



רציו אנרגיות

דוח תקופתי לשנת 2024
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

תוכן עניינים

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

פרק ב'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה'

דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרק א': תיאור עסקי התאגיד

חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות המוגבלת

1. רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

רציו אנרגיות – שותפות מוגבלת (לשעבר רציו חיפושי נפט (1992) - שותפות מוגבלת) (להלן: "השותפות") עוסקת בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי. השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20.1.1993 בין הנאמן, רציו נאמנויות בע"מ, כשותף מוגבל מצד אחד ובין רציו אנרגיות ניהול בע"מ (לשעבר רציו חיפושי נפט בע"מ) (להלן: "רציו ניהול"), כשותף הכללי, מצד שני. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלף השותף הכללי בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של רציו ניהול (להלן: "השותף הכללי").

השותפות נרשמה ביום 21.1.1993 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות") וביום 21.2.2022 שינתה השותפות את שמה לרציו אנרגיות - שותפות מוגבלת, זאת בין היתר על מנת ששמה ישקף באופן נכון יותר את פעילותה ויעדיה, לרבות בקשר עם הפקת הגז מפרויקט לויתן ויוזמות לפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות וכן יתן ביטוי, בין היתר, להיבטי אחריות חברתית וסביבתית אותם מקדמת השותפות יחד עם פעילותה העסקית, מתוך מטרה לייצר ולספק אנרגיה, בצורה אמינה ונכיה.

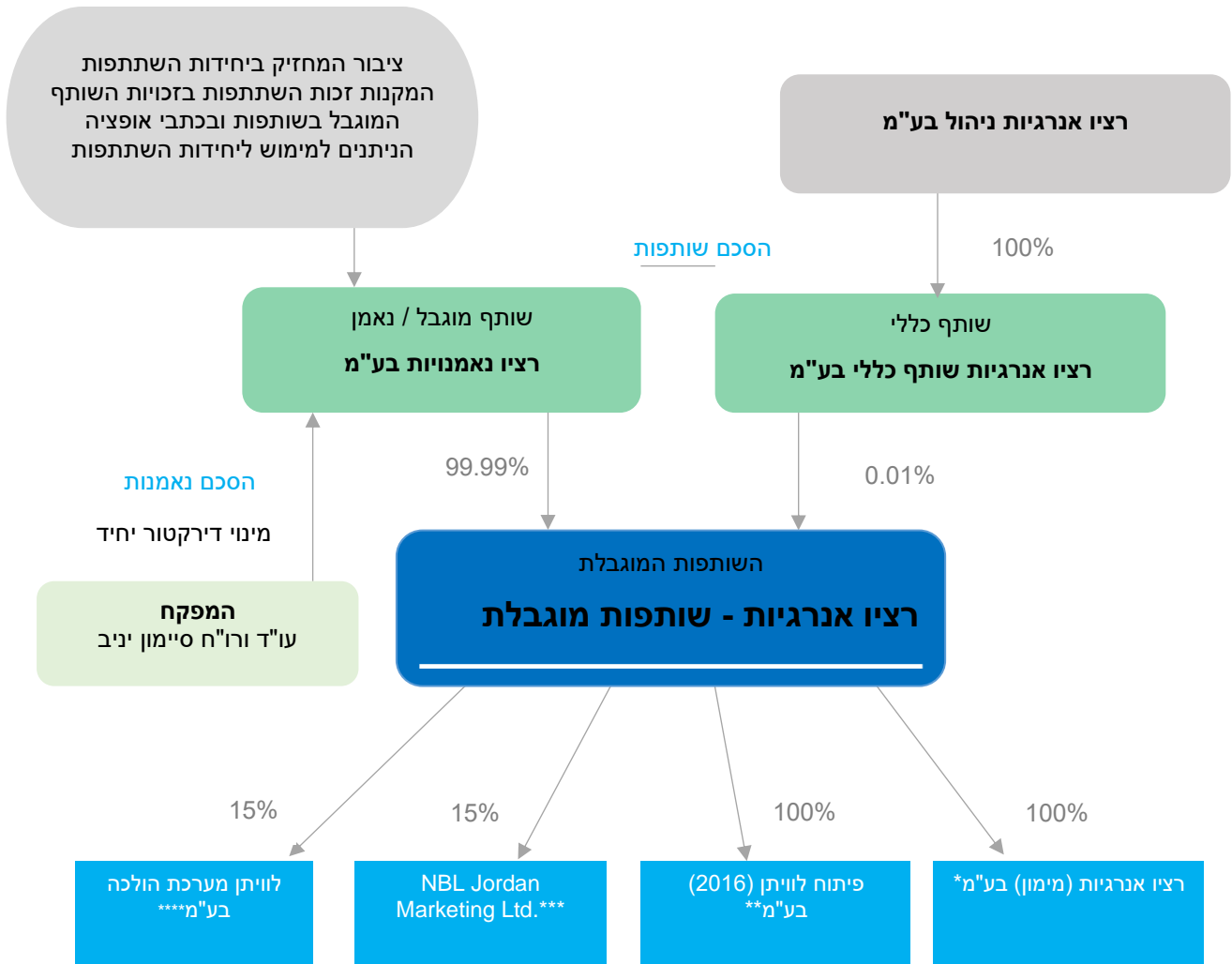
בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות המוגבלת, כפי שתוקן מעת לעת, את תקנות השותפות המוגבלת. השותפות הינה שותפות מוגבלת ציבורית כמשמעותה בפקודת השותפויות.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, עו"ד ורו"ח סיימון יניב ("המפקח").

השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות (המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.

בין השותף המוגבל בשותפות לבין המפקח נחתם הסכם נאמנות, אשר מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על-ידי השותף הכללי וכן סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל כלפי בעלי היחידות ("הסכם הנאמנות").

להלן תרשים מבנה השותפות:



* חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב (כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")) שהוקמה לצורך גיוס מקורות כספיים עבור השותפות ("רציו מימון"). לפרטים אודות אגרות החוב שהנפיקה רציו מימון וההלוואות שהעמידה לשותפות, ראו סעיף 20.4 להלן וביאורים 11.ב. ו- 8.ג.24 לדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2024, המצורפים לדוח התקופתי ("דוחות הכספיים").

** חברה פרטית ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון בנקאי למימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לווייתן ("חברת פיתוח לווייתן"). לפרטים אודות המימון הבנקאי שנטלה חברת פיתוח לווייתן ראו סעיף 20.5 להלן וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

*** חברה שיווק פרטית הרשומה באיי קיימן, בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לווייתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לווייתן. החברה הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן ("חברת שיווק ירדן").

**** חברה פרטית בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לווייתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לווייתן. החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לווייתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתיבי גז לישראל בע"מ ("נתג"ז"), כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 ("חוק משק הגז הטבעי").

2. תחום פעילותה של השותפות

- 2.1 השותפות עוסקת בתחום פעילות אחד - חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של נכסי נפט וגז טבעי. הנכס העיקרי של השותפות במועד הדוח הינו זכויותיה בשיעור של 15% (מתוך 100%) במאגר לווייתן שבשטח חזקות I/14 "לווייתן דרום" ו-I/15 "לווייתן צפון" ("מאגר לווייתן" או "חזקות לווייתן"). השותפים הנוספים בחזקות לווייתן הם Chevron Mediterranean Ltd. ("שברון" או "המפעילה")¹ המחזיקה זכויות בשיעור של 39.66% (מתוך 100%) בחזקות לווייתן וניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת ("ניו-מד")², המחזיקה זכויות בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) בחזקות לווייתן (יחדיו: "שותפי לווייתן").
- 2.2 נכון למועד פרסום הדוח, עוסקת השותפות בעיקר בהפקה ומסחור של גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן. ביום 16.7.2023 הגישה השותפות הצעה כחלק מקונסורציום, במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רשיונות לחיפוש גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "המשרד" או "משרד האנרגיה"). ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה" או "הממונה על ענייני הנפט") לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו בהליך תחרותי בשה רישיונות חיפוש ימיים במקבץ אחד, מקבץ G – הכולל את רישיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו "הרישיונות").
- השותפות ביחד עם שותפותיה פועלות להשלמת מספר פעולות שלאחריהן יוענקו הרישיונות בהתאם לתנאי ההליך. לפירוט ראו סעיף 8.2 להלן.
- 2.3 ביום 31.12.2019 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן למשק המקומי ובחודש ינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ליצוא. עם הלקוחות הבולטים של שותפי לווייתן נמנים חברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company ("NEPCO") ו-Blue Ocean Energy במצרים ("בלו אושן")³ וזאת לצד לקוחות בשוק המקומי בישראל כגון: יצרני חשמל פרטיים, מפעלי תעשייה ולקוחות נוספים. לפרטים נוספים ראו סעיף 10 להלן.
- 2.4 שותפי לווייתן פועלים לקידום פרויקטים שונים לאבטחת יתירות הזרמת הגז (ראו סעיף 8.1.6(ג) להלן) ובוחנים אפשרויות שונות להגדלת היקף ההפקה מפרויקט לווייתן, בהיבטים של הגדלת קיבולת ההפקה של אסדת לווייתן וכן של התשתיות שתידרשנה על-מנת להעביר את הגז הטבעי ללקוחות קיימים ופוטנציאליים במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי ממאגר לווייתן. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות שונות בעלות מאפיינים דומים לאלו בהם פעילה כבר השותפות בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של גז טבעי.
- 2.5 בהתאם להנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), השותפות התחייבה לבצע אך ורק פרויקטים של חיפוש, פיתוח והפקה אשר הוגדרו בהסכם השותפות

¹ Noble Mediterranean Ltd., המפעילה בפרויקט לווייתן, שינתה את שמה ל-Chevron Mediterranean Ltd. (כהגדרתה בדוח זה להלן: שברון) לאחר שבחודש אוקטובר 2020 הושלם המיזוג בין חברת Chevron Corporation לבין Noble Energy Inc, חברת האם של Noble Mediterranean Ltd.

² יצוין, כי למען הנוחות ומכיוון שמדובר בשינוי טכני בלבד, בדוח זה המפעילה בפרויקט לווייתן תיקרא 'שברון', גם ביחס לאירועים שהתרחשו טרם שינוי השם כאמור.

³ ביום 22.2.2022 הודיעה דלק קידוחים - שותפות מוגבלת על שינוי שמה לניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת. יצוין, כי למען הנוחות ומכיוון שמדובר בשינוי טכני בלבד, בדוח זה השותפות המוגבלות האמורה תיקרא 'ניו-מד', גם ביחס לאירועים שהתרחשו טרם שינוי השם כאמור.

³ בחודש יוני 2020 הסבה Dolphinus Holdings Limited ("דולפינוס") את הסכם הייצוא ממאגר לווייתן (כמפורט בסעיף 10.4.4(ב) להלן) לבלו אושן, חברה קשורה של דולפינוס, שהינה חברה העוסקת בסחר בגז טבעי ואשר מספקת גז לצרכנים גדולים במצרים ובראשם לחברה ממשלתית מצרית, EGAS.

או בתיקון לו שיאושר על-ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות. הסכם השותפות מגדיר את האזורים הגיאוגרפיים הנכללים בנכסי הנפט הקיימים של השותפות. תיקונים שנערכו בתקנון הבורסה בחודשים מרץ 2019 ויולי 2021 מאפשרים לשותפות, בתנאים מסוימים, להשקיע בפרויקטים שלא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות ולהשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות.

2.6 לפרטים אודות משטר המס שחל על השותפות והשינוי שחל בו החל משנת המס 2022, בעקבות כניסתן לתוקף של תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט) (תיקון), התשפ"ב-2021, ראו סעיף 21 להלן.

2.7 נכסי הנפט בהם יש לשותפות אינטרס:

2.7.1 פרוייקט לווייתן

להלן פרטים בדבר ההערכה המיטבית (Best Estimate) של כמויות העתודות (2P), המשאבים המותנים (2C) והמשאבים המנובאים (2U) המיוחסים לחזקות לווייתן (במונחי 100%), נכון ליום 31.12.2024, כפי שנאמדו על-ידי המעריך העצמאי - חברת Netherland Sewell and Associates Inc. (להלן: "המעריך" או "NSAI").

שם הנכס		שיעור זכויות השותפות		הערכה מיטבית (2U) של סך כמות המשאבים המנובאים (100%)			הערכה מיטבית (2C) של כמות המשאבים המותנים (100%)		הערכה מיטבית (2P) של סך כמות העתודות (100%)	
				נפט Million Barrels	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF	קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCF
חזקות לווייתן		15%		-	-	-	12.5	5,659.4	32.6	14,834.0
פרוספקטי לווייתן עמוק ⁴		15%		155.3	-	161.0	-	-	-	-
תעלה מהקרטיקון התחתון		15%		212.7	-	217.7	-	-	-	-

2.7.2 נכסי נפט חדשים – ZONE G

ביום 16.7.2023 הגישה השותפות הצעה כחלק מקונסורציום, במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רשיונות לחיפוי גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "המשרד"). ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו בהליך התחרותי בשה רשיונות חיפוי ימיים במקבץ אחד, מקבץ G – הכולל את רשיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו "הרשיונות").

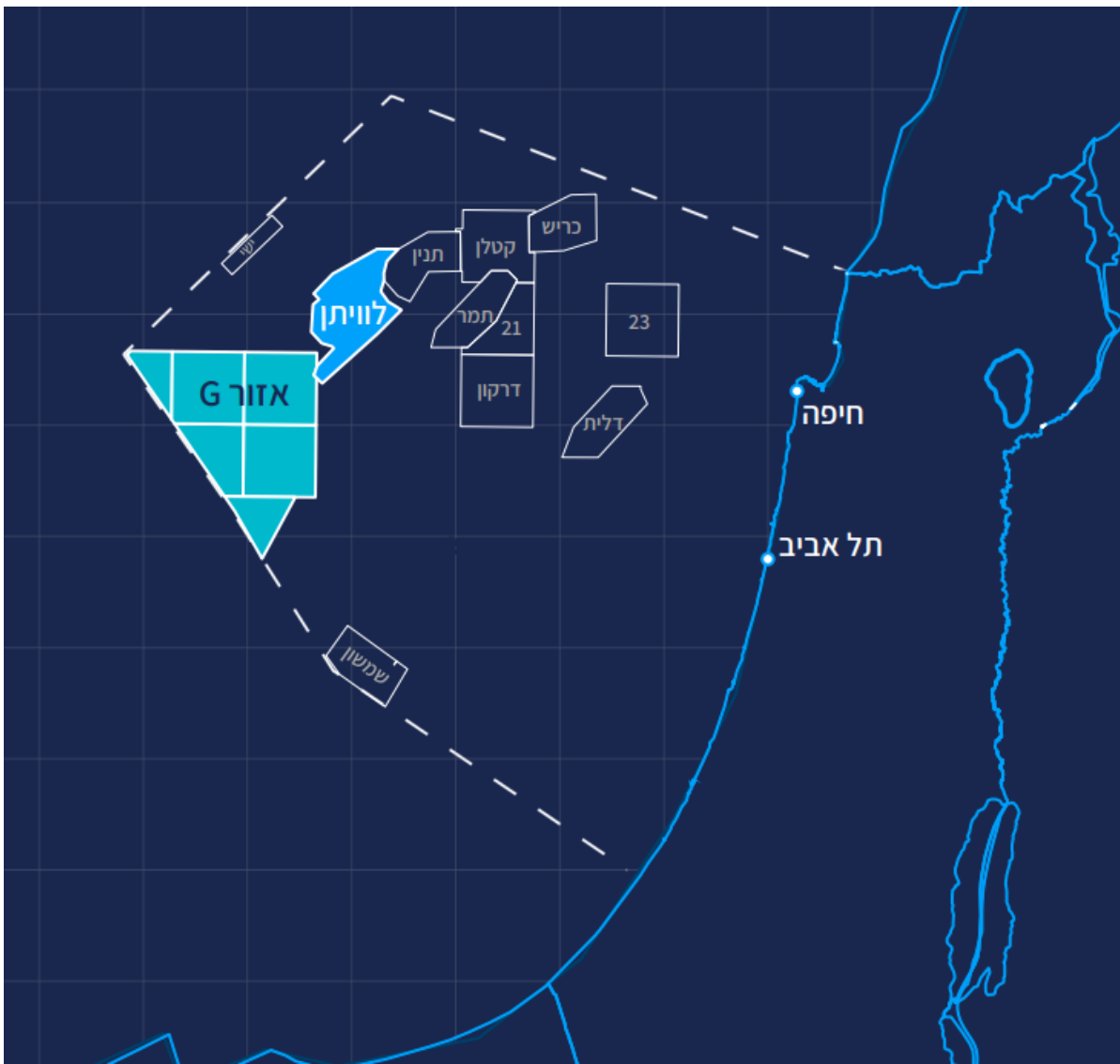
⁴ המשאבים המנובאים המצויינים להלן נמצאים במספר תאי שבר ו/או בפרוספקטים שונים, אשר הסיכויים להימצאותם שונים.

השותפות ביחד עם שותפותיה העמידו את הערבויות הדרושות לצורך קבלת הרשיונות וכן שילמו את מענק החתימה בהתאם למסמכי המכרז ופועלות להשלמת מספר פעולות נוספות שלאחריהן יוענקו הרשיונות בהתאם לתנאי ההליך. לפירוט ראו סעיף 8.2 להלן.

2.7.3 נכסי הנפט בהם היה לשותפות אינטרס בעבר

בחלק משנת 2022 לשותפות היו זכויות בנכסי נפט נוספים, מקבץ רשיונות A ומקבץ רשיונות C. כמו כן היו לשותפות זכויות ברשיון ערן. לפרטים ראו סעיף 8.3.2 להלן.

2.8 להלן מפת נכסי הנפט אשר לשותפות אינטרסים בהם במועד הדוח:⁵



3. פרטים בדבר השקעות בהון השותפות המוגבלת ועסקאות בניירות הערך שלה

3.1 למיטב ידיעת השותפות, בשנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון השותפות.

⁵ לפרטים בדבר רישיון 353/ערן" ראו סעיף 8.3.2 להלן. יובהר כי רשיונות אזור G טרם הוענקו לשותפות.

3.2 למיטב ידיעת השותפות, בשנתיים האחרונות לא בוצעו עסקאות מהותיות מחוץ לבורסה בניירות הערך של השותפות על-ידי בעלי עניין.

4. חלוקת רווחים

4.1 בתקופה מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח הכריזה השותפות על חלוקת רווחים (כהגדרתם בהסכם השותפות), כמפורט להלן:

מס' אסמכתא לדוח מיידני בנושא	סכום החלוקה הכולל (במיליוני דולר)	סכום חלוקה ליחידת השתתפות (בדולר)	מועד החלוקה	תאריך החלטת הדירקטוריון
2023-01-030040	35	0.03144	24.4.2023	28.3.2023
2023-01-097701	30	0.02669	14.9.2023	23.8.2023
2024-01-027499	30	0.02669	16.4.2024	27.3.2024
2024-01-091303	30	0.02669	24.9.2024	20.8.2024
---	40	0.03559	10.4.2024	19.3.2024

4.2 נכון ליום 31.12.2024 לשותפות רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ- 183,193 אלפי דולר.

4.3 חלוקת הרווחים בשותפות מבוצעת בהתאם להוראות הדין ולפי הוראות הסכם השותפות.

4.4 להלן עיקרי הוראות הסכם השותפות הנוגעות לחלוקת רווחים בשותפות:

4.4.1 כל הרווחים של השותפות המוגבלת, הראויים לחלוקה על-ידי השותפות על-פי דין, כרווחים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול-דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות, ולרבות בשל מגבלות חלוקה מכח הסכמי מימון של השותפות ו/או תאגידים מוחזקים שלה שיהיו בתוקף במועד החלוקה (לרבות הסכומים הדרושים - לדעת השותף הכללי - לעמידה בהוצאות בלתי-צפויות מראש, ושסכומם לא יעלה על 5,000,000 דולר) (להלן - "הרווחים"), יחולקו לשותפים, בהתאם לזכויותיהם - כאמור לעיל, אחת לשנה. חישוב הרווחים ייעשה תמיד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר.

4.4.2 סכומים אשר יהיו בידי השותפות ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל (לרבות הון השותפות ורווחיה שלא חולקו), יהיה השותף הכללי רשאי - אם ימצא זאת לפי שיקול-דעתו הבלעדי, כמתאים - להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו, באופן שבו שיעור של עד 20% מהסך האמור ינוהל באמצעות השקעות במניות הנסחרות בארץ ו/או בחו"ל, עד 80% באג"ח ממשלתי ו/או באג"ח קונצרני בדירוג שלא יפחת מדירוג A- (באפיקים שיקליים, צמודי מדד ומט"ח) בארץ או דירוג דומה בחו"ל וכל כספי ההנפקה שלא יושקעו באופן האמור יושקעו בפקדונות צמודי מדד, פיקדונות מט"ח או פיקדונות שקליים. בנוסף לאמור, יהיה השותף הכללי רשאי להשקיע סך של עד 60 מיליוני ₪ ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן: "רציו פטרוליום") ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. השותף הכללי לא ישקיע את הכספים

כאמור בניירות ערך של תאגידים בשליטת בעלי השליטה בשותף הכללי למעט השקעה כאמור ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום⁶.

4.4.3 פרט לאמור לעיל ולהלן, יחולקו כל הרווחים של השותפות המוגבלת סמוך לאחר תום שנת-הלוח (דהיינו - שנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר) שבגינה הם מחולקים, מיד לכשיתברר סכומם.

4.4.4 מובהר בזאת כי לא יחולקו רווחים אם קבלתם על ידי השותף המוגבל תחשב למשיכה של השקעתו או חלק ממנה כמשמעות הדבר בסעיף 63(ב) לפקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה - 1975. בכל מקרה שקיים ספק אם חלוקת הרווחים לשותף המוגבל תחשב כמשיכת השקעתו או חלק ממנה כאמור, לא יחלקם השותף הכללי אלא לאחר שתנתנה הוראות של בית המשפט המוסמך לפנייה של השותף המוגבל בבקשה ליתן הוראות אם אין חלוקת הרווחים מהווה משיכה של השקעת השותף המוגבל.

4.4.5 להסרת ספק, מובהר בזה, כי אין השותף הכללי רשאי - ללא אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת, או באישור המפקח שנתקבלה לו הסכמת בית המשפט - להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים למעט לצורך ביצוע עבודות פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם חזקות לויתן כפי שאושרו מעת לעת בידי השותף הכללי בהתאם להסכם התפעול המשותף החל על חזקות לויתן או כל הסכם אחר שיחול בין שותפי חזקות לויתן בקשר עם הנפט מחזקות לויתן, וכן פעולות שתכניות לגביהן נכללו בתשקיף או שדווח לגביהן בדיווחי השותפות.

4.5 ביום 12.12.2023 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות במסגרתה, בין היתר, אושר לשותף הכללי, בהתאם להוראות סעיף 12 להסכם השותפות, להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים לצורך ביצוע עבודות חיפוש, פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם רישיונות מקבץ G בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפים ברישיונות ובהתאם לתנאי הרישיונות.

חלק ב' - מידע אחר

5. מידע כספי

לנתונים אודות הכנסות, עלויות ורווח מפעולות רגילות של תחום הפעילות, ראו דוח על הרווח הכולל הכלול בדוחות הכספיים.

לנתונים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של השותפות ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2024, ראו דוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים והסברים בדבר הנתונים הכספיים האמורים לעיל ראו סעיפים 2 ו-3 לחלק א' בדוח הדירקטוריון של השותף הכללי לשנת 2024, המצורף לדוח התקופתי ("דוח הדירקטוריון").

⁶ לעניין הצעת רכש שהגישה השותפות לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום ראו סעיף 27.4 להלן.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

- 6.1 כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, תחום הפעילות היחיד של השותפות הינו חיפושי גז ונפט, פיתוחם והפקתם. תחום הפעילות מוכתב על-ידי רגולציה הדוקה שמלווה את התחום לאורך שנים רבות וביתר שאת מאז שנת 2009 עם גילוי מאגרי הגז הטבעי הגדולים בים העמוק בישראל. חוק הנפט התשי"ב – 1952 ("חוק הנפט") מהווה את הבסיס בהסדרת הרגולציה בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל וקובע, בין היתר, הוראות בקשר עם תשלום תמלוגים למדינה וכי פעולות חיפושי נפט וגז בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים שבהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט על-פי חוק הנפט. חוק משק הגז הטבעי, מסדיר בעיקר את נושאי ההולכה, החלוקה, השיווק והאחסון של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי ("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. בעשור הקודם קיבלה הממשלה שורה של החלטות בתחומי מיסוי רווחי נפט וגז, יצוא הגז הטבעי, הסדרות במסגרת מתווה הגז והחלטות רגולטוריות לעניין שעות חירום במשק הגז הטבעי. להחלטות אלה ולהחלטות רגולטוריות אחרות בתחום הפעילות של השותפות עלולות להיות השפעות מהותיות על תוצאות הפעילות של השותפות. לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות, ראו סעיף 24 להלן.
- 6.2 הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ובפיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת, במידה רבה, ממחירי הנפט והגז בעולם, לרבות מחירי ה-LNG, מביקושים לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי, מהתחרות באספקת גז טבעי בשוק המקומי ובשוק האנרגיה העולמי, מיכולת היצוא של גז טבעי (בין אם בצנרת, ובין אם במתקן ייעודי המעביר את הגז לתצורה של גז דחוס או נוזלי) המחייבת, בין היתר, משאבי גז בהיקפים ניכרים, התקשרויות בהסכמים ארוכי טווח ובכמויות משמעותיות, ברמת מחירי מכירה של גז טבעי אשר יכולים להצדיק ולממן השקעות גבוהות ביותר בהקמת תשתית מתאימה ובקבלת היתרים רגולטוריים שונים כנדרש על-פי חוק. כמו כן, להיקף תשלום התמלוגים למדינה השפעה מהותית על הכדאיות הכלכלית של השקעות בפרויקטי גז ונפט.
- 6.3 בשני העשורים האחרונים עובר משק הגז הטבעי בישראל שינויים משמעותיים הכוללים בין היתר שינויים רגולטוריים, כלכליים וסביבתיים. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי למקור המרכזי בסל הדלקים לייצור החשמל בישראל. צריכת הגז הטבעי במשק המקומי עלתה בשנת 2024 בכ- 4% לעומת השנה הקודמת לה, כך שכ-70% מהחשמל מיוצר משימוש בגז טבעי. כמו כן, גז טבעי משמש נדבך משמעותי בתמהיל מקורות האנרגיה בתעשייה הישראלית. בעתודות הגז הטבעי המוכחות שהתגלו בישראל, יש כדי לספק את כל צרכי הגז של המשק המקומי במהלך העשורים הבאים, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים, וכן לאפשר ייצוא גז טבעי בכמויות מהותיות לשווקים האיזוריים והגלובליים בהתאם להחלטות ממשלה שהתקבלו בהקשר זה.
- 6.4 התפתחות משק הגז הטבעי בישראל החלה בשנים 2000-1999 עם גילוי מאגרי נועה ומרי B בחזקות נועה ואשקלון, בהתאמה ("פרויקט ים תטיס"). בשנת 2004 החלה הזרמת גז טבעי מפרויקט ים תטיס למערכת ההולכה של נתג"ז. בתחילה חוברו מתקני חברת החשמל ומפעלי

תעשייה גדולים. בהמשך, עם תחילת הזרמת הגז מפרויקט תמר⁷ בשנת 2013, חוברו תחנות כח פרטיות ומפעלים נוספים והצריכה הכוללת של גז טבעי בישראל עלתה במקביל להתקדמות בהקמתה של מערכת ההולכה וחיבורם של צרכנים גדולים (לרבות תחנות כוח של חברת החשמל ותחנות כוח פרטיות) למערך ההולכה, ושל צרכנים קטנים יותר למערך החלוקה. עד לתחילת הפקת הגז הטבעי ממאגר לויתן, מאגר תמר סיפק למעלה מ-90% מהגז הטבעי שסופק למשק הישראלי.

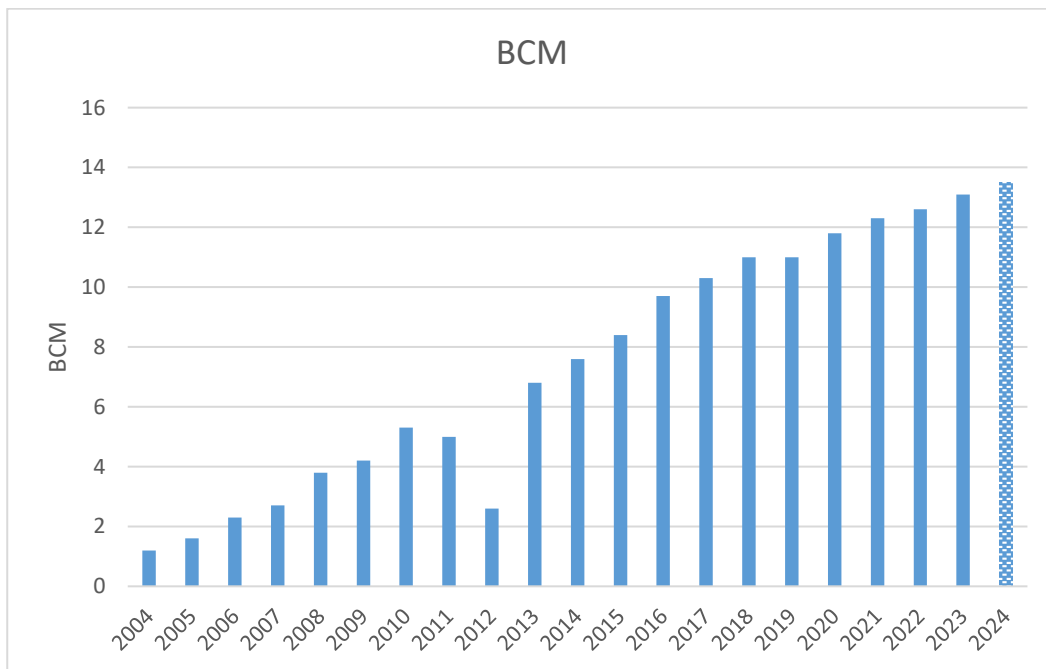
6.5 ביום 31.12.2019 החלה הזרמת הגז הטבעי מפרויקט לויתן לשוק המקומי, ובימים 1.1.2020 ו-15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי לירדן ולמצרים, בהתאמה.

6.6 למיטב ידיעת השותפות, ייצוא גז טבעי מפרויקט תמר לירדן החל בשנת 2017 ולמצרים ביולי 2020.

6.7 בחודש אוקטובר 2022 פירסמה Energean PLC, בעלת הזכויות במאגר כריש (להלן: "אנרג'יאן"), כי החלה הזרמה של גז טבעי ראשון ממאגר כריש ומאז החלה במכירת גז טבעי ללקוחותיה.

6.8 להערכת השותפות ובהתאם למידע שהתקבל מיועץ חיצוני, בשנת 2024 כ-70% מהחשמל בישראל יוצר מגז טבעי, והיקף השימוש הכולל בשוק המקומי עמד על כ-13.5 BCM, עלייה של כ-3% לעומת ביקוש של כ-13.1 BCM בשנת 2023. כמו כן, בשנת 2024 ייצוא הגז מישראל למצרים ולירדן הסתכם בכ-13.1 BCM, מזה כמות של כ-9.7 BCM יוצאה ממאגר לויתן⁸.

6.9 להלן גרף המתאר את העלייה בהיקף השימוש בגז טבעי במשק המקומי מאז שנת 2004 ועד שנת 2024⁹:



⁷ למיטב ידיעת השותפות, שותפי מאגר תמר הם שברון, Tamar Investment 2 RSC Limited, Mubadala Energy (Tamar), RSC LTD, דור חיפשי גז - שותפות מוגבלת, ישראלקו נגב 2 - שותפות מוגבלת ("ישראלקו"), אורסט תשתיות - שותפות מוגבלת ותמר פטרוליום בע"מ ("תמר פטרוליום") (לעיל ולהלן יחדיו: "שותפי תמר").

⁸ דו"ח על הכנסות מינהל אוצרות טבע - שנת 2024

⁹ נתונים לשנים 2004 - 2023 מתוך נתוני משרד האנרגיה ולשנת 2024 מבוסס על תחזית שהתקבלה מיועץ חיצוני.

6.10 להערכת השותפות ובהתבסס על תחזית שקיבלה השותפות מיועץ חיצוני, צריכת הגז הטבעי בישראל צפויה לצמוח בכ- 35% עד סוף העשור ביחס לצריכה בשנת 2024 וזאת, בין היתר, בהינתן מדיניות הממשלה בדבר הגברת השימוש בגז טבעי לייצור חשמל והפסקה הדרגתית של ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח פחמיות עד לסוף שנת 2026 (כמפורט בסעיף 24.10 להלן), הנגשת הגז הטבעי למפעלי תעשייה נוספים ברחבי הארץ, כניסת רכבים חשמליים וחשמול הרכבת, הטמעת השימושים בגז טבעי דחוס בחלק מענפי התחבורה (כדוגמת מעבר של אוטובוסים ורכבים כבדים לשימוש בגז טבעי), הקמת מתקנים להתפלת מי-ים, פיתוח והקמת מפעלים המבוססים על גז טבעי כתשומת ייצור מרכזית (כגון מפעלי אמוניה ו/או מתנול) וכן פעולות המדיניות שיינקטו לטובת הנושא, וכל זאת מעבר לגידול הטבעי בביקוש לחשמל במשק הישראלי עקב גידול באוכלוסיה וברמת החיים. על אף האמור לעיל, העליה בביקוש לגז טבעי עשויה להתמתן בעשור הבא על רקע מדיניות הממשלה להפחתת פליטות גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות כמפורט בסעיף 24.11 להלן.

6.11 בצד ההיצע חלו בשנים האחרונות התפתחויות משמעותיות מאז תחילת הפקת הגז ממאגר תמר בשנת 2013. בשנת 2020, עם תחילת ההפקה ממאגר לויתן, הוכפלה קיבולת ההפקה ביותר מפי שתיים לכ- BCF 2.3 ליום, כמות העולה משמעותית, נכון למועד פרסום הדוח, על תחזיות הביקוש לגז טבעי במשק המקומי בשנים הקרובות. בנוסף, מאגר כריש המוחזק על-ידי אנרגיאן החל הפעלה מסחרית במהלך שנת 2023 ונוספה קיבולת הפקה, אשר מגדילה את היצע הגז הטבעי למשק המקומי (ראו סעיף 13 להלן). בהקשר זה יצוין, כי שותפי לויתן התקשרו בהסכמי ייצוא משמעותיים לאספקת גז טבעי למצרים ולירדן. לפרטים בדבר שיווק גז טבעי לשווקי הייצוא של השותפות, ראו סעיף 11.2 להלן.

6.12 ביום 13.12.2022 פרסם משרד האנרגיה הליך תחרותי רביעי לקבלת רישיונות לחיפוש גז טבעי במימי ישראל (להלן: "ההליך הרביעי") שמטרתו, על פי פרסומי משרד האנרגיה, להגביר את ודאות אספקת הגז הטבעי למשק הישראלי ולהגדיל את התחרות בין ספקי הגז הטבעי. במסגרת ההליך הרביעי, הוצעו ארבעה מקבצים של רישיונות חיפוש (Zones). בחלק מהמקבצים כבר ניתנו בעבר רישיונות חיפוש, ובוצעו בהם סקרים סיסמיים ופעולות אקספלורציה אחרות המעידות על פוטנציאל אפשרי לגילוי של מאגרי הידרוקרבונים. כאמור, השותפות הגישה הצעה בהליך התחרותי ביחד עם 2 שותפות, חברות זרות בעלות נסיון רב בתחום הגז והנפט וזכתה בששה רישיונות באזור G. בנוסף, ככל הידוע לשותפות, ניומד ביחד עם החברות סוקאר ו-BP זכו ברישיונות נוספים במסגרת ההליך באזור I. לפרטים בדבר רישיונות G ראו סעיף 8.2 להלן. לעניין הודעת משרד האנרגיה על כוונתו לפרסם הליך תחרותי נוסף ראו סעיף 13.1.6 להלן.

6.13 שינויים גלובליים והשפעתם האפשרית על עסקי השותפות

מלחמת חרבות ברזל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה נפתחה במתקפת טרור רצחנית של ארגון חמאס על ישובים ובסיסים צבאיים בדרום מדינת ישראל ומאותה עת ובמהלך שנת 2024 ניהלה מדינת ישראל מלחמה במספר חזיתות. נורו אלפי רקטות מרצועת עזה בעיקר לדרום ולמרכז שטח מדינת ישראל. לצד זאת, נוהלה מערכה גם מול ארגון הטרור "חיזבאללה" בגבול הצפוני של המדינה ובוצעו מספר תקיפות

לכיוון ישראל מצד איראן ותימן. ארגון המורדים החות'ים, השולטים בחלקים מתימן ונתמכים על-ידי איראן, שיגרו טילים וכתב"מים לעבר ישראל וכן כנגד אוניות ומיכליות השטות סמוך לחופי תימן בים האדום. פעילות עוינת זו של המורדים החות'ים גרמה לשיבוש של נתיבי הסחר הימי לישראל ומדינות נוספות, והשפיעה על עליית מחירי ההובלה הימית. בעקבות האמור, מאות אלפי חיילי מילואים גויסו לשירות צה"ל, ישובים הקרובים לקווי העימות בגבול הדרומי והצפוני של מדינת ישראל פונו מתושביהם, ומעת לעת פורסמו הנחיות המגבילות את פעילותם של מקומות עבודה ומוסדות חינוך. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לאחר שנחתמו שני הסכמי "הפסקת אש", האחד מול לבנון והשני מול ארגון החמאס וכתוצאה מכך המשק חזר לפעילות שגרה יחסית, כלל המגבלות שהטיל פיקוד העורף עם פרוץ המלחמה הוסרו, ומרבית המגויסים למילואים בצווי חירום שוחררו לבתיהם. יחד עם זאת, בסמוך למועד הדוח פתחה ישראל במתקפה על עזה והסכם הפרת האש מול ארגון החמאס בוטל. לא ניתן לצפות אם וכיצד תתפתח הלחימה, כמה זמן תימשך ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה.

על רקע הימשכות המלחמה, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לויתן אשר היווה את רוב הכנסות השותפות בשנת 2024. עם זאת, יצוין כי, מאז פרוץ המלחמה נמשך יצוא הגז ממאגר לויתן.

מפרוץ המלחמה ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, המשיכה ההפקה ממאגר לויתן כסדרה עם זאת, למיטב ידיעת השותפות, עם פרוץ המלחמה ביום 7.10.2023 כאמור, קיבלה שברון הודעה ממשרד האנרגיה, כי לאור המצב הביטחוני השורר בישראל כתוצאה מהמלחמה, היא נדרשת לעצור את פעילות הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר. הפקת הגז ממאגר תמר חודשה לאחר מכן ביום 13.11.2023. במקביל לכך, עקב המלחמה, הופסקה הזרמת הגז בצינור EMG וחודשה ביום 14.11.2023. בהמשך להתפתחויות הביטחוניות במלחמה וכתלות, בין היתר, בשיקולים תפעוליים וטכניים של המערכת, במהלך המלחמה ביצעה המפעלה בפרוייקט לויתן, מעת לעת, בהתאם להוראות הפעלת האסדה ונהלי הבטיחות בה, הפסקות יזומות של ההפקה ממאגר לויתן לפרקי זמן מסוימים. על רקע ההפסקות היזומות כאמור לעיל, במהלך חודש אוקטובר 2024 שלחה שברון בשם כל שותפי לויתן, הודעות ללקוחות בדבר התרחשות אירוע "כח עליון", אשר פוטר את השותפים בפרוייקט לויתן מחובותיהם על פי הסכמי הגז בגין אי אספקת גז בשל מצב מלחמה. בחודש דצמבר 2024 שלחה שברון ללקוחות הודעה על סיום האירוע כאמור. הירידה בהיקף ההפקה בשל הפסקות ההפקה כאמור, לא היתה בהיקף מהותי ביחס להיקף ההפקה השנתי המתוכנן ולא נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות.

עם זאת, כתוצאה מהמלחמה, גדלו הוצאות התפעול הכרוכות בהפקת הגז הטבעי בשיעור שאינו מהותי, בעיקר עקב קושי של חברות זרות לשלוח לאזור צוותי עבודה וזמינות הציוד והקבלנים הנדרשים לביצוע עבודות שתוכננו על פי תוכניות העבודה של פרויקט לויתן הוגבלה, מה שהוביל לעלייה בתעריפים המשולמים ובצורך בפעולות לוגיסטיות נוספות לשינוע כוח אדם וציוד. כמו כן, נדחו, שונו והותאמו פעולות תחזוקה מתוכננות.

לעניין השהיית פרויקט הנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי משדה לויתן לפלטפורמה ראו סעיף 8.1.6(ג)גלהלן. לעניין העיכובים המתמשכים בפעילות הנחת הצינור הימי אשדוד-אשקלון במסגרת פרויקט המקטע המשולב ראו סעיף 11.4.2(3) להלן. לעניין הודעות ללקוחות בדבר התרחשות אירוע "כוח עליון" על-פי הסכמי הגז ראו סעיף 28.34 להלן.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה לא היתה השפעה מהותית על איתנותה הפיננסית של השותפות ועל יכולתה לפרוע את התחייבויותיה בעבר ובתקופה הנראית לעין, כמו כן להערכת השותפות יש ביכולתה לגייס חוב נוסף ככל שידרש. יחד עם זאת, ככל ותסתיים הפסקת האש מול לבנון ותימשך המלחמה וככל שכתוצאה מכך יתרחשו גורמי סיכון כגון סיום מוקדם של הסכמי הייצוא ו/או נזק פיזי לפרויקט לוותן שלא יתוקן או יידרש זמן רב לתקנו ו/או השהייה ממושכת של האספקה לייצוא, עשויים להיגרם לשותפות נזקים אשר ישפיעו מהותית לרעה על יכולתה של השותפות לפרוע את התחייבויותיה ו/או לגייס חוב נוסף. להערכת השותפות, בהנחה שלא יתממשו גורמי הסיכון המפורטים לעיל ולהלן, לא צפויה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות בשנת 2025.

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכות השותפות המפורטות לעיל, לרבות ביחס להשפעה האפשרית של המלחמה על השותפות, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה. כל זאת בעיקר עקב אי הוודאות הרבה בעת הזו ביחס למצב הגיאופוליטי בסביבתה של ישראל וביחס להשלכותיה של המלחמה על כלכלת ישראל, וכן בשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת השותפות.

סביבה מאקרו כלכלית

שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2024 עמד על כ- 3.2%¹⁰, לעומת אינפלציה בשיעור של כ- 3% בשנת 2023¹¹.

על מנת לרסן את שיעור האינפלציה ובהמשך להעלאות הריבית של הבנקים המרכזיים באירופה ובארה"ב, החל מחודש אפריל 2022 נקט בנק ישראל במדיניות מוניטרית והעלה את הריבית במהלך שנת 2022 ב-6 פעימות משיעור של 0.1% עד לשיעור של כ-3.25%.

בהמשך, בשנת 2023 הועלתה הריבית פעמיים עד לשיעור של 4.75%. בראשית שנת 2024 הוריד בנק ישראל לראשונה, לאחר תקופה ארוכה, את הריבית לשיעור של 4.5%, שהינה ריבית בנק ישראל למועד אישור דוח זה.

במסגרת תחזית בנק ישראל לשנת 2025¹², מעריכים הכותבים כי: (א) התוצר בישראל צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 4%, ובשיעור של 4.5% בשנת 2026; (ב) שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 ובשנת 2026 יעמוד על 2.6% ו-2.3%, בהתאמה; ו- (ג) הריבית המוניטרית בישראל צפויה לעמוד על 4.0%/4.25% ברבעון הרביעי של שנת 2025. בנק ישראל מציין כי אי-הוודאות בתקופה הנוכחית היא עדיין גבוהה ביחס לרגיל. התרחיש הבסיסי של התחזית מבוסס על הנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה תימשך אל תוך תחילת שנת 2025. עם זאת, ההתפתחויות הגיאופוליטיות מאז פרסום התחזית הקודמת הביאו להתמתנות משמעותית בהסתברות להתממשותם של תרחישים חמורים יותר מאלה שמגולמים בתרחיש הבסיסי.

גם בתחום הפיסקאלי, אישור הצעת התקציב לשנת 2025 בממשלה תוך ביצוע ההתאמות הנדרשות וחקיקת תיקוני המיסוי, לצד צמצום אי-הוודאות הגיאופוליטית, מקטינים במידה

¹⁰ נתוני הלמ"ס שנת 2024

¹¹ נתוני הלמ"ס שנת 2023

¹² התחזית המאקרו כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2024

ניכרת את ההסתברות לעליה בגירעון ויחס החוב לתוצר. כתוצאה מכך, החשש מעלייה נוספת בפרמיית הסיכון של ישראל בטווח הבינוני ולפיחות משמעותי בשקל במונחי שער החליפין הנומינלי אפקטיבי, פחת, ולכן הסיכונים כלפי מטה לתחזית הצמיחה וכלפי מעלה לאינפלציה ולריבית פחתו אף הם. בנק ישראל מציין, שגם לאחר התמתנות הסיכונים ואי-הוודאות ביחס לאוקטובר, מניפת ההתפתחויות האפשרית עודנה רחבה כך שהסיכונים לתחזית עודם גבוהים יחסית. כך, מניחים השתחררות של מגבלות ההיצע בתקופת התחזית. אולם, השתחררות איטית יותר של מגבלות ההיצע או האצה מהירה בביקושים עם סיום המלחמה במהלך שנת 2025, ביחס להנחה, מהווים סיכון כלפי מעלה לתחזית האינפלציה והריבית. גם התנודתיות הגבוהה של שער החליפין בתקופה האחרונה מהווה סיכון לתחזית האינפלציה והריבית, הן כלפי מעלה והן כלפי מטה.

בחודש דצמבר 2022 הוקמה בישראל ממשלה חדשה, אשר פעלה לקדם שינויים משמעותיים במערכת המשפט אשר עוררו מחלוקות קשות בציבור ובקרב גופים ומומחים כלכליים ומשפטיים בישראל ובעולם. לאחר פרוץ המלחמה, הוקפאו השינויים האמורים ובשבועות האחרונים מחודשים בצורה כזו או אחרת באמצעות חוקים פרטניים ולא ניתן להעריך אילו שינויים ורפורמות יאושרו בעתיד ומה תהיינה השלכותיהם על מצב המשק בכלל ועל משק האנרגיה בישראל ותחום פעילות השותפות בפרט, ובכלל זאת על דירוג האשראי של ישראל, שיעור הריבית והאינפלציה במשק, ועל רמות הביקוש ומחירי האנרגיה בשוק המקומי.

לפרטים בדבר השפעת השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית על עסקי השותפות ראו סעיף 5 לחלק א' לדוח הדירקטוריון המצורף בפרק ב' להלן.

לעניין עסקאות הגנה מסוג אופציות CAP ו-IRS ראו גם ביאור 4א.11 לדוחות הכספיים.

נכון למועד פרסום הדוח, קיים קושי לאמוד כיצד ימשיכו להתפתח גורמים אלו אשר עשויים להשפיע על פעילות השותפות בשנים הבאות, מה יהיה היקף ההשפעה שלהם על הכלכלה העולמית ומה תהיה ההשפעה בפועל על הביקושים והמכירות ממאגר לווייתן בשנים הקרובות, כמו גם על תוכנית העבודה, לוחות הזמנים והעלויות לביצוען. בנסיבות אלו, השינויים העולמיים מהווים סיכון מאקרו כלכלי גלובלי המייצר אי ודאות באשר לפעילות הכלכלית העתידית בעולם ולהשפעות הצפויות על השווקים הפיננסיים, מרווחי ריבית, שערי מטבעות ומחירי סחורות בתחום האנרגיה ועלול לגרום לפגיעה בענפים רבים ובכלל זה בתחום האנרגיה בו פועלת השותפות.

השותפות, יחד עם שותפותיה בפרויקט לווייתן, בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח ו/או ההרחבה של פרויקט לווייתן.

6.14 להלן פירוט בדבר הגורמים החיצוניים העיקריים המשפיעים על תחום הפעילות (לפירוט בדבר גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות השותפות ותוצאותיה העסקיות, ראו סעיף 28 להלן):

6.14.1 תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות המחיר של הגז הטבעי

מחירי הגז הנקובים בהסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן מבוססים על נוסחאות מחיר שונות הכוללות, בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל כפי שנקבע מעת לעת על-ידי הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל ("תעריף ייצור החשמל" ו-"רשות החשמל", בהתאמה) וכן

הצמדה לשער חליפין שקל/דולר, למדד התעו"ז הכללי המפורסם על-ידי רשות החשמל ולמדד מרווח הזיקוק (ביחד: "רכיבי ההצמדה"). נוסף להשפעת השינויים במחיר חבית מסוג ברנט, עסקי השותפות מושפעים בעקיפין גם ממחירי הגז הטבעי ומוצרי אנרגיה חליפיים אחרים שנקבעים בשווקים הבינלאומיים.

יצוין, כי מרבית הסכמי מכירת הגז הטבעי כוללים בחלקם מחיר "רצפה" וביתר המחיר קבוע ולפיכך החשיפה של השותפות לתנודות ברכיבי ההצמדה בהסכמים אלו מגודרת ברף תחתון. שינוי בכל אחד מרכיבי ההצמדה הנ"ל עלול להשפיע על הכדאיות הכלכלית של פיתוח או הרחבת מאגרים קיימים ו/או מאגרים חדשים (ככל שיתגלו) על ידי השותפות וכן על היקף ההפקה מהם, וכפועל יוצא מכך, על החלטות השותפות בקשר לאמור.

לפרטים אודות ניתוחי רגישות שבוצעו על-ידי השותפות למחיר הגז הטבעי, ראו דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון, נכון ליום 31.12.2024, אשר פורסם על-ידי השותפות בדיווח מידי מיום 4.2.2025 (אסמכתא: 008744-01-2025) (להלן: "דוח המשאבים ליום 31.12.2024"). לפרטים אודות הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל ראו סעיף 24.10 להלן.

6.14.2 תחרות – בעשור האחרון התגלו בישראל ובמדינות שכנות מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפם אשר פיתוחם הוביל להגדלה משמעותית בהיצע הגז הטבעי האזורי ולתחרות באספקת הגז. כמו כן, פיתוחם של מאגרי גז שהתגלו ושעשויים להתגלות בישראל ובמדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, עלול להוביל להגדלת ההיצע ולכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק הישראלי ולמדינות שכנות. מנגד, תגליות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון לרבות בישראל, קפריסין ומצרים צפויות לתמוך בהפיכת אזור זה ל-HUB אזורי לגז טבעי, ולתמוך בהשקעות ופיתוחים משמעותיים להקמת תשתיות ומסחור הגז לאיזורים נוספים. בתחום הגז הנוזלי קיימת תחרות גלובאלית ומחירו אינו קבוע ונקבע הן בחוזים ארוכי טווח והן בשווקי ה-SPOT השונים.

לפירוט נוסף על התחרות, וכן על התחרות כגורם סיכון, ראו, בהתאמה, סעיפים 13 ו-28.16 להלן.

6.14.3 משבר האקלים וכניסת תחום אנרגיות מתחדשות - בשנים האחרונות, ועל רקע דיון ציבורי נרחב בנוגע לשינוי האקלים ויעדים של מדינות ברחבי העולם, מעודדת המדינה הקמתם של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, המהווים תחרות למתקנים לייצור חשמל מגז טבעי. במסגרת המדיניות ההולכת וגוברת בעיקר במדינות המפותחות להפחתת זיהום האוויר ופליטות גזי חממה, ישראל ומדינות מפותחות רבות פועלות להגדלת יעדי השימוש באנרגיות מתחדשות (כגון: רוח, שמש, מים, חום ומימן) כתחליף לשימוש בפחם, נפט וגז טבעי ומתמרות הקמת פרויקטים ופיתוחים טכנולוגיים ואף בולמות הקמת מתקנים לייצור חשמל מדלקים פוסיליים. בתחום זה חלים כל העת שיפורים טכנולוגיים המאפשרים, התייעלות בעלויות, ניצול טוב יותר של המערכות, שיפור ביכולת האגירה ושיפור הבטיחות. לכל אלו עשויה

להיות השפעה רבה על הביקוש וההיצע לגז טבעי ונפט ולגרום לתנודתיות במחירי הנפט והגז הטבעי.

6.14.4 ביקוש לספקי שירותים וציוד - במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט והגז לרוב חלה גם עלייה בביקוש לספקי שירותים בתחום החיפושים וההפקה, אשר מביאה לעלייה ניכרת בעלויות הפעילויות בענף ולירידה בזמינות הקבלנים והציוד הנדרש. בנוסף, היות ורוב ספקי השירותים הם חברות בינלאומיות למצב הבטחוני בארץ השפעה ישירה על זמינותם ויכולתם להגיע לישראל. מאידך, ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז, עשויה להוביל להעדר ביקוש לספקי שירותים וציוד ובכך להגדיל את ההיצע ולהוזיל את המחירים המשולמים להם. ירידה מתמשכת במחירים עלולה להוביל חברות שירותים לחדלות פירעון ובכך להביא לצמצום מספרן בשוק וכפועל יוצא לעליית מחירים של ספקים ונותני שירותים כאמור חרף הירידה מחירי הנפט והגז הטבעי.

6.14.5 תנודות בשער הדולר - מחירי הנפט והגז הטבעי וכן עיקר התשומות בגין חיפושי נפט וגז ופיתוחם נקבעים במטבע דולר. יצוין, כי השותפות קשורה בהסכמי תשלומים, הנקובים בדולר לספקים ונותני שירות שונים, כגון: המפעיל בחזקות לווייתן, השותף הכללי, המפקח והנאמן. לפיכך, תנודות בשערי החליפין של השקל מול הדולר יש בהן כדי להשפיע על הכנסות והוצאות השותפות. לפרטים נוספים ראו סעיף 28.13 להלן.

6.14.6 רגולציה – חיפוש, פיתוח, הפקה ושינוע של נפט וגז טבעי בישראל כפופים לרגולציה ענפה וטעונים קבלת אישורים שונים מרשויות שונות (ראו לעניין זה גם סעיף 28.14 להלן). שינויים לרעה ברגולציה הקיימת (כגון שינויים בחוק הנפט ובדיני המס החלים בתחום זה, בדרישות הרגולציה לקבלת זכויות לחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי, בתמלוגים, הסדרה סביבתית, היתרי ייצוא גז, מגבלות אספקה ללקוחות במשק המקומי, דיני התחרות, תנאים לפיתוח מאגרים, בהקמת תשתית ההולכה, חיבור לתחנות כח ולמפעלים אחרים שצורכים מוצרי נפט וגז טבעי, בכללים להענקה, להעברה ושעבוד של זכויות נפט, שינוי בדרישות להעמדת ערבויות וכן בדרישות להוכחת יכולות טכניות ופיננסיות ועוד), עלולים להשפיע לרעה על השותפות ועסקיה לרבות בנוגע לתחזיות למכירות ורווחיות של פרויקט לווייתן וכן על כדאיות הביצוע של פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה ושינוע נוספות במאגר לווייתן או במסגרת הרישיונות החדשים, אזור G. יצוין כי בימים אלו יושבת על המדוכה וועדה בין-משרדית בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי. ועדה כגון זו מתכנסת אחת לכ-5 שנים. ככל הידוע לשותפות הוועדה צפויה לפרסם את טיוטת מסקנותיה בשבועות הקרובים. בשנים האחרונות גברה הרגולציה בישראל באופן משמעותי בתחום זה. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות חיפוש והפקה של גז טבעי ו/או נפט בישראל ראו סעיפים 23 ו-24 להלן.

חלק ג' - תיאור עסקי השותפות המוגבלת לפי תחומי פעילות

7. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו:

פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר וודאות ניכר לגבי עלויות, לוחות זמנים, הימצאות גז טבעי ו/או נפט והיכולת להפיקם תוך שמירה על הסביבה ועל כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעיתים קרובות פעולות החיפוש ובכלל זה קידוחי הניסיון וההערכה אינם משיגים תוצאות חיוביות ואינם מביאים להכנסות כלשהן או אף מביאים לאובדן רוב ההשקעה או כולה. פעולות חיפושים, פיתוח והפקה של גז טבעי ו/או נפט מבוצעות 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 לדוגמה את הסכם התפעול המשותף החל בתחום חזקות לווייתן צפון ולווייתן דרום המתואר בסעיף 8.1.11 להלן).

תהליך חיפושים, פיתוח והפקה טיפוסי של גז טבעי ו/או נפט בשטח כלשהו, עשוי לכלול, בין היתר, את השלבים הבאים:

- (א) ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים, לבחירת אזורים בעלי פוטנציאל לחיפושי גז טבעי ונפט;
- (ב) גיבוש מודל גיאולוגי ראשוני (Play);
- (ג) ביצוע סקרים גיאופיזיים שונים, ובכלל זה סקרים סייסמיים, המסייעים באיתור מבנים גיאולוגיים העשויים להכיל גז טבעי ו/או נפט ("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 ניסיון 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 הגז הטבעי ו/או הנפט, 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 הגז הטבעי ו/או הנפט המצויה בו;
- (י) בחינת החלופות למסחור הגז הטבעי ו/או הנפט, זיהוי שווקי היעד ובחינתם, גיבוש תכנית פיתוח וכן הכנת תכנית כלכלית לפרויקט;
- (יא) ניתוח סופי של הנתונים וקבלת החלטת השקעה סופית (FID);
- (יב) בפרויקטים לפיתוח ממצאי גז טבעי נדרשת, מעבר להיתכנות הנדסית גם חתימה על הסכמי אספקה מחייבים לטווח ארוך בכמויות ובמחירים מתאימים עם לקוחות בעלי יכולת פיננסית המאפשרת גיוס מימון פרויקטאלי;
- (יג) פיתוח המאגר, ובכלל זה ביצוע קידוחי הפקה, הנחת צנרת הולכה, בניית מתקני טיפול וכיוצ"ב;

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

(טו) כאשר המאגר ממוצה (Depleted) ולאחר שקילת פרמטרים טכניים, כלכליים ורגולטוריים שונים – איטום הבארות, נטישת המתקנים ושטח החזקה, בהתאם לתקינה המקומית המקובלת.

עקב המאפיינים והנתונים השונים של כל פרויקט, השלבים המפורטים לעיל אינם בהכרח ממצים את כל השלבים של תהליך החיפוש, הפיתוח, ההפקה והנטישה בפרויקט מסוים, אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים הנ"ל ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

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

יצוין כי מסחריותם של ממצאי גז טבעי ו/או נפט מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיימים הבדלים מהותיים בין ממצא בים שפיתוחו מחייב תשומות כספיות ושימוש בטכנולוגיות ייחודיות כגון קדיחה בעומקי מים ניכרים ובלחצים גבוהים ו/או הנחת צנרת ומתקנים תת ימיים המסוגלים לפעול ברמה גבוהה של אמינות במעמקי הים, לבין ממצא ביבשה, אשר עלויות הפיתוח שלו עשויות להיות נמוכות באופן משמעותי. כמו כן, פיתוח מאגר גז טבעי אשר מיועד בחלקו לייצוא לשוק האיזורי או הבינלאומי, מחייב תשומות כספיות, לוגיסטיות וטכנולוגיות גבוהות לאין שיעור מאלו הנדרשות לפיתוח ולהפקה ממאגר גז טבעי המיועד אך ורק לשוק המקומי. פרמטר מרכזי נוסף הינו הביקוש והמחיר בשוק היעד. קיים קושי גדול בפיתוח פרויקט בהיקף משמעותי כאשר הביקוש ומחירי הגז הטבעי אינם תומכים במימון פרויקטטאלי. בנוסף קיימים הבדלים טכנולוגיים, שיווקיים וכלכליים משמעותיים בין מאגרי גז טבעי לבין מאגרי נפט. לדוגמה, כלכליותו של מאגר גז טבעי נגזרת מהיכולת לשווק ליעד אטרקטיבי ומובטח לאורך שנים, וזאת בשל העובדה כי גז טבעי, להבדיל מנפט, אינו סחורה הנמכרת במחירים דומים בכל העולם (Commodity) וכן שינועו לשוק היעד עלול להיות מורכב וכרוך בהנזלה או דחיסה. בנוסף, מסחריותו של מאגר נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמה מאגר אשר אינו מסחרי כאשר מחיר חבית נפט הינו X דולר, עשוי להפוך למסחרי כאשר מחיר חבית הנפט עולה ל-1.5X דולר ולהיפך. לאור הנ"ל, מאגרי נפט ו/או גז טבעי אשר אינם מסחריים בתנאי שוק מסויימים יכולים להפוך, בקרות שינויים מהותיים בתנאי השוק, למאגרים מסחריים, ולהיפך.

