן: "**הסכם נתג'ז ירדן-צפון**"). התשלום על-פי הסכם נתג'ז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימאלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג'ז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1.1.2027, במסגרת תיקון שנחתם ביום 25.12.2025 בין שברון לבין נתג'ז, במסגרתו התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 0.25 BCM לשנה.

ד. במקביל לחתימת הסכם נתג'ז ירדן-צפון, שברון ויתר שותפי לווייתן התקשרו back-to-back בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג'ז ירדן-צפון. יצוין כי, במכתב מיום 28.12.2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בקו ירדן צפון היא 4.2 BCM. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לווייתן לנתג'ז כי הם מבקשים כי מחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז מפרויקט לווייתן. ה. שותפי לווייתן ובלו אושן חתמו על תיקון להסכם הייצוא למצרים כמפורט בביאור 3312 לעיל.

על-פי הסכם הייצוא למצרים, מחויבים שותפי לווייתן, מאז חודש יולי 2022, לספק לבלו אושן כמויות גז טבעי בהיקף של 450 MMCF ביום. הזרמת מלוא כמות זו באמצעות צינור EMG תתאפשר רק לאחר השלמת המקטע המשולב, שהקמתו כאמור מתעכבת. יצוין כי, חרף העובדה שעד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים מתנהלת הזרמת הגז דרך ירדן כסדרה, הואיל וההסכמי ההולכה עם נתג'ז שהם בתוקף במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים כי ניתן יהיה להזרים דרך ירדן בכל עת את מלוא הכמויות אשר שותפי לווייתן מחויבים כאמור לספק לבלו אושן ואשר אינן מוזרמות באמצעות צינור EMG.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ד. התקשרות בהסכמי הולכת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן (המשך):

2. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך):

ד) הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשדרוג מערכת הולכת גז מחוץ לישראל:

ביום 19.9.2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לווייתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסת גז מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנזכרת בפסקה ב לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה: "הפרויקט", "מערכת ההולכה", ו-"חברת ההולכה", בהתאמה), כמפורט להלן.

1) על-פי הסכם שנחתם עם חברת ההולכה התחייבה שברון להשתתף במימון הפרויקט עד לסך של כ- 341 מיליון דולר (להלן: "הסכם ההשתתפות במימון"), בו נקבע, בין היתר, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי. כן נקבע כי שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על-ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל-פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לווייתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ- 343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק השותפות היו עד כ- 78 מיליון דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לווייתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את החזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן: "הקיבולת הנוספת") ראו ביאור 31.12.2024 להלן.

2) חברה קשורה של שברון (להלן בסעיף זה: "החברה הקשורה") התקשרה עם חברת ההולכה בהסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: "הסכם ההולכה הנוסף"). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף. תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף היו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

3) שברון ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: "התיקון להסכם השירותים"), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לווייתן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לווייתן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט אשר צפוי להגדיל את יכולת ההולכה לכ- 11 BCM, הוא במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

ה) קו הייצוא ירדן-דרום, מחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשייה ירדנים.

ה. שעבודים וערבויות:

1. פיקדונות בבנק לזמן קצר (דולר) ליום 31.12.2025 בסך של כ-49.6 מיליון דולר המשמשים לשירות חוב ולתשלומים שוטפים במסגרת הנפקת אגרות חוב לווייתן בונד (ראה ביאור 10 לעיל).
2. פיקדונות בבנק לזמן ארוך ליום 31.12.2025 כוללים פקדון בסך של 0.5 מיליון דולר המשמש להבטחת ערבות בסך של 1 מיליון דולר, שניתנה על ידי השותפות ושברון (בחלקים שווים), לטובת מנהל רשות הגז הטבעי בקשר עם רישיון הולכת הגז למצרים.
3. ראה ביאור 10 בדבר שעבודים שנתנה השותפות על נכסיה, במסגרת אגרות החוב.
4. על פי דרישת ממשלת קפריסין במסגרת הסכם הזיכיון כאמור בביאור 27 לעיל, בשנת 2013 העמידה קבוצת דלק ערבות ביצוע לטובת הרפובליקה של קפריסין. בתמורה להעמדת הערבות משלמת השותפות עמלת ערבות לקבוצת דלק בסך של כ-368 אלפי דולר לשנה וזאת עד ל-25 שנים ממועד העמדת הערבות.
5. במסגרת פעילותה של השותפות בפריקט לווייתן, העמידה השותפות ערבות עצמית לטובת רשות המסים בישראל (מכס) בקשר עם ציוד המיובא על-ידי מפעיל העסקה בסך של כ-67.6 מיליון ש"ח.
6. במסגרת פעולות הנטישה בפריקט ים תטיס העמידה השותפות לטובת רשות המסים בישראל (מכס) ערבות עצמית בקשר עם ציוד המיובא על-ידי מפעיל העסקה בסך של כ-57.7 מיליון ש"ח.
7. במהלך חודש יולי 2018, העמידו שותפי לווייתן ערבות לטובת רשות מקרקעין לישראל בקשר עם הקמת תשתית פיתוח פריקט לווייתן. חלקה של השותפות בערבות האמורה הינו בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח.
8. לצורך הבטחת תשלומים עבור זכויות שימוש בשטחים, מתקנים ותשתיות בקשר עם עסקת EMG העמידה השותפות לטובת קצא"א ערבות בנקאית בסך של 2 מיליון דולר. במסגרת ההסכם עם קצא"א העמידה חברת EMED BV ערבות חברה לחברת קצא"א בסך של 4 מיליון דולר.
9. להבטחת הסכם הולכה לצורך יצוא גז למצרים באמצעות צינור אשדוד אשקלון (ראה סעיף ד2א), במסגרת פעילות השותפות בפריקט לווייתן, העמידה השותפות ערבויות בנקאיות לטובת נתג"ז. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בסך הכולל של כ-186.4 מיליון ש"ח.
10. להבטחת הסכם הולכה לצורך יצוא גז למצרים באמצעות צינור ניצנה (ראה סעיף ד2ב), במסגרת פעילות השותפות בפריקט לווייתן, העמידה השותפות ערבויות בנקאיות וערבויות חברה לטובת נתג"ז. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בסך הכולל של כ-135.3 מיליון ש"ח וסך של כ-95.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.
11. במסגרת פעילותה של השותפות במרוקו העמידה השותפות ערבות בנקאית נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים בסך של כ-1.75 מיליון דולר ל-ONHYM (ראה ביאור 47 לעיל).
12. במסגרת פעילותה של השותפות בבולגריה העמידה השותפות ערבויות בנקאיות, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים בסך של כ-2.25 מיליון אירו למשרד האנרגיה בבולגריה (ראה ביאור 67 לעיל).
13. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים העמידה השותפות ערבויות בסך של כ-54.3 מיליון דולר למשרד האנרגיה בקשר עם זכויותיה בנכסי הנפט והגז, ראה סעיף 32 להלן.

ו. התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות:

1) פעילות השותפות בתחום יצור מימן:

השותפות בוחנת קידום מיזם מימן כחול, שבמסגרתו מפורק גז טבעי למימן ולפחמן דו חמצני (CO₂), כאשר הפחמן הדו חמצני נאסף ומקובע במוצרי המשך. יצוין כי, המימן נחשב לאחד מהאדנים העיקריים בקיום ושגשוג של כלכלה דלת פחמן, ומהווה דרך מרכזית להתמודדות עם משבר האקלים. ביום 9.9.2024 התקשרה השותפות עם Airovation Technologies, חברת טכנולוגיה ישראלית פרטית (שאינה בעלת עניין בשותפות) בהסכמים לביצוע השקעה במספר שלבים, בסך כולל של עד 3 מיליון דולר, בפריקט לבחינת היתכנות (פריקט פיילוט) לשימוש בטכנולוגיה שפיתחה חברה זו לקיבוע פחמן דו-חמצני, אשר ככל שתוכח כיעילה וכבעלת כדאיות כלכלית, עשויה בתנאים מסוימים להוות, בין היתר, חלק מהתהליך של הפקת מימן כחול נקי מהגז הטבעי המופק מפריקט לווייתן.

1. התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות:

(2) פעילות השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות מתבצע במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט:

(א) ביום 21.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות לשותפות לבצע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט ובהתאם להוראות תקנון הבורסה, למשך תקופה של 3 שנים (להלן: "התקופה הראשונה") כשהתקופה הראשונה תהיה ניתנת להארכה למשך תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת, בכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות ברוב הנדרש על-פי תקנון הבורסה. על אף האמור, השקעות המשך ו/או השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בהם השקיעה השותפות (במישרין או בעקיפין) ו/או התחייבה השותפות להשקיע בתקופה הראשונה, לא תהיינה מוגבלות לתקופה זו, ואלו יעשו ממסגרת ההשקעה (כהגדרתה להלן) ו/או ממקורותיו העצמיים של התאגידים המשותפים ו/או תאגידי הפרויקטים. האישור לביצוע פרויקטים של אנרגיה מתחדשת כאמור היה מוגבל לסכום השקעה מצטבר (חלק השותפות בלבד) של 100 מיליון דולר (בהון ו/או בהלוואת בעלים, לרבות שטר הון או בדרך של ערבות בגין הלוואות שיועמדו) (להלן: "מסגרת השקעה"), כנדרש על-פי תקנון הבורסה, ובכלל זאת את מתווה העסקה עם אנלייט, בשים לב, בין היתר, לעניין האישי של מר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות. ביום 21.9.2025 הסתיימה התקופה הראשונה.

שיתוף הפעולה עם אנלייט (כמפורט להלן) ביחס לפרויקטים שהחלו לפני מועד זה ממשיך, וזאת עד למסגרת ההשקעה בהתאם לאישור האסיפה הכללית בעניין ועל פי הסכם שיתוף הפעולה. שיתוף הפעולה עם אנלייט על פי התוספת להסכם (כהגדרתה להלן), לגבי פרויקטים נוספים, שלא בוצעה בהם השקעה, במישרין או בעקיפין, או התחייבות לביצוע השקעה, עד למועד סיום התקופה הראשונה, יהיה טעון אישור של אסיפת מחזיקי היחידות של השותפות.

(ב) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, פעילות השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות מתבצעת במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, כפי שתוקן מעת לעת, כמפורט להלן:

ביום 13.3.2023 התקשרה השותפות עם אנלייט בהסכם מפורט בנוגע לשיתוף פעולה בלעדי לתקופה של 3 שנים לאיתור, ייצום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת לרבות בתחומים הבאים: פרויקטים סולאריים, פרויקטי רוח, אגירת אנרגיה וכן סגמנטים נוספים של אנרגיה מתחדשת, ככל שיהיו רלוונטיים במספר מדינות יעד הכוללות את מצרים, ירדן, מרוקו, איחוד האמירויות, בחריין, עומאן וערב הסעודית (להלן בסעיף זה: "הסכם שיתוף הפעולה" ו- "מדינות היעד", בהתאמה). ביום 16.2.2026 התקשרו הצדדים בתוספת להסכם לפיה הסכימו להאריך את תקופת הבלעדיות לשיתוף הפעולה לתקופה נוספת של 3 שנים (קרי, עד ליום 31.3.2029) אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת התוספת להסכם (להלן בסעיף זה: "התוספת להסכם").

בהתאם להסכם שיתוף הפעולה, הקימו אנלייט והשותפות את Medlight (חברה פרטית שהתאגדה באנגליה בבעלות מלאה של תאגיד אנלייט), הנשלטת על-ידי תאגיד אנלייט, כמפורט בביאור 1ד(8) לעיל. במקביל לחתימת הסכם שיתוף הפעולה חתמו אנלייט ומר אבו על הסכם לפיו הקצתה אנלייט למר אבו 30% מהון המניות של תאגיד אנלייט. בהתאם להסכם שנחתם בין הצדדים, חלקו של מר אבו בהשקעות הנדרשות בתאגיד אנלייט יועמד לטובתו על-ידי אנלייט בדרך של העמדת הלוואה בתנאי נון-ריקורס.

במסגרת הסכם שיתוף הפעולה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

1. הצדדים יפעלו יחדיו לאיתור, ייצום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת במדינות היעד (להלן בסעיף זה: "המיזם המשותף"). לצורך המיזם המשותף יקימו הצדדים תאגידים שיעסקו בקידום הפעילות המשותפת (להלן: "התאגידים המשותפים").
2. במסגרת המיזם המשותף השותפות תעשה שימוש בקשריה העסקיים במדינות היעד על מנת לקדם את המיזם המשותף, במעורבות אישית פעילה של מר אבו. תאגיד אנלייט, באמצעות אנלייט, יספק לפעילות המשותפת שירותי תכנון, פיתוח וניהול מקצועיים לטובת קידום המיזם המשותף.
3. השליטה בשלבי ההקמה וההפעלה של הפרויקטים תהיה בידי אנלייט. בהסכם נקבעו הוראות לגבי זכויות הצדדים למינוי חברים לדירקטוריון התאגידים המשותפים על בסיס שיעור החזקותיהם, וכן נקבע כי מר אבו יכהן כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים לתקופה של 24 החודשים הראשונים.
4. במסגרת המיזם המשותף אחד מהתאגידים המשותפים יערוך בדיקות היתכנות ונאותות לכל פרויקט שיימצא על-ידו כמתאים לשיתוף הפעולה, ולאחר מכן יודיע כל אחד מהצדדים למשנהו אם הוא מעוניין להשתתף ולקדם את הפרויקט המוצע במסגרת המיזם המשותף. במקרה שהשותפות לא תאשר את השתתפותה בפרויקט מסוים או תתנגד לקידומו, יהיה תאגיד אנלייט רשאי לבצע את הפרויקט באופן עצמאי, ללא השותפות, ובמקרה כזה תהיה השותפות זכאית להחזר הוצאותיה בפרויקט האמור בתוספת ריבית.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 12 – התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

1. התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות (המשך):

2) פעילות השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות מתבצע במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט (המשך):

(ב) (המשך):

5. בהסכם שיתוף הפעולה הוסכם כי החלטות בתאגידים המשותפים תתקבלנה בהחלטת רוב, בכפוף לדרישת הסכמת השותפות בהחלטות מסוימות כל עוד תחזיק השותפות 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים. כן נקבעו הוראות לגבי אופן מימון פעילות המיזם המשותף וההשקעות בפרויקטים שיבוצעו במסגרתו, על בסיס חלקם היחסי של כל אחד מהצדדים.

6. שיתוף הפעולה הבלעדי בין הצדדים יהיה לתקופה של 3 שנים ממועד חתימת ההסכם שיתוף הפעולה, אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת ההסכם שיתוף הפעולה (להלן: "תקופת הבלעדיות"). לאחר סיום תקופת הבלעדיות יימשך שיתוף הפעולה ביחס לפרויקטים שהחלו לפני מועד הסיום, ואנלייט תהיה רשאית לקדם פרויקטים שיהיו בשלבי פיתוח מוקדמים ללא שיתוף השותפות.

7. בהסכם שיתוף הפעולה נקבעו הוראות מפורטות בנושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, בין היתר ביחס להחלטות הטעונות הסכמה של השותפות, כל עוד השותפות תחזיק 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים, הוראות בנוגע למגבלות שתחולנה על העברת הזכויות בתאגידים המשותפים לצדדים שלישיים, בנוגע לסיום מוקדם של תקופת הבלעדיות, הוראות בקשר לצירוף צדדים שלישיים לפרויקטים והוראות בנוגע למדיניות חלוקת רווחים על-ידי התאגידים המשותפים.

א) ביום 9.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במרוקו (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או לאנלייט, להלן בסעיף זה: "השותף") במערכת הסכמים להקמת שתי חברות פרויקט לצורך פיתוח והקמה של שני פרויקטים אנרגיה מתחדשת במרוקו (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"): (א) פרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל מאנרגיה סולארית בהספק של כ- 300 מגה-וואט; ו- (ב) פרויקט לייצור חשמל מאנרגיית רוח בהספק של כ- 234 מגה-וואט (להלן בסעיף זה: "הפרויקטים").

על-פי ההסכמים, ל-MedLight יוקצו 75% מהון המניות של חברות הפרויקט, ויתרת המניות (25%) תוחזק בידי השותף. MedLight התחייבה להזרים הון לחברות הפרויקט, באמצעות הלוואות בעלים, על פי אבני דרך מוסכמות, בהיקף כולל (לשני הפרויקטים) של כ- 25 מיליון אירו (כפוף להתאמות מסוימות). כמו כן, ל-MedLight ניתנה אופציה לרכוש את יתרת אחזקות השותף עד למועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים, ולשותף ניתנה אופציה מכר למכור את אחזקותיו ל-MedLight בתקופה שבין מועד ההפעלה המסחרית ועד לתום חמש שנים ממועד זה. בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לשירותים שיספק השותף לטובת הפרויקטים עד להגעתם לשלב הפעלה מסחרית (Commercial Operation Date), וכן הוראות הקובעות את זכויות הצדדים כבעלי מניות בחברות הפרויקט, ובכלל זאת מנגנוני זכות סירוב, זכות מכירה כפויה, מנגנון BMBY, הוראות בנוגע למינוי חברי הדירקטוריון וממשל תאגיד, זכויות וטו מסוימות שיוקנו לשותף, מגבלות על העברת מניות ונושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה. על-פי לוחות הזמנים שהוסכמו בין הצדדים, הסגירה הפיננסית של הפרויקטים מיועדת להתבצע בשנים 2027-2028, וההפעלה המסחרית מיועדת לשנים 2029-2030. יובהר, להסרת ספק, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בשלב מקדמי זה אין כל ודאות כי הפרויקטים יבשילו ויצאו לפועל או יגיעו לשלב ההפעלה המסחרית, בין היתר מאחר שפיתוח הפרויקטים טעון קבלת אישורים מצדדים שלישיים ורשויות מקומיות, אשר לשותפות אין כל שליטה לגביהם.

ד) ביום 12.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במצרים (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או לאנלייט, להלן בסעיף זה: "השותף") במזכר הבנות לצורך פיתוח והקמה של פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני במטרה לייצא חשמל למדינת ישראל, הרשות הפלסטינית ורצועת עזה. במסגרת זו, אותרו קרקעות בעלות פוטנציאל יצור מוערך בהיקף של כ- 4-5 ג'גה-וואט, ונבחנו אזורים גיאוגרפיים מסוימים להקמת מתקני הייצור. הפרויקט צפוי להתבצע בשלבים, כך שבשלב הראשון תיבחן אפשרות לחיבור יבשתי באזור ניצנה, בסמוך לתוואי קו הגז הקיים, ובהמשך, עם הגדלת ההספק, תיבחן הנחת כבל ימי בתוואי תשתית צינור EMG, המאפשר העברת חשמל בהיקפים משמעותיים ובקרבה יחסית לאזורי הצריכה בישראל. יובהר כי, יישום הפרויקט (ככל שיקודם) כפוף, בין היתר, להשלמת בדיקות היתכנות, התקשרות בהסכמים מחייבים, קבלת אישורים והיתרים מצדדים שלישיים ורשויות רלוונטיות, הסדרה מסחרית של מכירת החשמל והעמדת מימון, והסדרה/הקמה של תשתיות הולכה וחיבור.

ה) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, בוחנת MedLight ומקדמת פרויקטים אפשריים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת.

1. מתווה הגז:

ביום 16.8.2015, התקבלה החלטת ממשלה מס' 476 (אשר שבה ואומצה בהחלטת הממשלה מיום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לוויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים" (להלן בסעיף זה: "**החלטת הממשלה**"), אשר נכנסה לתוקף ביום 17.12.2015, עם הענקת פטור מהוראות מסוימות בחוק ההגבלים העסקיים לשותפות, רציו אנרגיות ושברון (להלן בסעיף זה: "**הצדדים**") על-ידי ראש הממשלה, דאז, בתפקידו כשר הכלכלה, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן בסעיף זה: "**הפטור**" או "**הפטור לפי חוק ההגבלים העסקיים**"), אשר עיקריהם מובאים להלן.

(א) להלן ההגבלים העסקיים שביחס אליהם ניתן הפטור:

- (1) ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, על-פי עמדת הממונה על התחרות כתוצאה מרכישת הזכויות בהיתר רציו-ים על ידי הצדדים; וכן ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, כתוצאה מחבירת הצדדים כבעלים במשותף של היתר רציו-ים ומאגר לווייתן.
 - (2) ההסדר הכובל שיווצר, לכאורה, במקרה בו הצדדים או חלק מהם ישווקו במשותף את הגז שיופק ממאגר לווייתן לשוק המקומי עד יום 1 בינואר 2030.
 - (3) ההסדר הכובל שיווצר, לכאורה, במקרה שבו הצדדים או חלק מהם ישווקו את הגז שיופק ממאגר לווייתן במשותף ליצוא בלבד.
 - (4) ההסדר הכובל העשוי להיווצר כתוצאה מהסכם רכישה מסוים של גז טבעי ממאגר לווייתן, ובלבד שההסכם כאמור נחתם עד ליום 1.1.2030.
 - (5) בכל הקשור לפעילותם דאז במאגרי תמר ולווייתן בלבד, היותן של השותפות ושברון בעלות מונופולין לפי הכרזות הממונה על התחרות.
- (ב) הפטור מההסדרים הכובלים המפורטים לעיל הותנה בקיומם של תנאים מסוימים, לרבות העברת כל זכויות השותפות ושברון בחזקת תנין וכריש (ראה ביאור 8 לעיל), העברת כל זכויות השותפות בפרויקט תמר (ראה ביאור 9 לעיל) והעברת חלק מזכויותיה של שברון (הזכויות שמעבר ל- 25%) בפרויקט תמר, אשר כולן הושלמו בהתאם למתווה עד חודש דצמבר 2021.

(ג) עמידה בהגבלות מסוימות אשר יחולו על הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי

- במתווה הגז נקבעו מגבלות מסוימות אשר יחולו ביחס להסכמים חדשים לאספקת גז ממאגר לווייתן שייחתמו עם צרכנים ממועד החלטת הממשלה. מרבית המגבלות כבר לא בתוקף, מלבד המגבלות הבאות:
1. לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.
 2. לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.
 3. הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.
 4. הסכמי מכירת הגז לא יכללו תנאי שלפיו הודעת הצרכן על קיצור תקופת ההסכם או הפחתת כמות הרכישה תביא לשינוי תנאי ההסכם בכל דרך שהיא אשר מרעה את מצבו של הצרכן, ובכלל זאת לא ישונו לרעת הצרכן המחיר ותנאי התשלום, תנאי האספקה ומועדיה, כמויות האספקה, הוספת הגבלות על מכירת גז במכירה משנית וכו'.

2. רגולציה סביבתית:

השותפות פועלת למנוע ו/או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה, ונערכת להשלכות הכלכליות, המשפטיות והתפעוליות הנובעות מחוקים, תקנות והנחיות כאמור ומקצה במסגרת תוכניות העבודה השנתית שלה בנכסיה השונים תקציבים לשם מילויים.

א) ביום 20.5.2020 קיבלה שברון הודעה מהמשרד על כוונת חיוב בעיצום כספי, בסכום שאינו מהותי, בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה, שניתן לאסדת לווייתן וכן של חוק אוויר נקי, והוראת הממונה על היתר הפליטה במשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "הממונה") שניתנה מכוחו בקשר למערכות הניטור הרציף באסדת לווייתן. שברון מסרה לשותפות כי הגישה למשרד בקשה לקבלת מידע מכוח חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998, העוסקת במישרין בטענות שהועלו בהודעה כאמור וכי המשרד להגנת הסביבה אישר לדחות את מועד הגשת הטיעונים בנוגע לעיצום כספי זה ולקבוע אותו ל- 30 יום לאחר קבלת המידע. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, המידע המבוקש טרם התקבל ולפיכך מנין הימים למענה להודעה כאמור טרם החל, וביום 5.1.2025 התקבלה החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להטיל על שברון את העיצום כספי כאמור.

ב) ביום 6.8.2023 קיבלה שברון מכתב התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין הפרות נטענות של היתר ההזרמה לים ושל היתר הרעלים של פרויקט לווייתן, ובהתאם לחוק מניעת זיהום הים וחוק החומרים המסוכנים. השימוע התקיים ביום 7.1.2024, וביום 21.1.2024 התקבל סיכום השימוע לפיו על שברון לנקוט בכל הפעולות למניעת חריגות מהיתר ההזרמה לים, והמשרד להגנת הסביבה שוקל להפעיל את סמכויותיו כחוק. לא ניתן בשלב זה להעריך האם יוטל בגין ההפרות עיצום כספי ואת סכום העיצום הכספי שיוטל, ככל שיוטל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ובהתאם למידע שנמסר לשותפות על-ידי שברון, לא ידוע לשותפות על אי עמידה או חריגה מדרישות איכות הסביבה בפרויקטים בהם לשותפות יש זכויות, אשר עשויה להיות לה השפעה מהותית על השותפות.

3. הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות הנפט:

בחדש ספטמבר 2014, פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, הפקידה השותפות במשרד האנרגיה ערבויות בנקאיות אוטונומיות בקשר עם זכויותיה בנכסי הנפט והגז כנגד מסגרת אשראי בנקאית (ראה סעיף 13 לעיל).

4. פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית:

ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב, המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על-פי הסכמי היצוא, מוערכת (נכון למועד חתימת הסכם ההולכה) בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, אשר יעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבויות בין הצדדים, כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נת"ז. בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נתג"ז) ו-56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך, שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח (חלק השותפות כ- 8.5 מיליון ש"ח) בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ- 48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב בתוספת 10% אחוז) ובתוספת סך של 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), אשר יכחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה. יצוין כי, במהלך השנים 2022 עד 2025 עדכנה נתג"ז את תקציב הפרויקט מספר פעמים, אשר עומד נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים על כ- 138.9 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).

4. פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית (המשך):

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל. לעניין התקשרות שברון עם נת"ז בהסכם הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראה ביאור 12ד2 (א) לעיל.

5. החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בעניין הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה:

א. המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן: "המועצה") מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

ב. על פי החלטת המועצה מס' 1/2020 מיום 3.1.2021 בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה, קבעה המועצה כי העלויות בגין פערי המדידה במערכת ההולכה הנובעים מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה יושתו על ספקי הגז. עוד ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). העלויות בגין פער מדידה סביר יחולקו באופן שווה בין ספקי הגז וצרכני הגז. בהקשר זה יציין כי, ביום 26.11.2025 פרסמה המועצה טיוטת החלטה להתייחסות הציבור בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה. טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

ג. ביום 4.6.2024 התקבלה החלטת המועצה מס' 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה הרציפה, במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב- 12.9% כך שהוא עומד על 0.5871 ש"ח ליחידת MMBTU ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ- 7.6% כך שהוא עומד כעת על 0.1071 ש"ח ליחידת MMBTU. ביום 20.12.2022 פרסמה המועצה את החלטה מס' 4/2022 הקובעת תעריף מערכתי אותו נדרשים לשלם צרכני מערכת הולכת הגז הטבעי בעבור מימון פרויקטים של תשתיות, פיתוח, גיבוי, יתירות צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי. על-פי החלטת המועצה מס' 4/2025 מיום 24.12.2025, התעריף המערכתי לשנת 2026 עומד על 0.0038 ש"ח ליחידת MMBTU.

ה. ביום 24.12.2025 פרסמה המועצה את החלטה מס' 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים ליצוא גז טבעי למדינות שכנות. על-פי החלטה זו, תעריף הולכה לא רציפה ליצוא יחושב לפי נוסחה המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא. ההחלטה מבחינה בין שני מצבים וקובעת מקדם העמסה של 0.95 כאשר היצואן אינו יכול לחתום על הסכם הולכה רציפה בשל החלטה רגולטורית או אילוצים תפעוליים (אשר אינם של היצואן), ומקדם העמסה של 0.45 כאשר היצואן בוחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה. כמו כן נקבע כי הסכמים להולכה לא רציפה ליצוא ייחתמו למשך שנה או יותר. עוד נקבע כי החלטה זו תחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטה 2/2019 ובהחלטות שתיקנו אותה.

6. החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן בסעיף זה:

"החלטת מועצת הגז הטבעי"):

ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי אשר עיקריה הם כדלקמן:

(א) לכל יצואן יוקצה מקום לפי אחוזים שיחושבו בהתאם לפרמטרים מסוימים, כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. בהתאם להקצאה הראשונית, 54% מהמקום הכולל לייצוא יוקצה למאגר לווייתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש. למען הסר ספק הובהר כי, הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו.

(ב) ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רישיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.

(ג) המועצה תיבחן ותקבע מחדש את ההקצאה בקרות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי, גילוי עתודות משמעותיות נוספות, כניסת יצואן חדש, הקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי או שינוי מהותי אחר במשק הגז הטבעי כפי שתקבע המועצה.

(ד) המועצה תהא רשאית לקבוע כי ייעשה שימוש בחלק או בכל קווי הייצוא לצורך יבוא גז טבעי במקרה שתקבע כי יש צורך באספקת ביקוש בשוק המקומי.

(ה) ביחס לקו רמת חובב-ניצנה נקבע כדלקמן:

(1) הקצאת המקום תהא שוויונית בין היצואנים הקיימים, כך שכל יצואן קיים יהיה רשאי לבקש שליש מקיבולת הקו ולבחור האם לממש את הקצאתו. יתרת הקיבולת של יצואן שיבחר שלא לממש הקצאתו, או חלקה, תחולק באופן שוויוני בין יתר היצואנים, בכפוף למגבלת ההקצאה הכוללת של כל יצואן.

(2) יצואן שמימן את הקו יהיה זכאי להחזר יחסי להקצאתו בגין שימוש בקו על-ידי גורם אחר במהלך תקופת הסכם ההולכה.

(3) יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה תוך חודשיים מקבלת ההקצאה בקו, או לא ישלים את חלקו במימון בהתאם להוראות הסכם ההולכה, יחשב ליצואן שוויוני על הקצאתו. בהתאם, ההקצאה תועבר ליצואן אחר והוא יקבל החזר בגין העלויות ששילם.

(4) עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות בכ- 2 מיליארד ש"ח, ותקופת הקמתו מוערכת בכ- 36 חודשים. יצוין כי, הפעלת המדחס צפויה להטיל עלויות תפעול שנתיות גבוהות ביחס לתפעול יתר מערכת ההולכה הארצית, אשר מוערכות בכ- 20 מיליון ש"ח בשנה, לא כולל עלויות חשמל הכרוכות בהפעלת המדחסים בהן נושאים היצואנים. לפרטים אודות קו ניצנה, ראו ביאור 12ד2 לעיל.

(ו) ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (חברת השיווק ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1.8.2023.

(ז) הסכמי ההולכה הרציפה בקו רמת חובב-ניצנה ובקו ירדן צפון של כל יצואן לא יעלו על 70% מהקצאת היצואן באותו קו, כאשר יתרת המקום תישמר להזרמה לא רציפה.

(ח) עלות מימון הקו בפועל, וכפועל יוצא עלות השימוש ל-MMBTU, תיקבע על-ידי מנהל רשות הגז הטבעי לאחר סיום הקמת קו הייצוא.

(ט) במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש שיש כוונה לייצא ממנו גז טבעי, היצואן החדש יקבל את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.

(י) מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

ז. רגולציה (המשך):

7. ביום 16.9.2025 התקשרה שברון בשם שותפי לווייתן עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן בסעיף זה: "הסכם ההולכה").

ביום 23.10.2025 קיבלו שותפי לווייתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לווייתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן: "שיעור ההקצאה המעודכן"), ובהמשך להודעה זו, ביום 23.10.2025 חתמה שברון בשם שותפי לווייתן על תיקון להסכם ההולכה אשר נועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן.

ביום 23.10.2025 התקשרה אנרג'יאן בהסכם ההולכה עם נתג"ז בקשר לקו ניצנה להזרמה של 1 BCM לשנה לתקופה של 15 שנים, כאשר חלקה בעלויות ההקמה של הקו הוא 16.4%.

למיטב ידיעת השותפות, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23.10.2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת השותפות, ביום 5.11.2025 נחתם בין שברון לנתג"ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן: "תחנת המדחסים"), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים.

8. טיטות מסמך מדיניות בנוגע להוצאה משימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים:

ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערוך הציבור טיטות מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיטות מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנורות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית. יצוין כי, ביום 4.6.2023 הגישה שברון את עמדתה ביחס למסמך זה, במסגרת הערות הציבור. ביום 18.2.2026 קיבלה שברון התייחסות מפורטת להערותיה, והיא לומדת אותה כעת. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיטות מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

9. היתרים ורישיונות למתקני הפרויקטים:

(א) במסגרת פיתוח פרויקט ים תטיס, קיבלו שותפי ים תטיס אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי מכוח חוק הנפט וכן העניק שר האנרגיה לים תטיס בע"מ (חברה בבעלות שותפי ים תטיס) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת ההולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי ים תטיס, או של ספקי גז טבעי אחרים בהתקיים תנאים מסוימים, והכל בכפוף לתנאי הרישיון וחוק משק הגז הטבעי מפלטפורמת ההפקה ועד למתקן הקבלה (לפרטים בדבר הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פרויקט ים תטיס ראה ביאור 12ט).

(ב) במסגרת תוכנית פיתוח שלב 1א' לפרויקט לווייתן, קיבלו שותפי לווייתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לווייתן שלפיו, שותפי לווייתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות כאמור בביאור 12ה(13) לעיל.

בחודש פברואר 2017, העניק שר האנרגיה ללווייתן מערכת הולכה רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת ההולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לווייתן, שמקורו בחזקות לווייתן, או של ספקי גז טבעי אחרים, בהתקיים תנאים מסוימים, הכל בכפוף לתנאי הרישיון.

ח. החזר הוצאות עקיפות למפעילות הפרויקטים:

פעילותה של השותפות בעסקאות המשותפות "רציו-ים" ו"ים תטיס" מתבצעת על ידי שברון, פעילותה של השותפות בעסקה המשותפת בלוק 12 בקפריסין מתבצעת על-ידי שברון קפריסין ופעילותה של השותפות ברישיון בולגריה מתבצעת על ידי OMV Bulgaria. על פי הסכמי התפעול המשותף (להלן בסעיף זה: "ההסכמים") בעסקאות משותפות וברישיונות אלה הוסכם ששברון, שברון קפריסין ו-OMV Bulgaria, בהתאם לאמור, תשמשנה כמפעילה ותהיה אחראית באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. על פי כללי ההתחשבנות המנויים בהסכמים, זכאיות שברון, שברון קפריסין ו-OMV Bulgaria להחזר הוצאות עקיפות המחושבות כאחוז מההוצאות הישירות כמפורט להלן:

עסקה משותפת רציו ים:

שברון זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן לשיעור של 1% עד 4% בגין הוצאות חיפוש, כאשר שיעור התשלום למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפוש. בנוסף לכך, לשיעור של 1% מכלל הוצאות הפיתוח והתפעול הישירות, כהגדרתן בהסכם, וזאת בכפוף להחרגות מסוימות.

עסקה משותפת ים תטיס:

שברון זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן להחזר ההוצאות העקיפות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת, בשיעור של 1% מההוצאות עד להיקף הוצאות של 20 מיליון דולר לשנה ומעבר לסכום זה בשיעור של 0.85% מההוצאות.