7.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

תחום חיפושי גז טבעי ונפט והפקתם בישראל מוסדר, בעיקר, על-ידי חוק הנפט והתקנות שהותקנו מכוחו וחוק משק הגז הטבעי. לפרטים נוספים ראו סעיף 24 להלן.

כמפורט בהרחבה בדוח זה, פעילות חיפושי גז טבעי ונפט והפקתם מותנית, בין היתר, בקבלת היתרים ואישורים שונים מגורמים רגולטוריים שונים, בעמידה בדינים החלים בישראל בקשר עם פעילות כאמור ובהוראות של אמנות בינלאומיות שמדינת ישראל צד להן, בהצגת יכולת כלכלית ובהעמדת בטחונות. כמו כן, פעילות חיפושי גז טבעי ונפט, פיתוחם והפקתם תלויה בזמינותם של קבלני קידוח וקבלני עבודות גיאופיזיות ובזמינותם של כלי קידוח מתאימים (לפרטים ראו סעיף 28.5 להלן).

7.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

7.3.1 נכון למועד פרסום הדוח מוכרת השותפות גז טבעי מפרויקט לווייתן ללקוחות שונים במשק המקומי והאזורי, כשהעיקריים בהם הם NEPCO בירדן ובלו אושן במצרים. לפרטים אודות לקוחות השותפות ראו סעיף 10 להלן.

כמו כן, לאור היקף המשאבים המשמעותי שכבר התגלה בעשור האחרון לחופי מדינות ישראל, מצרים וקפריסין ובהתאם גידול בהיצע הגז הטבעי במדינות באגן הלבנט, פועלת השותפות לאיתור לקוחות נוספים בשוק המקומי וכן במדינות שכנות, בכפוף למגבלות על ייצוא גז, המפורטות בסעיף 24.8 להלן. כן, מקדמת השותפות שימוש בתשתיות קיימות ועתידיות שייבנו במיוחד לצורך ייצוא גז טבעי ומענה לשווקים האזוריים.

7.3.2 רמת הביקוש העולמית לאנרגיה בכלל ולגז טבעי בפרט מושפעת ממספר גורמים עיקריים בניהם מחיריהם של מוצרי האנרגיה השונים והמוצרים התחליפיים להם, רמת הצמיחה של הכלכלה העולמית, תנאי מזג האוויר, רמת התייעלות האנרגטית של צרכני ויצרני חשמל, רגולציה להפחתת שימוש בדלקים והתפתחויות גיאופוליטיות. מחיריהם של הגז הטבעי והגז הטבעי הנוזלי (גט"ן או LNG) בשווקים הבינלאומיים ומחיריהם של מוצרי אנרגיה תחליפיים לרבות נפט, פחם ואנרגיה מתחדשת, עשויים להשפיע על רמת הביקוש לגז טבעי ועל היקף הכנסות פרויקט לווייתן ממכירת הגז הטבעי, הן תחת הסכמים קיימים והן תחת הסכמים עתידיים.

יצויין כי בשנים האחרונות חל בעולם גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת, בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, כגון מתקני הנזלה בארצות הברית, בקטאר, ברוסיה (בחוג הארקטי) ובאוסטרליה, והאצת ההקמה של מתקני ההנזלה ומתקני גיזוז ל-LNG כתוצאה, בין היתר, ממלחמת רוסיה – אוקראינה ומהירידה המשמעותית בהיקף הגז הטבעי הנמכר מרוסיה לשוק האירופי.

רמת הביקוש לגז טבעי בישראל תלויה בין היתר במדיניות הממשלה, אשר עשויה להשפיע על נתח השוק של הגז הטבעי בתמהיל מקורות ייצור החשמל, קצב כניסת תחבורה חשמלית, קצב חיבור מפעלים למערכת הגז הטבעי, הקמת תחנת כח חדשות המונעות בגז טבעי וקצב ההסבה של תחנות פחמיות לשימוש בגז טבעי (ראו סעיפים 13 ו-24.1024.11 להלן).

רמת ההיצע העולמית לגז טבעי מושפעת מהיקף פיתוח מאגרי גז טבעי והקמת תשתיות להובלתו ו/או הנזלתו, היקפים המלאים הזמינים, שינויים טכנולוגיים המאפשרים קידוחים מורכבים יותר במים עמוקים, שינויים בעלויות ההפקה, הפקה לא קונבנציונאלית (כגון הפקה מפצלי שמן), התפתחות ביכולת ההנזלה ושינוע הגז, יכולת מימון פרויקטים עתירי השקעה ומרמת ההתפתחות של הפקת אנרגיות נקיות או זולות יותר.

העלייה בתפוקת הגז הטבעי בישראל ביחד עם אמינות האספקה הביאו להפסקה של ייבוא גז טבעי ו-LNG לישראל ולעליה בביקוש לגז טבעי מישראל בשוק האזורי.

בעשורים האחרונים חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפושים, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ונפט, הן בתחום איסוף המידע וניתוחו, הן בשיטות הקידוח וההפקה והן בטכנולוגיית הייצוא. שינויים אלה שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הגז הטבעי והנפט ומאפשרים זיהוי מתקדם יותר של מאגרי גז טבעי ונפט פוטנציאליים, אשר עשויים גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה ואף מאפשרים כיום לבצע פעילויות בתנאים קשים יותר מבעבר, לרבות בעומקי מים עמוקים יותר. כמו כן, בפרויקט לויתן יושמו, ככל הניתן, טכנולוגיות המוגדרות מיטביות (Best Available Technologies) בכדי לייעל את מערך ההפקה, להגביר את הבטיחות במתקנים ולצמצם את השפעתם על הסביבה.

בנוסף, שיפורים בטכנולוגיות קיימות במקטע הטיפול והשיווק של הגז הטבעי, כגון טכנולוגיות להפיכת גז טבעי לגז טבעי נוזלי במתקנים יבשתיים / ימיים (FLNG / LNG), לגז טבעי דחוס (CNG) ולדלק נוזלי (GTL), עשויים לסייע בשינוע ובמסחר יעילים יותר של גז טבעי. נכון למועד הדוח קיימים בעולם מספר מועט של מתקנים ימיים צפים המנוזלים גז טבעי (FLNG Floating Liquefied Natural Gas), חלקם בנויים, חלקם בשלבי הקמה וחלקם בשלבי תכנון שונים. טכנולוגיית ההנזלה הצפה שתופסת תאוצה בשנים האחרונות מאפשרת הקמת מתקני הנזלה במרחב הימי תוך טביעת רגל וותימה סביבתית מופחתת משמעותית ממתקני הנזלה יבשתיים ובמקרים מסויימים זמן ייזום קצר יותר בשל ההשפעה המופחתת על הסביבה החופית.

בשנים האחרונות, ובפרט בשנת 2024, 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, יעול 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 וסביבה, ניהול וחקירה של מסדי נתונים גדולים וכו'. יצוין כי, שימוש גובר ב-AI ו-ML מוביל לעליה בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט, וזאת לצורך תפעול מרכזי מידע (Data Centers).

7.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות:

- 7.5.1 התקיימותם של תנאים גיאולוגיים המאפשרים הימצאותם של גז טבעי ו/או נפט.
- 7.5.2 איתור וקבלה של זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים שבהם קיים פוטנציאל לתגלית מסחרית.
- 7.5.3 יכולות פיננסיות ויכולות גיוס משאבים כספיים ניכרים.
- 7.5.4 התקשרות עם גופים בינלאומיים עתירי ניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תכניות פיתוח מורכבים, תוך הסתייעות בידע המקצועי שברשותם, והשתתפותם בהשקעות הכספיות הניכרות.
- 7.5.5 הצלחת פעילות האקספלורציה והפיתוח.

7.5.6 שימוש בציוד ובטכנולוגיות מתקדמות (כגון סקרים סייסמיים תלת מימדיים (3D), ארבע מימדיים (4D), תהליכי עיבוד מידע מתקדמים וכן סקרי גרביטי מתקדמים) וזאת לצורך איתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, אבחון טיב סלע המאגר, תכונות המאגר ותכולת הגז או הנפט שבסלע המאגר וגיבוש ויישום תכנית פיתוח בים.

7.5.7 במקרה של תגלית מסחרית של גז טבעי, התקשרות בהסכמים למכירת הגז בכמויות ובתנאים מסחריים שיצדיקו את הפיתוח וכן את יכולת השותפות להחזיר את ההתחייבויות הכספיות הנובעות ממימון השקעותיה בפיתוח.

7.5.8 קיומו של ידע, ניסיון ויכולת הנדסית, טכנית, פיננסית ומסחרית לנהל ולתפעל פרויקטי חיפוש, פיתוח והפקה בהיקפים כספיים ניכרים, לרבות הקמת תשתיות הפקה וייצוא.

7.5.9 קיום סביבה רגולטורית ופוליטית יציבה.

7.6 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם

בכל פרויקט, בעלות הזכויות בפרוייקט ממנות מפעיל לפרוייקט. המפעיל מתקשר עם קבלנים מקצועיים וספקי הציוד הנדרש לכל פרויקט. על-פי רוב, השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם ספקים או קבלנים מקצועיים וההתקשרות היא בינם לבין מפעיל הפרוייקט. ככלל בישראל אין כיום קבלנים לביצוע קידוחים, סקרים סייסמיים ועבודות פיתוח ותשתית בים מהסוג שמבצעת השותפות יחד עם שותפיה בנכסי הנפט בהם היא שותפה, ולפיכך מתקשר המפעיל עם קבלנים מחו"ל לצורך ביצוע עבודות כאמור. מתקני הקידוח וההפקה הימיים וציוד ייעודי אחר נרכשים או נכרכים ומובלים מרחבי העולם בהתאם לזמינותם, לסוג הפרוייקט ולצרכים המיוחדים של כל פרויקט. הימשכות המלחמה והמצב הבטחוני ששרר בישראל במהלך שנת 2024 הובילו לכך שזמינותם של ספקים מחו"ל ירדה ואף נעצרה ולהתייקרותם של עלויות הציוד והשירותים. פרמטר חשוב נוסף המשפיע לעניין זה הוא מחיר הנפט הגולמי, אשר עלייה בו משפיעה, לרוב, על היקף הפעילות בענף וכתוצאה מכך גם על זמינות הקבלנים, העלויות והציוד הנדרש, ולהיפך.

חומר גלם מהותי בפעילות ובמתקני החיפוש וההפקה הוא מתכת, בעיקר פלדה, אשר מיועדת לבניית הצנרת, לקידוחים ולמתקנים הנדרשים לצורך הפקת הנפט.

7.7 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

7.7.1 מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות של השותפות הינם הצורך בקבלת היתרים ורישיונות לביצוע חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט, עמידה בדרישות החוק והרגולציה ובכלל זה בהנחיות ובקריטריונים שקבע הממונה לקבלה, שעבוד והעברה של זכויות השותפות בנכסי נפט בהתאם לחוק הנפט, לרבות לעניין הצגת איתנות פיננסית של המבקשים ויכולת טכנית של המפעיל לצורך קבלתן, וכן קיומה של יכולת טכנית ופיננסית לביצוע השקעות בהיקף נרחב וברמת סיכון גבוהה יחסית, הכרוכות בביצוע פעולות החיפוש, הפיתוח וההפקה. לעניין זה ראו גם בסעיף 24 להלן.

7.7.2 חסמי היציאה המשמעותיים מתחום הפעילות, הינם בעיקר התחייבויות מכח הסכמי אספקת גז טבעי ארוכי טווח בהם התקשרה השותפות וכן חובת אטימת קידוחים,

פירוק צנרת הולכה ומתקני ההפקה לפני נטישת שטחי נכסי הנפט בהתאם להוראות הממונה ו/או כמפורט בשטרי החזקה והחזרת פני השטח לקדמותם, בהתאם להנחיות המשרד להגנת הסביבה.

יצוין, כי בכל הקשור ליציאה מפרויקטים קיימים בדרך של מכירה חלקית או מלאה של זכויות נפט עשויים להיות חסמי יציאה הנובעים מהדרישות הרגולטוריות שיחולו על הרוכש ומההיקף הכספי המשמעותי של המכירה הנ"ל וזאת לצד התחייבויות אפשריות בהסכמי התפעול המשותף.

7.7.3 השותפות כפופה לתקנון הבורסה והנחיותיה ולהסכם השותפות המוגבלת. לפרטים אודות תיקון לתקנון הבורסה אשר מאפשר לשותפויות נפט וגז לשלב בפעילותם גם פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, ראו בסעיף 27 להלן.

7.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי משמש בעיקר כמקור לייצור אנרגיה ונמכר בעיקר ליצרני חשמל וללקוחות תעשייתיים. ישנם תחליפים מבוססי פחמן לגז טבעי כגון פחם ותזקיני נפט שונים דוגמת סולר ומזוט. כמו-כן, ישנם, תחליפים לייצור אנרגיה שאינם מבוססי פחמן כגון אנרגיה גרעינית ואנרגיות מתחדשות. קיימות טכנולוגיות מגוונות להפקת אנרגיה ממקורות מתחדשים כגון אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגיה סולרית, רוח, אנרגיה גיאותרמית, אנרגיית המימן, ביו-פיול וכדומה. לכל אחד מחומרי הגלם והטכנולוגיות האמורים יתרונות וחסרונות והוא נתון לתנודתיות מחירים. המעבר בשימוש מסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. עם זאת, בשנים האחרונות מתגברים המאמצים לניהול משבר האקלים הגלובלי והמגמה העולמית להפחתת שימוש בדלקים פוסיליים (לרבות גז טבעי) והאצת המעבר למציאת פתרונות של שימוש באנרגיה מתחדשת והטמעתם מתחזקת. במקביל, גופים מממנים בוחנים מחדש את מדיניותם ביחס למימון פרויקטי אנרגיה ותשתיות של פחם, נפט וגז טבעי. מגמה זו, ככל שתתחזק, צפויה להגדיל בצורה ניכרת את שיעור האנרגיה המתחדשת והאנרגיה הנקיה בעשורים הקרובים ביחס לשימוש בפחם ובדלקים פוסיליים. עם זאת, בהקשר זה יצוין כי בתחילת שנת 2022 המליצה נציבות האיחוד האירופי כי גז טבעי ואנרגיה גרעינית יסווגו כהשקעות מעבר בנות קיימא לצרכי מימון בהתאם לאמות מידה שנקבעו.^{13,14} יתרונותיו העיקריים של גז טבעי, לעומת פחם או דלקים נוזליים, הם העובדה שהניצולת האנרגטית של תחנות כוח בטכנולוגיה של טורבינות במעגל משולב המופעלות בגז טבעי גבוהה משמעותית מזו של תחנות כוח בטכנולוגיה של טורבינות במעגל פתוח או טורבינות במעגל קיטורי, כדוגמת תחנות כוח פחמיות, והעובדה שפליטת חומרים מזהמים לאוויר מבעירת גז טבעי, כגון חלקיקים, תחמוצות גופרית ותחמוצות חנקן, וכן פליטת גזי חממה לאוויר נמוכה משמעותית מזו של פחם או דלקים נוזליים. בשנים האחרונות ובהתאם למגמה העולמית ממשלת ישראל פועלת להפחתה הדרגתית של השימוש בפחם לטובת הגדלת השימוש בגז טבעי. לפרטים בדבר החלטת משרד האנרגיה להפחתה והפסקת השימוש בפחם ראו סעיף 24.11.1 להלן.

7.9 מבנה התחרות בתחום

לפרטים אודות התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 13 להלן.

¹³ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_2

¹⁴ https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_22_712

8. נכסי הנפט של השותפות המוגבלת

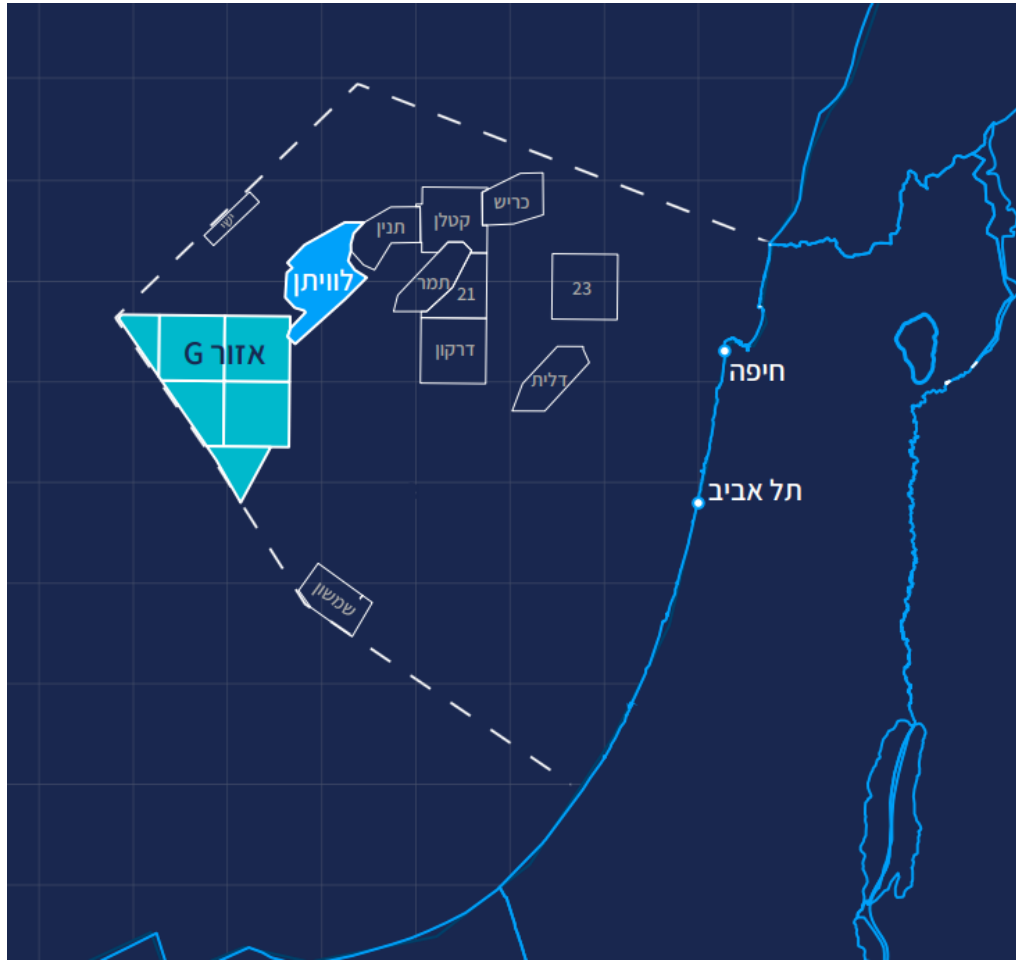
8.1 חזקות לויתן

8.1.1 הצגת נכסי הנפט

פרטים כלליים אודות נכס הנפט		
שם נכס הנפט:	I/14 "לויתן דרום"	I/15 "לויתן צפון"
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ- 130-140 ק"מ מערבית לחופי חיפה	
שטח בדונם:	שטחה של כל אחת מחזקות לויתן הינו כ- 250 קמ"ר	
סוג נכס הנפט:	חזקה פעולות מותרות על פי חוק הנפט – חיפושים והפקה.	
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	27.3.2014 בתוקף מיום 14.2.2014	
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:	קיימת אפשרות על-פי דין (בהתאם לחוק הנפט)	
אם כן – לאיזו תקופה:	בהתאם לסעיף 29(ב) לחוק הנפט, ניתן להאריך את תקופת החזקה בתקופה נוספת של 20 שנה, בכפוף לתנאים.	
ציון שם המפעיל:	שברון	
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט ולמיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים	(1) שברון – 39.66% (למיטב ידיעת השותפות, שברון הינה חברה בת בבעלות מלאה של Chevron Corp., המחזיקה בה באמצעות Chevron Corp. למיטב ידיעת השותפות, הינה חברה ציבורית שהתאגדה בקליפורניה ומניותיה נסחרות ב-NYSE ועל-פי דיווחיה אין בעל מניות המחזיק למעלה מ-25% מהונה המונפק); (2) ניו-מד – 45.34% (למיטב ידיעת השותפות, השותף הכללי והשותף המוגבל בניו-מד הינם חברות בנות של דלק מערכות אנרגיה בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של קבוצת דלק בע"מ, אשר בעל השליטה בה הינו מר יצחק שרון (תשובה)).	
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט		
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש - ציון תאריך הרכישה:	15	
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט [לרבות שרשרת ההחזקה]:	השותפות מחזיקה ב-15% מהזכויות בכל אחת מהחזקות	
ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	חלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות בהכנסות מנכס הנפט – 12.23% עד החזר ההוצאות ו- 11.93% לאחר החזר ההוצאות.	
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- 127,389 אלפי דולר ¹⁶	

¹⁵ חזקות לויתן הוענקו לשותפות ביום 27.3.2014 חלף רישיונות 349/ר"חל" ו-350/עמית".

¹⁶ העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין דמי שימוש בצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(1) להלן), השקעה במקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(2) להלן), הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול ישראל – ירדן (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(3) להלן), השקעה בתשתית FAJR (כמפורט בסעיף 10.4.4.ב. להלן), השקעה בפרוייקט FAJR+ (כמפורט בסעיף 11.2.2(3) להלן), השקעה בצינור להולכת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) והשקעה בצינור ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(5) להלן).



עיקרי תנאי חזקות לווייתן 8.1.3

(1) התנאים שנקבעו בתנאי חזקות לווייתן צפון ולווייתן דרום זהים בעיקרם. התיאור המובא להלן מתייחס לנושאים העיקריים בחזקת לווייתן דרום (להלן בסעיף 8.1.3 זה: "החזקה"), כאשר במקומות בהם יש הבדל מהותי ביחס לחזקת לווייתן צפון, הדבר מצוין.

(2) 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 לווייתן לפעול בהתאם להוראות החזקה ולהוראות כל דין, ביחד ולחוד.

(3) בעל החזקה לא יחליף את המפעיל אלא באישור הממונה, מראש ובכתב.

(4) היקף החזקה

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

ב. 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 ותקינה ובטיחותית של נפט ושל גז טבעי משדה לווייתן.

(5) 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.

(6) מכירה לצרכנים בישראל ויצוא

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

יצוא גז טבעי מהחזקה יהיה טעון אישור בכתב מאת הממונה באישור שר האנרגיה ("אישור היצוא")¹⁷, בהתאם להחלטת הממשלה 442. יצוין, כי לא יתאפשר יצוא בפועל אלא אם לאחר ביצוע תכנית הפיתוח תעמוד לרשות המשק המקומי כמות של BCM 540 בהתאם לאמור בהחלטת הממשלה האמורה (כמות זו תוקנה לאחר מכן בהחלטת ממשלה 4442 לכך שכמות אשר תעמוד למשק הישראלי הינה 500 BCM). כמו כן, לא יתאפשר יצוא באופן הפוגע ביכולת של בעל החזקה לספק ולהזרים משדה לווייתן למערכת ההולכה הארצית כמות של 1.05 מיליון מ"ק של גז לשעה לפחות (משתי החזקות יחדיו). בכל מקרה היצוא בפועל לא יחל לפני מועד תחילת ההזרמה אל מערכת ההולכה.

ב. למרות האמור לעיל, הממונה יהיה רשאי לשקול להפחית את הכמות שבעל החזקה נדרש לספק ולהזרים משדה לווייתן 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.

ג. במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, ייתן בעל החזקה עדיפות לצרכי המשק המקומי, ביחס ליכולת אספקה שאינה כפופה להתחייבות מכירה על-פי חוזה בר תוקף שיש לו באותה העת. כמות שתסופק כאמור למשק המקומי תיחשב כחלק מהכמות המיועדת למשק המקומי לפי החלטת הממשלה האמורה, ולא תגרע מהכמות המותרת ליצוא לפי אישור היצוא ככל שיינתן.

(7) הקמת מתקנים והתאמת הקיבולת לצרכי המשק המקומי

א. התכנון וההקמה של מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לחוף במסגרת תכנית הפיתוח ייעשו כך שהן יהיו מיועדות ליכולות הפקה והולכה אשר יאפשרו אספקה והזרמה של גז למערכת ההולכה הארצית בכמות של 1.4 מיליון מ"ק לשעה לפחות משטחי חזקות לווייתן יחד.¹⁸

¹⁷ יצוין, כי השותפים בחזקות לווייתן קיבלו בימים 13.2.2017 ו-16.12.2019 אישור יצוא גז טבעי משטח החזקות לירדן ולמצרים, בהתאמה.

¹⁸ ההפקה מתבצעת באמצעות פלטפורמה שהוקמה מערבית לחופי חיפה ובאמצעות מתקן הקבלה.

- ב. 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 קטן (1) לעיל.
- ג. הממונה על ענייני הנפט רשאי לדרוש מבעל החזקה, אם ראה צורך בכך בשל נסיבות מיוחדות, להוסיף למערכת ההפקה ומערכת ההולכה מתקנים וקידוחים, וכן נקודות כניסה נוספות, באופן שיאפשר הזרמת כמויות של גז העולות על אלה האמורות לעיל בבטיחות, באמינות וביעילות לצרכנים בישראל; דרישה כאמור תינתן רק אם התקיימו נסיבות מיוחדות, ותוך שקילה ואיזון של כל השיקולים הנגועים לעניין, בהם 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 לתכנית הפיתוח ויגיש אותה לאישורו בתוך תקופה שיקבע הממונה על ענייני הנפט בדרישתו.

(8) 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 לויתן.
- 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 לויתן 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 וכיוצא בנדרשים 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.

(9) חברת הפיקוח

תכנון מערכת ההפקה, ייצור מרכיביה, הקמתה והפעלתה ייעשו בפיקוח של חברת פיקוח בעלת הכשרה וניסיון בפיקוח על תכנון, ייצור, הקמה או הפעלה, לפי העניין, של מערכות הפקה ימיות, זאת בכפוף לאישורו של הממונה על ענייני הנפט.

(10) תוכנית הפיתוח

א. בעל החזקה יכין ויגיש לאישור הממונה את תוכנית הפיתוח שהוא מציע לשדה לויתן.¹⁹

ב. 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.

ג. בעל החזקה רשאי להגיש לממונה בקשה מנומקת ומפורטת לדחות או לעדכן את לוח הזמנים שנקבע בתוכנית הפיתוח כאמור. הממונה 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.

(11) שינוי תנאים בשטרי החזקות

אם תתגלה בשטח החזקה שכבה שממנה ניתן להפיק נפט גולמי בכמויות מסחריות, יוסיף הממונה 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.

(12) 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:

א. בעל החזקה חרג באופן מהותי מהוראה מהותית לפי שטר החזקה או מהוראות הממונה מכח שטר החזקה.

¹⁹ לפרטים אודות תוכנית הפיתוח ראו סעיף 8.1.6 להלן.

ב. הערבות (כמפורט בס"ק (14) להלן) או חלק ממנה חולטו, ובעל החזקה לא השלים את סכום הערבות כנדרש לפי הוראות שטר החזקה.

(13) תוכנית פירוק

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

ב. במועד אישור תוכנית הפירוק על-ידי הממונה יקבע הממונה לבעל החזקה תוכנית שלפיה בעל החזקה יתן בטוחה או יפקיד "לקרן נטישה", במועדים, במתכונת ובשיטת הצבירה כפי שיוורה הממונה, במטרה להבטיח שיהיו בידי בעל החזקה האמצעים הדרושים לביצוע תוכנית הפירוק.

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

(14) ערבויות

א. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטר החזקה וכל אישור שייתן הממונה לפי שטר החזקה ("**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 לווייתן²⁰ (סה"כ 100 מיליון דולר (במונחי 100%), חלקה של השותפות 15 מיליון דולר) (להלן בס"ק זה: "**הערבות**").

ב. נכון למועד פרסום הדוח, המציאו כל אחד מבעלי חזקות לווייתן את הערבות האמורה (אשר ניתנה בשלושה חלקים, בהתאם לתנאי שטר החזקה).

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

ד. 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

²⁰ ערבות כאמור תינתן בגין כל אחת מחזקות לווייתן בנפרד, אך כל אחת מהן תשמש לשתי החזקות.

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.

ה. הממונה 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 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 וכל דין.

(ג) לעניין חזקת לווייתן צפון בלבד - בעל החזקה הפר תנאי שקבע הממונה בקשר לנטישה של קידוח "לווייתן 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 כנגד המדינה בפסק הדין כאמור (ובמקרה של פשרה - בכפוף לאישורה על-ידי בעל החזקה, אשר לא יסורב 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 בטחוני 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 לפיהם.

ו. מצא הממונה כי קמה לכאורה עילה לחילוט, ישלח הממונה לבעל החזקה הודעה על כך ויאפשר לו להגיב בנוגע לעילה לכאורה ולאפשרות החילוט, בתוך שבעה ימים מיום קבלת מכתב ההתראה, אלא אם מצא כי בנסיבות העניין אין להמתין; החליט הממונה, לאחר ששקל את תגובת בעל החזקה, אם ניתנה, כי יש מקום לחילוט, ישלח לבעל החזקה הודעה ובה יפרט את ההפחה, נימוקי החילוט וסכום החילוט; הממונה יהיה רשאי לפנות לבנק ולדרוש את החילוט החל מתום שבעה ימים מיום מסירת ההודעה, זולת אם לפני כן שילם בעל החזקה את הסכום שנקבע בהודעה.

ז. על אף האמור בסעיף קטן (6) לעיל, אם העילה לכאורה לחילוט היא מעשה או מחדל הניתן לתיקון, רשאי הממונה 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.

ח. 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.

ט. 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.

(15) שטרי החזקות כוללים הוראות נוספות לרבות בנושאים הבאים: הסדרי ביטחון; תחזוקה וטיפול בתקלות; בדיקות, דיווחים ופיקוח; מתן שירותים לבעלי חזקות אחרות; הוראות לעניין שמירה על הסביבה, בטיחות, מגבלות על העברה או שעבוד של שטר החזקה ושל נכסי מערכת ההפקה; אחריות, שיפוי וביטוח.

8.1.4 עמידת השותפות בתנאי תוכנית העבודה בחזקות לווייתן, נכון למועד הדוח

מעבר לאמור בסעיף 8.1.3 לעיל בדבר תנאי שטרי חזקות לווייתן, לא נקבעה תוכנית עבודה מחייבת בפרויקט לווייתן.

8.1.5 תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בחזקות לווייתן

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקות לווייתן מיום 1.1.2022 ועד למועד פרסום הדוח וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בחזקות

לוויתן²¹.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות לעניין הפעולות המתוכננות בחזקות לווייתן, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על מידע אשר קיים אצל השותף הכללי במועד הדוח לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבל השותף הכללי מהמפעילה (שברון). ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות עשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ²²	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2022	המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים.	-	-
	ביצוע סקרים, בדיקות ופעולות לשמירה על שלמות מערכות (Asset Integrity) של מערכות ההפקה בכלטפורמה והמערכות התת ימיות והתת קרקעיות.	-	-
	השלמת פעולות הנדסיות הקשורות בפיתוח פרוייקט לווייתן.	כ- 11,056	כ- 1,658
	המשך שיפור המערכות ותהליכי ההפקה, בין היתר, ביצוע פעולות הנדרשות על מנת להקטין את מפלי הלחץ בתהליך, וכן שיפור מערכות ניטור וגילוי בהיבטים של איכות סביבה ובטיחות. בהתאם לדרישות תפעוליות ורגולטוריות.	כ- 23,185	כ- 3,477
	ביצוע קידוח פיתוח והפקה "לווייתן 8" וכן ביצוע עבודות תת ימיות כהכנה לחיבור הקידוח למערכת ההפקה.	כ- 121,026	כ- 18,154
	ביצוע עבודות תחזוקה ושיפורים במערכות החשמל והבקרה התת ימיות.	כ- 6,482	כ- 972
	בחינת האפשרות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות שזוהו בשטח החזקה (ובפרט מטרה מסוג מבנה קרבונטי).	-	-
	המשך עדכון המודל הגיאולוגי ומודל הזרימה, בין היתר, בהתאם לנתוני הקידוחים וההפקה, ותכנון והכנות לביצוע קידוחים והשלמות נוספות, ככל שיידרשו.	כ- 102	כ- 15
	קיום פעולות ניטור בסביבת קידוח "לווייתן 2" במטרה לוודא את המשך השתקמות הסביבה.	כ- 4	כ- 0.6
	המשך בחינת פיתוח שלב ההרחבה ו/או חלופות פיתוח נוספות, ככל שיידרשו ובהן חלופה לייצוא גז טבעי באמצעות צנרת תת ימית ו/או הנזלה (לרבות FLNG). בין היתר, באמצעות היערכות לביצוע FEED, תכנון הנדסי מפורט והערכות לביצוע.	כ- 13,472	כ- 2,021

²¹ העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה אינם כוללים עלויות ותקציבים מאושרים בגין: (א) הוספת המדחס הנוסף (כהגדרתו בסעיף 10.4.4(ב)(1) להלן) בסך של כ-39.9 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ-27.6 מיליון דולר, חלק השותפות כ-4.1 מיליון דולר); (ב) הקמת צינור אשדוד – אשקלון, המקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(2) להלן) בסך של כ-155.6 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ-112 מיליון דולר, חלק השותפות כ-16.8 מיליון דולר); (ג) הקמת קו ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(5) להלן) בסך של כ-222.2 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ-111.1 מיליון דולר, חלק השותפות כ-16.7 מיליון דולר); (ד) הסבת צנרת תשי"א להזרמת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) בסך של כ-26.6 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-4 מיליון דולר); (ה) פרוייקט +FAJR (כמפורט בסעיף 11.2.2(3) להלן) בסך של כ-343 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ-171.4 מיליון דולר, חלק השותפות כ-25.7 מיליון דולר); וכן עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר, עלות הפקת הגז והקונדנסט והנהלה וכלליות.

²² הסכומים לשנים 2022-2024 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ²²	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקופה
-	-	המשך פיתוח חלופות נוספות להולכת קונדנסט, כחלק מההכנה לשלב ההרחבה, היערכות לביצוע FEED, תכנון הנדסי מפורט, היערכות לרכש ולביצוע.	
400 כ-	2,667 כ-	בחינת אפשרויות להגדלת כמויות הייצוא של גז טבעי למצרים באמצעות מערכות הולכה יבשתיות. לפרטים ראו סעיף 10.4.4(ב)3 להלן.	
3,530 כ-	23,530 כ-	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לויתן, וכן שיפור מערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	2023
962 כ-	6,412 כ-	המשך ביצוע עבודות תחזוקה ושיפורים במערכות החשמל והבקרה התת ימיות.	
8,247 כ-	54,983 כ-	השלמה (completion) של קידוח "לויתן-8" וחילוץ למערך ההפקה הקיים.	
5,425 כ-	36,165 כ-	ביצוע קדם תכנון Pre-FEED בהליך תחרותי בין קבוצות בינלאומיות אשר מתמחות בתחום התכנון וההקמה של מתקני הנזלה צפים (FLNG - Floating Liquefaction Natural Gas), במסגרת קידום החלופות לפיתוח שלב ב1.	
3,297 כ-	21,981 כ-	ביצוע והשלמה של קדם תכנון Pre-FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לויתן, לרבות הקמת תשתיות תת ימיות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה, במסגרת קידום החלופות לפיתוח שלב ההרחבה.	
21,706 כ-	144,706 כ-	צינור הפקה שלישי – ביצוע סקרים, תכנון ורכש עבור הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 8.1.6(ג) להלן), לרבות שינויים והתאמות על הפלטפורמה.	
15 כ-	102 כ-	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לויתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	
236 כ-	1,574 כ-	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לויתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ורגולטוריות.	2024 ²³
163 כ-	1,087 כ-	השלמת ההכנות לביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) מעל אזור המאגר בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרוייקט.	
506 כ-	3,371 כ-	השלמת ביצוע Pre-FEED עבור מתקן מתקן הנזלה צף-FLNG.	
24,607 כ-	164,049 כ-	המשך ביצוע פרוייקט הצינור השלישי כהגדרתו בסעיף 8.1.6(ג).	
8,278 כ-	55,186 כ-	השלמת Pre Feed ותחילת ביצוע FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לויתן, במסגרת קידום פיתוח תכנית ההרחבה הכוללת הקמת תשתיות תת – ימיות, וביצוע השינויים והתוספות הנדרשים על הפלטפורמה וכן התחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכוש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	

²³ העלויות המפורטות לשנת 2024 אינן כוללות עדכון תקציב (קישור) בסך 14,434 אלפי דולר (100%, חלק השותפות כ- 2,165 אלפי דולר) בהשקעה בפעולות קידוח והשלמה של קידוח לויתן 8.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ²²	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ-114	כ-17
2025 ואילך ²⁴	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ-2,503	כ-375
	השלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 8.1.6(ג) להלן).	כ-259,079	כ-38,862
	השלמת ה- FEED במסגרת קידום פיתוח שלב ההרחבה (תכנית הפיתוח המעודכנת), והתחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ-400,200	כ-60,300
	קבלת החלטת השקעה סופית (FID) על ידי שותפי לווייתן לפיתוח הרחבת לווייתן וביצועו.	כ-2,028,000 ²⁵	כ-304,200
	בחינת אפשרויות להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן באמצעות תכנית הפיתוח המעודכנת, בשני שלבים, לרבות האפשרות להנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה והרחבת המערך התת-ימי מעל המאגר.	כ-529,500 ²⁶	כ-79,425
	המשך הפעולות לשיפור מערכות לסינון והשבת ה-MEG וטיפול במי תוצר.	כ-13,520	כ-2,028
	פעולות שונות נוספות, לרבות המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים ובדיקות	כ-144	כ-22
	סקרים סייסימיים	כ-84,775 ²⁷	כ-12,716
	ביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) מעל אזור המאגר בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט.	כ-11,028 ²⁸	כ-1,654

8.1.6 תכנית לפיתוח מאגר לווייתן

(1) ביום 2.6.2016 אושרה על-ידי הממונה תכנית פיתוח שדה לווייתן, בקיבולת הפקה מקסימלית של כ-21 BCM לשנה, כפי שהוגשה על-ידי המפעילה ומחולקת לשני שלבים. במכתב האישור ציין הממונה, כי על-פי חוות דעת של חברה בינלאומית שניתנה למשרדו, כמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת אשר ניתנת להפקה (recoverable) ממאגר לווייתן הינה 17.6 TCF, וזאת בהתבסס

²⁴ תכנית העבודה מבוססת על החלטת ועדת התפעול לאישור תכנית עבודה לשנת 2025 וכן תכנית אפשרית לשנים עוקבות. הנתונים עשויים להשתנות.

²⁵ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לווייתן.

²⁶ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לווייתן. כמו כן, סכום זה מבוסס על תכנית צפויה ל-5 שנים וייתכן כי התקציב הסופי לפרוייקט יהיה גבוה יותר.

²⁷ נכון למועד אישור הדוח, מתוך תקציב זה אישרו שותפי לווייתן סך של כ-3,799 אלפי דולר (100%), חלק השותפות כ-570 אלפי דולר.

²⁸ נכון למועד אישור הדוח, מתוך תקציב זה אישרו שותפי לווייתן סך של כ-5,083 אלפי דולר (100%), חלק השותפות כ-762 אלפי דולר

על תכנית ההפקה אשר הוגשה. יצוין, כי הערכת המשאבים בחוות הדעת האמורה שונה מהותית מהערכת המשאבים של שותפי לווייתן כאמור בדוח המשאבים שניתן לשותפות על-ידי NSAI. ביום 18.4.2024 עדכן הממונה את שותפי לווייתן, כי בהתבסס על הנתונים הקיימים ובהינתן כמות הגז הטבעי אשר הופקה מהמאגר, הערכות משרד האנרגיה ביחס לכמויות הגז הטבעי המצויות במאגר לווייתן (2P+2C), נכון לתאריך 1.1.2024, עומדת על טווח של 413-478 BCM. בעדכון צוין כי נתונים אלו צפויים להמשיך ולהתעדכן מעת לעת לאור איסוף וניתוח של מידע נוסף וכי המשרד שומר לעצמו את הזכות לעדכן את הערכותיו, ולקבל החלטות על פי ההערכות המעודכנות, בכל זמן שהוא. יצוין כי הכמויות הנקובות במכתב האמור הינן נכון ליום 1.1.2024 ובהתווסף כמויות ההפקה עד סמוך למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי מההערכה הראשונית של משרד האנרגיה כפי שבאה לידי ביטוי באישור תכנית הפיתוח למאגר לווייתן בשנת 2016. יצוין כי הערכת המשאבים של שותפי לווייתן כאמור בדוח המשאבים שניתן לשותפות על-ידי NSAI הינה שבאומדן הטוב ביותר כמות הגז הטבעי ברת הפקה (2P+2C) וסך הגז שהופק בשנת 2024) הינה כ-632 BCM, נכון ליום 31.12.2024. לעניין מכתב הממונה בעניין כמויות ליצוא ראו סעיף 24.7.5 להלן. נכון למועד פרסום הדוח מקיימת השותפות ביחד עם יתר שותפי לווייתן דיונים מול הממונה ויועצים חיצוניים של משרד האנרגיה בדבר כמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת אשר ניתנת להפקה כאמור. יחד עם זאת, יודגש כי לכמויות בהסכמי הייצוא הקיימים ניתנו רישיונות ייצוא. בנוסף, להערכת השותפות ובהינתן מדיניות הממשלה לעניין ייצוא גז טבעי, גם הכמות הניתנת להפקה על-פי הממונה מספקת לשם יישום התוכנית לפיתוח פרויקט לווייתן כמפורט בסעיף זה להלן.

(2) ביום 23.2.2017 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (Final FID - Investment Decision) לפיתוח שלב 1א' בתוכנית הפיתוח למאגר לווייתן, בקיבולת של כ-12 BCM לשנה, בתקציב של כ-3.75 מיליארד דולר (בגין 100% מהזכויות במאגר לווייתן).

(3) נכון למועד פרסום הדוח, תוכנית הפיתוח המאושרת למאגר לווייתן כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח" או "התוכנית"), ועיקריה כדלקמן:

א. שמונה בארות הפקה (מהן חמש שנקדחו והושלמו להפקה במסגרת שלב 1א') חוברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן בסעיף זה: "הפלטפורמה") הממוקמת בים (בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל) בהתאם להוראות תמ"א 37/ח ושעליה הותקנו כל מערכות הטיפול בגז והקונדנסט. מהפלטפורמה זורם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח ("נקודת החיבור לנתג"ז"). הקונדנסט מוזרם אף הוא לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז ומחובר לצנרת דלקים קיימת של חברת קצא"א (קו צינור אירופה אסיה) ("קצא"א") המובילה למתחם

המיכלים של חברת תשי"א ומשם עד להתחברות לבתי זיקוק לנפט בע"מ ("בז"ן"). בחודש מרץ 2024 הסתיים שדרוג למערכת בכך שצינור הקונדנסט מחובר אף למערכת הולכת דלקים של חברת תשי"א והזרמת הקונדנסט דרומה לבתי זיקוק אשדוד (בז"א) כמו כן קיים אתר לאחסון בחירום ופריקה של קונדנסט באתר חגית, לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט דרך צנרת לבז"ן או לבז"א. לעניין נזק באתר חגית ראו סעיף 15.1 להלן.

לפרטים נוספים אודות אישור תמ"א 37/ח, ראו סעיף 24.8 להלן. לפרטים בדבר מתקנים וכושר הייצור בפרויקט לויתן ראו סעיף 0 להלן. לפרטים נוספים בדבר הסכמי הולכת קונדנסט ראו סעיף 10.4.5 להלן.

ב. תוכנית הפיתוח תוכננה להיות מיושמת בשני שלבים עיקריים כמפורט להלן:

1. שלב א' - השלב הנוכחי, במסגרתו בתחילה נקדחו ארבע בארות הפקה, הוקמו מערכות תת ימיות, מערך צנרת תת ימית מהבארות לפלטפורמה, פלטפורמה עם מתקני טיפול בקיבולת של כ-12 BCM לשנה, צנרת לחוף וכל הצנרת והמתקנים היבשתיים הנדרשים לחיבור לצנרת הגז של נתג"ז וצנרת הנפט הגולמי של קצא"א. ביום 31.12.2019 הושלם פיתוח שלב א', במתכונתו המקורית, והחלה הזרמת הגז הטבעי והקונדנסט מהמאגר.

על מנת לאפשר הפקה בהיקף כפי שיידרש מעת לעת ולהפיק את המשאבים במאגר לויתן במהלך חיי הפרויקט נדרשו קידוחי הפקה נוספים. בהתאם, ביום 12.7.2021 קיבלו שותפי לויתן החלטה בדבר ביצוע קידוח חמישי במסגרת שלב א', קידוח פיתוח והפקה "לויתן-8" בשטח חזקת 14/I לויתן דרום. שלב הקידוח ושלב ההשלמה בוצעו כמתוכנן והסתיימו עם חיבור והזרמת הגז הטבעי מהבאר לפלטפורמה דרך מערך ההפקה התת ימי הקיים של מאגר לויתן במהלך הרבעון השני של שנת 2023.

2. שלב ב' - צפוי היה לכלול, בארות הפקה נוספות, מערכות תת ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה באופן שיגדיל, בשלב אחד או במספר שלבים, את יכולת הטיפול הכוללת של הפלטפורמה בעד כ-9 BCM נוספים לשנה (עד לסך כולל של כ-21 BCM לשנה) כמפורט להלן. חלק משלב זה, הכולל את הצינור השלישי, שעשוי להביא את יכולת הפקה לכ-14 BCM לשנה, בוצע, ראו סעיף ג להלן.

(שלב א' יקרא להלן: "תוכנית הפיתוח המקורית").

ג. נכון למועד הדוח, ובהתאם לתוכנית הפיתוח המקורית, עומדת יכולת אספקת הגז מפרויקט לויתן למערכת ההולכה של נתג"ז על מעל BCF

1.3 ליום. ביום 29.6.2023 קיבלו השותפים בפרויקט לווינתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת ימי שלישי שיחבר את מאגר לווינתן עם פלטפורמת ההפקה ביחד עם השקעות נוספות על הפלטפורמה (להלן: "הצינור השלישי"), עוד במסגרת תכנית הפיתוח המקורית, לאבטחת יתירות הזרמת הגז ולהגדלת היקף ההפקה ליכולת הפקה יתירה (Redundancy) של כ-1.4 BCF ליום. תקציב ההקמה של הצינור השלישי נאמד בכ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-85 מיליון דולר). הפעלתו הצפויה של הצינור השלישי נכון למועד הדוח היא בראשית שנת 2026 אולם הדבר אינו בשליטת שותפי לווינתן ותלוי בגורמים שונים לרבות המצב הבטחוני שישרור באזור. יצויין כי השלמת פרויקט הצינור השלישי גם היא התעכבה בשל ההסלמה במצב הבטחוני אשר הובילה להשהיית עבודות הנחת הצנרת הימית על ידי הקבלן המבצע.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – האומדן המובא לעיל לעניין תקציב ההקמה וההשקעות הנוספות ולעניין לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע אשר קיים אצל השותף הכללי במועד הדוח ומתבסס כולו על הערכות שהתקבלו מהמפעילה. ביצוע הפעולות בפועל לרבות לוחות הזמנים והעלויות עשויים להיות שונים מהותית מההערכות לעיל.

ד. תכנית הפיתוח המעודכנת – הרחבת לווינתן

ביום 23.2.2025 הגישו השותפים לממונה תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווינתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם שלב 1ב', הרחבת לווינתן (להלן: "תוכנית הפיתוח המעודכנת" או "הרחבת לווינתן"), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע הרחבת לווינתן כמפורט להלן. תוכנית הפיתוח המעודכנת ניתנת ליישום באופן מלא או בשלבים, כמפורט להלן:

(א) השלב הראשון של הרחבת לווינתן – הכולל קידוח שלוש בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה, באופן שיגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת לכ- 21 BCM לשנה, אשר עלותו הכוללת, כפי שנמסר לשותפות על ידי שברון, מוערכת בכ- 2.4 מיליארד דולר (100%)²⁹;

(ב) השלב השני של הרחבת לווינתן – הכולל בעיקרו קידוח בארות הפקה נוספות ומערכות תת ימיות נלוות, ובכלל זה, ככל שיידרש, הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, באופן הצפוי להגדיל

²⁹ יצויין כי, מתוך הסך כאמור אישרו השותפים בפרויקט לווינתן תקציב של כ- 505 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-75.8 מיליון דולר).

את יכולת ההפקה היומית המקסימלית בכ- 2 BCM נוספים לשנה, קרי לכמות כוללת של כ- 23 BCM לשנה.

יצוין, כי נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אישור הממונה לתכנית הפיתוח המעודכנת וטרם התקבלה החלטת השקעה סופית (FID) על ידי השותפות ויתר שותפי לווייתן. נכון למועד הדוח, השותפים בפרויקט לווייתן מקדמים את קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים ואת חתימת ההסכמים למכירת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא, במסגרת הרחבת לווייתן.

במסגרת קידום הרחבת לווייתן (שלב ב'1) אישרו שותפי לווייתן בשנים 2023 ו- 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף, תקציבים בסך כולל של כ- 75 מיליון דולר (100%), לביצוע והשלמת Pre-FEED והיערכות לביצוע FEED להרחבת מערכת ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות הקמת תשתיות תת-ימיות, חיבור בארות הפקה נוספות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה. נכון למועד אישור הדוח, הסתיים שלב ה- Pre-FEED, וביום 31.7.2024 קיבלו שותפי לווייתן החלטה בדבר ביצוע FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב נוסף בסך של כ- 429 מיליון דולר (100%), חלק השותפות כ- 64.4 מיליון דולר).

בכוונת שותפי לווייתן להשלים את ביצוע ה- FEED במטרה לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח הרחבת לווייתן במהלך החודשים הקרובים. נכון למועד הדוח, מקדמים שותפי לווייתן, בין היתר, משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים, הן במשק המקומי והן לייצוא, לחתימת הסכמים למכירת גז טבעי במסגרת שלב ב'1, בהיקף כולל של למעלה מ- 100 BCM נוספים, בהתאם למכתב הממונה כמפורט בסעיף 24.7.5 להלן. ככל שתתקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח הרחבת לווייתן במהלך שנת 2025, לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהרחבת לווייתן צפוי להיות במחצית השניה לשנת 2029.

לפרטים נוספים ראו סעיף 15.2 להלן.

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.

ה. הצינור הרביעי

כאמור לעיל, תכנית הפיתוח המעודכנת עשויה גם לכלול הנחת צינור הולכה תת-ימי רביעי מהשדה לפלטפורמה (להלן: "הצינור הרביעי"), שתאפשר יכולת הפקה יומית מקסימלית של כ- 2,100 MMCFD (כ- 21 BCM לשנה) ואספקה לצרכנים במשק המקומי ובשוק האזורי,

ובראשם לשוק המצרי. כאמור לעיל, שלב 1' עשוי להתבצע במספר שלבים ויחייב קבלת אישורים מתאימים, לרבות אישור הממונה לתכנית הפיתוח המעודכנת שהוגשה לממונה בפברואר 2025.

במהלך שנת הדיווח, נבחנו מספר חלופות שיווק של הגז הטבעי במסגרת שלב 1' לרבות הקמת מתקן הנזלה צף (FLNG) בבעלות שותפי לווייתן.

יצוין כי, במהלך ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) עבור מתקן ה-FLNG, התקבלו אינדיקציות המצביעות על שינוי מהותי בהערכת העלויות להקמת מתקן ה-FLNG, על כן, בכוונת השותפים בפרויקט להמשיך בשנת 2025 לבחון אפשרויות נוספות להקמת מתקן FLNG ובתנאי השוק הנוכחיים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכות לעיל ביחס ליכולת ההפקה הצפויה ממאגר לווייתן, להיקף התקציב ולוחות הזמנים לשלבי פיתוח נוספים של מאגר לווייתן, לרבות ביחס למועד קבלת החלטות השקעה ומועדי ההשלמה של שלבי התכנון ההנדסי, עלויות הנחת הצנרת ולמועד ההפעלה האפשרי, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על הערכות והשערות של השותפות והמפעילה במאגר לווייתן, בהתבסס על מגוון גורמים שאינם בשליטת השותפות או שעשויים להשתנות, וביניהם התוכנית שגיבשה להנחת הצינור השלישי, וזאת ביחס לעלויות, ללוחות הזמנים ולעצם ביצועה של התוכנית כאמור, תוכנית הפיתוח ולוחות הזמנים ליישומה, האפשרות לקבלת אישורים רגולטוריים, נתונים משוערים של זמינות ציוד, שירותים ועלויות, ניסיון העבר, ועל מידע גיאולוגי, גיאופיסי, טכני-הנדסי ואחר שנצבר, בין היתר, מהיקף ההפקה ממאגר לווייתן ומהסקר הסייסמי שבוצע בשטח חזקות לווייתן. ההערכות האמורות לעיל עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית עקב גורמים שאין לשותפות שליטה עליהם, בין היתר, במידה ויחולו שינויים ו/או עיכובים במגוון הגורמים כפי שפורטו לעיל, וכן במידה שישתנו ההערכות וההשערות שנתקבלו, בין היתר, כתוצאה מתנאים גיאולוגיים ו/או מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים, ישתנו תנאי 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 28 להלן.

גילוי לעניין שיעור ההשתתפות בהוצאות ובהכנסות בחזקות לווייתן

8.1.7

להלן פירוט לעניין השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בחזקות לווייתן, וכן בהכנסות ובהוצאות פוטנציאליות:

שיעור ההשתתפות	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז אחרי החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% לפני החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% אחרי החזר השקעה	הסברים
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בחזקות לווייתן	15%	15%	100%	100%	
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מחזקות לווייתן	12.23%	11.93%	79.53%	81.53%	ראו תחשיב בסעיף 8.1.8 להלן
שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בחזקות לווייתן	15.60%-15.15%	15.60%-15.15%	104%-101%	104%-101%	ראו תחשיב בסעיף 8.1.9 להלן

8.1.8 חישוב השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מחזקות לווייתן

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים (לרבות ניכוי הוצאות ואחרים) (וכן הפנייה לתיאור ההסכם)
הכנסות שנתיות חזויות של נכס הנפט לאחר התגלית (%)	100%	
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) ברמת נכס הנפט :		
המדינה	(12.50%)	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. נכון למועד פרסום הדוח, משלמים שותפי לווייתן למדינה מקדמות, על חשבון התמלוגים בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן. לפרטים נוספים, לרבות לענין פרסום הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג בפי הבאר לזכויות נפט בים, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים וסעיף 24.4.1(5) ו-24.7.3 להלן.
המפעיל	-	
מוכר זכות הנפט	-	
גיאולוג או נותן שירות אחר	-	
	=====	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.50%	
החלק המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות נכס הנפט המנוטרלות:	15%	
סה"כ חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (לפני תשלומים אחרים ברמת השותפות):	13.13%	$87.50\% \times 15\%$
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות :		
ברמת השותפות :		
	עד החזר הוצאות השותפות	לאחר החזר הוצאות השותפות

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים (לרבות ניכוי הוצאות ואחרים) (וכן הפנייה לתיאור ההסכם)
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לנותן שירות אחר הגוזר את התשלום ברמת השותפות:	(0.45%)	15%*3% ³⁰ 15%*4%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לרציו ניהול	(0.45%)	15%*3% 15%*4%
	=====	
סה"כ	12.23%	11.93%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות עקב קבלת תמלוגים נוספים מהנכס:	-	
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	12.23%	11.93%

8.1.9 חישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות

בהוצאות החיפוש, הפיתוח וההפקה בחזקות לווייתן

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלום (וכן הפנייה לתיאור ההסכם)
הוצאות תיאורטיות במסגרת של נכס הנפט (ללא התמלוגים האמורים)	100%	
פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:		
המפעיל	1%-4%	המפעיל זכאי לקבלת החזר הוצאותיו העקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח והפקה, בכפוף להחלטות מסוימות כגון פעילות שיווק.
	-	בגין הוצאות חיפוש - תשלום למפעיל בשיעור של 1% - 4% מכלל ההוצאות הישירות, כאשר שיעור התשלום למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפוש.
	-	סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל והם בנוסף להחזר הוצאות ישירות המשולמות למפעיל.
השותף הכללי	-	
מוכר זכות הנפט	-	
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	101%-104%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשרת)	15%	
	=====	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	15.15%-15.60%	15% X 101%-104%

³⁰ הזכאות לתמלוג על היא של רציו ניהול, אשר המחנה מחצית מתמלוג-העל לגיאולוג, כאשר כל אחד מהם זכאי לסכום של 3% מחלקה של השותפות בנפט שיופק וינוצל מנכס הנפט, עד להחזר ההוצאות שהוציאה השותפות לצורך חיפוש נפט (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט שישמש לצרכי ההפקה עצמה), ובשיעור של 4% לאחר החזר הוצאותיה של השותפות. בהסכם השותפות נקבע כי השותפות תשלם לרציו ניהול תמלוג-על בשיעור של 6% מנפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס, עד להחזר ההוצאות (שהגדרתו תובא להלן), ובשיעור של 8% לאחר החזר ההוצאות. רציו ניהול המחנה מחצית מתמלוג-העל לו היא זכאית כאמור לגיאולוג (איתן אייזנברג בע"מ). המונח "החזר הוצאות" הוגדר בהסכם השותפות כ"מועד שבו השותפות תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה בביצוע חיפוש נפט, לרבות הוצאות חיפוש-נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צנורות ומיכלי איחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג - על שולם עד להחזר הוצאות". בהתאם לתוצאות בחינה שערכה ועדת הביקורת של השותף הכללי בשיתוף עם מפקח השותפות ובסיוע יועצים חיצוניים בדבר מועד "החזר ההוצאות" מועד החזר ההוצאות חל ביום 10.1.2024 והחל ממועד זה חל תמלוג-העל בשיעור של 8%. כפי שנמסר לשותפות מרציו ניהול, החל מיום 22.12.2024, תמלוג העל המשולם לרציו ניהול הומחה לרציו תמלוגים בע"מ, אשר ככל הידוע לשותפות הינה חברה פרטית בבעלות מלאה של רציו ניהול, והחל ממועד זה הוא משולם לרציו תמלוגים בע"מ. (לפרטים נוספים בקשר עם תמלוגי העל ראו ביאור 3'ג24 לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים בקשר עם המחאה מחצית מתמלוג העל לגיאולוג ראו סעיף 17.4 להלן).

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלום (וכן הפניה לתיאור ההסכם)
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בקבלת תשלום הנגזר מההוצאות על-ידי השותפות	-	
	=====	
סה"כ	15.60%-15.15%	

ברמת השותפות:		
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים שלהן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי בזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		
מפעיל בשותפות	0	
השותף הכללי	-	השותף הכללי זכאי לדמי ניהול אשר אינם נגזרת של ההוצאות, כמפורט בתקנה 22 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) ובביאור ג'24 לדוחות הכספיים.
מוכר זכות הנפט	0	
	=====	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	15.60%-15.15%	

8.1.10 תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט

(באלפי דולר)

פריט	סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו ³¹	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022 (לרבות התשלומים האמורים)	59,371	---	כ-421
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023 (לרבות התשלומים האמורים)	82,084	---	כ-587
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024 (לרבות התשלומים האמורים)	81,037	---	כ-568

8.1.11 תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסי הנפט

הפעילות בחזקות לוותן נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement) מיום 31.8.2008 (כפי שתוקן מעת לעת) (להלן בסעיף זה: "JOA"), אשר הצדדים לו כיום הינם השותפות ויתר השותפים בחזקות לוותן כמפורט בסעיף 8.1.1 לעיל, ועל-פיו מונתה שברון למפעיל (Operator).

כללי

³¹ העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין דמי שימוש בצינור EMG (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(1) להלן), השקעה במקטע המשולב (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(2) להלן), הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול ישראל – ירדן (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(3) להלן), השקעה בתשתית FAJR (כמפורט בסעיף 10.4.4.ב. להלן), השקעה בפרוייקט FAJR+ (כמפורט בסעיף 11.2.2(3) להלן), השקעה בצינור להולכת קונדנסט (כמפורט בסעיף 11.3 להלן) והשקעה בצינור ניצנה (כהגדרתו בסעיף 11.2.2(5) להלן).

מטרת ה-JOA היא לקבוע את זכויות וחובות הצדדים בקשר לפעולות בתחומי חזקות לויתן (להלן בס"ק זה: "נכסי הנפט").