בלוק 12 בקפריסין:

שברון קפריסין זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן סכומים בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל בשיעור של 1% עד 4% בקשר עם הוצאות חיפוש, יצוין כי שיעור תשלום ההוצאות העקיפות למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפוש. כמו כן, זכאית שברון קפריסין לתשלום הוצאות עקיפות בשיעור של 1.5% בגין הוצאות העקיפות של המפעיל מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח, בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, דמי מפעיל בגין הוצאות עקיפות בקשר עם פעולות ההפקה טרם נקבעו.

רישיון בוז'דור במרוקו:

ניו-מד מרוקו זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן סכומים בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל בשיעור של 2% עד 5% בקשר עם הוצאות חיפוש וכן בקשר עם הוצאות פיתוח בכפוף להחרגות מסוימות. יצוין כי שיעור תשלום ההוצאות העקיפות לניו-מד מרוקו כאמור יורד עם עליית הוצאות החיפוש או הפיתוח לפי העניין. בגין כל פעילות אחרת לרבות הוצאות תפעול, זכאית ניו מד מרוקו לתשלום הוצאות עקיפות בשיעור של 2%.

רישיון בולגריה

OMV Bulgaria זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה וכן להחזר הוצאות בלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בהתאם לסוג הפעילות בבלוק, כמפורט להלן (כאשר בכל מקרה התשלום השנתי עבור הוצאות בלתי ישירות לא יפחת מ-200,000 אירו): בשלב החיפוש יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 2% מההוצאות הישירות, בשלב הפיתוח יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1.5% מההוצאות הישירות ובשלב ההפקה יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1% מההוצאות הישירות.

ט. הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פרויקט ים תטיס:

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, משמשים נכסי הפרויקט בעיקר למתן שירותי תשתית למאגר תמר, בהתאם להסכם שנחתם ביום 23.7.2012 בין השותפות ביחד עם יתר שותפי ים תטיס לבין שותפי תמר ביום 23.7.2012. הסכם לפיו העניקו שותפי ים תטיס לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט ים תטיס תמורת תשלום בסך כולל של 380 מיליון דולר (להלן: "הסכם השימוש"). תקופת הסכם השימוש תסתיים במועד המוקדם מבין: (א) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (ב) מתן הודעה על ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; (ג) נטישת פרויקט תמר. בהסכם נקבעו הוראות שונות ביחס לתקופת השימוש וביחס לסיום תקופת השימוש, לרבות מנגנון התחשבנות בגין שדרוגים שיבוצעו במתקנים. במסגרת מכירת יתרת זכויות השותפות בפרויקט תמר המחלה השותפות לרוכשות את זכויותיה בהסכם השימוש כשותפות בפרויקט תמר. יצוין, כי הבעלות על מתקני ים תטיס ועלות נטישת המתקנים תישאר בידי שותפי ים תטיס, ובהסכם השימוש נקבע מנגנון התחשבנות בנוגע לערך המתקנים האמורים בתום תקופת הסכם השימוש.

י. הליכים משפטיים:

1. ביום 12.3.2015 הגישו השותפות ושברון (להלן יחד בסעיף זה: "התובעות") תביעה לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל, באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה (להלן בסעיף זה: "הנתבעת"), הכוללת בעיקרה השבתם של תמלוגים, אשר שילמו התובעות, ביתר ותחת מחאה, לנתבעת, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואשר חלקו סופק מפרויקט תמר, בהתאם למנגנון ההתחשבנות, אשר נועד לשמור על איזון כמויות הגז בפרויקט תמר, בין השותפים בו לפי חלקם. סעד ההשבה שנתבעת המדינה לשלם עומד, נכון ליום 31.12.2025 על סך של כ-28 מיליון דולר, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך כ-13 מיליון דולר. לחילופין, טענת התובעות כי הן למצער זכאיות לסכום השבה חלקי אשר, נכון ליום 31.12.2025 עומד על סך של 19.4 מיליון דולר, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך של כ-9 מיליון דולר. ביום 14.11.2022 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את התביעה, למעט בקשר עם עמדת התובעות בעניין השבת סכומי ריבית, שגבתה הנתבעת מהתובעות בסכום שאינו מהותי, ומחייב את התובעות בהוצאות הנתבעת ובשכר טרחת עורכי דינה. ביום 6.2.2023 הגישו התובעות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 13.8.2023 הגישה הנתבעת את תשובתה לערעור, ודיון בערעור נקבע ליום 17.5.2026. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת טענות התובעות בערעור, וזאת בהמשך למתן פסק הדין ומכיוון שטרם התקיים דיון בערעור.

בהתאם לאמור לעיל, בשנת 2022 הכירה השותפות בגין התקופה שעד למכירת מלוא החזקותיה בפרויקט תמר בהוצאות בסך של כ-13.6 מיליון דולר בגין פרויקט תמר ובסך של כ-1.7 מיליון דולר בגין פרויקט לווייתן אשר נכללו ברווח (הפסד) מפעילות מופסקת ובהוצאות תמלוגים בפעילות הנמשכת בהתאמה. ההוצאות כוללות את התמלוגים, ששילמה השותפות למדינה תחת מחאה, תמלוגי על לשלם בקשר עם הכנסות, שנבעו מהסכמי אספקת הגז כאמור ועדכון שיעור התמלוגים בפי הבאר בפרויקטים תמר ולווייתן. יצוין כי, ההחלטה בנושא זה, כאשר תהיה חלוטה, תחול בשינויים המחויבים גם ביחס לתמלוגי-העל ששילמה השותפות לאורך השנים בגין פרויקט תמר. בהתאם ככל שהחלטת בית המשפט כאמור מיום 14.11.2022 תישאר בעינה, תישא השותפות בתשלום נוסף (כולל ריבית והצמדה) לבעלי תמלוגים, בגין כמויות הגז שסופקו על ידי השותפות ללקוחות פרויקט ים-תטיס, בסך של כ-8.0 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-2.4 מיליון דולר לצדדים קשורים). יצוין כי, בהתאם להסכם מכירת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית כאמור בביאור 9 לג' לעיל, גם לאחר השלמת העסקה השותפות אחראית וזכאית, לפי העניין, ביחס לסכומים שבמחלוקת מול המדינה ובעלי התמלוגים.

2. ביום 25.12.2016 הגישו מחזיקי יחידות השתתפות באבנר בטרם המיזוג (להלן בסעיף זה: "המבקשים") בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "בקשת האישור") בטענה כי עסקת המיזוג בין השותפות לבין אבנר, אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם המיזוג, הינה בלתי הוגנת. הבקשה הוגשה נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה באבנר (בשרשרת), ונגד פרייס ווטרסאוס קופרס יעוץ בע"מ (PWC), כיועציה הכלכליים של ועדת דירקטוריון בלתי תלויה, שהקימה אבנר (להלן בסעיף זה: "המשיבים"). בבקשה נטען, בין היתר, כי חברי הוועדה, דירקטוריון אבנר והשותף הכללי הפרו את חובת הזהירות כלפי אבנר, וכי אבנר התנהלה באופן שקיפח את המיעוט. סך הנזק הוערך על-ידי המבקשים בסכום של 320 מיליון ש"ח.

ביום 7.5.2023 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את בקשת האישור. ביום 6.7.2023 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון במסגרתו התבקש בית המשפט העליון לקבל את הערעור ולהורות על קבלת בקשת האישור.

ביום 27.12.2023 הגישה PWC ערעור שכנגד על פסק הדין, אשר מתנהל בגדרי הערעור כאמור, במסגרתו טענה כי בית המשפט המחוזי שגה בכך שלא פסק הוצאות לזכותה (להלן בסעיף זה: "הערעור שכנגד"). בהתאם להחלטות בית המשפט, ביום 22.8.2024 הגישו הצדדים את התשובות לערעור ולערעור שכנגד. דיון בערעור ובערעור שכנגד נקבע ליום 3.8.2026.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים, סיכויי הערעור להידחות גבוהים מסיכויי להתקבל.

י. הליכים משפטיים:

3. ביום 4.2.2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**"), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום ועמותת נציגי הציבור (להלן יחד בסעיף זה: "**המבקשים**"), נגד תמר פטרוליום, השותפות, מנכ"ל השותפות ויו"ר הדירקטוריון בתמר פטרוליום במועד ההנפקה, מנכ"ל תמר פטרוליום, סמנכ"ל הכספים בתמר פטרוליום ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן יחד בסעיף זה: "**המשיבים**"), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה: "**ההנפקה**"). לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשיקיעים בעת ההנפקה ביחס ליכולתה של תמר פטרוליום לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה, בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה: "**התקופה**"), והפרו חובות על-פי חוקים שונים, ובין היתר, חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים וחובות השותפות כבעלת מניות וכבעלת השליטה בתמר פטרוליום טרם ההנפקה. הסעדים המבוקשים במסגרת בקשת האישור, כללו בעיקר סעד כספי בסך של לפחות 53 מיליון דולר, שהינו, לטענת המבקשים, ההפרש שבין סך הדיבידנד, שצפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה, כפי שצוין במסמך ההצעה למשיקיעים מוסדיים מיום 12.7.2017, לבין סך הדיבידנד, אשר על-פי חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, צפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה. ביום 13.8.2019 הורה בית המשפט למבקשים להעביר את כתבי-הדין המצויים בתיק ליועץ המשפטי לממשלה על-מנת שזה יודיע עד ליום 15.9.2019 אם הוא מבקש להצטרף להליך. ביום 1.11.2020 הגישו המבקשים בקשה לתיקון בקשת האישור, במסגרתה ביקשו לצרף לבקשת האישור מבקשת נוספת, אשר השתתפה בהנפקה, וזאת בניגוד למבקשים הנוכחיים אשר לא נטלו חלק בהנפקה וכן להגדיל את סכום הנזק הנטען ל- 153 מיליון דולר. ביום 6.4.2021 קיבל בית המשפט את בקשת המבקשים לתיקון בקשת האישור, וקבע כי המבקשים רשאים להגיש את בקשת האישור המתוקנת בהתאם לנוסח שהוגש לבית המשפט, וביום 23.1.2022 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית. ביום 23.4.2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 17.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשה לגילוי מסמכים ביחס לכלל המשיבים, למעט ביחס ללידר, לגביה התקבלה הבקשה באופן חלקי. כמו כן, ביום 16.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דינוי מוסכם בין הצדדים, לפיו חקירות העדים במסגרת בקשת האישור יתקיימו במהלך החודשים פברואר-אפריל 2024. בהתאם, במהלך חודש אפריל 2024 הסתיים שלב ההוכחות, ובהתאם להוראות שהתקבלו מבית המשפט, סיכומי המבקשים הוגשו לבית המשפט בחודש מרץ 2025, סיכומי המשיבים הוגשו בחודש אוגוסט 2025, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים הוגשו בחודש אוקטובר 2025. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ- 50%.

4. ביום 23.4.2020 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: "**המבקש**") תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד השותפות, השותף הכללי, קבוצת דלק, יצחק שרון (תשובה), הדירקטורים של השותף הכללי (לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר) ומנכ"ל השותף הכללי (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**" ו- "**המשיבים**"), בהתאמה, למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב.

בבקשת האישור נטען כי, המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת בלו אושן (להלן בסעיף זה: "**הסכמי המכר**" ו- "**הרוכשת**"), בהתאמה, לפיה בשנה בה המחיר היומי הממוצע של חבית ברנט (כהגדרתה בהסכמי המכר) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, הרוכשת רשאית להקטין את הכמות השנתית המינימאלית הנרכשת על-פי הסכמי המכר כך, שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. לטענת המבקש, אי-הגילוי הנטען בדיווחי השותפות מקים עילות תביעה מכוח סעיפים שונים בחוק ניירות ערך, מכוח עוולת הפרת חובה חקוקה, ומכוח עוולת הרשלנות.

הסעד העיקרי המבוקש במסגרת בקשת האישור הינו פיצוי הקבוצה אותה מתעתד לייצג המבקש על הנזק שנטען שנגרם לה המוערך, בהתאם לחוות דעת שצורפה לבקשת האישור, בכ- 55.5 מיליון ש"ח. כמו כן, עתר המבקש להורות על מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה, כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.

דינוי הוכחות התקיימו בחודש נובמבר 2022. ביום 10.12.2023 הגיש המבקש סיכומים מטעמו, ביום 13.3.2025 הגישו המשיבים סיכומים מטעמם, וביום 3.8.2025 הגיש המבקש סיכומי תשובה מטעמו. ביום 12.8.2025 הגיש המבקש בקשה לצירוף מסמך חדש כראיה בהליך, וביום 30.10.2025 הגישו המשיבים את תגובתם לבקשה כאמור. ביום 9.11.2025 קיבל בית המשפט את הצעת המבקש לפיה כל צד יתייחס לראיה שתצורף, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 11.11.2025 הגיש המבקש את הראיה הנוספת מטעמו, ביום 8.12.2025 הגישה השותפות את התייחסותה לראיה החדשה, וביום 16.12.2025 הגיש המבקש את התייחסותו. כן קבע בית המשפט בהחלטתו מיום 18.12.2025, כי בקשת האישור תועבר להכרעה. ביום 10.12.2023 הגיש המבקש סיכומים מטעמו, ביום 13.3.2025

הגישו המשיבים סיכומים מטעמם, וביום 3.8.2025 הגיש המבקש סיכומי תשובה מטעמו. ביום 12.8.2025 הגיש המבקש בקשה לצירוף מסמך חדש כראיה בהליך, וביום 30.10.2025 הגישו המשיבים את תגובתם לבקשה כאמור. ביום 9.11.2025 קיבל בית המשפט את הצעת המבקש לפיה כל צד יתייחס לראיה שתצורף, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 11.11.2025 הגיש המבקש את הראיה הנוספת מטעמו, ביום 8.12.2025 הגישה השותפות את התייחסותה לראיה החדשה, וביום 16.12.2025 הגיש המבקש את התייחסותו. כן קבע בית המשפט בהחלטתו מיום 18.12.2025, כי בקשת האישור תועבר להכרעה. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של הבקשה להתקבל נמוכים מ-50%.

5. ביום 3.5.2021 הגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן בסעיף זה: "נמל חיפה") תביעה נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ (להלן בסעיף זה: "קוראל") וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ (להלן בסעיף זה: "גולד ליין"), בסך של כ- 77 מיליון ש"ח (להלן: "התביעה העיקרית"). לטענת נמל חיפה, פריקה ישירה של מטענים בשטח אסדת לווייתן, כפי שנעשתה על-ידי שברון, מבלי לפרוק מטענים אלה תחילה באחד מנמלי ישראל, הינה שלא כדין ונעשתה על מנת לחמוק מביצוע תשלומי חובה לנמל ובכך נגרם לנמל חסרון כיס. על-פי הנטען בכתב התביעה, החל מיוני 2018 ואילך ביצעה שברון פריקה ישירה כאמור, תוך שהיא מצהירה כלפי רשויות המס כי נמל חיפה הינו "נמל הפריקה", אף שהמטענים שנפרקו לא עברו בנמל חיפה בפועל. הטענה כלפי החברות קוראל וגולד-ליין הינה שהן פעלו, בזמנים הרלוונטיים, כסוכנות האוניה עבור שברון, עניין אשר מקים להן, לטענת נמל חיפה, חובה לשלם את דמי הניטול בשמה של שברון. ביום 31.8.2021 הגישה שברון כתב הגנה, וביום 1.12.2021 הגישה נמל חיפה כתב תשובה. במקביל, הגישה שברון כתב תביעה שכנגד נגד נמל חיפה על סך כ-4.4 מיליון ש"ח, בשל תביעה בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח בגין דמי ניטול ודמי תשתית, שחויבו בפועל על ידי נמל חיפה, שלא כדין ובשל תביעה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח בגין דמי מעגן, שחויבה בהם שברון ושלא בוצעה בהם הפחתה של 30%, בניגוד לדיון, במקרים של ניתוב עצמי של אוניות אשר עברו בשטח הנמל. ביום 11.9.2022 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו בדברים במטרה להגיע להסכמות בדבר השלמת ההליכים המקדמיים. ככל שלא יגיעו להסכמות כאמור, יגישו בקשות בהתאם. על אף הניסיון להגיע להסכמות, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים. בימים 8.7.2023 ו- 18.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשות כאמור. 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, וביום 28.7.2024 דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי נמל חיפה וקיבל את הבקשה שהוגשה על-ידי שברון לזימון עדים שאינם בשליטתה. ביום 13.10.2024 הגישה נמל חיפה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט לדחות את הבקשות שהוגשו על-ידה, וכן בקשה לדחיית המועד להגשת תצהירי התשובה. בית המשפט קיבל את בקשת הדחיה כאמור וקבע שתצהירי התשובה יוגשו 30 יום לאחר ההכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20.11.2024, דחה בית המשפט את בקשת רשות הערעור כאמור, ותצהירי התשובה מטעם הצדדים במסגרת התביעה והתביעה שכנגד הוגשו ביום 21.1.2025. ביום 10.3.2025 התקיים דיון קדם המשפט האחרון והדיון בבקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות, וכן נקבעו מועדים לקיום דיוני ההוכחות במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר 2025. בהחלטת בית המשפט מיום 20.3.2025, נדחתה בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות. בהמשך לכך, הצדדים הסכימו להפנות את התיק להליך גישור, ובמהלך חודש ספטמבר התקיימו מספר ישיבות גישור בהליך בפני כב' השופט (בדימ') צבי זילברטל. בהתאם, בוטלו חלק מדיוני ההוכחות שנקבעו בהליך. ביום 14.12.2025 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הגישור עליו הסכימו הצדדים, לפיו התביעות נדחו באופן הדדי, ללא צו להוצאות. עוד יצוין כי, ביום 3.4.2023 הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף, בטענה כי לא מתקיימת יריבות בינה לבין שברון, וזאת מכיוון שהחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן, וביום 21.6.2023 דחה בית המשפט את הבקשה כאמור, וכן חייב אותה בהוצאות.

י. הליכים משפטיים:

6. ביום 3.12.2023 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: "המבקש") בקשה כנגד השותפות, בהתאם לסעיף 65מא לפקודת השותפויות ולסעיף 198א לחוק החברות, למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת כנגד השותף הכללי; מר אבו, מנכ"ל השותף הכללי; וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית (להלן בסעיף זה: "בקשת הגילוי"). בתמצית, בקשת הגילוי מבוססת על הטענה כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מר אבו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ב"אבורלינג", כנגד עמדת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות נעשה בניגוד לדיון, תוך הפרת חובות הזכירות והאמון החלות על חברי הדירקטוריון ותוך הפרת חובותיו של מר אבו, כמנכ"ל השותף כללי, לפעול לטובת השותפות. במסגרת בקשת הגילוי נטען כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו באבורלינג נעשה מבלי שהתקיימו התנאים הנדרשים לכך על פי פקודת השותפויות; כי לא התקיים דיון מחדש מספק בתנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו ולא ניתנה במסגרתו התייחסות להתנגדות האסיפה הכללית; וכי הנימוקים שפורטו על ידי הדירקטוריון לא התייחסו לעצם דחיית אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו על ידי האסיפה הכללית. יצוין כי, בסמוך להגשת בקשת הגילוי הגיש המבקש לבית המשפט הודעה בעניין בקשות נוספות לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת שהוגשו על-ידו או על-ידי באי כוחו, המתבססים, לטענתו, על "מסכת עובדתית דומה"; כנגד משיבות אחרות: קבוצת דלק בע"מ (תנ"ג 58205-11-23); אלקטרה בע"מ (תנ"ג 50050-11-23) מטריקס אי.טי בע"מ (תנ"ג 60805-11-23); וסקופ מתכות בע"מ (תנ"ג 47021-11-23) (להלן: "ההליכים הנוספים"). ביום 6.12.2023 הורה בית המשפט כי הצדדים להליכים הנוספים ישקלו לאחד את שמיעתם על ידי בחירת תיק מוביל (להלן: "תיק קטר") שאליו תוכפף ההכרעה בכלל ההליכים הנוספים; או בכל דרך אחרת (להלן: "איחוד הדיון"). ביום 8.1.2024 הודיע המבקש לבית המשפט על הסכמתו לאיחוד הדיון, ובאותו מועד הגישה השותפות לבית המשפט את התנגדותה לאיחוד הדיון, וזאת, בין היתר מכיוון שמדובר בהליכים שונים ונבדלים, שעניינם בהחלטות אחרות, שהתקבלו על-ידי גופים אחרים, ביחס לתנאי כהונה של נושאי משרה אחרים ובתאגידים אחרים; וכי בנסיבות אלו איחוד ההליכים אינו צפוי לפשט ולייעל את הדיון בהם, ואין חשש להכרעות סותרות ביניהם, כפי שנדרש בדיון לשם איחוד הדיון בהליכים מקבילים. למיטב ידיעת השותפות, המשיבות בהליכים הנוספים התנגדו גם הן להצעה לאיחוד הדיון. ביום 17.7.2024 קבע בית המשפט כי לא יתקיים איחוד דיון. ביום 18.4.2024 הגישה השותפות לבית המשפט את תשובתה לבקשת הגילוי, וביום 4.6.2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת השותפות לבקשת הגילוי. בהתאם להחלטות בית המשפט מהימים 31.10.2024 ו- 7.11.2024, מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות רשאים להודיע האם הם תומכים בבקשת הגילוי עד ליום 5.12.2024, ולנמק את עמדתם. לשם כך, הורה בית המשפט למבקש להמציא את כתבי ביי-הדין של ההליך למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות עד ליום 7.11.2024, וביום 6.11.2024 הגיש המבקש בקשה להארכת המועד כאמור עד ליום 14.11.2024. בית המשפט לא הגיב לבקשה ארכה זו. יובהר כי, החלטות בית המשפט כאמור חלות בשינויים המחויבים גם על ההליכים הנוספים. 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, ביום 18.8.2024 הוגשה תגובת האיגוד להתנגדות המבקש לבקשת ההצטרפות של האיגוד להליך במעמד ידיד בית משפט. ביום 19.9.2024 קיבל בית המשפט את בקשת ההצטרפות של האיגוד כאמור. ביום 5.12.2024 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה ביחס להליך זה ולהליכים הנוספים, ובהתאם להחלטת בית המשפט, היועצת המשפטית לממשלה היתה רשאית להגיש, עד ליום 25.2.2025, עמדה משלימה לעמדה כאמור. ביום 20.1.2025 התקיים דיון הוכחות, ובהתאם להחלטת בית המשפט, השותפות הגישה את סיכומיה בחודש אוקטובר 2025, והמבקש הגיש סיכומי תגובה מטעמו בחודש דצמבר 2025. כן קבע בית המשפט כי על היועצת המשפטית לממשלה להגיש את עמדתה בקשר עם מעמדם של הגופים המוסדיים בהחלטות אבורלינג, כדוגמת אלו מושא בקשת הגילוי, וזאת עד ליום 5.2.2026. ובהתאם, ביום 15.2.2026 הגישה היועצת המשפטית לממשלה הודעה לבית המשפט לפיה לא מצאה לנכון להוסיף על האמור בעמדות שהוגשו מטעמה בהליך עד כה. ביום 25.6.2025 הגיש המבקש בקשה לפסיקת שכר טרחה על סך של 950,000 ש"ח (בתוספת מע"מ) לבאי כוחו, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 7.8.2025 הגישה השותפות את תגובתה לבקשה. ביום 10.8.2025 קבע בית המשפט כי הבקשה כאמור תימחק, ללא צו להוצאות. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטית, סיכוייה של הבקשה להתקבל נמוכים מ-50%.

י. הליכים משפטיים:

7. ביום 27.2.2020 נודע לשותפות אודות הגשת תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: **"בקשת האישור"**) לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: **"המבקש"**) נגד השותפות ושברון ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), וזאת בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ובקשר עם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראל מקו, תמר פטרוליום, דור ואורסט תשתיות שותפות מוגבלת (להלן יחד בסעיף זה: **"יתר המחזיקות בפרויקט תמר"**), ללא מעורבות השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: **"התיקון להסכם תמר"**). טענותיו העיקריות של המבקש הינן כי ההצעות, שהציעו יתר המחזיקות בפרויקט תמר והמחזיקות בפרויקט לווייתן במסגרת ההליך התחרותי, עולות לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי ולכדי הסדר כובל, כהגדרתו בחוק התחרות הכלכלית; אי חתימתן של השותפות ושברון על התיקון להסכם תמר עולה אף היא לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי; המחיר, שנקבע בהסכם אספקת הגז מפרויקט לווייתן לחברת החשמל, בהמשך להליך התחרותי, הינו מחיר בלתי הוגן; ועושר, שעשו ויעשו השותפות ושברון בהתאם להסכם זה, תוך פגיעה בתחרות, עולה לכדי עשיית עושר ולא במשפט. לטענת המבקש פעולות אלו של השותפות ושברון גרמו וצפויות לגרום נזק לקבוצות אותן הוא מבקש לייצג בסך של כ- 1.16 מיליארד ש"ח ולפיו מתבקש בית המשפט לפסוק גמול ושכר טרחה. הסעד העיקרי במסגרת בקשת האישור הינו קביעה של בית המשפט כי השותפות ושברון אינן רשאיות למנוע מיתר המחזיקות בפרויקט תמר לחתום על התיקון להסכם תמר. ביום 6.2.2024 נעתר בית המשפט לבקשת המבקש, בהסכמת המשיבות, לבטל דיוני ההוכחות שנקבעו לחודשים מרץ – אפריל 2024, וביום 27.6.2024 נתן בית המשפט תוקף להסכמת הצדדים, אשר הושגה בהמלצתו, לקיים הליך פישור צופה פני הסדר הסתלקות. בהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 25.9.2024 נערך דיון מקדמי בבית המשפט אשר במהלכו הציע בית המשפט לצדדים להידבר על מנת לנסות ולהגיע להסכמה על פניה לגישור בהליך. ביום 15.1.2025 הגישו הצדדים בקשה משותפת להסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור, וביום 18.2.2025, התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) המאשר את הבקשה המוסכמת להסתלקות מתוגמלת של המבקש מבקשת האישור, לפיה, בין היתר, על המשיבות לשלם למבקש ולבא כוחו תגמול, שכר טרחה והחזר הוצאות בסך של 400 אלפי ש"ח (חלק השותפות 200 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ כדין. בהתאם השותפות כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים המאוחדים.
8. על רקע העיכובים הנמשכים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה בהסכם ההולכה עם נתג"ז מיום 18.1.2021, כמפורט בביאור 212(א) להלן, ביום 24.11.2024 הגישה שברון כתב תביעה בבוררות כנגד נתג"ז בקשר עם הפרת הסכם ההולכה כאמור. במסגרת כתב התביעה, שברון עתרה, בין היתר, להשבת ההפרש שהצטבר מאז יום 30.4.2023 בין התעריף המזדמן ששולם בפועל לבין תעריף ההולכה הרגיל שהיה אמור להיות משולם לפי הסכם ההולכה על בסיס מחייב מיום 18.1.2021, אשר נכון לחודש דצמבר 2024, ההפרש כאמור עמד על סך של כ- 102 מיליון ש"ח (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 67 מיליון ש"ח). יצוין כי, במקביל להליך הבוררות כאמור, הצדדים פנו להליך גישור במטרה לנסות להגיע להסכמה ללא הכרעה בבוררות. ביום 6.5.2025 התקיימה ישיבת גישור שלישית בהליך, בסופה הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית, אשר הייתה כפופה לאישור סופי של נתג"ז ושל השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר, בקשר עם הסדר פשרה לפיו, בין היתר, נתג"ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר) בחלק מדמי ההולכה ששולמו לנתג"ז עבור ההולכה לתחנת הקבלה של EMG באשקלון, וכן בקשר עם מספר שינויים בהסכם ההולכה, לרבות דמי ההולכה שתשלם שברון בשנים 2025-2026 והארכת הסכם ההולכה בשנתיים. היקף ההחזר שהתקבל על-ידי השותפות הסתכם לסכום שאינו מהותי. ביום 5.8.2025 חתמו הצדדים על הסכם פשרה המתבסס על העקרונות עליהם הסכימו כאמור, וביום 19.8.2025 ניתן תוקף של פסק בוררות להסכם הפשרה כאמור, כאשר כל צד יישא בהוצאותיו.

ביאור 13 – הון השותפות:

א. יחידות ההשתתפות מונפקות על ידי השותף המוגבל (להלן בביאור זה: "הנאמן") ומקנות למחזיקים בהם זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות. היחידות מוחזקות על ידו בנאמנות לטובת בעלי היחידות ותחת הפיקוח של המפקח.

ב. בפנקס בעלי היחידות רשומות ליום 31.12.2025: 1,173,814,691 יחידות בנות 1 ש"ח ע.נ. הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לעניין אופציות הניתנות למימוש ליחידות השתתפות של השותפות שהוענקו למנכ"ל השותפות ראה ביאור 20.

ג. חלוקות רווחים:

1. הסכם השותפות והסכם הנאמנות:

א) בהסכם השותפות המוגבלת על כל תיקוניו, נקבעו כללים לעניין חלוקת רווחים בשותפות לרבות מתן אפשרות לשותף הכללי להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים, ככל שיידרש, לצורך מימון פעילות השותפות באופן ובתנאים שנקבעו בהסכם ובאסיפות הכלליות. למעט מגבלות הקיימות בהסכמי המימון לא קיימות במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים מגבלות חיצוניות שעשויות להשפיע על יכולת השותפות לחלק רווחים בעתיד.

ב) בהסכם הנאמנות על כל תיקוניו, נקבעו כללים לגבי אופן חלוקת הרווחים שיתקבלו מהשותפים בידי הנאמן לבעלי היחידות, והחלק שיותר בידו כסכומים הדרושים לו, בין היתר, לביצוע תשלומים והוצאות ועשיית פעולות הקבועים בהסכם הנאמנות ואשר סכומם ייקבע מעת לעת, על ידי הנאמן באישור המפקח.

2. סכומי חלוקת רווחים:

סכום חלוקה				
ליחידת	סכום החלוקה		תאריך הכרזה	
השתתפות	הכולל במליוני	מועד חלוקת	חלוקת רווחים	
בדולר	דולר	רווחים		
0.05112	60	20.4.2023	27.3.2023	
0.04260	50	15.6.2023	10.5.2023	
0.04260	50	14.9.2023	20.8.2023	
0.04260	50	21.12.2023	15.11.2023	
0.05112	60	11.4.2024	19.3.2024	
0.05112	60	20.6.2024	24.5.2024	
0.05538	65	5.9.2024	8.8.2024	
0.05538	65	12.12.2024	20.11.2024	
0.05112	60	3.4.2025	10.3.2025	
0.05112	60	5.6.2025	12.5.2025	
0.05112	60	28.8.2025	8.8.2025	
0.05112	60	4.12.2025	10.11.2025	
0.05963	70	31.3.2026	15.3.2026	

3. חלוקות לשותף המוגבל:

א) בימים 1.3.2023, 20.8.2023 ו- 15.11.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של 1 מיליון ש"ח, 0.5 מיליון ש"ח ו- 0.5 מיליון ש"ח, בהתאמה (כ-0.3 מיליון דולר, כ-0.1 מיליון דולר וכ-0.1 מיליון דולר, בהתאמה).

ב) בימים 28.3.2024 ו- 19.11.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של 0.5 מיליון ש"ח, כל אחת (כ-0.1 מיליון דולר).

ג) בימים 11.5.2025 ו- 4.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקה לשותף המוגבל בסך של 0.5 מיליון ש"ח, כל אחת (כ-0.1 מיליון דולר).

חלוקות אלו משמשות לתשלום שכר המפקח ושכר הנאמן והוצאותיו, בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.

ד. ההון המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ליום 31 בדצמבר 2025 מורכב כדלקמן:

סך-הכל	השותף הכללי	השותף המוגבל	
154.8	⁴⁴ _	154.8	הון השותפות
(26.7)	⁴⁴ _	(26.7)	קרנות הון
1,763.3	0.2	1,763.1	יתרת רווחים
1,891.4	0.2	1,891.2	יתרה ליום 31.12.2025

חלקו של השותף המוגבל בשותפות הינו 99.99%, וחלקו של השותף הכללי הינו 0.01%. השותף הכללי בשותפות, מחזיק גם החזקה עקיפה באמצעות יחידות השתתפות, שהונפקו על-ידי השותף המוגבל (הנאמן).

- ה. ביום 12.5.2025 פרסמה השותפות תשקיף מדף להנפקת ניירות ערך שונים הכוללים, בין היתר, יחידות השתתפות, אגרות חוב וכתבי אופציה. תשקיף המדף הינו בתוקף ל- 24 חודשים עם אפשרות הארכה ב- 12 חודשים נוספים.
- ו. לעניין תשלום מבוסס מכשירים הוניים של השותפות וחברות בנות של השותפות שהוענקו למנכ"ל השותפות ראה ביאור 20ג להלן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 14 – הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט:

- א. הכנסותיה של השותפות מקורן במכירות גז טבעי וקונדנסט ללקוחותיה והכל בהתאם להסכמים שנחתמו עמם, כמפורט בביאור 12 לעיל.
- ב. הכנסות השותפות מושפעות בעיקר מהיקף הצריכה של גז טבעי על ידי השוק המקומי, למצרים ולירדן (להלן בסעיף זה: "השוק האזורי"), מיכולת ההפקה וההולכה וממחיר הגז אשר מוצמד בחלקו למחיר חבית נפט מסוג ברנט (BRENT). להלן חלק השותפות בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט ובכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשוק המקומי ולשוק האזורי בתקופת הדוחות הכספיים המאוחדים מפרויקט לווייתן:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
			הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט:
1,094.4	1,119.5	992.2	גז טבעי
-	16.8	20.5	קונדנסט
1,094.4	1,136.3	1,012.7	
168.6	141.9	170.5	שוק מקומי
925.8	994.4	842.2	שוק אזורי
1,094.4	1,136.3	1,012.7	
			כמויות גז טבעי (BCM)
0.93	0.67	0.83	שוק מקומי
4.05	4.41	4.11	שוק אזורי
4.98	5.08	4.94	
-	254.5	388.5	כמויות קונדנסט (MMBBL) ⁴⁵

ביאור 15 – תמלוגים:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
117.5	120.0	107.4	תמלוגים למדינה
14.1	14.4	12.9	תמלוגים לבעלי ענין
28.2	28.8	25.8	תמלוגים לצדדים שלישיים
159.8	163.2	146.1	סך-הכל

שיעור התמלוגים האפקטיבי בפרויקט לווייתן:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
10.73%	10.57%	10.61%	למדינה
1.29%	1.27%	1.27%	לבעלי ענין
2.57%	2.54%	2.55%	לצד שלישי

(ראה ביאור 12 לעיל ופסקה ב להלן)

⁴⁵ אינן כוללות קונדנסט שנמכר תחת ההסכם המפורט בביאור 12 לעיל.

ב. תמלוגים למדינה ולתמלוגי על (לבעלי עניין ולצדדים שלישיים) כפי שנכללו בספרי השותפות:

1. חוק הנפט, תשי"ב – 1952 (להלן: "חוק הנפט"), ותקנות הנפט, תשי"ג – 1953, קובעים כי בעל חזקה כמשמעות המונח בחוק הנפט, חייב בתמלוג לאוצר המדינה בשיעור שמינית מכמות נפט, שהופקה משטח החזקה ונוצלה, לפי שווי השוק על פי הבאר, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי, שנקבע בחוק. בהתאם לחוק הנפט, זכאית המדינה לתמלוגים מכמות הגז המופקת. הממונה הודיע לשברון כי המדינה החליטה שלא לקבל בעין את התמלוגים, להם היא זכאית מתגליות הגז, כי אם לקבל את שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר, בדולרים.
 2. 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 (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"):
 - א) במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה.
 - ב) בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות המוכרות ושאינן מוכרות לצורך החישוב הנ"ל.
 3. בחודשים ספטמבר 2020 ו-יולי 2022 פורסמו הוראות פרטניות (להלן: "ההוראות הפרטניות") בעניין חישוב שווי התמלוג על פי הבאר עבור חזקת תמר וחזקת לווייתן, בהתאמה, בהן פורטו ההוצאות המוכרות בניכוי לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר.

להלן תמצית ההוראות הפרטניות שהתקבלו בעניין חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בחזקת לווייתן:

 - א) עלויות ההוניות (CAPEX) שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר ושיעור ההכרה כוללות: (א) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהסעפת הראשית לאסדת לווייתן (להלן בסעיף זה: "האסדה") תוכר בשיעור של 100%; (ב) עלויות הוניות בגין האסדה תוכרנה בשיעור של 82%; (ג) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהאסדה עד לכניסה לחוף (DVS) תוכר בשיעור של 100%.
 - ב) הוצאות תפעוליות הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות המפורטות לעיל יוכרו בשיעור של 82%; הוצאות שכר עבודה של העובדים באסדה; הוצאות אחזקה ותיקונים; הוצאות נסיעות והובלה לאסדה; הוצאות מזון לעובדים באסדה; הוצאות שמירה ואבטחה באסדה; הוצאות בגין יעוץ מקצועי והנדסי; הוצאות ביטוח והוצאות תקשורת באסדה.
 - ג) במקרה בו מחיר המכירה הנקוב בחוזה כולל רכיב של תעריף הולכה המשולם לנתג"ז, יוכרו כל הוצאות ההולכה ששולמו לנתג"ז ישירות וכוללות במחיר המכירה החוזי, לפי תעריף ההולכה הרלוונטי.
 - ד) עלויות הנטישה תוכרנה לצורך חישוב התמלוג בהתאם להוראות שנקבעו בהנחיות הכלליות, בהתקיים התנאים המצטברים: 1. יתרת הרזרבות P2 בשדה לווייתן לפי דוח משאבים מעודכן תהיה קטנה מ-125BCM. 2. תכנית הנטישה אושרה על ידי הממונה.
- ביום 19.2.2022 הגישה המפעילה בשם שותפי לווייתן את תגובתם להוראות הפרטניות כאמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבלה תגובת משרד האנרגיה.
4. בהתאם למכתבי דרישה שהתקבלו ממשרד האנרגיה על שותפי לווייתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפריקט לווייתן בשנים 2023-2025 בשיעור של 11.06%. על פי מכתב שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש ינואר 2026 שיעור המקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפריקט לווייתן בשנת 2026 ימשיך להיות 11.06%. שיעור המקדמות המשולמות למדינה הינו גבוה מתחשיב שיעור שווי התמלוגים בפי הבאר בדוחות התמלוגים שהגישה שברון למשרד האנרגיה בגין השנים 2020, 2021, 2022 ו-2023 אשר לפיהם שיעור שווי התמלוגים בפי הבאר בפריקט לווייתן הינו 9.58%, 10.17%, 10.08% ו-9.34% בהתאמה. שיעור התמלוגים עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים המאוחדים הינו כ-10.6% (2024: 10.6%, 2023: 10.7%).
- יצוין כי, עמדת השותפות הינה כי תחשיב השיעור בפועל של תמלוגי המדינה צריך להביא לידי ביטוי את מורכבות הפריקט, הסיכונים הכרוכים בו והיקף ההשקעות בפריקט. יובהר כי, קיימים פערים מהותיים בין התמלוגים ששולמו בפועל למשרד האנרגיה במצטבר החל מתחילת ההפקה בפריקט לווייתן לבין הסכומים שנזקפו בדוח על הרווח הכולל כהוצאות תמלוגים, ואשר מוצגים בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך וחייבים ויתרות חובה.

ב. תמלוגים למדינה ולתמלוגי על (לבעלי עניין ולצדדים שלישיים) כפי שנכללו בספרי השותפות (המשך):

5. הפער בין המקדמות בגין תמלוגים ששולמו בפועל למדינה לבין שיעור התמלוג האפקטיבי עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים בפרויקטים תמר (עד למועד מכירת זכויות השותפות בפרויקט תמר, כמתואר בביאור 9ג7 לעיל) ולוויתן, הסתכם לסך של כ- 26.4 מיליון דולר (2024: כ- 27.0 מיליון דולר)
6. חישוב שווי השוק בפי הבאר של התמלוגים למדינה משמש גם לחישוב תמלוג העל המשולם על ידי השותפות לבעלי עניין ולצדדים שלישיים. הפער בין התמלוגים ששולמו בפועל לצדדים קשורים ולצדדים שלישיים לבין חישוב שווי השוק בפי הבאר של תמלוגי העל עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים המאוחדים בפרויקט תמר (עד למועד מכירת זכויות השותפות בפרויקט תמר, כמתואר בביאור 9ג7 לעיל) ובפרויקט לווייתן מסתכם לסך של כ- 9.1 מיליון דולר (2024: כ- 8.3 מיליון דולר) ונכלל בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך.
7. במהלך שנת 2024 הסתיימה ביקורת משרד האנרגיה לדוחות התמלוגים בפרויקט תמר בגין השנים 2013-2018 ולפיכך דוחות אלו נחשבים דוחות סופיים. בהתאם לכך, השותפות שילמה במהלך השנים האמורות מקדמות ביתר למדינה ובהתאם גם לבעלי תמלוגי העל. בהתאם, השותפות קיבלה את כל המקדמות ששולמו ביתר (כולל ריבית והצמדה) ממשרד האנרגיה ומבעלי תמלוג העל. יצוין כי, הביקורת בגין השנים 2019-2020 נמצאת בהליך מתקדם.

ביאור 16 – עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט⁴⁶:

לשנה שהסתיימה ביום			הרכב:
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
19.6	25.2	25.7	שכר עבודה ונלוות
0.9	1.4	1.2	שמירה ואבטחה
17.5	19.0	20.0	ביטוח
69.3	74.0	53.6	עלויות הובלה, הולכה ושינוע
17.6	22.6	21.8	דמי מפעיל וניהול אופרציה
18.1	19.7	18.5	תחזוקה
5.6	6.5	8.9	אחרות
148.6	168.4	149.7	סך-הכל

ביאור 17 – הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			הרכב:
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
6.5	6.7	8.4	שכר ונלוות
			תשלום מבוסס מכשירים הוניים למנהל הכללי (ראה ביאור 20ג)
2.7	0.5	0.4	להלן)
7.2	3.7	4.4	שירותים מקצועיים, נטו
4.4	6.0	4.4	אחרות
20.8	16.9	17.6	סך-הכל

⁴⁶ ברובן באמצעות העסקאות המשותפות.

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
 ביאור 18 - הוצאות והכנסות מימון:
 הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
הוצאות:			
126.9	113.0	91.7	בגין אגרות חוב (ביאורים 10ב, ו-10ג לעיל)
2.4	1.7	12.6	בגין התחייבות לתאגידים בנקאיים (ביאור 10ד לעיל)
			שערוך תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה
5.0	-	-	ביאור 8 לעיל)
0.4	0.4	0.4	בגין עמלת ערבות לקבוצת דלק (ביאורים 12ה, 4 לעיל ו-20ד להלן)
3.2	3.5	4.9	בגין שינויים בהתחייבויות לסילוק נכסי נפט וגז עקב חלוף הזמן
1.1	1.5	2.0	אחרות
(5.2)	(6.3)	(20.8)	בניכוי עלויות מימון שהוונו ⁴⁷
133.8	113.8	90.8	סך-הכל הוצאות
הכנסות:			
13.1	17.5	14.4	בגין פיקדונות בבנקים והשקעות לזמן קצר
-	60.9	25.8	שערוך תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה
			ביאור 8 לעיל)
5.9	1.2	-	שערוך הלוואה לחברת אנרג'יאן במסגרת מכירת חזקות כריש ותנין
			(ראה ביאור 8 לעיל)
7.1	5.5	4.4	עדכון סכומים לקבל מחברה כלולה (ראה ביאור 21ז, 3 להלן)
2.6	5.8	13.3	אחרות
28.7	90.9	57.9	סך-הכל הכנסות
(105.1)	(22.9)	(32.9)	סך-הכל הוצאות מימון, נטו

⁴⁷ שיעור ההיוון ששימש לקביעת סכום עלויות האשראי שהוונן בשנת 2025 הינו כ-7.1% (2024: כ-6.6%).

א. פרטים לגבי כללי מס הכנסה וההסדרים העיקריים הקיימים לתאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי:

1. השותפות אושרה על-ידי מנהל רשות המסים לעניין תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט), התשמ"ט-1988 (להלן: "תקנות יחידות ההשתתפות" או "התקנות"). בחודש ספטמבר 2021 פורסם ברשומות תיקון בתקנות מס הכנסה כנזכר לעיל, לפיו החל משנת המס 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא ממוסה כחברה בגין הכנסתה החייבת (ואילו קיזוזם של הפסדים יתאפשר, בכפוף לדיני המס, במישור השותפות עצמה מבלי שאלו ייוחסו למחזיקי יחידות ההשתתפות). כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022, מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות כפופים למשטר מס החל בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות, בדומה למיסוי שחל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (היינו בשיטה הדו-שלבית). יצוין כי, לאור התיקון האמור לעיל, עד וכולל שנת המס 2021, ההתחשבות עם בעלי יחידות ההשתתפות והדיווח בגין הכנסתה החייבת של השותפות יהיו כפי שהיה לפני התיקון, כמוסבר להלן.
 2. עד ליום 31.12.2021 השותפות פעלה כיישות "שקופה" לצורכי מס, וזאת בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 (להלן: "פקודת מס הכנסה") וחוק ההיטל (להלן בסעיף זה: "החוק"), דהיינו ההכנסה החייבת והפסדים לצורכי מס של השותפות יוחסו לבעלי היחידות, שהינם "מחזיק זכאי", כהגדרתו בתקנות יחידות ההשתתפות לפי יחס החזקותיהם בשותפות. "מחזיק זכאי" הוגדר בתקנות יחידות ההשתתפות כמי שהחזיק ביחידות ההשתתפות בתום יום ה-31 בדצמבר של שנת המס. בהתאם לסעיף 19 לחוק (להלן: "סעיף 19"), לעניין סעיף 63(א)(1) לפקודה, יחושב חלקו של כל שותף בשנת המס מההכנסה החייבת של השותפות או מהפסדיה. מכיוון שהשותפים נושאים בתוצאות המס של הכנסות והוצאות השותפות, עד ליום 31.12.2021 הדוחות הכספיים המאוחדים לא כללו מסים שוטפים על ההכנסה.
 3. על-פי הוראות סעיף 19 חייב השותף הכללי להגיש לפקיד השומה דוח על ההכנסה החייבת של השותפות ולשלם את המס הנובע ממנו (ראה בהמשך הסעיף), על חשבון המס שחייבים בו השותפים בשותפות בשנת המס שלגביה הוגש הדוח (היינו, על חשבון המס שחייבים בו מחזיקי יחידות ההשתתפות, ביום 31 בדצמבר של כל שנת מס), על-פי שיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים, שהם חבר בני אדם (לפי שיעור מס חברות) ושיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהם יחידים (לפי שיעור מס שולי מקסימלי). יצוין כי, השותף הכללי חייב בתשלום מקדמות מס המחושבות על פי שיעורי המס החלים על חברות (בשנים 2019 עד 2021 – 23%). בהתאם לתשלומי מקדמות המס כאמור נזקפו ישירות מול הון השותפות. ראה סעיף 1 לעיל לעניין שינוי בתקנות המס החל משנת 2022 החלות על השותפות ולפיו חל על השותפות שיעור מס חברות 23%.
 4. יישום הוראות סעיף 19 עורר קשיים ושאלות פרשניות לאור הפער בשיעורי המס החלים על חברות ועל יחידים, אשר נדונו במסגרת מספר הליכים משפטיים.
- ביום 28.6.2021 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בת"א אשר עיקר קביעתו הינה, כדלקמן:
- א) ביחס לתשלומים בגין הפרשי שומות שביצעה השותפות בגין שנות המס 2015 ו-2016, על השותפות לשלם למחזיקים-תאגידים בעבר תשלומי איזון בהתאם לחלופת "ניטרול חיסרון הכיס" המתוארת בפסק הדין, דהיינו השלמת הסכום "העודף" ששולם עבור המחזיקים היחידים, ששיעור המס שחל עליהם גבוה יותר.**
- ביום 1.7.2021, הגישו מספר מחזיקים בקשת הבהרה לבית המשפט, במסגרתה התבקש בית המשפט להורות כיצד יש לבצע את התשלום לפי חלופת "ניטרול חיסרון הכיס", שנקבעה בפסק הדין בכל הנוגע לתשלום ריבית והצמדה, וביום 9.8.2021 קבע בית המשפט כי לתשלום כאמור יתווספו הפרשי הצמדה וריבית כחוק, בהתאם להוראות חוק פסיקת ריבית והצמדה, התשכ"א-1961.
- בהתאם לכך, ביום 21.7.2022 העבירה השותפות לחשבון רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, אשר מונה על ידי בית המשפט כנאמן האחראי על ביצוע התשלום בהתאם למתווה שנקבע ע"י בית המשפט עבור תשלום למחזיקים זכאים שהינם חבר בני אדם בכל אחת מהשנים 2015-2016 סך של כ-39.7 מיליון ש"ח (כ-11.4 מיליון דולר) כולל הצמדה וריבית. בחודש ספטמבר 2023 בוצעה החלוקה על ידי הנאמן.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 19 – מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך):

א. פרטים לגבי כללי מס הכנסה וההסדרים העיקריים הקיימים לתאריך הדוח על המצב הכספי (המשך):

4. (המשך):

(א) (המשך):

עקב קשיים מצד הנאמן לאיתור חלק מהמחזיקים הזכאים, אישר בית המשפט להאריך את מועד הגשת הדוח המסכם (להלן: "**הדוח המסכם**"). יצוין כי, הדוח המסכם מטעם הנאמן הוגש לבית המשפט ביום 30.4.2024. 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.

ב) באשר לשנים 2017 ועד וכולל 2021 (שלגביהן שילמה השותפות מקדמות מס בהתאם לשיעור מס חברות ובהמשך לכך בוצעה חלוקת רווחים "מאזנת" בהתחשב בשיעורי המס השונים של חברות / יחידים - ראה סעיף ג' להלן), בהתאם לפסק הדין, השותפות היא שתישא בתשלום הפרשי שומות המס, ככל שיהיו, אך לא יבוצעו תשלומי איזון בגינם ובכך מקנה פסק הדין וודאות לכלל המחזיקים בשותפות באשר לאופן ביצוע תשלומים בגין הפרשי שומות ואיזון עתידיים.

5. בחודש דצמבר 2017 נחתם בין השותפות לבין פקיד השומה למפעלים גדולים (להלן: "**פשמ"ג**") הסכם לגביית מס על חשבון המס בו חייבים בעלי היחידות בגין ההכנסה החייבת המוערכת מעסק של השותפות לשנת 2017 (להלן: "**הסכם מס 2017**"). במסגרת הסכם מס 2017, השלימה השותפות תשלומי מס נוספים בהתאם לשיעור המס המקסימלי החל על יחידים בגין ההכנסה החייבת המוערכת האמורה וזאת בדרך של ניכוי מס במקור מחלוקות מאזנות, שבוצעו למחזיקי יחידות ההשתתפות (המס במקור נוכה מהחלוקות שבוצעו למחזיקים יחידות השתתפות שהם יחידים, בעוד שלא נוכה מס במקור מחלוקות שבוצעו למחזיקי יחידות השתתפות שהם חברות). השותפות פעלה בשנות המס 2018 עד 2021 באופן דומה לאופן בו פעלה על פי הסכם מס 2017, לרבות בדבר חישוב אומדן ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנות המס הנ"ל והשלמת תשלומים שביצעה השותפות בקשר לכך בחודש ינואר לשנת המס העוקבת.

יובהר כי, ההכנסה החייבת המוערכת, שחושבה לקראת תום שנת המס לכל אחת מהשנים 2017-2021, חושבה על בסיס אומדנים והערכות ונתונים כספיים בלתי מבוקרים.

ב. שומות מס הכנסה ותעודות מס:

1. ביום 20.10.2021 פרסמה השותפות תעודות מס סופיות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות ושל אבנר (להלן יקראו השותפות ואבנר: "**השותפויות**") לשנת המס 2015.

2. ביום 13.12.2017 פרסמה השותפות תעודות מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות לשנת המס 2016 של השותפויות. יצוין, כי על רקע המחלוקות שהתגלו בין השותפות לרשות המסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסות החייבות של השותפויות לצרכי מס לשנת 2016, ביום 22.11.2018 התקבלו מאת רשות המסים שומות לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן בסעיף זה: "**שומות המס**"), וביום 14.3.2019 הגישה השותפות השגה מנומקת על שומות המס. בהמשך להשגה שהגישה השותפות על שומות המס, ביום 29.7.2020 קיבלו השותפויות שומות בצו לפי סעיף 152 (ב) לפקודת מס הכנסה (להלן: "**הצווים**") על ידי רשות המסים. עיקר המחלוקות מושא הצווים נוגעות בעיקרן לאופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאו השותפויות בפועל ואופן חישוב רווח ההון ממכירת חזקות כריש ותנין. על פי הצווים כאמור ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2016 של השותפות ושל שותפות אבנר היא כ- 143.0 מיליון דולר וכ- 129.7 מיליון דולר, בהתאמה, (חלף סך של כ- 121.8 מיליון דולר וכ- 108.5 מיליון דולר, בהתאמה, כפי שנכללה בדוחות המס של השותפויות אשר הוגשו לרשות המסים). רווח ההון לשנת 2016 של השותפויות הוא כ- 56.1 מיליון דולר וכ- 76.3 מיליון דולר, בהתאמה (חלף סך של כ- 8.6 מיליון דולר וכ- 20.6 מיליון דולר, בהתאמה, כפי שנכלל בדוחות המס של השותפויות אשר הוגשו לרשות המסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025. ככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון המס בו חייבים בעלי יחידות השתתפות בשותפויות בסך של כ- 66.4 מיליון דולר. ביום 15.9.2020 הגישה ערעור על הצווים לבית המשפט המחוזי בתל אביב. נימוקי השומה בערעור זה הוגשו על ידי פקיד השומה ביום 9.12.2020 ובהתאם להחלטת בית המשפט, ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור הוגשה על ידי השותפות ביום 3.5.2021. דיון קדם משפט בערעור התקיים ביום 25.11.2021.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 19 – מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך):

ב. שומות מס הכנסה ותעודות מס (המשך):

3. ביום 8.11.2018 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות לשנת המס 2017. על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2017, קיבלה השותפות שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודה, תשכ"א-1961 (להלן בסעיף זה: **"שומת המס"**). עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל, בזקיפת הכנסות מימון הנובעות מהפרשי שער לנכסים בהקמה, אופן יישום סעיף 20(ב) לחוק לעניין ניכוי הוצאות פחת; ואופן חישוב רווח ההון ממכירת 9.25% (מתוך 100%) מהזכויות בחזקות תמר ודלית שהוחזקו על ידי השותפות. ביום 10.12.2020 הגישה השותפות השגה מנומקת על שומת המס וביום 21.12.2022 קיבלה השותפות שומה בצו לשנת המס 2017 לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה (להלן: **"הצו"**). בהתאם לצו האמור, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2017 של השותפות הינה כ- 391.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 233.6 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים), ורווח ההון כולל רווח הון נדחה לשנת 2017 של השותפות הינו כ- 830.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 674.8 מיליון דולר, כפי שנכלל בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2023. ביום 22.1.2023 השותפות הגישה ערעור על הצו לבית המשפט המחוזי בתל אביב. נימוקי השומה בערעור זה הוגשו על ידי פקיד השומה בחודש 30.5.2023 ובהתאם להחלטת בית המשפט, ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור הוגשה ביום 30.1.2024. נכון למועד הדוחות הכספיים המאוחדים ועל-פי הצו האמור, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות בסך של כ- 147.1 מיליון דולר.
4. ביום 19.2.2020 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת 2018. על רקע המחלוקות שהתגלעו בין השותפות לרשות המסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2018, ביום 24.3.2021 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה, (להלן בסעיף זה: **"שומת המס"**), וביום 10.6.2021 הגישה השותפות השגה מנומקת על שומת המס. 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- 205.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 156.7 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים) ורווח ההון לשנת 2018 של השותפות הינו כ- 18.1 מיליון דולר, כמוצג בדוח אשר הוגש על-ידה כאמור. יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2023. ביום 17.4.2024 השותפות הגישה ערעור על הצו לבית המשפט המחוזי בתל אביב. נימוקי השומה בערעור זה הוגשו על ידי פקיד השומה ביום 30.9.2024, ובהתאם להחלטת בית המשפט, השותפות הגישה את ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור מטעמה ביום 17.2.2025.
- עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל, וזאת בדומה למחלוקות שבגין הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016 ו-2017, כמפורט לעיל. נכון למועד הדוחות הכספיים המאוחדים, ועל-פי הצו האמור, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות, בסך של כ- 18.3 מיליון דולר.
5. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, מתקיימת וצפויה להמשיך להתקיים התדיינות בין השותפות לפקיד השומה בקשר עם השומות לשנות המס 2016-2018. בהתאם להחלטת בית המשפט, יש לתת הודעת עדכון עד ליום 30.3.2026 בעניין אופן המשך ברור ההליכים.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 19 - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך):

ב. שומות מס הכנסה ותעודות מס (המשך):

6. ביום 14.7.2021 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת 2019. על רקע המחלוקות שהתגלו בין השותפות לרשות המסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2019, ביום 31.12.2025 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה, (להלן בסעיף זה: "שומת המס"), השותפות מתכוונת להגיש השגה על שומת המס בהתאם לארכה שאושרה על ידי פקיד השומה עד ליום 31.3.2026. בהתאם לשומת המס, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2019 של השותפות הינה כ- 405.3 מיליון דולר (חלף סך של כ- 169.8 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים) ורווח ההון לשנת 2019 של השותפות הינו כ- 10.6 מיליון דולר, כמוצהר בדוח אשר הוגש על-ידיה כאמור. יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025. עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל, לרבות הוצאות דומות להוצאות שבגינן הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016-2018, כמפורט לעיל; בזקיפת הכנסות מימון בגין הפרשי שער שליליים; אופן הפחתת נכסים בהתאם להוראות החוק והכרה בהוצאות נוספות בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. נכון למועד הדוחות הכספיים המאוחדים, ועל-פי שומת המס, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות, בסך של כ- 90.1 מיליון דולר.
 7. ביום 12.4.2022 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2020. על רקע המחלוקות שהתגלו בין השותפות לרשות המסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנת 2020, ביום 31.12.2025 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה, (להלן בסעיף זה: "שומת המס"), השותפות מתכוונת להגיש השגה על שומת המס בהתאם לארכה שאושרה על ידי פקיד השומה עד ליום 31.3.2026. בהתאם לשומת המס, ההכנסה החייבת מעסק לשנת 2020 של השותפות הינה כ- 369.1 מיליון דולר (חלף סך של כ- 87 מיליון דולר, כפי שנכללה בדוח המס של השותפות אשר הוגש לרשות המסים). יצוין כי, הסכומים כאמור תורגמו משקלים לדולרים לפי שער הדולר הידוע ליום 31.12.2025. עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל, לרבות הוצאות דומות להוצאות שבגינן הוצאו שומות לפי מיטב השפיטה לשנים 2016-2018, כמפורט לעיל; בזקיפת הכנסות מימון בגין הפרשי שער שליליים; אופן הפחתת נכסים בהתאם להוראות החוק והכרה בהוצאות נוספות בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. נכון למועד הדוחות הכספיים המאוחדים, ועל-פי שומת המס, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השתתפות בשותפות, בסך של כ- 107.7 מיליון דולר.
 8. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות ולמצער התרת ניכוי ההוצאות מושא המחלוקות לשנות המס 2016-2020 בשנים אלו ו/או בשנים שלאחריהן, גבוהים מ- 50%, בהתאם השותפות לא כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים המאוחדים בגין שומות מס אלו.
 9. ביום 30.4.2023 פרסמה השותפות תעודת מס זמנית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנת 2021. על פי דוח המס שהגישה השותפות לשנת 2021, אשר כפוף לביקורת של רשות המסים, ההכנסה החייבת מעסק של השותפות לצורכי מס, הינה בסך של כ- 919 מיליון ש"ח, רווח ההון נטו בעיקר בגין מכירת החזקותיה של השותפות בחזקות תמר ודלית (ראה ביאור 17 לעיל) הינו בסך של כ- 1,868 מיליון ש"ח ורווח הון נדחה בגין מכירת החזקותיה של השותפות בתמר פטרוליום הינו בסך של כ- 203.1 מיליון ש"ח.
 10. מובהר כי ביחס לכל אחת משנות המס 2016 עד וכולל 2021, לגביהן טרם הסתיימה הביקורת של רשות המסים לדוחות המס של השותפות ו/או טרם הוצאו שומות מס הכנסה סופיות ו/או טרם הסתיימו הליכי השגה וערעור, יתכן ויתברר לאחר השלמת ביקורת רשות המסים והוצאת שומות מס סופיות (לרבות לאחר החלטות בהשגות ו/או בערעורים), שקיימים הפרשי שומות כך ששומת המס הסופית גבוהה מתשלומי המס ששולמו על-ידי השותפות (בניכוי החזרים ששולמו לה), ובמקרה כאמור יהיה על השותפות לשלם לרשות המסים, על חשבון המחזיקים, את יתרת המס הנובע מהפרשי השומות, בהתאם לשיעור המס המחושב לפי סעיף 19.
- מובהר כי, בהתאם להוראות פסק הדין מיום 28.6.2021 הנזכר לעיל, לא יבוצעו תשלומי איזון בגין הפרשי שומות כאמור החל משנת המס 2017 (ככל שיהיו). במקרה שיתברר בעתיד כי שולמו על ידי השותפות מקדמות בסכומים העולים על הסכומים הנדרשים בהתאם לחוק, היתרה תוחזר לשותפות.

ב. שומות מס הכנסה ותעודות מס (המשך):

11. לאור האמור לעיל, ייתכן עיכוב בהנפקת תעודות מס סופית למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפויות לשנות המס 2016 ועד 2021 וזאת עד להשלמת ההליכים, שיידרשו לקביעת השומה הסופית. עם קביעת גובה ההכנסה החייבת לצרכי מס למחזיק זכאי בגין כל שנת מס תפורסם תעודה סופית לצורך חישוב ההכנסה לצרכי מס של מחזיק זכאי בגין שנות המס הנ"ל, בהתאם לתקנות מס הכנסה.
12. יובהר, כי בהתאם להנחיות רשות המיסים בעלי יחידות השתתפות יכללו בדוחות המס שלהם לכל אחת מהשנים 2016 עד וכולל 2021, את חלקם בהכנסה החייבת של השותפות ואת חלקם בסכום המס ששולם על-ידי השותפות, לרבות מס שנוכה במסגרת התשלומים הנוספים שביצעה השותפות בגין שנות המס כאמור וזאת בהתאם לתעודות המס הזמניות.
- בנוסף, בעלי יחידות ההשתתפות כאמור, יידרשו לתקן את דוחות המס שלהם בהתאם לתעודות המס הסופיות, לאחר שאלו יפורסמו על-ידי השותפות. במקרה זה סכום ההחזר או התשלום לו זכאי או חייב המחזיק הזכאי עלול לקטון או לגדול כפועל יוצא מהאמור לעיל ובהתאם, בעלי יחידות עשויים אף להידרש להשיב לרשות המסים סכומים, שהתקבלו על-ידם בהתבסס על התעודה הזמנית (זאת בכפוף להסדר המס הרלוונטי כמפורט בסעיף 5א לעיל).
13. יצוין כי חלק מסוגיות המס, לרבות ישום החוק (כמפורט בפסקה ג להלן), הקשורות בפעילות השותפות המוגבלת, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל (למעט האמור בהמשך), וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, קיים קושי לצפות מה תהיה עמדתם של רשויות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי, לשינויים שיגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המסים, כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות.
14. **מיסוי קפריסין:**
בתיקון להסכם הזיכיון משנת 2019 נקבע מנגנון חדש לחלוקת התפוקה של הגז הטבעי, המבוסס על מקדם מסוג R-פקטור. על-פי המנגנון האמור, השותפים יהיו זכאים ל-55% מההכנסות השנתיות, שתנבענה מתפוקת הגז הטבעי, עד לכיסוי כל ההוצאות ההוניות והשוטפות המוכרות שלהם (להלן: "**התפוקה לכיסוי הוצאות**"), ואילו היתרה (להלן: "**התפוקה לחלוקה**"), תתחלק בין השותפים לבין ממשלת קפריסין בהתאם למקדם R-פקטור, אשר המונה שלו כולל את סך ההכנסות המצטברות נטו והמכנה שלו כולל את סך ההשקעות ההוניות המצטברות. על פי המנגנון, חלקה של ממשלת קפריסין בתפוקה לחלוקה גדל כפונקציה של המקדם באופן לינארי, והוא יגיע לשיעור מירבי כאשר מקדם ה-R-פקטור יהיה שווה ל-2.5. לעניין זה:
"הכנסות מצטברות נטו" משמעותן - חלקם של השותפים בהכנסות, שהתקבלו בפועל מתפוקת הגז (לרבות התפוקה לכיסוי ההוצאות), בניכוי ההוצאות התפעוליות בהן נשאו השותפים בשטח הזיכיון, החל ממועד חתימת הסכם הזיכיון (28.10.2008) ועד תום הרבעון שקדם ליום החישוב (להלן: "**תקופת החישוב**").
"השקעות הוניות מצטברות" משמעותן - הוצאות הפיתוח, הוצאות הפקה בעלות אופי הוני (ללא הוצאות תפעוליות) וכל הוצאות החיפוש, ביחס לשטח נשוא הסכם הזיכיון, שהוצאו בפועל במהלך תקופת החישוב.
השותפות קיבלה אישור מרשות המסים בישראל ביחס לפעילותה בבילוק 12 במסגרתו נקבעו, בין היתר, הפרטים הבאים: פעילות השותפות בבילוק 12 לא תהווה פגיעה במעמד השותפות כ"שותפות" לענין תקנות יחידות השתתפות; ההכנסה, שתופק בבילוק 12, תחשב כהכנסה החייבת במס בישראל וחשוב המס יהא בהתאם לדין בישראל; ככל שהשקעות החיפוש יתבררו כהשקעות, שאינן מצדיקות הפקה (קידוח יבש), יוכרו השקעות אלה כהוצאה בדרך של פריסה על פני תקופה של חמש שנים; במידה והשקעות החיפוש יתבררו כהשקעות בנות הפקה, תהווה הפעילות בבילוק 12 לצרכי מס מגזר נפרד העומד בפני עצמו והשקעות החיפוש יוכרו בישראל כהוצאה, רק כנגד ההכנסות מקפריסין (מכאן, שהוצאות שהוציאה השותפות בקפריסין בגין פעילותה בבילוק 12 לא יכללו בדיווחי המס שלה במסגרת ההוצאות המותרות בניכוי בישראל, אלא יופחתו בעתיד מהכנסות שתפיק השותפות בבילוק 12) והכל בכפוף לדין החל בישראל; אופן ההכרה בהכנסות לרבות זיכוי בגין מס ששולם בקפריסין יבוצע בהתאם להוראות מנהל רשות המסים, בהתחשב בתנאים שיהיו רלוונטים באותה עת ובתנאים שהיו ידועים בעת מתן האישור.
יצוין כי הממונה נתן את אישורו בהתאם לתקנה 8 לתקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות נפט) תשט"ז-1956, להחלת התקנות על השותפות גם בבילוק 12, בכפוף לתנאים שנקבעו על-ידו.

ג. חוק ההיטל:

בחודש אפריל 2011 התקבל בכנסת חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן בסעיף זה: "החוק"). יישומו של החוק הביא לשינוי בכללי המיסוי החלים על הכנסות השותפות, הכוללים, בין היתר, הנהגת היטל רווחי נפט וגז לפי מנגנון שנקבע בחוק וביטול ניכוי האזילה. החוק כולל הוראות מעבר לגבי מיזמים מפקקים או כאלה שהחלו בהפקה עד שנת 2014.

עיקרי הוראות החוק הן כדלהלן:

(1) הנהגת היטל רווחי נפט וגז בשיעור שיקבע כאמור להלן: שיעור ההיטל יחושב לפי מנגנון מוצע מסוג R פקטור, על פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק. היטל מינימאלי של 20% ייגבה החל בשלב שבו יחס ה-R פקטור יגיע ל-1.5 ויגדל בצורה פרוגרסיבית עד לשיעור המקסימאלי עם הגעת היחס ל-2.3. שיעור ההיטל המקסימאלי הוא 50% פחות המכפלה של 0.64 בהפרש בין שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 (לגבי כל שנת מס) לבין שיעור מס של 18%. בהתאם לשיעור מס החברות בשנת 2025 שיעור ההיטל המקסימאלי עומד על 46.8%.

בנוסף נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, כי ההיטל יוכר כהוצאה לצורך חישוב מס הכנסה; ההיטל יחושב ויוטל ביחס לכל חזקה בנפרד (Ring Fencing); חיוב מקבל תשלום על ידי בעל זכות נפט המחושב, בין היתר, כשיעור מהנפט המופק (להלן: "תשלום נגזר"), בהתאם לגובה התשלום הנגזר שקיבל כאשר במקביל סכום ההיטל המיוחס למקבל התשלום הנגזר יופחת מסכום היטל שבו חב בעל זכות הנפט. כמו כן, בחוק נקבעו כללים לאיחוד או להפרדה של מיזמי נפט לעניין החוק.

על פי החוק, יינתן לבעל זכות נפט פחת מואץ שנתי קבוע על נכס בר ניכוי, כהגדרתו בחוק, שבבעלותו בשיעור קבוע של עד 10% (בהתאם לבחירת בעל זכות הנפט), או לחילופין, פחת שנתי שוטף משתנה עד לגובה ההכנסה החייבת באותה שנה (ולא יותר מ-10%).

ההוראות בדבר הטלת היטל רווחי נפט וגז הינן בתחולה מיום 10.4.2011 והן כוללות הוראות מעבר לגבי מיזמים שהחלו בהפקה מסחרית עד ליום 1.1.2014.