אופן ההתחשבות

אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכסי הנפט, ברכוש המשותף ובכל ההידרוקרבונים שיופקו מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בנכסי הנפט. כמו כן, אלא אם כן נאמר אחרת ב-JOA, התחייבויות הצדדים על-פי תנאי נכסי הנפט וה-JOA וכל החבויות והוצאות שהוצאו או נתחייבו על-ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המשותפות,³² וכל זיכויים לחשבון המשותף,³³ יישאו בהם הצדדים, בינם בין עצמם, בהתאם לשיעורי השתתפות שלהם בנכסי הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה-Accounting Procedure שב-JOA ("כללי ההתחשבות") את חלקו בהתאם לשיעור השתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף. מועדי התשלום הם מעיקרי ה-JOA. תשלומים על-ידי צד של חיוב כלשהו על-פי ה-JOA אינם שוללים את זכותו לאחר מכן לחלוק על אותו חיוב. על-פי כללי ההתחשבות, זכאית שברון להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן להחזר ההוצאות העקיפות הנגזרות משיעור ההוצאות של העיסקה המשותפת בשלבי החיפוש והאימות כמפורט להלן:

הוצאות ישירות (בחישוב שנתי)	שיעור התשלום (מההוצאה הישירה) למפעיל (כאחוז)
עד 4 מיליון דולר -	4%
מ – 4 ועד 7 מיליון דולר -	3%
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 לויתן, לפיו יהא המפעיל זכאי לקבלת הוצאות עקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעילות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסויימות, כגון פעילות שיווק.

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 ייעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול המשותף. המפעיל רשאי להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים

³² בהתאם להגדרות ה-JOA, "הפעולות המשותפות" הינן הפעולות המבוצעות על-ידי המפעיל על-פי הוראות ה-JOA וכן העלויות הניתנות לחיוב כל אחד מהצדדים ל-JOA.
³³ בהתאם להגדרות ה-JOA, "החשבון המשותף" הינם חשבונות המוחזקים על-ידי המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבות.

(אשר יכול שיהיו צד קשור/מסונף³⁴ למפעיל או אחד הצדדים ל-JOA או צד קשור/מסונף של אחד הצדדים ל-JOA) לביצוע פעולות משותפות כאמור.

בניהול הפעולות המשותפות יהיה המפעיל חייב, בין השאר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, החוקים, ה-JOA והוראות ועדת התפעול (אשר תפקידיה מפורטים להלן): 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 פעולות משותפות ולבחון כל רכוש משותף ולנהל ביקורת פיננסית בהתאם להוראות כללי ההתחשבות הקבועים ב-JOA.

בכפוף לתנאי נכסי הנפט, התנאים החלים עליהם וה-JOA, המפעיל יקבע את מספר העובדים, יבחר אותם ויקבע את שעות עבודתם ואת התמורה שתשולם להם בקשר לפעולות המשותפות. המפעיל יעסיק אך ורק אותם עובדים, סוכנים וקבלנים הדרושים באופן סביר לביצוע הפעולות המשותפות.

המפעיל יספק לצדדים האחרים נתונים ואינפורמציה כמפורט ב-JOA ויאפשר להם גישה בכל זמן סביר לכל הנתונים שנרכשו בפעולות המשותפות.

המפעיל, כפי שתורה ועדת התפעול, יודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות להן. 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 סכומים העולים על הסך הנ"ל. כל צד יהיה זכאי, על חשבונו הוא, 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 לוועדת התפעול שהוא יכול לעשות זאת מבלי לפגוע באינטרסים של הפעולות המשותפות.

כל צד אשר אינו המפעיל יודיע מיידית לצדדים האחרים על כל תביעה כנגד 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 ביחד:

³⁴ לענין זה, "צד קשור/מסונף" מוגדר ב-JOA כגוף משפטי השולט או נשלט על-ידי צד ל-JOA (במישרין או בעקיפין), ו-"שליטה" משמעה הבעלות (במישרין או בעקיפין) על יותר מ-50% מזכויות ההצבעה או היכולת לשלוט בקבלת החלטות בגוף המשפטי האמור.

"הגופים המשופים" לא יישא (למעט כצד בגבולות שיעור השתתפותו בנכסי 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 בנכסי הנפט יגנו וישפו את המפעיל ואת הגופים המשופים על כל הנזקים, 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 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 בנכסי הנפט בהתאם לשיעור זכויות ההשתתפות שלו) בחבות בגין נזקים או הפסדים סביבתיים או תוצאתיים.

שום דבר מהאמור לעיל לא משחרר את המפעיל מחלקו בהתאם לשיעור השתתפותו, בכל נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות הנובעים מפעולות משותפות.

התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

ככפוף להוראות ה-JOA רשאי המפעיל בכל עת, בהודעה מוקדמת של 120 יום לפחות, להתפטר מתפקידו כמפעיל.

ככפוף להוראות ה-JOA המפעיל יועבר מתפקידו עם מתן הודעה על-ידי צד להסכם בקרות אחד מהמקרים הבאים: (1) אם נעשה חדל פירעון, פושט רגל או אם עשה הסדר לטובת נושיו; (2) אם ניתן צו בימ"ש או החלטה בת תוקף לארגון מחדש על-פי דיני פשיטת הרגל; (3) אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיו, או (4) אם המפעיל מתפרק 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 שקיבל 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, טעונה הצבעה בעד ההחלטה של אחד או יותר מסך הצדדים שאינם המפעיל (ושאינם צד קשור/מסונף של המפעיל) המייצגים ביחד לפחות 65% מסך כל 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.

ועדת התפעול (Operating Committee)

במסגרת ה-JOA הקימו הצדדים ועדת תפעול (Operating Committee), אשר בסמכותה ותפקידה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי נכסי הנפט שה-JOA חל עליהם, לחיפוש וניצול שטחי נכסי הנפט בהתאם להסכם ובאופן ראוי בהתאם לנסיבות. ועדת התפעול מורכבת מנציגי הצדדים (וחליפיהם) ולכל נציג של צד כאמור יהיה קול השווה לזכות ההשתתפות של הצד אותו הוא 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 החלטות, 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 בנכסי הנפט.

עוד יצוין כי, על מנת לאשר החלטה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור החזקה, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים. על מנת לאשר כל בקשת רישיון או חידוש רישיון או חזקה די בהחלטה חיובית של צד אחד כלשהו ל-JOA.

תכניות עבודה ותקציבים

ה-JOA קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תכניות 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 תכנית עבודה ותקציב מוצעים להפקה, המפרטים את המפעולות המשותפות שיבוצע באזור ההפקה וכן את לוחות זמני ההפקה המתוכננים עבור השנה הקלנדרית הבאה, ועל ועדת התפעול להחליט בתוך 30 יום מהגשת ההצעה כאמור על תכנית העבודה והתקציב להפקה.

במקרה בו תתקבל החלטה על-ידי ועדת התפעול, לפיה ישנו ממצא הניתן להפקה מסחרית, המפעיל יגיש לצדדים, בהקדם האפשרי לאחר קבלת החלטה הנ"ל, תכנית פיתוח ותקציב מוערכים לגבי אותו ממצא אשר יכללו, בין היתר, את העבודות, לוחות זמנים וכוח האדם הנדרשים בקשר לפיתוח הממצא, מתווה לשטח שממנו תתבצע ההפקה, הערכה לגבי מועד תחילת ההפקה וכל מידע אחר שיידרש על-ידי ועדת התפעול. תוכנית העבודה והתקציב המוצעים כאמור יהיו כפופים לשקילה מחדש, שינוי, תיקון ואישור על-ידי ועדת התפעול בהקדם האפשרי ובהתאם למועדים שנקבעו ב-JOA.

התקשרות המפעיל בחוזים במסגרת פעולות חיפושיים 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 שבתכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות חיפושיים, הערכה והפקה או בסכום העולה על 1,000,000 דולר בכל פריט שבתכנית 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 הנ"ל. על אף האמור לעיל המפעיל לא יהיה חייב להגיש AFE לצדדים לפני שהתחייב להוצאה כלשהי בקשר להוצאות תפעול, כלליות והנהלה שוטפות, המסווגות כפריטים נפרדים בתכנית העבודה והתקציב שאושרו.

המפעיל רשאי לחרוג ללא אישור ועדת התפעול, בשיעור שלא יעלה על 10% לפריט מהסכום שאושר לאותו פריט ובתנאי שהסך הכל המצטבר של החריגות בשנה קלנדרית לא יעלה על 5% מסך כל תכנית העבודה והתקציב שאושרו. מקום שלדעת המפעיל החריגה תעלה על הגבולות הנ"ל, הוא יגיש לוועדת התפעול לאישורה AFE נוסף בגין הוצאת היתר. ההגבלות הנ"ל אינן פוגעות בזכותו של המפעיל לחרוג מהוצאות בשל עניינים תפעוליים דחופים ומקרי חירום כמפורט ב-JOA.

יצויין 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, אז תוכנית העבודה שקיבלה את מירב ההצבעות בעד תאושר, ככל שזו עומדת במחויבות הנדרשות על-פי תנאי העבודה המינימליים שנקבעו ביחס לנכסי הנפט.

פעולות Sole Risk

פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרות ב-JOA כ- "Exclusive Operations" ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות Sole Risk) לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל השותפים משתתפים בהן. ה-JOA קובע כלליים לגבי מסגרת ביצוע פעולות אלו.

ה-JOA כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk – דהיינו ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל הצדדים ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען על-ידי חלק מהצדדים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות כאמור במועד ההצטרפות, ניתנה אפשרות, בכפוף לתשלום סכומים נוספים מעבר לחלקם היחסי כפי שנקבע בהסכם, לקבל בחזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה.

סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן

צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות, כולל מקדמות וריבית, או שלא השיג או שמר על בטחונות הנדרשים ממנו, ייחשב כצד מפר ("צד מפר").

החל מתום חמישה 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 לא-מפרים.

כל צד שאיננו צד מפר ("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 בתוך עשרה 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 בהסכם, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה (כולל הקמת קרן רוזרביט). כל סכום עודף ישולם לצד המפר וכל סכום חסר יישאר חוב של הצד המפר לצדדים הלא-מפרים.

אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 90 יום מתאריך הודעת 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 ומנכסי הנפט. אם מומשה אופציה זו, במועד שליחת ההודעה בדבר מימוש האופציה, ייחשב 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 כדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שיעבוד שיחולו על הזכויות כאמור. זכויות ותרופות הצדדים הלא-מפרים עקב הפרה כאמור הינן בנוסף לכל זכויות ותרופות אחרות שתעמודנה לצדדים הלא מפרים, על-פי הדין, דיני יושר או אחרת.

עקרון יסודי של ה-JOA הוא שכל צד חייב לשלם במועד את חלקו היחסי (בהתאם לשיעור השתתפותו בנכסי הנפט) בכל הסכומים המגיעים ממנו על-פי ה-JOA. לפיכך, כל צד שהפך להיות צד מפר מוותר על טענות קיזוז ולא יהיה רשאי להעלותן כלפי הצדדים הלא-מפרים אשר הפעילו נגדו את ההליכים הקבועים ב-JOA בגין אי תשלום הסכומים המגיעים ממנו במועד.

העברת זכויות

העברת זכויות ההשתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, תהיה תקפה רק אם ענתה על כל התנאים של ה-JOA, הכוללים, בין השאר, את התנאים הבאים:

- (1) פרט למקרה שצד מעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו בנכסי הנפט, לא תיעשה העברת זכויות אשר על-פי תוצאתה יישארו בידי המעביר או הנעבר זכויות ההשתתפות של פחות מ-10% בנכסי הנפט או ב-JOA.
- (2) על אף ההעברה, יישאר הצד המעביר חייב כלפי הצדדים האחרים ל-JOA בגין כל החיובים, פיננסיים ואחרים, אשר היו מוקנים, הבשילו או נצברו על-פי

נכסי הנפט או ה-JOA לפני מועד ההעברה כולל, מבלי להגביל, כל הוצאות שאושרו על-ידי ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות המוצעת לצדדים האחרים להסכם.

(3) לנעבר לא תהיינה זכויות על-פי נכסי הנפט או על-פי ה-JOA, עד אשר (א) קיבל את האישור הממשלתי הדרוש וסיפק את הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה או על-פי תנאי נכסי הנפט; (ב) התחייב במפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכסי הנפט וה-JOA לגבי זכויות ההשתתפות המועברות אליו; ו- (ג) כל הצדדים האחרים הסכימו בכתב להעברה. הצדדים יהיו רשאים להמנע 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 וביצוע הפעילות המשותפת).

אולם, במקרה של העברה לגוף קשור, לא נדרשת הסכמת יתר הצדדים בכפוף לכך שהצד המעביר נותר אחראי לכך שהגוף הנעבר ממלא את מלוא התחייבויותיו.

(4) אין באמור לעיל כדי למנוע מצד ל-JOA לשעבד כל או חלק מזכויות ההשתתפות שלו כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד יישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לזכות האמורה. השעבוד יהיה כפוף לכל אישור ממשלתי שיידרש וייעשה במפורש כמשני (Subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה-JOA.

(5) כל העברת זכויות השתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, (למעט העברה לצד קשור או שעבוד 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.

שינוי שליטה

במקרה של שינוי שליטה אצל אחד הצדדים יספק אותו צד ליתר הצדדים: (א) את כל האישורים הממשלתיים הנדרשים, וכן הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה; ו- (ב) יספק לצדדים האחרים בטוחות ביחס ליכולת הפיננסית לעמוד בהתחייבויות על-פי ההסכם. בנוסף, על הצד שאצלו מתבצע שינוי השליטה למסור הודעה על שינוי השליטה לצדדים האחרים ("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 לויתן 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 שקונה מרצון היה מוכן לשלם למוכר מרצון בעסקה הבלתי תלויה (arm's length transaction). עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את מלוא זכויות הצד שאצלו מתבצעת השליטה, בפרק זמן של 30 ימים ממסירת ההודעה, והרכישה תהיה בהתאם לתנאים ולגובה סכום הרכישה שנמסר. 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.

פרישה מה-JOA

ה-JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (Withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל מה-JOA ומנכסי הנפט וקובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, וזכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי הצדדים האחרים.

צד המבקש לפרוש מה-JOA ומנכסי הנפט חייב להודיע על החלטתו ליתר הצדדים, הודעה כאמור תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה, תחת התנאים הקבועים ב-JOA ("הודעת פרישה"). בתוך 30 ימים מיום מסירת הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרה שכל הצדדים מסרו הודעת פרישה, הצדדים יפעלו לנטישת שטח נכסי הנפט ולסיום ה-JOA ונכסי הנפט. במקרה שלא כל הצדדים מחליטים לפרוש כאמור לעיל, אזי הצדדים הפורשים ינקטו בכל הצעדים למען הפרישה מה-JOA ומנכסי הנפט והעברת זכויות ההשתתפות שלהם לצדדים שבחרו שלא לפרוש ("הצדדים הנשארים") בהקדם האפשרי. העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר הצדדים הפורשים יישאו בכל ההוצאות המתחייבות מעצם פרישתם כאמור לעיל, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים הנשארים תתחלק בהתאם לשיעור זכויות השתתפותיהם.

זכויות וחובות לגבי הפקה

לכל צד יש את הזכות והחובה לקחת את חלקו בהידרוקרבונים שהופקו מהחזקות, אלא אם יוסכם אחרת.

הדן החל ויישוב סכסוכים

ה-JOA כפוף לחוקי אנגליה וויילס. סכסוך יוכרע במסגרת הליך בוררות בהתאם לכללי הבוררות של בית המשפט הבינלאומי לבוררות בלונדון (LCIA).

8.1.12 עתודות, משאבים מותנים ומשאבים מנובאים בחזקות לויתן

(1) עתודות ומשאבים מותנים בשטח חזקות לויתן

לפרטים בדבר משאבים, עתודות ומשאבים מותנים בשטח חזקות לויתן והתזרים המהוון הנובע מהעתודות ומחלק מהמשאבים המותנים בחזקות לויתן, נכון ליום 31.12.2024 ראו דוח המשאבים ליום 31.12.2024, אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. נכון למועד פרסום הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ"ל.

בנספח א' לפרק זה מצורפת הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה וכי לא חלו שינויים מהותיים.

להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי מפרויקט לויתן בשנים 2023 -

2024^{35,36,37}

רבעון 4 2024		שנת 2024		שנת 2023	
קונדנסט	גז טבעי	קונדנסט	גז טבעי	גז טבעי	
20.41	14,501.05	84.21	59,350.09	58,095.83	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) בתקופה (ב- MMCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט)
61.63	5.94	65.87	6.24	6.24	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית)
6.82	0.66	7.28	0.69	0.68	תמלוגים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית) – מדינה
4.36	0.42	4.66	0.44	0.33	תמלוגים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית) – צדדים שלישיים ובעלי עניין
5.82	0.88	6.98	0.92	0.82	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות) (דולר ל-MCF ולחבית) ^{38,39}
44.63	3.98	46.95	4.19	4.41	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים

³⁵ הנתונים המובאים בטבלה לעיל ביחס לשיעור המשוך לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגלו עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

³⁶ הנתונים המובאים בטבלה ביחס להפקת הקונדנסט, אינם כוללים כמויות נוספות של קונדנסט אשר הופקו ללא תמורה. העלויות וההוצאות בקשר עם הכמויות הנוספות של הקונדנסט כאמור יוחסו לעלויות הפקת הגז הטבעי.

³⁷ יובהר כי, נתוני ההפקה לשנת 2024 ולרבעון הרביעי לשנת 2024 מבוססים על נתונים כספיים שאינם מבוקרים.

³⁸ הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר, ותשלומי מס אשר שולמו בעתיד על-ידי השותפות.

³⁹ עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של גז טבעי כוללות עלויות בגין הולכת הגז הטבעי באמצעות מערכת ההולכה של נת"ג³ אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, אל נקודת הקבלה בגבול ירדן, וכן עלויות הולכה באמצעות מערכת ההולכה האזורית אל נקודת המסירה בעקבה שבירדן, וזאת לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ- 153.9 מיליון דולר, כ- 158.5 מיליון דולר וכ- 33.2 מיליון דולר (100%), בשנת 2023, בשנת 2024 וברבעון הרביעי של שנת 2024, בהתאמה. כמו כן, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של קונדנסט כוללות עלויות בגין הולכת הקונדנסט באמצעות צנרת קצא"א, בסך של כ- 1.8 מיליון דולר וכ- 0.4 מיליון דולר (100%), בשנת 2024 וברבעון הרביעי של שנת 2024, בהתאמה

רבעון 4 2024		שנת 2024		שנת 2023	
קונדנסט	גז טבעי	קונדנסט	גז טבעי	גז טבעי	
					למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות (דולר ל-MCF ולחבית)
0.64		2.61		2.49	שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הגז/הקונדנסט בפרוייקט (ב-%)

(2) משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) בחזקות לויתן

בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סיסמיים שבוצע בשנת 2019 ועל בסיסו, נערך עבור השותפות ע"י NSAI דוח משאבים מנובאים בחזקות לויתן, על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) אשר פרטיו מפורטים להלן.

א. נתוני כמויות

על-פי דוח המשאבים, נכון ליום 31.12.2024, המשאבים המנובאים המיוחסים לחזקות לויתן הינם, כמפורט להלן:

סה"כ חלק השותפות 40(Gross)		סה"כ (100%) בנכס הנפט (Gross)		הסתברות	מטרה
נפט (MMBBL)	גז (BCF)	נפט (MMBBL)	גז (BCF)		
4.0	3.8	26.6	25.4	האומדן הנמוך (Low Estimate)	מבנה קרבונטי מזוזואי
23.3	24.2	155.3	161.0	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate)	
115	124	766.6	826.8	האומדן הגבוה (High Estimate)	
7.1	6.8	47.3	45.2	האומדן הנמוך (Low Estimate)	תעלה מהקרטיקון התחתון
33.6	34.4	223.9	229.2	האומדן הטוב ביותר (Best Estimate)	
122.1	133	813.7	886.8	האומדן הגבוה (High Estimate)	

ב. בדוח המשאבים ציינה NSAI, בין היתר, מספר הנחות והסתייגויות ובכלל זה כי: (1) NSAI לא ביקרה בשדה הנפט; (2) NSAI לא בחנה חשיפה הנובעת מענייני איכות הסביבה. יחד עם זאת, צוין כי נכון למועד דוח המשאבים, לא ידוע לה על חבות אפשרית בנוגע לענייני איכות הסביבה העלולה להשפיע באופן מהותי על כמות המשאבים המוערכת בדוח המשאבים או על מסחריותם. כמו כן, NSAI מציינת כי דוח המשאבים אינו כולל ניתוח כלכלי של המאגר, וכי בהתבסס על פיתוח של מאגרים דומים, ובהנחה כי יהיה בנכס הנפט ממצא, המשאבים המנובאים בקטגוריית האומדן הטוב ביותר הינם בעלי סיכוי סביר להפקה כלכלית.

ג. דוח המשאבים הוכן על בסיס סקרים סייסימיים 3D שבוצעו בשנים 2009 ו-2010 על-ידי חברת Petroleum Geo-Services ושעובדו מחדש במהלך השנים 2017-2019 על-ידי חברת WesternGeco, וכן על בסיס נתונים שנאספו בקידוחי לווייתן 1 ובמידע מקידוחים ומשדות נפט וגז דומים ו/או סמוכים (לרבות מאגר "זור" אשר התגלה במצרים).

ד. להלן הפרמטרים הבסיסיים ששימשו לחישוב התרחישים השונים:

Parameter	מבנה קרבונטי מזוואי			תעלה מהקרטיקון התחתון		
	Low Estimate	Best Estimate ⁴¹	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate ⁴²	High Estimate
Gross Rock Volume (Acre-feet)	370,734		16,051,915	660,818		17,297,896
Net-to-Gross Ratio (Decimal)	0.20	0.50	0.80	0.20	0.50	0.80
Porosity (Decimal)	0.10	0.15	0.25	0.12	0.17	0.22
Oil Saturation (Decimal)	0.45	0.65	0.85	0.55	0.65	0.75
Average Producing Gas-Oil Ratio (SCF/STB)	200		2,200	200		2,200
Initial Oil Formation Volume Factor (RB/STB)	2.20		1.10	2.20		1.10
Oil Recovery Factor (Decimal)	0.15		0.45	0.15		0.45
Average Gross Thickness (feet)	257		818	143		773
Area (Acres)	1,443		19,619	4,628		22,380

ה. הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בתהליך: הסיכונים המשמעותיים הכרוכים בקידוח למטרות העמוקות בחזקות לווייתן הינם בעיקרם סיכונים טכניים תפעוליים וגיאולוגיים, ובכלל זה קשיים בהגעה לשכבות המטרה ובביצוע הקידוח, בין היתר, במהלך הרצת לוגים וביצוע מבחני הפקה, ככל שיהיו. אף במקרה שהפעולות הטכניות התפעוליות יושלמו ללא תקלות ושהקידוח יגיע לעומק המתוכנן ושימצאו הידרוקרבונים בשכבות המטרה, קיימים סיכונים בהמשך התהליך הנדרש להגעה לממצא, בין היתר, שגודל המאגר ו/או תכונותיו לא יהיו טובים דיים בכדי להצדיק פיתוח כלכלי, עלויות וסיכונים הכרוכים בפיתוח הממצא ועוד. יצוין, כי אומדן המשאבים המנובאים וההסתברות להימצאות הידרוקרבונים, כפי שיפורט להלן, אינו

⁴¹ הפרמטרים עבורם לא מצוין ערך של "best estimate" בטבלה, אינם מצוינים גם בדוח מעריך המשאבים, מאחר שאומדן המשאבים מבוסס על שיטות סטטיסטיות, שבהן, עבור פרמטרים שהתפלגותם היא לוג-נורמלית, אחידה או נורמלית, אין משמעות ל"best estimate".

⁴² הפרמטרים עבורם לא מצוין ערך של "best estimate" בטבלה, אינם מצוינים גם בדוח מעריך המשאבים, מאחר שאומדן המשאבים מבוסס על שיטות סטטיסטיות, שבהן, עבור פרמטרים שהתפלגותם היא לוג-נורמלית, אחידה או נורמלית, אין משמעות ל"best estimate".

השיקול היחיד בקבלת החלטת קידוח עמוק בשטח חזקות לווייתן, ונוספים לו שיקולים אחרים, דוגמת עומק המטרה, גודלה, מיקומה ביחס לשדה הגז המצוי בעומקים רדודים יותר, הסיכוי לפתחה במקרה של ממצא בהתאם להערכות הגודל והכלכליות וכיוצא באלו. לדין בגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפושים ראו סעיף 28 להלן.

ו. אומדן ההסתברות להצלחה של כל אחד מגורמי הסיכון הגיאולוגיים הכרוכים בתהליך החיפוש בקידוח האמור, ואומדן ההסתברות להמצאות הידרוקרבונים (נפט ו/או גז טבעי) הינם כדלקמן:

Parameter	מבנה קרבונטי (%)	תעלה קלאסטית (%)
Trap Integrity	40	45
Reservoir Quality	70	70
Source Evaluation	80	80
Timing / Migration	80	75
Probability of Geologic Success	18	19

(*) יודגש כי בדוח המשאבים הוערכה כל מטרה בנפרד ואין כל תלות בין המטרות.

ז. אומדן להסתברות לפיתוח לשם הפקה מסחרית: נכון למועד דוח המשאבים, אין ביכולתה של השותפות ליתן אומדן סטטיסטי להסתברות לפיתוח המטרות לשם הפקה מסחרית. עם זאת, ניתן להעריך כי השוק הפוטנציאלי העיקרי למשאבים כאמור הוא השוק המקומי, האיזורי והבינלאומי. לפיכך, בוחנת השותפות חלופות שונות למסחור ההידרוקרבונים (ככל שיתגלו ושיופקו), ובכלל זה את האפשרות לייצוא הנפט ו/או והגז הטבעי, ככל שיתגלו, ומכירתם בשווקים המקומיים, האזוריים והבינלאומיים. כמו-כן, יצוין כי אם יתגלו במטרות הנ"ל או במי מהן כמויות נמוכות יחסית של גז טבעי ו/או נפט יתכן ופיתוח כלכלי יחייב פיתוח משותף של מספר ממצאים תוך ניצול תשתית אזורית.

ח. נימוקי השותפות אודות הבסיס לפרמטרים הבסיסיים ששימשו בחישוב התרחישים: הפרמטרים ששימשו בחישוב האומדנים השונים מבוססים בעיקר על תוצאות סקרים סייסמיים תלת-ממדיים, על נתונים שנאספו בקידוחים באזור ובפרט בקידוח "לווייתן 1" וכן על ידע כללי ביחס לשכבות ולמאגרים דומים.

ט. התאמה בין נתוני הדוח לבין נתוני דוחות קודמים הנוגעים לנכס הנפט
 דוח המשאבים הקודם⁴³ עודכן בעקבות ממצאים שעלו במסגרת ניתוח של עיבוד הנתונים מחדש, אשר בוצע במהלך שנת 2019 ובעקבות תגלית ZOHR ותגליות נוספות באיזור אשר שינו את התפיסה הגיאולוגית של המבנים בשטח החזקה. על בסיס ממצאים אלו הוגדרו שתי מטרות חדשות: (1) מטרה מסוג

⁴³ דוח המשאבים הקודם, נכון ליום 31.12.2019, פורסם בדיווח מיידי של השותפות ביום 21.1.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-007408).

מבנה קרבונטי מבודד; (2) מטרה מסוג תעלה תת-ימית קלאסטית, אשר הוגדרה חלף שתי המטרות העמוקות שהופיעו בדוח המשאבים הקודם (מניפות חול בים עמוק שמונחות על מדרון של הר תת ימי).

בדוח המשאבים הנוכחי עודכנו המשאבים בכלל האומדנים בשתי המטרות בכמויות זניחות, למעט כמויות באומדן הגבוה שבמטרה מסוג תעלה מהקרטיקון התחתון. יובהר כי, בהערכה המיטבית (2U) הכוללת את שתי המטרות, הופחתו הכמויות בשיעור זניח של כ- 3%. עוד יובהר כי, לא חל כל שינוי באומדן סיכויי ההצלחה של שתי המטרות

אזהרה – אין ודאות כי חלק כלשהו מהמשאבים האפשריים שצוינו אכן יתגלה; אם יתגלה, אין ודאות כי יהא זה אפשרי מבחינה מסחרית להפיק חלק כלשהו מהמשאבים; המידע הפרוספקטיבי אינו בגדר הערכה אודות עתודות ומשאבים מותנים אותם ניתן יהיה להעריך רק לאחר קידוח הניסיון, אם בכלל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות NSAI בדבר המשאבים המנובאים במטרות העמוקות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. ההערכות הנ"ל מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי ואחר, שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה, והינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות בלבד של NSAI ואשר לגביהן לא קיימת כל ודאות. כמויות הגז הטבעי שיתגלו (אם יתגלו) ושיופקו בפועל (אם יופקו), עשויות להיות שונות מהותית מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק ו/או מהביצועים בפועל של המאגר. 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. יתרה מכך, אין כל ודאות שבתום הבחינות שעורכת השותפות כמצוין לעיל, יוחלט על ביצוע סקר סייסמי נוסף ו/או יוחלט על ביצוע קידוח ו/או צירוף שותף אסטרטגי נוסף.

י. חוות דעת של המעריך

מצורף לדוח זה כנספח ב' דוח משאבים מנובאים בחזקות לויתן שהוכן על-ידי NSAI, נכון ליום 31.12.2024, וכן הסכמת NSAI להכללתו בדוח זה.

יא. הצהרת הנהלה

- (3) תאריך ההצהרה: 19 במרץ, 2025;
- (4) ציון שם התאגיד: רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת;
- (5) המוסמך להעריך את המשאבים בשותפות, שמו ותפקידו: ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי;
- (6) הרינו לאשר, כי נמסרו למעריך כל הנתונים הנדרשים לצורך ביצוע עבודתו;
- (7) הרינו לאשר, כי לא בא לידיעתנו כל מידע המצביע על קיום תלות בין המעריך לבין השותפות;

- (8) הרינו לאשר, כי למיטב ידיעתנו המשאבים שדווחו הם האומדנים הטובים והעדכניים ביותר הקיימים ברשותנו;
- (9) הרינו לאשר, כי הנתונים שנכללו בדוח זה נערכו לפי המונחים המקצועיים המנויים בפרק ז' לתוספת השלישית לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ובמשמעות הנודעת להם ב- (2018) Resources Management Petroleum System כפי שפרסמו איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), האיגוד האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), כתוקפם בעת פרסום דוח המשאבים;
- (10) הרינו לאשר, כי לא נעשה שינוי בזהות המעריך שביצע את הגילוי בדבר העתודות או המשאבים המותנים האחרון שפורסם על-ידי השותפות.

ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

8.2 רישיונות 27, 28, 36, 37, 70 ו-74 ("רישיונות מקבץ G")

- 8.2.1 ביום 16.7.2023 הגישה השותפות, כחלק מקונסורציום, הצעה במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבלת רישיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל אשר פורסם על ידי משרד האנרגיה והתשתיות. ביום 29.10.2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט במשרד (להלן: "הממונה") לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה כמפורט להלן, זכו במסגרת ההליך התחרותי הרביעי ("המכרז") ברישיונות 27, 28, 36, 37, 70 ו-74 (מקבץ G) (להלן יחדיו: "רישיונות מקבץ G"). רישיונות מקבץ G הינם רישיונות ימיים המצויים בים התיכון (ראו מפה להלן).
- 8.2.2 להלן פירוט ההחזקה בזכויות ההשתתפות ברישיונות (בהנחה שיוענקו):
1. 44 ENI EAST MED B.V. - תחזיק ב- 75% מהזכויות ברישיונות ותשמש כמפעילה ברישיונות.
 2. 45 DANA PETROLEUM (East Med) LIMITED - תחזיק ב-15% מהזכויות ברישיונות.
 3. השותפות תחזיק ביתרת הזכויות ברישיונות (10%).
- השותפות התקשרה עם ENI בהסכם אופציה לרכישה של עד 20% נוספים מהזכויות ברישיונות מקבץ G החל מחלוף 9 חודשים ממועד הענקתם ועד לתום 15 חודשים ממועד הענקתם, בכפוף לקבלת האישורים הדרושים. רכישת הזכויות הנוספות תעשה בתמורה לנשיאה בעלויות עבר לפי החלק היחסי שירכש כך שכלל והשותפות תממש באופן מלא את האופציה כאמור ההחזקה בזכויות ההשתתפות ברישיונות

⁴⁴ חברה המאוגדת בהולנד בבעלות מלאה של חברת Eni S.p.A. אשר הינה חברת אנרגיה גלובלית העוסקת בחיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז ברחבי העולם, בעלת נסיון רב בתפעול נכסים לרבות מול חופי מזרח הים התיכון.

⁴⁵ חברת נפט וגז בינלאומית המאוגדת באנגליה בעלת נסיון בתפעול נכסי נפט בבריטניה, הולנד ומצרים.

מקבץ G תהא כדלקמן: ENI – 55%; DANA – 15%; השותפות – 30%.

8.2.3 יצויין כי חלקים מרשיונות 36, 37 ו-70 משתרעים על השטח הגיאוגרפי שעליו השתרע בעבר רישיון 399/רועי", אשר פקע זה מכבר (להלן: "חלקי רישיון רועי"). בהתאם להסכמות עבר של השותפות עם הזדמנות ישראלית – מקורות אנרגיה שותפות מוגבלת (להלן: "הזדמנות ישראלית"), בקשר עם עסקה משותפת רועי אשר חלה בעבר בשטח רישיון 399/רועי", נקבע, בין היתר, כי בתוך תקופה שנקבעה בין הצדדים, ככל ושטח הרישיון (כולו או חלק ממנו) יוצע שוב בדרך של מכרז (או בכל דרך אחרת) ואחד הצדדים יהיה מעוניין להגיש בקשה לקבלת הרישיון (בין אם במסגרת מכרז או בכל דרך אחרת), הוא יהיה מחויב להציע לצד השני להצטרף לכל בקשה כאמור. השותפות פנתה לשותפות ישראלית אולם הצדדים טרם הגיעו להסכמה כלשהי.

8.2.4 יצוין, כי בגין ההשתתפות במכרז ועל-פי תנאיו, השותפות רכשה חבילת מידע בסך של 50 אלפי דולר ארה"ב (ביחס לכלל רישיונות מקבץ G) וכן העמידה את חלקה בערבויות בסך 7 אלפי דולר (70 אלפי דולר בגין 100% מהרישיונות)⁴⁶. כמו כן, בהתאם להתחייבות על פי המכרז, לצורך הענקת הרישיונות שילמו השותפות ושותפותיה מענק חתימה למדינת ישראל בסך 10,500 אלפי דולר בגין 100% מרישיונות מקבץ G וכן העמידו ערבויות בסכום כולל של 5 מיליון דולר בגין 100% מרישיונות מקבץ G. עוד, לפי תנאי המכרז יידרשו השותפים להעמיד ערבויות בקשר עם ביצוע תוכנית העבודה ברישיונות מקבץ G בסכום כולל של עד 25 מיליון דולר בגין 100% הרישיונות. וכן, יידרשו לשלם את האגרות בגין הרישיונות בהתאם להוראות חוק הנפט, התשי"ב-1952.

8.2.5 עקב הימשכות מלחמת חרבות ברזל לכל אורך שנת 2024 התעכב הליך הנפקת הרישיונות והשותפות ושותפותיה מצויות בדיונים מול הממונה להשלמת תנאי הרישיונות ומועד הענקתם. לאחר השלמת מספר פעולות על ידי השותפות ושותפותיה לפעל הממונה להענקת הרישיונות בהתאם לתנאי המכרז.

8.2.6 במסגרת הודעת הממונה ובהתאם לאמור במסמכי המכרז, עדכן הממונה את השותפות בנקודות הבאות:

(1) בפני בית המשפט העליון הוגשו שתי עתירות המבקשות לבטל, להשעות או לשנות את המכרז. תגובת המדינה לשתי העתירות הוגשה ביום 14.9.2023. כפי שנמסר בהודעה, הממונה בדעה כי העתירות האמורות לא יפריעו להליך הענקת הרישיונות. ככל הידוע לשותפות, דיון בעתירות אלו מתוכנן לחודש יוני 2025.

(2) הממונה הסב את תשומת הלב כי שטח של כ-140 קמ"ר, המכיל חלקים מהרישיונות 27, 36, 70 ו-74, הוענק לאחרונה ל-Eni/IEOC על ידי משרד הנפט והמשאבים המינרליים במצרים כחלק מתוך זיכיון "פורט פואד צפון". בהתחשב בכך שהגבול הימי בין האזורים הכלכליים הבלעדיים (EEZ) של

ישראל ומצרים טרם נקבע, המשרד נמצא בקשר עם הרשויות המצריות הרלוונטיות על מנת לברר את מצב השטח החופף ולפתור סוגיה זו בהתאם.

בהתאם לתנאי המכרז במידה ויושג הסדר או תושג פשרה או יחול שינוי כלשהו בנושאים האמורים לעיל, בעל הרשיון הסכים למלא אחר הוראות המשרד ולוותר על כל טענה כלפי מדינת ישראל.

8.2.7 התיאור של רישיונות מקבץ G המובא להלן, מובא במקובץ (לפי העניין). ככל שהרישיונות יוענקו, הם יסווגו כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילות השותפות ונכסיה (כל עוד לא תתקבל החלטת קידוח ביחס אליהם⁴⁷) ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם של הרישיונות.

8.2.8 **פרטי נכסי הנפט**

פרטים כלליים (1)

פרטים כלליים אודות נכסי הנפט						
שם נכס הנפט:	רישיון 27	רישיון 28	רישיון 36	רישיון 37	רישיון 70	רישיון 74
מיקום:	הים התיכון, כ- 95 ק"מ מול חופי תל אביב	הים התיכון, כ- 78 ק"מ מול חופי תל אביב	הים התיכון, כ- 90 ק"מ מול חופי תל אביב	הים התיכון, כ- 75 ק"מ מול חופי תל אביב	הים התיכון, כ- 75 ק"מ מול חופי תל אביב	הים התיכון, כ- 75 ק"מ מול חופי תל אביב
סוג נכס הנפט:	רישיון	רישיון	רישיון	רישיון	רישיון	רישיון
שטח:	כ- 400 קמ"ר	כ- 399 קמ"ר	כ- 244 קמ"ר	כ- 400 קמ"ר	כ- 165 קמ"ר	כ- 125 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון. בהתאם לחוק הנפט, רשיון מקנה לבעלו, בכפוף להוראות חוק הנפט: (1) זכות לחפש נפט בשטח הרשוי; (2) זכות לערוך, במידה ובתנאים שיקבע הממונה, פעולות חיפוש מחוץ לשטח הרשוי, שיש בהן כדי להעמיד על סיכויי הנפט שבתוך השטח הרשוי; ובכל הנוגע לזכות זו יהיה דינו של בעל הרישיון כדין בעל היתר מוקדם; (3) זכות ייחודית לקדוח קדיחות נסיון וקדיחות פיתוח בשטח הרשוי ולהפיק ממנו נפט; (4) זכות לקבל חזקה לאחר שהגיע לתגלית בשטח הרשוי.					
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	טרם הוענקו					
תאריך מקורי של נכס הנפט:	שלוש שנים ממועד ההענקה					
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-					
תאריך לפקיעת נכס הנפט:	שלוש שנים ממועד ההענקה					
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת- יש לציין את תקופת הארכה	בהתאם לחוק הנפט, ניתן להאריך רשיון לתקופה של עד שבע שנים מתאריך ההענקה המקורי עם אפשרות להאריך בשנתיים נוספות במקרה של תגלית.					

⁴⁷ יצוין כי בהתאם להצעה במכרז התחייבו השותפים לביצוע 5 קידוחי אקספלורציה בשטחי הרישיונות אולם טרם התקבלה החלטת קידוח ונקבע תקציב לאמור, למעט הערבות כמפורט בסעיף ד' לעיל.

פרטים כלליים אודות נכסי הנפט	
ENI EAST MED B.V	האפשרית:
	ציון שם המפעיל (Operator):
<p>(1) ENI – 75%; למיטב ידיעת השותפות, חברה המאוגדת בהולנד בבעלות מלאה של חברת Eni S.p.A. אשר הינה חברת אנרגיה גלובלית המאוגדת באיטליה ועוסקת בחיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז ברחבי העולם, בעלת נסיון רב בתפעול נכסים לרבות מול חופי מזרח הים התיכון.</p> <p>(2) DANA PETROLEUM (East Med) LIMITED – 15%; למיטב ידיעת השותפות, הינה חברה המאוגדת באנגליה בבעלות מלאה של DANA PETROLEUM LIMITED אשר הינה חברת נפט וגז בינלאומית המאוגדת באנגליה בעלת נסיון בתפעול נכסי נפט בבריטניה, הולנד ומצרים המוחזקת על ידי Korea National Oil Corporation המאוגדת בקוריאה. ביום 8 בנובמבר 2023, החליפה לשם הנוכחי משמה הקודם שהיה: DANA PETROLEUM (SNS) LIMITED.</p> <p>(ראו לעניין זה גם סעיף 8.2.2 לעיל).</p>	<p>ציון השותפים הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:</p>

(2) מפת נכסי הנפט

להלן מפת נכסי הנפט בישראל, לרבות הרשיונות המסומנים ב-Zone G:



(3) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת

בטבלה להלן מובא תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות ברשיונות, בהתאם לפעולות שהוצעו במסגרת תוכניות העבודה שנכללו בהצעות למכרז ואשר על פי תנאיו יהוו את תוכניות העבודה המחייבות ברשיונות ובעלי הרשיונות יהיו מחוייבים לבצע אותן בשקידה ובהתאם למקובל בתחום. ציון כי טרם נקבע תקציב לפעולות המתוכננות. עוד צויין כי בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ייתכן

ויחולו שינויים בלוחות הזמנים המפורטים להלן.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (במיליוני דולר)
2025	עיבוד חוזר של סקרים סייסמיים תלת מימדיים (1,470 קמ"ר)	טרם נקבע	טרם נקבע
2025-2026	ביצוע סקר סייסמי תלת מיימדי 1,732 קמ"ר	טרם נקבע	טרם נקבע
2025-2028	סקרים ועבודות נוספות	4	0.4
2026-2028	קידוח 5 קידוחי אקספלורציה	טרם נקבע	טרם נקבע

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכת השותפות לעניין הפעולות המתוכננות, לרבות לעניין העלויות המשוערות, לוחות זמנים ועצם ביצועם, היא מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 המבוססת על הערכות של השותפות והשותף הכללי לגבי מרכיבי תוכנית העבודה כפי שסוכמו בין השותפים לרישיונות טרם הגשת הצעות למכרז. ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים מהותית מההערכות המפורטות לעיל וזאת כתוצאה ממועד הענקת הרישיונות, זמינות ספקים בתחומים הרלוונטיים, המצב הגיאופוליטי וכתוצאה מהתממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

8.3 פעילות שהופסקה -

8.3.1 רישיונות 39, 40, 47 ו-48 ("רישיונות מקבץ A") ורישיונות 45, 46, 52 ו-53

("רישיונות מקבץ C")

(1) מקבץ רישיונות A – ביום 28.10.2019 הוענקו רישיונות חיפוש ימיים מס' 39, 40, 47 ו-48 והשותפות החזיקה זכויות בשיעור של 33.33%. תוקפם של רישיונות מקבץ A פקע ביום 27.10.2022, לאחר שכל בעלי הזכויות ברישיונות האמורים הודיעו על ויתור. השותפים הנוספים ברישיונות אלו היו: Capricorn Energy Plc. (לשעבר Cairn Energy Plc.) (באמצעות חברה בבעלות מלאה) ("Capricorn") (Capricorn Offshore Exploration Limited) (33.34%), המפעילה בנכס הנפט, ו-Pharos Energy plc. (באמצעות חברת בבעלות מלאה – Pharos Energy Israel Ltd.) ("Pharos") (33.33%).

(2) מקבץ רישיונות C – ביום 28.10.2019 הוענקו רישיונות חיפוש ימיים מס' 45, 46, 52 ו-53 והשותפות החזיקה זכויות בשיעור של 33.33%. תוקפם של רישיונות מקבץ C פקע ביום 27.10.2022, לאחר שבעלי הזכויות ברישיונות האמורים הודיעו על ויתור. השותפים הנוספים ברישיונות אלו היו: Capricorn (33.34%), המפעילה בנכס הנפט (באמצעות חברה בת, ראו לעיל), ו-Pharos (33.33%).

ביום 20.7.2022 קיבלו פה אחד כל השותפים ברישיונות מקבץ A ורישיונות מקבץ C, החלטה להגיש לממונה הודעה לפיה השותפים ברישיונות מוותרים על כל זכויותיהם. ביום 26.7.2022 נמסרה לממונה הודעה כאמור, ובהתאם תוקף הרישיונות פקע ביום

27.10.2022. נכון למועד הדוח השותפות אינה מחזיקה זכויות ברשיונות מקבץ A וברשיונות מקבץ C. הרשיונות היוו נכס נפט זניח ביחס לכלל פעילות השותפות ונכסיה.

8.3.2 רשיון ערן

לשותפות היו זכויות בשיעור של 15% ברשיון 353/ערן ("רשיון ערן"), אשר פקע ביום 14.6.2013. השותפים הנוספים ברשיון ערן במועד פקיעתו היו שברון (39.66%), המפעילה בנכס הנפט, וניו-מד (45.34%). ביום 30.3.2019 הגיעו השותפים לרשיון ערן ביחד עם משרד האנרגיה להסדר גישור, במסגרתו הסכימו שחלוקתו של מאגר הגז בין החלק שבשטח חזקת תמר (תמר SW) לבין השטח ברשיון ערן תהא ביחס של 78:22 (היינו 78% בחזקת תמר ו-22% ברשיון ערן) (על דעת השותפים בחזקת תמר) והחלוקה בין המדינה לשותפים בהחזקה ברשיון ערן תהיה ביחס של 76:24 (היינו 76% למדינה ו-24% לשותפים ברשיון ערן עובר לפקיעתו). ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור האמור. בין בעלי הזכויות ברשיון ערן ובעלי הזכויות במאגר תמר מתנהל משא ומתן לגבי האופן בו יוסדרו זכויות בעלי הזכויות ברשיון ערן, אך נכון למועד אישור הדוח הצדדים טרם הגיעו לכלל הסכמה. כמו כן, ככל הידוע לשותפות, מתנהל משא ומתן בין בעלי הזכויות במאגר תמר לבין מדינת ישראל בדבר אופן יישום הסדר הגישור.

חלק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות השותפות בכללותה

9. מוצרים

9.1 גז טבעי

הגז הטבעי שנתגלה במאגר לווייתן הינו קל ויבש, ומורכב רובו ככולו מגז מתאן. ככזה, הטיפול הנדרש בכדי להעבירו אל הלקוחות הינו מינימלי. ככלל, ניתן להוביל גז טבעי בשלוש דרכים עיקריות: (א) באמצעות צנרת; (ב) באמצעות הנזלתו (קרי, להופכו לנוזל) על-ידי קירורו לטמפרטורה של 161 מעלות צלסיוס מתחת לאפס, כך שנפחו קטן פי 600 (LNG); ו- (ג) באמצעות דחיסתו, כך שנפחו מצטמצם פי 100 (CNG). גז נוזלי (LNG) ניתן לאחסן ולהוביל בכמויות גדולות ולמרחקים גדולים באמצעות מיכליות ייעודיות ובדרך כלל באמצעות אוניות שינוע יעודיות, גז דחוס (CNG) ניתן כיום לאחסן ולהוביל בכמויות קטנות משמעותית מגז נוזלי וניתן לשנע למרחקים קצרים יותר באמצעות מיכליות ייעודיות. לפרטים אודות משק הגז המקומי לרבות התפתחות ושינויים בו ראו סעיף 6 לעיל. לפרטים אודות ייצוא הגז הטבעי ומכירתו בשוק הבינלאומי ראו סעיף 11.2 להלן.

9.2 קונדנסט

במהלך הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן מופק גם קונדנסט, שהינו תוצר טבעי של תהליך העיבוי של הגז הטבעי. הקונדנסט משמש כתוסף/חומר גלם בייצור תזקיני נפט או כחומר בעירה בתעשיות כבדות (כגון בתי זיקוק ותעשיות מלט). יצוין כי כמות הקונדנסט המופקת נגזרת מכמות הגז הטבעי אשר מופקת (מספר חביות בודדות של קונדנסט לכל מיליון רגל מעוקב MMCF של גז טבעי). לפרטים בדבר התקשרות בהסכמים לאספקת קונדנסט מפרויקט לווייתן ראו ביאור 25/ג' ו-8 לדוחות הכספיים וסעיף 10 להלן.

10. לקוחות

השותפות ביחד עם שותפי לווייתן, מספקת גז טבעי המופק ממאגר לווייתן ללקוחות שונים כמפורט להלן, הן בשוק המקומי והן ביצוא למצרים וירדן. כמו כן, מוכרת השותפות קונדנסט לבז"א ומספקת קונדנסט לבז"ן. במקביל, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים בשוק המקומי ובשוקי היצוא.

10.1 שוק מקומי: נכון למועד פרסום הדוח, השותפות יחד עם יתר שותפי לווייתן קשורה במגוון של הסכמי אספקת גז טבעי ליצרני חשמל פרטיים ולחברת החשמל, ללקוחות תעשייתיים, לחברות שיווק של גז טבעי, וכן בהסכמי אספקת קונדנסט לבז"ן ולבז"א. השותפות ביחד עם שברון וניו-מד התקשרו במהלך שנת 2024 ועד בסמוך לפרסום הדוח במספר הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי בשוק המקומי. למועד פרסום הדוח, שותפי לווייתן ממשיכים לקיים משאים ומתנים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים.

10.2 ייצוא: נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם יתר שותפי לווייתן, מייצאת גז טבעי ל-NEPCO בירדן כמפורט בסעיף 10.4.4(א) להלן ולבלו אושן במצרים כמפורט בסעיף 10.4.4(ב) להלן. כמו כן, מתנהלים משאים ומתנים לייצוא גז טבעי במסגרת שלב 1א' לצרכנים נוספים, כמפורט בסעיף 11.2.1 להלן וכן נחתם הסכם ייצוא לחברת פאג'ר, שהיא חברת ההולכה של ירדן אשר כפוף לקבלת אישור יצוא מהממונה. בנוסף על כך, במסגרת קידום פיתוח הרחבת לווייתן, בוחנת השותפות, ביחד עם יתר שותפי לווייתן, אפשרויות שונות למסחור הגז הטבעי מהרחבת לווייתן. הבחינה כוללת, בין היתר, היבטים טכניים, מסחריים, רגולטוריים, מימוניים ופרויקטאליים של אפשרויות למכירת כמויות משמעותיות נוספות של גז טבעי ללקוחות בשווקים האזוריים והבינלאומיים. לפרטים ראו סעיף 8.1.6 לעיל.

10.3 לקוחות עיקריים: NEPCO ובלו אושן הן הלקוחות הגדולים ביותר של השותפות, ולפיכך ביטול ההסכמים בין שותפי לווייתן לבין NEPCO ו/או בלו אושן, או השהייה לתקופה מהותית של אספקת הגז על-פי ההסכמים או אי-קיומם של ההסכמים האמורים, עשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות. יחד עם זאת, ככל שיורחב מעגל הלקוחות של השותפות, הן בשוק המקומי והאזורי והן בשוק הבינלאומי וכמות הגז הטבעי שתסופק ממאגר לווייתן תגדל, עשויה התלות של השותפות בשני לקוחות אלו לקטון.

הכנסות השותפות ממכירות גז מפרויקט לווייתן ל-NEPCO ובלו אושן בשנת 2024 היוו כ-26% וכ-62% מסך הכנסותיה, בהתאמה. יתרת הכנסות השותפות בשנת 2024 היתה מלקוחות במשק המקומי.

10.4 הסכמים למכירת גז טבעי

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי על בסיס מחייב מפרויקט לווייתן (להלן: "הסכמים מחייבים") שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לווייתן, ושהינם בתוקף במועד אישור הדוח. לפרטים נוספים אודות הסכמים בהם התקשרה השותפות, ראו גם ביאור 25ג לדוחות הכספיים.

10.4.1 להלן טבלה המציגה פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים המחייבים למכירת גז טבעי של שותפי לווייתן, נכון למועד פרסום הדוח⁴⁸:

⁴⁸ הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן שהינם על בסיס מזדמן.

תקופת ההסכם ⁴⁹	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה ⁵⁰ (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2024 (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
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- 3.3	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל ומדד התעו"ז), וכוללת "מחיר רצפה". באחד מההסכמים קיים מחיר קבוע שאינו מוצמד.
חלק מההסכמים הם לתקופה של 2.5 עד 15 שנה. במרבית ההסכמים לא מוקנית לצדדים אופציה להארכת תקופת ההסכם.	כ- 4.2	כ- 1.1	נוסחת ההצמדה מבוססת בחלקה על הצמדה למחירי הברנט (Brent) ובחלקה לתעריף ייצור החשמל וכוללת "מחיר רצפה". קיימת הצמדה חלקית גם למדד מרווח הזיקוק ולמדד התעו"ז הכללי המפורסם על-ידי רשות החשמל. במספר הסכמים קיים מחיר קבוע שאינו מוצמד.
15 שנים בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת בתקופה הבסיסית, תוארך תקופת האספקה הבסיסית בשנתיים נוספות.	כ- 45	כ- 12.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
15 שנים בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בשנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 23.5	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 ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
	כ- 126	כ- 5140.5	סה"כ

אזהרה בגין 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 בסעיף 32 לחוק 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 השותפות.

10.4.2 להלן טבלה הכוללת פילוח של הכנסות השותפות בשנים 2023 - 2024 :

שם הלקוח	שנת 2023		שנת 2024	
	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות
בלו אושן	כ- 208	כ- 57	כ- 232.6	כ- 61.9

⁴⁹ במרבית ההסכמים, תקופת ההסכם עשויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית הכוללת הקבועה בהסכם. כמות זו הינה הכמות הכוללת אותה התחייבו שותפי לווייתן לספק ללקוחות במשך תקופת ההסכמים (לפרטים בדבר צבר ההזמנות ראו סעיף 12 להלן). יצוין, כי קיימים הסכמים בהם נקבע מנגנון לפיו הרוכש יהא רשאי להפחית את הכמויות הנרכשות (לרבות הכמות המירבית הכוללת) בהודעה שתימסר עד למועד הקבוע בהסכם, בהתאם לצרכיו ולהוראות שנקבעו בהסכם. יצוין כי במספר הסכמים לא נקובה כמות חוזית כוללת לאספקה.

⁵¹ יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לווייתן עד ליום 31.12.2024 (100%) (הן תחת ההסכמים המופיעים בטבלה והן תחת הסכמים שהסתיימו והסכמים על בסיס מזדמן) עומדת על כ- 51.5 BCM. הסכומים בטבלה עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול.

שנת 2024		שנת 2023		שם הלקוח
ב- % מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	
כ-25.6	כ-96.3	כ-27	כ-98	NEPCO
כ-9.7	כ-36.6	כ-11	כ-40	יצרני חשמל פרטיים וחברת החשמל
כ-1.3	כ-4.8	כ-4	כ-16	לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק
כ-1.5	כ-5.5	0	0	קונדנסט

10.4.3 פרטים נוספים אודות ההסכמים המחייבים למכירת גז טבעי למשק המקומי שנחתמו על-ידי שותפי לווינתן

(א) בחלק מהסכמי מכירת הגז הטבעי ממאגר לווינתן למשק המקומי, התחייבו הרוכשות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בכל הסכם אספקה ("הכמות המינימלית"). עוד קובעים הסכמים אלה מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן (מנגנון Carry Forward). כמו כן, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות בהסכמים אלה, לאחר ששילמו בגין גז שלא צרכו עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמו בגין גז שלא צרכו. יצוין, כי השותפות, יחד עם יתר שותפיה במאגר לווינתן, מתקשרת מעת לעת גם בהסכמים לטווח קצר שאספקת הגז הטבעי על פיהם נעשית על-פי רוב על-פי בסיס מזדמן (Spot), ובמסגרתם המוכרות והרוכשות אינן מתחייבות לכל כמות מינימלית שהיא.

(ב) בהתאם למתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13.6.2017 ולתקופה העולה על שמונה שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימלית, לכמות השווה ל-50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל בשלוש השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה (להלן בסעיף זה: "האופציה"). עם הקטנת הכמות המינימלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. כל אחת מהרוכשות האמורות תהיה רשאית לממש את האופציה הנ"ל בהודעה, שתניתן למוכרים במהלך תקופה של שלוש שנים שתחל בחלוף חמש שנים ממועד תחילת הזרמת הגז מפרויקט לווינתן לרוכשת (קרי: 31.12.2024) או ארבע שנים מהמועד בו אישר הממונה על ענייני הנפט את העברת הזכויות בחזקות כריש ותנין בהתאם למתווה הגז (קרי: 13.12.2020) (לפי המאוחר מביניהם). הודיעה הרוכשת על מימוש האופציה כאמור, תופחת הכמות בחלוף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה. במהלך שנת 2024 הודיעו 2 לקוחות על מימוש האופציה וההפחתה תיכנס לתוקפה במהלך שנת 2025.

(ג) הסכמי האספקה כוללים לעיתים תנאים מתלים כגון קבלת אישורים גולטוריים או אישורים הנדרשים מצד הלקוחות בקשר עם ההסכם. נכון למועד הדוח התקיימו התנאים המתלים במרבית ההסכמים.

(ד) במרבית הסכמי האספקה נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לויתן לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של עיכוב באספקת הגז מפרויקט לויתן או במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

10.4.4 פרטים נוספים אודות הסכמים לייצוא גז טבעי⁵²

(א) ביום 26.9.2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת שיווק ירדן לבין NEPCO (להלן בסעיף זה: "**הסכם הייצוא**"). חברת שיווק ירדן הינה חברה בת בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לויתן המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן.

על-פי הסכם הייצוא, התחייבה חברת שיווק ירדן לספק ל-NEPCO גז טבעי למשך תקופה של כ-15 שנה לאחר תחילת האספקה המסחרית (אשר החלה ביום 1.1.2020) או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ-BCM 45.

נקודת מסירת הגז על-פי הסכם הייצוא הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית, בגבול בין ישראל לירדן.

NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם הייצוא. כמו כן, בקשר להתחייבות NEPCO לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים ל-NEPCO, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית 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 שיווק ירדן במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר ל-NEPCO לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward). ביום 3.7.2023 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיופקו ל-NEPCO על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2023-2024, וכי הכמות השנתית המינימלית ש-NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2023-2024 תגדל בהתאם. למען הסר ספק יובהר כי, אין

⁵² ביום 28.10.2024 התקשרו שותפי לויתן, באמצעות חברת שיווק ירדן (בהסכם גב-אל-גב) בהסכם ייצוא לאספקת גז טבעי עם FAJR, שהינה הבעלים והמפעילה הבלעדית של המערכת להולכת גז טבעי בירדן ("**הרוכשת**"). הרוכשת מתעתדת לרכוש את הגז על-פי הסכם הייצוא ולשווקו ללקוחות קצה תעשייתיים בירדן המחויבים למערכת ההולכה כאמור. הגז שיופק מחזקות לויתן יוזרם ע"י נתג"ז במערכת ההולכה הארצית, עד לנקודת המסירה בגבול בין ישראל לירדן. תקופת האספקה תימשך 10 שנים ממועד תחילת האספקה (30 יום לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, שעיקרם קבלת אישור ייצוא מהממונה על הנפט), או עד למועד בו תסופק הכמות החוזית הכוללת (המוקדם מביניהם). הכמות החוזית הכוללת מוערכת בכ- BCM 2.5, והיא עשויה לגדול (עוד לכמות חוזית כוללת מקסימלית של כ- BCM 3, בכפוף לקבלת אישור הממונה להגדלה כאמור) או לקטון, בהתאם להגדלות והפחתות שהצדדים יסכימו עליהן מעת לעת ביחס לכמות החוזית היומית. מחיר הגז יחושב מדי חודש בהתאם לנוסחת מחיר המבוססת על מדד הברנט, והכוללת מחיר רצפה ותקרה. כמו כן, הרוכשת תישא בעלויות ההולכה בגין הולכת הגז בידי נתג"ז. נכון למועד פרסום הדוח, טרם התקבל אישור הייצוא וטרם החלה תקופת האספקה.

באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא כאמור (כ)-
BCM 45).

מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכולל "מחיר רצפה". למחיר הגז יתווספו עמלת שיווק, דמי הולכה והשתתפות בתשלומים לנתג"ז. במועד החתימה על הסכם הייצוא העריכו שותפי לויתן כי היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי ל-NEPCO עשוי להסתכם בכ-10 מיליארד דולר (במונחי 100%) וזאת בהנחה ש-NEPCO תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ועל בסיס הערכת השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי במהלך תקופת ההסכם.

ביום 9.11.2016 חתמו שותפי לויתן וחברת שיווק ירדן על הסכם הסבה להסכם הייצוא לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם הייצוא לירדן יוסבו לשותפי לויתן באותם תנאים (back to back), כאילו שותפי לויתן היו צד להסכם הייצוא במקום חברת שיווק ירדן.

ביום 14.4.2020 נחתם בין חברת שיווק ירדן, שותפי לויתן ו- HSBC Corporate Trustee Company (UK) Limited (להלן: "HSBC") הסכם נאמנות ובטוחות (Offtake Intercreditor and Security Trust Deed) אשר נועד להבטיח את התחייבויות חברת שיווק ירדן כלפי שותפי לויתן לפיו מונתה HSBC לשמש כנאמן בטוחות והתחייבויות מכוח הסכם הייצוא לירדן.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות ביחס להסכם הייצוא והכמות הכוללת של הגז הטבעי שצפויה להירכש והיקף ההכנסות הכולל מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל וודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן המפורט לעיל או בכל אופן אחר, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות שינויים בהיקף ובקצב צריכת הגז הטבעי על-ידי NEPCO, שינוי במחיר הגז כתוצאה משינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט וכיוצ"ב.

(ב) ביום 19.2.2018 נחתם הסכם בין ניו-מד ושברון לבין דולפינוס למכירת גז טבעי מפרויקט לויתן לדולפינוס (להלן בסעיף זה: "הסכם הייצוא המקורי"). ביום 26.9.2018 הסבו ניו-מד ושברון את ההסכם לכלל שותפי לויתן. בחודש יוני 2020 הסבה דולפינוס את ההסכם לחברה קשורה שלה – בלו אושן.

ביום 26.9.2019 נחתם תיקון להסכם (להלן בסעיף זה: "התיקון להסכם")⁵³ לפיו כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי לויתן לספק לבלו אושן הינה על בסיס מחייב (Firm) וגדלה באופן ניכר לכ-60 BCM (לעומת 32 BCM על-פי הסכם הייצוא המקורי) (להלן: "הכמות החוזית הכוללת"). יצוין, כי במקביל לחתימה על התיקון להסכם כאמור, נחתם בין שותפי לויתן לשותפים במאגר תמר הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) (לפרטים אודות הסכם הקצאת הקיבולת ראו ביאור 25ג'5 לדוחות הכספיים).

⁵³ יצוין כי במקביל לחתימה על התיקון להסכם, נחתם גם הסכם לתיקון הסכם הייצוא אשר נחתם בין השותפים במאגר תמר לבין דולפינוס במקביל לחתימת הסכם הייצוא המקורי.

1. להלן תמצית עיקרי התיקון להסכם:

- א. אספקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן לבלו אושן החלה ביום 15.1.2020 ותימשך, על-פי התיקון להסכם, עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם ("מועד סיום ההסכם")⁵⁴. על-פי התיקון להסכם התחייבו שותפי לווייתן לספק לבלו אושן כמויות גז, כדלקמן: (i) בתקופה שהחלה ביום 15.1.2020 והסתיימה ביום 30.6.2020 MMCF 200– (כ-2.1 BCM בשנה); (ii) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2020 והסתיימה ביום 30.6.2022 MMCF 350– (כ-3.6 BCM בשנה) (וזאת באמצעות מדחס שהותקן בתחנת EMG באשקלון); ו- (iii) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2022 ומסתיימת במועד סיום ההסכם – MMCF 450 (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 10.4.4 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.
- ב. בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמות שנתית מינימלית, בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בתיקון להסכם, אשר בין היתר מאפשר לבלו אושן להקטין את הכמות השנתית המינימלית בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל-50 דולר לחבית, כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית.⁵⁵ כמו כן, בקשר להתחייבות בלו אושן לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לבלו אושן, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית 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 לבלו אושן לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות בלו אושן (מנגנון Carry Forward).
- ג. מחיר הגז שיסופק לבלו אושן תחת התיקון להסכם ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת

⁵⁴ בתיקון להסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעוד שנתיים נוספות.

⁵⁵ ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בפסקה ג' להלן, זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל.

או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים 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.

ד. הערכת השותפות בנוגע להיקף ההכנסות הצפויות מהתיקון להסכם גדלה בהתאם לגידול בכמות החוזית הכוללת על-פי התיקון להסכם לעומת הכמות החוזית על-פי הסכם הייצוא המקורי. יצוין, כי במועד חתימת ההסכם המקורי העריכה השותפות כי היקף ההכנסות המצטבר לשותפי לויתן ממכירת גז טבעי לבלו אושן עשוי להסתכם בכ-12.5 מיליארד דולר.

עוד יצוין, כי היקף ההכנסות בפועל ייגזר ממכלול גורמים, לרבות כמויות הגז שתרכשנה בפועל על-ידי בלו אושן ומחירי הברנט בעת המכירה. עד ליום 31.12.2024 סיפקו שותפי לויתן לרוכשת כ-BCM 23.5, בתמורה כספית כוללת של כ-5.1 מיליארד דולר.

ה. התיקון להסכם כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיומו ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבין שותפי תמר כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לויתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם הייצוא בין בלו אושן לבין שותפי תמר, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור.

הסכם הייצוא המקורי והתיקון להסכם יקראו ביחד, לעיל ולהלן: **"הסכם הייצוא למצרים"**.

2. על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט מקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון כמפורט בסעיף 11.2 להלן, חתמו שותפי לויתן ובלו אושן בחודש פברואר 2022 על תיקון נוסף להסכם הייצוא למצרים, בקשר עם ייצוא גז טבעי למצרים דרך ירדן, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה בעקבה שבירדן כנקודת מסירה נוספת תחת הסכם הייצוא למצרים, וכן על התאמות למחיר הגז הטבעי שישופק בנקודת המסירה הנוספת כאמור, בהתאם לעלויות הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת, שבהן תישא בלו אושן. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרץ 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בסעיף 3(11.2.2) להלן.

3. התיקון האמור נחתם במסגרת מערכת הסכמים שמטרתה לאפשר הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן ("**מערכת ההסכמים**"), הכוללת, בנוסף, את ההסכמים שלהלן:

א. הסכם בין שברון (באמצעות חברה קשורה) 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 ("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 תהיה ל-5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

ב. במקביל לחתימת הסכם FAJR, שברון ויתר בעלי הזכויות בלווייתן ובתמר התקשרו 'back-to-back' בהסכם שירותים, במסגרתו בעלי הזכויות במאגרי לווייתן ותמר יהיו זכאים להוליך גז (באמצעות שברון) בהסכם FAJR, ולפיו, בין היתר, השימוש במערכת ההולכה של FAJR לצורך ייצוא גז טבעי למצרים ממאגרי לווייתן ותמר יתבצע בהתאם למנגנון, תנאים וסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור, המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של מערכת ההולכה של EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכוח הסכמי הייצוא למצרים בין בלו אושן לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן.

ג. הסכם בין שברון לנתג'יז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן ("הסכם נתג'יז ירדן-צפון"). התשלום על-פי הסכם נתג'יז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'יז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג'יז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1.1.2026, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראותיו או אם יוארך בהסכמה בין הצדדים בכפוף להחלטות רשות הגז הטבעי באותו מועד. במקביל לחתימת הסכם נתג'יז ירדן-צפון, שברון ויתר בעלי הזכויות בלווייתן התקשרו 'back-to-back' בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג'יז ירדן-צפון.

ביום 9 בנובמבר 2022 הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפי לווייתן כי בשנת 2023 תוקצה להם קיבולת ייצוא נוספת של 1 BCM להזרמה בקו ירדן צפון על בסיס מזדמן, מעבר לכמויות המוזרמות דרך קו ירדן צפון במסגרת הסכם NEPCO. ביום 6 בנובמבר 2023 הודיעה רשות הגז הטבעי כי אופן חלוקת קיבולת הייצוא תעשה ע"י נתג'יז וזאת באופן שיויוני בין היצואנים, יכולת ההולכה הפנויה הינה כ-4.2 BCM. חישוב עלות הולכה בקו ירדן צפון של הכמות הפנויה תחושב בסוף שנת 2024 וזאת על ידי חישוב כמות הולכת הגז בפועל על ידי יצואנים נוספים. התשלום הינו 0.155 \$ עבור MMBTU וזאת עד לכמות של 4.5 BCM שנתי, כל התשלום הנ"ל יועבר לשותפי לווייתן. על כמות גז העודפת ל-4.5 BCM שנתי ישלם ייצואן את אותו הסכום (0.155 \$ ל- MMBTU)

כאשר חלוקת הכסף הינה 0.086 ₪ ל-MMBTU יועברו לנתג"ז והיתרה (0.069 ₪) יועברו לשותפי לווינתן. במכתב נוסף מיום 22.12.2024 לא חל שינוי בכמויות הפנויות לשנת 2025 בקו ירדן צפון. כמו כן, הובהר כי הסכמי ההזרמה בקו ירדן צפון ייחתמו על בסיס שאינו רציף (interruptible) בלבד. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לווינתן לנתג"ז כי הם מבקשים כי מחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז מפרויקט לווינתן.

יצוין, כי הואיל והסכמי ההולכה המשמשים נכון להיום את שותפי לווינתן לאספקת הגז לבלו אושן דרך מצרים וירדן הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד דוח זה כי בכל יום ניתן יהיה להוליך את מלוא הכמות היומית שהתחייבו בעלי הזכויות בלווינתן לספק לבלו אושן. נכון למועד אישור הדוח, מנהלים שותפי לווינתן ובלו אושן משא ומתן אודות כמויות גז נוספות שתימכרנה לבלו אושן, בהיקף העולה על כ- BCM 100.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות ביחס להיקף ההכנסות הכולל של הסכם היצוא למצרים והכמות הכוללת של הגז הטבעי שצפויה להירכש, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו 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 שינויים בכמות, בהיקף ובקצב צריכת הגז הטבעי על-ידי בלו אושן, שינוי במחיר הגז לרבות כתוצאה משינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט וכיו"ב.

4. ביום 19.9.2024 הודיעה שברון כי חתמה על הסכם, לפיו התחייבה להשתתף במימון הקמת תחנת דחיסה במערכת ההולכה מחוץ לישראל (להלן: **"הסכם השתתפות במימון"**, ו-"**הפרוייקט**"), אשר עיקריו הם כדלקמן:

א. FAJR תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרוייקט, ושברון תשלם ל-FAJR סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי.

ב. שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מ-FAJR עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו בקו הייצוא ירדן - צפון, לרבות על ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

הסכם ההשתתפות במימון נכנס לתוקף ביום 31.12.2024 עם התקיימות כל התנאים המתלים שנקבעו בו.

5. בד בבד עם התקשרות שברון בהסכם ההשתתפות במימון, התקשרו בעלי שותפי לווינתן ושותפי תמר בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לווינתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרוייקט על ידי שברון בסכום כולל שלא יעלה על כ-343 מיליון דולר (100% מהפרוייקט, חלק

השותפות הינו עד כ- 26 מיליון דולר).⁵⁶ 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 סעיף 4 להלן.

6. במקביל לחתימת הסכם ההשתתפות במימון, נחתם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "החברה הקשורה") לבין FAJR, הסכם 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. הסכם ההולכה הנוסף נכנס אף הוא לתוקף ביום 31.12.2024.

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

7. בד בבד עם התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף, נחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר, 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.

10.4.5 הסכמים למכירת קונדנסט

(א) הסכם בז"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 תש"א ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

הסכם בז"ן הינו על בסיס מזדמן לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט (בכמויות מסחריות), כאשר לכל צד תהיה זכות לסיים את הסכם

⁵⁶ מתוך הסכום האמור אישרו שותפי לווייתן בשנת 2023 תקציבים להבטחת רכישה מראש של פריטים שזמן אספקתם ארוך (Long Lead Items) לשם שימור מועדי אספקה, בסך כולל של עד כ-37.5 מיליון דולר (100% פרויקט, חלק השותפות כ-5.6 מיליון דולר).

בז"ן במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף יהיה כל צד רשאי לבטל את הסכם בז"ן 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 לאמור בהסכם בז"ן.

הזרמת הקונדנסט לבז"ן על-פי הסכם בז"ן מתבצעת על בסיס מזדמן ולא מחייב עד לכמות מקסימלית, שהוסכמה בין הצדדים (להלן: "**הכמות המקסימלית**"). הצדדים רשאים לעדכן את הכמות המקסימלית מעת לעת בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו על ידי הרשויות לעניין זה, לרבות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה. בהסכם בז"ן נקבע כי, מסירת הקונדנסט לבז"ן תהיה ללא תמורה, כאשר שותפי לויתן יישאו בכל ההוצאות ביחס להזרמת הקונדנסט. כמפורט להלן, ביום 7.3.2024 החלו שותפי לויתן להזרים קונדנסט בצינור לתש"א ובז"א, ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על פי הסכם בז"ן. במסגרת תכתובת, שנערכה בין שותפי לויתן לבין בז"ן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, פנו שותפי לויתן לבז"ן בטענה כי היעדר התשלום בגין הקונדנסט המסופק לבז"ן כאמור מהווה ניצול אסור בניגוד לדין של כוחה של בז"ן כמונופסון ברכישת קונדנסט. במסגרת פנייתם זו קראו שותפי לויתן לבז"ן להיכנס להידברות לצורך תיקון ההפרה האמורה לאלתר ובאופן רטרואקטיבי. בז"ן השיבה במכתב הדוחה את טענות שותפי לויתן. שותפי לויתן שבו והבהירו את עמדתם לפיה אי תשלום בז"ן בגין הקונדנסט המסופק לה כאמור מהווה הפרת דין המסבה לשותפי לויתן נזקים מהותיים. יצוין כי בעקבות חתימת ההסכם עם בז"א (כהגדרתה לעיל) שלחה בז"ן מכתב לשותפי לויתן לפיו, ההתקשרות עם בז"א מהווה הפרה של ההסכם עם בז"ן, הפרה צפויה של ההסכם והתנהגות בחוסר תום לב. עוד יצוין, כי לקראת מועד תחילת ההזרמה של קונדנסט לבז"א, שלחה בז"ן מכתב נוסף לשותפי לויתן ובו טענה כי הודעת שותפי לויתן על המועד הצפוי לתחילת ההזרמה לבז"א מהווה, לשיטת בז"ן, הודעה על "סיום דה פקטו" של ההסכם עם בז"ן ללא התראה ובניגוד להסכם, וכי מדובר לשיטת בז"ן בהפרת ההסכם ועל שותפי לויתן לפעול לתיקון ההפרה ולהבהיר מהן כמויות הקונדנסט שבכוונתם להזרים לבז"ן. לעמדת השותפות אין ממש בטענות ודרישות בז"ן האמורות.

(ב) הסכם תש"א

ביום 1.9.2022 חתמו שברון (כמפעילת פרויקט לויתן) וחברת תש"א (להלן: "**הצדדים**"), על הסכם להזרמת נפט קל מפרויקט לויתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינצ' של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן: "**ההסכם**" ו- "**הצינור**", בהתאמה) אשר עיקריו כדלקמן:

(1) ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה.

(2) תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הנפט הקל כאמור (להלן: "**עבודות החיבור**"). תש"א תהיה

אחראית על קבלת כל האישורים להזרמת הנפט הקל בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור.

(3) בהתאם להסכם, שברון (באמצעות שותפי לווייתן, לפי חלקם בחזקות לווייתן) תישא בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על ידי הצדדים מראש.

(4) כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסימום 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.

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

(6) ההסכם כולל הוראות בדבר האפשרות לבטלו טרם תום התקופה הנקובה בסעיף 1 לעיל, במקרים ובתנאים מסויימים.

ביום 1.2.2024 נמסר לשותפות כי התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של ההסכם ובהמשך לכך, ביום 7.3.2024 החלה הזרמת הקונדנסט בצינור.

יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתוזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת הרחבת לווייתן.

הסכם עם בתי זיקוק אשדוד בע"מ (ג)

ביום 18.1.2023 התקשרו השותפות בפרויקט לווייתן, ובכלל זה השותפות עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט לבז"א, שעיקריו הם כמפורט להלן:

(1) על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לבז"א קונדנסט המופק ממאגר לווייתן, שיוזרם באמצעות מערכות תש"א לבית הזיקוק של בז"א באשדוד.

(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 החלה כאמור בחודש מרץ 2024 (להלן: "מועד תחילת ההזרמה"), והיא תימשך על פי ההסכם 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 ההערכה היתה כי היקף ההכנסות הכולל שינבע למוכרים מההסכם עשוי להסתכם בכ-200 עד 300 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-30 עד 45 מיליון דולר), זאת בהתבסס על רמת מחירי הברנט

באותו מועד. מובהר כי אין ודאות ביחס להיקף הקונדנסט שיופק ויימכר, וכי ההכנסות בפועל ייגזרו ממכלול גורמים, לרבות מכמויות הקונדנסט שיופק ויימכר בפועל לבז"א וממחירי הברנט. במהלך שנת 2024 הכנסות שותפי לויתן ממכירת קונדנסט על פי הסכם זה הסתכמו בסך של כ-37 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 5.5 מיליון דולר.

אזהרה בגין 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, בקצב ובעיתוי צריכת הקונדנסט על-ידי בז"א, ומחיר הקונדנסט שייקבע בהתאם למחירי הברנט.

11. שיווק והפצה

11.1 שוק מקומי

נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לויתן, מנהלת מגעים ו/או משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים במשק המקומי במטרה להתקשר בהסכמים נוספים. אין כל וודאות שמגעים ומשאים ומתנים כאמור יבשילו לכדי חתימת הסכמים מחייבים נוספים. יצוין, כי משאים ומתנים מול לקוחות פוטנציאליים בשוק המקומי נעשים בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לויתן כאמור. נכון למועד הדוח, בשוק המקומי קיימים שלושה ספקי גז טבעי והתקשרות השותפות בהסכמים נוספים תלויה בין השאר במידת התחרות הקיימת בשוק.

11.2 ייצוא

11.2.1 נכון למועד פרסום הדוח, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לויתן פועלת לאיתור לקוחות ושווקים מחוץ לישראל לשיווק הגז הטבעי. להערכת השותפות, השווקים הפוטנציאליים כוללים את המדינות הקרובות לישראל (לרבות השוק הפלסטיני) ובראשן מצרים וירדן, אליהן כבר מיוצא גז טבעי באמצעות צנרת. שווקים פוטנציאליים נוספים הם שווקים מרוחקים יותר אשר ניתן יהיה לייצא אליהם באמצעות LNG. השותפות בוחנת מעת לעת את הכדאיות הכלכלית של פרויקטים פוטנציאליים ליצוא.

השותפות מקדמת ביחד עם שותפיה בפרויקט לויתן מגעים ו/או משאים ומתנים שונים, עם גורמים שונים, בקשר עם ייצוא גז טבעי, וכאמור בוחנת חלופות של מכירת הגז הטבעי.

לעניין בחינת אפשרויות יצוא נוספות בקשר עם קידום יישום פרויקט ההרחבה ראו סעיף 2.8.1.6 לעיל.

11.2.2 יצוא באמצעות צנרת לירדן ומצרים

נכון למועד אישור הדוח, תשתית הצנרת ליצוא ללקוחות כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. קיבולת אספקת הגז למצרים באמצעות המערכות

האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לויתן.

(1) צינור EMG, המחבר בין מערכת ההולכה הארצית באיזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל - עריש. צינור זה הינו קו היצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לויתן. לפרטים אודות עסקת EMG ראו סעיף 11.4 להלן.

תחנת הדחיסה באשקלון בכניסה למערכת EMG כוללת כיום שני מדחסים שהותקנו בשני שלבים, בחודש יולי 2020 ובחודש מרץ 2022. עם סיום התקנתו והרצתו של המדחס השני יכולת הדחיסה והשילוח היומית של גז טבעי בצינור הינה כ- 650 MMCF. יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז, העשויים להשתנות מעת לעת.

(2) המקטע המשולב - לצורך הגדלת יכולת ההולכה בצינור EMG לכ- 850 MMCF 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.

לפרטים בנוגע להסכמי ההולכה שנחתמו עם נתג"ז בקשר לייצוא למצרים ראו פסקה 11.4 להלן ובאזור 9.25 לדוחות הכספיים להלן.

(3) קו היצוא ירדן צפון – הקו מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שיח חוסיין. הקמתו 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), 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 הדוח, הקיבולת המירבית הכוללת של אספקת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- 7 BCM בשנה, מתוכם כ- 3.5 BCM מוקצים לטובת הסכם NEPCO. לפרטים בדבר אספקת גז למצרים על פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון החל מחודש מרץ 2022, ראו 11.5 להלן.

לצורך הגדלת יכולת ההולכה למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן צפון בחודש ספטמבר 2024 נחתמה מערכת הסכמים למימון הקמת תחנת מדחסים ועבודות נוספות במערכת ההולכה הירדנית (להלן: "פרויקט FAJR+"). בהתאם להערכת המפעילה, תקציב פרויקט FAJR+ מוערך בכ- 343 מיליון דולר (בחלקים שווים בין שותפי לויתן לבין שותפי תמר). פרויקט FAJR+ צפוי להגדיל את יכולת ההולכה הכוללת בקו הייצוא ירדן צפון לכ- 11 BCM בשנה. לפרטים ראו ביאור 25'ג'ב'.

נכון למועד הדוח, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט הוא במהלך המחצית השניה של שנת 2026.

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

(5) קו ניצנה - נכון למועד אישור הדוח בוחנת השותפות ביחד עם שותפי לויתן אפשרויות נוספות להגדלת כמויות הייצוא של גז טבעי באמצעות הקמת חיבור יבשתי חדש שמתוכנן לקום על-ידי נתג"ז בין מערכת ההולכה הישראלית למצרים באזור ניצנה (להלן: "קו ניצנה") הכולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב. קו ניצנה (ככל שיוקם) יהווה חלק ממערכת ההולכה של נתג"ז, וצפוי להגדיל את יכולת ההולכה למצרים בכ- 6 BCM לשנה.

לצורך הקמת קו ניצנה אישרו שותפי לויתן עד למועד אישור הדוחות הכספיים תקציבים מקדמיים וזאת בטרם התחייבות להשתתפות במימון קו ניצנה, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי בעניין ובטרם קבלת החלטת השקעה סופית (ככל שתתקבל) בסך כולל של כ- 20 מיליון דולר (100%). בהתאם להערכת המפעילה כמפורט להלן, תקציב פרויקט קו ניצנה מוערך בכ- 585 מיליון דולר ועשוי אף להיות גבוה מכך. חלקם של שותפי לויתן בהשקעה ובזכות הולכת הגז בצינור בקו ניצנה יהיה שלישי או מחצית מיכולת ההולכה בצינור כמפורט להלן.

בהקשר זה גם יצוין, כי בימים 8.1.2024 ו-18.3.2024 פנתה רשות הגז הטבעי לשותפות לויתן בשאלה על כמות הגז הטבעי אשר השותפות מעוניינת להעביר בצנרת המתוכננת בין רמת חובב לניצנה, צנרת אשר תוקם על ידי חברת נתג"ז. במכתב נוסף מיום 5.11.2024 מאת מנהל רשות הגז הטבעי נקבע כי הקצאת שותפות לויתן לעניין הולכה ומימון תעמוד על 33.33%, ונקבע שם כי יש לחתום עם נתג"ז על הסכם הולכה עד ליום 5.1.2025 (חלף 6.10.2024) כן נקבע כי יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה כאמור, ייחשב כיצואן שויתר על מקומו בקו ניצנה והמקום שיתפנה יוצע ליצואנים האחרים, והכל כאמור בהחלטת המועצה 3/2023. בחודש פברואר 2025 התקבל מכתב נוסף לפיו קיימת הארכה למועד האמור עד מרץ 2025. במכתב נוסף, מיום 17.3.2025, הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפי לויתן כי כיוון שעד לתום התקופה של חודשיים מיום ההקצאה המחודשת, לא נחתמו הסכמי הולכה בין אחד היצואנים לנתג"ז, כל אחד מהיצואנים יקבל הקצאה מחודשת, שתאפשר לו לחתום על הסכם ההולכה במשך חודשיים מיום כניסתה לתוקף. עוד צוין במכתב כי ככל שלא חל שינוי ביחס להקצאה המבוקשת ביחס לבקשת ההקצאה הקודמת, שותפי לויתן מתבקשים לשלוח עד ליום 20 במרס 2025 מייל חוזר באשר לבקשתם להקצאה מחודשת. המועד לחתימת הסכם ההולכה יעמוד על חודשיים ממועד ההקצאה המחודשת.

עוד יצוין כי נכון למועד אישור הדוח, שותפי לויתן מקיימים משא ומתן עם נתג"ז לצורך חתימת הסכם הולכה בקו ניצנה. כמו כן, החלו שותפי לויתן בבחינה ראשונית של פרויקט חלופי להולכה ליצוא ו/או בקשר עם הקמת המדחס הדרוש לצורך כך. יצוין כי אין כל וודאות באשר לחתימה על הסכם

הולכה כאמור ולהשתתפות שותפי לוותן בקו ניצנה או בפרוייקט חלופי כאמור. יצויין כי אין כל וודאות באשר להשתתפות שותפי לוותן בקו ניצנה או בפרוייקט חלופי כאמור.

11.3 קונדנסט - במקביל להזרמת הקונדנסט על-פי ההסכם עם בז"ן המתואר לעיל, שותפי לוותן התקשרו במספר הסכמים שמאפשרים חלופה להזרמה ולמכירה של הקונדנסט שמופק ממאגר לוותן. ראו סעיף 10.4.5 לעיל.

11.4 להלן תיאור ההסכמים הקיימים עם נתג"ז לייצוא:

11.4.1 ביום 28.5.2019 נחתם בין נתג"ז לבין שברון הסכם לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) ("**הסכם 2019**") בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לוותן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, לצורך יצוא למצרים באמצעות צינור EMG. התשלום על-פי הסכם 2019 ייקבע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג"ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימליות, כמפורט בהסכם 2019. התחייבות נתג"ז להולכת הגז לא תחול במקרים מסוימים שנקבעו בהסכם 2019, שעיקרם העדר קיבולת זמינה במערכת ההולכה. ביום 26.12.2024 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה תקופת ההולכה תחת הסכם 2019 הוארכה עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם לפי תנאיו; (ב) 1.1.2026; או (ג) מועד תחילת ההזרמה על-פי הסכם נתג"ז 2021 המתואר להלן.

11.4.2 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 ממאגר לוותן וממאגר תמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לייצוא למצרים ("**הסכם 2021**" או "**ההולכה**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם, כפי שתוקן מעת לעת:

(1) במסגרת הסכם 2021 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 (להלן: "**החלטת המועצה**")⁵⁷ באופן שיאפשר את הזרמת מלוא הכמויות תחת הסכם ההולכה, ולספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק ממאגר לוותן וממאגר תמר, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ-5.5 BCM. 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 לעת⁵⁸. כמו כן התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) ביחס לכמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין

⁵⁷ לפרטים ראו גם סעיף 24.5.6 להלן.

⁵⁸ נכון למועד אישור הדוח, דמי הקיבולת ודמי ההזרמה הנגבים על-ידי נתג"ז מלקוחותיה עומדים על סך של כ-67 ו-11.5 אגורות ל-MMBTU, בהתאמה, וזאת בהתאם להחלטה מס' 2/2022 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי מיום 1.1.2024.

הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריך הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

(2) במסגרת הסכם 2021 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) הזרמת הגז על-פי הסכם ההולכה נקבעה לחול במועד שיתואם ויסוכם בין הצדדים, אך לא מאוחר מיום 1.4.2023 (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.

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.

על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, שכן לעמדת שברון מועד תחילת ההזרמה חל ביום 30.4.2024, לכל המאוחר, ולפיכך, בין היתר, נתג"ז נדרשת לספק שירותי הולכה בהתאם להסכם 2021 החל ממועד זה, ולהחזיר לשברון את עודפי דמי ההולכה שגבתה החל מאותו מועד. בעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור, שנכון למועד אישור הדוח עדיין מתנהל, ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה, במסגרתו, נכון למועד אישור הדוח, שברון הגישה כתב תביעה ונתג"ז הגישה כתב הגנה. לפרטים נוספים אודות המחלוקת עם נתג"ז ראו ביאור 25(ד)(5)ו(ו) לדוחות הכספיים.

(4) 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.

בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה, התחייבה שברון לשלם לנתג"ז את הסכום בגין חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב, כאשר שותפי לווייתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו, וכן בהעמדת ערבויות כמפורט להלן, בשיעור של 69% ו- 31%, בהתאמה. העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב הוערכה בעת חתימת הסכם ההולכה בסך של 738 מיליון ש"ח. ביום 2.5.2022 עדכנה נתג"ז את תקציב הפרויקט לסך של כ- 796 מיליון ש"ח. נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להודעת המפעילה, מועד חזרתו הצפוי של הקבלן וחידוש העבודות

הינו חודש יולי 2025, ומועד השלמת המקטע המשולב צפוי להיות ברבעון הראשון של שנת 2026. כמו כן, נכון למועד הדוח, עלויות הקמת המקטע המשולב, לרבות העלויות בגין הקדמת ביצוע הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר וחזרתו של הקבלן הזר לארץ, מוערכות בסך כולל של כ- 300 מיליון דולר (חלק השותפות כ-17.5 מיליון דולר). מובהר כי עם הימשכות הפרוייקט ייתכן ויחולו עלויות נוספות וייקבעו לוחות זמנים מעודכנים.

(5) 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, בחודש ינואר 2021, הועמדו הערבויות כאמור ובחודש ינואר 2025, חודשה הערבות בסך כולל של כ- 62 מיליון ש"ח.

(6) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרוייקט תמר ומפרוייקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לסך של 120% מעלויות ההקמה של המקטע הימי אשדוד- אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (כ-48 מיליון, חלק השותפים כ-27 מיליון ש"ח), ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

(7) 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 להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות 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 4'ג'25 לדוחות הכספיים). עוד נקבע בהסכם השירותים, כי הקיבולת הבסיסית שתישמר במערכת ההולכה לשברון תוקצה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לפי השיעורים המפורטים ובהתאם לסדר הקבוע בהסכם הקצאת הקיבולת. 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.

לפרטים נוספים בדבר עיקר הוראות הסכם ההולכה, וכן לפרטים בדבר הסכם השירותים אשר נחתם על-ידי שותפי לווייתן ושותפי תמר בד בבד עם החתימה על הסכם ההולכה, ראו ביאור 3'ג'25 לדוחות הכספיים.

(8) כאמור בסעיף 10.4.4(ב) לעיל, החלה הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן בהתאם למערכת הסכמים שנועדה לאפשר הזרמת גז טבעי למצרים דרך ירדן. בתנאי התפעול הנוכחיים ובהתאם להערכה שנמסרה לשותפות על-ידי המפעילה, נכון למועד פרסום הדוח, בנקודת המסירה בגבול בין ישראל וירדן ניתן להזרים גז טבעי (לירדן ולמצרים) באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- MMCF 700 (כ- BCM 7 בשנה).

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות ושברון וכן לוחות הזמנים לתשתיות החדשות המתוארות לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש כלל או לא להתממש במלואן, בין היתר, בשל אי הגעה להסכמים מחייבים בקשר עם שימוש בתשתיות הולכה בישראל ו/או בירדן ו/או במצרים, הפחתה ו/או שינוי בתכניות להגדלה של הקיבולת האפשרית להעברה בתשתיות הולכה בישראל ו/או במצרים ו/או בירדן עקב כניסה להפעלה של צרכנים אחרים של גז טבעי (כגון תחנות כוח), עיכובים בלוחות זמנים להקמה ואספקת גז על ידי ספקים נוספים למעט לווייתן וכיו"ב.

11.5 להלן תיאור שווקי היעד האפשריים לייצוא גז טבעי בצנרת מפרויקט לווייתן⁵⁹:

11.5.1 מצרים – למצרים משק גז טבעי מפותח והגז הטבעי מהווה תפקיד מרכזי במשק

האנרגיה המצרי ומשמש בעיקר לייצור חשמל ולתעשייה. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על דוחות שפורסמו על ידי חברות ייעוץ בלתי תלויות, בשנת 2024 כ-57% מהחשמל במצרים יוצר באמצעות גז טבעי. הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי בשנת 2024 הסתכם בכ- BCM 63, עליה קטנה בביקוש ביחס לשנת 2023.

נוסף על הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי, במצרים קיימים שני מתקנים להנזלת גז טבעי לייצור גז טבעי (LNG) וייצואו, בעלי קיבולת הנזלה כוללת של כ-12.2 מיליון טון גז טבעי בשנה. למתקנים אלה יכולת הנזלה של גז טבעי בהיקף של עד כ- BCM 17-18 בשנה. מתקן ההנזלה אחד ממוקם בעיר אידקו, בקיבולת שנתית מירבית של גז נוזלי בהיקף 7.2 מיליון טון והמתקן השני ממוקם בדמיטה, בקיבולת שנתית מירבית של גז נוזלי בהיקף של כ-5 מיליון טון. על-פי הערכות עדכניות, היקף ייצוא ה- LNG ממצרים עמד בשנת 2024 על כ- BCM 0.9, לעומת כ- BCM 4.5 בשנת 2023. לאור המחסור בגז טבעי במשק המקומי במצרים, ישנם דיווחים כי המחזיקים במתקן דמיטה בוחנים להפוך את המתקן גם שיכול להוות היברידי של גז נוזלי והנזלה. בשנת 2024, מצרים חידשה את יבוא ה- LNG לאחר הפסקה של שש שנים, עם היקף יבוא שהסתכם בהיקף של כ- BCM 4.4

בצד ההיצע, ההפקה המקומית בשנת 2024 הסתכמה בכ- BCM 49, ירידה של כ-20% לעומת שנת 2023. נכון למועד הדוח, התחזיות קצרות הטווח לשנים הקרובות הן כי ההפקה המקומית במצרים אינה עונה על הביקוש המקומי. עיקר הירידה בהפקה המקומית במצרים נובעת מירידה בקצב ההפקה של מאגר Zohr.

⁵⁹ המידע האמור נערך, בין היתר, בהתבסס על נתוני חברות ייעוץ שונות. יצוין, כי תחזיות אלו עתידות להתעדכן מידי תקופה, ככל שיתקבל מידע חדש ו/או יבוצע עדכון לתחזיות על-ידי חברות הייעוץ הבלתי תלויות.

למיטב ידיעת השותפות, פועלת ממשלת מצרים לקידום פרויקטי אספקת גז טבעי מתגליות בישראל וקפריסין, מתוך מטרה להפוך את מצרים למרכז אזורי (HUB) לגז טבעי, וזאת על מנת לספק את צרכי המשק המצרי המקומי לצד שימוש במתקני הייצוא הקיימים, וכל זאת במקביל לעידוד פעילות חיפוש ופיתוח פרויקטי גז טבעי במצרים. בעקבות עידוד וקידום פעילות כאמור על-ידי ממשלת מצרים, תיתכנה תגליות גז טבעי נוספות במצרים. לפרטים אודות ההסכם לייצוא גז טבעי למצרים, ראו סעיף 10.4.4(ב) לעיל.

11.5.2 ירדן - ירדן תלויה כמעט לחלוטין בייבוא דלקים וגז טבעי לצרכי האנרגיה של המשק המקומי, כאשר הגז הטבעי הוא מקור האנרגיה העיקרי לייצור חשמל. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על תחזית של חברות ייעוץ בלתי תלויות, בשנת 2024 כ- 80% מהחשמל במדינה יוצר באמצעות גז טבעי, כאשר יתרת החשמל יוצר מאנרגיות מתחדשות. החל משנת 2017 מייבאת ירדן גז בצורת ממאגר תמר למפעלי תעשייה בגדה המזרחית של ים המלח. ההפקה המקומית בירדן של גז טבעי זניחה ועומדת על כ- 0.3 BCM בשנה.

החל מתחילת שנת 2020, מרבית הגז הנצרך בירדן מיובא באמצעות צנרת ממאגר לויתן. בנוסף מייבאת ירדן גז ממאגר תמר כאמור לעיל, וצפויה, להערכת השותפות, לרכוש LNG על-ידי ניצול הזדמנויות בשווקי ה-Spot. הביקוש לגז טבעי בירדן הסתכם על-פי הערכות בכ- 4 BCM בשנת 2024 וצפוי להיות בטווח של כ- 4-3.7 BCM לשנה בעשור הקרוב.

לעניין ייצוא הגז מפרויקט לויתן לירדן, בינואר 2020 החלה הזרמת גז טבעי באמצעות צינור חדש שחיבר את מערכת ההולכה של נתג'יז (מאזור דוברת) לגבול עם ירדן ("ירדן צפון") וכן באמצעות צינור בצד הירדני, שמחבר את ירדן צפון לצנרת ההולכה הקיימת בירדן (הצינור הפן ערבי המופעל על ידי חברת FAJR). לעניין ההסכם שנחתם ביחס לאספקת גז טבעי לירדן, ראו סעיף 10.4.4(א) לעיל.

11.5.3 איזור יהודה ושומרון ורצועת עזה – ישראל הינה המקור העיקרי המספק חשמל לשטחי איז"ש ורצועת עזה. בשנים האחרונות קודמו הליכים להקמת תחנות כוח חדשות לייצור חשמל בגינין ובעזה ו/או שדרוג של תחנת הכוח הקיימת בעזה לשימוש בגז טבעי כחלק מהליך ליצירת יכולת ייצור עצמאית. נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט לויתן משא ומתן עם גורמים שונים בקשר עם אפשרות לאספקת גז טבעי לתחנת כוח גינין שתופעל בגז טבעי, אולם אין כל וודאות כי משא ומתן זה יבשיל לכדי הסכם אספקה.

11.6 גז טבעי נוזלי (LNG)

השותפות ביחד עם שותפותיה בוחנות אפשרות להנזלת הגז אשר ישונע במצב נוזלי (LNG) במיכליות ייעודיות למדינות שונות אשר בהן קיים ביקוש. בניית מתקן להנזלת גז טבעי הינו פרויקט מורכב ביותר, בין היתר, בשל היקף ההשקעה העצום הנדרש להקמת מתקני הנזלה שקיבולת ההנזלה שלהם היא מיליוני טונות LNG בשנה, ובשל אתגרים רגולטוריים, תכנוניים, הנדסיים, סביבתיים ומסחריים הכרוכים בפרויקט מסוג זה.

כאמור לעיל, במסגרת זו בחנה השותפות, ביחד עם שותפיה, פרויקט להקמת מתקן הנזלה ימי צף (Offshore Floating LNG Facility – FLNG) לרבות בחינה שקיימה לגבי התנאים הכלכליים והאחרים בשוקי היעד האפשריים במטרה לקדם את האפשרויות השונות להקמת מתקן כאמור שיהוו את הבסיס לקבלת החלטת השקעה. יודגש כי ישנם פרויקטי FLNG מועטים ברחבי העולם אשר החלו כבר בפעילות מסחרית או שהקמתם החלה, וטרם הצטבר ניסיון רב ביחס ליעילות התפעולית והטכנית ולכדאיות הכלכלית בהקמת מתקן הנזלה ימי צף. כמו כן יודגש כי הקמת מתקן הנזלה (יבשתי או ימי) הינו פרויקט מורכב החל מהצורך בקבלת ההיתרים הנדרשים ועד למימון ההשקעות הנאמדות במיליארדי דולרים, הנדרשות להקמתו. במהלך שנת 2023 בחנו שותפי לווייתן חלופות שונות עבור מתקן FLNG. במהלך ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) עבור מתקן ה-FLNG, התקבלו אינדיקציות המצביעות על שינוי מהותי בהערכת העלויות להקמת מתקן ה-FLNG, על כן, נבחנות מעת לעת חלופות אחרות להקמת מתקן FLNG, בתנאי השוק הנוכחיים.

11.7 גז טבעי דחוס (CNG) – גז טבעי דחוס (CNG) היא טכנולוגיה שנועדה להעברת גז למרחקים קצרים-בינוניים. ייצוא גז טבעי באופן זה עשוי לאפשר גישה לשוקי ייצוא חדשים ונוספים, לרבות יוון, איי הים התיכון, איטליה ומדינות נוספות. יצוין כי למיטב ידיעת השותפות, בעולם לא קיימים כיום פרויקטים לאספקת CNG באמצעות פלטפורמות ימיות.

12. צבר הזמנות

להלן נתונים בדבר צבר ההזמנות של השותפות אשר חושב בהתבסס על כמויות הגז המינימאליות (לפי כמות ה-Take Or Pay) שנקבעו בהסכמים על בסיס מחייב (Firm) (בהם התקיימו כל התנאים המתלים) לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, אותן התחייבו הלקוחות לצרוך או לשלם בגינן, וכן נלקחו בחשבון כמויות שנצרכו בפועל בחודשים ינואר-פברואר 2025 במסגרת חוזה אספקה על בסיס ספוט (Spot) ומזדמן (Interruptible). תחשיב צבר ההזמנות בוצע על בסיס ההנחות העיקריות הבאות: (1) כל האופציות שניתנו ללקוחות שותפי לווייתן להקטנת הכמות החוזית כמפורט בסעיף 10.4.3 (ב) לעיל תמומשה; (2) לא נלקחה בחשבון הקטנה אפשרית של הכמויות ה-Take or Pay בשל מימוש Carry Forward (ראו בסעיף 10.4.3 (א) לעיל); (3) מחירי הגז מבוססים על ההנחות שנלקחו ביחס לחישוב התזרימים המהוונים בפרויקט לווייתן, כמפורט בסעיף (1)(א)(3) בדוח המשאבים ליום 31.12.2024 אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה; ו- (4) לא יחול שינוי בשיעור הכמויות השנתיות המינימליות שנקבעו בהסכם הייצוא למצרים, כאמור בסעיף 10.4.4 (ב) לעיל:

שנה	סך הכנסות (במיליוני דולר) נכון ליום 31.12.2024 ⁶⁰
*2025 Q1	כ-60
*2025 Q2	כ-60
*2025 Q3	כ-60
*2025 Q4	כ-60
2026	כ-233
2027	כ-243
2028	כ-244
2029	כ-240

⁶⁰ נכון למועד פרסום הדוח לא חל שינוי מהותי בצבר ההזמנות.

שנה	סך הכנסות (במיליוני דולר) נכון ליום 31.12.2024 ⁶⁰
2030	כ-234
2031	כ-236
2032	כ-229
2033	כ-226
2034	כ-230

*ביחס לשנת 2025, החלוקה בין הרבעונים נעשתה באופן לינארי ובהתאם לתנאי הסכמי מכירת הגז (ככל שנקבעו) ביחס לכמויות הגז שתסופקנה ולהנחות השותפות.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות בדבר מועד והיקף ההכנסות הצפויות מצבר ההזמנות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססות על כמויות הגז המינימליות שנקבעו בהסכמים המחייבים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן ועל ההנחות המפורטות בסעיף זה, ואין כל וודאות בהתממשותן, וזאת בין היתר, עקב השפעתם האפשרית של איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות השותפות, כמפורט בסעיף 28 להלן.

צבר ההזמנות של השותפות נכון ליום 31.12.2023 בגין שנת 2024 הוערך בהיקף כספי של כ-261 מיליוני דולר. בפועל הכנסות השותפות מפרויקט לווייתן הסתכמו בשנת 2024 לסך של כ-376 מיליוני דולר. הפער בין היקף ההכנסה הצפוי בצבר ההזמנות לבין ההכנסות בפועל בשנת 2024 נובע בעיקר מכך שבמרבית ההסכמים היקף המכירות בפועל היה גבוה יותר מכמויות הגז המינימליות שנקבעו בהסכמים לאספקת גז טבעי. יוזכר, כי לצורך תחזית צבר ההזמנות בשנת 2024 נלקחו בחשבון הסכמים על בסיס מחייב (Firm) בלבד, ואילו הסכמים על בסיס ספוט (Spot) ומזדמן (Interruptible) חושבו על בסיס צריכה בפועל בחודשים ינואר-פברואר 2024 בלבד.

13. תחרות

13.1 ישראל:

בישראל פועלים מזה שנים מספר גופים עיקריים בתחום חיפוש והפקה של גז טבעי ונפט ובשנים האחרונות הצטרפו לתחום גם מספר חברות אנרגיה בינלאומיות וכן משקיעים פיננסיים. הגופים העוסקים בתחום החיפושים וההפקה של גז טבעי ונפט בישראל, הינם מתחרים של השותפות. התחרות בתחום היא בשני מישורים עיקריים: ראשית, תחרות על השגת הרישיונות לביצוע החיפושים כמפורט להלן, ושנית, תחרות במכירת הגז הטבעי. ככלל, עקב המורכבות והעלות הגבוהה בהובלת גז טבעי שלא באמצעות צנרת הולכה (כגון באמצעות הקמת מתקן LNG אשר מחייבת עתודות גז טבעי בהיקף משמעותי והשקעות כספיות ניכרות), השוק הטבעי לאספקת גז טבעי הינו השוק במדינה שבה נתגלה מאגר הגז הטבעי ובמדינות שכנות אליהן אפשר להוביל את הגז הטבעי בצינור. על כן, עיקר התחרות של פרויקט לווייתן בישראל היא עם מאגרי תמר וכריש ועם ספקי גז טבעי במדינות שכנות. יצויין כי בעשור האחרון נתגלו בישראל, בקפריסין ובמצרים מספר מאגרי גז משמעותיים בהיקפם אשר הובילו להגדלה משמעותית בהיצע האזורי של גז טבעי ולתחרות באספקתו. כמו כן, פיתוחם של מאגרי גז שהתגלו וטרם פותחו וגילויים של מאגרים פוטנציאליים נוספים, עשוי להוביל להגדלה נוספת של ההיצע ולכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק הישראלי ולמדינות שכנות.

13.1.1 נכון למועד פרסום הדוח, מרבית הגז הטבעי המסופק כיום למשק הישראלי מקורו במאגרי תמר וכריש. למיטב ידיעת השותפות וכפי שפורסם על-ידי שותפי תמר, ההערכה המיטבית (2P) של סך העתודות במאגר תמר ותמר SW ליום 31.12.2024

הינה כ- TCF 9.5 ולמיטב ידיעת השותפות יכולת ההפקה מאסדת תמר נאמדת בכ- BCF 1.1 ליום. בהתאם לפרסומים של שותפי תמר, שותפי תמר קיבלו החלטת השקעה להגדלת יכולת ההפקה מאסדת תמר בשנים הקרובות לכ- BCF 1.6 ביום וכן בהתאם לפרסומים של חברת אנרג'יאן, בכוונתה להגדיל את יכולת ההפקה מאסדת כריש לכ- BCF 0.8 ליום. ככל שתגדל יכולת ההפקה משני המאגרים כאמור אזי רמת התחרות למאגר לווייתן תלך ותגדל, הן בשוק המקומי והן בשוקי היצוא.

13.1.2 ככל הידוע לשותפות, בין שותפי תמר לבלו אושן נחתמו הסכמים לייצוא גז טבעי על בסיס מחייב בהיקף כולל של כ-BCM 25 לשנה (כ-200 MMCF ליום, או כ-2 BCM לשנה) 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-BCM 43 מעבר לכמות שנקבעה בהסכם המקורי, וזאת עד לתום תקופת ההסכם המקורי. הכמות השנתית אותה התחייבו שותפי תמר לספק לבלו אושן הינה כ-BCM 4 (כמות יומית המשתנה על פני תקופת השנה, הנעה בין 350 ל-450 MMCF) וזאת בנוסף לכמות החוזית הקבועה בהסכם המקורי.

13.1.3 בחודש אוקטובר 2022 הודיעה אנרג'יאן כי הוזרם גז ראשון ממאגר כריש. מאגר תנין (אשר לגביו טרם התקבלה החלטת השקעה סופית) צפוי להתחבר מספר שנים לאחר מכן. על-פי דוח משאבים שפרסמה אנרג'יאן בחודש מרץ 2022 עולה כי מאגרי כריש, כריש צפון ותנין מכילים, באומדן הטוב ביותר, עתודות בהיקף של כ- TCF 3.5 גז טבעי וכ-201 מיליון חביות נפט וקונדנסט. על פי דיווחיה, צופה אנרג'יאן כי יכולת ההפקה מהמאגר תגיע לעד כ-BCM 6.5 בשנה הראשונה ועליה הדרגתית עד ל-BCM 7.5 בשנת 2027. בהתאם לפרסומי אנרג'יאן מחודש ינואר 2025 סיפק מאגר כריש במהלך שנת 2024 כ-BCM 5.5 לשוק הישראלי ותחזית המכירות היתה בטווח של כ-BCM 5.7-6.4. עוד יצוין, כי על-פי הוראות מתווה הגז, מכסת הייצוא של כמויות הגז שהתגלו במאגרי כריש ותנין הועברה למאגר לווייתן. למיטב ידיעת השותפות, אנרג'יאן פועלת לקבלת היתר לייצוא גז טבעי ממאגר כריש-צפון, אך היתר כאמור טרם אושר. כמו כן, אנרג'יאן דיווחה על תגליות חדשות במאגרי קטלן והרקולס, אשר עשויים להוות פוטנציאל לפיתוח נוסף במים הכלכליים של ישראל.

13.1.4 בתחילת שנת 2013 הוקם מקשר ימי (BUOY) מול חופי חדרה, לצורך יבוא של LNG למשק המקומי באמצעות אונייה מגוזת. המקשר הימי הוקם על מנת לייצר לחברת החשמל יתירות אסטרטגית ויכולת לגשר על פערי ביקוש בשעות שיא בהן מאגר תמר לא יכול היה לספק את מלוא הדרישה במשק. על-פי החלטת משרד האנרגיה מחודש דצמבר 2020, האונייה המגוזת סיימה את פעילותה בשנת 2022 כאשר שלושת מאגרי הגז הטבעי, לווייתן, תמר וכריש כבר היו מחוברים לחוף.⁶¹ ככל הידוע לשותפות,

התשתית אשר שימשה את האונייה המגזזת נשארה מוכנה לפעילות, על מנת לשמש את המשק במקרה הצורך.

13.1.5 ככל הידוע לשותפות, בין שותפי תמר נחתם הסכם שנועד 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, שיווק הגז המופק ממאגר לויתן מתבצע על-ידי שותפי לויתן יחדיו, ולא נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז. על-פי הסכם התפעול המשותף בפרויקט לויתן, זכאי כל שותף, בתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז ולשווק בנפרד. ככל שייקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק בפרויקט לויתן עשוי הדבר להגביר את התחרות. עוד יצוין כי בחודש פברואר 2024 החלה את פעילותה וועדה בין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי וחיזוק הביטחון האנרגטי. בראש הוועדה עומד מנכ"ל משרד האנרגיה והתשתיות, מר יוסי דיין והוועדה מוסמכת לדון במדיניות הייצוא של גז טבעי ביחס לתגליות חדשות. בנוסף לכך, הורחב המנדט של הוועדה ביוזמת משרד האנרגיה והתשתיות, והוא כולל, בין היתר, את הצגת תמונת התחרות במשק הגז הטבעי המקומי ואמצעים לחיזוק הביטחון האנרגטי והתחרותיות במשק הגז הטבעי המקומי.

13.1.6 למיטב ידיעת השותפות, ייתכן ויבוצעו בשנים הקרובות מספר קידוחי ניסיון על-פי תנאי רישיונות שהוענקו במסגרת הליכים תחרותיים שקיים משרד האנרגיה (לרבות הליך רביעי משנת 2023 שבו לקחה השותפות חלק). כמו כן, בתחילת שנת 2024 הודיע משרד האנרגיה על כוונתו לפרסם הליך תחרותי נוסף במהלך השנים 2024-2025. ככל שקידוחים ברשיונות חדשים כאמור יבוצעו ויובילו לממצאי גז טבעי בהיקפים משמעותיים וככל שתגליות אלה (ככל שתהיינה) תפותחנה, הרי שגם מאגרים אלה עשויים להגביר את התחרות במשק המקומי ובמדינות שכנות.

13.1.7 ככל הידוע, לפני למעלה מ-20 שנים נתגלה מול חופי עזה מאגר גז טבעי בהיקף דומה לממצאים של ים תטיס (כ- BCM 30), ויתכן כי בעתיד מאגר זה יפותח ויחובר לרשות הפלסטינאית או למצרים.

13.2 דלקים חלופיים וטכנולוגיה לייצור חשמל

13.2.1 מאחר ופחם מהווה דלק חלופי לייצור חשמל, רמת היקף הביקוש לגז ומחירו עשויים להיות מושפעים מהיקף השימוש בפחם, מחירו ומדיניות המיסוי לגביו.

13.2.2 מדיניות משרד האנרגיה בכל הקשור להגדלה מהותית של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, כגון אנרגית רוח או אנרגיות שמקורן מאנרגית המימן אשר מהוות מקור נקי לייצור חשמל, מהוות תחרות לגז הטבעי (לפרטים נוספים ראו סעיף 13.3 להלן).
לפרטים אודות מקורות אנרגיה חלופיים כגורם סיכון ראו סעיף 28.19 להלן.

13.3 אנרגיה מתחדשת

בשנים האחרונות, ועל רקע דיון ציבורי נרחב בנוגע לשינוי האקלים והשפעת האדם עליו, מעודדות ישראל, ירדן, מצרים ומדינות נוספות באזור, הקמתם של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, המהווים תחרות לגז הטבעי.

משקלן של האנרגיות המתחדשות בעשור האחרון עלה בצורה משמעותית ביחס לכלל האנרגיה הראשונית שהעולם צרך, זאת בעיקר כתוצאה משני תהליכים שהתרחשו במקביל: (א) מדיניות מוצהרת של ממשלות, בעיקר במדינות המפותחות, להתמודדות עם משבר האקלים; ו- (ב) שיפורים טכנולוגיים בתחום האנרגיות המתחדשות, אגירה וניהול ביקושים.

על-פי דיווחי רשות החשמל ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת היווה בשנים 2023 ו-2024, כ-12% וכ-14% בהתאמה, מסך כל ייצור החשמל במדינת ישראל,⁶² ועל-פי יעדי הממשלה, במסגרת החלטת ממשלה 465 שיעור ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת צפוי להגיע לכ-20% בשנת 2025 (יעד ביניים) ולכ-30% מסך ייצור החשמל בשנת 2030, וזאת, בין היתר, באמצעות תמיכה רגולטורית ותמריצי מס למתקני ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת.

13.4 האגן המזרחי של הים התיכון ושווקים בינלאומיים

כפי שפורט בסעיף 11.2 לעיל בדבר אפשרות מסחור הגז הטבעי ממאגר לויתן לשווקים שונים באמצעות צנרת, תגליות גז טבעי באגן המזרחי של הים התיכון ובפרט בשוקי היעד של השותפות ואפשרויות יבוא LNG ללקוחות של השותפות עשויות לפגוע באפשרויות לשווק את הגז הטבעי ממאגר לויתן לאותם שווקים:

13.4.1 מצרים – למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על מידע שהתקבל מחברות ייעוץ בלתי תלויות, היקף העתודות והמשאבים המותנים במצרים מוערך בכ-TCF 47. מאגר הגז המשמעותי במצרים הוא מאגר Zohr, אשר לפי פרסומי ENI מדובר במאגר גדול מאוד בקנה מידה אזורי, אשר נכון למועד פרסום הדוח, היקף העתודות והמשאבים המותנים בני ההפקה ממאגר זה מוערך בכ-TCF 10. בהתאם לפרסומי חברת ENI, ההפקה המסחרית ממאגר Zohr החלה בחודש דצמבר 2017 ובמהלך שנת 2020 הגיעה קיבולת ההפקה המקסימאלית לכ- BCF 3.2 ליום אשר פחת לקצב של כ- BCF 2 ליום בשנת 2024. מאגר Zohr ומאגרים אחרים, שנמצאים בשלב הפקה ו/או פיתוח ו/או לאחר תגלית מסחרית, מהווים היצע משמעותי של גז טבעי למשק המצרי המקומי. בנוסף, למצרים 2 מתקני הנזלה בעלי קיבולת הנזלה כוללת של כ-12.2 מיליון טון גט"ן בשנה (BCM 17-18 לשנה), אשר לידיעת השותפות פעלו בהיקף נמוך לאור הצורך של השוק המקומי בגז טבעי. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד פרסום הדוח, היקף הפקת הגז הטבעי במצרים אינו מספיק למילוי צרכי השוק המקומי ולהפעלה של שני מתקני הנזלה בקיבולת מלאה. במרכז האחרון שערכה ממשלת מצרים זכתה Eni ביחד עם IEOC בשטח חיפוש בשם North Port Fouad, אשר נמצא בסמיכות למים הכלכליים הישראליים ובסמיכות לאזור G. גידול בהיצע הגז המצרי צפוי להוות תחרות לגז טבעי ממאגר לויתן ולהשפיע על יכולת השותפות להגיע להסכמים מחייבים נוספים לייצוא גז טבעי ללקוחות במצרים ו/או בירדן. כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, למצרים קיים הסכם לייצוא גז טבעי לירדן בהתאם להסכם בין המדינות, וכן, חתמה על הסכם עם קפריסין בקשר עם אפשרות הקמת צנרת לייבוא גז משדות הגז בקפריסין. למיטב ידיעת השותפות, ממשלת מצרים פועלת לקידום ייבוא גז מישראל וקפריסין, מתוך מטרה להפוך את מצרים למרכז אזורי (HUB) לגז טבעי, וזאת על מנת לספק את צרכי המשק המקומי לצד שימוש

⁶² על סמך נתונים אשר התקבלו מיועץ חיצוני ונתוני רשות החשמל לשנת 2023.

במתקני ההנזלה הקיימים, וכל זאת במקביל לעידוד פעולות חיפוש ופיתוח מאגרי גז טבעי על-ידי הממשלה המצרית.

13.4.2 קפריסין – בעקבות תגלית שדה הגז אפרודיטה בשנת 2011 ותגלית שדה הגז Zohr במצרים בשנת 2015, חברות אנרגיה בינלאומיות מובילות בניהן ENI, Total, ExxonMobil התמודדו לראשונה במכרזים לקבלת בלוקים לחיפושי גז ונפט בקפריסין. למיטב ידיעת השותפות ובהתבסס על חברות ייעוץ בלתי תלויות, בעשור האחרון התגלו בקפריסין משאבי גז מותנים (2C) בהיקף של כ- TCF 11 בשלושה מאגרי גז גדולים: אפרודיטה (2011), Calypso (2018), Glaucus (2019) ומאגר גז קטן Onisiforos (2017). בשנים הקרובות צפויים להיקדח מספר קידוחי אקספלורציה ואימות נוספים, אשר עשויים להוביל להחלטות פיתוח ומסחר של משאבי הגז המותנים. נכון למועד פרסום הדוח, אין בקפריסין צריכה של גז טבעי, וייצור החשמל בה מבוסס בעיקרו על שימוש במוצרים מבוססי נפט מיובאים. בנוסף, מיקומה הגיאוגרפי של קפריסין והמתחות הגיאופוליטית מול טורקיה מקשים על חיבור לתשתיות האנרגיה האירופאיות. לאור היקפו הקטן של שוק הגז הטבעי המקומי בקפריסין, פיתוח המאגרים ואספקת גז טבעי לשוק המקומי תלויה ביכולת הרשויות בקפריסין לקדם הקמת תשתיות, בין היתר באמצעות הקמת מתקן LNG יבשתי או אפשרות להקמת צינור גז למצרים. למיטב ידיעת השותפות, ממשלת קפריסין וחברת החשמל הקפריסאית פועלות לקידום השימוש בגז טבעי ובחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם להקמת מתקן גיזוז ימי (FSRU) על-ידי קונסורציום בינלאומי, אשר הפעלתו צפויה במהלך שנת 2025 וצפוי לאפשר ייבוא ואחסון של LNG בהיקף של כ- BCM 1 לשנה לצרכי המשק הקפריסאי. בנוסף, בחודש פברואר 2025 אושרה תכנית הפיתוח של מאגר אפרודיטה, הכוללת הקמת מתקן הפקה צף (בעל כושר הפקה של עד 800 מיליון רגל מעוקב ליום, שיחובר בצנרת תת-ימית למצרים, כאשר הפקת הגז צפויה להתחיל בשנת 2031). פיתוח המאגרים הקפריסאיים עשוי להוות תחרות ישירה ליצוא הגז של השותפות למצרים, אך במקביל, להערכת השותפות, הוא עשוי לזרז את אספקת הגז מפרויקט לווייתן ללקוחות אזוריים באגן המזרחי של הים התיכון, ובמיוחד למצרים.