(א) על מיזם שמועד תחילת ההפקה המסחרית ממנו היה לפני יום התחילה יחולו הוראות חוק זה בשינויים אלה:

(1) חלה לגבי מיזם כאמור חובת תשלום היטל בשנת המס שבה חל יום התחילה, יהיה שיעור ההיטל באותה

שנת מס, מחצית משיעור ההיטל שהיה מוטל על רווחי הנפט אילולא הוראות פסקה זו ולא יותר מ-10%;

(2) במקרה בו עלה מקדם ההיטל בשנת המס שבה חל יום התחילה על 1.5, נקבעו כללים לאופן חישוב מקדם

ההיטל בכל שנת מס שלאחריה;

(3) שיעור ההיטל שיוטל על רווחי הנפט של המיזם בכל אחת משנות המס 2012 עד 2015 יהיה שווה למחצית

משיעור ההיטל שהיה מוטל על רווחי הנפט כאמור אילולא הוראות פסקה זו.

(ב) על מיזם שמועד תחילת ההפקה המסחרית חל לגביו בתקופה שמיום התחילה עד יום 1.1.2014 יחולו, בין היתר, הוראות אלה:

(1) מקדם ההיטל המינימאלי יהיה בשיעור 2 במקום 1.5 והמקסימאלי יהיה בשיעור 2.8 במקום 2.3;

(2) שיעור הפחת השנתי המואץ לגבי נכס בר ניכוי שנרכש בשנים 2011-2013 יהיה 15% במקום 10%.

(2) החוק כולל הוראות בדבר מיסוי שותפויות נפט החל משנת 2011, ראה פסקה א לעיל.

(3) בהתאם לחוק, מגיש השותף המדווח של מיזם הנפט דוחות הכוללים, בין היתר, נתונים מצטברים בדבר תקבולים והשקעות לצורך חישוב ה-R פקטור, כאמור בסעיף 1 לעיל.

(4) ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית את תיקון מס' 3 לחוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשפ"ב-2021 (להלן: "התיקון לחוק"), לפיו, בין היתר, במקרה של מחלוקת תידרש הקדמה של תשלומי היטל רווחי נפט וגז בגובה של 75% מהסכומים, שבמחלוקת וזאת בכפוף להחלטה של פקיד השומה בהשגה (קודם להשלמת דיונים משפטיים במחלוקת בבית המשפט, ככל שיהיו). בהתאם לתיקון לחוק כאמור, תיתכן הקדמה של 75% מהסכומים שבמחלוקת.

(5) ביום 2.12.2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ומשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א-2020 (להלן בסעיף זה: "תקנות המקדמות"). תקנות המקדמות הותקנו מכוח סעיפים 10(ב) ו-51 לחוק ההיטל ומטרתן להסדיר את נושא תשלום המקדמות שישולמו על ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט. התקנות עוסקות בעיקרן בקביעת חישוב של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן.

ג. חוק ההיטל (המשך):

(6) יצוין כי, בין פש"מ"ג לבין בעלות הזכויות בחזקות לווייתן נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של חזקות לווייתן לשנים 2013-2015 אשר נגעו, בעיקרן, לאופן סיווגם וכימותם של נתונים בדוחות ההיטל של חזקות לווייתן לאותן שנים. במהלך חודש אוקטובר 2018, הגיעו הצדדים להסכמות ביחס למחלוקות האמורות במסגרת הסכם שומות היטל לשנים 2013-2015, אשר קיבל בחודש אוקטובר 2018 תוקף של פס"ד ע"י בית המשפט המחוזי בתל אביב. בין בעלות הזכויות בלווייתן לפש"מ"ג נחתם בחודש דצמבר 2019 הסכם שומות היטל באשר לדוחות היטל לשנים 2016 ו-2017. ובחודש אוקטובר 2021 נחתם הסכם שומות ביחס לשומת היטל לווייתן לשנת 2018. בחודש דצמבר 2021 קיבלו שותפי לווייתן שומה לפי מיטב השפיטה בגין היטל לווייתן לשנת 2019 הכוללת מחלוקות פרשניות בנוגע ליישום הוראות החוק בדיווחי ההיטל של חזקות לווייתן, לרבות לעניין הכרה בתשלומים שבהם נשאו בעלות הזכויות בחזקות על מנת לאפשר היתכנות יצוא גז טבעי למצרים. השגה על השומה לפי מיטב השפיטה הוגשה לפש"מ"ג בחודש מרץ 2022. ביום 23.10.2022 הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין שומת היטל בצו לשנת 2019 שנמסרה לשותפי לווייתן בחודש ספטמבר 2022 וביום 15.3.2022 התקבלו נימוקי השומה של פש"מ"ג על הערעור הנ"ל. ביום 9.4.2025 קיבלו שותפי לווייתן שומה לפי מיטב השפיטה בגין היטל לווייתן לשנת 2020 שעניינה במחלוקות פרשניות בנוגע ליישום הוראות החוק בדיווחי ההיטל של חזקות לווייתן, סוגיות אשר נידונות גם במסגרת הערעור לשנת 2019; ואופן הסיווג של חלק מהשקעות בעלות הזכויות בלווייתן לצרכי החוק. ביום 14.5.2025 הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין שומת ההיטל בצו לשנת 2020 שנמסרה לשותפי לווייתן כמפורט לעיל, וביום 2.11.2025 התקבלו נימוקי השומה של פש"מ"ג על הערעור הנ"ל. בהתאם להחלטת בית המשפט ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור צריכה להיות מוגשת עד ליום 15.3.2026. ביום 30.12.2025 קיבלו שותפי לווייתן שומות היטל לפי מיטב השפיטה לשנים 2021-2022 שעניינן בסוגיות הנדונות גם בשומות לשנים 2019-2020 וכן במחלוקות פרשניות נוספות ביחס לסיווג וההכרה ברכיבים שונים בדוחות ההיטל של מיזם לווייתן. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות גבוהים מ-50%. יצוין כי, שיעור מקדם ההיטל בחזקות לווייתן למועד הדוחות הכספיים המאוחדים נמוך מ-1.5 וכי השפעת השומות והמחלוקות המצוינות לעיל, עשוי להתבטא בחישוב גובה ההיטל. יחד עם זאת, גם אם תתקבל עמדת פקיד השומה במלואה, היא לא צפויה להביא, בעת הנוכחית, לשיעור מקדם גובה מ-1.5, שממנו מתחילה גביית ההיטל בפועל. נוסף על כך, הגיעו בעלות הזכויות במיזם לווייתן להסכמות עם רשות המסים לעניין איחוד חזקות לווייתן (צפון ודרום) כמיזם נפט אחד לצרכי החוק והדיווחים על פיו וזאת בהתאם להוראות סעיף 8(א) לחוק.

(7) יצוין כי, בין פש"מ"ג לבעלות הזכויות במיזם תמר נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של מיזם תמר לשנים 2013-2020 אשר נוגעות למחלוקות שנתגלעו בין הצדדים. יצוין, כי המחלוקות ביחס לדוחות ההיטל לשנים 2013-2020 נדונו בין הצדדים במסגרת ערעורים שהתנהלו בפני בית המשפט המחוזי בת"א. בהקשר זה יצוין כי, ביום 14.11.2022 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בירושלים הדוחה את התביעה כנגד המדינה להשבתם של התמלוגים ששולמו על ידי השותפות ושברון, בגין תקבולים רעיוניים שנבעו מאספקת גז טבעי ללקוחות ים תטיס, כמוזכר לעיל (ראה ביאור 11 לעיל). ביום 8.2.2023 שולם 75% מחבות ההיטל בסך של כ-62.7 מיליון ש"ח (הסכום כולל ריבית והצמדה) (כ-18 מיליון דולר), בהתאם לתיקון החוק כאמור בפסקה 4 לעיל. ביום 30.12.2024 הוציא פש"מ"ג שומה לפי מיטב השפיטה בגין שנת המס 2021, שהינה בעיקרה בגין אותן מחלוקות שהתגלעו בגין השנים 2013-2020. ביום 22.2.2026 נחתם הסכם בין פקיד השומה למיזם תמר (באמצעות שברון, המשמשת כ"שותף המדווח" במיזם, כמשמעות מונח זה בחוק) במסגרתו הוסדרו כלל המחלוקות מושא הערעורים כאמור. בהתאם להסכם השומות רשמה השותפות בדוחותיה הכספיים הוצאה נוספת בסך של כ-17.4 מיליון דולר בגין התקופה עד מכירת זכויותיה בפריקט תמר (ראה ביאור 9 לעיל).

(8) יצוין כי בין פש"מ"ג לבעלות הזכויות במיזם אשקלון ובמיזם נועה (להלן יחד: "מיזמי ים תטיס") נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של מיזמי ים תטיס לשנים 2018-2019. יצוין כי המחלוקות ביחס לדוחות ההיטל לשנים 2018-2019 מתבררות בבית משפט המחוזי בת"א. חלק השותפות בסכומים המצויים במחלוקת הינו בסך של כ-2.0 מיליון דולר. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות גבוהים מ-50%.

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
(97.4)	(109.4)	(111.3)
(1.8)	⁴⁸ 30.4	(0.5)
(44.1)	(77.6)	(5.2)
(143.3)	(156.6)	(117.0)
0.5	(*)	(4.5)
(142.8)	(156.6)	(121.5)

(*) הוצאה נמוכה מ-0.1 מיליון דולר.

ה. מסים נדחים

1. הרכב:

31.12.2024	31.12.2025	
		התחייבות מסים נדחים
1.4	-	חייבים ויתרות חובה
0.1	-	עלויות הנפקת אגרות חוב
355.5	363.7	נכסי גז ונפט
35.0	34.6	נכסים אחרים לזמן ארוך
392.0	398.3	סך הכל
		נכסים מסים נדחים
-	(0.5)	חייבים ויתרות חובה
-	(0.1)	עלויות הנפקת אגרות חוב
(0.5)	(1.0)	הפרשה להיטל גז ונפט והפרשות סוציאליות
(0.5)	(1.6)	סך הכל
391.5	396.7	התחייבות מסים נדחים, נטו

- המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 23% (2024 - זהה) בהתבסס על שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.
- התנועה במסים הנדחים נזקפה לדוח על הרווח הכולל.
- לא הוכרו התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בסך כולל של כ-1.6 מיליוני דולר (2024 - כ-1.4 מיליוני דולר) המתחייבים להשקעות בישויות כלולות בשל היעדר צפי למימוש השקעות אלה בעתיד הנראה לעין.
- לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בניו-מד מרוקו וניו-מד בלקן שכן למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים השותפות אינה צופה הכנסה חייבת שכנגדה תוכל לנצל הפסדים אלו.

⁴⁸ עדכון הפרשה למס לשנת המס 2023 בגין ניצול מלוא זכאות השותפות לניכוי הוצאות בהתאם לנתונים ופירוטים שהתקבלו מהמפעיל אשר השפיעה מנגד על עדכון המסים הנדחים.

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
574.3	681.2	479.5	רווח לפני מסים על ההכנסה מפעילויות נמשכות
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(132.1)	(156.7)	(110.3)	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			ירידה (עלייה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
			הפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח לצורכי מס (ש"ח) לבין
(7.3)	(0.6)	9.2	בסיס המדידה כמדווח בדוחות הכספיים (דולר)
-	-	(19.1)	הפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים (ראה סעיף 5 לעיל)
(1.8)	-	(0.5)	מסים בגין שנים קודמות
(1.6)	0.7	(0.8)	אחרים
(142.8)	(156.6)	(121.5)	מסים על ההכנסה

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
צדדים קשורים ובעלי ענין	אחרים	צדדים קשורים ובעלי ענין	אחרים	
17.6	-	16.3	-	חייבים ויתרות חובה
12.0	0.3	2.7	0.3	נכסים אחרים לזמן ארוך
1.5	2.4	1.5	2.8	זכאים ויתרות זכות
-	0.2	-	0.2	יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין:

צדדים קשורים ובעלי ענין אחרים	חברות אם	ביאור	
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025			
12.9	-	15	הוצאות בגין תמלוגי על (פעילויות נמשכות)
-	0.1	97	הוצאות בגין תמלוגי על (פעילות מופסקת)
0.4	-	120	תשלום מבוסס מכשירים הוניים למנהל הכללי
0.4	-		גמול דירקטורים
-	0.4	412, 20	עמלת ערבות לקבוצת דלק
-	0.4	20	דמי שכירות
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024			
14.4	(*)	15	הוצאות בגין תמלוגי על (פעילויות נמשכות)
-	0.8	97	הוצאות בגין תמלוגי על (פעילות מופסקת)
0.5	-	120	תשלום מבוסס מכשירים הוניים למנהל הכללי
0.3	-		גמול דירקטורים
-	0.4	412, 20	עמלת ערבות לקבוצת דלק
-	0.3	20	דמי שכירות
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023			
-	(*)	12, 14	הכנסות ממכירת גז
14.1	-	15	הוצאות בגין תמלוגי על (פעילויות נמשכות)
-	1.1	97	הכנסות בגין תמלוגי על (פעילות מופסקת)
2.7	-	120	תשלום מבוסס מכשירים הוניים למנהל הכללי
0.5	-		גמול דירקטורים
-	0.4	412 120	עמלת ערבות לקבוצת דלק
-	0.4	20	דמי שכירות

(**) נמוך מ-0.1 מיליוני דולר

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 20 - עסקאות ויתרות עם בעלי ענין, צדדים קשורים ובעלי שליטה (המשך):

ג. תנאי העסקה מנכ"ל השותף הכללי מר יוסי אבו (להלן: "מר אבו" או "מנכ"ל"):

מר אבו מכהן כמנכ"ל השותפות בהיקף של משרה מלאה (100%) החל מיום 1.4.2011. ביום 21.9.2022 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות שלא לאשר את מדיניות התגמול הקודמת לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי. ביום 28.9.2022 החליטו ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי, לאחר שדנו בכך מחדש בדרך של "אובר-רולינג", לאשר את מדיניות התגמול הקודמת לתקופה של 3 שנים ובכללה את תנאי הכהונה וההעסקה למנכ"ל, על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות שהתקיימה ביום 21.9.2022. לעניין בקשה למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת בקשר עם אישור תנאי הכהונה וההעסקה למר אבו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בדרך של "אובר-רולינג" ראה ביאור 6¹² לעיל. ביום 25.1.2026 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות לאחר המלצת ועדת התגמול מיום 18.12.2025 והחלטת דירקטוריון השותף הכללי מאותו היום, לאשר מחדש את מדיניות התגמול הקודמת לתקופה של 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "מדיניות התגמול החדשה"). מדיניות התגמול החדשה כוללת עדכונים למדיניות התגמול הקודמת ובכללה לאשר תנאי כהונה והעסקה מעודכנים למר אבו.

להלן תיאור תמציתי של עיקרי תנאי ההעסקה המעודכנים:

1. משכורתו החודשית של המנכ"ל עומדת על סך של כ- 222.6 אלפי ש"ח (במונחי ברוטו) ליום 31.12.2025, אשר תעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) מדי שלושה חודשים.
 2. נוסף לשכרו החודשי, זכאי מר אבו לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר אבו רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר אבו לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיכוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולארי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין שימוש סביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי, ביטוח בריאות פרטי על חשבון השותפות, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, פיצויי פיטורים (יצוין כי החל משנת 2016 מר אבו אינו חתום על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, ולפיכך פיצויי הפיטורים להם הוא זכאי הינם על-פי החוק כאמור), קבלת הלוואות מהשותפות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק למר אבו מידי שנה בונס שנת, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שיועסק על-ידי השותפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, וכן מענק מיוחד, ובמקרה של סיום העסקתו, מענק הסתגלות ומענק פרישה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת. הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 6 חודשים. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים.
 3. תקופת ההעסקה של מר אבו הינה עד ליום 30.4.2030.
 4. בחודש מאי 2025 קיבל מר אבו מענק שנתי בגין שנת 2024 בסך של כ- 3,407 אלפי ש"ח, (בשנת 2024 קיבל מר אבו מענק שנתי בגין שנת 2023 בסך של כ- 3,282 אלפי ש"ח).
- כמו כן, בחודש ספטמבר 2025, אושר למר אבו מענק מיוחד בגובה של 6 משכורות חודשיות ברוטו, וזאת כחלק מהשקעת מאמץ חריג ויוצא דופן בקידום ויישום פרויקט הנמצא בתוכנית העבודה, ובהתאם למדיניות התגמול כפי שהיתה בתוקף באותו מועד.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 20 - עסקאות ויתרות עם בעלי ענין, צדדים קשורים ובעלי שליטה (המשך):

ג. תנאי העסקה מנכ"ל השותף הכללי מר יוסי אבו (להלן: "מר אבו" או "מנכ"ל"):

5. ביום 27.7.2022 הוענקו למנכ"ל (מועד ההענקה), ללא תמורה, 3,295,599 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 3,295,599 יחידות ההשתתפות. ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול הקודמת ולתוכנית האופציות, אשר הוגשה למס הכנסה ביום 4.8.2022 לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] תשכ"א-1961 ואשר אימץ הדירקטוריון ביום 27.7.2022. האופציות הבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 1.8.2022. מחיר המימוש של המנה הראשונה הינו 8.66 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה. מחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. הערך הכלכלי האופציות במועד הענקה הסתכם לסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח והשווי הכלכלי השנתי, קרי השווי הכלכלי של האופציות במועד ההענקה כשהוא מחולק לשלוש, הסתכם לסך של כ- 3,267 אלפי ש"ח. הערך הכלכלי של האופציות כאמור חושב על פי מודל בינומי בהתבסס על ההנחות כדלקמן: (1) מחיר יחידת השתתפות 9.35 ש"ח; (2) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואמים לחלוקת רווחים) חושב לפי 8.66 ש"ח למנה הראשונה, 9.1 ש"ח למנה השנייה, ו- 9.55 ש"ח למנה השלישית; (3) סטיית תקן בשיעור של 49.9%; (4) שיעור ריבית חסרת סיכון של 2.31%; (5) מועד הפקיעה 26.7.2027.
- כמו כן, ביום 5.2.2026 הוקצו למר אבו, ללא תמורה, 1,541,233 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 1,541,233 יחידות ההשתתפות, ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול החדשה ולתוכנית האופציות (להלן: "**האופציות הנוספות**"). האופציות הנוספות תבשילה בשלוש מנות שנתיות שוות, מיום 18.12.2025 (להלן: "**מועד האישור**"), כאשר מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 16.709 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. על-פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של האופציות הנוספות במועד האישור הסתכם לסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח, והשווי הכלכלי השנתי (קרי, השווי הכלכלי של האופציות הנוספות במועד האישור כשהוא מחולק ל- 3) הסתכם לסך של כ- 2,700 אלפי ש"ח. הערך הכלכלי של האופציות הנוספות כאמור, חושב על-פי מודל בלק אנד שולס בהתבסס על ההנחות הבאות: (א) מחיר יחידת השתתפות למועד ההענקה – 16.67 ש"ח; (ב) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואם לחלוקת רווחים) חושב לפי 16.709 ש"ח למנה הראשונה, 17.544 ש"ח למנה השנייה, ו- 18.422 ש"ח למנה השלישית; (ג) מועד הפקיעה – 18.12.2029; (ד) מועד ההבשלה – כמפורט בסעיף זה לעיל; (ה) סטיית תקן בשיעור של 35.85%; ו- (ו) שיעור ריבית חסרת סיכון של כ- 3.67%.
6. ביום 9.1.2025 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות שלא לאשר להעניק למר אבו תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן, וכן לשאת במימון חלקו היחסי בעלויות ההשקעה הראשונית, הכוללת את שני הקידוחים הראשונים שיבוצעו בשטח רישיון בולגריה, עד לסך של 173 מיליון דולר (100%) (להלן: "**ההשקעה הראשונית**"), בהתאם לתנאים שפורטו בדוח זימון האסיפה בעניין, בחריגה ממדיניות התגמול של השותפות (להלן: "**התגמול ההוני**"). על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות כאמור, ביום 9.3.2025 החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון, פה אחד, לאשר הענקת תגמול הוני מעודכן למר אבו, על בסיס תנאי התגמול ההוני ובשינויים מסוימים המיטיבים עם השותפות, אשר עיקרם: (א) הפחתת סכום ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו בעלות ההשקעה הראשונית לסך מירבי של 100 מיליון דולר (חלף 173 מיליון דולר כאמור); (ב) הוספת מגננים המבטיחים את זכויות השותפות באמצעות נאמן ושעבוד המניות; ו- (ג) הוספת זכות של השותפות לרכוש את המניות ממר אבו במקרה של סיום העסקתו. ביום 20.10.2025 נחתם הסכם מפורט המסדיר את תנאי התגמול ההוני, ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי: (1) המניות (5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן) תוקצנה לנאמן לטובת מר אבו; (2) המניות כפופות למנגנון Reverse Vesting ולתקופת אכשרה של 36 חודשים, המסתיימת ביום 8.3.2028; (3) השותפות תעמיד לטובת מר אבו מימון לחלקו היחסי (5%) בהשקעה הראשונית עד תקרה של 100 מיליון דולר בתוספת ריבית שנתית בשיעור 7.5%; (4) ככל שתוטל על מר אבו חבות מס בגין הענקת התגמול ההוני לפני מימוש ומכירת המניות, השותפות תעמיד למר אבו מימון לצורך כיסוי חבות המס כאמור; (5) עד לפירעון המלא של המימון תהיינה המניות משועבדות לטובת השותפות בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה; (6) עד לתום תקופת האכשרה מר אבו לא יהיה רשאי לבצע כל דיספוזיציה במניות; (7) עד לתום תקופת האכשרה זכויות ההצבעה בגין המניות יופעלו בהתאם להוראות השותפות, ואילו מתום תקופת האכשרה ואילך זכויות ההצבעה בגין המניות יופעלו בהתאם להוראות מר אבו (באמצעות הנאמן, ככל שהמניות עדיין מוחזקות בנאמנות); (8) במקרה של סיום העסקתו של מר אבו: לפני תום תקופת האכשרה – בנסיבות מסוימות תהיה לשותפות זכות לרכוש את המניות ללא תמורה/תמורת ערכן הנקוב, ובנסיבות אחרות תהיה לשותפות זכות (אך לא חובה) לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס DCF (בניכוי יתרת המימון); לאחר תום תקופת האכשרה – בכל מקרה של סיום העסקה תהיה לשותפות זכות (אך לא חובה) לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס DCF.

ד. בהמשך לאמור בביאור 27 בדבר זכויות השותפות לחיפוש בבלוק 12 בקפריסין, כתנאי להסבה, דרשה ממשלת קפריסין, בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון כי תומצא ערבות ביצוע, בלתי מוגבלת בסכום, לטובת הרפובליקה של קפריסין, להבטחת קיום מלוא ההתחייבויות מכח הסכם הזיכיון (להלן: "הערבות"), שניתנה במועד העברת הזכויות על ידי קבוצת דלק. קבוצת דלק ניאותה ליתן את הערבות, בתמורה לתשלום עמלת ערבות על-ידי השותפות (ראה ביאור 12ה4 לעיל), כפי שאושרה באסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות ובכפוף למספר תנאים שעיקריהם מפורטים כדלקמן:

1. רכישת כיסוי ביטוחי לשביעות רצונה של קבוצת דלק.
2. בנוסף, התחייבה השותפות כי החל ממועד העמדת הערבות וכל עוד הערבות בתוקף יחולו ההוראות כדלקמן:
 - א) במקרה בו תמכור השותפות את זכויותיה בבלוק 12, תפעל השותפות לשחרר את קבוצת דלק מהערבות, או מחלקה היחסי (במקרה של מכירה חלקית של הזכויות);
 - ב) לקבוצת דלק תהא הזכות לדרוש מהשותפות, בהודעה בכתב, בכל עת ולפי שיקול דעתה, כי תגרום לשחרורה של קבוצת דלק מהערבות או לחילופין לחתום על הסכם למכירת הזכויות בבלוק 12;
 - ג) השותפות תשפה את קבוצת דלק בגין נזק מכל סוג שהוא ו/או הוצאות מכל סוג שהן ו/או תשלומים בהן נשאה קבוצת דלק ללא כל הגבלה בסכום;
 - ד) הואיל והתחייבויות השותפות ושברון קפריסין על-פי הסכם הזיכיון הינן ביחד ולחוד, נחתם בין קבוצת דלק לבין שברון קפריסין ולבין חברת האם של BG Cyprus, הסכם בנוגע לחלוקת אחריות ושיפוי הדדי ביניהן בכל הקשור לפעילות בבלוק 12, בהתאם לאחוזי ההחזקה של השותפות, שברון קפריסין ו-BG Cyprus בזכויות בבלוק 12;
 - ה) השותפות תמציא לקבוצת דלק העתק מכל החלטה ו/או הודעה של הרשויות בקפריסין בקשר עם הסכם הזיכיון ו/או הערבות. וכן תפעל ליידע את דלק אנרגיה על כל אירוע העלול, למיטב ידיעתה, להביא לידי מימוש הערבות. על פי הסכם הזיכיון, שינוי בשליטה בקבוצת דלק או בשותפות, במישרין או בעקיפין, טעון אישור מראש של רפובליקת קפריסין.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)

ביאור 20 - עסקאות ויתרות עם בעלי ענין, צדדים קשורים ובעלי שליטה (המשך):

ה. פרטים נוספים על עסקאות עם צדדים קשורים ועם בעלי ענין:

1. ראה ביאורים 12ב ו-15 לעיל בקשר עם תשלום תמלוגים מהשותפות לבעלי השליטה בה.
2. ועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו את ההתקשרות של השותפות עם קבוצת דלק, בהסכם שכירות בקשר עם המשרדים המשמשים את השותף הכללי והשותפות. בשנת 2025 השותפות זקפה הוצאות בדוח על הרווח הכולל בגין חלקה בהוצאה הנ"ל בסך של כ- 0.4 מיליון דולר.
3. ביום 24.6.2024 אישרה ועדת התגמול, בהתאם למדיניות התגמול, את התקשרות השותפות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, המכסה את נושאי המשרה בשותף הכללי, בשותפות ובחברות הבנות שלה, לרבות מנכ"ל השותפות, לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1.7.2024 ועד 30.11.2025 בגבול אחריות כולל בסך של 270 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, והכל בתנאים העומדים במדיניות התגמול.
- ביום 4.9.2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות, בהתאם למדיניות התגמול, כפי שהיתה בתוקף באותו מועד, את התקשרות השותפות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, המכסה את נושאי המשרה בשותף הכללי, בשותפות ובחברות הבנות שלה, לרבות מנכ"ל השותפות, לתקופה של 15 חודשים החל מיום 1.9.2025 ועד ליום 30.11.2026 בגבול אחריות כולל בסך של 300 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, והכל בתנאים העומדים במדיניות התגמול.
4. לעניין הסדרה מסחרית לאספקת גז טבעי בין שותפי ים תטיס לבין שותפי לווייתן ראו ביאור 12ג לעיל.
5. ביום 26.7.2021 אישר דירקטוריון השותף הכללי שעבוד של כ- 4.5% מהון יחידות ההשתתפות של השותפות בהן מחזיק השותף הכללי, להבטחת אגרות חוב שהנפיקה קבוצת דלק, המחזיקה (בשרשרת) בכל הון המניות המונפק של השותף הכללי. בחודש מרץ 2025 הוסר השעבוד כאמור.
6. ביום 15.3.2026 הודיע יו"ר הדירקטוריון מר גבי לסט (להלן: "מר לסט") לשותפות על סיום כהונתו ביום 31.3.2026. באותו המועד אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון למר לסט הודעה מוקדמת בפועל בת 3 חודשים. יובהר כי, מר לסט ימשיך לכהן כדירקטור.
7. לעניין התקשרות לשיתוף פעולה באנרגיות מתחדשות עם אנלייט והעניין האישי של מר אבו בהתקשרות, ראה ביאור 12ו לעיל.
8. לעניין התקשרות ניו-מד בלקן בהסכם לרכישת זכויות בשיעור של 50% ברישיון בבולגריה והעניין האישי של מר אבו בניו-מד בלקן, ראה ביאורים 67ג ופסקה 5 לעיל.
9. לשותפות היו במהלך שנת הדוח התקשרויות נוספות שלקבוצת דלק יש בהן עניין אישי, המסווגות כעסקאות זניחות כגון: קבלת שירותי "דלקן" מ"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ, חברה קשורה של קבוצת דלק, קבלת שירותים ממלון NYX הרצליה מרשת מלונות פתאל, התחשבנות עם קבוצת דלק ועם מר יצחק שרון (תשובה) בקשר עם הוצאות משפטיות במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית (ראה ביאור 12ד לעיל).

ביאור 21 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים:

בשל אופיים, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים כגון מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות, מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.

- נכסים והתחייבויות בלתי סחירים לזמן קצר - ערכם בספרים משקף את שוויים ההוגן לתאריך הדוח המאוחד על נושאי ריבית בעלי מועד פירעון קבוע
- נכסים והתחייבויות בלתי סחירים לזמן קצר - הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.
- נכסים והתחייבויות שלא נקבע להן מועד פירעון - השווי ההוגן נקבע על פי הסכום לתשלום, לפי דרישה, בתאריך הדיווח.
- נכסים והתחייבויות בריבית משתנה - השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות בריבית משתנה, אשר לא חלו שינויים מהותיים בגינם, נקבע בהתאם לתנאים החוזיים של המכשיר.

ב. היררכיית השווי ההוגן:

לצורכי גילוי, השותפות מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במדרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות.

להלן נתונים בדבר היררכיית השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, שהוכרו בדוח המאוחד על המצב הכספי:

31.12.2025			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
השקעה בפרויקט משותף עם Airovation Technologies (ראה ביאור 112)			
2.0	2.0	-	-
251.1	251.1	-	-
253.1	253.1	-	-
סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			

31.12.2024			
סך-הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:			
השקעה בפרויקט משותף עם Airovation Technologies (ראה ביאור 112 לעיל)			
1.0	1.0	-	-
278.0	278.0	-	-
279.0	279.0	-	-
סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לעיל):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025
יתרה ליום 1 בינואר	273.2	278.0
תקבולים	(55.0)	(52.6)
שינויים בתקבולים לקבל	(1.1)	(0.1)
מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד	60.9	25.8
יתרה ליום 31 בדצמבר	278.0	251.1

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים, למעט אגרות חוב לוותין בונד אשר הונפקו, כאמור בביאור 10 לעיל:

שווי הוגן	ערך ספרים	
1,139.3	1,117.3	ליום 31 בדצמבר 2025
1,589.6	1,625.6	ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025
נכסים פיננסיים:		
מזומנים ושווי מזומנים	51.2	107.7
פיקדונות	333.8	50.6
לקוחות	209.6	181.5
חייבים ויתרות חובה	40.0	54.2
סכומים לקבל מחברה כלולה (ראה ביאור 21 להלן)	27.4	16.3
תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לעיל)	287.3	260.5
סך הכל נכסים פיננסיים	949.3	670.8
התחייבויות פיננסיות:		
זכאים ויתרות זכות	2.0	8.0
אגרות חוב (ראה ביאור 10 לעיל)	1,625.6	1,117.3
הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך (ראה ביאור 10 ד לעיל)	-	275.0
סך הכל התחייבויות פיננסיות	1,627.6	1,400.3

פעילויות השותפות חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק לרבות סיכון מטבע חוץ, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, הצמדה למדד המחירים לצרכן האמריקאי, סיכון מחיר, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין החשיפה לשיעור ריבית ה-SOFR. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של השותפות מתמקדת בפעולות לצמצום ההשפעות השליליות האפשריות על הביצועים הפיננסיים של השותפות.

1. סיכוני שוק:

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מחיר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית כדלקמן:

1. סיכון מטבע:

סיכון שער חליפין נובע בעיקר מנכסים, התחייבויות והוצאות הנקובים בש"ח. הסיכון בעיקרו נובע ממקדמות המס, שמשלמת השותפות הינן על בסיס ההכנסה החייבת לצורכי מס במטבע השקל וכן בהתחייבות למסים נדחים ובנוסף להוצאות שקליות אשר חשופות את השותפות לסיכון תזרים מזומנים וסיכון רווח או הפסד.

2. סיכון ריבית:

סיכון ריבית נובע מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק. מכשירים פיננסיים הנושאים ריבית משתנה חושפים את השותפות לסיכון תזרים מזומנים ורווח או הפסד בגין שינוי בשיעור הריבית. יצוין כי, חלק ממסגרות האשראי של השותפות כאמור בביאור 10ד לעיל נקובות על בסיס ריבית ה-SOFR.

להלן מבחני רגישות בגין שינוי בריבית ההיוון כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים:

ליום 31 בדצמבר 2025					תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לעיל)
רווח (הפסד) מהשינוי בריבית ההיוון					
2%	1%	שווי הוגן	-1%	-2%	
(24.2)	(12.6)	251.1	13.8	28.9	
ליום 31 בדצמבר 2024					תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לעיל)
רווח (הפסד) מהשינוי בריבית ההיוון					
2%	1%	שווי הוגן	-1%	-2%	
(20.1)	(10.4)	278.0	11.4	23.7	

3. סיכון מחיר:

סיכון מחירי הגז הטבעי והקונדנסט:

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובכלל זאת בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט, לתעריף יצור החשמל, לשער החליפין שקל/דולר, לתעריף התעו"ז ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק. בכל ההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות, למעט הסכמים הכוללים מחיר קבוע שאינו מוצמד, נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, אין ודאות כי השותפות תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בהסכמים חדשים שייחתמו על-ידה בעתיד. בעניין זה יצוין כי, במסגרת אישור הייצוא למצרים כאמור בביאור 12ג לעיל, התחייבו שותפי לווייתן להציע מספר נוסחאות מחיר, לרבות נוסחה הצמודה למדד התעו"ז הכללי, אשר אינה כוללת מחיר רצפה. כמו כן, ירידה במחירי הברנט ו/או ירידה בתעריפי החשמל ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר, עלולים להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים. יצוין כי, השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו של תעריף יצור החשמל מקשים על היכולת לחזות, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. עוד יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם (System Marginal Price) SMP, לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על-ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על-ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

להלן מבחני רגישות מורחבים של תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (ראה ביאור 8 לעיל) ביחס לשינוי במחירי הגז הטבעי והקונדנסט, כאשר יתר המשתנים קבועים:

ליום 31 בדצמבר 2025								
רווח (הפסד) מהשינוי במחיר הגז הטבעי								
-30%	-20%	-10%	-5%	שווי הוגן	5%	10%	20%	30%
(19.5)	(2.8)	(11.5)	(7.8)	251.1	7.9	15.6	26.0	40.5

ליום 31 בדצמבר 2025								
רווח (הפסד) מהשינוי במחיר הקונדנסט								
-30%	-20%	-10%	-5%	שווי הוגן	5%	10%	20%	30%
(10.5)	(10.1)	(5.0)	(2.5)	251.1	2.5	5.1	10.6	15.8

ליום 31 בדצמבר 2024								
רווח (הפסד) מהשינוי במחיר הגז הטבעי ⁴⁹								
-30%	-20%	-10%	-5%	שווי הוגן	5%	10%	20%	30%
(46.8)	(28.2)	(15.7)	(7.8)	278.0	(35.2)	(28.4)	(16.3)	2.1

ליום 31 בדצמבר 2024								
רווח (הפסד) מהשינוי במחיר הקונדנסט ⁴⁹								
-30%	-20%	-10%	-5%	שווי הוגן	5%	10%	20%	30%
(21.1)	(14.1)	(7.1)	(3.5)	278.0	3.5	(31.5)	(25.7)	(20.7)

⁴⁹ ההשפעה השלילית הנובעת מעלייה במחירי הגז הטבעי ו/או במחירי הקונדנסט משפיעה על מועד החזר ההשקעה בפרויקט וכנגזרת מביא להקטנה של התמלוגים המשולמים לשותפות כאמור בביאור 8 לעיל.