13.4.3 לבנון – במהלך שנת 2017 קיימה לבנון הליך לחלוקת רישיונות לחיפושי גז ונפט. על-פי פרסומים שונים, בתחילת שנת 2018 נחתמו הסכמים בין ממשלת לבנון לבין קונסורציום של חברות האנרגיה ENI, Total, ו-Novatek לקבלת שני רישיונות חיפוש (בלוק 4 ובלוק 9). למיטב ידיעת השותפות הקידוחים אשר נקדחו בבלוק 4 ובבלוק 9 הלבנוניים לא נמצאו תגליות גז ו/או נפט. במהלך שנת 2022 נחתם הסכם הגבול הימי בין ישראל ללבנון אשר קבע קו תיחום של האזור הכלכלי הבלעדי וקו תיחום של המים הטריטוריאליים בין שתי המדינות. בנובמבר 2022 חתמה חברת Total על הסכם עקרונות עם ממשלת ישראל על חלקה של מדינת ישראל בזכויות הכלכליות, ככל שיתגלו. בשנת 2024 פרסמה לבנון 9 שטחים נוספים לחיפוש גז טבעי ונפט במטרה למשוך חברות בינלאומיות להשתתף בחיפושים, נכון למועד פרסום הדוח לא פורסמו תוצאות רשמיות של המכרז. ככל שיתגלו משאבי גז טבעי בהיקפים

מסחריים באותם שטחים, משאבים אלה עלולים להיות גורם תחרותי לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן ללקוחות במדינות באזור האגן המזרחי של הים התיכון.

13.4.4 שווקים גלובאליים – מתחרים פוטנציאליים של השותפות בייצוא גז טבעי בצורת ו/או ב-LNG ללקוחות השותפות הם בעיקר חברות מקומיות בשווקי היעד וכן חברות ענק בינלאומיות, בין אם חברות פרטיות ובין אם חברות ממשלתיות, המספקות גז טבעי ו/או LNG ללקוחות באותן מדינות ו/או במדינות סמוכות וכן חברות סחר או שיווק בינלאומיות המציעות לספק LNG לאותם הלקוחות כחלופה לאספקת גז טבעי בצורת. בתחום הגז הנוזלי קיימת תחרות גלובאלית ומחירו נקבע הן בחוזים ארוכי טווח והן בשווקי ה-Spot השונים. מחירי ה-LNG עשויים להשפיע על היקף מכירות הגז הטבעי של השותפות ומחירי המכירה של הגז הטבעי, הן תחת הסכמים קיימים והן תחת הסכמים עתידיים, כדוגמת הסכמי מכירת גז טבעי למתקני הנזלה ו/או הסכמי מכירת LNG, ובכך להשפיע על הכדאיות הכלכלית של קידום פרויקטים חדשים התלויים בשוק ה-LNG או הרחבת פרויקטים קיימים. נוסף לכך, מחירי LNG נמוכים בשווקים הבינלאומיים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי המופק בישראל בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לויתן. כך, מחירי LNG גבוהים מצמצמים את ייבוא ה-LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, וכן מגדילים את הדרישה לגז טבעי המופק בישראל.

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, כגון מתקני הנזלה בארה"ב, בקטאר, ברוסיה (בחוג הארקטי) ובאוסטרליה. עם זאת, בצד הביקוש, התאוששות הכלכלה העולמית והיציאה ההדרגתית ממשבר הקורונה, יחד עם ירידה בשימוש בדלקים פוסיליים וכן השפעת מלחמת רוסיה – אוקראינה, הביאו לגידול בביקוש העולמי לגז טבעי, ולעלייה במחירי ה-LNG והגז הטבעי בשווקי ה-Spot באירופה ובאסיה.

14. עונתיות

בישראל, במצרים ובירדן, צריכת הגז הטבעי לייצור חשמל של חברת החשמל ויצרני חשמל פרטיים, מושפעת, בין היתר, משינויים עונתיים בביקושי החשמל ומתכניות התחזוקה של יצרני החשמל. בדרך כלל ברבעון הראשון והשלישי של השנה (חודשי החורף והקיץ) צריכת החשמל היא הגבוהה ביותר. במצרים, צריכת הגז מושפעת מהותית מהביקושים לחשמל ולאנרגיה לשם קירור ולפיכת חודשי הקיץ מהווים את חודשי השיא בביקוש לגז טבעי.

להלן נתונים אודות התפלגות מכירות הגז הטבעי (במונחי 100%) מפרויקט לויתן בשנתיים האחרונות⁶³:

⁶³ הנתונים מתייחסים לכלל מכירת גז טבעי של כל שותפי לויתן מעוגלים לעשירית BCM.

תקופה	רבעון ראשון (ב-BCM)	רבעון שני (ב-BCM)	רבעון שלישי (ב-BCM)	רבעון רביעי (ב-BCM)
שנת 2023	2.8	2.5	2.9	2.8
שנת 2024	2.6	2.8	3.1	2.7

15. מתקנים וכושר ייצור

15.1 תכנית הפיתוח המקורית של פרויקט לווייתן

המתקנים שהוקמו בפרויקט לווייתן עד כה בהתאם לתכנית הפיתוח המקורית של פרויקט לווייתן, כוללים, בין היתר: חמישה קידוחים בעלי כושר הפקה מתוכנן של עד כ-400 MMCF ליום כל אחד; מערך הפקה תת-ימי המרכז את הפקת הגז מהקידוחים הכולל צנרת מכל אחד מהבארות (Infield Lines) המתחברת לסעפת מרכזית (Manifold); שני צינורות תת ימיים בקוטר 18 אינטש באורך של כ-120 ק"מ; כמפורט לעיל ולהלן, במחצית השניה של שנת 2024 החלו עבודות הנחת צינור שלישי בקוטר 20 אינטש באורך של 120 ק"מ מהסעפת המרכזית לפלטפורמה, אך בגלל פרוץ מלחמת חרבות ברזל עבודות אלו הופסקו וצפויות להתחדש בחודש יולי 2025.

פלטפורמת הפקה הממוקמת כ-10 ק"מ מקו החוף, מערבית לנקודת החיבור החופית לנתג'יז; שני צינורות נוספים בקוטר 6 אינטש ובאורך של כ-120 ק"מ, כל אחד, להולכת MEG (חומר המונע קפיאה) מפלטפורמת ההפקה למערך הקידוחים; מארז כבלי פיקוד, בקרה ושליטה (Umbilicals) באורך של כ-120 ק"מ, המחברים את פלטפורמת ההפקה למערך הקידוחים ומאפשרים את השליטה, הפיקוד והבקרה על הפקת הגז הטבעי מהקידוחים; צינור בקוטר 32 אינטש להולכת הגז מפלטפורמת ההפקה לנקודת החיבור לנתג'יז; צנרת בקוטר 6 אינטש להולכת קונדנסט בתוואי שמתחיל בפלטפורמת ההפקה דרך תחנת המגופים היבשתית באזור חוף דור לנקודת חיבור עם צינור קצא"א המוביל נפט גולמי מאשקלון לבז"ן ועם צינור 6 אינטש של בז"א המוביל תזקיקים לכיוון דרום, ומנקודת החיבור בצנרת זו כיוונית לאתר חגית.

אתר חגית כולל טרמינל להעמסת קונדנסט על משאיות כביש וכן מיכל לאחסון זמני בעתות חירום של קונדנסט שממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חגית. הקמת מערך אחסון החירום של הקונדנסט באתר חגית הושלמה במהלך שנת 2020 ובחודש פברואר 2021 התקבלו מלוא ההיתרים הדרושים להפעלתו. הקונדנסט מגיע לאתר חגית באמצעות צינור 6 אינטש כאמור, ובהיעדר יכולת להזרמה מיידית של הקונדנסט ללקוחות פרויקט לווייתן, ועל מנת לאפשר המשך הפקה סדירה של גז טבעי, נועד האתר לאפשר הזרמה ואחסון זמני של הקונדנסט באתר חגית וכאשר יתאפשר, יוזרם ללקוחות השותפות, או במידת הצורך יפונה משם באמצעות מיכליות ללקוחות. החל מחודש פברואר 2024, לא ניתן לאחסן קונדנסט באתר חגית בשל השבתה של מיכל האחסון בעקבות פגעי מזג האוויר. בהמשך לכך, המפעילה החלה בתיקונו ופועלת מול הממונה להערכת הנזק ולתיאום תיקון הנזק והחזרת המיכל לכשירות. נכון למועד הדוח, לאור החלופות הקיימות הכוללות יכולת הזרמה בצינור תש"א דרומה לבז"א, באמצעות צנרת קצא"א צפונית לבז"ן והעברה במשאיות, האמור לא צפוי להשפיע מהותית על פעילות פרויקט לווייתן. לפרטים אודות ההסכמים עם לקוחות הקונדנסט, ראו סעיף 10.4.5 לעיל.

פלטפורמת ההפקה קובעה לקרקעית הים בעומק מים של כ-86 מטר באמצעות מגדל (jacket). על חלקו העליון של המגדל, הבולט מעל פני הים, מורכבים הסיפונים של הפלטפורמה, המכילים בין היתר, את מתקני ההפקה והטיפול המלא בגז הטבעי. עוד מצויים על פלטפורמת ההפקה, מתקני הפרדת נוזלים וייבוש הגז הטבעי, מתקן להפחתת פליטות, מתקני אחסון שונים, טיפול ומחזור MEG, מתקני הפרדה, אחסון ושילוח קונדנסט, גנרטורים, מיכלים, משאבות, מדחסי אוויר, מנחת מסוקים, מגורי עובדים, מתקני כיבוי אש, סירות הצלה, מתקני אבטחה ומתקנים נוספים הקשורים למערכת ההפקה והטיפול של הפלטפורמה.

לאחר תקופת הרצה של מערכות אסדת לווייתן והתשתיות הנלוות לה, החלה ביום 31.12.2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. נכון למועד פרסום הדוח, יכולת אספקת הגז מפרויקט לווייתן למערכת ההולכה של נתג"ז עומדת על כ-1,200 MMCF גז ליום או כ-12 BCM לשנה.

כאמור לעיל, בחודש יוני 2023 קיבלו השותפים בפרויקט לווייתן החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision – FID) להקדמת הקמת צינור הולכה תת ימי שלישי במסגרת תכנית הפיתוח המקורית. הפרויקט יצא לדרך כאשר הנחת הצינור צפויה להסתיים ברבעון הרביעי של שנת 2025, וחיבורו של הצינור והזרמת גז בצינור צפויה להתרחש ברבעון הראשון של שנת 2026. התקנת הצינור תאפשר הגדלת היקף ההפקה ליכולת אספקת גז של כ-1,380 MMCF גז ליום.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – ההערכות לעיל ביחס ליכולת האספקה הצפויה, להיקף התקציב ולוחות הזמנים, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על הערכות והשערות של השותפות והמפעילה במאגר לווייתן, בהתבסס על מגוון גורמים שאינם בשליטת השותפות או שעשויים להשתנות, וביניהם שינויים בתכנית העבודה, וזאת ביחס לעלויות, ללוחות הזמנים ולעצם ביצועה של התוכנית כאמור, נתונים משוערים של זמינות ציוד, שירותים ועלויות, ניסיון העבר, מידע גיאולוגי, גיאופיזי, טכני-הנדסי ואחר. ההערכות האמורות לעיל עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית עקב גורמים שאין לשותפות שליטה עליהם, בין היתר, במידה ויחולו שינויים ו/או עיכובים במגוון הגורמים כפי שפורטו לעיל, ישתנו תנאי השוק ו/או ממכלול של גורמים בלתי צפויים הקשורים בחיפוש, הפקה ושיווק של גז טבעי ו/או התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של השותפות, לרבות כמפורט בסעיף 28 להלן.

15.2 תכנית הפיתוח המעודכנת של פרויקט לווייתן (טרם אושרה)

בחודש פברואר 2023 אישרו שותפי לווייתן תקציב בסך של 44.9 מיליון דולר (100%), חלק השותפות 6.7 מיליון דולר, בין היתר, לביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) וכן לתחילת ביצוע תכנון (FEED), להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת.

ביום 31.7.2024 קיבלו שותפי לווייתן החלטה בדבר ביצוע ה-FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב נוסף של כ-429 מיליון דולר (100%), חלק השותפות כ-64 מיליון דולר ("התקציב הנוסף").

ביום 23.2.2025 הגישו השותפים לממונה תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווייתן (שטרם אושרה), הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם הרחבת פרויקט לווייתן, ובכלל זאת בנוגע

למתקני הטיפול על הפלטפורמה, ולמיקום ותזמון קידוח בארות וכן לאפשרות לביצוע הרחבת לווינתן, כמפורט בסעיף 8.1.6(3)ד לעיל.

15.3 השלב הראשון לתכנית הפיתוח המעודכנת מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווינתן לכ- 2.1 BCF, ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך. המתקנים המתוכננים במסגרת זו (כתוספת לקיים) כוללים, 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. במהלך שנת 2024, בוצעו עבודות תחזוקה שנתיות מתוכננות באסדת לווינתן אשר נמשכו כ-6 ימים במצטבר, בהם הופסקה הזרמת הגז מהאסדה. כמו כן, במהלך שנת 2025 מתוכננות עבודות תחזוקה שגרתיות אשר תפרסנה לאורך השנה שתצטברנה לכ-12. במהלך העבודות, יצטמצם היקף ההפקה, באופן מלא או חלקי, לצורך בטיחות ונאותות התחזוקה.

15.4 לעניין תשתיות ייצוא קיימות ומתוכננות בפרויקט לווינתן ראו סעיף 11.2.2 לעיל.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע לעיל לרבות אודות פרטי תוכנית הפיתוח המעודכנת, היקף ההפקה הצפוי, העלות המוערכת של תוכנית הפיתוח המעודכנת והמועד האפשרי לקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע השלב הראשון של הרחבת לווינתן, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. המידע האמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, כתוצאה מגורמים שונים, לרבות שינויים בתוכנית הפיתוח המעודכנת, עיכובים ביישום תוכנית הפיתוח המעודכנת, קשיים בהשגת מימון בהיקף ובתנאים הנדרשים, עיכובים בקבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, שינויים בתנאי השוק המקומי והעולמי, לרבות שינויים במחירי האנרגיה ובביקושים, שינויים רגולטוריים, גיאופוליטיים או שינויים במצב הבטחוני באזור, קשיים תפעוליים או טכניים בפיתוח המאגר ובהקמת התשתיות, שינויים בהיקף או בקצב צריכת הגז הטבעי בשוקי היעד, והתממשות איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי. יובהר כי, ההערכות וההשערות כאמור עשויות להתעדכן ואף להשתנות באופן מהותי בהמשך, וזאת 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 28 להלן.

16. חומרי גלם וספקים

לפרטים ראו סעיף 7.6 לעיל.

17. הון אנושי

17.1 בהתאם לפקודת השותפויות ולהסכם השותפות, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת. לפירוט אודות התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, הנוגעים לניהול השותפות ופעילותה ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות כי במסגרת החלפת השותף הכללי בשותפות, השותף הכללי החדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, ייכנס בנעליו של השותף הכללי הישן בשותפות בכל הנוגע להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של השותף הכללי לפי

הסכם הניהול יומחו לשותף הכללי החדש מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. בהתאם לכך, השותף הכללי החדש יהיה זכאי לדמי הניהול שנקבעו בהסכם הניהול (ללא שינוי), ויהיה מחויב להעמיד לטובת השותפות את שירותי הניהול אשר השותף הכללי הנוכחי התחייב בהם על פי הסכם הניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים), וזאת ללא שינוי בהיקף או באיכות שירותי הניהול או בזהות המנהלים שהועמדו לרשות השותפות על-ידי השותף הכללי הנוכחי עד למועד השינוי.

17.2 תנאי ההעסקה של עובדי השותפות והשותף הכללי מוסדרים בחוזה העסקה אישיים, המשתנים מעובד לעובד, ואשר נקבעים לכל עובד בהתאם לכישוריו, השכלתו ותפקידו. הסכמי ההעסקה מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, תקופת הודעה מוקדמת, פיצויי פיטורין, לרבות,

סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג – 1963, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות וכן הטבות נוספות והתחייבות לסודיות. לפרטים אודות תנאי העסקה של נושאי המשרה בכירה בשותפות ובשותף הכללי ראו תקנות 21 ו-26 א' לפרק ד' בדוח תקופתי זה.

17.3 במסגרת פעילותה, השותפות שוכרת שירותי ייעוץ ונעזרת ביועצים שונים, חלקם על בסיס מזדמן וחלקם על בסיס קבוע, ביניהם, יועצים גיאולוגים ומקצועיים, יועצים מימוניים, יועצים תפעוליים ומסחריים, יועצים משפטיים וכיו"ב. חלק מהיועצים הנ"ל מועסקים גם בתפקידים שונים בשותף הכללי ו/או בחברות בבעלות מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי השליטה בשותף הכללי.

17.4 על-פי הסכם מיום 10.12.1992, כפי שתוקן ביום 21.1.1993, שכרה השותפות את שירותיה של איתן איזנברג בע"מ⁶⁴ לצורך מתן ייעוץ גיאולוגי לשותפות בקשר לחיפושי נפט. חברת איתן איזנברג בע"מ התחייבה כי השירותים ינתנו ויבוצעו אך ורק על-ידי מר איתן איזנברג, שהוא גיאולוג במקצועו, ומר איזנברג הסכים לתת לשותפות ייעוץ כאמור.

בהסכם נקבע כי בתמורה לשירותים, השותפות תשלם לאיתן איזנברג בע"מ שכר בסכום השווה ל- 12,000 דולר לחודש (בתוספת מע"מ). כמו-כן, השותפות תחזיר לאיתן איזנברג בע"מ כל חודש הוצאות בפועל שאיתן איזנברג בע"מ תוציא במסגרת מתן השירותים בסכום שלא יעלה על 750 דולר לחודש, כנגד קבלות. בחודש מאי 2024, עם הגיעו לגיל 88, מר איזנברג פרש וסיים להעניק שירותים לשותפות וההסכם בא לסיומו.

יצוין כי בהסכם המייסדים שנערך בין בעלי המניות של השותף הכללי ביום 10.12.92 נקבע כי השותף הכללי דאז (רציו ניהול) יסב ויעביר לאיתן איזנברג בע"מ מחצית מתמלוג העל של השותף הכללי דאז, דהיינו, 3% מכל נפט שיופק עד להחזר ההוצאות ו-4% מכל נפט שיופק לאחר החזר ההוצאות.

17.5 השותפות נוהגת לקיים הדרכות והכשרות מקצועיות בתחומים שונים, ובכלל זה בתחום אבטחת מידע, סייבר, אכיפה פנימית, ESG, סדנאות העשרה למנהלים ולעובדים, כנסים מקצועיים, השתלמויות וימי עיון. ההדרכות מבוצעות על ידי עובדי החברה ו/או בסיוע חברות חיצוניות. ההשקעות בהדרכות והכשרות מקצועיות כאמור הינן בסכומים שאינם מהותיים לשותפות.

17.6 ביום 9.1.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות תוכנית תגמול מבוסס הון להקצאת אופציות לרכישת יחידות השותפות של השותפות לנושאי משרה, עובדים ונותני

⁶⁴ חברה בשליטת הגיאולוג איתן איזנברג שהיא בעלת עניין ברציו ניהול.

שירותים של השותפות ו/או השותף הכללי ו/או חברות בנות של השותפות (להלן: "התוכנית"). ביום 18.2.2025 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מסגרת לביצוע הצעות פרטיות של ניירות ערך של השותפות, אשר תיועד לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים שאינם בעלי שליטה בשותפות או בתאגיד בת בשליטה מלאה של השותפות, בהתאם לעקרונות המסגרת שנקבעו בסעיף 2.2.2 לדוח זימון האסיפה הכללית, שפורסם ביום 12.1.2025 כפי שתוקן ביום 11.2.2025 (אסמכתא 009955-01-2025) (להלן: "המסגרת"), וזאת לאחר שמסגרת כאמור אושרה על-ידי ועדת התגמול של השותף הכללי ביום 23.12.2024 ועל-ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 9.1.2025. בהתאם לתנאי המסגרת, מכח המסגרת, רשאית השותפות לבצע הקצאות פרטיות לניצעים וזאת מבלי להביאן לאישור נוסף באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות. ביום 9.3.2025, אישר דירקטוריון השותף הכללי הענקה של אופציות כאמור בכמות כוללת של 3,484,554 כתבי אופציה, המקנות כל אחת זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנות זכות לרכישת 3,484,554 יחידות השתתפות של השותפות המהוות כ- 0.31% מהון היחידות המונפק של השותפות ומזכויות ההצבעה (כ- 0.309% גם בדילול מלא) (להלן: "כתבי האופציה")⁶⁵. כתבי האופציה אשר יוקצו לא ירשמו למסחר בבורסה במועד הקצאתם, אלא לאחר מימושם ליחידות השתתפות, בכפוף לתנאי ההבשלה כמפורט להלן. הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (להלן: "יחידות המימוש"), ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה. השותפות פנתה לבורסה בבקשה לרשום את יחידות המימוש למסחר.

17.7 תנאי כתבי האופציה

- 17.7.1 מחיר מימוש - כל כתב אופציה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 4.101 ש"ח, והוא שווה לממוצע שערי הנעילה של יחידות ההשתתפות בשותפות בתקופה של 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הקצאת כתב האופציה כאמור על-ידי הדירקטוריון.
- 17.7.2 תקופת הבשלה - כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל עם חלוף 12 חודשים ממועד ההקצאה, ויתר המנות יבשילו בחלוף כל תקופה של 12 חודשים לאחר מכן, והכל בכפוף להוראות התוכנית.
- 17.7.3 תקופת המימוש - בכפוף לתנאי התוכנית, כתב אופציה שהוענק אך לא מומש על פי תוכנית זו, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל במועד המוקדם מבין: (א) תום שנתיים מתום תקופת ההבשלה של המנה האחרונה של כתבי האופציה שהוקצתה לאותו ניצע, במסגרת כל הקצאת כתבי אופציה ספציפית; (ב) מועד סיום יחסי העבודה בין השותפות לבין הניצע, בכפוף להוראות התוכנית.
- 17.7.4 הוראות בדבר האצת תקופת הבשלת כתבי האופציה - על אף האמור לעיל, בהתאם לתוכנית, לדירקטוריון ו/או לוועדת התגמול (לפי העניין) יש את הסמכות לקבוע כי בקרות עסקאות מסוימות או נסיבות מסוימות, תבוצע האצה (חלקית או מלאה) של כתב האופציה, שהוענקו לניצע וטרם הגיע מועד הבשלתם.

⁶⁵ מתוך הכמות האמורה, 2,403,509 כתבי אופציה המהוות כ- 0.21% מהון היחידות המונפק של השותפות ומזכויות ההצבעה, יוקצו לעובדים ונושאי משרה ביחסי עובד-מעביד, מתוכם, 889,884 כתבי אופציה ל- 3 נושאי משרה.

- 17.7.5 נקבעו הוראות התאמה בקשר עם חלוקת רווחים, הנפקת זכויות, פיצול או איחוד הון, עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני, חלוקת יחידות הטבה והכל בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו.
- 17.7.6 מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו – Cashless.
- לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו דוח מיידי על הצעה פרטית מיום 10.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-015664), אשר המידע הכלול בו מובא הזאת על דרך ההפניה.
- 17.8 לפרטים אודות מדיניות התגמול לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, כפי שאושרה באסיפה הכללית מיום 18.2.2025 ראו דוח זימון אסיפה כללית שפורסם ביום 11.2.2025 (אסמכתא: 2025-01-009955), אשר המידע הכלול בו מובא הזאת על דרך ההפניה.
- 17.9 על-פי הסכם מיום 14.9.2014, כפי שתוקן מעת לעת, בין השותפות לבין רציו מימון, מעניקה השותפות לרציו מימון, ללא תמורה, בעצמה ו/או באמצעות השותף הכללי בה, שירותי ניהול וייעוץ הכוללים, בין היתר, את השירותים העיקריים הבאים: שירותי מנכ"ל, שירותי דירקטורים, שירותי הנהלת חשבונות וחשבות, שירותי משרד ומזכירות, שירותי ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, שירותי מערכות מידע, שירותי ייעוץ בנושאים שונים, שימוש במשרדיה של השותפות ושירותים נוספים ככל שיידרשו על-ידי רציו מימון ובהסכמת השותפות (השותפות נושאת בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בפעילות רציו מימון בניכוי הכנסות רציו מימון, ככל שיווצרו). לפרטים נוספים, ראו ביאור 11/ג'24 לדוחות הכספיים.

18. כיסוי ביטוחי

- 18.1 השותפות עורכת מעת לעת את הביטוחים המקובלים בתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי בשינויים המחויבים מדרישות החוק, הרגולציה בארץ ובחו"ל, תנאי החזקה, דרישות הגופים המממנים ומהיקפי פעילות השותפות וחשיפותיה בארץ ובחו"ל. חלק מהביטוחים נערכים בפוליסות קבוצתיות הכוללות מספר מבוטחים, המכסות את הנכסים והחבויות בפעילויות השונות של השותפות, וזאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפושים, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ותוצריו. מערך הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control Of Well), נזקי רכוש ואובדן תוצאתי מסוים הנלווה לנזקי הרכוש המבוטח בשלב ההפקה, סיכונים לעבודות קבלניות בעת פיתוח הנכסים וכן חבויות בגין נזק לגוף ולרכוש שנגרם לצד שלישי עקב פעילות הקידוח, ההקמה וההפקה לרבות נזקי זיהום כתוצאה מאירוע תאונתי וביטוח סייבר. יצוין כי שותפי לויתן ערכו כיסוי ביטוחי להפרעה עסקית מסוימת באספקת גז, הנגרמת מנזק פיזי תאונתי לרשת ההולכה המצרית בסיני, עקב מעשי אלימות פוליטית לרבות מלחמה ו/או טרור.
- הביטוחים המפורטים לעיל נערכים בחלקם באופן עצמאי ובחלקם במסגרת מערך הביטוחים של המפעיל. פוליסות הביטוח כפופות להסכמי שיעבוד והמחאת זכויות בהתאם להסכמי מימון אשר נערכים מעת לעת.
- 18.2 אין כל בטחון שניתן יהיה בעתיד לרכוש ביטוחים לכיסוי סיכונים התפעול ו/או לכיסויים הביטוחיים המתוארים בסעיף הביטוחים ואין כל בטחון, כי הכיסוי שניתן על-ידי פוליסות הביטוח שיירכשו, ככל שיירכשו, יהיה מספיק (ראו סעיף 28.4 להלן).
- 18.3 יצוין, כי השותפות עוקבת מעת לעת אחר שינויים בערכו של הרכוש המבוטח וסכומי הנזק התוצאתי הנלווה לנזק לרכוש זה ו/או הנלווה לרכושו של לקוח ו/או של ספק כדי להתאים את

היקף הביטוח הנרכש על-פי החשיפה, זאת בכפוף לעלויות הביטוח והיצע הביטוח העולמי לענף האנרגיה. כתוצאה מכך, השותפות יכולה להחליט על שינוי ו/או צמצום הכיסוי הנרכש ו/או שינוי לרבות הקטנה של סכום הביטוח הנרכש ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

18.4 לשותפות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (המכהנים בשותף הכללי, בשותף המוגבל ובחברות הבנות של השותפות). לפרטים ראו תקנה 29א בפרק ד' לדוח התקופתי ("פרטים נוספים על התאגיד").

19. הון חוזר

19.1 ההון החוזר של השותפות מורכב מצד הנכסים בעיקר מיתרות המזומנים והנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן, מפיקדונות לזמן קצר ומוגבלים בשימוש, מכשירים פיננסיים נגזרים, לקוחות ומיתרת החייבים הנובעת מהעסקה המשותפת של פרויקט לוויין ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מחלק מאגרות החוב העומד לפירעון בשנת 2025, מחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מריביות לשלם עבור אגרות החוב וההלוואה הבנקאית, מיתרת הזכות הנובעת מהעסקה המשותפת של פרויקט לוויין, מהפרשה בגין מיסים שוטפים וכן מיתרת זכות בגין הוצאות לשלם לספקים, יועצים וכו'.

19.2 עודף בהון החוזר

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי דולר)	
231,321	נכסים שוטפים
59,311	התחייבויות שוטפות
172,010	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

20. מימון

20.1 בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי רשאי לקבל, לפי שיקול דעתו, באישור בכתב ומראש מאת המפקח, אשראי בשם השותפות המוגבלת למטרות השותפות המוגבלת, לצורך תפעול ופיתוח נכסי נפט של השותפות ולשעבד לצורך זה את נכסי השותפות.

20.2 מימון פעילות השותפות נעשה באמצעות ההכנסות המתקבלות ממכירת גז טבעי ממאגר לוויין, מכספים שנבעו מהשקעות של השותף המוגבל בהון השותפות, מהונה העצמי של השותפות, מתמורות הנפקות אגרות החוב שהנפיקה רציו מימון לציבור אשר הועמדו כהלוואות (מסוג Non Recourse) לשותפות כאמור בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back to Back) וכן מאשראים בנקאיים שנטלה חברת הבת, חברת פיתוח לוויין מקונסרוציום מממנים זרים ומקומיים, המועמד בתנאים זהים (Back to Back) כהלוואה לשותפות לצורך מימון חלקה ביתרת ההשקעה בפיתוח פרויקט לוויין, כמפורט להלן.

20.3 בחודש מאי 2023 פרסמה השותפות תשקיף מדף לפיו ניתן יהיה להציע ניירות ערך לציבור. מבנה ההנפקות וסכום התמורה שתגויס על-פי תשקיף המדף, ככל שתגויס, וכל דוח הצעת מדף

אשר יפורסם מכוחו, ייקבעו על-ידי דירקטוריון השותף הכללי ויהיה כפוף, בין היתר, להוראות כל דין, לרבות אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך שיונפקו.

20.4 הנפקת אגרות חוב על-ידי רציו מימון

20.4.1 בחודש יולי 2021, הנפיקה רציו מימון לציבור 300 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') תנאי אגרות החוב (סדרה ד') של רציו מימון מוסדרים בשטר הנאמנות, אשר נחתם בינה לבין נאמן מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ביום 4.7.2021. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 92 מיליון דולר (300 מיליון ש"ח) והתמורה שהתקבלה בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ובניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד') (כמפורט בביאור 11ב. לדוחות הכספיים), הועברה לשותפות, כאשר ערכה הנקוב הועמד כהלוואה לשותפות מסוג Non Recourse, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') (Back to Back) ובהתאם לתנאי הסכם ההלוואה אשר נחתם ביום 4.7.2021 בין רציו מימון לשותפות. ביום 5.12.2024 אישר דירקטוריון רציו מימון הקצאה פרטית למשקיעים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ער) לפיה רכשו הניצעים, במסגרת הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרה, 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ- 88.5 מיליוני ש"ח. לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, וליום 31 בדצמבר 2024, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הרשומות למסחר עומד על סך כולל של 310,500,000 ש"ח ערך נקוב. תמורת ההנפקה שנבעה מהנפקת אגרות החוב (סדרה ד') בגין ההנפקה הפרטית כאמור (בניכוי סכום כרית הריבית שהופקד בגין אגרות החוב הנוספות ובניכוי עמלת ההנפקה), הועברה לשותפות, כאשר סכום הערך הנקוב של אגרות החוב הנוספות הועמד כהלוואה לשותפות מסוג Non Recourse, בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') (Back to Back) ובהתאם לתנאי הסכם ההלוואה אשר נחתם ביום 4.7.2021 בין רציו מימון לשותפות ושימשה את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוותן לרבות מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לוותן. לפירוט עיקר תנאי הסכם ההלוואה האמור ותנאי אגרות החוב (סדרה ד'), לרבות בקשר עם האפשרות להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') ורכישת אגרות החוב (סדרה ד') על ידי השותפות ראו בביאור 11ב' לדוחות הכספיים.

20.4.2 בחודש יוני 2024 רכשה השותפות 5,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון בתמורה לסך של 5.5 מיליון ש"ח (כ- 1.5 מיליון דולר). בחודש יולי 2024 רכשה השותפות 1,901,680 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) נוספות של רציו מימון בתמורה לסך של 2.1 מיליון ש"ח (כ- 0.6 מיליון דולר).

נכון ליום 31.12.2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, לאחר פירעון של 12% מקרן אגרת החוב (סדרה ד) ביום 31 באוקטובר 2024 ולאחר ההקצאה הפרטית כמתואר לעיל, מחזיקה השותפות ב- 9,032,669 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון, שבמחזור.

20.4.3 בהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 19.10.2023 וכחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, בכוונת השותפות לרכוש אגרות חוב (סדרה ד') של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש"ח ע.נ. (מעבר לרכישות שכבר בוצעו בעבר). אגרות החוב (סדרה ד') שתרכשנה על-ידי השותפות (ככל ותרכשנה) לא תוצענה למכירה בבורסה או מחוץ לבורסה.

להלן תמצית תנאי אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה רציו מימון :

אגרות חוב (סדרה ד')

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף הסדרה ליום 31.12.2024	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות	עילת פרעון בגין הפרה (cross default) צולבת	אמות מידה פיננסיות
מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של רציו מימון (ביאור 11' לדוחות הכספיים)	93,900 אלפי דולר ו- 915 אלפי דולר (ריבית לשלם) ⁶⁶ (310,500,000 ש"ח)	ריבית שנתית בשיעור של 5.7% על היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ד'). הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים, ביום 30 באפריל וביום 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2029 (כולל) החל מיום 31.10.2021. ⁶⁷	הקרן תיפרע בשבעה תשלומים לא שווים ביום 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2023 עד 2029 (כולל) ⁶⁸ ;	קרן וריבית צמודות לשער הדולר ביום 1.7.2021 (קרי 1 דולר=3.261).	שעבוד חשבון נאמנות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') בשעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על זכויותיה בחשבון הגבלה בסכום על מלוא זכויות השותפות בחשבון, על כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או ניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבון וכל תמורה שתקבל בגינם לרבות פירוטיהם, בו הופקד סך השווה לתשלום העוקב של הריבית מסכום קרן אגרות החוב (סדרה ד') שתונפקנה ובתוספת הריבית הנוספת לשנה, אם וכל עוד תחול. הסכום המופקד בחשבון כרית הריבית (סדרה ד) יותאם לתשלום הריבית העוקב, כאשר סכום כרית הריבית משמש כבטוחה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד), וזאת עד לאחר פירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ד). השותפות התחייבה להשלים את סכום כרית הריבית בחשבון כרית הריבית, אם וככל שיידרש.	רציו מימון לא תבצע חלוקה כלשהי, ובכלל זה לא תכריז, תשלם או תחלק כל דיבידנד, וזאת עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על-פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'). בנוסף, רציו מימון התחייבה לא לפרוע באופן כלשהו, לרבות פרעון חלקי, הלוואות שהועמדו לה ו/או שיועמדו לה מהשותפות או כל צד קשור לשותפות (ובכלל זה לא תבצע תשלומים בגין קרן או ריבית), וזאת עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), וזאת ללא קבלת אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה.	אם סדרה אחרת של אגרות חוב שהנפיקה רציו מימון הועמדה לפרעון מיידית או אם הלוואה ו/או חוב ו/או התחייבות אחרת של רציו מימון, שהינה בסכום (בין בפני עצמו ובין במצטבר) העולה על 5 מיליון ש"ח הועמדו לפירעון מיידית שלא ביוזמת רציו מימון. ⁷⁰	-

⁶⁶ יתרה בספרים.

⁶⁷ נכון למועד הדוח שולמה הריבית, בהתאם לשיעורים והמועדים שנקבעו.

⁶⁸ נכון למועד הדוח נפרעה הקרן, בהתאם לשיעורים והמועדים שנקבעו.

⁷⁰ שטר הנאמנות כולל עילות נוספות לפרעון מיידית כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, החלות על רציו מימון ועל השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות, שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תוכל לפרוע את ההלוואה במועדה; אם קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה ואם השותפות תחדל להיות בעלת שליטה ברציו מימון. כמו-כן, מכיל שטר הנאמנות עילות ספציפיות הנוגעות להחזקת השותפות בחזקות לויתן, לרבות: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לויתן פחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל זכויותיה של השותפות בחזקות לויתן בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר, ואלה לא הוסרו או בוטלו תוך 45 ימים.

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף הסדרה ליום 31.12.2024	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות	עילת פרעון בגין הפרה צולבת (cross default)	אמות מידה פיננסיות
					לקבלת תמלוג, בכסף, מחלקה של השותפות בגז ונפט שיופקו וינוצלו רק משדה הגז הטבעי לויתן ("התמלוג בגין סדרה ד'"). ⁶⁹			

להלן תמצית תנאי ההלוואה שהעמידה רציו מימון לשותפות בגין אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה רציו מימון:

המלווה והפניה לסעיף בו מתוארת ההלוואה	היקף ההלוואה ליום 31.12.2024	הריבית	לוח סילוקין	הצמדה	בטחונות	מגבלות		
רציו מימון (ביאור 8'ג24 לדוחות הכספיים)	כמפורט בטבלה לעיל (back to back)	מפורט בטבלה לעיל (back to) (back)	מפורט בטבלה לעיל (back to) (back)	מפורט בטבלה לעיל (back to back)	השותפות הקצתה לרציו מימון את התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד'). ⁷¹	אם השותפות תבצע חלוקה שאינה בהתאם להוראות פקודת השותפויות ו/או חוק החברות ו/או הסכם השותפות של השותפות רציו, כפי שיהיו מעת לעת, הדבר יהווה עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ד').	במידה שאגרות החוב (סדרה ד') תועמדה לפרעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה לפרעון מיידי, ויראו בהעמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפרעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך. ⁷²	-

⁶⁹ לפרטים נוספים אודות התמלוג בגין סדרה ד', ראו ביאור 8'ג24 לדוחות הכספיים. יצירת השעבוד נעשתה בדרך של רישומו בספר הנפט וכן ברשם החברות.

⁷¹ פרעון סכום ההלוואה בגין אגרות החוב (סדרה ד') (בצירוף הריבית) במלואו עד (וכולל) מועד הפרעון, יפקיע את זכות רציו מימון לקבלת התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד') ובמקרה כזה תתבטל באופן אוטומטי זכות רציו מימון (לרבות כל מי שייכנס בנעליה) לקבל את התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד') והוא יבוטל.

⁷² עילות פרעון מיידי נוספות חלות על השותפות מכח שטר הנאמנות כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, החלות על רציו מימון ועל השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות, שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תוכל לפרוע את ההלוואה במועדה; אם קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה ואם השותפות תחדל להיות בעלת שליטה ברציו מימון. כמו-כן, מכיל שטר הנאמנות עילות ספציפיות הנוגעות להחזקת השותפות בחזקות לויתן, לרבות: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לויתן פחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל זכויותיה של השותפות בחזקות לויתן בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר, ואלה לא הוסרו או בוטלו תוך 45 ימים.

20.5 הסכם מימון לווייתן

ביום 9.8.2020 התקשרה חברת פיתוח לווייתן בהסכם מימון עם קונסורציום של בנקים מממנים מקומיים וזרים, לפיו הועמדה לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לווייתן) מסגרת הלוואה בסך של 650 מיליון דולר ("ההלוואה" ו-"הסכם המימון", לפי הענין) אשר שימשה בעיקר למימון מחדש של הלוואה בסך 450 מיליון דולר אשר הועמדה לשותפות על ידי קונסורציום של מממנים מקומיים וזרים על-פי הסכם הלוואה מיום 20.3.2017 (על תיקונו) ("ההלוואה הקודמת").

ביום 24.8.2020 התקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת הסכם המימון והשותפות פרעה את ההלוואה הקודמת. נכון ליום 31.12.2024 ולמועד פרסום הדוח, יתרת ההלוואה עומדת על סך של כ-439 מיליון דולר.

לפרטים בדבר תנאי הסכם המימון, הוראותיו העיקריות של הסכם המימון, לרבות ההתחייבויות אשר השותפות נטלה על עצמה במסגרת הסכם המימון (ובכלל זה עמידה באמות מידה פיננסיות) והשעבודים שיצרה בקשר עימו, ראו ביאור 11א' לדוחות הכספיים.

בהתאם לתנאי ההלוואה, החל מינואר 2024 סך המסגרת הזמינה למשיכה מופחתת לשיעורין על בסיס רבעוני.

כחלק מניהול החוב והסיכונים של השותפות ובכפוף לתנאי הסכם המימון, קיימת לשותפות אפשרות להקטנת מסגרת ההלוואה הלא מנוצלת ו/או לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של ההלוואה, לאורך כל תקופת ההלוואה, ללא קנסות. בחודש יולי 2024 ודצמבר 2024, השותפות פרעה 50 ו-25 מיליון דולר, בהתאמה, מתוך יתרת קרן ההלוואה לאותו מועד. בחודש דצמבר 2024, השותפות הקטינה את סך המסגרת הזמינה למשיכה, כך שנכון ליום 15.1.2025 סך המסגרת הזמינה למשיכה עומדת על סך של כ-450 מיליון דולר. לפיכך, יש לציין כי בהתאם לתנאי ההלוואה כאמור לעיל, החל מחודש ינואר 2026 סך המסגרת הזמינה למשיכה תופחת לשיעורין על בסיס רבעוני.

במסגרת הסכם המימון, השותפות מחוייבת לעמוד, בין היתר, באמות המידה הפיננסיות הבאות (Covenants): יחס חוב לשווי ("LCR"), המחושב כיחס בין התזרים מעתודות 2P⁷³ לבין יתרת ההלוואה שנמשכה (בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב) בסוף כל רבעון לא יפחת מ-1.2⁷⁴; יחס כיסוי חוב המחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני שירות חוב לבין עלויות שירות החוב (קרן, ריבית ועמלות) ל-12 החודשים שקדמו ("DSCR") לתאריך הבדיקה בסוף כל רבעון לא יפחת מ-1.05; ועמידה במבחן נזילות.

נכון ליום 31.12.2024, השותפות עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות:

- יחס LCR עמד על 2.29 (בהתבסס על נתוני תזרים מעתודות 2P נכון ליום 31.12.2023);
- יחס DSCR עמד על 4.52.

⁷³ תזרים מעתודות 2P עד ליום 31.12.2024, מחושב לפי תרחיש בנקאי המבוסס על הנחות מחמירות ושמרניות יותר מאלה המשמשות בתזרים המזומנים המהוון שמפרסמת השותפות במסגרת דוחות משאבים לפי הוראות חוק ניירות ערך, לרבות ביחס לסכום ועיתוי ההשקעות ההוניות, למחירי המכירה של גז טבעי (על פי price deck של הבנקים הטכנים). התזרים כאמור הינו לפני עלויות שירות חוב ומהוון בשיעור של 7% ("תזרים מעתודות 2P").

⁷⁴ ככל שה-LCR יהיה בין 1.4 ל-1.2, תיפרע חלק מקרן ההלוואה על-ידי חלק מיתרת המזומנים שישארו בחשבון ההכנסות של השותפות בשיעורים מתוך יתרת המזומנים כפי שנקבע בהסכם (LCR Cash Sweep).

נכון למועד פרסום הדוח, יחס ה-LCR ויחס ה-DSCR אינם שונים באופן מהותי מתוצאותיהם ליום 31.12.2024.

ביום 1.8.2022 נחתם תיקון להסכם המימון אשר כולל מספר תיקונים ועדכונים בקשר עם התפעול השוטף של הסכם המימון וכוללים, בין היתר, (1) את החלפת ריבית הבסיס מריבית Libor לריבית Term SOFR (Secured Overnight Financing Rate)⁷⁵; (2) קביעת הוראות מתאימות בקשר עם עסקאות גידור להגנה על שיעור ריבית ההלוואה.

לעניין עסקאות גידור להגנה על שיעור הריבית עד לחלק כולל מסכום ההלוואה, ראו ביאור 4.א11 לדוחות הכספיים.

בהתאם למנגנון ה-cash sweep הקבוע בהסכם ההלוואה, בשנת 2024 פרעה השותפות סך של כ-10.9 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 העריכה הנהלת השותף הכללי כי במהלך 12 החודשים מתאריך המאזן (קרי עד ליום 31 בדצמבר 2025) צפוי כי, מתוך יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים, תיפרע קרן בסך של כ-3.9 מיליון דולר המסווגים בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת ההתחייבויות השוטפות, בסעיף חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.

כחלק מהתחייבותה בהסכם המימון התחייבה השותפות, כי תעמיד קרן רזרבה לטובת שירות חוב בגין תשלומי קרן (ללא פרעונות cash sweep), ריבית ואי ניצול ל-6 החודשים העוקבים. בהתאם לאמור, לשותפות קיים פיקדון בסך של כ-16.3 מיליון דולר, המוצג בסעיף פקדונות מוגבלים בשימוש במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024.

20.6 לצורך טיוב מבנה והיקף החוב ואופטימיזציה של עלויות המימון באופן שיותאם לצרכיה הנוכחיים והעתידיים של השותפות, השותפות בוחנת חלופות מימון שונות של מבנה החוב מגופים מממנים שונים. יודגש כי טרם הוסדרו תנאי המימון האמורים.

21. מיסוי

21.1 ביום 3.8.2021 אישרה ועדת הכספים תיקון של תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט) ("תקנות מס הכנסה" או "תקנות מחזיק זכאי"). תקנות מחזיק זכאי, קובעות ומבהירות את הכללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט, לרבות הסדרתן דרך קבע (שכן תוקפן של תקנות מחזיק זכאי עובר לתיקון האמור פקע ביום 30.6.2015). השינוי העיקרי הינו שהחל משנת המס 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא ממוסת כחברה. כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022, מחזיקי יחידות השתתפות כפופים לתשלום מס בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות (לאחר תשלום מס בשיעור מס חברות ע"י השותפות), בדומה למיסוי שחל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (היינו בשיטה הדו-שלבית).⁷⁶ לפרטים נוספים בנושא זה ובדבר דיני המס החלים על השותפות ו/או סוגיות שונות בנושא מיסוי ראו ביאור 14, ביאור 15 וביאור 15 לדוחות הכספיים.

⁷⁵ ה-FCA (Financial Conduct Authority) הודיע על הפסקת מסחר בריבית ה-Libor ביום 30 ליוני 2023 (להלן: "יום המעבר הרשמי").

⁷⁶ קובץ תקנות המס כפי שפורסם ברשומות מיום 14.9.2021: tak-9627.pdf (nevo.co.il)

21.2 עד לכניסתו לתוקף בשנת המס 2022 של השינוי במשטר המס שחל על השותפות כאמור לעיל, כל ההכנסות, ההוצאות, הרווחים וההפסדים של השותפות יוחסו לבעלי היחידות, שהינם "מחזיק זכאיי" כהגדרתו בתקנות מחזיק זכאי, לפי יחס החזקותיהם בשותפות. "מחזיק זכאיי" מוגדר בתקנות הנ"ל כמי שהחזיק ביחידות השותפות בתום יום ה-31 בדצמבר של שנת המס ("משטר המס הקודם").

במסגרת משטר המס הקודם, על-פי הוראות סעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע ("סעיף 19") חייב היה השותף הכללי להגיש לפקיד השומה דוח (מאושר על-ידי רו"ח ומתואם לצורכי מס) על ההכנסה החייבת של השותפות, ולשלם בעת הגשת הדוח, את המס הנובע ממנו, על חשבון המס שחייבים בו השותפים בשותפות בשנת המס שלגביה הוגש הדוח, לפי שיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהם חבר בני-אדם ושיעור חלקם של המחזיקים הזכאים שהם יחידים. יישום הוראות סעיף 19 עורר קשיים ושאלות פרשניות, אשר נדונו במסגרת מספר הליכים משפטיים, בהם נקבע, בין היתר, כי בהתייחס לאי-השוויון שנוצר לכאורה בין המחזיקים כתוצאה מתשלומי המס הדיפרנציאליים, הסדר שבמסגרתו תישא שותפות נפט במלוא שיעור המס של השותפים, יחידים כחברות, כמתחייב מהסעיף, ולצד זאת או בהמשך לכך, תבצע תשלומי איזון לשותפים שהם תאגידים – אינו בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין במסגרת פסק דינו של בית המשפט המחוזי בעניין של השותפויות ניו-מד אנרגי – שותפות מוגבלת וישראל מקו נגב 2 – שותפות מוגבלת, אשר ניתן ביום 29.6.2021, נקבע, בין היתר, כי חבויות מס שבהם תישאנה השותפויות האמורות, כתוצאה מ"פרשי שומות", בשנים 2017 ואילך, ישולמו מקופת השותפויות מבלי שתתבצע, בהקשר זה, התחשבות כלשהי עם מחזיקי יחידות ההשתתפות. לפרטים בדבר סעיף 19 וההליכים המשפטיים שבהם נדונו הוראות סעיף זה, ראו ביאור 15 ג' בדוחות הכספיים.

21.3 היטל רווחי נפט וגז

21.3.1 במסגרת חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (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: "היטל רווחי נפט" או "ההיטל"). לפרטים בדבר ההיטל והמנגנון לחישובו, ראו ביאור 14 ב' לדוחות הכספיים.

21.3.2 תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט) התש"ף-2020

ביום 2.12.2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א – 2020, אשר במסגרתן הוסדר נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן ("התקנות").

התקנות הותקנו מכוח סעיפים 10(ב) ו-51 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע ומטרתן להסדיר את נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות נפט של מיזם נפט. התקנות עוסקות בקביעת חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן, כהגדרתן בחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע. 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 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 הדיווח הסכום המשולם. לפי התקנות, כל מי שהוא בעל זכות נפט יחויב בתשלום המקדמות בהתאם לחלקו היחסי בזכות הנפט. עוד נקבע כי בשלוש 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 השנייה – 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. מקבל תשלום נגזר חייב בתשלום היטל הקרוי "סכום ההשתתפות". הסעיף קובע כי סכום ההשתתפות יופחת מן ההיטל שבעל זכות הנפט חב בו. לפיכך נקבע בתקנות כי יש לראות בסכום ההשתתפות שניכה במקור בעל זכות נפט, כתשלום על חשבון מקדמות שהוא חייב בהן. ובהתקיימות כל אלה: (1) בעל זכות הנפט העביר לפקיד השומה את סכום ההיטל שניכה לא יאוחר ממועד תשלום המקדמה בעבור החודש הקובע; (2) סכום הניכוי שהועבר לא קוזז בעבר ממקדמותיו של בעל זכות הנפט; (3) החודש הקובע שבשלו נדרש הקיזוז חל באותה שנת מס שבה התקבל התשלום הנגזר.
- (4) פקיד השומה 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.
- נכון למועד פרסום הדוח, בשלב זה, בהסתמך על יועצי המס של השותפות, השותפות לא צופה השפעה כלשהי בשל התקנות וזאת בשנים שבהן ממילא לא צפויה השותפות להיות חייבת בהיטל.

21.3.3 תזכיר חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון), התשפ"א-2021

ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת את תיקון מס' 3 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשפ"ב-2021, הכולל, בין היתר, תיקון לפיו על-פי החלטת פקיד שומה בהשגה חייב בעל זכות הנפט בתשלום של 75% מיתרת גובה היטל שהוגש לגבי ערעור (עוד לפני בירור המחלוקת בבית המשפט), ותיקונים נוספים שנועדו להקנות לפקיד השומה סמכויות לצורך ייעול הטיפול בגביית ההיטל. לפרטים נוספים ראו ביאור 14ב' לדוחות הכספיים.

21.4 הסכם עם פקיד השומה למפעלים גדולים

על מנת לאפשר לשותפות לקבל פטור מניכוי מס במקור על הכנסות מריבית, מדיבידנד, מניירות ערך, ו/או כל הכנסה אחרת שמקורה איננו בזכויות נפט ו/או גז, נחתם ביום 2.7.2008 הסכם

בין השותפות לבין פקיד השומה למפעלים גדולים ("פשמ"ג"), שעיקרו קביעת מנגנון לתשלום מקדמות-מס בשיעורים שונים שנקבעו לפי סוגי הכנסות שונים שנקבעו (הכנסות מדיבידנד, רווחי הון, הכנסות עסקיות/אחרות שמקורן איננו בזכויות נפט (לרבות הכנסה מריבית ודמי ניכיון)) לאחר ניכוי הוצאות השותפות (לרבות הוצאות השותפות שנצברו בשנת המס והמותרות בניכוי לצרכי מס באותה שנה, לרבות הוצאות בגין חיפושי נפט וגז, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות הקשורות לניהול תיקי ניירות ערך של השותפות).

ההסכם האמור קובע, בין היתר, כי המס שישולם על-ידי השותפות, ייכלל במסגרת התעודה לצורך חישוב הניכוי למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השותפות בשותפות ויהווה אסמכתא מספקת לשלטונות המס לתשלום עבור המחזיק הזכאי.

כמו כן, ההסכם קובע אפשרות לביטולו בכל עת (ביטול מידי) על-ידי פשמ"ג וכן לביטולו על-ידי השותפות (בתוקף החל מראשית שנת המס שלאחר ההודעה).

21.5 יובהר כי סוגיות מס מסוימות הקשורות בפעילות השותפות, לרבות ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקה בבתי המשפט בישראל וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר יבואו הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של רשויות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי שכלולות בו הטבות מס, לשינויים שייגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המסים כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות.

22. הפסד/רווח מעסק ששוין למחזיקי יחידות ההשתתפות .22

22.1 השותפות המוגבלת אושרה על-ידי מנהל רשות המסים כ"שותפות" לענין תקנות מחזיק זכאי.

22.2 לשותפות הוצאו תעודות מס סופיות לצורך חישוב ההוצאה לצרכי מס למחזיק זכאי בגין השנים 2015-2019 (ראו דיווח מידי מיום 14.11.2021 (אסמכתא 097111-01-2021 בקשר עם תעודות מס לשנים 2015-2017, דיווח מידי מיום 20.12.2021 (אסמכתא : 182409-01-2021) בקשר עם תעודת מס לשנת 2018 ודיווח מידי מיום 2.3.2022 (אסמכתא : 021267-01-2022) בקשר עם תעודת מס לשנת 2019 אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

22.3 ביום 8 בנובמבר 2023 פרסמה השותפות תעודות מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנים האמורות. על-פי דוחות המס שהגישה השותפות לשנות המס 2020 ו-2021, אשר כפופים לביקורת של רשות המסים, בשנות המס 2020 ו-2021, לא היתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת. יובהר כי מדובר בתעודות זמניות בלבד ותעודות המס הסופיות לשנות המס 2020 ו-2021 תופקנה רק בגמר ביקורת רשות המסים עבור כל אחת מהשנים האמורות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלת רשות המסים את הביקורת לדוחות המס של השותפות עבור שנות המס 2020 ו-2021. כמפורט בתעודות הזמניות, ככל ויחול חיוב במס נוסף בהתאם לשומה הסופית, תישא השותפות בתוספת חבות המס בהתאם לשיעור המס המשוקלל של כלל בעלי יחידות ההשתתפות לפי החזקתם בתום יום ה-31 בדצמבר של שנת המס על-פי שיעור המס המקסימלי (47% ליחידים ו-23% לחברות). כמו כן, בהתאם להתחשבות הפרטנית של כל אחד מבעלי יחידות ההשתתפות, התחשבות סופית של כל אחד מבעלי היחידות תיעשה על-פי השומה הסופית של השותפות לכל אחת משנות המס כאמור

ותעודת מס הסופית שתצא בהתאם. בעלי יחידות אשר יגישו דוחות מס על-פי תעודות המס הזמניות יידרשו להשלים את הדיווח ותעודות המס הסופיות כאמור.

22.4 להלן פירוט רווח (הפסד) מעסק לצורכי מס המשוייכות למחזיק ביחידות השתתפות אחת בשנים 2015-2021:

שנה	הפסד מעסק שיוחס למחזיק ביחידת השתתפות אחת
* 2015	(0.0006450)
* 2016	(0.0007937)
* 2017	(0.0077697)
* 2018	(0.0017060)
* 2019	(0.0240722)
**2020	0
**2021	0

* הסכום האמור מבוסס על הסכם שומות בקשר עם ביקורת שערך פקיד השומה לשנת המס.
 ** טרם נקבעה ההכנסה החייבת לצרכי מס לשנה זו. אמדן זה שונה מהאמדן שהוצג בדוח התקופתי לשנת 2021 (0.0514701 ש"ח הפסד ליחידת השתתפות בשנת 2020 ו- 0.165055 ש"ח רווח ליחידת השתתפות בשנת 2021).

מובהר כי האמור לעיל אינו מהווה יעוץ מס וראוי כי כל מחזיק ביחידות ההשתתפות יבחן, באמצעות יועצים מקצועיים, את מצבו המיסויי ואת הצורך בהיערכות בהתאם להמלצות יועציו המקצועיים כאמור. השותפות אינה אחראית ולא תישא בכל אחריות בקשר עם דחותיהם של בעלי היחידות ו/או תיקונם ו/או השלכות תיקונם.

2.3 **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**

23.1 בפעילות חיפושיים, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז טבעי קיים סיכון של נזקים לסביבה שעשויים לנבוע, בין היתר, כתוצאה מהתפרצות ו/או נזילה של נפט ו/או דליפה של גז, מתקלות בצידוד ו/או ביישום נהלי עבודה, ו/או מאירועים בלתי צפויים. חומרת הסיכונים משתנה מאירוע לאירוע, ולפיכך דרך הניהול והטיפול בהם משתנה אף היא.

ניהול סיכוני סביבה ואקלים בשותפות מתבסס על מערכת ניהול הסיכונים של המפעיל, אשר מבוקר על ידי צדדים שלישיים מוסמכים בהתאם לתקנים בינלאומיים, ובמסגרת גיבוש דוחות ה-ESG השנתיים של השותפות, ייבחן הצורך בהרחבת תהליכי הבחינה והמיפוי של סיכונים אלה.

23.2 **חוקים סביבתיים חדשים**

במסגרת חוק ההסדרים של שנת 2024, נכללה ההצעה להטלת מס פחמן על דלקים פוסלים המשמשים לייצור חשמל ותעשייה וכן על הטמנת פסולת במטרה לעודד מעבר למקורות אנרגיה חלופיים. מס פחמן נכנס לתוקף ביום 1.1.2025 ולפיו יוטל מס בהדרגה על פחם, גז טבעי, מזוט, גפ"מ ופטקוק. במהלך נובמבר 2024 פורסמו הוראות מנכ"ל 4.79 על ידי הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, בשיתוף עם משרד האנרגיה והתשתיות והמשרד להגנת הסביבה, הכוללת הוראות בנוגע למנגנון הסיוע למפעלים הצורכים דלקים. מטרתן 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.

בנוסף, ביום 2.5.2023 פורסם מסמך מדיניות של המשרד להגנת הסביבה ומשרד האנרגיה הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים. המפעיל הגיש עמדה ביחס למסמך זה במסגרת הערות הציבור וטרם פורסם מסמך סופי.

23.3 הוראות דין ו/או הוראות סביבתיות הנוגעות לפעילות השותפות

23.3.1 פגיעה בסביבה כתוצאה מקידוחי גז טבעי ונפט עלולה להתרחש בכל שלבי החיפוש, הפיתוח, ההפקה והנטישה של קידוחי הגז הטבעי או הנפט.

23.3.2 חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח יינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נזולים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחת לשנייה. כמו כן חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי הוראות הממונה. יצוין, כי המפעילה היא הגורם המבצע של ההוראות בנושאים סביבתיים.

23.3.3 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 ותקנותיו; פקודת מניעת זיהום מי-ים בשמן (נוסח חדש), התש"ס-1980; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 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 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 התקנות והצווים לפיו.

23.3.4 ביום 15.11.2016 פורסמו תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי ים והפקתו בים), תשע"ז-2016, אשר ביטלו את התקנות משנת 2006. התקנות כוללות הוראות שונות בנוגע לפעילות חיפוש והפקת הנפט בים, ובין היתר, תנאים ביחס לזהותו של מפעיל, לרבות בכל הנוגע לניסיון שלו בשמירת הבטיחות וההגנה על הסביבה במסגרת פעולות החיפוש וההפקה של נפט. כמו כן, לפני ביצוע קידוח, המפעיל רוכש, בדרך כלל, אם ניתן, ביטוח לכיסוי נזקים לסביבה הנובעים מהתפרצות תאונתית ובלתי מבוקרת של נפט ו/או גז.

23.3.5 יש לציין, שבשטרי חזקות לווייתן שניתנו לשותפות כלולות הוראות נוספות בנושאים הסביבתיים. ההוראות נוגעות, בין היתר, לאישורים, תוכניות והיתרים שבעל חזקה נדרש להגיש או להשיג בהתאם לפעולות המבוצעות על-ידו, ובהתאם לדין הקיים. בשטרי החזקות גם נקבעו הוראות בנוגע להזרמה לים, פליטות לאוויר וכיו"ב אשר יבוצעו על-פי היתר ו/או על-פי הנחיות המשרד להגנת הסביבה ודינים סביבתיים שונים. כמו כן, בעל החזקה נדרש לבצע פעולות לצמצום ואף למנוע ככל הניתן את ההשפעות הסביבתיות של הפעילות על הסביבה. כן יצוין כי נקבע שבעניינים שאין לגביהם הוראות בחקיקה הישראלית יחולו בכפוף לדין תקנים אמריקנים ביחס לנושאי בטיחות והגנה על הסביבה וכן ההוראות המפורטות בחלק מנספחי אמנת

Marpol (אמנה בינלאומית למניעת זיהום ים מאניות), אשר חלות או יחולו לגבי אסדות (מובליות) או אסדות קבועות.