סיכון אשראי הינו הסיכון, שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון אשראי נובע בעיקרו מלקוחות ומפיקדונות בבנקים. סך יתרת הלקוחות ליום 31.12.2025 הינה יתרה שוטפת. הלקוחות העיקרים של השותפות בתקופת הדוח הינם בלו אושן, אשר היוותה כ-54% מהמכירות בתקופת הדוח, ונפקו, אשר היוותה כ-29% מהמכירות בתקופת הדוח (62%-26%, בהתאמה, מהמכירות בשנת 2024, 58%-27%, בהתאמה, מהמכירות בשנת 2023). לאור ניסיון העבר וכן העובדה כי היתרות השוטפות שלהן מגובות בחלקן בביטחונות, שהועמדו על ידן, השותפות מעריכה שסיכון האשראי הנובע ממכירות הגז הטבעי שסופקו לבלו אושן ולנפקו הינו נמוך. יחד עם זאת, לאור המצב הבטחוני והכלכלי במדינות האזור סיכון זה עלה. כמו כן, יצוין כי עד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים השותפות קיבלה מלקוחותיה את כלל התקבולים שנרשמו ביתרת הלקוחות למועד הדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן מחזור ויתרת לקוחות שערכם לא נפגם:

יתרה במחלוקת	יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025		הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
	יתרה שוטפת	סה"כ		
-	51.1	51.1	292.8	נפקו
-	109.7	109.7	546.9	בלו אושן
-	20.7	20.7	173.0	לקוחות אחרים
-	181.5	181.5	1,012.7	סך-הכל

יתרה במחלוקת	יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2024		הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
	יתרה שוטפת	סה"כ		
-	55.4	55.4	291.2	נפקו
-	142.2	142.2	703.2	בלו אושן
-	12.0	12.0	141.9	לקוחות אחרים
-	209.6	209.6	1,136.3	סך-הכל

- (1) לשותפות מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות המוחזקים ברובם בתאגידים בנקאיים גדולים בישראל. השותפות אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון האשראי הנובע מיתרות אלה.
- (2) היתרה המוצגת בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים, פסקה ד לעיל, מייצגת את החשיפה המקסימלית הנובעת מסיכון האשראי למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים.
- (3) לשותפות סכומים לקבל מחברה כלולה בסך של כ-16.3 מיליון דולר (2024: כ-27.3 מיליון דולר) אשר נכללו בסעיפים חייבים ויתרות חובה ונכסים אחרים לזמן ארוך. סכומים לקבל נמדדים בעלות מופחתת ומהוונים בריבית⁵⁰ המגלמת את סיכון האשראי המשקף את סביבת פעילותה של החברה הכלולה, בהתבסס על הערכות השותפות למועד השבתם.

⁵⁰ שיעור ההיוון ששימש בקביעת השווי ההוגן של הסכומים לקבל נאמד ב-20.8% ליום 31.12.2025 (31.12.2024: 22.0%).

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של השותפות, מהוצאות המימון ומהחזרי הקרן של מכשירי החוב. סיכון נזילות הינו הסיכון, שהשותפות תתקשה, לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויותיה הפיננסיות. הנהלת השותף הכללי בוחנת את תזרימי המזומנים הצפויים על בסיס חודשי לתקופה של 12 חודשים לפחות, כמו גם מידע בדבר יתרות המזומנים והפיקדונות. השותפות שואפת להבטיח כי המזומנים והפיקדונות בתוספת ההכנסות החזיות יבטיחו את מימוש התחייבויותיה במועד פירעון וכן לשמור על ערכם הריאלי בהתאם לאמור בהסכם השותפות. האמור אינו מביא בחשבון השפעה של תרחישים קיצוניים, שאין אפשרות לצפותם.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של ההתחייבויות הפיננסיות לאחר תאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי (בהתאם לערכים הנקובים לסילוק, השונים מערכם בספרים), בהתבסס על שיעורי הריבית ושערי החליפין לתאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי:

2025	עד 3 חודשים	מעל 3 חודשים			סך-הכל
		ועד שנה	1-3 שנים	3-5 שנים	
זכאים ויתרות זכות	8.0	-	-	-	8.0
הלואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך	-	16.7	73.9	81.7	184.1
אגרות חוב	-	76.1	730.9	568.6	-
סך-הכל	8.0	92.8	804.8	650.3	184.1

2024	עד 3 חודשים	מעל 3 חודשים			סך-הכל
		ועד שנה	1-3 שנים	3-5 שנים	
זכאים ויתרות זכות	2.0	-	-	-	2.0
אגרות חוב	-	694.5	693.8	-	1,993.9
סך-הכל	2.0	694.5	693.8	-	1,995.9

שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	תזרים מזומנים	השפעת שינויים בעלות מופחתת	שינויים אחרים	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
1,625.6	(511.5)	3.3	-	1,117.3
-	(240.3)	-	240.3	-
-	275.0	-	-	275.0
1,625.6	(476.8)	3.3	240.3	1,392.3

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	שינויים בעלות מוכחתת	תזרים מזומנים	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	
1,625.6	-	4.3	1,735.1	אגרות חוב
-	250.3	(250.3)	-	רווחים לחלוקה שחולקו
-	-	(80.0)	80.0	הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר
1,625.6	250.3	(444.1)	1,815.1	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון

ביאור 22 - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח המאוחד על המצב הכספי :

- א. לפרטים בדבר מבצע "שאגת הארי" והפסקת הפקת הגז הטבעי ממאגר לויתן ראה ביאור ד1.
- ב. לפרטים בדבר קבלת שומות מס שלא בהסכם לשנות המס 2019 ו-2020 ראה ביאורים 619 ו-719, בהתאמה.
- ג. לפרטים בדבר אישור תוכנית רכישה עצמית נוספת לרכישת אגרות חוב של לויתן בונד ראה ביאור ג10.
- ד. לפרטים בדבר השלמת פרויקט הצינור השלישי ראה ביאור ג17(2).
- ה. לפרטים בדבר התקיימות תנאים מתלים בהסכם הייצוא הגז הטבעי למצרים ראה ביאור ג12(3).
- ו. לפרטים בדבר קבלת החלטת השקעה סופית (FID) בפרויקט ההרחבה של פרויקט לויתן ראה ביאור ג17.
- ז. לפרטים בדבר דוח עתודות ומשאבים מותנים בחזקות לויתן ראה ביאור ג17.
- ח. לפרטים בדבר דוח משאבים מותנים ומנובאים במאגר אפרודיטה ראה ביאור ג17.
- ט. לפרטים בדבר התקשרות השותפות ו-OMV Bulgaria בהסכם למכירת 10% מהזכויות ברישיון בולגריה ל-BEH ראה ביאור ג17.
- י. לפרטים בדבר תוצאות קידוח ניסיון בפרוספקט Vinekh ברישיון בולגריה ראה ביאור ג17.
- יא. לפרטים בדבר הענקת תשלום מבוסס יחידות השתתפות למנכ"ל השותפות ראה ביאור ג20.
- יב. לפרטים בדבר משיכת הלוואות ממסגרות אשראי ראה ביאורים 310 ו-410.
- יג. לפרטים בדבר התקשרות השותפות בהסכם להעמדת מסגרות אשראי בהיקף של 500 מיליון דולר ראה ביאור 410.
- יד. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון השותף הכללי בשותפות של חלוקת רווחים בסך 70 מיליון דולר ראה ביאור ג13.



פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד



שם התאגיד:	ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ¹	מספר תאגיד ברשם:	550013098
כתובת:	שד' אבא אבן 19, הרצליה 4672537		
טלפון:	09-9712424	פקסימיליה:	09-9712425
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2025	תאריך הדוח:	15 במרץ, 2026

להלן פרטים נוספים אודות השותפות, לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"):

תקנה 8ב: הערכות שווי

לפרטים אודות הערכת שווי מהותית, בנושא קבלת תמלוגים מחזקות I/16 "תנין" ו-I/17 "כריש" אשר בבעלות חברת Energean Israel Ltd, ראו נספח ב' לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה) וביאור 8ב לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

תקנה 9ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

במקביל לפרסום דוח זה, מפרסמת השותפות דוח מידי אודות מצבת ההתחייבויות של השותפות והחברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים, לפי מועדי הפירעון, המהווה חלק בלתי נפרד מדוח זה.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל של השותפות לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 ולשנת 2025 בכללותה

ראו סעיף 2ב לחלק הראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף

ביום 30.5.2022 פרסמה השותפות תשקיף מדף, וביום 29.5.2024 הוארכה התקופה להצעת ניירות ערך על-פיו עד ליום 30.5.2025. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 30.5.2022 ו- 29.5.2024 (מס' אסמכתאות: 2022-01-055113 ו- 2024-01-053836, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 12.5.2025 פרסמה השותפות תשקיף מדף, אשר התקופה להצעת ניירות ערך על-פיו הינה עד ליום 12.5.2027. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של השותפות מיום 12.5.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033082), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

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

תקנה 11: רשימת ההשקעות של השותפות בחברות בת ובחברות כלולות שלה²

שם החברה	סוג נייר הערך	מס' מניות	סה"כ ע.נ.	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של השותפות ליום 31.12.2025	שער המניות הרשומות למסחר בבורסה ליום 31.12.2025 (באגורות)	שיעור ההחזקה (%) בהון, בהצבעה ובסמכות מינוי דירקטורים	יתרת הלוואות לחברות בנות כלולות ליום 31.12.2025 (באלפי דולר ארה"ב (להלן: "דולר"))	עיקר תנאי הלוואות		
								מועד הפירעון הסופי	תנאי הצמדה	פרטים נוספים
ים תטיס בע"מ ³	מניות רגילות	48,500	48,500 ש"ח	-	-	48.5	-	-	-	-
לוויתן בונד בע"מ (להלן: "לוויתן בונד") ⁴	מניות רגילות	100	100 ש"ח	-	-	100	100,000	יוני 2030	דולר	- ⁵
לוויתן מערכת הולכה בע"מ ⁶	מניות רגילות	45,340	4,534 ש"ח	-	-	45.34	-	-	-	-
NBL Jordan Marketing Limited ⁷	מניות רגילות	4,534	4,534 דולר	-	-	45.34	-	-	-	-
EMED Pipeline B.V. ("EMED B.V.") ⁸	מניות רגילות	5,000	5,000 דולר	75,005,000 דולר	-	25	7,347	- ⁹	דולר	-

² לפרטים נוספים אודות חברות בת וחברות כלולות של השותפות, ראו סעיף 1.7 לפרק א' לדוח זה.

³ חברה ייעודית אשר הוקמה על-ידי השותפים בפרויקט ים תטיס לצורך קבלת רישיון הולכת גז. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.1 לפרק א' לדוח זה.

⁴ חברה ייעודית בבעלות מלאה של השותפות, שהוקמה לצורך הנפקת אגרות חוב לשוק המוסדי בארץ ובחו"ל, המובטחות בזכויות השותפות בחזקות לווייתן. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.6 ו- 7.21.2 לפרק א' לדוח זה, וביאורים 51 ו- 101 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

⁵ כספי ההלוואה הופקדו בבנק ומשמשים ככרית ביטחון להחזר קרן אגרות החוב שהנפיקה לווייתן בונד. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 4 ו- 101 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה), והחלק החמישי בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

⁶ חברה ייעודית אשר הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז טבעי מפרויקט לווייתן. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.2 לפרק א' לדוח זה.

⁷ חברה ייעודית אשר התאגדה באיי קיימן לצורך התקשרות בהסכם אספקת הגז עם חברת החשמל הלאומית של ירדן. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.3 ו- 7.12.3 (ב) לפרק א' לדוח זה.

⁸ חברה ייעודית אשר התאגדה בהולנד בקשר עם עסקת EMG (כהגדרת המונח בסעיף 7.26.6 (א) לפרק א' לדוח זה). לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.4 לפרק א' לדוח זה.

⁹ ההלוואה הינה בגין השקעות השותפות בהשקעה צינור EMG, אשר בוצעה באמצעות EMED B.V. הסכם ההלוואה בין EMED Pipeline Holding Limited (להלן: "EMED Pipeline") לבין EMED B.V. נחתם ביום 7.9.2022.

שם החברה			סוג נייר הערך	מס' מניות	סה"כ ע.ג.	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של השותפות ליום 31.12.2025	שער המניות הרשומות למסחר בבורסה ליום 31.12.2025 (באגורות)	שיעור ההחזקה (%) בהון, בהצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים	יתרת הלוואות לחברות בנות כלולות ליום 31.12.2025 (באלפי דולר ארה"ב (להלן: "דולר"))	עיקר תנאי הלוואות		
										מועד הפירעון הסופי	תנאי הצמדה	פרטים נוספים
EMED Pipeline ¹⁰			מניות רגילות	5,000	5,000 יורו	-	-	100	-	-	-	-
Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("EMG") ¹¹			מניות רגילות	57,330,000	57,330,000 דולר	-	-	9.75	-	-	-	-
NewMed Energy UK Limited (להלן: "ניו-מד מרוקו") ¹²			מניות רגילות	1	1 פאונד	-	-	100	כ- 4,000	ספטמבר 2029	שקל	13_
NewMed Energy Balkan Limited (להלן: "ניו-מד בלקן") ¹⁴			מניות רגילות	1	1 פאונד	-	-	95 ¹⁵	-	-	-	-

¹⁰ חברה ייעודית בבעלות מלאה של השותפות אשר התאגדה בקפריסין בקשר עם עסקת EMG (כהגדרת המונח בסעיף 7.26.6(א) לפרק א' לדוח זה). לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.4 לפרק א' לדוח זה.

¹¹ חברה פרטית אשר התאגדה במצרים, אשר בבעלותה צינור EMG. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.5 ו- 7.26.6 לפרק א' לדוח זה.

¹² חברה ייעודית בבעלות מלאה של השותפות, אשר התאגדה באנגליה ומחזיקה בזכויות ברישיון החיפוש Boujdour Atlantique שבמרוקו (לשעבר Delek Energy Limited). לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.7 ו- 7.6 לפרק א' לדוח זה. יצוין כי, השותפות התחייבה לשמור בנאמנות עבור New Med Energy Plc. (להלן: "ניו-מד אנגליה"), חברה בת בבעלות מלאה של ניו-מד מרוקו, סך של 50 אלפי פאונד, אשר הועברו אליה לצורך הקמתה מניו-מד מרוקו, ואשר ישולמו לניו-מד אנגליה בהתאם לדרישתה. העמדת המימון מתבצעת באמצעות שטרי הון.

¹³ חברה ייעודית אשר התאגדה באנגליה ומחזיקה בזכויות ברישיון החיפוש בבלוק Han Asparuh 1-21 בבולגריה. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.8 ו- 7.8 לפרק א' לדוח זה.

¹⁴ מר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות (להלן: "מר אבו" או "המנכ"ל"), מחזיק ב- 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן שהוקצו לו כתגמול הוני. לפרטים נוספים, ראו תקנה 21(ב)(2) להלן.

שם החברה			סוג נייר הערך	מס' מניות	סה"כ ע.ג.	ערך המניות בדוח הכספי הנפרד של השותפות ליום 31.12.2025	שער המניות הרשומות למסחר בבורסה ליום 31.12.2025 (באגורות)	שיעור ההחזקה (%) בהון, בהצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים	יתרת הלוואות לחברות בנות כלולות ליום 31.12.2025 (באלפי דולר ארה"ב (להלן: "דולר"))	עיקר תנאי הלוואות		
										מועד הפירעון הסופי	תנאי הצמדה	פרטים נוספים
אנלייט-ניומד פיתוח, שותפות מוגבלת ¹⁶			יחידות השתתפות	-	-	-	-	33.33%	כ- 1,296	17_	-	-
Enlight-NewMed Development (UK) Ltd ¹⁸			מניות רגילות	100	100 פאונד	-	-	33.33	-	-	-	-

¹⁶ שותפות אשר התאגדה במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט"), ואשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות, כדלקמן: השותפות - 33.33%; יס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת - 66.66% (אשר יחידות ההשתתפות שלה מוחזקות על-ידי אנלייט - 70%, ועל-ידי מר אבו - 30%).

¹⁷ בהסכם שיתוף הפעולה עם אנלייט (כמפורט בסעיף 7.10 לפרק א' לדוח זה) נקבעו הוראות בקשר עם אופן מימון הפעילות במסגרת שיתוף הפעולה כאמור, לרבות הוראות בקשר עם אופן העמדת הלוואות בעלים, סדר פרעונותיהן, והריבית שתישאנה (SOFR+4%).

¹⁸ חברה ייעודית אשר התאגדה באנגליה במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.7.9 ו- 7.10 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח

בתקופת הדוח לא בוצעו שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות של השותפות והכנסות מהן (באלפי דולר)

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנדים שנתקבלו ליום 31.12.2025	דיבידנדים שנתקבלו (או) שהשותפות זכאית לקבל לאחר יום 31.12.2025	מועדי תשלום דיבידנדים לאחר יום 31.12.2025	דמי ניהול שנתקבלו ליום 31.12.2025	דמי ניהול שנתקבלו (או) שהשותפות זכאית לקבל לאחר יום 31.12.2025	מועדי תשלום דמי ניהול לאחר יום 31.12.2025	ריבית	מועדי תשלום ריבית
לווייתן בונד	(430)	-	(430)	-	-	-	-	-	-	-	-
EMED PIPELINE	(41)	-	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-
EMED B.V.	(9,992)	-	(10,066)	-	-	-	-	-	-	-	-
EMG	27,057	-	18,084	-	-	-	-	-	-	-	-

תקנה 20: ניירות ערך שנרשמו למסחר

בשנת 2025 ועד למועד אישור הדוח, לא נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ניירות ערך חדשים של השותפות.

למיטב ידיעת השותפות, במהלך שנת 2025 לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות, למעט הפסקות מסחר יזומות של הבורסה לפרקי זמן קצרים.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה¹⁹

(א) להלן פירוט אודות התגמולים אשר ניתנו בשנת הדוח לבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה בקשר עם כהונתם בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה, וכן אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בשותפות בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בשותפות בשנת הדוח (באלפי דולר), כפי שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025:

¹⁹ לפרטים נוספים אודות תנאי ההעסקה של נושאי המשרה ובעלי העניין המצוינים בטבלה, ראו תקנה 21(ב) להלן.

נושאי משרה בכירה ובעלי עניין בשותפות														
פרטי מקבל התגמולים			תגמולים עבור שירותים (בדולר)								תגמולים אחרים (בדולר)		סה"כ (בדולר)	
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
נושאי משרה בכירה בשותפות														
יוסי אבו	מנכ"ל	100%	0.05%	1,030,819	1,355,808	20447,337	-	-	-	-	-	-	147,221	2,981,184
גבי לסט	יו"ר דירקטוריון פעיל	100%	210.00%	609,249	130,800	-	-	-	-	-	-	-	83,012	823,061
צחי חבושה	סמנכ"ל כספים	100%	-	484,542	183,569	-	-	-	-	-	-	-	89,226	757,337
שרי זינגר קאופמן	יועצת משפטית, סמנכ"לית בכירה	100%	-	494,835	154,377	-	-	-	-	-	-	-	102,215	751,427
צבי קרץ'	סמנכ"ל אקספלורציה	100%	-	486,566	148,727	-	-	-	-	-	-	-	94,621	729,915
בעלי עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי														
דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי22	-	-	-	429.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	429.2

²⁰ לפרטים אודות החזקותיו של מר אבו בכתבי אופציות, הניתנים למימוש ליחידות השתתפות, ואודות הענקת תגמול הוני למר אבו בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן ראו תקנה 21(ב)(2) להלן.

²¹ יצוין כי, מר לסט מחזיק ב- 12,109.60 יחידות השתתפות.

²² לפרטים אודות שכר הדירקטורים בשותף הכללי, ראו תקנה 21(ב)(7) להלן.

(ב) להלן פירוט אודות תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה שהינם בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בשותפות:

(1) מדיניות התגמול

ביום 21.9.2022 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות (להלן: "**יחידות ההשתתפות**") שלא לאשר את מדיניות התגמול הקודמת לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה. בעקבות כך, ביום 28.9.2022 החליטו ועדת התגמול ודירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "**הדירקטוריון**" ו- "**השותף הכללי**", בהתאמה), לאחר שדנו בכך מחדש, לאשר את מדיניות התגמול הקודמת, בשינוי תקרת הבונוס השנתי למנכ"ל השותפות ולנושאי משרה אחרים, לתקופה של 3 שנים החל מאותו מועד, על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות (להלן: "**מדיניות התגמול הקודמת**"). 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. ביום 25.1.2026 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, לאחר המלצת ועדת התגמול מיום 18.12.2025 והחלטת הדירקטוריון מאותו היום, לאשר מחדש את מדיניות התגמול הקודמת, בשינויים מסוימים, לתקופה של 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה (להלן: "**מדיניות התגמול החדשה**"). לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול החדשה, ובכלל זה אודות השינויים העיקריים בינה לבין מדיניות התגמול הקודמת, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 18.12.2025 ו- 25.1.2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-101197 ו- 2026-01-009438, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(2) יוסי אבו

מר אבו מכהן כמנכ"ל השותפות, החל מיום 1.4.2011. כמפורט בתקנה 22(א) להלן, החל מיום 1.1.2022 נושאת השותפות במלוא עלות העסקתו (100%) של מר אבו, חלף השותף הכללי. ביום 21.9.2022 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות שלא לאשר את תנאי הכהונה וההעסקה למר אבו. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

בעקבות כך, ביום 28.9.2022 החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון, לאחר שדנו בכך מחדש, לאשר את תנאי הכהונה וההעסקה כאמור למר אבו, על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, וזאת עד ליום 30.4.2027. 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.

לפרטים אודות בקשה שהוגשה לפי סעיף 65מא לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 (להלן: "**פקודת השותפויות**") וסעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת בקשר עם אישור תנאי הכהונה וההעסקה למר אבו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בדרך של "אוברולינג", ראו סעיף 7.27.7 לפרק א' בדוח זה.

ביום 25.1.2026 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול מיום 18.12.2025 והחלטת הדירקטוריון מאותו מועד, ולאחר אישור מדיניות התגמול החדשה, לאשר את חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של מר אבו כמנכ"ל השותפות עד ליום 30.4.2030, בשינויים מסוימים, ולהעניק לו תגמול הוני. לפרטים נוספים, לרבות אודות השינויים בהסכם ההעסקה של מר אבו, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 18.12.2025 ו- 25.1.2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-101197 ו- 2026-01-009438, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

בהתאם, תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של מר אבו הינם כדלקמן (להלן: "**תנאי הכהונה וההעסקה**"):

שכרו החודשי של מר אבו הינו בסך של כ- 222.6 אלפי ש"ח ברוטו (100%)²³ (השכר מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן). בהתאם לתנאי העסקתו (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), זכאי מר אבו לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר אבו רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר אבו לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולארי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי, ביטוח בריאות פרטי על חשבון השותפות,

השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, פיצויי פיטורים (יצוין כי, החל משנת 2016 מר אבו אינו חתום על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, ולפיכך פיצויי הפיטורים להם הוא זכאי הינם על-פי דין), קבלת הלוואות מהשותפות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק למר אבו מידי שנה בונס שנתי, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שיועסק על-ידי השותפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, וכן מענק מיוחד, ובמקרה של סיום העסקתו, מענק הסתגלות ומענק פרישה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת.

הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 6 חודשים. כמו כן, כולל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים.

בנוסף, ביום 3.10.2022 הוקצו למר אבו, ללא תמורה, 3,295,599 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 3,295,599 יחידות ההשתתפות, המהוות כ- 0.28% מהון יחידות ההשתתפות המונפק והנפרע של השותפות (בדילול מלא) (להלן: "**מועד ההענקה**").²⁴ ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול הקודמת ולתוכנית האופציות, אשר הוגשה למס הכנסה ביום 4.8.2022 לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], ואשר אימץ הדירקטוריון ביום 27.7.2022 (להלן: "**האופציות**" ו- "**תוכנית האופציות**").

האופציות הבשילו ב- 3 מנות שנתיות שוות, החל מיום 1.8.2022, כאשר מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 866 אגורות, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות גדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת.

לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 3.10.2022 ו- 12.10.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-100665, 2022-01-100692 ו- 2022-01-125926, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

על-פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של האופציות במועד ההענקה הסתכם לסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח, והשווי הכלכלי השנתי (קרי, השווי הכלכלי של האופציות במועד ההענקה כשהוא

²⁴ לפרטים אודות שיעור החזקותיו של מר אבו (בדילול מלא) נכון למועד אישור הדוח, ראו תקנה 24 להלן.

מחולק ל- 3) הסתכם לסך של כ- 3,267 אלפי ש"ח. הערך הכלכלי של האופציות כאמור, חושב על-פי מודל בינומי בהתבסס על ההנחות הבאות: (א) מחיר יחידת השתתפות למועד ההענקה – 9.35 ש"ח; (ב) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואם לחלוקת רווחים) חושב לפי 8.66 ש"ח למנה הראשונה, 9.10 ש"ח למנה השניה, ו- 9.55 ש"ח למנה השלישית; (ג) מועד הפקיעה – 26.7.2027; (ד) מועד ההבשלה – כמפורט בסעיף זה לעיל; (ה) סטיית תקן בשיעור של 49.9%; ו- (ו) שיעור ריבית חסרת סיכון של כ- 2.31%.

כמו כן, ביום 5.2.2026 הוקצו למר אבו, ללא תמורה, 1,541,233 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 1,541,233 יחידות ההשתתפות, המהוות כ- 0.13% מהון יחידות ההשתתפות המונפק והנפרע של השותפות (בדילול מלא).²⁵ ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול החדשה ולתוכנית האופציות (להלן: "**האופציות הנוספות**").

האופציות הנוספות תבשלנה ב- 3 מנות שנתיות שוות, החל מיום 18.12.2025 (להלן: "**מועד האישור**"), כאשר מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 16.709 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת.

לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מיום 18.12.2026, 25.1.2026 ו- 5.2.2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-101197, 2025-01-009438, 2026-01-012695 ו- 2026-01-012870, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

על-פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של האופציות הנוספות במועד האישור הסתכם לסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח, והשווי הכלכלי השנתי (קרי, השווי הכלכלי של האופציות הנוספות במועד האישור כשהוא מחולק ל- 3) הסתכם לסך של כ- 2,700 אלפי ש"ח. הערך הכלכלי של האופציות כאמור, חושב על-פי מודל בלק אנד שולס בהתבסס על ההנחות הבאות: (א) מחיר יחידת השתתפות למועד האישור – 16.67 ש"ח; (ב) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואם לחלוקת רווחים) חושב לפי 16.709 ש"ח למנה הראשונה, 17.544 ש"ח למנה השניה, ו- 18.422 ש"ח למנה השלישית; (ג) מועד הפקיעה – 18.12.2029; (ד) מועד ההבשלה – כמפורט בסעיף זה לעיל; (ה) סטיית תקן בשיעור של 35.85%; ו- (ו) שיעור ריבית חסרת סיכון של

²⁵ לפרטים אודות שיעור החזקותיו של מר אבו (בדילול מלא) נכון למועד אישור הדוח, ראו תקנה 24 להלן.

כ- 3.67%.

בהתאם לתנאי הכהונה וההעסקה, מר אבו קיבל בגין שנת 2024 מענק שנתי, אשר אושר בחודש מאי 2025, בסך של כ- 3,407.2 אלפי ש"ח, בהתאם למדיניות התגמול הקודמת, ובהתבסס על הרכיבים הבאים:

(א) רכיב התלוי ביעד עסקי (55%) - מר אבו עמד ביעדים העסקיים המפורטים להלן, ולכן היה זכאי בגין רכיב זה לסך של כ- 1,873.9 אלפי ש"ח: (1) ביצוע חלוקת רווחים שלא תפחת מסך של 150 מיליון דולר; (2) הזמנות גז טבעי מפריקט לווייתן על-ידי דולפינוס בהיקף שנתי שלא יפחת מ- 90% מהכמות השנתית בהתאם להסכם הייצוא למצרים; (3) התחייבות ל- Long Lead Items בהיקף של 300 מיליון דולר לפחות (100%); (4) הסכם עם נתג"ז לפיתוח צינור ניצנה; (5) עדכון תוכנית הפיתוח של מאגר אפרודיטה; ו- (6) כניסה לתחום המימן הכחול; (ב) רכיב התלוי במבחנים הכמותיים המפורטים להלן (20%) - (1) שינוי ברווח נקי מתואם (5%).²⁶ מר אבו עמד במדד זה מכיוון שהשיעור שהתקבל מחלוקת הרווח הנקי המתואם בממוצע הרווח הנקי המתואם ב- 3 השנים שקדמו לשנה בגינה משולם המענק השנתי עמד על 124%, ולכן היה זכאי בגין מדד זה לסך של כ- 170.4 אלפי ש"ח; (2) ביצוע השקעות או קבלת החלטת השקעה: ביצוע השקעות בפועל על-ידי השותפות בנכס נפט בסך שלא יפחת מ- 50 מיליון דולר או קבלת החלטת השקעה בנכס נפט בסך העולה על 300 מיליון דולר (100%), הכל לא כולל השקעות בקידוחי אקספלורציה או גיוס כספים כאשר חלק השותפות לא יפחת מ- 200 מיליון דולר או חתימה על הסכמים מחייבים למכירת גז בהיקף שעולה על 25 BCM או חתימה על הסכמי יצוא. מר אבו עמד במדד זה בשל ביצוע השקעות בפועל על-ידי השותפות בנכס נפט בסך שלא יפחת מ- 50 מיליון דולר, ובשל חתימה על הסכם יצוא, ולכן היה זכאי בגין מדד זה לסך של כ- 511.1 אלפי ש"ח; ו- (ג) רכיב שיקול דעת הדירקטוריון (25%) - סך של כ- 851.8 אלפי ש"ח.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2025, אושר למר אבו מענק מיוחד בגובה של 6 משכורות חודשיות ברוטו, וזאת כחלק מהשקעת מאמץ חריג ויוצא דופן בקידום ויישום פרויקט הנמצא בתוכנית העבודה, ובהתאם למדיניות התגמול הקודמת.

יצוין כי, ביום 9.1.2025 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות שלא לאשר להעניק למר אבו תגמול הוני בשיעור של 5% מהון

²⁶ השיעור שיתקבל מחלוקת הרווח הנקי המתואם בשנה בגינה ישולם הבונוס, בממוצע הרווח הנקי המתואם של השותפות ב- 3 השנים שקדמו לשנה בגינה ישולם הבונוס.

המניות המונפק של ניו-מד בלקן, וכן לשאת במימון חלקו היחסי בעלויות ההשקעה הראשונית, הכוללת את שני הקידוחים הראשונים שיבוצעו בנכס הנפט הידוע כבלוק Han Asparuh 1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "**רישיון בולגריה**"), עד לסך של 173 מיליון דולר (100%) (להלן: "**ההשקעה הראשונית**"), בהתאם לתנאים שפורטו בדוח זימון האסיפה בעניין, בחריגה ממדיניות התגמול הקודמת (להלן: "**התגמול ההוני**").

לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות כאמור, ביום 9.3.2025 החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון, פה אחד, לאשר הענקת תגמול הוני מעודכן למר אבו, על בסיס תנאי התגמול ההוני ובשינויים מסוימים המיטיבים עם השותפות, אשר עיקרם: (א) הפחתת סכום ההשתתפות במימון חלקו היחסי של מר אבו בעלות ההשקעה הראשונית לסך מירבי של 100 מיליון דולר (חלף 173 מיליון דולר כאמור); (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.

בהתאם, ביום 20.10.2025 נחתם הסכם מפורט המסדיר את תנאי התגמול ההוני כאמור, ובמסגרתו נקבע, בין היתר, כי: (1) המניות (5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן) תוקצינה לנאמן לטובת מר אבו; (2) המניות כפופות למנגנון Reverse Vesting ולתקופת אכשרה של 36 חודשים, המסתיימת ביום 8.3.2028; (3) השותפות תעמיד לטובת מר אבו מימון לחלקו היחסי (5%) בהשקעה הראשונית עד תקרה של 100 מיליון דולר בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 7.5%; (4) ככל שתוטל על מר אבו חבות מס בגין הענקת התגמול ההוני לפני מימוש ומכירת המניות, השותפות תעמיד למר אבו מימון לצורך כיסוי חבות המס כאמור; (5) עד לפירעון המלא של המימון תהיינה המניות משועבדות לטובת השותפות בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה; (6) עד לתום תקופת האכשרה (כהגדרתה בהסכם) מר אבו לא יהיה רשאי לבצע כל דיספוזיציה במניות; (7) עד לתום תקופת האכשרה זכויות ההצבעה בגין המניות יופעלו בהתאם להוראות השותפות, ואילו מתום תקופת האכשרה ואילך זכויות ההצבעה בגין המניות יופעלו בהתאם להוראות מר אבו (באמצעות הנאמן, ככל שהמניות עדיין מוחזקות בנאמנות); (8) במקרה של סיום העסקתו של מר אבו: לפני תום תקופת האכשרה – בנסיבות מסוימות תהיה לשותפות זכות

לרכוש את המניות ללא תמורה/תמורת ערכן הנקוב, ובנסיבות אחרות תהיה לשותפות זכות (אך לא חובה) לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס DCF (בניכוי יתרת המימון); לאחר תום תקופת האכשרה – בכל מקרה של סיום העסקה תהיה לשותפות זכות (אך לא חובה) לרכוש את המניות בתמורה שתיקבע על בסיס DCF. כמו כן, מר אבו זכאי להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתערוך השותפות ו/או בעל השליטה, מעת לעת, בהתאם לאישורים הדרושים על-פי דין. בהתאם, קיבל מר אבו זכאי שיפוי ופטור מאחריות בנוסח שצורף לדוח המידי שפרסמה השותפות ביום 4.6.2012 (אסמכתא מס': 2012-01-147513). בנוסף, הוענקו למר אבו זכאי פטור ושיפוי לנושאי משרה בנוסח שצורף כנספח ג' לדוח זימון האסיפה שפרסמה השותפות ביום 3.7.2019 (אסמכתא מס': 2019-01-057213), אשר אין בהם כדי לגרוע מתוקפם של כתבי הפטור מאחריות ושיפוי שקיבל בשנת 2012.

(3) גבי לסט

מר גבי לסט (להלן: "**מר לסט**") מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל במשרה מלאה, החל מחודש אפריל 2022 (לפני כן, החל מחודש מאי 2001 כיהן כדירקטור, והחל מחודש ינואר 2020 כיהן כיו"ר הדירקטוריון). החל מיום 1.11.2022 נושאת השותפות במלוא עלות העסקתו של מר לסט (100%).

שכרו החודשי של מר לסט הינו בסך של כ- 133.5 אלפי ש"ח ברוטו²⁷ (השכר מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן). בהתאם לתנאי העסקתו (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), זכאי מר לסט לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית, ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר לסט רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר לסט לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולארי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי וביטוח בריאות פרטי על חשבון השותפות, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק למר לסט מידי שנה בנכס שנתי, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בסך של עד 4 משכורות חודשיות ברוטו ובתנאי שיועסק על-ידי השותפות לפחות 3

חודשים באותה שנה, ובמקרה של סיום העסקתו, מענק הסתגלות, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת.

הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 3 חודשים. כמו כן, כולל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים.

מר לסט קיבל בגין שנת 2024 מענק שנתי, אשר אושר בחודש מאי 2025, בסך של כ- 466 אלפי ש"ח, בהתאם למדיניות התגמול הקודמת, ובהתבסס על הרכיבים הבאים:

(א) רכיב התלוי ביעד עסקי (55%) - מר לסט עמד ביעדים העסקיים המפורטים להלן, ולכן היה זכאי בגין רכיב זה לסך של כ- 256.3 אלפי ש"ח: (1) ביצוע חלוקת רווחים שלא תפחת מסך של 150 מיליון דולר; (2) הזמנות גז טבעי מפרויקט לווייתן על-ידי דולפינוס בהיקף שנתי שלא יפחת מ- 90% מהכמות השנתית בהתאם להסכם הייצוא למצרים; (3) התחייבות ל- Long Lead Items בהיקף של 300 מיליון דולר לפחות (100%); (4) הסכם עם נתג"ז לפיתוח צינור ניצנה; (5) עדכון תוכנית הפיתוח של מאגר אפרודיטה; ו- (6) כניסה לתחום המימן הכחול; (ב) רכיב התלוי במבחנים הכמותיים המפורטים להלן (20%) - (1) שינוי ברווח נקי מתואם (5%)²⁸. מר לסט עמד במדד זה מכיוון שהשיעור שהתקבל מחלוקת הרווח הנקי המתואם בממוצע הרווח הנקי המתואם ב- 3 השנים שקדמו לשנה בגינה משולם המענק השנתי עמד על 124%, ולכן היה זכאי בגין מדד זה לסך של כ- 23.3 אלפי ש"ח; (2) ביצוע השקעות או קבלת החלטת השקעה: ביצוע השקעות בפועל על-ידי השותפות בנכס נפט בסך שלא יפחת מ- 50 מיליון דולר או קבלת החלטת השקעה בנכס נפט בסך העולה על 300 מיליון דולר (100%), הכל לא כולל השקעות בקידוחי אקספלורציה או גיוס כספים כאשר חלק השותפות לא יפחת מ- 200 מיליון דולר או חתימה על הסכמים מחייבים למכירת גז בהיקף שעולה על 25 BCM או חתימה על הסכמי יצוא. מר לסט עמד במדד זה בשל ביצוע השקעות בפועל על-ידי השותפות בנכס נפט בסך שלא יפחת מ- 50 מיליון דולר, ובשל חתימה על הסכם יצוא, ולכן היה זכאי בגין מדד זה לסך של כ- 69.9 אלפי ש"ח; ו- (ג) רכיב שיקול דעת הדירקטוריון (25%) - סך של כ- 116.5 אלפי ש"ח.

יצוין כי, ביום 15.3.2026 הודיע מר לסט לשותפות על סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון ביום 31.3.2026. באותו המועד אישרו ועדת התגמול

²⁸ השיעור שיתקבל מחלוקת הרווח הנקי המתואם בשנה בגינה ישולם הבונוס, בממוצע הרווח הנקי המתואם של השותפות ב- 3 השנים שקדמו לשנה בגינה ישולם הבונוס.

והדירקטוריון למר לסט הודעה מוקדמת בפועל בת 3 חודשים וכן מענק הסתגלות בגובה של 6 משכורות חודשיות ברוטו, והכל בהתאם להסכם ההעסקה ולמדיניות התגמול החדשה. יובהר כי, מר לסט ימשיך לכהן כדירקטור, יסווג כדירקטור מומחה, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות הכשירות**"), ויהא זכאי לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המירביים המפורטים בתקנות הגמול, בהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת.

(4) צחי חבושה

מר צחי חבושה (להלן: "**מר חבושה**") מכהן כסמנכ"ל כספים בשותפות במשרה מלאה, החל מחודש ינואר 2022. שכרו החודשי של מר חבושה הינו בסך של כ- 102.9 אלפי ש"ח ברוטו²⁹ (השכר מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן). בהתאם לתנאי העסקתו (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), זכאי מר חבושה לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר חבושה רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר חבושה לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולרי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק למר חבושה מידי שנה בונס שנתי, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שיועסק על-ידי השותפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת. הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 3 חודשים. כמו כן, כולל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים. מר חבושה קיבל בגין שנת 2024 מענק שנתי, אשר אושר בחודש מאי 2025, בסך של 654 אלפי ש"ח.

(5) שרי זינגר קאופמן

גב' שרי זינגר קאופמן (להלן: "**גב' זינגר**") מכהנת כסמנכ"לית בכירה וכיועצת משפטית במשרה מלאה, החל מהחודשים מאי 2018 ואוגוסט 2017, בהתאמה (לפני כן, החל מחודש מרץ 2012, הועסקה כעו"ד בשותפות).

שכרה החודשי של גב' זינגר הינו בסך של כ- 102.9 אלפי ש"ח ברוטו³⁰ (השכר מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן). בהתאם לתנאי העסקתה (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), זכאית גב' זינגר לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותה של גב' זינגר רכב כמקובל למעמדה ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאית גב' זינגר לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתה בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולרי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתה), בדיקות סקר רפואי, ביטוח בריאות פרטי על חשבון השותפות, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידה ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק לגב' זינגר מידי שנה בונוס שנתי, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שתועסק על-ידי השותפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת.

הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 3 חודשים. כמו כן, כולל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים.

גב' זינגר קיבלה בגין שנת 2024 מענק שנתי, אשר אושר בחודש מאי 2025, בסך של 550 אלפי ש"ח.

(6) צבי קרץ'

מר צבי קרץ' (להלן: "**מר קרץ'**") מכהן כסמנכ"ל אקספלורציה במשרה מלאה, החל מחודש אוגוסט 2014 (לפני כן, החל מחודש ספטמבר 2011, הועסק כגיאולוג ראשי בשותפות).

שכרו החודשי של מר קרץ' הינו בסך של כ- 102.9 אלפי ש"ח ברוטו³¹ (השכר מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן).

³⁰ נכון ליום 31.12.2025

³¹ נכון ליום 31.12.2025

בהתאם לתנאי העסקתו (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**") זכאי מר קרץ' לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר קרץ' רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר קרץ' לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולארי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השותפות. השותפות רשאית להעניק למר קרץ' מידי שנה בנוסף שנת, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שיועסק על-ידי השותפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת.

הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 3 חודשים. כמו כן, כולל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 9 חודשים. מר קרץ' זכאי למענק הסתגלות בסך של 50% משכר הברוטו שלו למשך כל תקופת אי התחרות, קרי, מענק בסך כולל של עד 4.5 משכורות חודשיות ברוטו. בתקופה זו תעמיד השותפות לרשותו של מר קרץ' את הרכב ואת הטלפון הנייד. בחודש פברואר 2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון להעניק למר קרץ' מענק שימור חד פעמי בסך כולל של 270 אלפי ש"ח. מענק השימור שולם ב- 3 פעימות שוות, כדלקמן: 3 משכורות חודשיות ברוטו שולמו יחד עם השכר בגין החודשים פברואר 2024, פברואר 2025 ופברואר 2026.

מר קרץ' קיבל בגין שנת 2024 מענק שנתי, אשר אושר בחודש מאי 2025, בסך של 440 אלפי ש"ח.

(7) שכר הדירקטורים בשותף הכללי

ביום 1.4.2025 חדל מר אפרים צדקה לכהן כדירקטור חיצוני בדירקטוריון. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידיים של השותפות מיום 1.4.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-023722 ו- 2025-01-023725), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 6.5.2025 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות, במסגרתה אושר למנות את מר ערן יעקב כדירקטור חיצוני בדירקטוריון, לתקופת כהונה בת 3 שנים, שתחילתה במועד

החלטת האסיפה, וכן אושרו תנאי כהונתו. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 1.4.2025 ו- 6.5.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-023733, 2025-01-031707, 2025-01-031710 ו- 2025-01-031719, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

שני הדירקטורים החיצוניים וכן הדירקטור הבלתי תלוי המכהנים בדירקטוריון, ומסווגים כדירקטורים מומחים, כהגדרת מונח זה בתקנות הכשירות, זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המירביים המפורטים בתוספת הרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"), בהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת.

תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר הדירקטוריון הפעיל מפורטים בתקנה 21(ב)(3) לעיל. יתר הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון הינם נושאי משרה בקבוצת דלק בע"מ (להלן: "**קבוצת דלק**"), והשותפות אינה נושאת בעלויות הגמול שלהם, כמפורט בתקנה 22 להלן.

המפקחים (8)

1. פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן יחד: "**המפקחים**" או "**המפקח**") זכאים לקבל מניו-מד אנרג'י נאמנויות בע"מ (להלן: "**השותף המוגבל**" או "**הנאמן**"), מתוך נכסי הנאמנות, שכר בסך של כ- 69.2 אלפי ש"ח לחודש³² (בתוספת מע"מ). השכר החודשי מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן ביחס לשיעור המדד של חודש אפריל 2020.

בנוסף, במקרה של פרסום תשקיף, לרבות תשקיף מדף, יהיה זכאי המפקח לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בפרסום התשקיף בסכום בשקלים חדשים השווה ל- 40 אלפי דולר (בתוספת מע"מ, אם יחול), ללא תלות בשעות העבודה בפועל (להלן בסעיף זה: "**השכר הנוסף**"). יובהר כי, במקרה בו מדובר בתשקיף מדף, השכר הנוסף יכלול גם שכר בגין כל העבודות שידרשו מהמפקח לאחר פרסום תשקיף המדף, בקשר עם תשקיף המדף בגינו קיבל המפקח את השכר הנוסף, ככל שאלו ידרשו, ובכלל זאת דוחות הצעת מדף שיפורסמו על-פי תשקיף המדף ו/או כל הנפקה שתבוצע על-פי תשקיף המדף ו/או כל גיוס שיבוצע על-פי תשקיף המדף

(להלן בסעיף זה: "**העבודות לאחר פרסום תשקיף המדף**"). עוד יובהר כי, לאחר שישולם למפקח השכר הנוסף, לא יהיה זכאי המפקח לכל תשלום נוסף בעבור עבודתו בקשר עם פרסום התשקיף כאמור בגינו שולם למפקח השכר הנוסף וכן בקשר עם העבודות לאחר פרסום תשקיף המדף.

כמו כן, זכאי המפקח לתשלום השווה בשקלים חדשים ל- 40 אלפי דולר (בתוספת מע"מ), ללא תלות בשעות עבודה בפועל בגין עבודתו, ככל שאלו ידרשו, בקשר עם סגירת הסכמי מימון שבוצעו כנגד שעבוד נכס נפט של השותפות.

בנוסף, זכאי המפקח להחזר הוצאות נוספות שהוציא כדין למטרות תפקידו, ובלבד שקיבל לכך את אישור אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות או שההוצאות הינן במסגרת הסכום והינן מסוגים אשר אושרו לצורך כך על-ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות. יצוין כי, ביום 22.12.2016 אישרה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, מבלי לגרוע מהוראות הסכם השותפות שנחתם ביום 1.7.1993, כפי שתוקן מעת לעת, בין השותף הכללי לבין השותף המוגבל (להלן: "**הסכם השותפות**"), והסכם הנאמנות מיום 1.7.1993 שנחתם בין הנאמן לבין המפקחים, כפי שתוקן מעת לעת, (להלן: "**הסכם הנאמנות**"), כי סוגי ההוצאות בגיןן יהיה זכאי המפקח להחזר הוצאות מתוך נכסי הנאמנות יכללו הוצאות נסיעה לשיבות האורגנים של השותפות, לשיבות עם הנהלת השותף הכללי ולישיבות עם נציגי השותף הכללי מול רגולטורים שונים, שליחיות, והוצאות חניה בגין כל אלה, וכי סכום החזר ההוצאות כאמור לא יעלה על סך של 1,000 ש"ח (בתוספת מע"מ) לחודש.

2. לפרטים אודות החלטת אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות מיום 30.12.2024 לאשר את מינויים של המפקחים לתקופה של 3 שנים החל מאותו מועד, וכן לאשר את תנאי כהונתם והעסקתם, ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 24.11.2024, 3.12.2024 ו- 30.12.2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-618247, 2024-01-621633 ו- 2024-01-628464, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

3. ביום 24.7.2023 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות לאשר למפקח שכר נוסף על שכרו החודשי בקשר עם פיקוח על עסקה לרכישת כל יחידות ההשתתפות המוחזקות על-ידי

הציבור ומקצת יחידות ההשתתפות המוחזקות על-ידי קבוצת דלק, אם תושלם, כמפורט בסעיף 1.8 לפרק א' בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2024, כפי שפורסם ביום 10.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-015633) (להלן: "**עסקת BP-ADNOC**" ו- "**הדוח התקופתי לשנת 2024**", בהתאמה), וליווי הוועדה הבלתי תלויה אשר מונתה על-ידי הדירקטוריון בקשר עם עסקה זו, כמפורט בסעיף 1.8 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 15.6.2023 ו- 24.7.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-066222, ו- 2023-01-084408, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4. להלן פירוט הסכומים ששולמו למפקחים בשנת הדוח, בהתאם למפורט לעיל (באלפי ש"ח):

שכר	שכר נוסף	שכר בין סגירת הסכמי מימון שבוצעו כנגד שעבוד נכס נפט	החזר הוצאות	שכר בגין פיקוח על עסקת BP-ADNOC, וליווי הוועדה הבלתי תלויה	סה"כ
817.6	134.4	-	0.8	48.8	1,001.6

(9) הנאמן

הנאמן זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות שכר השווה ל- 1,000 דולר (בתוספת מע"מ) לכל שנה שבה הוא משמש כנאמן על-פי הסכם הנאמנות (או חלק יחסי מסכום זה בגין חלק משנה). סכום זה ישולם לנאמן ביום האחרון של השנה שבגינה הוא משולם. כמו כן, זכאי הנאמן לקבלת תשלום בגין הוצאות שהותרו במפורש בהסכם הנאמנות או שאושרו מראש ובכתב על-ידי המפקח.

תקנה 21א: בעל השליטה בשותפות

נכון למועד אישור הדוח, בעל השליטה בשותפות (בשרשרת) הינו מר יצחק שרון (תשובה).

למיטב ידיעת השותפות, מחזיקה קבוצת דלק, הנשלטת על-ידי מר יצחק שרון (תשובה), במישרין ובעקיפין (באמצעות דלק מערכות אנרגיה בע"מ) (להלן: "**דלק אנרגיה**") והשותף הכללי, וכן באמצעות החזקה בעקיפין באבנר נפט וגז בע"מ בכ- 54.66% מהון היחידות המונפק של השותפות.

תקנה 22: עסקאות של השותפות עם השותף הכללי או עסקאות שלבעל השליטה

בשותף הכללי עניין אישי בהן

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת השותפות, אודות כל עסקה עם השותף הכללי או בעל השליטה בשותף הכללי או שלבעל השליטה בשותף הכללי יש עניין אישי

באישורה, אשר השותפות או תאגיד בשליטתה או חברה קשורה של השותפות, התקשרו בה במהלך שנת הדוח או במועד מאוחר לשנת הדוח ועד למועד אישור הדוח או שהינה עדיין בתוקף במועד אישור הדוח, למעט עסקאות זניחות כהגדרתן בסעיף 6 לחלק השלישי בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה):

(א) על-פי הסכם השותפות, זכאי השותף הכללי ל- 0.01% מהכנסות השותפות ונושא ב- 0.01% מההוצאות ומההפסדים של השותפות, וכן בהוצאות ובהפסדים של השותפות אשר עקב ההגבלה על אחריות השותף המוגבל לחיובים של השותפות, לא נשא בהם השותף המוגבל.

בהתאם להחלטת אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות מיום 21.9.2022 בקשר עם הנשיאה בעלויות ניהול השותפות והשותף הכללי, החל מיום 1.1.2022 נושאת השותפות במישרין בכל ההוצאות הדרושות לניהול עסקיה ונכסיה, לרבות הוצאות הניהול של השותף הכללי, אשר בהתאם להוראות סעיף 65ב(א) לפקודת השותפויות, אין לו פעילות אחרת כלשהי למעט ניהול השותפות. בהתאם, השותפות אינה משלמת לשותף הכללי או לקבוצת דלק דמי ניהול או דמי מפעיל כלשהם.

כמו כן, על-פי החלטה זו, נושאת השותפות בעלויות הגמול של המנכ"ל ושל כל הדירקטורים בדירקטוריון ובשכר יו"ר דירקטוריון פעיל, למעט דירקטורים המכהנים כנושאי משרה בקבוצת דלק או בחברות אחרות בשליטתה. בנוסף, נושאת השותפות בעלות דמי השכירות של משרדי השותפות, אשר, נכון למועד אישור הדוח, שוכרת השותפות מקבוצת דלק, כמפורט בתקנה 22(ו) להלן.

מכיוון שעל-פי החלטה זו השותף הכללי אינו נושא בהוצאות ניהול השותפות, ככל שהשותף הכללי ישלם מכיסו חלק כלשהו מהוצאות הניהול של השותפות, ישולם לו החזר בגין ההוצאות האמורות, אך בכל מקרה לא יוחזרו לשותף הכללי הוצאות ששולמו על-ידו, במישרין או בעקיפין, לקבוצת דלק או הוצאות שלקבוצת דלק יש בהן עניין אישי (כמשמעות המונח בפקודת השותפויות), אלא אם יתקבלו בקשר לכך כל האישורים הנדרשים על-פי דין. לעניין זה, "**עניין אישי**" – למעט עניין אישי הנובע מעצם החזקתה של קבוצת דלק בשותף הכללי, ולעניין התקשרות עם נושא משרה או עם עובד – למעט עניין אישי הנובע מעצם הכהונה או ההעסקה בשותף הכללי.

לפרטים נוספים אודות החלטה זו, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) על-פי הסכם משנת 1993, זכאיות קבוצת דלק ודלק אנרגיה לקבלת תמלוגים מהשותפות, כמפורט בסעיף 7.25.8(ג)(2) לפרק א' לדוח זה. נכון למועד אישור הדוח, בעלת הזכות לתמלוגי קבוצת דלק ודלק אנרגיה בפרויקט לווייתן הינה דלק תמלוג על לווייתן בע"מ (להלן: "**דלק תמלוג על**"), חברה בת

בשנת 2025 רשמה השותפות הוצאות בגין תמלוגים לדלק תמלוג על בגין פרויקט לווייתן בסך כולל של כ- 12.9 מיליון דולר.

(ג) בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון בבלוק 12, נדרשת השותפות על-ידי רפובליקת קפריסין להעמיד ערבות ביצוע להתחייבויותיה על-ידי חברת האם של השותפות. בהתאם, המציאה קבוצת דלק ביום 18.4.2013 ערבות ביצוע בלתי מוגבלת בסכום לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא התחייבויות השותפות מכח הסכם הזיכיון (להלן: "**הערבות**"), כמפורט להלן:

1. בגין העמדת הערבות על-ידי קבוצת דלק משלמת השותפות עמלה על בסיס שנתי, החל ממועד העמדת הערבות וכל עוד הערבות בתוקף. במידה ויפחת שיעור ההחזקה של השותפות בבלוק 12, ירד סכום העמלה באופן יחסי לירידה בהחזקה בנכס. כמו כן, במקרה בו תשוחרר קבוצת דלק מהערבות באופן מוחלט, בגין מציאת ערב חלופי או בגין מכירה של הזכויות בבלוק 12 על-ידי השותפות, הוסכם בין השותפות לבין קבוצת דלק כי תשלום העמלה יופסק לאלתר. סך עמלת הערבות ששילמה השותפות לקבוצת דלק בשנת 2025 הסתכמה לסך של כ- 368 אלפי דולר.³⁴

2. החל ממועד העמדת הערבות וכל עוד הערבות בתוקף, השותפות לא תאשר תוכנית/ות עבודה חדשה/ות בבלוק 12 ו/או בקשר עם כל פעילות אחרת בבלוק 12 מכוח הסכם התפעול המשותף (להלן: "**תוכנית עבודה בבלוק 12**"³⁵), בהיעדר: (א) ביטוח המכסה הוצאות השתלטות על באר שיצאה משליטה, לרבות כיסוי לנזקי גוף ורכוש והוצאות ניקוי הנובעות מסיכוני זיהום תאונתי בקשר עם פעילות השותפות בבלוק 12 לשביעות רצונה של קבוצת דלק (ביטוחי אובדן שליטה בבאר ואחריות כלפי צד ג')³⁶; ו- (ב) אישור כדין של האורגנים המוסמכים בשותפות לתנאי ההתקשרות עם קבוצת דלק, כמפורט לעיל ולהלן, ולהסדרים בעניין תשלום עמלת ערבות על-ידי השותפות לקבוצת דלק.

3. בנוסף, התחייבה השותפות כי החל ממועד העמדת הערבות וכל עוד

³³ למיטב ידיעת השותפות, ובהתאם לדיווחיה של קבוצת דלק, בחודש אוקטובר 2020 העבירו קבוצת דלק ודלק אנרגיה את זכותן לקבלת תמלוגי קבוצת דלק מחלקה של השותפות (45.34%) בנפט ו/או בגז ו/או בחומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מחזקות לווייתן לדלק תמלוג על.

³⁴ ההתקשרות אושרה ביום 14.4.2013 על-ידי הדירקטוריון, וביום 18.4.2013 על-ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות. לפרטים נוספים, ראו דוחות מיידים של השותפות מהימים 14.4.2013 ו- 18.4.2013 (מס' אסמכתאות: 2013-01-036844 ו- 2013-01-039418, בהתאמה). כמו כן, ביום 8.7.2018 אישרה ועדת הביקורת כי קיבוע התשלום בגין הערבות לתקופת ערבות של 25 שנים, כפי שנקבעה במועד אישור עסקת הערבות לראשונה, הינה תקופה סבירה.

³⁵ השותפות תמסור לקבוצת דלק הודעה מראש על כל כוונה לאשר תוכנית עבודה בבלוק 12.
³⁶ השותפות התקשרה בפוליסות ביטוח המכסות אותה בגין נזק תאונתי ובלתי צפוי בקשר עם הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control Of Well), וכן בביטוח אחריות כלפי צד ג' בקשר עם הפעילות בבלוק 12.

הערבות בתוקף יחולו ההוראות המפורטות להלן:

א. במקרה בו תמכור השותפות את זכויותיה בבלוק 12, תפעל השותפות לשחרר את קבוצת דלק מהערבות, או מחלקה היחסי (במקרה של מכירה חלקית של הזכויות), וזאת במסגרת מכירה כאמור, והכל בכפוף להוראות הסכם הזיכיון ולהחלטות הרשויות בקפריסין בעניין. יצוין כי, מכירת חלק מהזכויות בבלוק 12 תתאפשר רק בכפוף להגעה להסדרי חלוקת אחריות ושיפוי הדדי עם הקונה הפוטנציאלי של חלק מהזכויות כאמור, בגין חלקו היחסי.

ב. לקבוצת דלק תהיה הזכות לדרוש מהשותפות, בהודעה בכתב, בכל עת ולפי שיקול דעתה, כי תגרום לשחרורה מהערבות. במקרה של דרישה כאמור, מתחייבת השותפות לבצע את הפעולות הדרושות לשם שחרורה של קבוצת דלק מהערבות, לרבות, אם וככל שיידרש לשם שחרור קבוצת דלק מהערבות כאמור, מכירת זכויותיה, כולן או חלקן, בבלוק 12 ו/או ויתור עליהן, וזאת ללא צורך בקבלת אישורים נוספים בשותפות. במקרה של דרישה כאמור, מתחייבת השותפות כי בתוך 12 חודשים ממועד מתן הדרישה בכתב, תגרום לשחרור קבוצת דלק מהערבות או לחילופין תחתום על הסכם למכירת הזכויות בבלוק 12. במקרה של מכירה כאמור, מתחייבת השותפות להשלים את המכירה בתוך 6 חודשים ממועד חתימת הסכם המכירה.

ג. השותפות תשפה את קבוצת דלק בגין נזק מכל סוג שהוא ו/או הוצאות מכל סוג שהן ו/או תשלומים בהם נשאה קבוצת דלק (לרבות הוצאות ו/או שכ"ט עורכי דין ו/או שכ"ט מומחים), וזאת בגין מימוש הערבות ו/או תביעה ו/או דרישה, שעילתה בקשר לערבות ו/או מימושה, ללא כל הגבלה בסכום. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, קבוצת דלק תמסור לשותפות, ללא כל דיחוי, הודעה אודות הגשת התביעה ו/או הדרישה כאמור עם קבלתה אצלה, ותאפשר לשותפות ו/או למי מטעמה לנהל הגנה משפטית ראויה, כפי שנדרשת לדעת השותפות בנסיבות העניין, כנגד כל דרישה ו/או תביעה כאמור ו/או משא ומתן לפשרה כאמור ו/או להקטין את הנזק ככל שיעלה בידה.

4. הואיל והתחייבויות השותפות ו- Chevron Cyprus Limited (להלן:

"שברון קפריסין"³⁷) על-פי הסכם הזיכיון הינן ביחד ולחוד, נחתם בין קבוצת דלק לבין שברון קורפ ולבין חברת האם של BG Cyprus, הסכם בנוגע לחלוקת אחריות ושיפוי הדדי ביניהן בכל הקשור לפעילות בבולק 12, בהתאם לאחוזי ההחזקה של השותפות, שברון קפריסין ו-BG Cyprus בזכויות בבולק 12 (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"). ההסכם, קובע, בין היתר, כי:

א. כל צד להסכם יהיה אחראי בגין נזק או חבות הקשורים לפעילות בבולק 12, בהתאם לשיעור השתתפותו של התאגיד שבגינו המציא ערבות לטובת רפובליקת קפריסין כאמור בבולק 12 (קרי, קבוצת דלק בשיעור של 30%, שברון קורפ בשיעור של 35% וחברת האם של BG Cyprus בשיעור של 35%).

ב. לפיכך, כל צד להסכם התחייב לשפות או לשחרר מחבות את הצד השני, בגין נזק ו/או חבות הקשורים לפעילות בבולק 12 שהינם מעבר לשיעור השתתפותו של התאגיד שבגינו המציא ערבות לטובת רפובליקת קפריסין כאמור בבולק 12. ג. התחייבות הצדדים כאמור אינה מוגבלת בסכום או בהיקף הכיסוי הביטוחי של השותפות, שברון קפריסין ו-BG Cyprus במסגרת פעילותם בבולק 12.

ד. כל צד להסכם התחייב לקבל ממבטחו ויתור על זכות שיבוב כנגד הצד השני להסכם בגין נזק או חבות הקשורים לפעילותו בבולק 12.

ה. בהסכם נקבע מנגנון בוררות מחייב לפתרון מחלוקות בין הצדדים.

ו. ההסכם יהיה בתוקף עד לסיומו של הסכם התפעול המשותף החל על בולק 12, בכפוף להתחשבנות סופית בין הצדדים בקשר עם ההסכם.

(ד) לפרטים אודות מימוש אופציה לרכישת פוליסה לתקופת גילוי מוארכת (Run Off) במסגרת הפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שאושרה במסגרת פוליסה קודמת של השותפות ובמסגרת פוליסת ביטוח קבוצתית שנרכשה על-ידי קבוצת דלק, ראו תקנה 22(יא) לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2020, כפי שפורסם ביום 17.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-036588) (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2020**").

(ה) השותפות משלמת דמי שכירות לקבוצת דלק בגין משרדי השותפות בהרצליה. ועדת הביקורת, למעו הזהירות, והדירקטוריון אישרו לראשונה את ההתקשרות

³⁷ למיטב ידיעת השותפות, שברון קפריסין הינה חברה בת בבעלות מלאה של Chevron Corporation (להלן: "**שברון קורפ**").

כאמור ביום 28.6.2017 וקבעו כי היא בתנאי שוק, בהתאם לחוות דעת שמאית בלתי תלויה שבחנה דמי שכירות של נכסים דומים עם מאפיינים דומים באזור. תקופת השכירות, הכוללת תקופת אופציה, צפויה להסתיים ביום 14.10.2026, עם אפשרות להארכתה עד ליום 14.10.2031, ודמי השכירות החודשיים הינם 80 ש"ח למ"ר עבור שטחי המשרדים והשטחים הציבוריים, צמודים למדד המחירים לצרכן. בנוסף, משלמת השותפות דמי ניהול חודשיים וכן תשלום עבור שכירות חניות. בשנת 2025 שילמה השותפות לקבוצת דלק בגין ההתקשרות כאמור סך של כ- 387 אלפי דולר.

עסקאות זניחות - מעבר לעסקאות המפורטות לעיל, לשותפות התקשרויות נוספות שלבעלת השליטה בשותפות יש בהן עניין אישי, המסווגות כעסקאות זניחות, כהגדרתן בסעיף 6 לחלק השלישי בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה), כגון: קבלת שירותי "דלקן" מ"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ, חברה קשורה של קבוצת דלק (להלן: "**חברת הדלק**"), קבלת שירותים ממלון NYX הרצליה מרשת מלונות פתאל, והתחשבנות עם קבוצת דלק ועם מר יצחק שרון (תשובה) בקשר עם הוצאות משפטיות במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשותפות ו/או בשותף הכללי, נכון ליום 31.3.2025, ראו דוח מידי של השותפות מיום 7.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025630), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

יצוין כי, ביום 4.2.2026 הוקצו למר אבו 1,541,233 אופציות לא סחירות, וכי ביום 5.2.2026 החלה הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסיים בע"מ להיות בעלת עניין בשותפות. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מיום 5.2.2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-012695 ו- 2026-01-012885), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים ראו דוח מידי של השותפות מיום 5.2.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-012870), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי יחידות השתתפות של השותפות

לפרטים ראו דוח מידי של השותפות מיום 5.2.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-012870), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען רשום

שד' אבא אבן 19, הרצליה 4672537

כתובת:

09-9712424

טלפון:

09-9712425

פקסימיליה:

info@newmedenergy.com

כתובת דואר אלקטרוני:

תקנה 26: הדירקטורים של השותף הכללי³⁸

פרטים	גבי לסט	ליאורה פרט לוין	עידן ולס	תמיר פוליקר
מספר זיהוי:	004787933	057906919	033658246	059749408
תפקיד בשותף הכללי:	יו"ר דירקטוריון פעיל	דירקטורית	דירקטור	דירקטור
תאריך לידה:	9.9.1946	12.10.1962	8.1.1977	14.8.1965
מען להמצאת כתבי-יד:	שד' אבא אבן 19, הרצליה	שד' אבא אבן 19, הרצליה	שד' אבא אבן 19, הרצליה	שד' אבא אבן 19, הרצליה
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית ופורטוגלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	לא	לא	חבר בוועדת השקעות
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא	לא
(א) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	-	-	-	-
(ב) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה: ³⁹	-	-	-	-
האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	יו"ר דירקטוריון פעיל, חבר בוועדת התרומות של השותפות (להלן: " ועדת התרומות "), דירקטור בחברה בת פרטית של השותפות ודירקטור במד-אנלייט שותף כללי (2023) בע"מ (אשר הוקמה כחלק משיתוף הפעולה של השותפות עם אנלייט, כמפורט בסעיף 7.9 לפרק א' לדוח זה) (להלן: " מד-אנלייט ")	סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ראשית ומוזכרת חברה בקבוצת דלק ודירקטורית בחברות בנות של קבוצת דלק	מנכ"ל קבוצת דלק ודירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק	משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי בקבוצת דלק ודירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	8.1.2020, 17.5.2001, החל מיום כיו"ר דירקטוריון והחל מיום 1.4.2022 כיו"ר דירקטוריון פעיל ⁴⁰	26.8.2015	7.1.2020	10.9.2020
השכלתו:	LL.B במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, M.A במדעי החברה ומתמטיקה מאוניברסיטת חיפה ו-A.M.P (לימודי ניהול לנושאי משרה בכירה) מאוניברסיטת	LL.B במשפטים מאוניברסיטת Reading, אנגליה, B.A במדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד חברה בלשכת עורכי הדין בישראל	LL.B במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד חבר בלשכת עורכי הדין בישראל	B.A בחשבונאות מהמכללה למנהל, M.B.A במנהל עסקים מאוניברסיטת Heriot Watt, רו"ח מוסמך

³⁸ בפירוט של תקנה זו מוצגים הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון נכון למועד אישור הדוח.

³⁹ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות הגמול.

⁴⁰ יצוין כי, ביום 15.3.2026 הודיע מר לסט על סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון ביום 31.3.2026. לפרטים נוספים, ראו תקנה 21(ב)(3) לעיל.