23.3.6 תעשיית חיפוש והפקת גז טבעי ונפט במים הטריטוריאליים והכלכליים בישראל נדרשת לעמוד בדרישות סביבתיות, שמטרתן לצמצם ואף למנוע ככל הניתן את ההשפעות הסביבתיות של הפעילות על הסביבה בכלל ועל הסביבה הימית בפרט. כיום פועלים בישראל מספר תאגידים המבצעים קידוחים במסגרת פעילות חיפוש והפקה של גז טבעי ו/או נפט וזאת על-פי חוק הנפט ותקנותיו.

בנוסף, במסגרת הפעילות בנכס הנפט נדרשים התאגידים לקבל היתרים בהתאם לפעולות המבוצעות על ידם ובהתאם לדין הקיים, לדוגמא רישיון עסק מכוח חוק רישוי עסקים, תשכ"ח-1968, היתר הזרמה לים מכח חוק מניעת זיהום ים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988, היתר רעלים מכח חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג – 1993 והיתר פליטה לאוויר מכח חוק אוויר נקי.

לפי המידע שנמסר לשותפות מהמפעילה, המפעילה פועלת לקבלת כל ההיתרים הנדרשים מכח הרגולציה הסביבתית כמפורט:

במהלך שנת 2019 התקבלו אצל המפעילה בפרויקט לווייתן רישיון עסק, היתר פליטה לאוויר, היתר הזרמה לים, והיתר רעלים ראשוניים לאסדה, אשר מוארכים מפעם לפעם בהתאם לדרישות הדין.

ביום 6.11.2019 קיבלה המפעילה היתר פליטה לאסדת לווייתן, בתוקף עד לשנת 2026. היתר הפליטה כולל, בין היתר, ערכי פליטה מרביים למקורות הפליטה באסדת לווייתן, וכן הוראות ביחס ליישום הטכנולוגיה המיטבית הזמינה, ניטור, דיגום, בקרה ודיווח למשרד להגנת הסביבה. תנאי היתר הפליטה עודכנו מספר פעמים במהלך השנים.

כמו כן, למפעילה רישיון עסק מהרשות המקומית בתוקף עד יום 31.12.2029, היתר הזרמה לים בתוקף עד יום 31.3.2029 והיתר רעלים בתוקף עד ליום 1.1.2027. כאשר תוקפם של ההיתרים והאישורים כאמור מוארך מפעם לפעם בהתאם לדרישות הדין. בנוסף, התקבלו רישיון עסק והיתר רעלים לאתר חגית, שייעודו קליטת קונדנסט מאסדת לווייתן בעת חירום.

23.3.7 בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה הנחיות סביבתיות לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלו נועדו להתוות כללים על מנת שהעבודה הכרוכה בפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים תבצע באופן הבטוח ביותר, וזאת על מנת למנוע, או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בו. הנחיות אלו נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהן הפעולות והמסמכים שעליהם להכין על מנת להבהיר במידה האופטימלית את אופן טיפולם ומוכנותם למניעה ומזעור המפגעים הסביבתיים העלולים להיווצר כתוצאה מפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים.

הנחיות הסביבתיות בנויות מרשימת דרישות אותן יש לקיים, דברי הסבר ומהנחיות מסגרת בהן מפורטות הנחיות לדוגמא אשר יותאמו לכל זכות נפט באופן

פרטני. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטייה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. על-פי הפרסום באתר האינטרנט של משרד האנרגיה, הנחיות המסגרת נכתבו במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ובתאום עם רשות הטבע והגנים, משרד החקלאות והכפר, אגף הדיג ורשות העתיקות.

בחודש יולי 2023 פרסם משרד האנרגיה הנחיות סביבתיות עקרוניות כבסיס לתכנון פיתוח שדה נפט בים. הנחיות אלו מהוות בסיס סביבתית מינימלי שלפיו יש לתכנן את פיתוח השדה. הן כוללות התייחסות לתכנון מתקנים ואמצעי בטיחות סביבתיים נדרשים וכן לעמידה בערכי סף סביבתיים. בהנחיות מפורטות הדרישות בשלבי התכנון של קידוחי ההפקה, תכנון תשתיות תת ימיות ובשלב תכנון מתקן הפקה לרבות צנרת הולכה ופיקוד.

23.3.8 בנוסף להוראות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, בפעילות השותפות עשויה להיות כפופה להוראות סביבתיות של רשויות נוספות שעשויות להינתן מפעם לפעם, מטעם גופים ממשלתיים אחרים.

23.3.9 ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג – 2023 (להלן: "טיוטת 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 שנערכו. נכון למועד כתיבת הדוח, טיוטת חוק האקלים מעגנת יעד לאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030 ב-27% הפחתה בפליטות גזי חממה, כך שהיא תעמוד על 73% מכמות פליטות גזי החממה שנמדדה בשנת 2015 (שנת הבסיס). ביום 3.12.2024 ועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת דנה בטיוטת חוק האקלים וביצעה בה מספר שינויים, אשר טרם אושרו סופית. משום כך, טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית, תועבר הצעה לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. בעקבות השפעת המלחמה על פעילות הכנסת, ובפרט פעילות החקיקה, נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת ודאות לגבי מועד ואופן קידומה של טיוטת חוק האקלים ונוסחו הסופי.

בנוסף, ביום 16.4.2024 פרסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר עבר בקריאה שלישית בכנסת ב-3.4.2024. מטרת החוק לטייב ולייעל את מערכי הרישוי הקיימים הן בפן הרגולטורי והן בפן הסביבתי, באמצעות רפורמה כוללת המבוססת על התאמה לסטנדרטים המקובלים באיחוד האירופי. הוראות החוק יכנסו לתוקף באופן הדרגתי עד ל-1.1.2027 על מנת לאפשר למפעלים ולעסקים להיערך לשינויים הנדרשים ולהתאים את פעילותם לדרישות החדשות ובמסגרתו יתוקנו הסדרי הרישוי בחקיקה הסביבתית הקיימת, באופן שהליכי הרישוי יאוחדו ככל האפשר, על בסיס עקרונות האסדרה באיחוד האירופי, כך שיינתן היתר סביבתי אחד לפעילות בעלת פוטנציאל לגרום להשפעה סביבתית ניכרת.

כן, הצעת חוק נוספת שפורסמה ביום 14.2.2022 היא הצעת חוק מוכנות ותגובה לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן, התשפ"ב-2022. מטרתה 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 ידי כך שכל הגופים שבתחומם או באחריותם יש רצועת חוף או הפועלים בים – רשויות מקומיות, הרשות לשמירת הטבע והגנים הלאומיים, נמלים, מפעלים ומתקנים ביטחוניים, ובעלי מתקנים לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי, יערכו לתקריות. במסגרת זאת, על הגופים האחראים להכין תוכניות להתמודדות עם תקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן וייערכו לפיהן, ויפעלו על פיהן באם יתרחשו. כמו כן, מוצע להסדיר את הטיפול בתקריות כאלה ובתוצאותיהן. דרכי ההתמודדות הן בשלושה מישורים: מוכנות – הכנת תוכניות חירום, הצטיידות ותרגול; תגובה לתקרית – צמצום הנזקים בכלל והסביבתיים בפרט; ניקוי ושיקום – ניקוי מה שזוהם, החזרת המצב לקדמותו, ופניוי הפסולת שנוצרה. התזכיר נסגר להערות הציבור ביום 5.5.2022 ונכון למועד כתיבת הדוח נמצא בשלב מליאה בדיון מוקדם (קריאה טרומית).

23.4 עלויות פעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה כלולות בתקציבי פרויקט לווינתן ומתעדכנות מעת לעת בהתאם לתוכניות העבודה המאושרות. מעבר למפורט בסעיף 23 זה להלן, נכון למועד פרסום הדוח, לא צפויות עלויות מהותיות נוספות.

23.5 נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם למידע שנמסר לשותפות מהמפעילה, לא מתנהל הליך משפטי ו/או מנהלי מהותי כנגד השותפות ו/או מי מנושאי המשרה בשותף הכללי בקשר עם שמירה על הסביבה, אשר צפויה להיות לו השפעה מהותית על השותפות.

לפרטים אודות הליכים נגד המפעילה בפרויקט לווינתן בקשר עם פעילות אסדת לווינתן, לרבות הליכים מול המשרד להגנת הסביבה ובהם שימועים ועיצומים כספיים, ראו ביאור 5T25 לדוחות הכספיים.

23.6 יצוין, כי במהלך פיתוח מאגר לווינתן ואף לאחר תחילת הפקת הגז הטבעי ממנו, הוגשו מספר הליכים משפטיים ועתירות כנגד רגולטורים שונים (כגון משרד הגנת הסביבה ומשרד האנרגיה) ו/או כנגד שברון כמפעילה בפרויקט לווינתן, בקשר עם פעילות פרויקט לווינתן ו/או אישורים והיתרים שניתנו בקשר עמו. מרבית ההליכים נדחו בערכאות שונות (ביחס לחלקם הוגש ערעור). ככל שתחול התפתחות מהותית באיזה מההליכים האמורים, אשר יש בה כדי להשפיע מהותית על פעילות השותפות, תעדכן על כך השותפות.

23.7 ניהול המדיניות ביחס לניהול הסיכונים הסביבתיים בפרויקטים בהם שותפה השותפות מיושמים, מפוקחים ומנוהלים על-ידי המפעילה בכל אחד מהפרויקטים כך שניהול הסיכונים הסביבתיים בפרויקט לווינתן מיושם ומפוקח על-ידי שברון. ניהול הסיכונים שנעשה על ידי המפעילה מבוקר בביקורות פנימיות וחיזוניות בהתאם לתקנים בינ"ל.

השותפות פועלת לוודא כי שברון פועלת בהתאם למדיניות סביבתית אסטרטגית שאימצה לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם לנהלים פנימיים לניהול הסיכונים הסביבתיים של פעילותה, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של התרבות הארגונית בנושאי בטיחות, סביבה וגהות. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי הן לשלב הפיתוח והן לשלב התפעולי, אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל

הדרישות והתקנים. שברון, המפעילה בפרויקט לווייתן מקיימת פעילות שוטפת בנושאי איכות סביבה ובטיחות להגברת המודעות, הידע והמוכנות, לרבות אימונים והכשרות של צוותי המפעילה. השותפות דואגת לקבל עדכונים שוטפים ונקודתיים, על-פי הצורך, בדבר פעילות שברון כאמור לעיל.

23.8 בהתאם למידע שנמסר לשותפות משברון, בשנת 2024, לא היה אירוע או עניין הקשור בפעילות השותפות אשר גרם לפגיעה בסביבה ואשר הייתה לו השפעה מהותית על השותפות.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

24.1 מתווה הגז

ביום 16.8.2015 התקבלה החלטת ממשלה מס' 476 (אשר שבה ואומצה בהחלטת הממשלה ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לווייתן", "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 – 1988⁷⁷ (להלן: "**חוק התחרות הכלכלית**") לשותפות, שברון, ניו-מד ואבנר⁷⁸ (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:

24.1.1 ההגבלים העסקיים ביחס אליהם ניתן הפטור:

- (1) ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, על-פי עמדת הממונה על התחרות כתוצאה מרכישת הזכויות בהיתר רציו-ים על-ידי שברון, ניו-מד ואבנר; וכן ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, כתוצאה מחבירת הצדדים כבעלים במשותף של היתר רציו-ים ומאגר לווייתן.
- (2) ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה בו הצדדים או חלק מהם ישווקו במשותף את הגז שיופק ממאגר לווייתן לשוק המקומי עד ליום 1.1.2030.⁷⁹
- (3) ההסדר הכובל שייווצר, לכאורה, במקרה שבו הצדדים או חלק מהם ישווקו את הגז שיופק ממאגר לווייתן במשותף לייצוא בלבד.
- (4) ההסדר הכובל העשוי להיווצר כתוצאה מהסכם רכישה מסוים של גז טבעי ממאגר לווייתן, ובלבד שהסכם כאמור נחתם עד ליום 1.1.2025. בשל פקיעתו

⁷⁷ ביום 1.1.2019 אושר התיקון לחוק התחרות, שכלל את שינוי שם החוק מ-"חוק ההגבלים העסקיים" ל-"חוק התחרות הכלכלית".

⁷⁸ ביום 17.5.2017 התמוגה אבנר עם ולתוך ניו-מד אנרגי.
⁷⁹ 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 המחברים למערכת ההולכה הארצית, שבכל אחד מהם יש במועד זה חובת הספקה של לפחות 30 BCM 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.

של הפטור להסדר כובל זה ביום 1.1.2025, החל ממועד זה חלות על הסכמי רכישה של גז טבעי ממאגר לווייתן הוראות פרק ב' לחוק התחרות שעניינו הסדרים כובלים, וכן הוראות סעיף 43(א1), סעיף 47(א1) וסעיף 50א ביחס להוראות פרק ב' וסעיף 50 ד(א1) לחוק התחרות.

24.1.2 הפטור מההסדרים הכובלים המפורטים לעיל הותנה בקיומם של תנאים מסויימים, לרבות העברת כל זכויות ניו מד ושברון בחזקות תנין וכריש, העברת כל זכויות ניו מד בפרוייקט תמר והעברת חלק מזכויותיה של שברון (הזכויות שמעבר ל-25%) בפרוייקט תמר, אשר כולן הושלמו בהתאם למתווה עד חודש דצמבר 2021.

24.1.3 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 רלוונטיות, מלבד:

- (א) לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.
- (ב) לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.
- (ג) הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.
- (ד) 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'.

24.2 דיני תחרות כלכלית

24.2.1 שברון ביחד עם ניו-מד ויתר שותפי תמר ולחוד הוכרזו בשנת 2012 כבעלי מונופולין בתחום אספקת הגז הטבעי בישראל. על אף שניו-מד השלימה בחודש דצמבר 2021 את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית, למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח הכזרת המונופולין בתמר לא שונתה על ידי רשות התחרות, וניו-מד עדיין מופיעה במרשם בעלי המונופולין לצד שברון. 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. הואיל ובמועד הדוח עוסקת השותפות בשיווק משותף של הגז המופק בפרוייקט לווייתן ביחד עם שברון וניו-מד, מגבלות שנוטלת על עצמה שברון בשיווק הגז חלות גם על ההתקשרויות המשותפות שהשותפות צד להן. כמו כן, השותפות עשויה להיחשב כבעלת מונופולין, וזאת ככל ששותפי לווייתן ייחשבו לבעלי מונופולין באספקת גז טבעי בישראל.

24.2.2 פיקוח על מחירי הגז הטבעי

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח),

התשע"ג-2013, מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה על השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן. 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 28.21 להלן.

24.2.3 הסכמת הממונה על התחרות למיזוג בקשר לרכישת מניות EMG

על מנת לאפשר את הולכת הגז הטבעי למצרים על פי הסכם הייצוא למצרים שנחתם עם בלו אושן, רכשה EMED Pipeline B.V. ("EMED"), חברה שבעלי מניותיה, למיטב ידיעת השותפות, הם שברון (25%), ניו-מד (25%) וחברה בבעלות שותף מצרי (50%), 39% מהון מניותיה של Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E ("EMG") שבבעלותה צינור EMG. רכישת מניות EMG הייתה טעונה, בין היתר, קבלת אישור למיזוג, בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית. ביום 31.7.2019 ניתנה החלטת הממונה על התחרות המאשרת את המיזוג⁸⁰, בתנאים שתמציתם מתוארת להלן:

- (1) ניו-מד, שברון, EMG ו-EMED וכל צד קשור להם כהגדרתו בהחלטה (להלן יחדיו 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"), בכלל זאת יעשו כל מאמץ סביר לרבות באמצעות שימוש בזכויותיהם בפרוייקטים תמר ולווייתן, כדי להיענות לבקשה כאמור.
- (2) חובת הצדדים כאמור בפסקה (1) לעיל היא עד לכמויות הגז הקבועות בתניות Take or Pay שחתמו שותפות לווייתן או מי מהם ושותפות 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; (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 בעשר שנים נוספות את הסכם הקיבולת וההפעלה ללא קבלת היתר מראש מהממונה על התחרות.

24.3 החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 ("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 ("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 ("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 גט"ן 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 לפי 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. מעיון שביצעה השותפות, בסמוך למועד הדוח, ברשימות שפרסמה ועדת הריכוזיות (לרבות העדכונים לה) עולה כי השותפות אינה נמנית עם רשימת הגורמים הריכוזיים.

24.4 חוק הנפט והתקנות מכוחו24.4.1 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 (בפרק זה גם: "החוק") שעיקריו מתוארים להלן:

(1) החוק קובע, בין היתר, 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 כדי 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 הוא יתחייב

לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפושי נפט כפי שיקבעו על-ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לעניין זה.

(3) "רישיון" מקנה לבעליו, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרישיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרישיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על עניני נפט ועל-פי חוק הנפט, וזכות ייחודית לקידוח קדיחות ניסיון וקדיחות פיתוח בשטח הרישיון ולהפיק ממנו נפט. רישיון יינתן לשטח פתוח בלבד, לתקופה שאינה עולה על שלוש שנים עם אפשרות להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, עד לשבע שנים מתאריך נתינתו.

(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 מסויים מתוך שטח הרישיון (שלא יעלה על 250 קמ"ר), "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. שטח החזקה מוגבל למאתיים וחמישים אלף דונם, וכלל שטרי החזקה ברשותו של אדם לא יעלו שלושה מליון דונם אלא באישורה המוקדם של המועצה. החזקה ניתנת לתקופה של עד 30 שנה מיום נתינתה. אולם, אם ניתנה חזקה מכח 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 השלוש השנים הראשונות לקבלת הרישיון. בנוסף, חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי השר הממונה על ביצוע החוק, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.

(5) חוק הנפט מחייב, בין היתר, כי בעל חזקה (או בעל רישיון) המפיק נפט ישלם למדינה תמלוג בשיעור שמינית מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי 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) כמו כן, נקבע בחוק כי, הממונה 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 יקיים ספר נפט שיהא פתוח לעיון הרבים ("ספר הנפט"). בספר הנפט יירשמו כל בקשה לזכות נפט שהוגשה, הענקתה, הארכתה, שינוייה או פקיעתה וכן העברתה או שעבודה של זכות הנפט או של טובת הנאה בה או

בדבר הענקתו של כל שטר חכירה. שום עסקה כזו לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כאמור לעיל.

(9) בחוק נקבע כי לא יהיה לאדם אחד יותר משנים-עשר רישיונות, ולא יהיו לו רישיונות על שטח כולל העולה על ארבעה מיליון דונם, אלא באישורה המוקדם של מועצת הנפט.

(10) סעיף 33 לחוק הנפט קובע כי 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, לשעבוד או להעברה בכל דרך שהיא – פרט להורשה – אלא ברשות הממונה. כמו כן, הממונה לא ירשה שעבוד או העברה של רישיון או של חזקה אלא לאחר התייעצות עם המועצה.

(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. בניית צינור נפט תהיה לפי תרשימים מפורטים בהתאם לחוק. התרשימים יהיו טעונים תחילה את אישורו של הממונה, והוא לא ימנע את אישורו אלא מטעמים המתקבלים על הדעת. הממונה על הנפט רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעל קו צינור אשר אושר כאמור לעיל, כי יוביל נפט של אדם מסוים, במידה שאין הצינור דרוש לבעלו להזרמת הנפט שלו ובתנאים מתקבלים על הדעת שיקבע הממונה על הנפט.

24.4.2 תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016 ("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 חמש שנים לפחות, בתקופת עשר השנים שקדמה להגשת הבקשה, בביצוע תפקידי מפעיל ובכלל זה: (א) ניסיון בחיפושי נפט או גז טבעי בים; (ב) ניסיון בקדיחה בים; (ג) ניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים; (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 כן הוא מעסיק באופן ישיר עובדים בעלי הכשרה וניסיון של חמש 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 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 בטחון המדינה, יחסי חוץ או קשרי מסחר בין-לאומיים מצדיקים זאת, או אם קיימות נסיבות מיוחדות שבשלהן 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 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.

24.5 חוק משק הגז הטבעי והתקנות מכוחו

24.5.1 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 (בסעיף זה: "השר") ובהתאם לתנאיו:

- הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה;
- הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ("רישיון גט"ן");
- הקמה והפעלה של מיתקן אחסון;
- הקמה והפעלה של צינור ייצוא של מי שאינו בעל חזקה.

(2) רישיון הולכה יינתן רק לחברה שהתאגדה בישראל לפי 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 לווינתן מערכות הולכה בע"מ, לצורך הזרמת הגז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לווינתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז.

ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי כוללת לא רק תשלומים שצרכנים משלמים עבור שירותים שהם מקבלים, אלא כל תשלום שיוטל על מי מהשחקנים במשק הגז הטבעי, לרבות ספקי גז טבעי, לטובת בעל רישיון אחר ועבור כל מטרה, לרבות מטרות של פיתוח משק הגז, גיבוי ויתירות. זאת, בין אם אותו שחקן שעליו יוטל התעריף מקבל שירות כלשהו מבעל הרישיון ובין אם לאו. 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. בנוסף, נקבע כי שר האנרגיה רשאי להעניק לנתג"ז רישיון חלוקה, לרבות הקמה והפעלה של רשת חלוקה, בהתחשב בשיקולים ובמגבלות המפורטות בתיקון.

24.5.2 תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017
("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.

במקרה שהשר יכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, התקנות לשעת חירום קובעות כי אם הביקוש בשעה כלשהי יעלה על הכמות המירבית שיכול ספק גז טבעי לספק מהשדה שבגללו ניתנה ההכרזה ("ספק הגז שבכשלי"), אזי ספק הגז ובעל רישיון הולכה מחויבים לבצע הקצאות של גז טבעי וגט"ן לצרכנים בהתאם להוראות המפורטות בתקנות. בנוסף, התקנות מסמיכות את שר האנרגיה, בתנאים מסוימים, לחרוג מהוראות התקנות ולהורות על הקצאה שונה של כמויות הגז והגט"ן ובלבד שהחריגה לא תעלה על הנדרש.

בתקנות נקבע כי אין בהן כדי לגרוע מהתרופות והסעדים הקיימים למי שחתום בהסכם עם ספק הגז שבכשל ולפי ההסכם האמור.

24.5.3 יצוין כי, בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל קיבלה ממשלת ישראל, בהתאם לסעיף 91(א) לחוק משק הגז הטבעי, החלטות המתחדשות מעת לעת, לאשר לשר האנרגיה

להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי גם ללא אישור מליאת הממשלה, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום כדי להתמודד עם המחסור בגז טבעי. לאחרונה חודש האישור ביום 9.3.2025 בתוקף עד ליום 16.5.2025. נכון למועד אישור הדוח, לא התקיימו התנאים המצריכים הכרזה כאמור, ובהתאם לתקנה 8 לתקנות שעת חירום, במקרה שיוכרו מצב חירום במשק הגז הטבעי, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה. לפיכך, במקרה כאמור עשוי שר האנרגיה להורות לשותפי לווינתן להקצות כמויות של גז טבעי לטובת המשק המקומי, על חשבון אספקת הגז ללקוחות הייצוא.

24.5.4 תקנות משק הגז הטבעי (חובת מסירת מידע של מוכר ומשווק גז טבעי), התשפ"ב – 2022 (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.

24.5.5 הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה

המועצה לענייני משק הגז הטבעי מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

על פי החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי 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.

ביום 11.4.2024 פרסמה המועצה לענייני משק הגז שימוע להתייחסות הציבור בנושא הפחתת תעריף הולכת הגז הטבעי. ביום 4.6.2024 פורסמה החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מס' 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה הרציפה, לפיה הופחת תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי בכ-12.9% ותעריף הזרמת הגז הטבעי בכ-7.6% ליחידת MMBTU, החל מחודש יולי 2024.

24.5.6 החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנוגע למימון פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית

המועצה לענייני משק הגז הטבעי 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 ייצוא גז טבעי כאמור

על ידי יצואני הגז. בהתאם להחלטות המועצה, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי, כי, 43.5% מעלות המקטע המשולב אשדוד - אשקלון המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לויתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על פי הסכמי הייצוא, כפי שתקבע, תמומן על-ידי בעל רשיון ההולכה (נתג'ז) ו-56.5% מעלות המקטע ימומן על-ידי היצואן בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רשיון 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 רשיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רשיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב, דהיינו 43.5% כאמור לעיל, בתוספת עשרה אחוז) ובתוספת סך של 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רשיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 0 לעיל.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רשיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רשיון 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 הסכום הכולל של דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רשיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב, עבור השימוש במקטע אשדוד-אשקלון ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל.

לפרטים אודות הסכם ההולכה שנחתם בין שברון לבין נתג'ז בקשר לייצוא הגז הטבעי למצרים, ראו סעיף 10.4.4 לעיל וביאור 9ג'25 לדוחות הכספיים.

24.5.7 ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא, 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 לויתן, 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 רשיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.
- (3) 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.

(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:

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 שוויתר 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"ח⁸¹, 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.

(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 קו 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.

⁸¹ ראו סעיף 11.2.2(5) לעיל.

10) מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

יצוין כי, שותפי לווייתן הגישו לרשות הגז את השגותיהם בקשר עם ההסדרה הנוגעת להשתתפות בקו ניצנה ובין הצדדים מתנהל דיון בנושא (ראו סעיף 5(11.2.2) לעיל). כמו כן, מתנהלים דיונים למול נתג"ז לצורך חתימה על הסכם הולכה בין היתר, בנוגע לתקציב הפרוייקט ולוח הזמנים לסיומו. לפרטים נוספים ראו ביאור 3.25 לדוחות הכספיים.

24.6 חוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 (בסעיף זה: "החוק")

24.6.1 החוק מטיל חובות שונות על "גוף ציבורי" (כהגדרתו בחוק) ובכלל זאת: (א) מינוי ממונה ביטחון שיהיה כפוף במישרין למנהל הגוף, על-מנת להבטיח את רמת הביטחון הנדרשת לפעילותו של הגוף הציבורי; (ב) מינוי אחראי על אבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות; (ג) מינוי מאבטח בהתאם לדרישות קצין מוסמך.

24.6.2 על פי התוספת השישית לחוק, בעל רישיון מכוח חוק משק הגז הטבעי, שבבעלותו מתקן ימי, או שהוא מפעיל מתקן ימי, נחשב כגוף ציבורי לעניין הטלת החובות המנויות בחוק, ובכלל זה גם קיום פעולות אבטחה ימית הדרושות לשם שמירה על ביטחונו של אדם או שמירה על רכוש, במבנה או במקום של גוף ציבורי שנמצא 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, להנזלה או לגיזוז של נפט, או לטיפול בנפט, לאגירתו או להובלתו, ובהתאם חלים על מתקני ההפקה הימיים של פרויקט לווייתן. בהתאם לכך, הוראות התוספת השישית לחוק, חלות על לווייתן מערכת הולכה בע"מ, המחזיקה ברישיון ההולכה מפרוייקט לווייתן.

24.6.3 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.

24.6.4 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 מערכת ההפקה של המאגר, המפעילה היא שמיישמת בפועל את הנחיות מערך הסייבר בעניין. כפי שנמסר לשותפות ולמיטב ידיעתה, בחודש יוני 2021 התקבל אצל המפעילה חידוש אישור ממערך הסייבר לגבי עמידת מאגר לווייתן בדרישות האבטחה באופן מלא. יצוין כי, תוקפו של אישור זה הוארך עד לחודש פברואר 2026.

24.6.5 נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות על ידי המפעילה בחודש דצמבר 2022, בקשר עם תפעול המאגר, 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.

24.7 הנחיות הממונה על ענייני הנפט

24.7.1 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 (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 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, בין היתר, כי הממונה 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 במהלך תקופת הזכות.

נוסף לכך, 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 רשאי לראות בכך אי עמידה בתוכנית העבודה ובהוראות הזכות ולפעול בהתאם להוראות חוק הנפט.

בהתאם לאמור לעיל, נדרשה השותפות במסגרת ההנחיות האמורות ובמסגרת קבלת חזקות ורישיונות להפקיד ערבויות בנקאיות אוטונומיות כמפורט בביאור 25ה' לדוחות הכספיים.

24.7.2 הנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים

ביום 1.1.2023 פרסם הממונה על ענייני הנפט את טיוטת ההנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"). טיוטת ההנחיות מתייחסת לאירועים חריגים הנובעים מפעילות של חיפוש והפקה של נפט בים. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו ההנחיות.⁸²

24.7.3 הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר

חוק הנפט קובע, בין היתר, כי בעל חזקה חייב בתמלוג בשיעור שמינית (12.5%) מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה וכי בעל חזקה ישלם לאוצר המדינה את "שווי השוק של התמלוג על-פי הבאר". שיטת החישוב של "שווי השוק על-פי הבאר" נדרשת שכן מכירות הגז הטבעי בישראל מתומחרות בנקודת מסירת הגז בחוף ולא על-פי הבאר, ולפיכך אין שוק מבוסס לתמחור "פי הבאר".

בחודש מאי 2020 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים, לפי סעיף 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 מנת שהנפט יהיה ניתן למכירה: (1) ההוצאות ההוניות (capex) הבאות: (א) הוצאות טיפול בנפט ועיבודו; ו-(ב) הוצאות הובלת הנפט באמצעות צנרת עד לנקודת החיבור הראשונה למערכת ההולכה הארצית; ו-(2) הוצאות תפעוליות (opex) הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות.

הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייני הפרטניים של החזקה.

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.

ביום 24.7.2022 נתקבלו ההוראות הפרטניות של הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה ביחס לאופן חישוב תמלוגי המדינה ממאגר לויתן, וביום 1.9.2022 הוגשה תגובת שותפי לויתן להוראות הפרטניות כאמור. בחודש אוקטובר 2023 התקבלה הנחיית מנהל תחום תמלוגים וכלכלה בשם הממונה כי גובה המקדמות משתנה ושעל שותפי לויתן יהיה לשלם מקדמות בגובה של 11.06% וזאת החל מההפקה של חודש ינואר 2023. הודעה על שיעור זהה התקבלה בחודש ינואר 2024 בגין שנת 2024 ובחודש ינואר 2025 בגין שנת 2025 (לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים).

24.7.4 העברה ושעבוד של זכות בנכס נפט וטובת הנאה בזכות נכס נפט

ביום 28.12.2020 פרסם הממונה נוסח מעודכן של ההנחיות לעניין סעיף 76 לחוק הנפט, הקובעות הוראות ותנאים להעברת ושעבוד זכות נפט (היתר מוקדם, רשיון וחזקה) וטובת הנאה (לרבות זכות לתמלוגים חוזיים) בזכות נפט (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"). תנאים אלו תלויים, בין היתר, בשאלה האם החלה הפקה מסחרית ובסוג זכות הנפט המועברת. על-פי ההנחיות, העברה ושעבוד של זכות נפט כפופה לקבלת אישור מראש של הממונה על הנפט.

על פי ההנחיות, הדרישה לקבלת אישור הממונה להעברה ושעבוד של זכויות נפט וטובת הנאה בזכות הנאה חלה במקרים מסוימים גם ביחס להעברה או הקצאה של אמצעי שליטה בתאגיד (כהגדרתם בהנחיות).

ההנחיות מפרטות תנאים למתן אישור הממונה 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. כמו כן נקבעו בהנחיות תנאים פרטניים ביחס להעברת זכויות תמלוג, שעבוד של זכויות נפט ומקרים ספציפיים נוספים.

בהתייחס לשעבוד זכויות נפט מובהר בהנחיות כי רשות לשעבוד אינה מהווה רשות להעביר את הזכות המשועבדת, ואם יתקיימו התנאים למימוש השעבוד, לא יועברו הרישיון או החזקה או כל חלק בהם או טובת הנאה בעניין הרישיון או החזקה, לפי העניין, לבעל השעבוד או לכל גורם אחר, אלא אם הממונה על ענייני הנפט ירשה את ההעברה לנעבר מראש ובכתב, בהתאם להנחיות. בנוסף, מינוי כונס נכסים על הזכות המשועבדת לא יהיה כפוף לכללים החלים על העברתה, ובלבד שהממונה על ענייני הנפט הסכים מראש ובכתב לזהות כונס הנכסים ולסמכויות שיינתנו לו.

הממונה 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 זה במקרה שהנעבר הוא תאגיד שמדינת חוץ שולטת בו או שקיימות נסיבות מיוחדות אחרות אשר בשלהן ההעברה אינה לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

24.7.5 בקשות לאישור ייצוא

הנחיות שפרסם הממונה בעניין הגשת בקשות לקבלת אישור לייצוא גז טבעי, המפרטות, בין היתר, את המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. בימים 13.2.2017 ו-16.12.2019 התקבלו אישורים מהממונה על הנפט לייצוא גז טבעי מחזקות לווייתן לירדן ולמצרים, בהתאמה.

בימים 21.6.2023 ו-21.12.2023 הגישו שותפי לווייתן לממונה בקשה לאישור עקרוני של כמויות גז אשר יותר להם לייצא וזאת לטובת פיתוח הרחבת (שלב ב') של לווייתן, באמצעות צנרת אזורית, קיימת ועתידית וזאת לצד הגדלת היקפי הגז הטבעי שיוזרמו מפרויקט לווייתן למשק המקומי. ביום 25.6.2024 התקבלה תגובת הממונה לפניה כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד 118 BCM, אשר עשויה לגדול לעד 145 BCM בהתקיים תנאים מסוימים ("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 ייצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי. במכתב הממונה הובהר, בין היתר, כי עמדה מקצועית זו הינה בהתאם לתמונת העתיד לגבי ההיצע והביקוש המשקי, בהתאם להערכת גורמי המקצוע נכון לאותה עת, ואינה מהווה אישור ייצוא או התחייבות למתן אישור ייצוא, אשר ככל שיינתן, צפוי לכלול הגבלות ותנאים נוספים, וכי תוכנו של מכתב הממונה לא יחייב את הממונה בקבלת החלטה עתידית בנושא. נכון למועד אישור הדוחות, תלויות ועומדות אצל הממונה מספר בקשות לאישור ייצוא וטרם התקבלה תשובת משרד האנרגיה ואין ודאות כי תאושר, וככל שתאושר, ובאילו תנאים.

24.8 מגבלות רגולטריות והחלטות ממשלה בנוגע לייצוא גז הטבעי

24.8.1 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 וממוצרי 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 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 10.4.4 לעיל, למעט להסכם אספקת הגז ל- FAJR אשר טרם אושר, כמפורט בסעיף האמור.

24.8.2

מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל 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"), ביום 6.1.2019 אימצה ממשלת ישראל בהחלטה מס' 4442 את עיקרי ההמלצות של צוות מקצועי בין משרדי, בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה דאז אודי אדירי, אשר בתן מחדש את נושא ההיצע והביקוש לגז טבעי נכון לשנת 2018 (להלן בסעיף זה: "החלטה 4442").

(1) על-פי החלטה 4442, היקף הגז הטבעי שיש להבטיח לטובת השוק המקומי יעמוד על 500 BCM ("הכמות המינימלית 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.

(2) חובת אספקת הכמות המינימלית למשק המקומי לעניין תגליות שהוכרו לפני החלטת הממשלה תהיה כמפורט להלן:

שיעור אספקה מינימלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר	כמות הגז הטבעי במאגר
50%	מעל 200 BCM (כולל)
40%	עולה או שווה ל-100 BCM אך נמוך מ-200 BCM
25%	עולה או שווה ל-25 BCM אך נמוך מ-100 BCM
ייקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט	נמוך מ-25 BCM

(3) חובת אספקת הכמות המינימלית למשק המקומי לעניין תגליות שיוכרו לאחר אישור החלטה 4442 תהיה כמפורט להלן:

שיעור אספקה מינימלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר	כמות הגז הטבעי במאגר
55%	על כל 1 BCM נוסף מ-200 BCM ומעלה

<u>שיעור אספקה מינימלי למשק המקומי</u> <u>מכמות הגז הטבעי במאגר</u>	<u>כמות הגז הטבעי במאגר</u>
50%	על כל 1 BCM נוסף מ- 50 BCM ועד 200 BCM
לא תחול חובת אספקה למשק המקומי	נמוך מ- 50 BCM

יצוין כי לעניין מאגרים משותפים לישראל ולמדינות נוספות יקבע הממונה על ענייני הנפט תנאים והסדרים ספציפיים⁸³. 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.

(4) ייצוא גז טבעי יהיה טעון אישור מאת הממונה על ענייני הנפט, וכמות הגז הניתנת לייצוא תהא בהתאם לחלקן היחסי של הכמויות המותרות לייצוא במאגרים באותה עת בכפוף להבטחת הכמות המינימלית למשק המקומי, כאמור.

(5) עוד נקבעו בהחלטה 4442 הוראות בדבר חובת חיבור של מאגרים למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, הוראות 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, ועוד. יצוין, כי ביום 28.1.2025 פורסמה להתייחסות הציבור טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך יצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), התשפ"ה-2025. במסגרת טיוטת התקנות מוצע לקבוע, 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.

(6) 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 (ינואר 2024), בהתאם לצורכי המשק המקומי ובהתחשב בהיצע הגז הטבעי.

24.8.3 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 וחיזוק הביטחון האנרגטי. בהמשך לכך, ביום 14.2.2024 החלה הוועדה את דיוניה. הוועדה מוסמכת לדון במדיניות הייצוא של גז טבעי ביחס לתגליות חדשות. בנוסף לכך, הורחב המנדט של הוועדה ביוזמת משרד האנרגיה והתשתיות, והוא כולל את הנושאים הבאים: (1) הצגת תמונת ההיצע והביקוש העדכנית של הגז הטבעי במשק הישראלי. (2) הצגת תמונת התחרות במשק הגז הטבעי המקומי. (3) אמצעים לחיזוק הביטחון האנרגטי והתחרותיות במשק הגז הטבעי המקומי לרבות

⁸³ יצוין כי, מכסת הייצוא המותרת ממאגרי כריש ותנין בהיקף של 47 BCM הוחלפה, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי חזקות לוויטן, החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בתנין ובכריש.

גיבוש הצעות הנוגעות לאחסון גז טבעי וכן גיוון מקורות האספקה. (4) בחינת תפקידו של הגז הטבעי כ"דלק מעבר" בתקופת המעבר לאנרגיות מתחדשות ותכנון אסטרטגי ארוך טווח ל"יום שאחרי" הגז הטבעי. (5) התועלות הכלכליות והגיאופוליטיות של הגז הטבעי ואמצעים להגדלתן כולל הכנסות המדינה מגז טבעי. (6) אמצעים נדרשים לצורך האצת מיצוי גילוי משאבי הגז הטבעי בישראל. הוועדה טרם הציגה את מסקנותיה.

24.8.4 במהלך החודשים אוגוסט ודצמבר 2023 קיבלו שותפי תמר אישור מהממונה על ענייני הנפט לייצוא כמויות גז נוספות מפרויקט תמר בהיקף מרבי של כ- BCM 4 לשנה (פירס), בכפוף לביצוע ההרחבה של יכולת ההפקה ממאגר תמר.

24.9 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. בטיטת 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 שבטיטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

24.10 מבנה תעריף החשמל

ביום 6.11.2024 פורסם קול קורא מטעם רשות החשמל בעניין הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל. לדברי רשות החשמל, קול קורא זה פורסם על רקע התמורות המשמעותיות שחלו במשק החשמל בשנים האחרונות ובפרט פתיחת מקטע הייצור ומקטע האספקה לתחרות מוגברת ומטרתו למקסם את היתרונות של תמורות אלו, תוך שמירה על הצורך בקביעת תעריפי ברירת מחדל לצרכנים. הקול הקורא כולל שלוש הצעות עיקריות לשינוי מבנה התעריף: (1) עדכון רכיב הייצור; (2) גילום העלויות החיצוניות של פליטת פחמן דו חמצני ברכיב הייצור; ו- (3) עדכון תעריף החשמל באופן אוטומטי ותדיר. הרשות הדגישה כי שלוש ההצעות האלו קשורות ביניהן בקשר הדוק אך כל הצעה גם עומדת בפני עצמה, לאור האמור, יישום ההצעות יכול להתבצע כמקשה אחת או באופן מדורג. יצויין כי פרסום קול קורא הוא ראשית תהליך לקראת אסדרה והוא לא מחויב על פי דין. לאחר גיבוש הצעת החלטה, מחויבת רשות החשמל לפרסם שימוע ורק לאחר מכן היא תוכל לקבל החלטה. שינוי מבנה תעריף החשמל לא צפוי להשפיע באופן מהותי על השותפות אך עלול להשפיע על ההכנסות ממכירת גז טבעי לחלק מהלקוחות הקיימים של השותפות במשק המקומי ואף לצמצם את מרחב האפשרויות להצמדת מחיר הגז לתעריפים הנהוגים במשק החשמל לאור זאת שמרבית הסכמי מכירת הגז של השותפות, אינם מוצמדים לתעריפי החשמל.

24.11 החלטות ותוכניות ממשלה ורשויות ממשלתיות בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום

אנרגיות מתחדשות

24.11.1 הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל

ביום 3.6.2018 התקבלה החלטת ממשלה מס' 3859 בדבר רפורמה במשק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל⁸⁴. על פי ההחלטה, חברת החשמל תקטין את פעילותה בתחום ייצור החשמל על-ידי מכירת 5 אתרי ייצור עם קיבולת מקסימלית כוללת של כ- 4,500 מגה-וואט, המהווים כ-40% מיכולת ייצור החשמל שלה, וכן יוקמו על ידי חברת החשמל שתי יחידות ייצור חדישות באמצעות גז טבעי באתר תחנת הכוח אורות רבין בחדרה, וזאת כחלק מהמגמה לצמצום השימוש בפחם בתהליך יצירת חשמל. לפי החלטת שר האנרגיה מיום 13.11.2019, שתי יחידות ייצור פחמיות באתר "אורות רבין" בחדרה וארבע יחידות הייצור הפחמיות באתר "רוטברג" באשקלון תוסבנה לגז טבעי עד לשנת 2025 ולא יאוחר משנת 2026, כך שבשנה זו יסתיים עידן השימוש בפחם לייצור חשמל בישראל⁸⁵.

על אף האמור, על-פי דיווחי חברת החשמל, קיימת נכון למועד אישור הדוח, אי וודאות לגבי לוחות הזמנים והיכולת להשלים את פרויקט ההסבה עד לא יאוחר משנת 2026 כאמור בהחלטת שר האנרגיה. לפי סקירת משק הגז הטבעי לשנת 2023 מיום 26.5.2024, בשנת 2023 ייצור החשמל מפחם היה בשיעור של 18%.

24.11.2 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 הקנייה 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 האירופאי (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

⁸⁴ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec3859_2018

⁸⁵ https://www.gov.il/he/departments/policies/electricity_nov_2019

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 שש שנים, כך שהמדרגה הסופית צפויה להיכנס לתוקף בשנת 2030. להערכת השותפות, להחלטה כאמור לא צפויה להיות בשנים הקרובות השפעה מהותית על מחיר הגז הטבעי וכן על היקף המס שנגבה בגין השימוש בו.

24.11.3 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: "התכנית").⁸⁶ ההחלטה קובעת, כי התכנית 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 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 2024 מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. 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 משרד האנרגיה, בין היתר, לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל. 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. בחודש בפראור 2025 פורסם המתווה בנוסחו הסופי.⁸⁷

ביום 6.11.2024 פרסם משרד האנרגיה מסמך בנושא "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030".⁸⁸ המסמך מציג נתונים בדבר ייצור וצריכה מאנרגיות מתחדשות נכון למצב הקיים כיום וכן תחזיות לשנת 2030.

24.11.4 הסכם פריז והסכם PPCA

בשנת 2016 הצטרפה ישראל להסכם פריז, אשר נקבע 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 כל חמש שנים שבה יפורטו הדרכים שתנקוט כדי להתמודד עם שינויי האקלים.

בחודש דצמבר 2018 הצטרפה ישראל להסכם ה-PPCA שמטרתו לעודד צמצום והוצאה משימוש של פחם. השותפים ליוזמה מתחייבים להפחית באופן הדרגתי ייצור חשמל מפחם וכן לתמוך באנרגיה נקייה במדיניות ממשלתית ותאגידית. המדינות והארגונים החתומים על ההסכם תומכים בהפחתת השימוש בפחם במדינות ה-OECD עד שנת 2030 ובעולם כולו עד שנת 2050.

24.11.5 שילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי

(1) ביום 15.5.2023 פרסם משרד האנרגיה מסמך אסטרטגיה לשילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי. המסמך סוקר את מאפייני הייצור, ההובלה, האחסון והאגירה של מימן, ובוחר 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.

(2) 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 פינוי 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. בתעריף המשקי אשר נגבה על ידי נתג"ז מאפשרים לנתג"ז מימון לבחינת כניסתה למשק המימן.

24.12 תכנית מתאר ח/37 בענין קבלה וטיפול בגז טבעי

לשם יצירת התשתית התכנונית לחיבור מאגרי הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית והקמת המתקנים הדרושים לשם כך, אישרו המועצה הארצית לתכנון ולבנייה וממשלת ישראל את "תכנית מתאר ארצית חלקית ברמה מפורטת בענין קבלה וטיפול בגז הטבעי מתגליות ועד למערכת ההולכה הארצית ("תמ"א ח/37"). תמ"א ח/37 מייעדת שטחים (יבשתיים וימיים) להקמת המתקנים הדרושים בתהליך הפקתו והולכתו של גז טבעי הכוללים, בין היתר, תחנות קבלה וטיפול בגז טבעי, צנרת להולכת הגז וכיוצ"ב. תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר לויתן במתכונת המפורטת בסעיף 8.1.6 לעיל, תואמת לתמ"א ח/37.

24.13 היתרים ורשיונות למתקני פרויקט לויתן

במסגרת תוכנית הפיתוח המקורית לפרויקט לויתן, 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 24.7.1 לעיל. כמו כן, התקבלו היתרים נוספים, לרבות רישיון הולכה (הוראות סעיף 35), אישור להזרמת גז טבעי, היתר רעלים, אישור התפלה ורישיון ליצור חשמל על האסדה. ביום 21.2.2017 העניק שר האנרגיה ללויתן מערכת הולכה בע"מ (חברה בבעלות שותפי לויתן, הנזכרת בתרשים מבנה השותפות בסעיף 1 לעיל) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לויתן שמקורו בשטחי חזקות לויתן, או של ספקי גז טבעי אחרים עד לנקודת החיבור למערכת ההולכה הארצית בחוף, בהתקיים תנאים מסוימים, הכל בכפוף לתנאי הרישיון.

25. הסכמים מהותיים

להלן ההסכמים המהותיים שבהם התקשרה השותפות המוגבלת, ואשר היו בתוקף במהלך התקופה שמיום 1.1.2023 עד למועד פרסום הדוח:

25.1 הסכם השותפות המוגבלת - לנוסח משולב עדכני של הסכם השותפות ראו דוח מידי מיום 5.3.2024 (אסמכתא: 2024-01-019561). המידע הכלול בדוח האמור מובא בזאת על דרך ההפניה.

יצוין כי הסכם השותפות המוגבלת כולל גם התחייבות לתשלום תמלוג-על לרציו ניהול, בעלת השליטה בשותף הכללי. לפרטים נוספים אודות תמלוג-העל וכן המחאת חלק מהתמלוג לאיתן אייזנברג בע"מ ראו הערת שוליים 30 לעיל וכן ביאור ג'24 ד'1 ו- ג'24 ל'3 לדוחות הכספיים.

25.2 הסכם למתן שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי בתוקף מיום 23.4.2021 בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 27.5.2021, ואישורו מחדש באסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 15.5.2024 כמפורט בביאור ג'24 ל'1 - 2 לדוחות הכספיים.

יצוין כי הסכם הניהול המקורי נחתם בין השותפות לבין השותף הכללי הקודם (רציו ניהול) ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 5.3.2024, השותף הכללי הקודם המחא את הסכם הניהול לשותף הכללי הנוכחי.

25.3 הסכם הנאמנות - לנוסח משולב עדכני של הסכם הנאמנות ראו דוח מידי מיום 27.5.2021 (אסמכתא: 2021-01-031813). המידע הכלול בדוח האמור מובא בזאת על דרך ההפניה.

- 25.4 הסכם התפעול המשותף בחזקות לווייתן, הנזכר בסעיף 8.1.11 לעיל.
- 25.5 הסכם לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן ל-NEPCO המפורט בסעיף 10.4.4 (א) לעיל ובביאור 3.ג25 לדוחות הכספיים להלן.
- 25.6 הסכם הייצוא למצרים המפורט בסעיף 10.4.4 (ב) לעיל ובביאור 4.ג25 לדוחות הכספיים להלן.
- 25.7 הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ולמצרים הנזכרים בסעיף 10.4.4 לעיל ובביאור 9ג25 לדוחות הכספיים להלן והסכם ההולכה שנחתם עם נתג"ז הנזכר בסעיף 10.4.4 לעיל.
- 25.8 הסכם הלוואה למימון פיתוח מאגר לווייתן הנזכר בסעיף 20.5 לעיל.

26. הליכים משפטיים

- 26.1 לפרטים בדבר הסדר פשרה שהושג בין הצדדים בתובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות, בנושא הפרת חובות גילוי לכאורה, ראו ביאור 1'ד25 לדוחות הכספיים.
- 26.2 לפרטים בדבר כתב תביעה שהוגש על-ידי שדות נפט חיפושיים (1992) שותפות מוגבלת (בפירוק) ("שותפות שדות נפט") בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד מר איתן אייזנברג, איתן אייזנברג בע"מ (חברה בבעלותו של מר איתן אייזנברג), השותפות והשותף הכללי, וכן בדבר כתב תביעה שהוגש על-ידי שדות נפט בע"מ, השותף הכללי בשותפות שדות נפט, בבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד מר איתן אייזנברג, איתן אייזנברג בע"מ, השותפות, השותף הכללי, ליגד רוטלוי ויגאל לנדאו, ראו ביאורים 2'ד25 ו-3'ד25 בדוחות הכספיים.
- 26.3 לפרטים בדבר בקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה על ידי מבקש, המחזיק לטענתו ביחידות השתתפות של השותפות כנגד ליגד רוטלוי, יגאל לנדאו, לאנדלן השקעות בע"מ וד.ל.י. בע"מ (חברות פרטיות בשליטת מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות), השותף הכללי והשותפות, ראו ביאור 4'ד25 לדוחות הכספיים.
- 26.4 לפרטים אודות הליכי גישור ובוררות בקשר עם מועד תחילת ההזרמה על-פי הסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראו ביאור 5'ד25 לדוחות הכספיים.
- 26.5 לפרטים אודות הליכים משפטיים כנגד המפעילה בפרויקט לווייתן, בקשר עם פרויקט לווייתן, ראו ביאור 5'ד25 לדוחות הכספיים.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- 27.1 מאגר לווייתן הינו מאגר הגז הטבעי הגדול ביותר בים התיכון והוא ממוקם במיקום אסטרטגי במזרח הים התיכון. הגז הטבעי שבמאגר, כמו גם סלעי המאגר שבו, נחשבים לאיכותיים ביותר ובנוסף, יכולת ההפקה של הבארות נחשבת לגבוהה מאוד. על בסיס אלו פועלת השותפות יחד עם שותפיה במאגר להמשיך את מסחור הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן ולהגדיל את יכולת ההפקה הקיימת במהלך שנת 2026 לכ- BCM 14 בשנה. במקביל, תמשיך השותפות יחד עם שותפיה, לפעול על מנת לקבל החלטת השקעה סופית לפרויקט הרחבת לווייתן אשר יגדיל בצורה משמעותית את כמויות הגז הטבעי המופקות מהמאגר (בשלב הראשון עד ליכולת הפקה של כ- BCM 21 בשנה ובשלב השני עד כ- BCM 23 לשנה), וכן קידום אפשרויות לפיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכס הגז הטבעי של השותפות אשר יופנו לשוק המקומי ולשווקי

היצוא. נכון למועד הדוח, חלופת היצוא העיקרית שנבחנת כוללת הזרמה של כמויות נוספות של גז טבעי לשווקים האיזוריים ובדגש על מצרים וזאת בכפוף להתקשרות בהסכמים מהותיים נוספים למכירת גז טבעי עם לקוחות בשווקים האזוריים והבינלאומיים, לפי העניין. במקביל לפעילות מסחור הגז הטבעי הקיימת בשוק המקומי ולזו המתוארת ביחס לשווקי היצוא, השותפות תפעל בשוק המקומי לאספקת גז טבעי לתחבורה, לייצור חשמל לתחבורה חשמלית, וכן למתקנים תעשייתיים אשר הגז הטבעי הוא מרכיב גלם מהותי בתהליכי הייצור שלהם.

27.2 כאמור בסעיף 8.2 לעיל, השותפות יחד עם דנה פטרוליום ובהובלה של ENI, כמפעילת הקונסורציום, הגישו את הבקשה הזוכה ל-Zone G בהליך התחרותי שערכה מדינת ישראל במהלך שנת 2023. בהתאם לתכנית העבודה ולאחר הענקת הרישיונות, יחלו השותפים ברישיונות בתכנית האקספלורציה הכוללת בין השאר סקר סייסימי ותכנית של מספר קידוחים. הקרבה של הרישיונות לגבול המצרי והנוכחות המשמעותית של ENI במצרים עשויים להגדיל את האפשרויות של מסחור תגליות בשטחי הרישיונות, ככל שכאלו אכן יתגלו.

27.3 נוסף על האמור, בכוונת השותפות להמשיך ולבחון פעילות חיפושים בנכסי נפט חדשים ו/או קיימים בישראל וכן פעילות חיפושים ו/או פיתוח בנכסי נפט חדשים מחוץ לישראל.

במקביל לפעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט בישראל, ולאור תיקון לתקנון הבורסה המאפשר לשותפויות נפט וגז לפעול גם מחוץ לישראל, החלה השותפות לפעול לרכישת כל יחידות ההשתתפות בשותפות המוגבלת רציו פטרוליום אנרגיה ("רציו פטרוליום"), ולהופכה לשותפות מוגבלת פרטית בבעלות מלאה של השותפות.

יצוין כי בעלי השליטה בשותף הכללי ברציו פטרוליום הינם בעלי השליטה בשותף הכללי בשותפות. במהלך שנת 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, ביום 10.11.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות ביצוע הצעת רכש מלאה ליחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום, שתוקפה מותנה ברכישת מלוא יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על ידי השותפות) (להלן: "הצעת הרכש"). בהתאם לתנאים שפורטו בדוח לכינוס האסיפה. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית כאמור, ביום 13.11.2024 פרסמה השותפות הצעת רכש מלאה לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על ידי השותפות) במחיר של 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום ובסכום כולל של כ-63 מיליוני ש"ח. מועד הקיבול האחרון נקבע ליום 1.12.2024. בהתאם לתוצאות הצעת הרכש, התקבלו הודעות קיבול בשיעור הנמוך מהשיעור הדרוש להשלמת הצעת הרכש ולפיכך לא התקיים התנאי לביצוע מכירה כפויה והצעת הרכש בוטלה. נכון למועד הדוח, מחזיקה השותפות ב-20% מיחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום. השותפות פנתה לרציו פטרוליום בהצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על ידי האסיפה הכללית. רציו פטרוליום הודיעה לשותפות, כי דירקטוריון השותף הכללי של רציו פטרוליום החליט לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור. בהתאם, השותפות תמתין לתוצאות הבחינה שתערוך רציו פטרוליום, ובהתאם לתוצאותיה, יבחנו הצדדים את ביצוע עסקת המיזוג. דירקטוריון השותף הכללי הסמיך את ועדת הביקורת של השותף הכללי, להשלים את פרטי המיזוג מול רציו פטרוליום בכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין. מובהר, כי עסקת מיזוג תהיה כפופה לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של כל אחת מהשותפות ורציו פטרוליום, וכל אישור אחר הנדרש על פי

כל דין. הנהלת השותפות רואה בהגדלת ההשקעה האמורה ברציו פטרוליום עד לרכישה מלאה, הזדמנות עסקית ראויה. נכון למועד הדוח, אין ודאות כי הליך המיזוג יצא אל הפועל, יושלם ובאילו תנאים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - מובהר כי האמור לעיל מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי והמבוסס על התוכניות של הנהלת השותפות בתאריך דוח זה והוא עשוי שלא להתבצע ו/או להתבצע באופן שונה, לרבות מהותית, בין היתר, כתוצאה מתנאי שוק ו/או השגת אישורים נדרשים.

מובהר כי נכון למועד דוח זה אין כל וודאות אם ומתי יושלם המהלך השינוי המתואר לעיל ומה יהיו שלביו המדויקים ולוחות הזמנים לביצועו.

27.4 השותפות משלבת מיום הקמתה שיקולים חברתיים, קהילתיים וסביבתיים בפעילותה העסקית ופועלת לקידום בדרכים שונות המתבססות על יישום כללי הממשל התאגידי של השותפות. בהתאם לכך בנתה השותפות תוכנית עבודה כוללת וסדורה לקידום נושאים אלו במסגרת דוח קיימות ואחריות תאגידית (ESG) המפורסם באתר האינטרנט של השותפות. במסגרת הדוח נכללים נושאים והתחייבויות שהשותפות נוטלת על עצמה מעבר לאלו הקיימים והנדרשים על-פי הדין הקיים וכן שיקולים בנושאי איכות סביבה וקיימות, ממשל תאגידי, מעורבות ותמיכה בקהילה, בטיחות וגהות, שקיפות, סביבת העבודה בשותפות ועוד. בשנת 2024 פעלה השותפות להרחבת הקיימות הסביבתית והחברתית, ולהעמקת תרומתה לחוסן הסביבתי והחברתי בישראל ובאזור, וזאת, בין היתר, באמצעות הענקת בטחון אנרגטי והמשך אספקת גז טבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא על רקע מלחמת חרבות ברזל, וכן באמצעות פעולות שננקטו לצמצום פליטות, שמירה על יחס פליטת גזי החממה לייצור, והרחבת התרומה לקהילות ישראליות נזקקות ולנפגעי מלחמת חרבות ברזל.

27.5 במקביל לפעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט, בהמשך לאמור לעיל ולאור תיקון לתקנון הבורסה המאפשר לשותפויות נפט וגז לשלב בפעילותם פרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, בוחנת השותפות יוזמות בתחום האנרגיות המתחדשות, באופן שיביא לידי ביטוי את היכולות, הידע והניסיון הקיימים של השותפות; וכן באנרגיות נקיות, כדוגמת מימן, המבוססות על גז טבעי. מובהר, כי פעילותה העתידית של השותפות בתחום האנרגיות המתחדשות (ככל ותהיה) מותנית, בין היתר, בתיקון הסכם השותפות באופן שיאפשר פעילות זו, וקבלת כל האישורים שיידרשו לכך על-פי דין. השותפות שואפת להרחיב את תחומי פעילותה משותפות העוסקת בתחום הנפט והגז בלבד לתחומי פעילות משיקים נוספים בתחומי האנרגיה ובכלל זה אנרגיות מתחדשות, מימן וכן בתחום לכידה והטמנת גזי חממה הנוצרים בתהליכי ייצור חשמל ותהליכים תעשייתיים אחרים. השותפות מאמינה כי הנכסים שברשותה, לרבות ההון האנושי שלה, מהווים נקודת פתיחה משמעותית וחשובה למימוש יכולותיה בתחומים משיקים לפעילות השותפות כאמור לעיל, ואלו עשויים להיות בעתיד מנועי צמיחה משמעותיים של השותפות.

27.6 יצוין, כי התקבלו אצל השותף הכללי מספר פניות והצעות מאת גורמים שונים לשיתופי פעולה אפשריים בקשר עם השותפות ונכסיה, לרבות ביחס לזכויות השותפות במאגר לוויין. פניות והצעות אלו נבחנות ונכון למועד הדוח אין כל ודאות שבחינה זו תוביל לעסקה מחייבת כלשהי.

27.7 עוד יצוין כי בכוונת השותפות להמשיך ולבצע חלוקות רווחים לבעלי יחידות ההשתתפות של השותפות ובמקביל להמשיך ולעשות שימוש במגוון האמצעים העומדים לרשותה לצורך טיוב

מבנה והיקף החוב באופן שיותאם לצרכיה ולצרכי המשך פיתוח פרויקט לווינתן והפעילויות הנוספות.