פרטים	גבי לסט	ליאורה פרט לוין	עידן ולס	תמיר פוליקר
עיסוקו ב- 5 השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון פעיל בשותף הכללי, דירקטור במד-אנלייט, יו"ר דירקטוריון קבוצת דלק וקרן דלק למדע לחנוך ולתרבות (חל"צ) ("קרן דלק"), דירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק, דירקטור בחברת בת פרטית של השותפות וחבר הנהלה בעמותות שונות	דירקטורית בשותף הכללי, סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ראשית ומזכירת חברה בקבוצת דלק, דירקטורית בחברות בנות של קבוצת דלק וחברת ועדה בעמותת מרכז סוזן דלל	דירקטור בשותף הכללי, מנכ"ל קבוצת דלק, דירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק, דירקטור בחברות פרטיות שבבעלותו	דירקטור בשותף הכללי, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי בקבוצת דלק, דירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק, דירקטור בחברות פרטיות שהינו בעל מניות בהן וחבר הוועד המנהל ויו"ר ועדות בשנקר הנדסה עיצוב אומנות (חל"צ)
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	חברת בת פרטית של השותפות ומד-אנלייט	דלק אנרגיה, דלק ים מעגן (2011) בע"מ, קבוצת דלק אחזקות ישראל בע"מ, דלק תשתיות בע"מ, דלק ניהול תחנות כוח בע"מ, דלק פטרוליום בע"מ, דלק יזום נכסים בע"מ, דלק תמלוג על, דלק ישראל נכסים (ד.פ) בע"מ, חברת הדלק, Delek Hungary Limited, מהדרין בע"מ, ישראלכרט בע"מ, פוליקר אחזקות בע"מ, גליפולי השקעות נדל"ן בע"מ, בריזה לגירפ בע"מ, Elysee Ithaca Energy ,Downtown Ltd. Inplay Oil Corp ו- Plc	דלק אנרגיה, Ithaca Energy Plc, מהדרין בע"מ, ישראלכרט בע"מ, וולס ייעוץ בע"מ ו- וולס השקעות (2018) בע"מ	דלק אנרגיה, דלק ים מעגן 2011 בע"מ, קבוצת דלק אחזקות ישראל בע"מ, דלק תשתיות בע"מ, דלק ניהול תחנות כוח בע"מ, דלק פטרוליום בע"מ, דלק יזום נכסים בע"מ, דלק תמלוג על, דלק ישראל נכסים (ד.פ) בע"מ, חברת הדלק, Delek Hungary Limited, מהדרין בע"מ, ישראלכרט בע"מ, פוליקר אחזקות בע"מ, גליפולי השקעות נדל"ן בע"מ, בריזה לגירפ בע"מ, Elysee Ithaca Energy ,Downtown Ltd. Inplay Oil Corp ו- Plc
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי:	לא	לא	לא	לא
האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא	לא	לא	כן

פרטים	יאיר נוימן	אלי זמיר	יורם כהן	ערן יעקב
מספר זיהוי:	038127833	024570582	022107098	022976187
תפקיד בשותף הכללי:	דירקטור	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
תאריך לידה:	17.1.1986	8.1.1970	7.11.1965	24.4.1967
מען להמצאת כתבי בי-דין:	שד' אבא אבן 19, הרצליה	רח' אהרון דוד גורדון 5, תל-אביב	רח' מדינת היהודים 48, הרצליה	רח' תירוש 4, רמת השרון
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	חבר בוועדת ביקורת חבר בוועדת תגמול חבר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן: "ועדת מאזן") חבר בוועדת השקעות, יו"ר	חבר בוועדת ביקורת חבר בוועדת מאזן, יו"ר חבר בוועדת תגמול חבר בוועדת השקעות	חבר בוועדת ביקורת, יו"ר חבר בוועדת מאזן חבר בוועדת תגמול, יו"ר חבר בוועדת ההשקעות
האם הוא דירקטור בלתי תלוי:	לא	כן	כן	כן
האם הוא דירקטור חיצוני:	לא	לא	כן	כן
(א) אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	-	-	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
(ב) אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה: ⁴¹	-	-	כן	כן
האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	סמנכ"ל פיתוח עסקי בקבוצת דלק, מנכ"ל ודירקטור בחברות פרטיות תשובה ודירקטור בחברות בנות של קבוצת דלק	לא	לא	לא
התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	3.9.2024	17.11.2024	31.10.2024	6.5.2025
השכלתו:	B.A במדעי מחשב וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, M.B.A במנהל עסקים, התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן	B.A במנהל עסקים מהמכללה למנהל, M.B.A במנהל עסקים, התמחות במימון מאוניברסיטת בן גוריון	B.A בכלכלה וגיאוגרפיה מאוניברסיטה העברית בירושלים, M.A במנהל עסקים מאוניברסיטה העברית בירושלים, קורס דירקטורים באוניברסיטת תל-אביב, קורס גישור	B.A בניהול וכלכלה מאוניברסיטה הפתוחה, LL.B במשפטים מהמכללה האקדמית נתניה, M.B.A במשפטים מאוניברסיטת בר אילן
עיסוקו ב- 5 השנים האחרונות:	דירקטור בשותף הכללי, סמנכ"ל פיתוח עסקי בקבוצת דלק, סמנכ"ל כספים ודירקטור בחברות פרטיות בקבוצת תשובה ויועץ בתחום גיוסי הון ומיזוגים בקבוצת דלק	דירקטור בשותף הכללי, מנכ"ל ג'ף ברנדס, מנכ"ל אינווסט-פרו - שוקי הון בע"מ, דירקטור בלתי תלוי וחבר ועדת ביקורת באיי איי מערכות שיחה בע"מ ודירקטור חיצוני בפורמולה מערכות	דירקטור בשותף הכללי, מנכ"ל גה - ניהול מערכת החשמל בע"מ, מנכ"ל רני צים אנרגיה מתחדשת (2022) בע"מ ודירקטור בחוצה ישראל בע"מ	דירקטור חיצוני בשותף הכללי, יועץ כלכלי ומיסויי, מ"מ מנכ"ל משרד האוצר, מנהל רשות המיסים במשרד האוצר, מרצה באוניברסיטת תל אביב ובמכללה למנהל

פרטים	יאיר נוימן	אלי זמיר	יורם כהן	ערן יעקב
		(1985) בע"מ		
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	מהדרין בע"מ, אל-עד נשיונל (2023) יו אס הולדינגס בע"מ ומשקיף בדירקטוריון Ithaca Energy Plc	IMCannabis Corp	-	יו"ר דירקטוריון באוריון נכסים בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי:	לא	לא	לא	לא
האם השותף הכללי רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן	כן	כן

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של השותפות ו/או השותף הכללי⁴²

נושא המשרה	מס' זיהוי	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	תפקיד בשותפות, בשותף הכללי, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין	האם הוא בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	השכלתו	ניסיונו ב- 5 שנים האחרונות
יוסי אבו	033840372	7.12.1977	1.4.2011	מנכ"ל השותפות, חבר בוועדת התרומות, דירקטור בחברות בת פרטיות של השותפות, דירקטור במד-אנלייט וביס-אנלייט שותף כללי בע"מ, שותף מוגבל ביס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת, דירקטור בחברות בת פרטיות של השותפות ובחברות פרטיות שהינו בעל מניות בהן, ודירקטור בטקסומד טכנולוגיות רפואה בע"מ	כן	לא	LL.B במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, עו"ד חבר בלשכת עורכי הדין בישראל	מנכ"ל השותפות, חבר בוועדת התרומות, דירקטור במד-אנלייט וביס-אנלייט שותף כללי בע"מ, שותף מוגבל ביס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת, דירקטור בחברות בת פרטיות של השותפות ובחברות פרטיות שהינו בעל מניות בהן, ודירקטור בטקסומד טכנולוגיות רפואה בע"מ
שרי קאופמן זינגר	037485174	22.2.1980	14.5.2018 - סמנכ"לית בכירה, 1.8.2017 - יועצת משפטית, 10.3.2012 - עו"ד	סמנכ"לית בכירה ויועצת משפטית בשותפות, חברה בוועדת התרומות, דירקטורית במד-אנלייט ודירקטורית בחברת בת פרטית של (SPC)	לא	לא	LL.B במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד חברה בלשכת עורכי הדין בישראל	סמנכ"לית בכירה ויועצת משפטית בשותפות, חברה בוועדת התרומות, דירקטורית במד-אנלייט, דירקטורית בחברת בת פרטית של השותפות ודירקטורית בלתי

⁴² בפירוט של תקנה זו מוצגים נושאי המשרה המכהנים בשותפות נכון למועד אישור הדוח.

נושא המשרה	מס' זיהוי	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	תפקיד בשותפות, בשותף הכללי, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין	האם הוא בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	השכלתו	ניסיונו ב- 5 שנים האחרונות
				השותפות				תלויה ב- Steakholder Foods Ltd.
צבי קרץ'	059784355	24.2.1967	12.8.2014 - סמנכ"ל אקספלורציה, גיאולוג ראשי 7.9.2011	סמנכ"ל אקספלורציה בשותפות	לא	לא	B.Sc בגיאולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים, M.Sc. בגיאולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים, דוקטורט Phd. בגיאולוגיה וגיאופיזיקה מאוניברסיטת קולומביה בניו-יורק, ארה"ב	סמנכ"ל אקספלורציה בשותפות
צחי חבושה	027268317	23.3.1974	1.1.2022	סמנכ"ל כספים בשותפות, חבר בוועדת התרומות, דירקטור בחברת בת פרטית של השותפות, דירקטור באימד פיפליין דיווח בע"מ ודירקטור במד-אנלייט	לא	לא	B.A בכלכלה מאוניברסיטת בר אילן, LL.M במשפטים מאוניברסיטת בר אילן, M.B.A. במנהל עסקים מהמכללה למנהל, רו"ח מוסמך	סמנכ"ל כספים בשותפות, חבר בוועדת התרומות, דירקטור בחברת בת פרטית של השותפות, דירקטור באימד פיפליין דיווח בע"מ, דירקטור במד-אנלייט וסמנכ"ל כספים ברשות שדות התעופה
רון אדוארד	024652745	13.10.1969	1.1.2022 - סמנכ"ל פרויקט לווייתן, 1.8.2017 - סמנכ"ל כספים, 17.5.2017 - סמנכ"ל כספים באבנר חיפושי נפט וגז - שותפות	סמנכ"ל פרויקט לווייתן בשותפות	לא	לא	B.A בחשבונאות ומנהל עסקים מהמכללה למנהל, רו"ח מוסמך	סמנכ"ל פרויקט לווייתן בשותפות וסמנכ"ל כספים בשותפות ובשותף הכללי

נושא המשרה	מס' זיהוי	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	תפקיד בשותפות, בשותף הכללי, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין	האם הוא בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	השכלתו	ניסיונו ב- 5 שנים האחרונות
			מוגבלת					
טל לוי	034837245	19.4.1979	23.5.2022 - סמנכ"ל תקציב ובקרה, 1.6.2018 - מנהל בקרה והשקעות, 10.2.2013 - חשב	סמנכ"ל תקציב ובקרה בשותפות	לא	לא	B.A בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת חיפה, M.B.A במנהל עסקים מהטכניון - מכון טכנולוגי לישראל, רו"ח מוסמך	סמנכ"ל תקציב ובקרה בשותפות ומנהל בקרה והשקעות בשותפות
נדב פרי	040365447	24.4.1980	14.5.2018 - סמנכ"ל רגולציה וקשרי חוץ, 14.6.2015 - מנהל תחום תקשורת וקשרי חוץ	סמנכ"ל רגולציה וקשרי חוץ בשותפות ויו"ר ועדת התרומות	לא	לא	B.A בממשל, דיפלומטיה ואסטרטגיה מאוניברסיטת רייכמן, M.B.A במנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	סמנכ"ל רגולציה וקשרי חוץ בשותפות ויו"ר ועדת התרומות
סער פרג	037693942	17.10.1975	3.6.2021 - סמנכ"ל סחר גז טבעי, 1.8.2017 - מנהל סחר גז טבעי	סמנכ"ל סחר גז טבעי בשותפות ודירקטור בחברות בת פרטיות של השותפות	לא	לא	LL.B במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, עו"ד חבר בלשכת עורכי הדין בישראל	סמנכ"ל סחר גז טבעי בשותפות, דירקטור בחברות בת פרטיות של השותפות ומנהל סחר גז טבעי בשותפות

נושא המשרה	מס' זיהוי	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	תפקיד בשותפות, בשותף הכללי, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין	האם הוא בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותפות ו/או בשותף הכללי	השכלתו	ניסיונו ב- 5 שנים האחרונות
גיל בשן	031403264	13.9.1978	12.5.2025 - סמנכ"ל פיתוח וקשרי משקיעים 1.6.2016 - ראשי קשרי משקיעים	סמנכ"ל פיתוח וקשרי משקיעים בשותפות	לא	לא	B.A בכלכלה ומנהל עסקים מהמכללה האקדמית תל אביב-יפו, M.B.A בפילוסופיה מאוניברסיטת תל אביב	סמנכ"ל פיתוח וקשרי משקיעים ואנליסט ראשי ומנהל קשרי משקיעים בשותפות
ליאור כהן	303014237	3.4.1989	25.7.2021	חשב בשותפות	לא	לא	B.A בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב, רו"ח מוסמך	חשב בשותפות, חשב בגוטקס ריטייל ברנדס ורו"ח מבקר בקוסט פורר גבאי את קסירר
גלי גנה	059674770	2.6.1965	1.2.2016	מבקר פנימי של השותפות והשותף הכללי ומבקר פנימי של קבוצת דלק	לא	לא	B.A בחשבונאות מהמכללה למנהל, M.A בביקורת פנים ומנהל ציבורי מאוניברסיטת בר-אילן, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), מבקר פנימי מוסמך (CIA), מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA), ובקרת מערכות מידע (CRISC), רו"ח מוסמך	מבקר פנימי של השותפות והשותף הכללי, מבקר פנימי של קבוצת דלק ושותף במשרד רוזנבלום-הולצמן, רואי חשבון. יצוין כי, למר גנה מיומנות בנושא אבטחת מידע ו/או סייבר.

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

נכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, בשותפות ובשותף הכללי אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואי החשבון של השותפות

זיו האפט רואי חשבון, מרח' דרך מנחם בגין 46-48, תל-אביב, וכן משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר, מרח' מנחם בגין 144, תל אביב, משמשים במשותף כרואי החשבון המבקרים של השותפות.

תקנה 28: שינוי בהסכם השותפות

ביום 9.1.2025 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות לאשר תיקון לסעיף 5.1 להסכם השותפות, כך שרישיון בולגריה יתווסף לרשימת נכסי הנפט הנזכרים בסעיף זה. לפרטים נוספים, ראו תקנה 29(ג) (ב) להלן וכן דוח מידי של השותפות מיום 9.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003243), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

תקנה 29(א):

(א) לפרטים אודות פירעון מוקדם חלקי של אגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לויתן בונד (להלן: "אגרות החוב לויתן בונד"), ראו דוח מידי של השותפות מיום 12.5.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-032975), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. לפרטים נוספים, ראו סעיף ה לחלק הראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

(ב) לפרטים אודות החלטת הדירקטוריון לאשר תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב לויתן בונד, ראו דוח מידי של השותפות מיום 6.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002487), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. לפרטים נוספים, ראו סעיף ה לחלק הראשון בדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

(ג) בימים 9.3.2025, 11.5.2025, 7.8.2025 ו- 9.11.2025, החליט הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת המאזן, לאשר חלוקות רווחים בסך של 60 מיליון דולר, כל אחת, כאשר המועדים הקובעים לחלוקות כאמור חלו בימים 20.3.2025, 21.5.2025, 19.8.2025 ו- 19.11.2025, בהתאמה, ומועדי החלוקות כאמור חלו בימים 3.4.2025, 5.6.2025, 28.8.2025 ו- 4.12.2025, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 10.3.2025, 12.5.2025, 7.8.2025 ו- 10.11.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-015639, 2025-01-032989, 2025-01-058657 ו- 2025-01-085259, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 15.3.2026 החליט

הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת המאזן, לאשר חלוקת רווחים בסך של 70 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה כאמור יחול ביום 24.3.2026, ומועד החלוקה כאמור יחול ביום 31.3.2026.

(ד) לפרטים אודות תיקונים בהסכם השותפות אשר התבצעו בשנת הדוח או במועד מאוחר לשנת הדוח ועד למועד אישור הדוח, ראו תקנה 28 לעיל.

תקנה 29(ג):

(א) לפרטים אודות החלטת אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות מיום 9.1.2025 לאשר את התקשרות השותפות בהסכם לרכישת הזכויות ברישיון בולגריה והשתתפות בפעולות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח רישיון בולגריה, לתקן לצורך כך את סעיף 5.1 להסכם השותפות, ולאשר לשותף הכללי, בהתאם להוראות סעיף 9.4 להסכם השותפות, להימנע מחלוקת רווחים לצורך ביצוע הפעולות כאמור בהתאם לתוכנית העבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפים ברישיון בולגריה, והחלטתה שלא לאשר להעניק למר אבו תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן או לשאת במימון חלקו היחסי בעלויות ההשקעה הראשונית, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ב) לפרטים אודות החלטת אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות מיום 6.5.2025 לאשר את מינויו של מר ערן יעקב כדירקטור חיצוני בדירקטוריון, לתקופת כהונה בת 3 שנים שתחילתה במועד החלטת האסיפה, וכן לאשר את תנאי כהונתו, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 1.4.2025 ו- 6.5.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-023733, 2025-01-031707, 2025-01-031710 ו- 2025-01-031719, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ג) לפרטים אודות החלטת בעלי יחידות ההשתתפות מיום 25.1.2026 לאשר מדיניות תגמול חדשה לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, וכן לאשר חידוש של תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו, לרבות הענקת תגמול הוני, ראו דוחות מיידיים של השותפות מהימים 18.12.2025 ו- 25.1.2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-101197 ו- 2026-01-009438, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות השותפות

(א) מתווה שיתוף הפעולה בין השותפות לאנלייט אושר על-ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות ביום 21.9.2022, בין היתר, בשים לב לעניין האישי שיש למר אבו בעסקה זו, כמפורט בדוחות מיידיים של השותפות מהימים 6.9.2022 ו- 21.9.2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-092520 ו- 2022-01-120358, בהתאמה), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה. ביום

16.2.2026 התקשרו הצדדים בתוספת להסכם לפיה הוסכם להאריך את הבלעדיות לשיתוף הפעולה לתקופה נוספת של 3 שנים (קרי, עד ליום 31.3.2029) אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת התוספת להסכם. ועדת הביקורת והדירקטוריון אישרו את הארכת תקופת הבלעדיות כאמור בשים לב לעניין האישי שיש למר אבו כאמור. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.10 לפרק א' לדוח זה.

(ב) ההתקשרות בהסכם לרכישת הזכויות ברישיון בולגריה אושרה ביום 27.11.2024 על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון כעסקה אשר למר אבו יש בה עניין אישי, בשים לב לתגמול ההוני אשר הוענק לו באותו מועד. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 2.1.2025 ו- 9.1.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-000782 ו- 2025-01-003240, בהתאמה).

תקנה 29א(4): פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה

(א) ביום 17.7.2012 אישרה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות את תיקון הסכם השותפות כך שיכלול מתן כתבי התחייבות לשיפוי וכתבי פטור מאחריות לדירקטורים בשותף הכללי שאינם בעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או קרוביהם, שיכהנו מעת לעת בשותף הכללי ו/או בחברות בנות של השותפות (ושאינם דירקטורים חיצוניים). בהתאם לתיקונים שנעשו בהסכם השותפות כאמור בהחלטת האסיפה מיום 17.7.2012, החליט הדירקטוריון ביום 19.7.2012 לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה בשותף הכללי ובשותפות.

ביום 30.6.2019 החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון לאשר הענקת כתבי התחייבות לשיפוי וכתבי פטור מאחריות לנושאי משרה המכהנים בשותף הכללי ו/או בשותפות, וזאת מבלי לגרוע מתוקפם של כתבי פטור ושיפוי שניתנו בעבר לנושאי משרה בשותפות ו/או בשותף הכללי. ביום 10.7.2019 אישרה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות את תיקון סעיף 11 להסכם השותפות המוגבלת מיום 1.7.1993, כפי שתוקן מעת לעת, בנושא פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי. לפרטים נוספים, ראו דוחות מידיים של השותפות מהימים 3.7.2019 ו- 10.7.2019 (מס' אסמכתאות: 2019-01-057213 ו- 2019-01-059625, בהתאמה) אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 4.8.2020 אישר הדירקטוריון להסמיך את הנהלת השותפות לחתום בשם השותפות כבעלת המניות היחידה בלוויתן בונד על החלטה בכתב להענקת כתבי פטור ושיפוי לנושאי המשרה המכהנים בלוויתן בונד ואשר יכהנו בה מעת לעת. לפרטים אודות כתבי התחייבות לשיפוי וכתבי פטור מאחריות שהוענקו לדירקטורים ולנושאי משרה בשותפות, בשותף הכללי ובלוויתן בונד, ראו תקנה 29א(4) לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2020.

(ב) ביום 25.9.2024 אישרו ועדת תגמול והדירקטוריון את הענקתם של כתבי התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בשותפות, וכן את הכללתם בפוליסה לביטוח אחריות של נושאי המשרה של השותף הכללי ושל השותפות, כפי שתהיה מעת לעת. לפרטים אודות התקשרות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בדרך של מימוש אופציה לתקופת גילוי מוארכת (Run Off), ראו תקנה 22(יא) לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2020.

(ג) לפרטים אודות התקשרות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה של 17 חודשים החל מיום 1.7.2024, ראו תקנה 29א(4)(ד) לפרק ד' בדוח התקופתי לשנת 2024.

(ד) ביום 4.9.2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון, בהתאם להמלצת יועץ הביטוח של השותפות, את התקשרות השותפות בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, המכסה את נושאי המשרה בשותף הכללי, בשותפות ובחברות הבנות שלה, לרבות מנכ"ל השותפות, לתקופה של 15 חודשים החל מיום 1.9.2025, בגבול אחריות כולל של 300 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח, והכל בתנאים העומדים במדיניות התגמול, כמפורט בתקנה 21(ב)(1) לעיל. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 4.9.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067133), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

(ה) ביום 6.5.2025 אישרה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, הענקת כתבי התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטור מר ערן יעקב, וכן את הכללתו בפוליסה לביטוח אחריות של נושאי המשרה של השותף הכללי ושל השותפות, כפי שתהיה מעת לעת.

(ו) ביום 11.5.2025 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הענקת כתבי התחייבות לפטור ושיפוי לנושא משרה בשותפות, וכן את הכללתו בפוליסה לביטוח אחריות של נושאי המשרה של השותף הכללי ושל השותפות, כפי שתהיה מעת לעת.

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

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

שמות החותמים ותפקידם: גבי לסט, יו"ר הדירקטוריון

יוסי אבו, מנכ"ל

תאריך: 15 במרץ, 2026



פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות
הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי

ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת

דוח שנתי לשנת 2025 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

הנהלת ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), בפיקוח דירקטוריון ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בשותפות.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

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

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות 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, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון 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, בקורות 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 לדרישת 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.

הנהלת השותפות, בפיקוח דירקטוריון השותף הכללי, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בשותפות והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה הנהלת השותפות בפיקוח דירקטוריון השותף הכללי כללה: בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות על מערכות מידע, בקורות על תהליך ההתחשבות מול מפעילי העסקאות המשותפות, ובקורות על תהליך ניהול מזומנים, לרבות השקעות ותהליך גיוס וניהול אגרות חוב והלוואות.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה הנהלת השותפות בפיקוח דירקטוריון השותף הכללי, כמפורט לעיל, דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בשותפות ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יוסי אבו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואי החשבון המבקרים של השותפות, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), 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 במישורין 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בשותפות ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות דירקטוריון השותף הכללי והנהלת השותפות לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

	מנכ"ל	יוסי אבו	15 במרץ, 2026
חתימה	תפקיד	שם מלא	תאריך

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

אני, צחי חבושה, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ניו-מד אנרג' - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 ניו-מד אנרג' ניהול בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי"), 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לשותפות, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בשותפות ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני דירקטוריון השותף הכללי ונהלת השותפות ומשולבות בדוח זה.

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

15 במרץ, 2026	צחי חבושה, ר"ח	סמנכ"ל כספיים	
תאריך	שם מלא	תפקיד	חתימה



נספח א'

Glossary of Terms Used in
Resources Evaluations

Appendix A—Glossary of Terms Used in Resources Evaluations

This Glossary provides high-level definitions of terms used in resources evaluations. Where appropriate, sections within the PRMS document are referenced to best show the use of selected terms in context.

TERM	See PRMS Section	DEFINITION
1C	2.2.2	Denotes low estimate of Contingent Resources.
2C	2.2.2	Denotes best estimate of Contingent Resources.
3C	2.2.2	Denotes high estimate of Contingent Resources.
1P	2.2.2	Denotes low estimate of Reserves (i.e., Proved Reserves). Equal to P1.
2P	2.2.2	Denotes the best estimate of Reserves. The sum of Proved plus Probable Reserves.
3P	2.2.2	Denotes high estimate of reserves. The sum of Proved plus Probable plus Possible Reserves.
1U	2.2.2	Denotes the unrisked low estimate qualifying as Prospective Resources.
2U	2.2.2	Denotes the unrisked best estimate qualifying as Prospective Resources.
3U	2.2.2	Denotes the unrisked high estimate qualifying as Prospective Resources.
Abandonment, Decommissioning, and Restoration (ADR)	3.1.2	The process (and associated costs) of returning part or all of a project to a safe and environmentally compliant condition when operations cease. Examples include, but are not limited to, the removal of surface facilities, wellbore plugging procedures, and environmental remediation. In some instances, there may be salvage value associated with the equipment removed from the project. ADR costs are presumed to be without consideration of any salvage value, unless presented as “ADR net of salvage.”
Accumulation	2.4	An individual body of naturally occurring petroleum in a reservoir.
Aggregation	4.2.5	The process of summing well, reservoir, or project-level estimates of resources quantities to higher levels or combinations, such as field, country or company totals. Arithmetic summation of incremental categories may yield different results from probabilistic aggregation of distributions.
Appraisal	1.2	The phase that may follow successful exploratory drilling. Activities to further evaluate the discovery, such as seismic acquisition, geological studies, and drilling additional wells may be conducted to reduce technical uncertainties and commercial contingencies.
Approved for Development	2.1.3.5, Table I	All necessary approvals have been obtained, capital funds have been committed, and implementation of the development project is underway. A project maturity sub-class of Reserves.
Analog	4.1.1	Method used in resources estimation in the exploration and early development stages (including improved recovery projects) when direct measurement is limited. Based on evaluator’s assessment of similarities of the analogous reservoir(s) together with the development plan.
Analogous Reservoir	4.1.1	Reservoirs that have similar rock properties (e.g., petrophysical, lithological, depositional, diagenetic, and structural), fluid properties (e.g., type, composition, density, and viscosity), reservoir conditions (e.g., depth, temperature, and pressure) and drive mechanisms, but are typically at a more advanced stage of development than the reservoir of interest and thus may provide insight and comparative data to assist in estimation of recoverable resources.
Assessment	2.1.2	See Evaluation.

Associated Gas	Table 3	A natural gas found in contact with or dissolved in crude oil in the reservoir. It can be further categorized as gas cap gas or solution gas.
Basin-Centered Gas	2.4	An unconventional natural gas accumulation that is regionally pervasive and characterized by low permeability, abnormal pressure, gas-saturated reservoirs, and lack of a down dip water leg.
Barrel of Oil Equivalent (BOE)	3.2.9	The term allows for a single value to represent the sum of all the hydrocarbon products that are forecast as resources. Typically, condensate, oil, bitumen, and synthetic crude barrels are taken to be equal (1 bbl = 1 BOE). Gas and NGL quantities are converted to an oil equivalent based on a conversion factor that is recommended to be based on a nominal heating content or calorific value equivalent to a barrel of oil.
Basis for Estimate	1.2	The methodology (or methodologies) and supporting data on which the estimated quantities are based. (Also referenced as basis for the estimation.)
Behind-Pipe Reserves	2.1.3.6	Reserves that are expected to be recovered from zones in existing wells, which will require additional completion work or future re-completion before the start of production. In all cases, production can be initiated or restored with relatively low expenditure compared to the cost of drilling and completing a new well including hook-up to allow production.
Best Estimate	2.2.2	With respect to resources categorization, the most realistic assessment of recoverable quantities if only a single result were reported. If probabilistic methods are used, there should be at least a 50% probability (P50) that the quantities actually recovered will equal or exceed the best estimate.
C1	2.2.2	Denotes low estimate of Contingent Resources. C1 is equal to 1C.
C2	2.2.2	Denotes Contingent Resources of same technical confidence as Probable, but not commercially matured to Reserves.
C3	2.2.2	Denotes Contingent Resources of same technical confidence as Possible, but not commercially matured to Reserves.
Chance	1.1	Chance equals 1-risk. Generally synonymous with likelihood. (See Risk)
Chance of Commerciality	2.1.3	The estimated probability that the project will achieve commercial maturity to be developed. For Prospective Resources, this is the product of the chance of geologic discovery and the chance of development. For Contingent Resources and Reserves, it is equal to the chance of development.
Chance of Development	2.1.3	The estimated probability that a known accumulation, once discovered, will be commercially developed.
Chance of Geologic Discovery	2.1.3	The estimated probability that exploration activities will confirm the existence of a significant accumulation of potentially recoverable petroleum.
Coalbed Methane (CBM)	2.4	Natural gas contained in coal deposits. Coalbed gas, although usually mostly methane, may be produced with variable amounts of inert or even non-inert gases. [Also called coal-seam gas (CSG) or natural gas from coal (NGC).]
Commercial	2.1.2	A project is commercial when there is evidence of a firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. Typically, this requires that the best estimate case meet or exceed the minimum evaluation decision criteria (e.g., rate of return, investment payout time). There must be a reasonable expectation that all required internal and external approvals will be forthcoming. Also, there must be evidence of a technically mature, feasible development plan and the essential social, environmental, economic, political, legal, regulatory, decision criteria, and contractual conditions are met.
Committed Project	2.1.3.1	Project that the entity has a firm intention to develop in a reasonable time-frame. Intent is demonstrated with funding/financial plans, but FID has not yet been declared (See also Final Investment Decision.)

Completion	2.1.3.6	Completion of a well. The process by which a well is brought to its operating status (e.g., producer, injector, or monitor well). A well deemed to be capable of producing petroleum, or used as an injector, is completed by establishing a connection between the reservoir(s) and the surface so that fluids can be produced from, or injected into, the reservoir.
Completion Interval	2.1.3.6	The specific reservoir interval(s) that is (are) open to the borehole and connected to the surface facilities for production or injection, or reservoir intervals open to the wellbore and each other for injection purposes.
Concession	3.3	A grant of access for a defined area and time period that transfers certain entitlements to produced hydrocarbons from the host country to an entity. The entity is generally responsible for exploration, development, production, and sale of hydrocarbons that may be discovered. Typically granted under a legislated fiscal system where the host country collects taxes, fees, and sometimes royalty on profits earned. (Also called a license.)
Condensate	3.2	A mixture of hydrocarbons (mainly pentanes and heavier) that exist in the gaseous phase at original temperature and pressure of the reservoir, but when produced, are in the liquid phase at surface pressure and temperature conditions. Condensate differs from NGLs in two respects: (1) NGL is extracted and recovered in gas plants rather than lease separators or other lease facilities, and (2) NGL includes very light hydrocarbons (ethane, propane, or butanes) as well as the pentanes-plus that are the main constituents of condensate.
Confidence Level	4.2	A measure of the estimated reliability of a result. As used in the deterministic incremental method, the evaluator assigns a relative level of confidence (high/moderate/low) to areas/segments of an accumulation based on the information available (e.g., well control and seismic coverage). Probabilistic and statistical methods use the 90% (P90) for the high confidence (low value case), 50% (P50) for the best estimate (moderate value case), and 10% (P10) for the low (high value case) estimate to represent the chances that the actual value will equal or exceed the estimate.
Constant Case	3.1.2	A descriptor applied to the economic evaluation of resources estimates. Constant-case estimates are based on current economic conditions being those conditions (including costs and product prices) that are fixed at the evaluation date and held constant, with no inflation or deflation made to costs or prices throughout the remainder of the project life other than those permitted contractually.
Consumed in Operations (CiO)	3.2.2	That portion of produced petroleum consumed as fuel in production or lease plant operations before delivery to the market at the reference point. (Also called lease fuel.)
Contingency	1.1	A condition that must be satisfied for a project in Contingent Resources to be reclassified as Reserves. Resolution of contingencies for projects in Development Pending is expected to be achieved within a reasonable time period.
Contingent Project	1.1	A project that is not yet commercial owing to one or more contingencies that have not been resolved.
Contingent Resources	1.1 Table 1	Those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations by application of development projects, but which are not currently considered to be commercially recoverable owing to one or more contingencies.
Continuous-Type Deposit	2.4	A petroleum accumulation that is pervasive throughout a large area and that generally lacks well-defined OWC or GWC. Such accumulations are included in unconventional resources. Examples of such deposits include "basin-centered" gas, tight gas, tight oil, gas hydrates, natural bitumen, and oil shale (kerogen) accumulations.

Conventional Resources	2.4	Resources that exist in porous and permeable rock with buoyancy pressure equilibrium. The PIIP is trapped in discrete accumulations related to a localized geological structural feature and/or stratigraphic condition, typically with each accumulation bounded by a down dip contact with an aquifer, and is significantly affected by hydrodynamic influences such as buoyancy of petroleum in water.
Cost Recovery	3.3	Under a typical production-sharing agreement, the contractor is responsible for the field development and all exploration and development expenses. In return, the contractor recovers costs (investments and operating expenses) out of the production stream. The contractor normally receives an entitlement interest share in the petroleum production and is exposed to both technical and market risks.
Crude Oil	3.2.9	Crude oil is the portion of petroleum that exists in the liquid phase in natural underground reservoirs and remains liquid at atmospheric conditions of pressure and temperature (excludes retrograde condensate). Crude oil may include small amounts of non-hydrocarbons produced with the liquids but does not include liquids obtained from the processing of natural gas.
Cumulative Production	1.1	The sum of petroleum quantities that have been produced at a given date. (See also Production). Production is measured under defined conditions to allow for the computation of both reservoir voidage and sales quantities and for the purpose of voidage also includes non-petroleum quantities.
Current Economic Conditions	3.1.2	Economic conditions based on relevant historical petroleum prices and associated costs averaged over a specified period. The default period is 12 months. However, in the event that a step change has occurred within the previous 12-month period, the use of a shorter period reflecting the step change must be justified and used as the basis of constant-case resources estimates and associated project cash flows.
Defined Conditions	3.0	Forecast of conditions to exist and impact the project during the time period being evaluated. Forecasts should account for issues that impact the commerciality, such as economics (e.g., hurdle rates and commodity price); operating and capital costs; and technical, marketing, sales route, legal, environmental, social, and governmental factors.
Deposit	2.4	Material laid down by a natural process. In resources evaluations, it identifies an accumulation of hydrocarbons in a reservoir. (See Accumulation.)
Deterministic Incremental Method	4.2	An assessment method based on defining discrete parts or segments of the accumulation that reflect high, moderate, and low confidence regarding the estimates of recoverable quantities under the defined development plan.
Deterministic Method	4.2	An assessment method based on discrete estimate(s) made based on available geoscience, engineering, and economic data and corresponds to a given level of certainty.
Deterministic Scenario Method	4.2	Method where the evaluator provides three deterministic estimates of the quantities to be recovered from the project being applied to the accumulation. Estimates consider the full range of values for each input parameter based on available engineering and geoscience data, but one set is selected that is most appropriate for the corresponding resources confidence category. A single outcome of recoverable quantities is derived for each scenario.
Developed Reserves	2.1.3.5 Table 2	Reserves that are expected to be recovered from existing wells and facilities. Developed Reserves may be further sub-classified as Producing or Non-Producing.
Developed Producing Reserves	2.1.3.5 Table 2	Developed Reserves that are expected to be recovered from completion intervals that are open and producing at the effective date. Improved recovery reserves are considered producing only after the improved recovery project is in operation.

Developed Non-Producing Reserves	2.1.3.5 Table 2	Developed Reserves that are either shut-in or behind-pipe. (See also Shut-In Resources and Behind-Pipe Reserves.)
Development On Hold	2.1.3.5 Table 1	A discovered accumulation where project activities are on hold and/or where justification as a commercial development may be subject to significant delay. A project maturity sub-class of Contingent Resources.
Development Not Viable	2.1.3.5 Table 1	A discovered accumulation for which there are contingencies resulting in there being no current plans to develop or to acquire additional data at the time due to limited commercial potential. A project maturity sub-class of Contingent Resources.
Development Pending	2.1.3.5 Table 1	A discovered accumulation where project activities are ongoing to justify commercial development in the foreseeable future. A project maturity sub-class of Contingent Resources.
Development Plan	2.1.3.6	The design specifications, timing, and cost estimates of the appraisal and development project(s) that are planned in a field or group of fields. The plan will include, but is not limited to, well locations, completion techniques, drilling methods, processing facilities, transportation, regulations, and marketing. The plan is often executed in phases when involving large, complex, sequential recovery and/or extensive areas.
Development Unclassified	2.1.3.5 Table 1	A discovered accumulation where project activities are under evaluation and where justification as a commercial development is unknown based on available information. This sub-class requires appraisal or study and should not be maintained without a plan for future evaluation. The sub-class should reflect the actions required to move a project toward commercial maturity. A project maturity sub-class of Contingent Resources.
Discovered	2.1.1	A petroleum accumulation where one or several exploratory wells through testing, sampling, and/or logging have demonstrated the existence of a significant quantity of potentially recoverable hydrocarbons and thus have established a known accumulation. In this context, "significant" implies that there is evidence of a sufficient quantity of petroleum to justify estimating the in-place volume demonstrated by the well(s) and for evaluating the potential for technical recovery. (See also Known Accumulation.)
Discovered Petroleum Initially-In-Place	1.1	Quantity of petroleum that is estimated, as of a given date, to be contained in known accumulations before production. Discovered PIIP may be subdivided into commercial, sub-commercial, and the portion remaining in the reservoir as Unrecoverable.
Discovered Unrecoverable	2.1.1	Discovered petroleum in-place resources that are evaluated, as of a given date, as not able to be recovered by the commercial and sub-commercial projects envisioned.
Dry Gas	3.2.3	Natural gas remaining after hydrocarbon liquids have been removed before the reference point. It should be recognized that this is a resources assessment definition and not a phase behavior definition. (Also called lean gas.)
Economic	3.1.2	A project is economic when it has a positive undiscounted cumulative cash flow from the effective date of the evaluation, the net revenue exceeds the net cost of operation (i.e., positive cumulative net cash flow at discount rate greater than or equal to zero percent).
Economic Interest	3.3	Interest that is possessed when an entity has acquired an interest in the minerals in-place or a license and secures, by any form of legal relationship, revenue derived from the extraction of the mineral to which he must look for a return.
Economic Limit	3.1.2	Defined as the time when the maximum cumulative net cash flow (see Net Entitlement) occurs for a project.

Economically Not Viable Contingent Resources	2.1.3.7	Those quantities for which development projects are not expected to yield positive cash flows under reasonable forecast conditions. May also be subject to additional unsatisfied contingencies.
Economically Viable Contingent Resources	2.1.3.7	Those quantities associated with technically feasible projects where cash flows are positive under reasonable forecast conditions but are not Reserves because it does not meet the other commercial criteria
Economically Producible	3.1.2	Refers to the situation where the net revenue from an ongoing producing project exceeds the net expenses attributable to a certain entity's interest. The ADR costs are excluded from the determination.
Effective Date	1.2	Resource estimates of remaining quantities are "as of the given date" (effective date) of the evaluation. The evaluation must take into account all data related to the period before the "as of date."
Entitlement	3.3	That portion of future production (and thus resources) legally accruing to an entity under the terms of the development and production contract or license.
Entity	3.0	A legal construct capable of bearing legal rights and obligations. In resources evaluations, this typically refers to the lessee or contractor, which is some form of legal corporation (or consortium of corporations). In a broader sense, an entity can be an organization of any form and may include governments or their agencies.
Established Technology	2.3.4	Methods of recovery or processing that have proved to be successful in commercial applications.
Estimated Ultimate Recovery (EUR)	1.1	Those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable plus those quantities that have been already produced. For clarity, EUR must reference the associated technical and commercial conditions for the resources; for example, proved EUR is Proved Reserves plus prior production.
Evaluation	3.0	The geosciences, engineering, and associated studies, including economic analyses, conducted on a petroleum exploration, development, or producing project resulting in estimates of the quantities that can be recovered and sold and the associated cash flow under defined forward conditions. (Also called assessment.)
Evaluator	1.2	The person or group of persons responsible for performing an evaluation of a project. These may be employees of the entities that have an economic interest in the project or independent consultants contracted for reviews and audits. In all cases, the entity accepting the evaluation takes responsibility for the results, including its resources and attributed value estimates.
Exploration	2.1.3.5	Prospecting for undiscovered petroleum using various techniques, such as seismic surveys, geological studies, and exploratory drilling.
Field	1.2	In conventional reservoirs, a field is typically an area consisting of a single reservoir or multiple reservoirs all grouped on, or related to, the same individual geological structural feature and/or stratigraphic condition. There may be two or more reservoirs in a field that are separated vertically by intervening impermeable rock, laterally by local geologic barriers, or both. The term may be defined differently by individual regulatory authorities. For unconventional reservoirs without hydrodynamic influences, a field is often defined by regulatory or ownership boundaries as necessary.
Final Investment Decision (FID)	2.1.3.1	Project approval stage when the participating companies have firmly agreed to the project and the required capital funding.
Flare Gas	3.2.2	The total quantity of gas vented and/or burned as part of production and processing operations (but not as fuel).

Flow Test	2.1.1	An operation on a well designed to demonstrate the existence of recoverable petroleum in a reservoir by establishing flow to the surface and/or to provide an indication of the potential productivity of that reservoir (such as a wireline formation test). May also demonstrate the potential of certain completion techniques, particularly in unconventional reservoirs.
Fluid Contacts	4.2	The surface or interface in a reservoir separating two regions characterized by predominant differences in fluid saturations. Because of capillary and other phenomena, fluid saturation change is not necessarily abrupt or complete, nor is the surface necessarily horizontal.
Forecast Case	3.1.2	A descriptor applied to a scenario when production and associated cash-flow estimates are based on those conditions (including costs and product price schedules, inflation indexes, and market factors) forecast by the evaluator to reasonably exist throughout the evaluation life (i.e., defined conditions). Inflation or deflation adjustments are made to costs and revenues over the evaluation period.
Gas Balance	3.2.8	In gas production operations involving multiple working interest owners, maintaining a statement of volumes attributed to each, depending on each owner's portion received. Imbalances may occur that must be monitored over time and eventually balanced in accordance with accepted accounting procedures.
Gas Cap Gas	Table 3	Free natural gas that overlies and is in contact with crude oil in the reservoir. It is a subset of associated gas.
Gas Hydrates	2.4	Naturally occurring crystalline substances composed of water and gas, in which a solid water lattice accommodates gas molecules in a cage-like structure or clathrate. At conditions of standard temperature and pressure, one volume of saturated methane hydrate will contain as much as 164 volumes of methane gas. Gas hydrates are included in unconventional resources, but the technology to support commercial maturity has yet to be developed.
Gas/Oil Ratio	4.1.4	Ratio that is calculated using measured natural gas and crude oil volumes at stated conditions. The gas/oil ratio may be the solution gas/oil ratio, R_s ; produced gas/oil ratio, R_p ; or another suitably defined ratio of gas production to oil production.
Geostatistical Methods	4.2.2	A variety of mathematical techniques and processes dealing with the collection, methods, analysis, interpretation, and presentation of large quantities of geoscience and engineering data to (mathematically) describe the variability and uncertainties within any reservoir unit or pool, specifically related here to resources estimates.
High Estimate	2.2.2	With respect to resources categorization, this is considered to be an optimistic estimate of the quantity that will actually be recovered from an accumulation by a project. If probabilistic methods are used, there should be at least a 10% probability (P10) that the quantities actually recovered will equal or exceed the high estimate.
Hydrates	2.4	See Gas Hydrates.
Hydrocarbons	1.1	Hydrocarbons are chemical compounds consisting wholly of hydrogen and carbon molecules.
Improved Recovery	2.3.4	The extraction of additional petroleum, beyond primary recovery, from naturally occurring reservoirs by supplementing the natural forces in the reservoir. It includes waterflooding and gas injection for pressure maintenance, secondary processes, tertiary processes, and any other means of supplementing natural reservoir recovery processes. Improved recovery also includes thermal and chemical processes to improve the in-situ mobility of viscous forms of petroleum. (Also called enhanced recovery.)
Injection	3.2.5	The forcing, pumping, or natural flow of substances into a porous and permeable subsurface rock formation. Injected substances can include either gases or liquids.

Justified for Development	2.1.3.5 Table 1	A development project that has reasonable forecast commercial conditions at the time of reporting and there are reasonable expectation that all necessary approvals/ contracts will be obtained. A project maturity sub-class of Reserves.
Kerogen	2.4	The naturally occurring, solid, insoluble organic material that occurs in source rocks and can yield oil upon heating. Kerogen is also defined as the fraction of large chemical aggregates in sedimentary organic matter that is insoluble in solvents (in contrast, the fraction that is soluble in organic solvents is called bitumen). (See also Oil Shales.)
Known Accumulation	2.1.1	An accumulation that has been discovered.
Lead	2.1.3.5 Table 1	A project associated with a potential accumulation that is currently poorly defined and requires more data acquisition and/or evaluation to be classified as a Prospect. A project maturity sub-class of Prospective Resources.
Learning Curve	2.4	Demonstrated improvements over time in performance of a repetitive task that results in efficiencies in tasks to be realized and/or in reduced time to perform and ultimately in cost reductions.
Likelihood	1.1	Likelihood (the estimated probability or chance) is equal (1- risk). (See Probability and Risk.)
Low/Best/High Estimates	2.2.2	Reflects the range of uncertainty as a reasonable range of estimated potentially recoverable quantities.
Low Estimate	2.2.2	With respect to resources categorization, this is a conservative estimate of the quantity that will actually be recovered from the accumulation by a project. If probabilistic methods are used, there should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the low estimate.
Lowest Known Hydrocarbons (LKH)	4.1.2	The deepest documented occurrence of a producible hydrocarbon accumulation as interpreted from well log, flow test, pressure measurement, core data, or other conclusive and reliable evidence.
Market	1.1	A consumer or group of consumers of a product that has been obtained through purchase, barter, or contractual terms.
Marketable Quantities	2.0	Those quantities of hydrocarbons that are estimated to be producible from petroleum accumulations and that will be consumed by the market. (Also referred to as marketable products.)
Mean	4.2.5	The sum of a set of numerical values divided by the number of values in the set.
Measurement	3.2	The process of establishing quantity (volume, mass, or energy content) and quality of petroleum products delivered to a reference point under conditions defined by delivery contract or regulatory authorities.
Mineral Lease	3.3	An agreement in which a mineral owner (lessor) grants an entity (lessee) rights. Such rights can include (1) a fee ownership or lease, concession, or other interest representing the right to extract oil or gas subject to such terms as may be imposed by the conveyance of the lease; (2) royalty interests, production payments payable in oil or gas, and other non-operating interests in properties operated by others; and/or (3) those agreements with foreign governments or authorities under which a reporting entity participates in the operation of the related properties or otherwise serves as producer of the underlying reserves (as opposed to being an independent purchaser, broker, dealer, or importer).
Monte Carlo Simulation	4.2	A type of stochastic mathematical simulation that randomly and repeatedly samples input distributions (e.g., reservoir properties) to generate a resulting distribution (e.g., recoverable petroleum quantities).

Multi-Scenario Method	4.2	An extension of the deterministic scenario method. In this case, a significant number of discrete deterministic scenarios are developed by the evaluator, with each scenario leading to a single deterministic outcome. Probabilities may be assigned to each discrete input assumption from which the probability of the scenario can be obtained; alternatively, each outcome may be assumed to be equally likely.
Natural Bitumen	2.4	The portion of petroleum that exists in the semi-solid or solid phase in natural deposits. In its natural state, it usually contains sulfur, metals, and other non-hydrocarbons. Natural bitumen has a viscosity greater than 10,000 mPa·s (or 10,000 cp) measured at original temperature in the deposit and atmospheric pressure, on a gas free basis. In its natural viscous state, it is not normally recoverable at commercial rates through a well and requires the implementation of improved recovery methods such as steam injection. Natural bitumen generally requires upgrading before normal refining.
Natural Gas	3.2.3	Portion of petroleum that exists either in the gaseous phase or is in solution in crude oil in a reservoir, and which is gaseous at atmospheric conditions of pressure and temperature. Natural gas may include some amount of non-hydrocarbons.
Natural Gas Liquids (NGLs)	3.2.3	A mixture of light hydrocarbons that exist in the gaseous phase in the reservoir and are recovered as liquids in gas processing plants. NGLs differ from condensate in two principal respects: (1) NGLs are extracted and recovered in gas plants rather than lease separators or other lease facilities, and (2) NGLs include very light hydrocarbons (ethane, propane, or butanes) as well as the pentanes-plus that are the main constituents of condensates.
Net Entitlement	1.1 3.3	That portion of future production (and thus resources) legally accruing to an entity under the terms of the development and production contract or license. Under the terms of PSCs, the producers have an entitlement to a portion of the production. This entitlement, often referred to as “net entitlement” or “net economic interest,” is estimated using a formula based on the contract terms incorporating costs and profits.
Net Pay	4.1.1	The portion (after applying cutoffs) of the thickness of a reservoir from which petroleum can be produced or extracted. Value is referenced to a true vertical thickness measured.
Net Revenue Interest	3.3.1	An entity’s revenue share of petroleum sales after deduction of royalties or share of production owing to others under applicable lease and fiscal terms. (See also Entitlement and Net Entitlement)
Netback Calculation	3.2.1	Term used in the hydrocarbon product price determination at reference point to reflect the revenue of one unit of sales after the costs associated with bringing the product to a market (e.g., transportation and processing) are removed.
Non-Hydrocarbon Gas	3.2.4	Associated gases such as nitrogen, carbon dioxide, hydrogen sulfide, and helium that are present in naturally occurring petroleum accumulations.
Non-Sales	1.1	That portion of estimated recoverable or produced quantities that will not be included in sales as contractually defined at the reference point. Non-sales include quantities CiO, flare, and surface losses, and may include non-hydrocarbons.
Oil Sands	2.4	Sand deposits highly saturated with natural bitumen. Also called “tar sands.” Note that in deposits such as the western Canada oil sands, significant quantities of natural bitumen may be hosted in a range of lithologies, including siltstones and carbonates.
Oil Shales	2.4	Shale, siltstone, and marl deposits highly saturated with kerogen. Whether extracted by mining or in-situ processes, the material must be extensively processed to yield a marketable product (synthetic crude oil). (Often called kerogen shale.)

On Production	2.1.3.5 Table 1	A project maturity sub-class of Reserves that reflects the operational execution phase of one or multiple development projects with the Reserves currently producing or capable of producing. Includes Developed Producing and Developed Non-Producing Reserves.
Overlift/Underlift	3.2.8	Production entitlements received that vary from contractual terms resulting in overlift or underlift positions. This can occur in annual records because of the necessity for companies to lift their entitlement in parcel sizes to suit the available shipping schedules as agreed upon by the parties. At any given financial year-end, a company may be in overlift or underlift. Based on the production matching the company's accounts, production should be reported in accord with and equal to the liftings actually made by the company during the year and not on the production entitlement for the year.
P1	1.1	Denotes Proved Reserves. P1 is equal to 1P.
P2	1.1	Denotes Probable Reserves.
P3	1.1	Denotes Possible Reserves.
Penetration	Table 3	The intersection of a wellbore with a reservoir.
Petroleum	1.0	Defined as a naturally occurring mixture consisting of hydrocarbons in the gaseous, liquid, or solid phase. Petroleum may also contain non-hydrocarbon compounds, common examples of which are carbon dioxide, nitrogen, hydrogen sulfide, and sulfur. In rare cases, non-hydrocarbon content of petroleum can be greater than 50%.
Petroleum Initially-in-Place (PIIP)	1.1	The total quantity of petroleum that is estimated to exist originally in naturally occurring reservoirs, as of a given date. Crude oil in-place, natural gas in-place, and natural bitumen in-place are defined in the same manner.
Pilot Project	2.3	A small-scale test or trial operation used to assess technology, including recovery processes, for commercial application in a specific reservoir.
Play	2.1.3.5 Table 1	A project associated with a prospective trend of potential prospects, but which requires more data acquisition and/or evaluation to define specific Leads or Prospects. A project maturity sub-class of Prospective Resources.
Pool	4.2.2	An individual and separate accumulation of petroleum in a reservoir within a field.
Possible Reserves	2.2.2	An incremental category of estimated recoverable quantities associated with a defined degree of uncertainty. Possible Reserves are those additional reserves that analysis of geoscience and engineering data suggest are less likely to be recoverable than Probable Reserves. The total quantities ultimately recovered from the project have a low probability to exceed the sum of Proved plus Probable plus Possible (3P), which is equivalent to the high estimate scenario. When probabilistic methods are used, there should be at least a 10% probability that the actual quantities recovered will equal or exceed the 3P estimate.
Primary Recovery	2.3.4	The extraction of petroleum from reservoirs using only the natural energy available in the reservoirs to move fluids through the reservoir rock to other points of recovery.
Probability	2.2.1	The extent to which an event is likely to occur, measured by the ratio of the favorable cases to the whole number of cases possible. PRMS convention is to quote cumulative probability of exceeding or equaling a quantity where P90 is the small estimate and P10 is the large estimate. (See also Uncertainty.)
Probabilistic Method	4.2.3	The method of estimation of resources is called probabilistic when the known geoscience, engineering, and economic data are used to generate a continuous range of estimates and their associated probabilities.

Probable Reserves	2.2.2	An incremental category of estimated recoverable quantities associated with a defined degree of uncertainty. Probable Reserves are those additional Reserves that are less likely to be recovered than Proved Reserves but more certain to be recovered than Possible Reserves. It is equally likely that actual remaining quantities recovered will be greater than or less than the sum of the estimated Proved plus Probable Reserves (2P). In this context, when probabilistic methods are used, there should be at least a 50% probability that the actual quantities recovered will equal or exceed the 2P estimate.
Production	1.1	The cumulative quantities of petroleum that have been recovered at a given date. Production can be reported in terms of the sales product specifications, but project evaluation requires that all production quantities (sales and non-sales), as measured to support engineering analyses requiring reservoir voidage calculations, are recognized.
Production Forecast	2.1.3.7	A forecasted schedule of production over time. For Reserves, the production forecast reflects a specific development scenario under a specific recovery process, a certain number and type of wells and particular facilities and infrastructure. When forecasting Contingent or Prospective Resources, more than one project scope (e.g., wells and facilities) is frequently carried to determine the range of the potential project and its uncertainty together with the associated resources defining the low, best, and high production forecasts. The uncertainty in resources estimates associated with a production forecast is usually quantified by using at least three scenarios or cases of low, best, and high, which lead to the resources classifications of, respectively, 1P, 2P, 3P and 1C, 2C, 3C or 1U,2U and 3U.
Production- Sharing Contract (PSC)	3.3.2	A contract between a contractor and a host government in which the contractor typically bears the risk and costs for exploration, development, and production. In return, if exploration is successful, the contractor is given the opportunity to recover the incurred investment from production, subject to specific limits and terms. Ownership of petroleum in the ground is retained by the host government; however, the contractor normally receives title to the prescribed share of the quantities as they are produced. (Also termed production-sharing agreement (PSA).
Project	1.2	A defined activity or set of activities that provides the link between the petroleum accumulation's resources sub-class and the decision-making process, including budget allocation. A project may, for example, constitute the development of a single reservoir or field, an incremental development in a larger producing field, or the integrated development of a group of several fields and associated facilities (e.g. compression) with a common ownership. In general, an individual project will represent a specific maturity level (sub-class) at which a decision is made on whether or not to proceed (i.e., spend money), suspend, or remove. There should be an associated range of estimated recoverable resources for that project. (See also Development Plan.)
Property	1.2	A defined portion of the Earth's crust wherein an entity has contractual rights to extract, process, and market specified in-place minerals (including petroleum). In general, defined as an area but may have depth and/or stratigraphic constraints. May also be termed a lease, concession, or license.
Prospect	2.1.3.5 Table 1	A project associated with an undrilled potential accumulation that is sufficiently well defined to represent a viable drilling target. A project maturity sub-class of Prospective Resources.
Prospective Resources	1.1 Table 1	Those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects.

Proved Reserves	2.2.2 Table 3	An incremental category of estimated recoverable quantities associated with a defined degree of uncertainty. Proved Reserves are those quantities of petroleum that, by analysis of geoscience and engineering data, can be estimated with reasonable certainty to be commercially recoverable, from a given date forward, from known reservoirs and under defined economic conditions, operating methods, and government regulations. If deterministic methods are used, the term “reasonable certainty” is intended to express a high degree of confidence that the quantities will be recovered. If probabilistic methods are used, there should be at least a 90% probability that the quantities actually recovered will equal or exceed the estimate.
Pure Service Contract	3.3	Agreement between a contractor and a host government that typically covers a defined technical service to be provided or completed during a specific time period. The service company investment is typically limited to the value of equipment, tools, and expenses for personnel used to perform the service. In most cases, the service contractor’s reimbursement is fixed by the contract’s terms with little exposure to either project performance or market factors. No Reserves or Resources can be attributed to these activities.
Qualified Reserves Auditor	1.2	A reserves evaluator who (1) has a minimum of ten years of practical experience in petroleum engineering or petroleum production geology, with at least five years of such experience being in responsible charge of the estimation and evaluation of Reserves information; and (2) either (a) has obtained from a college or university of recognized stature a bachelor’s or advanced degree in petroleum engineering, geology, or other discipline of engineering or physical science or (b) has received, and is maintaining in good standing, a registered or certified professional engineer’s license or a registered or certified professional geologist’s license, or the equivalent, from an appropriate governmental authority or professional organization. (see SPE 2007 “Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information”)
Qualified Reserves Evaluator	1.2	A reserves evaluator who (1) has a minimum of five years of practical experience in petroleum engineering or petroleum production geology, with at least three years of such experience being in the estimation and evaluation of Reserves information; and (2) either (a) has obtained from a college or university of recognized stature a bachelor’s or advanced degree in petroleum engineering, geology, or other discipline of engineering or physical science or (b) has received, and is maintaining in good standing, a registered or certified professional engineer’s license or a registered or certified professional geologist’s license, or the equivalent, from an appropriate governmental authority or professional organization. (modified from SPE 2007 “Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information”)
Range of Uncertainty	2.2	The range of uncertainty of the in-place, recoverable, and/or potentially recoverable quantities; may be represented by either deterministic estimates or by a probability distribution. (See Resources Categories.)
Raw Production	3.2.1	All components, whether hydrocarbon or other, produced from the well or extracted from the mine (hydrocarbons, water, impurities such as non-hydrocarbon gases, etc.).
Reasonable Certainty	2.2.2	If deterministic methods for estimating recoverable resources quantities are used, then reasonable certainty is intended to express a high degree of confidence that the estimated quantities will be recovered. Typically attributed to Proved Reserves or 1C Resources quantities.
Reasonable Expectation	2.1.2	Indicates a high degree of confidence (low risk of failure) that the project will proceed with commercial development or the referenced event will occur. (Differs from reasonable certainty, which applies to resources quantity technical confidence, while reasonable expectation relates to commercial confidence.)

Recoverable Resources	1.1 Table 1	Those quantities of hydrocarbons that are estimated to be producible by the project from either discovered or undiscovered accumulations.
Recovery Efficiency	1.2	A numeric expression of that portion (expressed as a percentage) of in-place quantities of petroleum estimated to be recoverable by specific processes or projects, most often represented as a percentage. It is estimated using the recoverable resources divided by the hydrocarbons initially in-place. It is also referenced to timing; current and ultimate (or estimated ultimate) are descriptors applied to reference the stage of the recovery. (Also called recovery factor.)
Reference Point	3.2.1	A defined location within a petroleum extraction and processing operation where quantities of produced product are measured under defined conditions before custody transfer (or consumption). Also called point of sale, terminal point, or custody transfer point.
Report	2.0	The presentation of evaluation results within the entity conducting the assessment. Should not be construed as replacing requirements for public disclosures under guidelines established by regulatory and/or other government agencies.
Reserves	1.1 Table 1	Those quantities of petroleum anticipated to be commercially recoverable by application of development projects to known accumulations from a given date forward under defined conditions. Reserves must satisfy four criteria: they must be discovered, recoverable, commercial, and remaining (as of a given date) based on the development project(s) applied.
Reservoir	1.2	A subsurface rock formation that contains an individual and separate natural accumulation of petroleum that is confined by impermeable barriers, pressure systems, or fluid regimes (conventional reservoirs), or is confined by hydraulic fracture barriers or fluid regimes (unconventional reservoirs).
Resources	1.1	Term used to encompass all quantities of petroleum (recoverable and unrecoverable) naturally occurring in an accumulation on or within the Earth's crust, discovered and undiscovered, plus those quantities already produced. Further, it includes all types of petroleum whether currently considered conventional or unconventional. (See Total Petroleum Initially-in-Place.)
Resources Categories	2.2 Table 3	Subdivisions of estimates of resources to be recovered by a project(s) to indicate the associated degrees of uncertainty. Categories reflect uncertainties in the total petroleum remaining within the accumulation (in-place resources), that portion of the in-place petroleum that can be recovered by applying a defined development project or projects, and variations in the conditions that may impact commercial development (e.g., market availability and contractual changes). The resource quantity uncertainty range within a single resources class is reflected by either the 1P, 2P, 3P, Proved, Probable, Possible, or 1C, 2C, 3C or 1U, 2U, 3U resources categories.
Resources Classes	2.1 Table 1	Subdivisions of resources that indicate the relative maturity of the development projects being applied to yield the recoverable quantity estimates. Project maturity may be indicated qualitatively by allocation to classes and sub-classes and/or quantitatively by associating a project's estimated likelihood of commerciality.
Resources Type	2.4	Describes the accumulation and is determined by the combination of the type of hydrocarbon and the rock in which it occurs.
Revenue-Sharing Contract	3.3.2	Contracts that are very similar to the PSCs with the exception of contractor payment in these contracts, the contractor usually receives a defined share of revenue rather than a share of the production.
Risk	2.1.3	The probability of loss or failure. Risk is not synonymous with uncertainty. Risk is generally associated with the negative outcome, the term "chance" is preferred for general usage to describe the probability of a discrete event occurring.

Risk and Reward	3.3	Risk and reward associated with oil and gas production activities are attributed primarily from the variation in revenues cause by technical and economic risks. The exposure to risk in conjunction with entitlement rights is required to support an entity's resources recognition. Technical risk affects an entity's ability to physically extract and recover hydrocarbons and is usually dependent on a number of technical parameters. Economic risk is a function of the success of a project and is critically dependent on cost, price, and political or other economic factors.
Risk Service Contract (RSC)	3.3	Agreements that are very similar to the production-sharing agreements in that the risk is borne by the contractor but the mechanism of contractor payment is different. With a RSC, the contractor usually receives a defined share of revenue rather than a share of the production.
Royalty	3.3.1	A type of entitlement interest in a resource that is free and clear of the costs and expenses of development and production to the royalty interest owner. A royalty is commonly retained by a resources owner (lessor/host) when granting rights to a producer (lessee/contractor) to develop and produce that resource. Depending on the specific terms defining the royalty, the payment obligation may be expressed in monetary terms as a portion of the proceeds of production or as a right to take a portion of production in-kind. The royalty terms may also provide the option to switch between forms of payment at discretion of the royalty owner.
Sales	3.2	The quantity of petroleum and any non-hydrocarbon product delivered at the custody transfer point (reference point) with specifications and measurement conditions as defined in the sales contract and/or by regulatory authorities.
Shale Gas	2.4	Although the terms shale gas and tight gas are often used interchangeably in public discourse, shale formations are only a subset of all low-permeability tight formations, which include sandstones and carbonates, as well as shales, as sources of tight gas production
Shale Oil	2.4	Although the terms shale oil and tight oil are often used interchangeably in public discourse, shale formations are only a subset of all low-permeability tight formations, which include sandstones and carbonates, as well as shales, as sources of tight oil production
Shut-In Resources	2.1.3.6 Table 2	Resources planned to be recovered from (1) completion intervals that are open at the time of the estimate, but which have not started producing; (2) wells that were shut-in for market conditions or pipeline connections; or (3) wells not capable of production for mechanical reasons that can be remediated at a limited cost compared to the cost of the well.
Split Classification	2.2	A single project should be uniquely assigned to a sub-class along with its uncertainty range. For example, a project cannot have quantities categorized as 1C, 2P, and 3P. This is referred to as "split classification." If there are differing commercial conditions, separate sub-classes should be defined.
Split Conditions	2.2	The uncertainty in recoverable quantities is assessed for each project using resources categories. The assumed commercial conditions are associated with resource classes or sub-classes and not with the resources categories. For example, the product price assumptions are those assumed when classifying projects as Reserves, and a different price would not be used for assessing Proved versus Probable reserves. That would be referred to as "split conditions."
Stochastic	4.2.3	Adjective defining a process involving or containing a random variable or variables or involving likelihood or probability, such as a stochastic simulation.

Sub-Commercial	1.1	A project subdivision that is applied to discovered resources that occurs if either the technical or commercial maturity conditions of project have not yet been achieved. A project is sub-commercial if the degree of commitment is such that the accumulation is not expected to be developed and placed on production within a reasonable time-frame. Sub-commercial projects are classified as Contingent Resources.
Sunk Cost	3.1.2	Money spent before the effective date and that cannot be recovered by any future action. Sunk costs are not relevant to future business decisions because the cost will be the same regardless of the outcome of the decision. Sunk costs differ from committed (obligated) costs, where there is a firm and binding agreement to spend specified amounts of money at specific times in the future (i.e., after the effective date).
Synthetic Crude Oil	3.2.9	A mixture of hydrocarbons derived by upgrading (i.e., chemically altering) natural bitumen from oil sands, kerogen from oil shales, or processing of other substances such as natural gas or coal. Synthetic crude oil may contain sulfur or other non-hydrocarbon compounds and has many similarities to crude oil.
Taxes	3.1.1	Obligatory contributions to the public funds, levied on persons, property, or income by governmental authority.
Technical Forecast	2.1.2	The forecast of produced resources quantities that is defined by applying only technical limitations (i.e., well-flow-loading conditions, well life, production facility life, flow-limit constraints, facility uptime, and the facility's operating design parameters). Technical limitations do not take into account the application of either an economic or license cutoff. (See also Technically Recoverable Resources).
Technical Uncertainty	2.2	Indication of the varying degrees of uncertainty in estimates of recoverable quantities influenced by the range of potential in-place hydrocarbon resources within the reservoir and the range of the recovery efficiency of the recovery project being applied.
Technically Recoverable Resources	1.1	Those quantities of petroleum producible using currently available technology and industry practices, regardless of commercial or accessibility considerations.
Technology Under Development	2.1.1	Technology that is currently under active development and that has not been demonstrated to be commercially viable. There should be sufficient direct evidence (e.g., a test project/pilot) to indicate that the technology may reasonably be expected to be available for commercial application.
Tight Gas	2.4	Gas that is trapped in pore space and fractures in very low-permeability rocks and/or by adsorption on kerogen, and possibly on clay particles, and is released when a pressure differential develops. It usually requires extensive hydraulic fracturing to facilitate commercial production. Shale gas is a sub-type of tight gas.
Tight Oil	2.4	Crude oil that is trapped in pore space in very low-permeability rocks and may be liquid under reservoir conditions or become liquid at surface conditions. Extensive hydraulic fracturing is invariably required to facilitate commercial maturity and economic production. Shale oil is a sub-type of tight oil.
Total Petroleum Initially-in-Place	1.1	All estimated quantities of petroleum that are estimated to exist originally in naturally occurring accumulations, discovered and undiscovered, before production.
Uncertainty	2.2	The range of possible outcomes in a series of estimates. For recoverable resources assessments, the range of uncertainty reflects a reasonable range of estimated potentially recoverable quantities for an individual accumulation or a project. (See also Probability.)

Unconventional Resources	2.4	Unconventional resources exist in petroleum accumulations that are pervasive throughout a large area and lack well-defined OWC or GWC (also called “continuous-type deposits”). Such resources cannot be recovered using traditional recovery projects owing to fluid viscosity (e.g., oil sands) and/or reservoir permeability (e.g., tight gas/oil/CBM) that impede natural mobility. Moreover, the extracted petroleum may require significant processing before sale (e.g., bitumen upgraders).
Undeveloped Reserves	2.1.3.5 Table 2	Those quantities expected to be recovered through future investments: (1) from new wells on undrilled acreage in known accumulations, (2) from deepening existing wells to a different (but known) reservoir, (3) from infill wells that will increase recovery, or (4) where a relatively large expenditure (e.g., when compared to the cost of drilling and completing a new well) is required to recomplete an existing well.
Undiscovered Petroleum Initially-in-Place	1.1	That quantity of petroleum estimated, as of a given date, to be contained within accumulations yet to be discovered.
Unrecoverable Resources	1.1	Those quantities of discovered or undiscovered PIIP that are assessed, as of a given date, to be unrecoverable by the currently defined project(s). A portion of these quantities may become recoverable in the future as commercial circumstances change, technology is developed, or additional data are acquired. The remaining portion may never be recovered owing to physical/chemical constraints represented by subsurface interaction of fluids and reservoir rocks.
Upgrader	2.4	A general term applied to processing plants that convert extra-heavy crude oil and natural bitumen into lighter crude and less viscous synthetic crude oil. While the detailed process varies, the underlying concept is to remove carbon through coking or to increase hydrogen by hydrogenation processes using catalysts.
Wet Gas	3.2.3	Natural gas from which no liquids have been removed before the reference point. The wet gas is accounted for in resources assessments, and there is no separate accounting for contained liquids. It should be recognized that this is a resources assessment definition and not a phase behavior definition.
Working Interest	3.3	An entity's equity interest in a project before reduction for royalties or production share owed to others under the applicable fiscal terms.



נספח ב'

הסכמת NSAI להכללה
ומכתב היעדר שינויים
מהותיים

March 15, 2026

NewMed Energy Limited Partnership
19 Abba Eban Boulevard
Herzliya 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to NewMed Energy Limited Partnership (NewMed) to use the following NSAI reports in the 2025 Annual Report of NewMed to be published in March 2026 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

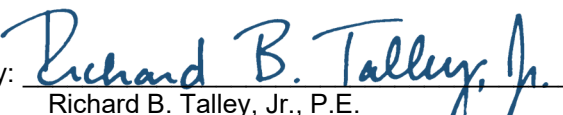
- The report dated March 9, 2026, which sets forth our estimates of the unrisksed contingent and prospective resources, as of February 28, 2026, to the NewMed working interest in discoveries and prospects located in the Aphrodite Field Area, Block 12, offshore Cyprus.
- The report dated January 16, 2026, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the NewMed interest in certain gas properties located in Leviathan Field, Leases I/14 and I/15, offshore Israel. The January 16 report also sets forth our estimates of the contingent resources, as of December 31, 2025, to the NewMed working interest in these properties.
- The report dated June 10, 2025, which sets forth our estimates of the unrisksed prospective gas resources, as of May 31, 2025, to the NewMed working interest in certain Krum prospects located in Block 1-21 Han Asparuh, offshore Bulgaria.
- The report dated March 9, 2025, which sets forth our estimates of the unrisksed prospective resources, as of December 31, 2024, to the NewMed working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.

Since our January 16 report, we have received daily well production data for Leviathan Field through March 10, 2026; it is our understanding that production from the field has been suspended since February 28, 2026. The daily well production data has been reviewed by NSAI. It is our opinion that, with the exception of the near-term impact of the suspension, there are no material changes to the production profile for each reserves category or the reserves and contingent resources referenced in our January 16 report.

As of the date hereof, nothing has come to our attention regarding the Aphrodite Field Area, the Krum prospects, and the Leviathan Deep prospects that could cause us to make any revisions in our March 9, 2026; June 10, 2025; and March 9, 2025, reports or in our conclusions based on data available when our reports were prepared. It is our opinion that there are no material changes to the unrisksed contingent and prospective resources referenced in our March 9, 2026, report; the unrisksed prospective gas resources referenced in our June 10, 2025, report; and the unrisksed prospective resources in our March 9, 2025, report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:MDK