יובהר כי האמור בסעיף זה בדבר יעדי השותפות והאסטרטגיה העסקית שלה, כולל מידע צופה פני עתיד, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח, על הערכותיה וכוונותיה לעתיד. האמור לעיל עלול שלא להתממש, בין היתר, עקב מגוון של שינויים ברגולציה, בחוקי המס, בסדרי העדיפויות של השותפות ושותפיה בנכסי הנפט בהם היא שותפה, ביכולת לגייס מימון, בקבלת היתרי ייצוא, במצב הגיאופוליטי, במצב השוק העולמי וכן ביתר גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

28. גורמי סיכון

חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי, בעיקר מהטעמים המפורטים בסעיף זה.

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשיית הנפט והגז ובכלל זה את פעילותה של השותפות. הדברים מקבלים משנה תוקף בכל הנוגע לפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט בים.

28.1 מלחמת חרבות ברזל

נכון למועד הדוח נמצאת מדינת ישראל במלחמה הנמשכת כבר מעל לשנה וחצי וחידוש לחימה לאחר תקופת הפסקת אש ממושכת, לאחר מלחמה בחזיתות שונות. לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה, מה יהיה משכה ומה יהיו תוצאותיה והשלכותיה של המלחמה כאשר להסלמה נוספת, ככל ותתרחש, עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על מדינת ישראל, על מדינות האזור וכן על השותפות, עסקיה ונכסיה. אסדות הגז הטבעי בישראל, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להיות מטרות לירי טילים או כתב"מים ו/או למתקפות טרור ו/או סייבר, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן לא ידוע ובהיקפים שעשויים להיות משמעותיים. במקרים אלו, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשה השותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות מעבר לכיסוי המוענק ע"י המדינה לפי חוק מס רכוש וקרן פיצויים. בהקשר זה יצוין כי במועד חידוש פוליסות הביטוח בחודש מרץ 2024, בקשר עם ביטוח מלחמה וטרור, חלה עליה מהותית בעלותן וחלו שינויים מהותיים ברמות הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. עם זאת, בתחילת חודש מרץ 2025 חידשה השותפות את הפוליסות לביטוח סיכוני מלחמה וטרור עם שיפור ניכר לעומת שנת 2024, בעלות הפרמיה וברמת הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. על אף האמור, ככל ותימשך המלחמה ותתחדש הלחימה קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף במלחמה הוא פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט. הסיכון לאירועים מסוג זה עלול להחמיר במידה רבה במקרה של הרחבת המלחמה לחזיתות נוספות. במקרה של הרחבת המלחמה כאמור, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה ממאגר לווינתן ו/או ממאגר כריש ו/או ממאגר תמר. הגבלה או הפסקת פעילות ההפקה ממאגרי כריש ו/או תמר, אם תקרה, צפויה לחייב את שותפי לווינתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי על חשבון הייצוא למצרים.

על רקע הימשכות המלחמה, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא הגז הטבעי על-פי הסכמי הייצוא, אשר היווה את רוב הכנסות השותפות בשנת 2024.
לפרטים אודות הודעת אירוע "כח עליון" ללקוחות השותפות ראו סעיף 28.34 להלן.

28.2 גיאופוליטיקה

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי במזרח התיכון בכלל ובישראל, מצרים וירדן בפרט, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים בינלאומיים להתקשר ו/או לקיים הסכמים עם גופים ישראלים, לרבות השותפות ושותפיה בפרויקטים השונים. אי לכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים בטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, עלולה לפגוע מהותית בהכנסות השותפות מהסכמי ייצוא הגז למצרים ולירדן, קרי, לבלו אושן ול-NEPCO, שהינם לקוחות עיקריים של השותפות וכן ביכולת השותפות לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים ולגרום לביטול הסכמים קיימים לאספקת גז עם לקוחות באותן מדינות. כמו-כן, התקשרות עם קבלנים זרים לביצוע פעולות חיפושי נפט ו/או גז טבעי, פיתוח והפקה בים עלולה להיתקל בקשיים עקב מצבה הגיאופוליטי והביטחוני של מדינת ישראל. לעניין עזיבת הקבלן הזר המבצע את עבודות המקטע המשולב והצינור השלישי בעקבות מלחמת חרבות ברזל והעיכוב בסיום הפרוייקטים ראו סעיף 11.4.2(3 ו-8.1.6(3) לעיל.

28.3 סיכוני תפעול

פעולות חיפושי גז ונפט, פיתוחם והפקתם נתונות לסיכונים תפעוליים רבים, ביניהם התפרצות בלתי-מבוקרת של נוזלים וגז מבאר, התפוצצות, התמוטטות באר והתלקחות, תקלות, תאונות ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכת ההפקה וההולכה, ביצועים מתחת לרמה הצפויה או היעילה, טעויות קבלן או מפעיל, סכסוכי או שיבושי עבודה, פציעות, פגיעה בריאותית או הרוגים, עיכוב או אי קבלת היתרים, אי קבלת אישורים או רישיונות, הפרת דרישות היתרים או הרישיונות, מחסור בכוח אדם, בציוד או בחלקי חילוף, עיכובים בהעברת ציוד או חלקי חילוף, זיהום וסיכונים סביבתיים אחרים, פירצות אבטחה, מתקפות סייבר או פעולות טרור, וכן אסונות טבע.

התרחשות סיכונים תפעוליים כאמור בים ו/או ביבשה, עלולה להפחית באופן משמעותי או להפסיק את הפקת או אספקת הגז הטבעי, לפגוע בלוח הזמנים ותקציב פיתוח מאגרים, לפגוע באיכות הגז המופק מהמאגרים ואף לגרום לביטול הסכמי מכירת הגז הקיימים של השותפות. זיהום הים עקב פעילות השותפות עלול להיות כרוך בהוצאות גדולות מאד לתיקון הנזק ולגרור קנסות כבדים. כמו כן, תקלות במהלך קידוחים עשויות לחייב שינויים בתכניות הקידוחים והגדלת עלות אותם קידוחים, וזאת מעבר לעלות הנוספת הנובעת מעצם העיכוב הנגרם מהתקלות והניסיונות להתגבר עליהן.

28.4 היעדר כיסוי ביטוחי מספיק

על אף שהשותפות מבטחת לכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. לפיכך 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 הקמה של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו יגרם נזק

למערך ההפקה, לרבות עקב טרור, מלחמה, סייבר ואובדן שליטה בבאר והן נזק לרכוש מכל סוג שהוא בתוך הבאר). יצוין כי פוליסות הביטוח שרכשה השותפות אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפי תמר לאחר פרוץ מלחמת חרבות ברזל. כמו כן, אין כל ודאות כי ניתן יהיה להמשיך לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. זאת ועוד, לגבי ביטוחים מסויימים כגון סייבר, סיכונים פוליטיים, סיכונים אשראי וזיהום הדרגתי עלול השותף הכללי להחליט שלא לעורכם כלל. בהקשר זה יצוין כי במועד חידוש פוליסות הביטוח בחודש מרס 2024, בקשר עם ביטוח מלחמה וטרור, חלה עליה מהותית בעלותן וחלו שינויים מהותיים ברמות הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. יצוין כי בתחילת חודש מרץ 2025 חידשה השותפות את הפוליסות לביטוח סיכונים מלחמה וטרור עם שיפור ניכר בעלות הפרמיה וברמת הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. ככל ותימשך המלחמה קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל.

פעילות השותפות במצרים וירדן במסגרת הסכמי אספקת גז טבעי ממאגר לוויטן (כמפורט בסעיף 10.4.4(א) ו-(ב) לעיל) מעלה חשיפות שלא ניתן לבטחן כלל או לבטחן באופן מלא, בכללן נזק תוצאתי הנלווה לנזק מכל סוג שהוא לצינור EMG ו/או לתשתיות במצרים המחוברות לצינור EMG ו/או לרכוש של ספק ו/או לקוח ו/או צד ג' כלשהו הנמצא בישראל, במצרים ובירדן ו/או הפרה של הסכמים וביטול הסכמים מסיבה שאינה מותרת על-פי ההסכם ו/או שינוי חקיקה ו/או הוראות של רשויות מוסמכות במצרים ובירדן שעלולות לפגוע בעסקי השותפות וברכוש.

משכך, במקרה של אבדן או נזק בקנה מידה גדול, הביטוחים אשר נערכו עלולים שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים לשותפות ו/או לצדדים שלישיים (לרבות במהלך חציית תשתיות), בכלל כך בכל הנוגע לנזקי זיהום סביבתי.

סיכונים אלו, אם יתממשו, עלולים לגרום לדחיות ועיכובים בפעילויות החיפוש, הפיתוח וההפקה של השותפות, לפגיעה בעסקי השותפות או להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על עסקיה, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או תחזיותיה ובמקרה קיצון אף עלולים להביא את השותפות לחדלות פירעון.

יצוין, כי ההחלטה על היקף וסוג הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל פעילות תוך התחשבות, בין היתר, בסוג הפרוספקט בו צפוי להתבצע קידוח, בעלות הביטוח, טיבו והיקפו של הכיסוי המוצע, דרישות הרגולציה, היכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, הקיבולת שקיימת עבור השותפים והפרויקט בשוק הביטוח והסיכונים הצפויים.

28.5 תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים

התחום הגיאוגרפי של נכסי הגז והנפט בהם לשותפות זכויות מצוי כולו בים, בעומק מים של כ-1,400 מטר ויותר. כיום, אין בישראל קבלנים לביצוע מירב הפעולות של חיפושי גז טבעי ונפט, עבודות פיתוח והפקה בים העמוק מהסוג שמבצעת השותפות, ולפיכך מתקשרת השותפות (בעיקר באמצעות המפעיל בנכסיה השונים) עם קבלנים זרים לצורך ביצוע עבודות כאמור.

פעולות הפקת גז טבעי ונפט דורשות ציוד אשר במקרים רבים לא נמצא בישראל. תיקון תקלות בציוד, ככל שנדרש, עלול להימשך תקופה ארוכה עקב הצורך להזמין חלקי חילוף מהספקים

מחוץ לישראל או לחילופין לייצר באופן מיוחד את אותם חלקי חילוף ו/או פרטי ציוד שאינם זמינים בישראל. זאת ועוד, מספר המתקנים המסוגלים לקדוח ולבצע פעולות פיתוח והפקה בים בכלל ובמים עמוקים בפרט הינו קטן יחסית, בהשוואה למספר מגדלי הקידוח המסוגלים לקדוח ביבשה, ואין כל ביטחון כי יימצא מתקן מתאים לביצוע הפעולות הנ"ל במועדים שייקבעו להם. עקב כך, עשויות הפעולות הנ"ל להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שנקבע ואשר ייקבע לביצוע העבודות או כל חלק מהן. בנוסף, לא כל הציוד וכח האדם המתאימים לביצוע הפעולות הנ"ל מצויים בישראל או ניתנים להזמנה בפרקי זמן קצרים, ולפיכך קיים צורך להזמין שירותי ציוד וכח אדם מקצועי מחו"ל, זמן רב מראש, דבר המייקר ומעכב באופן משמעותי את הפעילות. מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפושים, פיתוח והפקה נקבעים על-פי ההיצע והביקוש בשווקים המושפעים בין היתר ממחיר הסחורות, שינויי רגולציה, היצע של מוצרים חליפיים ורמת הפעילות בענף. כמו כן, בעקבות המצב הבטחוני ששרר בארץ בשנה שחלפה קבלנים זרים נמנעו מלהיכנס לאיזור ועכבו עבודות.

במקרה שהשותפות תחליט לשכור את שרותיו של קבלן זר, הדבר עשוי להיות כרוך בהוצאות נוספות עקב היעדר הניסיון של הקבלן בביצוע עבודות בישראל.

28.6 סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים או משוערים

חיפושי גז ונפט אינם בגדר מדע מדוייק, עלותם גבוהה ולכן הם כרוכים בדרגה גבוהה של סיכון כספי ובמקרה של כישלון בקידוחי ניסיון והערכה, או אפילו במקרה של תגלית שאינה מסחרית ועל כן אינה ראויה לפיתוח והפקה, עלולים כל כספי ההשקעה לרדת לטמיון. ההוצאה לחיפוש ופיתוח נעשית בתנאי אי-ודאות ששוררת, בין היתר, הן לגבי היקף ההוצאה לכל פעילות מתוכננת, הן לגבי האפשרות לעמוד בצפי לוח הזמנים והן לגבי תוצאות כל פעילות של חיפוש ופיתוח, וכרוכה בסיכון כספי רב. האמצעים והטכניקות הגיאולוגיים והגיאופיזיים אינם מספקים תחזית מדוייקת על המיקום, המאפיינים, הצורה או הגודל של מאגרי נפט או גז, ולפיכך קביעת יעדי החיפושים וההערכות לגבי גודל המאגרים ומשאבי הגז ו/או הנפט שבהם מבוססת, במידה רבה, על נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים חלקיים או משוערים ועל הנחות שלא הוכחו. מובן שלא ניתן להבטיח כי כתוצאה מהחיפושים יתגלה נפט או גז בכלל, או כאלה שיהיו ניתנים להפקה ולניצול מסחריים בפרט.

יתר על כן, קיים חוסר מידע גיאולוגי וגיאופיזי ישיר לגבי חלק מהאזורים הימיים בהם מצויים נכסי הנפט של השותפות, וזאת, בין היתר, בשל איכות ומגבלות הנתונים הגיאופיזיים ובכללם הנתונים הסיסמיים וכן מיעוט הקידוחים שבוצעו באזורים אלו ומיעוט האינפורמציה שהתקבלה מהם.

בנוסף, בהתאם לאמור לעיל, יתכנו אף שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף משאבי הגז והנפט במאגרים.

הערכת משאבים במאגרים הינה תהליך סובייקטיבי המבוסס על הנחות שונות ועל מידע חלקי, ועל כן הערכות לגבי אותו מאגר המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור האמור, יצויין כי המידע המופיע בדוח לעניין משאבי הגז והנפט במאגרים השונים הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות, ולכן ייתכנו שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף משאבי הגז, הקונדנסט והנפט הניתנים להפקה

מהמאגרים השונים. כמו כן, אומדן עתודות הגז ישמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים בדוחותיה הכספיים של השותפות ולאור מהותיות הפחתת הנכסים, יכולים להיות לשינויים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות הפעולות והמצב הכספי של השותפות בשנים הבאות.

28.7 עלויות ולוחות זמנים משוערים

עלויות משוערות של ביצוע פעולות חיפוש, פיתוח הפעלה ותחזוקה מבוססות על אומדנים כלליים בלבד ויכולות להיות בהם סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת השותפות.

תכניות העבודה המשוערות כמפורט בדוח זה ותוכניות עבודה ככל שתהיינה בעתיד, עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ובכך לגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלות המשוערת של אותן פעולות. תקלות תוך כדי פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה ותחזוקה וכן גורמים אחרים עלולים לגרום לכך שלוח הזמנים ימשך מעבר לזמן המתוכנן וכי ההוצאות בפועל שתידרשנה לשם השלמת הפעולות תהיינה גבוהות בהרבה מתקציב ההוצאות המתוכנן. כמו כן, תקלות בעת הפקה עלולות לגרום לאובדן הכנסות משמעותי, לתשלום קנסות ללקוחות עקב אי עמידה בהסכמים למכירת גז טבעי ובמקרים מסוימים אף לביטול הסכם למכירת גז ללקוח.

יצוין, כי במקרים בהם נדרשת הקמה של צנרת להולכת גז טבעי בישראל, השותפות נסמכת על נתג"ז כחברת תכנון והקמה ובהתאם לוחות הזמנים והתקציב לביצוע אותם פרויקטים של הקמת צנרת נקבעים על ידי נתג"ז ולשותפות אין יכולת השפעה על פרמטרים אלו. לעניין השינויים בלוחות הזמנים ובתקציב הצינור השלישי והמקטע המשולב ראו סעיף 11.2.2(1) לעיל.

28.8 אפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אובדן נכסי הנפט

פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והרחבת ושימור יכולת אספקה 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 לאבדן הזכויות של השותפות בנכסי הנפט אשר הסכם ו/או הסכמי התפעול חל ו/או חלים עליהם.

בנוסף, בשל אחריותו של כל צד להסכם התפעול המשותף בנכסי הנפט לשלם במועד את חלקו היחסי, במצב בו צדדים אחרים לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם תוך כדי הפרת ההסכם, עלולה השותפות להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי, להשלמת הסכומים החסרים, בהתאם לשיעור השתתפותה בנכסי הנפט שלגביהם בוצעה הפרה, ואם לא תעמוד בתשלום זה במועד – תסתכן באובדן כל זכויותיה בנכסים אלו. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח ושל קידוחים ימיים עלולות החריגות (הן הצפויות והן הבלתי צפויות) להביא לידי כך שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה.

28.9 סיכוני פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות פיתוח והפקה ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית

תהליך קבלת ההחלטה אם יש מקום לבצע השקעה בפיתוח שדה ובהפקה מסחרית שלו ופעולות ביניים שעד להפקה מסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחרית (אם יוחלט שיש להם

מקום) עשויים להימשך זמן רב ולהיות כרוכים בהוצאות כספיות ניכרות. תגליות מסחריות והפקתן מחייבים את השותפות להשקיע סכומים משמעותיים העשויים לעלות על הסכומים שבידיה כיום. סכומים אלה, במיוחד במקרה של ממצא בים, במים עמוקים כדוגמת עומק המים בחזקות לוויין, הינם גבוהים ביותר והפעולות האמורות תהיינה כרוכות גם כן בסיכונים, לרבות סיכוני תפעול.

יצוין כי אין ודאות שבכל מקרה של ממצא שניתן להגדירו כתגלית מסחרית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הגז או הנפט כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות וברות מימון. כדאיות ההפקה יכול ותושפע לרעה גם בשל עלייה משמעותית בהוצאות ההפקה, הרעה משמעותית בנטל המיסים, רגולציה נוספת או ירידה משמעותית במחיר הנפט והגז.

28.10 תלות בשותפים אחרים

בפעילות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים כאשר יתר המשתתפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות החיפושים, עלולה לגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים. בנוסף, בפעילות פיתוח משותפת קיימת תלות בהזרמת כספים של שותפים אחרים. במקרה של אי תשלום על-ידי אחד השותפים, זכאי, בדרך כלל המפעיל על-פי הסכם התפעול המשותף, לדרוש מיתר השותפים אשר אינם מפרי תשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תפגע בשל ההפרה. אי עמידה של שותף, מכל סיבה שהיא, בחלקו היחסי בהוצאות העסקה המשותפת, עשוי להסב נזק לשאר השותפים.

28.11 ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות

זכויות נפט ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט, ניתן לבטל זכות נפט או לצמצמה. אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט, לרבות בשל אי עמידה של שותף אחר ו/או המפעיל בזכות הנפט, עלול להביא לאבדן הזכויות, לחילוט ערביות שהועמדו על ידי השותפים בנכס הנפט ולאובדן כל הכספים שהושקעו בזכויות אלה.

28.12 סיכוני מס

סוגיות מס מסוימות הקשורות בפעילות השותפות, לרבות ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, 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, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי שהיו כלולות בו הטבות מס, לשינויים שינבעו כתוצאה משינויי חקיקה, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המסים, יכולים להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות ובעלי יחידותיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 14 וביאור 15ה' לדוחות הכספיים וסעיף 21 לעיל.

28.13 שינויים בשער הדולר

לשותפות הכנסות הנקובות בדולר מהסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לוויין ואילו חלק מהתחייבויותיה, לרבות מקורות מימון, נקובים או היו נקובים בש"ח. לפיכך שינוי בשער

הדולר עלול להשפיע על יתרות התחייבויותיה. כמו כן, מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים, אזי השינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסתה החייבת של השותפות לצרכי מס.

מחירי הגז בהסכמי 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.

בנוסף, לשותפות קיימת חשיפה לרווח/הפסד משינויי שער חליפין הנובעת מנכסים והתחייבויות שקליים של יתרות מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות מוגבלים בשימוש, נכסים והתחייבויות פיננסיים ונכסים אחרים. לעניין זה, ראו גם ביאור 4.א.2(א) לדוחות הכספיים להלן.

28.14 תלות בקבלת אישורים רגולטוריים

לצורך ביצוע פעולות בשטחים שבהם יש לשותפות אינטרס, יש צורך בקבלת היתרים ואישורים שונים, ביניהם אישורים מכח חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, אישורי שלטונות הביטחון וצה"ל, מינהל התעופה האזרחית, רשות שמורות הטבע, רשויות הגנת הסביבה, הרשות המקומית ו/או וועדות לתכנון ובנייה, משרד החקלאות – אגף הדיג, רשות הנמלים וגורמי ספנות במשרד התחבורה והבטיחות בדרכים. אין וודאות שכל ההיתרים והאישורים הנדרשים אכן יינתנו והשגתם עשויה לגרום לדחייה במועד ביצוע הפעולות המתוכננות ו/או להיות כרוכה בהוצאות נוספות מעבר לתקציבים שיועדו לפעולות האמורות על-ידי השותפות, ו/או לגרום לביטול. כמו כן, לצורך התקשרות בהסכמים למכירת גז טבעי לרבות הסכמי ייצוא לעיתים יידרשו אישורים רגולטוריים שונים מאת משרד האנרגיה, משרד האוצר, משרד הכלכלה ועוד. יצוין כי גם תיקונים להסכמים קיימים למכירת גז טבעי עשויים להצריך קבלת אישורים רגולטוריים שונים.

28.15 שינויים בתעריפי החשמל בישראל ותנודתיות מחיר הנפט

נוסחאות ההצמדה של מחיר המכירה של חלק מההסכמים למכירת גז טבעי, לרבות הסכמים בהם התקשרה השותפות למכירת גז טבעי ממאגר לווייתן, נגזרות מתעריף ייצור החשמל ו/או מתעריף תע"ז ו/או ממחיר הנפט (Brent), ולפיכך ירידה בתעריפים אלו ו/או במחיר הנפט עלולה להשפיע לרעה גם על מחיר הגז הטבעי הנמכר על-ידי השותפות.

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי שינויים מתודולוגיים שמבצעת רשות החשמל מעת לעת באופן חישובו עלולים להביא למחלוקות מסחריות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישוב מחיר הגז בהסכמים בהם מחיר הגז מוצמד לתעריף ייצור החשמל. בהקשר זה יצוין כי, ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על-ידי חברת החשמל) הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם 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. בחלק ניכר מההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות 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 שיחתמו על-ידה בעתיד.

הנפט לסוגיו הינו מצרך (Commodity) לו נקבעים מחירים בבורסות בעולם, והוא נתון לתנודתיות עקב גורמים פוליטיים וכלכליים בינלאומיים שאין לשותפות אפשרות להשפיע עליהם ו/או לחזותם מראש. כאשר מחירי הנפט נמוכים או נמצאים במגמת ירידה ייתכנו מצבים בהם לא תהיה כדאיות כלכלית להמשיך ולבצע חיפושים בהתאם לתוכניות העבודה ו/או להתחיל בביצוע חיפושים חדשים ו/או לפתח תגליות. עלייה ו/או שינויים קיצוניים במחיר הנפט עלולים לגרום לגידול בעלויות חיפושים ו/או הקמה של תשתיות הפקה וכן לגידול בהוצאות התפעול של הפקת הנפט והגז הטבעי. תקופות בהן מחיר הנפט גבוה או נמצא במגמת עלייה מתאפיינות בזמינות נמוכה של כח אדם מקצועי וציוד לביצוע פעולות חיפוש, פיתוח והפקה, לצד עלות גבוהה. ראו בענין זה סעיף 24.10 לעיל אודות הצעה לשינויים במבנה תעריף החשמל.

28.16 תחרות באספקת גז

תחרות באספקת גז טבעי לשוק המקומי, למדינות שכנות ולשווקים בינלאומיים עלולה לפגוע ביכולתה של השותפות לשווק את כל היכולת הזמינה של אסדת ההפקה ו/או של עתודות הגז שנתגלו על-ידה או שיתגלו על-ידה בעתיד (ככל שיתגלו) ו/או להביא להפחתה במחיר בו תמכור השותפות את הגז הטבעי ובכך לפגוע בהכנסותיה.

בשנים האחרונות נתגלו בישראל מספר מאגרי גז משמעותיים וככל הידוע לשותפות בכוונת השותפות בהם להרחיב את היקפי ההפקה כך שבשנים הקרובות היקפי ההפקה משלושת המאגרים המפיקים בישראל צפויים להיות בהיקפים העולים באופן משמעותי על הערכות משרד האנרגיה ביחס לביקוש השנתי לגז במשק המקומי. 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 כגון דלקים פוסיליים אחרים ו/או אנרגיה מתחדשת. כמו כן, ייתכן שיתגלו מאגרים נוספים בעתיד, הן בישראל והן במדינות נוספות באגן המזרחי של הים התיכון, אשר פיתוחם עלול להוביל לכניסת מתחרים נוספים באספקת גז טבעי למשק המקומי ולמדינות שכנות. נכון למועד פרסום הדוח, מתבצע שיווק הגז ממאגר לויתן במשותף על ידי כל שותפי לויתן. עם זאת על פי הסכם התפעול המשותף זכאי כל שותף, בכפוף לתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז המופק מהמאגר ולשווקו בנפרד מיתר השותפים, והדבר, ככל שיקרה, עלול להוביל להגברת התחרות.

בנוסף, השותפות צפויה להתמודד עם תחרות מול מקורות אנרגיה תחליפיים כגון: פחם, דלקים נוזליים (כגון סולר ומזוט) ו-LNG ובנוסף מול מקורות של אנרגיה מתחדשת כאמור בסעיף 28.19 להלן.

בשווקים שאליהם השותפות מייצאת וכן מתכוונת לייצא גז טבעי פועלות בדרך כלל חברות גז מקומיות וכן חברות ענק בינלאומיות וחברות אנרגיה ממשלתיות המספקות גז ממאגרים שבבעלותן ו/או חברות ענק העוסקות בסחר בגז טבעי או ב-LNG. תחרות במחירי הגז ובתנאי האספקה בין השותפות ובין אותן חברות בינלאומיות עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות בייצוא גז טבעי לאותם שווקים.

לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות בתחום, לרבות התחרות באספקת הגז הטבעי, ראו סעיף 13 לעיל.

28.17 מגבלות על ייצוא

תוצאות פעילות השותפות תלויות, במידה רבה, באפשרות למסחור הגז, ובכלל זה האפשרות לייצוא הגז ממאגר לווייתן ומכירתו בשוק האזורי והבינלאומי. החלטות ממשלה מגבילות את כמות הגז שניתן לייצא ממאגר לווייתן (ראו סעיף 24.8.1 לעיל). כמו כן, גם הערכת המשאבים וגודל המאגר, כפי שנקבע בחוות דעת לממונה על ענייני הנפט עשויה להשפיע על היתרי ייצוא (ראו לעניין זה גם סעיף 8.1.6(1) לעיל). אם תתקבל החלטה בדבר הגבלה ו/או הפחתה של כמויות הגז הטבעי המותרות לייצוא, עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית בעסקי השותפות. יצוין, כי בחודשי השיא, בהם הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי ובשוקי הייצוא גבוה, עלול להיווצר עודף ברמת הביקושים בשוק המקומי, לעומת יכולת ההפקה ממאגרי כריש, לווייתן ותמר. במקרה זה, יתכן ויידרשו שותפי לווייתן לספק את הביקוש בשוק המקומי על חשבון כמויות המיועדות לייצוא וזאת בהתאם לאישור הייצוא. לפרטים אודות התיקון להסכם הייצוא למצרים ראו סעיף 10.4.4(ב). עוד יצוין כי במקרה של השבתה של אחד מהמאגרים האחרים (לדוג' השבתת מאגר תמר לתקופה של מספר שבועות בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל) שותפי לווייתן העלו את האספקה לשוק המקומי.

בנוסף, האפשרות לייצוא הגז ומכירתו תלויה בגורמים רבים אשר קיימת אי ודאות גבוהה לגביהם, כגון: ביקוש והיצע במדינות המהוות שווקי יעד לייצוא הגז וכן היחסים הגיאופוליטיים של מדינת ישראל עם אותן מדינות, מידת הכדאיות הכלכלית והמורכבות ההנדסית בהקמת מערך הייצוא ושינוע הגז, יכולת קבלת אישורים רגולטוריים רלוונטיים, מציאת מקורות מימון להשקעות הנדרשות לפיתוח ולהקמת מערך ייצוא, איתור לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי והיכולת להתקשר עם אותם לקוחות בחו"ל אספקה לטווח ארוך ועוד.

28.18 אי יציבות בשווקים, האטה כלכלית ומיתון

מצבים של אי-יציבות בשוקי ההון העולמיים עלולים להתרחש ממגוון רחב של גורמים מקומיים וגלובליים כגון, משבר כלכלי, אי-וודאות פוליטית, מגפות, מצבי חירום ועימותים בין-מדינתיים כגון מלחמת "חרבות ברזל" ומלחמת רוסיה – אוקראינה. אי-יציבות כאמור עשויה להתבטא בתנודתיות חזקה של שערי ניירות הערך ועלולה להביא להאטה כלכלית, משברים פיננסיים ופגיעה ביכולת גיוס מקורות מימון, וכן, עשויה להשפיע לרעה על היקף הצריכה של גז טבעי ונפט ולהביא לירידה במחיריהם.

יכולת השותפות למכור את הגז הטבעי המופק, כמו גם חתימת הסכמים למכירת גז טבעי ארוכי טווח חדשים וקבלת החלטות השקעה בדבר פרויקטי הפקת גז טבעי חדשים או הרחבה של פרויקטים קיימים, תלויה, בין היתר, בגורמים מאקרו כלכליים גלובליים שונים או בהתרחשויות מהותיות בכלכלות הגדולות, כדוגמת ארצות הברית, סין והגוש האירופי. הגורמים המאקרו כלכליים שעשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי השותפות כוללים, בין היתר, שינויים בקצב הצמיחה או האטה כלכלית גלובלית, מיתון גלובלי, אינפלציה גלובלית, תנודתיות לא שגרתית בשערי מט"ח, מצב הסחר הגלובלי, עלייה במרווחי הריבית, חוסר תפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל ובמקטעי

ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, שינויי אקלים ומזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית התורמת להיווצרות תנאי מזג אוויר חמים מהצפוי, וכן מלחמות סחר, כדוגמת מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, שהביאה להאטה בפעילות הכלכלית, פגעי טבע, תהליכים פוליטיים וחברתיים גלובאליים אשר עשויים לערער יציבות של משטרים והתפרצות מגיפות.

גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים כמפורט לעיל, שבמרבית המקרים לא ניתן לצפות אותם מראש, עשויים להביא לפגיעה מהותית בכלכלה הגלובאלית, להגביר את אי הוודאות בשווקים, לפגוע באמון המשקיעים, הקהילה העסקית והצרכנים, ולהביא להפחתת הצריכה העולמית של מוצרי אנרגיה, ביניהם גז טבעי ונפט.

מטבע הדברים, לשותפות אין יכולת להשפיע על גורמים בעלי השפעה גלובאלית מסוג זה, וקשה לאמוד ולהעריך כיצד גורמים מסוג זה עשויים להתפתח ולהשפיע על עסקי השותפות.

28.19 מקורות אנרגיה חלופיים ודלקים תחליפיים

תחום האנרגיה הוא תחום דינאמי ומתפתח כאשר כל העת מתקיים מחקר רב לקידום אנרגיות מתחדשות (כגון: רוח, שמש, מים), שיפור הבטיחות והזיהום מאנרגיות ממקורות קיימים (כגון פחם ואנרגיה גרעינית) וכן פיתוח של טכנולוגיות לשיפור הנצילות והכדאיות הכלכלית של הקמת מתקנים להפקת חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשים. לכל אלו יכולה להיות השפעה רבה על תנודתיות במחירי הגז הטבעי והנפט, על רווחיות הפרויקטים בהם שותפה השותפות, על כדאיות הגדלת היקפי ההפקה ממאגר לווייתן וכן פיתוח של מאגרים נוספים שיתגלו (ככל שיתגלו). לפרטים נוספים בקשר עם החלטות המדינה בדבר הקמתם של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ויעדים שנקבעו, וכן מדיניות משרד האנרגיה בדבר הגדלה מהותית של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, כאמור בסעיפים 7.8 ו-13.3 לעיל.

28.20 תלות במזג אוויר ובתנאי ים

ביצועם המוצלח של סקרים סייסמיים, קידוחים וכן הקמה של צנרת ומתקני הפקה בים מותנה במצב של ים רגוע. תנאי ים סוערים ותנאי מזג אוויר חריגים, לרבות רעידת אדמה, עלולים לגרום לנזקים למערכת ההפקה וההולכה ולצידוד החיפושיים (הקיים או בבנייה) וכן לדחיות בלוחות הזמנים שנקבעו לתוכניות העבודה של הפרויקטים של השותפות ולהארכת משך ביצוען. דחיות כאמור עלולות לגרום לייקור העלויות הצפויות ואולי אף לגרום לאי עמידה בלוחות זמנים שהשותפות מחויבת בהם.

28.21 פיקוח על מחירי הגז הטבעי

כאמור בסעיף 24.2.2 לעיל, ביום 22.4.2013 פורסם צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013, המטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה באופן נפרד ביחס לכל פרויקט, כאשר יש לדווח באופן חצי שנתי על המחירים ועל שולי הרווח של הגז הטבעי הנמכר. בהתאם למידע שיתקבל ייבחן הצורך בפיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל ברמה של קביעת מחיר מירבי למכירת גז טבעי. במקרה בו יוטל פיקוח על המחירים, וייקבע מחיר מירבי הנמוך מהמחירים הקבועים בהסכמים למכירת גז טבעי של השותפות, ככל שקביעה זאת תעמוד בבחינה משפטית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי השותפות, שהיקפה יגזר מהמחיר המירבי שיקבע. מאידך, פיקוח על מחירים עשוי להקשות על כניסת ספקים ומתחרים ובכך לסייע

לעסקי השותפות. יצוין, כי למיטב ידיעת השותפות, ועדת הפיקוח על המחירים החליטה באוגוסט 2023 להותיר את הפיקוח על מחירי הגז הטבעי במתכונתו הנוכחית, קרי פיקוח לפי פרק ז' לחוק הפיקוח. יחד עם זאת קבעה הועדה כי לאור החשש מירידה בתחרות במשק הגז הטבעי הוועדה תעקוב אחר ההשפעות של חיבור מאגר כריש-תנין למערכת ההולכה הארצית, כמו גם אחר המחירים בהסכמים חדשים ובהסכמי Spot, ותתכנס לדיון נוסף בתחילת שנת 2024. ההחלטה נותרה על כנה בשנת 2024 והוחלט להתכנס לדיון נוסף בשנת 2025.

28.22 קדיחה והפקה בים וקשיים הנדסיים

ממצא בים מתאפיין במורכבויות טכניות והנדסיות גדולות וכן בזמן רב הדרוש לתכנון, לפיתוח השדה, להצבת פלטפורמות ההפקה וכן בהקמת התשתיות הנדרשות לרבות ביחס למתקנים של קבלת גז בנקודת כניסה ליבשה וכן ביחס למתקנים של הנזלת גז טבעי. במשך הזמן שבין התגלית ועד להפקה עלולה השותפות להידרש להשקיע סכומים גדולים מבלי לקבל הכנסה כלשהי.

העלויות הכרוכות בקדיחה ובהפקה תת-מימית עולות בהרבה על עלויות קדיחה והפקה יבשתית והן עשויות להיות גבוהות ביותר וכרוכות גם כן בסיכונים לרבות ביחס לטכנולוגיות ההפקה ולסיכוני התפעול.

28.23 גלישה של מאגרים

ייתכן שמאגרי גז טבעי או נפט שנתגלו או שיתגלו בתחום שטחים אשר לשותפות המוגבלת יש בהם זכויות, "גולשים" (מבחינת המבנה הגיאולוגי של המאגר והיקפו) 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 (unitization), על מנת להגיע לניצול יעיל של משאבי הגז הטבעי או הנפט וכתוצאה מכך עלול לגרום לדחיות ועיכובים בפעילויות פיתוח שמתעתדת השותפות לבצע.

28.24 שינויים רגולטוריים

במסגרת תחום הפעילות של השותפות נדרשים אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים רגולטוריים של רשויות המדינה (לרבות רשות התחרות, רשות החשמל, משרד הביטחון, רשות המסים, משרד האנרגיה, המשרד להגנת הסביבה ורשויות התכנון השונות). תלות בקבלת אישורים מצד הגורמים הרגולטוריים כאמור עשויה ליצור חוסר ודאות בתחום הפעילות של השותפות ביחס לעצם תוקפם של נכסי הנפט, משכם, תנאייהם והמגבלות אשר יוטלו על המחזיקים בהם.

כמו כן, במהלך השנים האחרונות חל גידול בהיקף הרגולציה בתחום האנרגיה בישראל. החמרת הדרישות הרגולטוריות בהיבטים שונים, כגון: תקני איכות הסביבה, איכות וטכנולוגיה של פרטי ציוד, ביטוח והפקדת ערבויות, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להעברה ושעבוד של זכויות נפט, דיני תחרות (הגבלים עסקיים), פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית וכיוצא בזה וכן עיכובים בלוחות זמנים לקבלת אותם אישורים – כל אלה עלולים להשפיע לרעה על עסקיה של השותפות וליצור אי וודאות רגולטורית בכל הקשור לחיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז ועל מכירת גז טבעי וקונדנסט ללקוחות. לפרטים נוספים אודות הרגולציה החלה על פעילות השותפות ראו סעיף 24 לעיל.

כמו כן, ככל שיחולו שינויים נוספים בכל דין, תקנה או מדיניות רלוונטיים, או עיכוב בקבלת כל אישור רגולטורי, או שהשותפות או לקוחותיה לא יקבלו את האישורים הרגולטוריים הנדרשים או לא יקיימו את תנאיהם, ייתכן והשותפות או לקוחותיה לא יהיו מסוגלים לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים.

28.25 תלות במפעיל

השותפות מסתמכת במידה מרובה על המפעילים של נכסי הנפט השונים אשר בהם יש לה זכויות, וזאת הן לאור הוראות הסכמי התפעול המשותף באותם נכסי נפט, והן כפועל יוצא מהניסיון שהצטבר אצל המפעילים בביצוע פרויקטים בסדרי גודל דומים במקומות אחרים בעולם. פרישת מפעיל מנכסי הנפט שבהם השותפות מחזיקה או שינוי במעמדו של מפעיל באופן שיחדל מלהיות המפעיל בנכס נפט מסוים עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לעמוד בהתחייבויותיה על-פי תכניות העבודה של נכסי הנפט ו/או על-פי הסכמי אספקת הגז ועלול להשפיע לרעה על לוחות הזמנים ועלויות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכסי הנפט השונים ואף לגרום לאיבוד זכות נפט של השותפות. במקרה של פרישת מפעיל כאמור, השותפות אינה יכולה להבטיח כי ימצא מפעיל חלופי באותם תנאים. אי יכולת השותפות למצוא מפעיל חלופי עלול להשפיע לרעה על הפעילות בפרויקטים השונים כאמור והתחייבויות להפיק גז עבור הסכמי אספקת הגז הקיימים, וכתוצאה מכך עלול להביא לירידה משמעותית בהכנסות השותפות.

28.26 זכות דעה של מיעוט

בעסקאות שהשותפות צד להן ובהן היא מחזיקה באחוז השתתפות נמוך יחסית ועקב כך גם באחוז הצבעה נמוך אזי, ביחס להחלטות מסוימות אשר מתקבלות ברוב דעות (בשיעורים המוגדרים בהסכמי התפעול המשותף השונים), לא תוכל השותפות לגרום לקבלת החלטות הרצויות לה ו/או למנוע קבלת החלטות שאינן לרוחה.

28.27 קשיים בקבלת מימון

השותפות עשויה להזדקק למקורות מימון נוספים לצורך פירעון התחייבויות קיימות ו/או לצורך קידום שלבי פיתוח נוספים בתכנית הפיתוח של פרויקט לוויטן ו/או הרחבתו של מאגר לוויטן ו/או פיתוחם של מאגרים נוספים בעתיד. השותפות עלולה להיתקל בקשיים בקבלת מימון בנקאי ו/או חוץ-בנקאי בתנאים שיהיו עבורה נוחים או בכלל (למשל, במקרה של משבר כלכלי ו/או במקרים בהם יהיה צמצום של מקורות האשראי הזמין לתחום הפעילות של השותפות ו/או במצב של החמרת הדרישות של גופים מממנים להעמדת מימון).

28.28 התחייבויות בקשר עם אשראי

אי עמידה של השותפות בהתחייבויות שנטלה על עצמה בקשר עם הסכם המימון שבו התקשרה (כמפורט בסעיף 20.5 לעיל) או הסכמי ההלוואה עם רציו מימון (כמפורט בסעיף 20.4 לעיל) וכן אי עמידה בתנאי אגרות החוב שהונפקו על-ידי רציו מימון, עלולים להוביל להעמדת הסכומים שלווה השותפות על-פי ההסכמים הנ"ל לפירעון מיידי ולמימוש הבטוחות שהועמדו על-ידי השותפות. השותפות חשופה לשינויים בשיעור ריבית הליבור/term soft במסגרת הסכם המימון, העשויים להשליך על תזרים המזומנים שלה. לפרטים נוספים אודות הסכם המימון, ראו סעיף 20.5 לעיל וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

28.29 סיכוני סייבר ואבטחת מידע

השותפים בנכסי הנפט של השותפות, לרבות השותפות והמפעילות בהם (במישרין ובאמצעות

קבלני משנה) (להלן בסעיף זה: "התאגידים"), נסמכים בפעילותם על מערכות מחשוב. כך למשל, במסגרת פעילות ההפקה ממאגר לוויין, נעשה שימוש במערכות בקרה תעשייתיות, המשמשות לצורך פיקוח, שליטה ואיסוף נתונים בתעשייה (Industrial Control Systems, "ICS"), המנטרות ושולטות בתהליכים רחבי היקף הכוללים, בין היתר, ניטור של צנרת הולכת הגז הטבעי והקונדנסט. מערכות מבוססות ICS חשופות לסיכון של מתקפות סייבר. בנוסף, השותפות והמפעילות תלויות במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע ותשתיות, בכל הקשור לניהול הפעילות העיסוקית השוטפת של השותפות ובין השאר, עיבוד ותיעוד נתונים פיננסיים ותפעוליים, התקשרות עם עובדים, יועצים ושותפים עסקיים, ניתוח מידע סייסימי, גיאולוגי והנדסי ועוד. השותפים העסקיים של השותפות, לרבות ספקים, לקוחות ומוסדות פיננסיים, תלויים גם הם במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע ותשתיות. ככל שהתלות במערכות גדלה, כך גם גדל פוטנציאל החשיפה לאיומי סייבר, מכוונים ולא מכוונים ולהסתברות התרחשותם. כמו כן, חל גידול בעוצמת איומי הסייבר בעולם מבחינת תחכום ומורכבותם, בפרט בתקופה זו, על רקע מלחמת חרבות ברזל בזמן שבו ארגונים רבים עברו לפעילות, באמצעות חיבור מרחוק לרשתות האירגוניות, המהווה חשיפה לחדירת גורמים בלתי מורשים.

תקלות ו/או כשלים במערכות מחשוב, לרבות מערכות מידע, תשתיות ומערכות אבטחת המידע, פריצה למערכות המחשוב של התאגיד או של גורמים חיצוניים או פנימיים להם, גישה מרחוק למערכות, לתשתיות ולמידע, עלולים להוות פירצת אבטחה לגישה בלתי מורשית לנכסי המידע של השותפות ולפגיעה מכוונת במערכות מחשוב, במערכות המידע והתשתיות של השותפות. תקיפת סייבר עלולה לגרום לפגיעה ברשת הניהולית של השותפות ו/או המפעילות בנכסי השותפות, לזליגת מידע לגורמים לא מורשים, לאובדן מידע, לשיבוש המידע במערכות ולפגיעה בזמינות המידע. פגיעה במערכות התומכות בפעילות התפעולית, במקרה קיצון, אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי (עבור מאגר לוויין). טעות אנוש מסיבות שונות כגון: חוסר תשומת לב, מודעות נמוכה או כוונת זדון, עלולה להוביל להדלפת מידע לגורמים לא מורשים, פגיעה במערכות הארגון, לאובדן מידע, לשיבוש המידע במערכות ולפגיעה בזמינות המידע. פגיעה במערכות התומכות בפעילות התפעולית, במקרה קיצון, אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי (עבור מאגר לוויין). סיכון נוסף טמון בשימוש בנותני שירותים או בקבלני משנה, אשר מהווים חלק משרשרת האספקה, זמינותם או התלות בשירותים אותם הם מספקים (שרשרת אספקה) לעיתים אף כספק יחיד, עלולה להוביל לשיבוש בזמינות השירות, לחשיפת מידע או הדלפתו לגורמים שאינם מורשים.

אירועים אלה עלולים להסב עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המחשוב, ובכך להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקי השותפות, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או יכולותיה.

ניהול מערך אבטחת המידע ומערך מערכות המידע בשותפות מבוצע באמצעות גורמים מקצועיים שגויסו באופן ייעודי לשם כך. השותפות פועלת ליישום הנחיות רשות הגנת הפרטיות וכן המלצות מערך הסייבר הלאומי ("תורת ההגנה בסייבר לארגון" והמלצות שוטפות), לצורך ניהול אפקטיבי, מונחה סיכונים של אבטחת המידע והגנת הסייבר. השותפות פועלת בעתות שגרה להעלאת רמת מודעות העובדים להיבטי אבטחת מידע וסייבר, לרבות תקיפות דיג (Phishing) וכללי עבודה מרחוק. בנוסף, השותפות הטמיעה מערכות אבטחה לזיהוי, מניעה והתמודדות עם אירועי אבטחת מידע ו/או סייבר.

יצוין כי, לשותפות אין גישה למערכות המחשוב של המפעילות ושל יתר שותפיה בנכסי הנפט, ובכלל זה אין לה גישה או שליטה על מערכות ה-ICS המרכזיות המנטרות ושולטות על פעילות ההפקה של מאגר לויתן, שנמצאות באחריות ובשליטת המפעילה שברון. למיטב ידיעת השותפות, שברון המפעילה נמצאת תחת פיקוח הדוק של מערך הסייבר הלאומי ומיישמת אמצעים נאותים לניהול אפקטיבי של מערך אבטחת המידע והגנת הסייבר ביחס למערכות שבתחום אחריותה, כנדרש מתשתיות מדינה קריטיות ולשביעות רצון מטה הסייבר הלאומי.

28.30 כפיפות לרגולציה סביבתית

השותפות בתחום פעילותה כפופה למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים, כגון: זליגה של נפט או גז טבעי לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים), שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצ"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת ביבשה וכן על קרקעית הים ומתקנים נלווים. בנוסף, נדרשים השותפים, באמצעות המפעילה להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים נוספים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילות המפעילה כאמור.

אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את השותפות ושותפיה בנכסי הנפט השונים לצעדי אכיפה שונים, ובתוך כך גם תביעות, 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 מפעילותם.

חיפוי גז טבעי ונפט והפקה של גז טבעי במים העמוקים כרוכים בסיכונים סביבתיים שונים, לרבות פליטת חומרים ופסולת מסוכנים לסביבה, וכן חשיפה של בני אדם לאותם חומרים ופסולת מסוכנים. עקב כך, השותפות יכולה להיות אחראית לחלק או כל ההשלכות הנובעות מסיכוני הפליטה או החשיפה של חומרים ופסולת מסוכנים כאמור.

בשנים האחרונות פרסם משרד האנרגיה, בשיתוף עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות המסדירות את ההיבטים הסביבתיים בפעילות חיפויים, פיתוח והפקה של גז טבעי ונפט בים.

השותפות מקבלת מידע מהמפעילה לכך שהמפעילה פועלת למנוע או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה. השותפות מקצה במסגרת תוכניות העבודה בנכסיה השונים תקציבים לשם עמידה בכל החוקים, התקנות וההנחיות הסביבתיים. יחד עם זאת, אין כל וודאות שהעלויות 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 מצב הכספי של השותפות, הכנסותיה ותוצאות פעילותיה. עוד יצוין, כי הפרשנות והאכיפה של הדינים הסביבתיים משתנים מעת לעת ועשויים להחמיר בעתיד.

יצוין, כי בשנים האחרונות מתקיים דיון ציבורי בנוגע לשינויי האקלים אשר עשוי להוביל לשינויים רגולטורים בעלי השפעה מהותית על תחום הפעילות של השותפות (לפרטים ראו סעיף 23.3.9 לעיל).

28.31 מכירת זכויות בנכסי נפט ללא קבלת תמורה מלאה בגינן

פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי דורשת סכומים משמעותיים, אשר במקרים רבים אינם ניתנים לגיוס במסגרת הלוואות או חוב, ועל כן במקרים מסוימים עשויה להידרש הצטרפות שותפים נוספים לזכויות בנכסי הנפט השונים של השותפות, תוך מכירת חלק מזכויותיה בנכסי הנפט במחיר הנמוך משווי השוק של הזכויות כאמור או במחיר נמוך מהכספים שהשקיעה השותפות בנכס.

28.32 תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות ההולכה

יכולתה של השותפות להמשיך ולספק את הגז הטבעי שנתגלה על-ידה לצרכנים הקיימים ולצרכנים פוטנציאליים נוספים בישראל ומחוצה לה מותנה, בין היתר, בפיתוח ובתקינותן של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז, של רשתות החלוקה האזוריות ושל צנרות ההולכה לצרכנים במדינות שכנות ("מערכות ההולכה"). כל תקלה או הפרעה משמעותית במערכות ההולכה המשמשות ו/או אשר ישמשו את השותפות בעתיד, עשויה להגביל את יכולתה של השותפות לספק גז ללקוחותיה, תוך חשיפתה לאובדן הכנסות והליכים משפטיים פוטנציאליים, להם עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי השותפות ותוצאות פעילותה. בנוסף, דחייה בישום תוכנית הפיתוח וההרחבה של מערכת ההולכה הגז עשויה לפגוע ביכולת השותפות לעמוד בתחזיותיה בקשר עם מכירות גז טבעי. כך למשל, עיכוב בהשלמת צנרת מסוימת מחייבת לעשות שימוש בצנרת ההולכה שלעיתים יקרה יותר.

28.33 סיכון בטחוני

בשל חשיבותם הכלכלית והאסטרטגית של מתקני ההפקה של פרויקט לויתן הממוקמים רובם בלב ים והכוללים גם צנרות ומתקני איחסון ביבשה (להלן – מתקני ההפקה), מתקנים אלו עלולים לשמש יעד מצד מדינות עוינות וארגוני טרור.

המורכבות הגיאופוליטית אשר קיימת בפרויקט לויתן דורשת מהשותפות להיערך לסיכונים ביטחוני וטרור שונים תוך הסדרת נהלי עבודה ותיאום עבודות עם גורמים שונים. התממשות הסיכונים הביטחוניים כאמור עלולה, בין היתר, לפגוע ביכולתה של השותפות לאתר ולשמר הון אנושי מתאים, לגרום לנזק ו/או פגיעה במתקני ההפקה, וציוד נוסף, אשר עלולים לשבש את אספקת הגז ואף ולהוביל לביטול הסכמים למכירת גז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כח עליון", וכן עלול להגביל את היכולת של ספקי שירות וציוד לספק את שירותיהם או את הפריטים הדרושים לפעילות של פרויקט לויתן. כמו כן, תשתיות ההולכה לירדן ולמצרים, ומתקני הקבלה בירדן ובמצרים והתשתיות הנלוות להם, חשופים גם הם לסיכונים ביטחוניים, לרבות פעולות טרור ואירועי חבלה, אשר עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לייצא גז ולשבש את אספקת הגז במסגרת הסכמי הייצוא למצרים ולירדן. לעניין השפעות מלחמת חרבות ברזל על פעילות השותפות ראו סעיף 6.13 לעיל.

28.34 סעיף אירועי כוח עליון

בהתאם להסכמים המחייבים לאספקת הגז הטבעי הקיימים לקוחות השותפות מחויבים לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם

למנגנון שנקבעו בהסכם האספקה. עם זאת, חובה זו עשויה להיות מושהית בהתרחשות אירועי "כוח עליון", כהגדרתם בהסכמי אספקת הגז הטבעי הקיימים, אשר משפיעים על לקוחות השותפות ו/או על השותפות. אירוע "כוח עליון" עלול לנבוע, בין היתר, ממלחמה, מפעולות טרור, מגפות ומאירועים אחרים העלולים למנוע מהשותפות לספק גז טבעי או מלקוח לקבל או להשתמש בגז הטבעי, או לא לאפשר את העברת הגז הטבעי כתוצאה מכשל או ליקוי במערכת הפקת גז ו/או בתשתיות הולכה ו/או חלוקה של הגז בין אם בישראל או במדינות שכנות. ככל שאירוע "כוח עליון" נמשך לאורך תקופה ממושכת כפי שנקבע בכל הסכם, ואותו אירוע מונע את אספקת ו/או את קבלת הגז הטבעי בכמויות מינימליות מסוימות, הדבר עלול להביא לביטול ההסכם הרלוונטי לאספקת גז טבעי של השותפות. יובהר כי אירוע "כוח עליון" המשפיע על הלקוח יכול להיות רלוונטי גם בכל הנוגע להזרמת הגז לאחר נקודת המסירה של הגז. לפיכך, התרחשות של אירוע "כוח עליון" המשהה את התחייבויות הרכישה של הלקוח עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות השותפות בטווח הקצר או בטווח הארוך כאשר הדבר מביא לביטול ההסכם אספקת גז מסוים כאמור לעיל. בהקשר זה יצויין כי במהלך חודש אוקטובר 2024, בעקבות הסלמת המלחמה כאמור לעיל, שלחה שברון בשם כל שותפי לווינתן, הודעות ללקוחות בדבר התרחשות אירוע "כוח עליון", אשר פוטר את השותפים בפרוייקט לווינתן מחובותיהם על פי הסכמי הגז בגין אי אספקת גז בשל מצב מלחמה. בחודש דצמבר 2024 שלחה שברון ללקוחות הודעה על סיום האירוע כאמור ונכון למועד הדוח, אספקת הגז פועלת כסדרה.

28.35 תלות בלקוח עיקרי

נכון למועד פרסום הדוח, NEPCO ובלו אושן הינם לקוחות עיקריים של השותפות ועל כן שינויים מסחריים מהותיים או השהייה לתקופה מהותית של אספקת הגז על-פי ההסכמים או אי קיום או ביטול ההסכמים עם אותם שני לקוחות עלול להשפיע באופן מהותי על השותפות והכנסותיה.

השותפות חשופה בגין הסכמים אלה לסיכונים שאינם בשליטתה, ובכלל זאת להשפעות ו/או לשינויים שליליים שונים שכוללים גם השפעות כלכליות, גיאוגרפיות, פוליטיות, פוליטיות, שינויי חקיקה, שינוי או אי יציבות משטר, הוראות ממשלתיות וכו' בישראל, במצרים ובירדן וכן שינויים במצבם הכלכלי ו/או הפיננסי של בלו אושן ו/או של לקוחותיה ושל NEPCO אשר עלולים להשפיע על יכולתם לקיים את התחייבויותיהם על פי הסכמי אספקת הגז. בהקשר זה יצויין קיומו של המשבר הכלכלי אשר מצרים מצויה בו, אשר עשוי להשפיע על מצרים כלקוח מהותי. יצויין גם, כי כאמור לעיל, בלו אושן הינה חברה העוסקת בסחר בגז טבעי המספקת גז לצרכנים גדולים במצרים ובראשם לחברה ממשלתית מצרית, EGAS, וככזו עשויה להיות מושפעת מצרכניה. לפרטים אודות הכנסות השותפות מלקוחות אלו ראו סעיף 10.4 לעיל.

השותפות אינה יכולה לצפות אילו השפעות (אם בכלל) יחולו על לקוחות אלו וכיצד ישפיעו על מצבם הכלכלי, הפיננסי והרגולטורי. לפיכך, פגיעה ביכולתם של NEPCO ובלו אושן לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמי אספקת הגז שנחתמו עימם, עשויה להשפיע באופן מהותי על עסקי השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

28.36 חוסן פיננסי של לקוחות השותפות

לאי עמידת לקוחות השותפות בפרויקט לווייתן בהתחייבויותיהם, עשויה להיות השפעה לרעה על יכולתה של השותפות למכור את הכמות החוזית שנקבעה בהסכמי אספקת הגז וכתוצאה מכך על הכנסותיה של השותפות.

28.37 שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה

הביקושים לגז טבעי של לקוחות השותפות ומחירו מושפעים, בין היתר, משינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי, 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 לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לווייתן.

עלייה בהיצע, ירידה בביקוש או ירידת מחירים של מקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים אחרים, בשוק המקומי או בשווקים הבינלאומיים, 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.

28.38 שיקולי ESG במגמות השקעה

בשנים האחרונות גוברת המודעות של משקיעים ובעלי עניין נוספים להשפעות סביבתיות של פעילותם של תאגידים ומתבססת ההבנה כי תאגידים אחראים על פעילותם העיסוקית ועל ההשלכות של פעילותם על החברה והסביבה. לאור האמור שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, גופי מימון ובעלי עניין אחרים בשותפות את השפעת פעילותה העסקית של השותפות בתחומי סביבה, חברה וממשל תאגידי – Environment, Social and Governance ("ESG"). בהתאם למדיניות הגופים, נבחנת קיומה של אסטרטגיה מתאימה בתאגיד הלקוחות בחשבון את אותם שיקולים הכוללים, בין היתר, התמודדות עם זיהום והפחתת גזי חממה, קידום אנרגיה נקיה, ממשל תאגידי תקין, הימנעות מניצול עובדים וכיו"ב.

שינויים במגמה והקשחת הדרישות עשויים להוביל להשפעות שליליות על השותפות בהיבט של ירידה בהשקעות בשותפות, קושי בקבלת אשראי בתנאים נוחים, ירידה בשווי נכסי השותפות, התנגדות ציבורית לפעילות השותפות, מצב עיסקי ופיננסי של השותפות ושחיקת מחיר היחידה. יצויין כי השותפות רואה חשיבות רבה בקידום ערכי ESG ופועלת להטמעת אסטרטגיה המשקפת ערכים אלו במגוון תחומים.

29. מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילות השותפות

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לשותפות), אשר דורגו בהתאם להערכות השותף הכללי על-פי השפעתם על השותפות:

השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מקרו			
X			מלחמת חרבות ברזל
X			גיאופוליטיקה
	X		שינויים בתעריפי החשמל בישראל ותנודתיות מחיר הנפט
X			אי יציבות בשווקים, האטה כלכלית ומיתון
	X		שינויים בביקושים ובמחירי האנרגיה
סיכונים ענפיים			
X			סיכוני תפעול
X			העדר כיסוי ביטוחי מספיק
	X		סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים
	X		סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים או משוערים
	X		עלויות ולוחות זמנים משוערים
	X		סיכוני פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות פיתוח והפקה ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית
X			תלות בשותפים אחרים
X			תלות במפעיל
X			תלות בקבלת אישורים רגולטוריים
X			תחרות באספקת גז
X			מגבלות על ייצוא
	X		מקורות אנרגיה חלופיים ודלקים תחליפיים
		X	תלות במזג אוויר ובתנאי ים
	X		פיקוח על מחירי הגז הטבעי
	X		קדיחה והפקה בים וקשיים הנדסיים
X			שינויים רגולטוריים
	X		סיכוני סייבר ואבטחת מידע
X			כפיפות לרגולציה סביבתית
X			תלות בהתפתחות ובתקינות מערכת ההולכה
	X		שיקולי ESG במגמות השקעה
סיכונים מיוחדים לשותפות			
	X		אפשרות של העדר אמצעים כספיים מספיקים לביצוע כל הפעולות עד כדי אובדן נכסי הנפט
	X		ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות
	X		סיכוני מס
	X		שינויים בשער הדולר
		X	גלישה של מאגרים
	X		זכות דעה של מיעוט
	X		קשיים בקבלת מימון
X			התחייבויות בקשר עם אשראי
		X	מכירת זכויות בנכסי נפט ללא קבלת תמורה מלאה בגיין
X			סיכון בטחוני
	X		סעיף אירועי כוח עליון
X			תלות בלקוח עיקרי
	X		חוסן פיננסי של לקוחות השותפות

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות השותפות הינה על סמך הערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

חלק ה' - שונות

מונחים מקצועיים

- "איגוד מהנדסי הערכת פטרוליום (SPEE)" - Society of Petroleum Evaluation Engineers.
- "איגוד מהנדסי פטרוליום (SPE)" - Society of Petroleum Engineers.
- "אקספלורציה" - סך הפעולות הקשורות לחיפושי נפט וגז.
- "אגן הלבאנט" - האגן הגיאולוגי במזרח הים התיכון.
- "גט"ן או "LNG" - גז טבעי נוזלי (Liquefied natural gas).
- "דולר" - דולר של ארה"ב.
- "הבורסה" - הבורסה לניירות-ערך בתל-אביב בע"מ.
- "הידרוקרבונים" - פחמימנים; שם כולל לנפט וגז שהם תרכובות המורכבות מפחמן ומימן.
- "היתר מוקדם" - כמשמעותו בחוק הנפט וראו גם סעיף 1.23(ב)(1) לעיל.
- "המועצה העולמית לפטרוליום (WPC)" - World Petroleum Council.
- "הממונה" - הממונה על עניני הנפט במשרד האנרגיה, שמונה על-פי חוק הנפט.
- "הפקת נפט" - הפקת נפט מתוך שדה נפט, וכל הפעולות הכרוכות בכך, לרבות טלטולו, הטיפול בו והעברתו למיכלים, לצינורות או לבית זיקוק בשדה הנפט או בקרבתו.
- "זכות השתתפות" (WORKING INTEREST) - אינטרס בנכס נפט המעניק לבעליו את הזכות להשתתף, באופן יחסי לחלקו, בניצול נכס הנפט למטרת חיפושי נפט, פיתוח והפקת נפט בכפוף להשתתפותו בחלק יחסי מההוצאות הכרוכות בכך שתהיינה, לאחר רכישת זכות השתתפות.
- "זכות נפט" - רישיון או חזקה כמשמעותם בחוק הנפט.
- "זכות קדימה לקבלת רישיון" - כמשמעותה בחוק הנפט וראו גם סעיף 1.23(ב)(1) לעיל.
- "חוק הנפט" - חוק הנפט, התשי"ב-1952.
- "חוק משק הגז הטבעי" - חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002.
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות-ערך, התשכ"ח-1968.
- "חזקה" - כמשמעותה בחוק הנפט.
- "חיפוש נפט" - (1) קדיחת נסיון;
- (2) כל פעולה אחרת לחיפוש נפט, לרבות בדיקות וניסויים גיאולוגיים, גיאופיזיים, גיאוכימיים ודומיהם, וכן קדיחות להשגת ידיעות גיאולוגיות בלבד.
- "כמויות מסחריות" - כמויות מספיקות של נפט המאפשרות להפיקו על בסיס מסחרי.
- "לוגים" - לוגים חשמליים המבוצעים במהלך הקידוח לרישום רצוף של תכונות הסלעים ותכולתם, ומטרתם לאתר את השכבות הפוטנציאליות שבהן עשויים להימצא מאגרי נפט ו/או גז.

"מערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) - "Petroleum Resources Management - System (2018) כפי שפורסמה ע"י איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), הארגון האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC) ואיגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), וכפי שתתוקן מעת לעת.

"נכסי נפט" – החזקה, בין במשירין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברישיון או בחזקה; במדינה אחרת – החזקה, בין במשירין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על-ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במשירין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי העניין).

"נפט" – נפט ניגר, בין נוזלי ובין אדי, לרבות שמן, גז טבעי, גזולין טבעי, קונדנסאטים ופחמימנים (הידרוקרבוניים) ניגרים להם, וכן אספלט ופחמימנים של נפט מוצקים אחרים כשהם מומסים בתוך נפט ניגר וניתנים להפקה יחד אתו.

"סקר סייסמי" – שיטה המאפשרת (ביבשה או בים) הדמיה של תת הקרקע ואיתור המבנים הגיאולוגיים. הסקר מבוצע על-ידי החדרת גלים סייסמיים לתת הקרקע והחזרתם מהאופקים השונים המצויים בחתך שנבדק. כיום משתמשים בעיקר בסקרים דו-מימדיים (2D) וסקרים תלת מימדיים (3D). הסקרים הדו מימדיים, משמשים בעיקר להכרות ראשונית של תת הקרקע באזור הנסקר ולאיתור כללי של מבנים העשויים לשמש מלכודות לנפט. הסקרים התלת מימדיים מבוצעים באזורים שאותרו כמבטיחים בסקרים הדו מימדיים (עלותם גבוהה יותר מסקר דו מימדי והנתונים והתוצאות באיכות גבוהה יותר) והתמונה המתקבלת בהם היא מפורטת ומאפשרת, בין השאר, איתור מיקום אופטימאלי לביצוע קידוחים ולהערכה מדויקת יותר של גודל המבנה.

"פטרוליום (PETROLEUM)"; "משאבים פרוספקטיביים (מנובאים) (PROSPECTIVE RESOURCES)"; "נתגלה (DISCOVERED)"; "תגלית (ממצא) (DISCOVERY)"; "רזרבות (עתודות) (RESERVES)"; "משאבים מותנים (CONTINGENT RESOURCES)"; "רזרבות (עתודות) מוכחות (PROVED RESERVES)"; "רזרבות (עתודות) צפויות (PROBABLE RESERVES)"; "רזרבות (עתודות) אפשריות (POSSIBLE RESERVES)"; "אומדן כמויות נמוך (LOW ESTIMATE)"; "אומדן כמויות הטוב ביותר (BEST ESTIMATE)"; "אומדן כמויות גבוה (HIGH ESTIMATE)"; "משאבים מותנים בקטגוריית 1C,2C,3C"; "בהפקה (ON PRODUCTION)"; "אוסר לפיתוח (APPROVED FOR DEVELOPMENT)"; "מוצדק לפיתוח (JUSTIFIED FOR DEVELOPMENT)"; "הצדקת פיתוח בבחינה (PENDING) DEVELOPMENT"; "תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (DEVELOPMENT UNCLARIFIED OR ON HOLD)"; "נטישת באר (ABANDONMENT WELL)"; "פיתוח אינו מעשי (DEVELOPMENT NOT VIABLE)"; "קונדנסט (CONDENSATE)"; "קידוח יבש (DRY HOLE)"; "רזרבות (עתודות) בקטגוריה 1P/2P/3P"; "כמשמעות מונחים אלה במערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS).

"פיתוח" – קידוחו וציודו של שטח נכס נפט כדי לקבוע את כושר תפוקתו, להפיק ממנו נפט ולשווקו.

"קונדנסט" – תערובת פחמימנים הנמצאים במצב גזי בתנאי המאגר, אך הופכים לנוזל במעבר מהמאגר לפני השטח. קונדנסט משמש כתוסף בייצור תזקי נפט או כחומר בעירה בתעשיות כבדות (כגון: תעשיות מלט) או כחומר גלם בייצור תזקי נפט.
"קדיחת נסיון" – קדיחת בארות נסיון לשם מציאת נפט או לשם קביעת גודלו או גבולותיו של שדה נפט.

"קידוח אימות" (Confirmation Well) – קידוח שמטרתו לאמת קיום מאגר נפט שהתגלה ע"י קידוח הממצא, ואישוש מסקנות מבחני ההפקה שבוצעו בקידוחים שקדמו לו.

"קידוח אלכסוני" – קידוח נטוי המבוצע בזווית מכוונת (directional) אל שכבת המטרה, בניגוד לקידוח רגיל שהקדיחה בו היא אנכית.

"קידוח הערכה" (Appraisal Well) – קידוח באר המבוצע כחלק מתכנית קידוחי הערכה אשר מטרתו לקבוע את הגודל הפיזי, משאבים וקצב הפקה סביר של שדה.

"רישיון" – כמשמעותו בחוק הנפט.

"שדה נפט" – קרקע על שכבותיה הגיאולוגיות שיש מתחתיה בידוע מאגר (י) נפט שניתן להפיק ממנו (הם) נפט בכמויות מסחריות.

"שכבות מיוקן" - שכבות סלע מגיל Miocene (שם תקופה גיאולוגית) שנוצרו לפני 5 מיליון שנה עד 24 מיליון שנה.

"תגלית" - גילוי שדה נפט.

"BCM" – מיליארד מטר מעוקב (Billion Cubic Meters).

"MMCF" – מיליון רגל מעוקב (Million Cubic Feet)

"BCF" – מיליארד רגל מעוקב (Billion Cubic Feet)

"TCF" – טריליון רגל מעוקב (Trillion Cubic Feet).

"MMBBL" – מיליון חביות (Million Barrels).

"MMBOE" (או MMBBLOE) – Million Barrels of Oil Equivalent.

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח:

BCM	BCF	MMCF
1	35.3147	35,314.7
BCF	MMCF	BCM
1	1000	0.0283
MMCF	BCF	BCM
1	0.001	0.00003

מונחים שלא פורטו לעיל והם מפורטים ומוגדרים בחוק הנפט, תהיה להם המשמעות כמוגדר בחוק הנפט.

נספח א'

אישור NSAI ביחס
לדוח המשאבים בחזקות לוויטן (מאגר לוויטן)

March 19, 2025

Ratio Energies – Limited Partnership
Ratio Energies (Finance) Ltd.
Yehuda Halevi 85
Tel Aviv-Yafo 6579614
Israel

Ladies and Gentlemen:

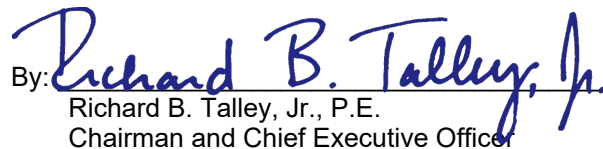
As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Ratio Energies – Limited Partnership (Ratio) and Ratio Energies (Finance) Ltd. to use the following NSAI reports in the 2024 Annual Report of Ratio to be published in March 2025 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated March 19, 2025, which sets forth our estimates of the unrisks prospective resources, as of December 31, 2024, to the Ratio working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.
- The report dated February 4, 2025, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2024, to the Ratio interest in certain gas properties located in Leviathan Field, Leases I/14 and I/15, offshore Israel. The February 4 report also sets forth our estimates of the contingent resources and cash flow, as of December 31, 2024, to the Ratio interest in these properties.

Since our February 4 report, we have received daily well production data for Leviathan Field through March 18, 2025. This daily well production data has been reviewed by NSAI and it is our opinion that there are no material changes to the production profile for each category or the reserves referenced in our February 4 report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:LFG

נספח ב'

דוח משאבים מנובאים בחזקות לויתן שהוכן על-ידי NSAI, נכון ליום 31.12.2024
וכן אישור NSAI ביחס אליו

ESTIMATES
of
UNRISKED PROSPECTIVE RESOURCES
to the
RATIO ENERGIES – LIMITED PARTNERSHIP
WORKING INTEREST
in two
LEVIATHAN DEEP PROSPECTS
located in
LEASES I/14 AND I/15, OFFSHORE ISRAEL
as of
DECEMBER 31, 2024



March 19, 2025

Ratio Energies – Limited Partnership
Yehuda Halevi 85
Tel Aviv-Yafo 6579614
Israel

Ladies and Gentlemen:

In accordance with your request, we have estimated the unrisks prospective resources, as of December 31, 2024, to the Ratio Energies – Limited Partnership (Ratio) working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel. It is our understanding that Ratio owns a direct working interest in these prospects. Prospective resources that extend beyond the boundaries of Leases I/14 and I/15 have not been included in this report. We completed our evaluation on or about the date of this letter. Prospective resources are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. The prospective resources included in this report should not be construed as reserves or contingent resources; they represent exploration opportunities and quantify the development potential in the event a petroleum discovery is made. A geologic risk assessment was performed for these prospects, as discussed in subsequent paragraphs. This report does not include economic analysis for these prospects. Based on analogous field developments, it appears that, assuming a discovery is made, the unrisks best estimate prospective resources in this report have a reasonable chance of being economically viable. There is no certainty that any portion of the prospective resources will be discovered. If they are discovered, there is no certainty that it will be commercially viable to produce any portion of the prospective resources. The estimates in this report have been prepared in accordance with the definitions and guidelines set forth in the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS) approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) and in accordance with internationally recognized standards, as stipulated by the Israel Securities Authority (ISA). Definitions are presented immediately following this letter. This report has been prepared for Ratio's use in filing with the ISA; in our opinion the assumptions, data, methods, and procedures used in the preparation of this report are appropriate for such purpose.

Totals of unrisks prospective resources beyond the prospect level are not reflective of volumes that can be expected to be recovered and are therefore not shown. Because of the geologic risk associated with each prospect, meaningful totals beyond this level can be defined only by summing risks prospective resources. Such risk is often significant.

We estimate the unrisks gross (100 percent) prospective resources for these prospects, as of December 31, 2024, to be:

Prospect	Unrisks Gross (100%) Prospective Resources					
	Low Estimate (1U)		Best Estimate (2U)		High Estimate (3U)	
	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)
Lower Cretaceous Channel	46.9	44.7	212.7	217.7	374.3	407.9
Mesozoic Carbonate	26.6	25.4	155.3	161.0	736.0	793.7

March 19, 2025
Page 2 of 4

We estimate the Ratio unrisks working interest prospective resources for these prospects, as of December 31, 2024, to be:

Prospect	Unrisks Working Interest Prospective Resources					
	Low Estimate (1U)		Best Estimate (2U)		High Estimate (3U)	
	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)	Oil (MMBBL)	Gas (BCF)
Lower Cretaceous Channel	7.0	6.7	31.9	32.7	56.1	61.2
Mesozoic Carbonate	4.0	3.8	23.3	24.2	110.4	119.1

The oil volumes shown include crude oil only. Oil volumes are expressed in millions of barrels (MMBBL); a barrel is equivalent to 42 United States gallons. Gas volumes are expressed in billions of cubic feet (BCF) at standard temperature and pressure bases.

The prospective resources shown in this report have been estimated using probabilistic methods and are dependent on a petroleum discovery being made. If a discovery is made and development is undertaken, the probability that the recoverable volumes will equal or exceed the unrisks estimated amounts is 90 percent for the low estimate, 50 percent for the best estimate, and 10 percent for the high estimate. Our estimates are based on the assumption that, if a discovery is made, the prospects would be oil filled; we have not included any sensitivity estimates that are based on the assumption that the prospects would be gas filled.

Unrisks prospective resources are estimated ranges of recoverable oil and gas volumes assuming their discovery and development and are based on estimated ranges of undiscovered in-place volumes. Geologic risking of prospective resources addresses the probability of success for the discovery of a significant quantity of potentially recoverable petroleum; this risk analysis is conducted independent of estimations of petroleum volumes and without regard to the chance of development. Principal geologic risk elements of the petroleum system include (1) trap and seal characteristics; (2) reservoir presence and quality; (3) source rock capacity, quality, and maturity; and (4) timing, migration, and preservation of petroleum in relation to trap and seal formation. Risk assessment is a highly subjective process dependent upon the experience and judgment of the evaluators and is subject to revision with further data acquisition or interpretation. The primary geologic risk for these prospects is trap integrity. The geologic risk elements and overall probability of geologic success for each prospect are shown in the following table:

Prospect	Geologic Risk Element (%)				Probability of Geologic Success (%)
	Trap Integrity	Reservoir Quality	Source Evaluation	Timing/ Migration	
Lower Cretaceous Channel	45	70	80	75	19
Mesozoic Carbonate	40	70	80	80	18

Each prospect was evaluated to determine ranges of in-place and recoverable petroleum and was risked as an independent entity without dependency between potential prospect drilling outcomes. If petroleum discoveries are made, smaller-volume prospects may not be commercial to independently develop, although they may become candidates for satellite developments and tie-backs to existing infrastructure at some future date. The development infrastructure and data obtained from early discoveries will alter both geologic risk and future economics of subsequent discoveries and developments.

March 19, 2025
Page 3 of 4

These prospects are covered by a 3-D seismic data set. The 3-D seismic data were acquired in 2009 by Petroleum Geo-Services and reprocessed in 2019 by WesternGeco. All seismic interpretation was performed on the depth-migrated data.

It should be understood that the prospective resources discussed and shown herein are those undiscovered, highly speculative resources estimated beyond reserves or contingent resources where geological and geophysical data suggest the potential for discovery of petroleum but where the level of proof is insufficient for classification as reserves or contingent resources. The unrisks prospective resources shown in this report are the range of volumes that could reasonably be expected to be recovered in the event of the discovery and development of these prospects.

For the purposes of this report, we did not perform any field inspection of the prospects. We have not investigated possible environmental liability related to the prospects; however, we are not currently aware of any possible environmental liability that would have any material effect on the resources quantities estimated in this report or the commerciality of such estimates.

For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs from offset wells, geologic maps, seismic data, and property ownership interests. We were provided with all the necessary data to prepare the resources estimate for the prospects, and we were not limited from access to any material we believe may be relevant. The resources in this report have been estimated using probabilistic methods; these estimates have been prepared in accordance with generally accepted petroleum engineering and evaluation principles set forth in the Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information promulgated by the SPE (SPE Standards). We used standard engineering and geoscience methods, or a combination of methods, including volumetric analysis and analogy, that we considered to be appropriate and necessary to classify, categorize, and estimate volumes in accordance with the 2018 PRMS definitions and guidelines. Certain parameters used in our volumetric analysis are summarized in Table I. As in all aspects of oil and gas evaluation, there are uncertainties inherent in the interpretation of engineering and geoscience data; therefore, our conclusions necessarily represent only informed professional judgment. The prospective information is not an assessment regarding the reserves and contingent resources, which can be assessed only after exploratory drilling, if at all.

Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) was engaged on December 15, 2024, by Mr. Ligad Rotlevy, Chairman of Ratio, to perform this assessment. The data used in our estimates were obtained from Ratio; Chevron Mediterranean Limited, the operator of the prospects; other interest owners; public data sources; and the nonconfidential files of NSAI and were accepted as accurate. Supporting work data are on file in our office. We have not examined the contractual rights to the prospects or independently confirmed the actual degree or type of interest owned. We are independent petroleum engineers, geologists, geophysicists, and petrophysicists; we do not own an interest in these prospects nor are we employed on a contingent basis. Furthermore, no limitations or restrictions were placed upon NSAI by officials of Ratio.

QUALIFICATIONS

NSAI performs consulting petroleum engineering services under Texas Board of Professional Engineers Registration No. F-2699. We provide a complete range of geological, geophysical, petrophysical, and engineering services, and we have the technical expertise and ability to perform these services in any oil and gas producing area in the world. The staff are familiar with the recognized industry reserves and resources definitions, specifically those promulgated by the U.S. Securities and Exchange Commission, by the Alberta Securities Commission, and by the SPE, Society of Petroleum Evaluation Engineers, World Petroleum Council, and American Association of

March 19, 2025
Page 4 of 4

Petroleum Geologists. The technical persons primarily responsible for preparing the estimates presented herein meet the requirements regarding qualifications, independence, objectivity, and confidentiality set forth in the SPE Standards.

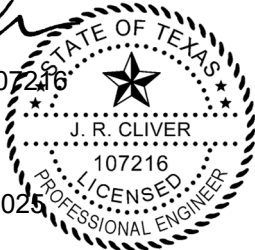
This assessment has been led by Mr. John R. Cliver and Mr. Zachary R. Long. Mr. Cliver is a Senior Vice President and Mr. Long is a Vice President in the firm's Houston office at 1301 McKinney Street, Suite 3200, Houston, Texas 77010, USA. Mr. Cliver is a Licensed Professional Engineer (Texas Registration No. 107216). He has been practicing consulting petroleum engineering at NSAI since 2009 and has over 5 years of prior industry experience. Mr. Long is a Licensed Professional Geoscientist (Texas Registration No. 11792). He has been practicing consulting petroleum geoscience at NSAI since 2007 and has over 2 years of prior industry experience.

Sincerely,

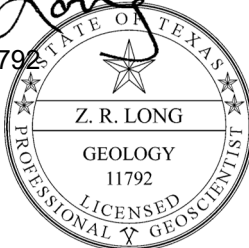
NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.
Texas Registered Engineering Firm F-2699

By: *Richard B. Talley, Jr.*
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

By: *John R. Cliver*
John R. Cliver, P.E. 107216
Senior Vice President
Date Signed: March 19, 2025



By: *Zachary R. Long*
Zachary R. Long, P.G. 11792
Vice President
Date Signed: March 19, 2025



JRC:LFG

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

This document contains information excerpted from definitions and guidelines prepared by the Oil and Gas Reserves Committee of the Society of Petroleum Engineers (SPE) and reviewed and jointly sponsored by the SPE, World Petroleum Council, American Association of Petroleum Geologists, Society of Petroleum Evaluation Engineers, Society of Exploration Geophysicists, Society of Petrophysicists and Well Log Analysts, and European Association of Geoscientists & Engineers.

Preamble

Petroleum resources are the quantities of hydrocarbons naturally occurring on or within the Earth's crust. Resources assessments estimate quantities in known and yet-to-be-discovered accumulations. Resources evaluations are focused on those quantities that can potentially be recovered and marketed by commercial projects. A petroleum resources management system provides a consistent approach to estimating petroleum quantities, evaluating projects, and presenting results within a comprehensive classification framework.

This updated PRMS provides fundamental principles for the evaluation and classification of petroleum reserves and resources. If there is any conflict with prior SPE and PRMS guidance, approved training, or the Application Guidelines, the current PRMS shall prevail. It is understood that these definitions and guidelines allow flexibility for entities, governments, and regulatory agencies to tailor application for their particular needs; however, any modifications to the guidance contained herein must be clearly identified. The terms "shall" or "must" indicate that a provision herein is mandatory for PRMS compliance, while "should" indicates a recommended practice and "may" indicates that a course of action is permissible. The definitions and guidelines contained in this document must not be construed as modifying the interpretation or application of any existing regulatory reporting requirements.

1.0 Basic Principles and Definitions

1.0.0.1 A classification system of petroleum resources is a fundamental element that provides a common language for communicating both the confidence of a project's resources maturation status and the range of potential outcomes to the various entities. The PRMS provides transparency by requiring the assessment of various criteria that allow for the classification and categorization of a project's resources. The evaluation elements consider the risk of geologic discovery and the technical uncertainties together with a determination of the chance of achieving the commercial maturation status of a petroleum project.

1.0.0.2 The technical estimation of petroleum resources quantities involves the assessment of quantities and values that have an inherent degree of uncertainty. These quantities are associated with exploration, appraisal, and development projects at various stages of design and implementation. The commercial aspects considered will relate the project's maturity status (e.g., technical, economical, regulatory, and legal) to the chance of project implementation.

1.0.0.3 The use of a consistent classification system enhances comparisons between projects, groups of projects, and total company portfolios. The application of PRMS must consider both technical and commercial factors that impact the project's feasibility, its productive life, and its related cash flows.

1.1 Petroleum Resources Classification Framework

1.1.0.1 Petroleum is defined as a naturally occurring mixture consisting of hydrocarbons in the gaseous, liquid, or solid state. Petroleum may also contain non-hydrocarbons, common examples of which are carbon dioxide, nitrogen, hydrogen sulfide, and sulfur. In rare cases, non-hydrocarbon content can be greater than 50%.

1.1.0.2 The term resources as used herein is intended to encompass all quantities of petroleum naturally occurring within the Earth's crust, both discovered and undiscovered (whether recoverable or unrecoverable), plus those quantities already produced. Further, it includes all types of petroleum whether currently considered as conventional or unconventional resources.

1.1.0.3 Figure 1.1 graphically represents the PRMS resources classification system. The system classifies resources into discovered and undiscovered and defines the recoverable resources classes: Production, Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources, as well as Unrecoverable Resources.

1.1.0.4 The horizontal axis reflects the range of uncertainty of estimated quantities potentially recoverable from an accumulation by a project, while the vertical axis represents the chance of commerciality, P_c , which is the chance that a project will be committed for development and reach commercial producing status.

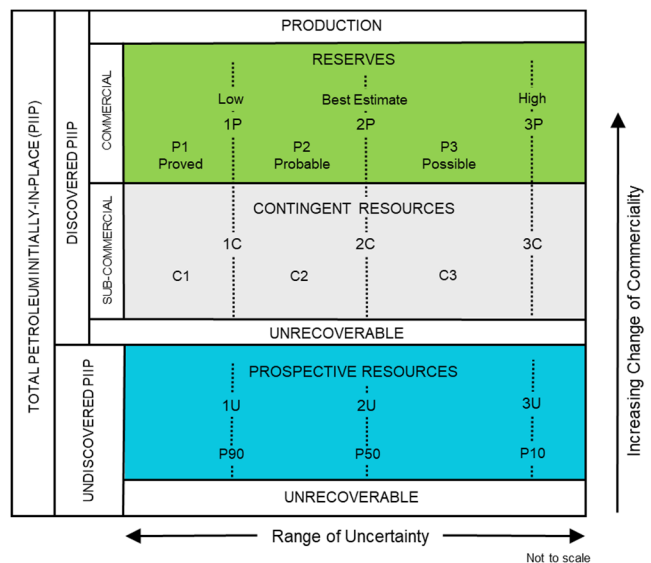


Figure 1.1—Resources classification framework

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.1.0.5 The following definitions apply to the major subdivisions within the resources classification:

- A. **Total Petroleum Initially-In-Place (PIIP)** is all quantities of petroleum that are estimated to exist originally in naturally occurring accumulations, discovered and undiscovered, before production.
- B. **Discovered PIIP** is the quantity of petroleum that is estimated, as of a given date, to be contained in known accumulations before production.
- C. **Production** is the cumulative quantities of petroleum that have been recovered at a given date. While all recoverable resources are estimated, and production is measured in terms of the sales product specifications, raw production (sales plus non-sales) quantities are also measured and required to support engineering analyses based on reservoir voidage (see Section 3.2, Production Measurement).

1.1.0.6 Multiple development projects may be applied to each known or unknown accumulation, and each project will be forecast to recover an estimated portion of the initially-in-place quantities. The projects shall be subdivided into commercial, sub-commercial, and undiscovered, with the estimated recoverable quantities being classified as Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources respectively, as defined below.

- A. 1. **Reserves** are 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: discovered, recoverable, commercial, and remaining (as of the evaluation's effective date) based on the development project(s) applied.
 - 2. Reserves are recommended as sales quantities as metered at the reference point. Where the entity also recognizes quantities consumed in operations (CiO) (see Section 3.2.2), as Reserves these quantities must be recorded separately. Non-hydrocarbon quantities are recognized as Reserves only when sold together with hydrocarbons or CiO associated with petroleum production. If the non-hydrocarbon is separated before sales, it is excluded from Reserves.
 - 3. Reserves are further categorized in accordance with the range of uncertainty and should be sub-classified based on project maturity and/or characterized by development and production status.
- B. **Contingent Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from known accumulations, by the application of development project(s) not currently considered to be commercial owing to one or more contingencies. Contingent Resources have an associated chance of development. Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, or where commercial recovery is dependent on technology under development, or where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality. Contingent Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with the estimates and should be sub-classified based on project maturity and/or economic status.
- C. **Undiscovered PIIP** is that quantity of petroleum estimated, as of a given date, to be contained within accumulations yet to be discovered.
- D. **Prospective Resources** are those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations by application of future development projects. Prospective Resources have both an associated chance of geologic discovery and a chance of development. Prospective Resources are further categorized in accordance with the range of uncertainty associated with recoverable estimates, assuming discovery and development, and may be sub-classified based on project maturity.
- E. **Unrecoverable Resources** are that portion of either discovered or undiscovered PIIP evaluated, 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 because of physical/chemical constraints represented by subsurface interaction of fluids and reservoir rocks.

1.1.0.7 The sum of Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources may be referred to as "remaining recoverable resources." Importantly, these quantities should not be aggregated without due consideration of the technical and commercial risk involved with their classification. When such terms are used, each classification component of the summation must be provided.

1.1.0.8 Other terms used in resource assessments include the following:

- A. **Estimated Ultimate Recovery (EUR)** is not a resources category or class, but a term that can be applied to an accumulation or group of accumulations (discovered or undiscovered) to define those quantities of petroleum estimated, as of a given date, to be potentially recoverable plus those quantities already produced from the accumulation or group of accumulations. For clarity, EUR must reference the associated technical and commercial conditions for the resources; for example, proved EUR is Proved Reserves plus prior production.
- B. **Technically Recoverable Resources (TRR)** are those quantities of petroleum producible using currently available technology and industry practices, regardless of commercial considerations. TRR may be used for specific Projects or for groups of Projects, or, can be an undifferentiated estimate within an area (often basin-wide) of recovery potential.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.2 Project-Based Resources Evaluations

1.2.0.1 The resources evaluation process consists of identifying a recovery project or projects associated with one or more petroleum accumulations, estimating the quantities of PIIP, estimating that portion of those in-place quantities that can be recovered by each project, and classifying the project(s) based on maturity status or chance of commerciality.

1.2.0.2 The concept of a project-based classification system is further clarified by examining the elements contributing to an evaluation of net recoverable resources (see Figure 1.2).

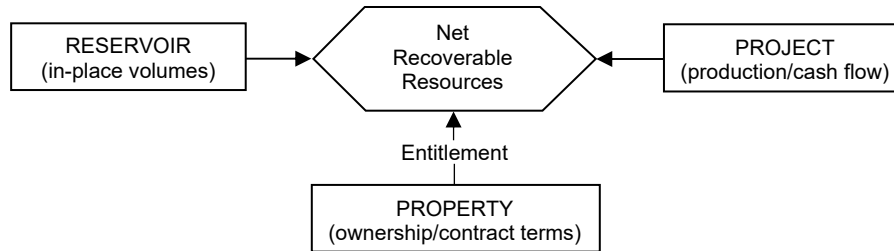


Figure 1.2—Resources evaluation

1.2.0.3 **The reservoir** (contains the petroleum accumulation): Key attributes include the types and quantities of PIIP and the fluid and rock properties that affect petroleum recovery.

1.2.0.4 **The project:** A project may constitute the development of a well, a single reservoir, or a small field; an incremental development in a producing field; or the integrated development of a field or several fields together with the associated processing facilities (e.g., compression). Within a project, a specific reservoir's development generates a unique production and cash-flow schedule at each level of certainty. The integration of these schedules taken to the project's earliest truncation caused by technical, economic, or the contractual limit defines the estimated recoverable resources and associated future net cash flow projections for each project. The ratio of EUR to total PIIP quantities defines the project's recovery efficiency. Each project should have an associated recoverable resources range (low, best, and high estimate).

1.2.0.5 **The property** (lease or license area): Each property may have unique associated contractual rights and obligations, including the fiscal terms. This information allows definition of each participating entity's share of produced quantities (entitlement) and share of investments, expenses, and revenues for each recovery project and the reservoir to which it is applied. One property may encompass many reservoirs, or one reservoir may span several different properties. A property may contain both discovered and undiscovered accumulations that may be spatially unrelated to a potential single field designation.

1.2.0.6 An entity's net recoverable resources are the entitlement share of future production legally accruing under the terms of the development and production contract or license.

1.2.0.7 In the context of this relationship, the project is the primary element considered in the resources classification, and the net recoverable resources are the quantities derived from each project. A project represents a defined activity or set of activities to develop the petroleum accumulation(s) and the decisions taken to mature the resources to reserves. In general, it is recommended that an individual project has assigned to it a specific maturity level sub-class (See Section 2.1.3.5, Project Maturity Sub-Classes) at which a decision is made whether or not to proceed (i.e., spend more money) and there should be an associated range of estimated recoverable quantities for the project (See Section 2.2.1, Range of Uncertainty). For completeness, a developed field is also considered to be a project.

1.2.0.8 An accumulation or potential accumulation of petroleum is often subject to several separate and distinct projects that are at different stages of exploration or development. Thus, an accumulation may have recoverable quantities in several resources classes simultaneously.

1.2.0.10 Not all technically feasible development projects will be commercial. The commercial viability of a development project within a field's development plan is dependent on a forecast of the conditions that will exist during the time period encompassed by the project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality). Conditions include technical, economic (e.g., hurdle rates, commodity prices), operating and capital costs, marketing, sales route(s), and legal, environmental, social, and governmental factors forecast to exist and impact the project during the time period being evaluated. While economic factors can be summarized as forecast costs and product prices, the underlying influences include, but are not limited to, market conditions (e.g., inflation, market factors, and contingencies), exchange rates, transportation and processing infrastructure, fiscal terms, and taxes.

1.2.0.11 The resources being estimated are those quantities producible from a project as measured according to delivery specifications at the point of sale or custody transfer (see Section 3.2.1, Reference Point) and may permit forecasts of CiO quantities (see Section 3.2.2., Consumed in Operations). The cumulative production forecast from the effective date forward to cessation of production is the remaining recoverable resources quantity (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

1.2.0.12 The supporting data, analytical processes, and assumptions describing the technical and commercial basis used in an evaluation must be documented in sufficient detail to allow, as needed, a qualified reserves evaluator or qualified reserves auditor to clearly understand each project's basis for the estimation, categorization, and classification of recoverable resources quantities and, if appropriate, associated commercial assessment.

2.0 Classification and Categorization Guidelines

2.1 Resources Classification

2.1.0.1 The PRMS classification establishes criteria for the classification of the total PIIP. A determination of a discovery differentiates between discovered and undiscovered PIIP. The application of a project further differentiates the recoverable from unrecoverable resources. The project is then evaluated to determine its maturity status to allow the classification distinction between commercial and sub-commercial projects. PRMS requires the project's recoverable resources quantities to be classified as either Reserves, Contingent Resources, or Prospective Resources.

2.1.1 Determination of Discovery Status

2.1.1.1 A discovered petroleum accumulation is determined to exist when one or more exploratory wells have established through testing, sampling, and/or logging the existence of a significant quantity of potentially recoverable hydrocarbons and thus have established a known accumulation. In the absence of a flow test or sampling, the discovery determination requires confidence in the presence of hydrocarbons and evidence of producibility, which may be supported by suitable producing analogs (see Section 4.1.1, Analogs). In this context, "significant" implies that there is evidence of a sufficient quantity of petroleum to justify estimating the in-place quantity demonstrated by the well(s) and for evaluating the potential for commercial recovery.

2.1.1.2 Where a discovery has identified potentially recoverable hydrocarbons, but it is not considered viable to apply a project with established technology or with technology under development, such quantities may be classified as Discovered Unrecoverable with no Contingent Resources. In future evaluations, as appropriate for petroleum resources management purposes, a portion of these unrecoverable quantities may become recoverable resources as either commercial circumstances change or technological developments occur.

2.1.2 Determination of Commerciality

2.1.2.1 Discovered recoverable quantities (Contingent Resources) may be considered commercially mature, and thus attain Reserves classification, if the entity claiming commerciality has demonstrated a firm intention to proceed with development. This means the entity has satisfied the internal decision criteria (typically rate of return at or above the weighted average cost-of-capital or the hurdle rate). Commerciality is achieved with the entity's commitment to the project and all of the following criteria:

- A. Evidence of a technically mature, feasible development plan.
- B. Evidence of financial appropriations either being in place or having a high likelihood of being secured to implement the project.
- C. Evidence to support a reasonable time-frame for development.
- D. A reasonable assessment that the development projects will have positive economics and meet defined investment and operating criteria. This assessment is performed on the estimated entitlement forecast quantities and associated cash flow on which the investment decision is made (see Section 3.1.1, Net Cash-Flow Evaluation).
- E. A reasonable expectation that there will be a market for forecast sales quantities of the production required to justify development. There should also be similar confidence that all produced streams (e.g., oil, gas, water, CO₂) can be sold, stored, re-injected, or otherwise appropriately disposed.
- F. Evidence that the necessary production and transportation facilities are available or can be made available.
- G. Evidence that legal, contractual, environmental, regulatory, and government approvals are in place or will be forthcoming, together with resolving any social and economic concerns.

2.1.2.2 The commerciality test for Reserves determination is applied to the best estimate (P50) forecast quantities, which upon qualifying all commercial and technical maturity criteria and constraints become the 2P Reserves. Stricter cases [e.g., low estimate (P90)] may be used for decision purposes or to investigate the range of commerciality (see Section 3.1.2, Economic Criteria). Typically, the low- and high-case project scenarios may be evaluated for sensitivities when considering project risk and upside opportunity.

2.1.2.3 To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish both its technical and commercial viability as noted in Section 2.1.2.1. There must be a reasonable expectation that all required internal and external approvals will be forthcoming and evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame. A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where justifiable; for example, development of economic projects that take longer than five years to be developed or are deferred to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

2.1.2.4 While PRMS guidelines require financial appropriations evidence, they do not require that project financing be confirmed before classifying projects as Reserves. However, this may be another external reporting requirement. In many cases, financing is conditional upon the same criteria as above. In general, if there is not a reasonable expectation that financing or other forms of commitment (e.g., farm-outs) can be arranged so that the development will be initiated within a reasonable time-frame, then the project should be classified as Contingent Resources. If financing is reasonably expected to be in place at the time of the final investment decision (FID), the project's resources may be classified as Reserves.

2.2 Resources Categorization

2.2.0.1 The horizontal axis in the resources classification in Figure 1.1 defines the range of uncertainty in estimates of the quantities of recoverable, or potentially recoverable, petroleum associated with a project or group of projects. These estimates include the uncertainty components as follows:

- A. The total petroleum remaining within the accumulation (in-place resources).
- B. The technical uncertainty in the portion of the total petroleum that can be recovered by applying a defined development project or projects (i.e., the technology applied).
- C. Known variations in the commercial terms that may impact the quantities recovered and sold (e.g., market availability; contractual changes, such as production rate tiers or product quality specifications) are part of project's scope and are included in the horizontal axis, while the chance of satisfying the commercial terms is reflected in the classification (vertical axis).

2.2.0.2 The uncertainty in a project's recoverable quantities is reflected by the 1P, 2P, 3P, Proved (P1), Probable (P2), Possible (P3) reserves; 1C, 2C, 3C, C1, C2, and C3 contingent resources; or 1U, 2U, and 3U prospective resources categories. The chance of commerciality is associated with resources classes or sub-classes and not with the resources categories reflecting the range of recoverable quantities.

2.2.1 Range of Uncertainty

2.2.1.1 Uncertainty is inherent in a project's resources estimation and is communicated in PRMS by reporting a range of category outcomes. The range of uncertainty of the recoverable and/or potentially recoverable quantities may be represented by either deterministic scenarios or by a probability distribution (see Section 4.2, Resources Assessment Methods).

2.2.1.2 When the range of uncertainty is represented by a probability distribution, a low, best, and high estimate shall be provided such that:

- A. There should be at least a 90% probability (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the low estimate.
- B. There should be at least a 50% probability (P50) that the quantities actually recovered will equal or exceed the best estimate.
- C. There should be at least a 10% probability (P10) that the quantities actually recovered will equal or exceed the high estimate.

2.2.1.3 In some projects, the range of uncertainty may be limited, and the three scenarios may result in resources estimates that are not significantly different. In these situations, a single value estimate may be appropriate to describe the expected result.

2.2.1.4 When using the deterministic scenario method, typically there should also be low, best, and high estimates, where such estimates are based on qualitative assessments of relative uncertainty using consistent interpretation guidelines. Under the deterministic incremental method, quantities for each confidence segment are estimated discretely (see Section 2.2.2, Category Definitions and Guidelines).

2.2.1.5 Project resources are initially estimated using the above uncertainty range forecasts that incorporate the subsurface elements together with technical constraints related to wells and facilities. The technical forecasts then have additional commercial criteria applied (e.g., economics and license cutoffs are the most common) to estimate the entitlement quantities attributed and the resources classification status: Reserves, Contingent Resources, and Prospective Resources.

2.2.2 Category Definitions and Guidelines

2.2.2.1 Evaluators may assess recoverable quantities and categorize results by uncertainty using the deterministic incremental method, the deterministic scenario (cumulative) method, geostatistical methods, or probabilistic methods (see Section 4.2, Resources Assessment Methods). Also, combinations of these methods may be used.

2.2.2.2 Use of consistent terminology (Figures 1.1 and 2.1) promotes clarity in communication of evaluation results. For Reserves, the general cumulative terms low/best/high forecasts are used to estimate the resulting 1P/2P/3P quantities, respectively. The associated incremental quantities are termed Proved (P1), Probable (P2) and Possible (P3). Reserves are a subset of, and must be viewed within the context of, the complete resources classification system. While the categorization criteria are proposed specifically for Reserves, in most cases, the criteria can be equally applied to Contingent and Prospective Resources. Upon satisfying the commercial maturity criteria for discovery and/or development, the project quantities will then move to the appropriate resources sub-class. Table 3 provides criteria for the Reserves categories determination.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

2.2.2.3 For Contingent Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates are used to estimate the resulting 1C/2C/3C quantities, respectively. The terms C1, C2, and C3 are defined for incremental quantities of Contingent Resources.

2.2.2.4 For Prospective Resources, the general cumulative terms low/best/high estimates also apply and are used to estimate the resulting 1U/2U/3U quantities. No specific terms are defined for incremental quantities within Prospective Resources.

2.2.2.5 Quantities in different classes and sub-classes cannot be aggregated without considering the varying degrees of technical uncertainty and commercial likelihood involved with the classification(s) and without considering the degree of dependency between them (see Section 4.2.1, Aggregating Resources Classes).

2.2.2.6 Without new technical information, there should be no change in the distribution of technically recoverable resources and the categorization boundaries when conditions are satisfied to reclassify a project from Contingent Resources to Reserves.

2.2.2.7 All evaluations require application of a consistent set of forecast conditions, including assumed future costs and prices, for both classification of projects and categorization of estimated quantities recovered by each project (see Section 3.1, Assessment of Commerciality).

Table 1—Recoverable Resources Classes and Sub-Classes

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Reserves	Reserves are 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.	<p>Reserves must satisfy four criteria: discovered, recoverable, commercial, and remaining based on the development project(s) applied. Reserves are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the development and production status.</p> <p>To be included in the Reserves class, a project must be sufficiently defined to establish its commercial viability (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality). This includes the requirement that there is evidence of firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame.</p> <p>A reasonable time-frame for the initiation of development depends on the specific circumstances and varies according to the scope of the project. While five years is recommended as a benchmark, a longer time-frame could be applied where, for example, development of an economic project is deferred at the option of the producer for, among other things, market-related reasons or to meet contractual or strategic objectives. In all cases, the justification for classification as Reserves should be clearly documented.</p> <p>To be included in the Reserves class, there must be a high confidence in the commercial maturity and economic producibility of the reservoir as supported by actual production or formation tests. In certain cases, Reserves may be assigned on the basis of well logs and/or core analysis that indicate that the subject reservoir is hydrocarbon-bearing and is analogous to reservoirs in the same area that are producing or have demonstrated the ability to produce on formation tests.</p>
On Production	The development project is currently producing or capable of producing and selling petroleum to market.	<p>The key criterion is that the project is receiving income from sales, rather than that the approved development project is necessarily complete. Includes Developed Producing Reserves.</p> <p>The project decision gate is the decision to initiate or continue economic production from the project.</p>
Approved for Development	All necessary approvals have been obtained, capital funds have been committed, and implementation of the development project is ready to begin or is under way.	<p>At this point, it must be certain that the development project is going ahead. The project must not be subject to any contingencies, such as outstanding regulatory approvals or sales contracts. Forecast capital expenditures should be included in the reporting entity's current or following year's approved budget.</p> <p>The project decision gate is the decision to start investing capital in the construction of production facilities and/or drilling development wells.</p>

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Justified for Development	Implementation of the development project is justified on the basis of reasonable forecast commercial conditions at the time of reporting, and there are reasonable expectations that all necessary approvals/contracts will be obtained.	<p>To move to this level of project maturity, and hence have Reserves associated with it, the development project must be commercially viable at the time of reporting (see Section 2.1.2, Determination of Commerciality) and the specific circumstances of the project. All participating entities have agreed and there is evidence of a committed project (firm intention to proceed with development within a reasonable time-frame). There must be no known contingencies that could preclude the development from proceeding (see Reserves class).</p> <p>The project decision gate is the decision by the reporting entity and its partners, if any, that the project has reached a level of technical and commercial maturity sufficient to justify proceeding with development at that point in time.</p>
Contingent Resources	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.	<p>Contingent Resources may include, for example, projects for which there are currently no viable markets, where commercial recovery is dependent on technology under development, where evaluation of the accumulation is insufficient to clearly assess commerciality, where the development plan is not yet approved, or where regulatory or social acceptance issues may exist.</p> <p>Contingent Resources are further categorized in accordance with the level of certainty associated with the estimates and may be sub-classified based on project maturity and/or characterized by the economic status.</p>
Development Pending	A discovered accumulation where project activities are ongoing to justify commercial development in the foreseeable future.	<p>The project is seen to have reasonable potential for eventual commercial development, to the extent that further data acquisition (e.g., drilling, seismic data) and/or evaluations are currently ongoing with a view to confirming that the project is commercially viable and providing the basis for selection of an appropriate development plan. The critical contingencies have been identified and are reasonably expected to be resolved within a reasonable time-frame. Note that disappointing appraisal/evaluation results could lead to a reclassification of the project to On Hold or Not Viable status.</p> <p>The project decision gate is the decision to undertake further data acquisition and/or studies designed to move the project to a level of technical and commercial maturity at which a decision can be made to proceed with development and production.</p>
Development on Hold	A discovered accumulation where project activities are on hold and/or where justification as a commercial development may be subject to significant delay.	<p>The project is seen to have potential for commercial development. Development may be subject to a significant time delay. Note that a change in circumstances, such that there is no longer a probable chance that a critical contingency can be removed in the foreseeable future, could lead to a reclassification of the project to Not Viable status.</p> <p>The project decision gate is the decision to either proceed with additional evaluation designed to clarify the potential for eventual commercial development or to temporarily suspend or delay further activities pending resolution of external contingencies.</p>
Development Unclarified	A discovered accumulation where project activities are under evaluation and where justification as a commercial development is unknown based on available information.	<p>The project is seen to have potential for eventual commercial development, but further appraisal/evaluation activities are ongoing to clarify the potential for eventual commercial development.</p> <p>This sub-class requires active appraisal or evaluation 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 and economic production.</p>

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Class/Sub-Class	Definition	Guidelines
Development Not Viable	A discovered accumulation for which there are no current plans to develop or to acquire additional data at the time because of limited commercial potential.	The project is not seen to have potential for eventual commercial development at the time of reporting, but the theoretically recoverable quantities are recorded so that the potential opportunity will be recognized in the event of a major change in technology or commercial conditions. The project decision gate is the decision not to undertake further data acquisition or studies on the project for the foreseeable future.
Prospective Resources	Those quantities of petroleum that are estimated, as of a given date, to be potentially recoverable from undiscovered accumulations.	Potential accumulations are evaluated according to the chance of geologic discovery and, assuming a discovery, the estimated quantities that would be recoverable under defined development projects. It is recognized that the development programs will be of significantly less detail and depend more heavily on analog developments in the earlier phases of exploration.
Prospect	A project associated with a potential accumulation that is sufficiently well defined to represent a viable drilling target.	Project activities are focused on assessing the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recoverable quantities under a commercial development program.
Lead	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.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to confirm whether or not the Lead can be matured into a Prospect. Such evaluation includes the assessment of the chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under feasible development scenarios.
Play	A project associated with a prospective trend of potential prospects, but that requires more data acquisition and/or evaluation to define specific Leads or Prospects.	Project activities are focused on acquiring additional data and/or undertaking further evaluation designed to define specific Leads or Prospects for more detailed analysis of their chance of geologic discovery and, assuming discovery, the range of potential recovery under hypothetical development scenarios.

Table 2—Reserves Status Definitions and Guidelines

Status	Definition	Guidelines
Developed Reserves	Expected quantities to be recovered from existing wells and facilities.	Reserves are considered developed only after the necessary equipment has been installed, or when the costs to do so are relatively minor compared to the cost of a well. Where required facilities become unavailable, it may be necessary to reclassify Developed Reserves as Undeveloped. Developed Reserves may be further sub-classified as Producing or Non-producing.
Developed Producing Reserves	Expected quantities to be recovered from completion intervals that are open and producing at the effective date of the estimate.	Improved recovery Reserves are considered producing only after the improved recovery project is in operation.
Developed Non-Producing Reserves	Shut-in and behind-pipe Reserves.	Shut-in Reserves are expected to be recovered from (1) completion intervals that are open at the time of the estimate but which have not yet started producing, (2) wells which were shut-in for market conditions or pipeline connections, or (3) wells not capable of production for mechanical reasons. Behind-pipe Reserves are expected to be recovered from zones in existing wells that will require additional completion work or future re-completion before start of production with minor cost to access these reserves. In all cases, production can be initiated or restored with relatively low expenditure compared to the cost of drilling a new well.

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03

Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Status	Definition	Guidelines
Undeveloped Reserves	Quantities expected to be recovered through future significant investments.	Undeveloped Reserves are to be produced (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 a new well) is required to (a) recomplete an existing well or (b) install production or transportation facilities for primary or improved recovery projects.

Table 3—Reserves Category Definitions and Guidelines

Category	Definition	Guidelines
Proved Reserves	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.	<p>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 (P90) that the quantities actually recovered will equal or exceed the estimate.</p> <p>The area of the reservoir considered as Proved includes (1) the area delineated by drilling and defined by fluid contacts, if any, and (2) adjacent undrilled portions of the reservoir that can reasonably be judged as continuous with it and commercially productive on the basis of available geoscience and engineering data.</p> <p>In the absence of data on fluid contacts, Proved quantities in a reservoir are limited by the LKH as seen in a well penetration unless otherwise indicated by definitive geoscience, engineering, or performance data. Such definitive information may include pressure gradient analysis and seismic indicators. Seismic data alone may not be sufficient to define fluid contacts for Proved reserves.</p> <p>Reserves in undeveloped locations may be classified as Proved provided that:</p> <ul style="list-style-type: none"> A. The locations are in undrilled areas of the reservoir that can be judged with reasonable certainty to be commercially mature and economically productive. B. Interpretations of available geoscience and engineering data indicate with reasonable certainty that the objective formation is laterally continuous with drilled Proved locations. <p>For Proved Reserves, the recovery efficiency applied to these reservoirs should be defined based on a range of possibilities supported by analogs and sound engineering judgment considering the characteristics of the Proved area and the applied development program.</p>
Probable Reserves	Those additional Reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recovered than Proved Reserves but more certain to be recovered than Possible Reserves.	<p>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.</p> <p>Probable Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Proved where data control or interpretations of available data are less certain. The interpreted reservoir continuity may not meet the reasonable certainty criteria.</p> <p>Probable estimates also include incremental recoveries associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Proved.</p>

PETROLEUM RESERVES AND RESOURCES CLASSIFICATION AND DEFINITIONS

Excerpted from the 2018 Petroleum Resources Management System (PRMS), version 1.03
Approved by the Society of Petroleum Engineers (SPE) Board of Directors

Category	Definition	Guidelines
Possible Reserves	Those additional reserves that analysis of geoscience and engineering data indicates are less likely to be recoverable than Probable Reserves.	<p>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 (P10) that the actual quantities recovered will equal or exceed the 3P estimate.</p> <p>Possible Reserves may be assigned to areas of a reservoir adjacent to Proved where data control and interpretations of available data are progressively less certain. Frequently, this may be in areas where geoscience and engineering data are unable to clearly define the area and vertical reservoir limits of economic production from the reservoir by a defined, commercially mature project.</p> <p>Possible estimates also include incremental quantities associated with project recovery efficiencies beyond that assumed for Probable.</p>
Probable and Possible Reserves	See above for separate criteria for Probable Reserves and Possible Reserves.	<p>The 2P and 3P estimates may be based on reasonable alternative technical interpretations within the reservoir and/or subject project that are clearly documented, including comparisons to results in successful similar projects.</p> <p>In conventional accumulations, Probable and/or Possible Reserves may be assigned where geoscience and engineering data identify directly adjacent portions of a reservoir within the same accumulation that may be separated from Proved areas by minor faulting or other geological discontinuities and have not been penetrated by a wellbore but are interpreted to be in communication with the known (Proved) reservoir. Probable or Possible Reserves may be assigned to areas that are structurally higher than the Proved area. Possible (and in some cases, Probable) Reserves may be assigned to areas that are structurally lower than the adjacent Proved or 2P area.</p> <p>Caution should be exercised in assigning Reserves to adjacent reservoirs isolated by major, potentially sealing faults until this reservoir is penetrated and evaluated as commercially mature and economically productive. Justification for assigning Reserves in such cases should be clearly documented. Reserves should not be assigned to areas that are clearly separated from a known accumulation by non-productive reservoir (i.e., absence of reservoir, structurally low reservoir, or negative test results); such areas may contain Prospective Resources.</p> <p>In conventional accumulations, where drilling has defined a highest known oil elevation and there exists the potential for an associated gas cap, Proved Reserves of oil should only be assigned in the structurally higher portions of the reservoir if there is reasonable certainty that such portions are initially above bubble point pressure based on documented engineering analyses. Reservoir portions that do not meet this certainty may be assigned as Probable and Possible oil and/or gas based on reservoir fluid properties and pressure gradient interpretations.</p>

VOLUMETRIC INPUT SUMMARY
LEVIATHAN DEEP PROSPECTS, LEASES I/14 AND I/15, OFFSHORE ISRAEL
AS OF DECEMBER 31, 2024

Prospect	Gross Rock Volume ⁽¹⁾ (acre-feet)		Area (acres)		Average Gross Thickness ⁽²⁾ (feet)		Net-to-Gross Ratio (decimal)			Porosity (decimal)		
	Lognormal Distribution		Lognormal Distribution		Triangular Distribution		Triangular Distribution			Triangular Distribution		
	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate
Lower Cretaceous Channel	660,818	17,297,896	4,628	22,380	143	773	0.20	0.50	0.80	0.12	0.17	0.22
Mesozoic Carbonate	370,734	16,051,915	1,443	19,619	257	818	0.20	0.50	0.80	0.10	0.15	0.25

Prospect	Oil Saturation (decimal)			Initial Oil Formation Volume Factor (RB/STB) ⁽³⁾		Average Producing Gas-Oil Ratio (SCF/STB) ⁽⁴⁾		Oil Recovery Factor (decimal)	
	Triangular Distribution			Uniform Distribution		Uniform Distribution		Normal Distribution	
	Low Estimate	Best Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate	Low Estimate	High Estimate
Lower Cretaceous Channel	0.55	0.65	0.75	2.20	1.10	200	2,200	0.15	0.45
Mesozoic Carbonate	0.45	0.65	0.85	2.20	1.10	200	2,200	0.15	0.45

Note: For the purposes of this report, we used technical and economic data including, but not limited to, well logs from offset wells, geologic maps, seismic data, and property ownership interests.

⁽¹⁾ A portion of the gross rock volume for each prospect extends beyond the boundaries of Leases I/14 and I/15; however, the prospective resources shown in this report include only the on-lease volumes.

⁽²⁾ Average gross thickness is calculated by dividing the gross rock volume by the area.

⁽³⁾ The abbreviation RB/STB represents reservoir barrels per stock tank barrel.

⁽⁴⁾ The abbreviation SCF/STB represents standard cubic feet per stock tank barrel.

March 19, 2025

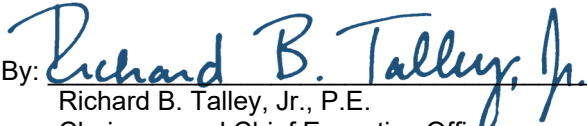
Ratio Energies – Limited Partnership
Ratio Energies (Finance) Ltd.
Yehuda Halevi 85
Tel Aviv-Yafo 6579614
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. hereby grant permission to Ratio Energies – Limited Partnership (Ratio) and Ratio Energies (Finance) Ltd. to use our report dated March 19, 2025, to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange. This report sets forth our estimates of the unrisks prospective resources, as of December 31, 2024, to the Ratio working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:LFG

פרק ב'

דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דירקטוריון השותף הכללי, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ¹ (להלן - השותף הכללי), מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) והחברות המאוחדות שלה, רציו אנרגיות (מימון) בע"מ ופיתוח לוויטן (2016) בע"מ (להלן בהתאמה - רציו מימון וחברת פיתוח לוויטן, וביחד עם השותפות - הקבוצה), ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - תקופת הדוח), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - תקנות הדוחות).

דוח הדירקטוריון הוא חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי לשנת 2024 על כל חלקיו. יש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

השותפות מציגה דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2024 (להלן - הדוחות הכספיים) אשר מאחדים את הדוחות הכספיים של רציו מימון וחברת פיתוח לוויטן.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, בנוסף להחזקה ברציו מימון ובחברת פיתוח לוויטן, לשותפות החזקות בחברות נוספות. לפרטים ראו ביאור ד' לדוחות הכספיים.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. פעילותה המרכזית של השותפות הינה חיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי וקונדנסט ממאגר לוויטן שבשטח חזקות I/14 "לוויטן דרום" ו-I/15 "לוויטן צפון" (להלן - חזקות לוויטן או מאגר לוויטן או פרויקט לוויטן). השותפות מחזיקה 15% מפרויקט לוויטן. ביום 31 בדצמבר 2019, החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לוויטן למשק המקומי ובחודש ינואר 2020 החלה הזרמת הגז ליצוא, כך שהחל משנת 2020, לשותפות הכנסות משמעותיות ממכירות גז טבעי ללקוחות בשוק המקומי, בירדן ובמצרים. ביום 7 במרס 2024, החלה הזרמת קונדנסט מפרויקט לוויטן לפז בית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - בז"א), ראו גם ביאור 7/ג'25 בדוחות הכספיים, כך שהחל ממועד זה ולראשונה לשותפות הכנסות ממכירת קונדנסט.

בתקופת הדוח נמכרה ממאגר לוויטן כמות כוללת של גז טבעי ללקוחות השונים בהיקף של כ- BCM 11.20 (100%), ושל קונדנסט לבז"א בהיקף של כ- 561.43 אלפי חביות (BBL) (100%). כמו כן, מתחילת שנת 2025 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים נמכרו ממאגר לוויטן כ- BCM 2.6 (100%) גז טבעי ללקוחות השונים, וכ- 203 אלפי חביות (BBL) (100%) קונדנסט לבז"א. הכנסות השותפות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 375.9 מיליון דולר; ה- EBITDA בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 247.8 מיליון דולר. לפרטים בדבר תוצאות הפעילות ראו סעיף 11.1 להלן.

ביום 19 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, אשר התווסף לאישור חלוקת רווחים (ביניים) בסכום כולל של 30 מיליון דולר ביום 20 באוגוסט 2024 וזאת על בסיס תוצאותיה הכספיים של השותפות לשנת 2024.

¹ ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלפה חברת רציו אנרגיות ניהול בע"מ (להלן - השותף הכללי הקודם) בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן - השותף הכללי), שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של השותף הכללי הקודם. ראו גם ביאור 2/ג'24 לדוחות הכספיים.

2. מאז יום 7 באוקטובר 2023 ובמהלך שנת 2024 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות, ובכלל זאת כנגד ארגון הטרור חמאס בשטח רצועת עזה, ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון, ארגון הטרור של החותיים בתימן, המליציות השיעיות בעיראק וכן כנגד מטרות צבאיות באיראן. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 מתעצמת הלחימה בפעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במהלך שנת 2024 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה.

ביום 27 בנובמבר 2024 נכנס לתוקפו הסכם להפסקת אש בין ישראל ללבנון שנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית במלחמת חרבות ברזל. נכון למועד אישור הדוח נשמרת ככלל הפסקת האש בחזית זו.

ביום 19 בינואר 2025 נכנס לתוקפו הסכם שנחתם בין ישראל לארגון הטרור חמאס לביצוע עסקה להחלפת חטופים ואסירים והשבת רגיעה בת-קיימא, הכוללת שני שלבים: שלב ראשון בן 42 ימים אשר הסתיים, ושלב שני שטרם החל. ביופ 18 במרס 2025 חודשה הלחימה ברצועת עזה ונכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך כיצד היא תתפתח. לפרטים נוספים ראו פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי וכן בביאור 1' לה' לדוחות הכספיים.

3. בשנת 2024 השותפות פעלה במספר פרויקטים עיקריים, בין היתר, לצורך הרחבת יכולת ההפקה באסדת לויתן על-ידי הנחת הצינור השלישי אשר תאפשר את הגדלת יכולת ההפקה מכ- BCM 12 לכ - BCM 14 לשנה, וכן קידום אפשרויות לפיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכס הגז הטבעי של השותפות כגון השקעות בפרויקט פאג'ר ופרויקט ניצנה. בנוסף, ביצעה השותפות השקעות במסגרת קידום תוכנית הפיתוח המעודכנת למטרת הגדלת יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת לכ- BCM 21 בשנה וזאת לצורך קבלת החלטת השקעה סופית במהלך שנת 2025.

4. במהלך שנת 2024 החלה השותפות לבחון את האפשרות לרכישת כל יחידות ההשתתפות בשותפות המוגבלת רציו פטרוליום אנרגיה, אשר בעלי השליטה בה הינם בעלי השליטה בשותף הכללי בשותפות (להלן - רציו פטרוליום), ולהופכה לשותפות מוגבלת פרטית בבעלות מלאה של השותפות. ביום 13 בנובמבר 2024, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת הדירקטוריון והאסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות, פרסמה השותפות הצעת רכש מלאה לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על ידי השותפות) במחיר של 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום ובסכום כולל של כ-63 מיליוני ש"ח. מועד הקיבול האחרון נקבע ליום 1 בדצמבר 2024. בהתאם לתוצאות הצעת הרכש ניתנו הודעות קיבול בשיעור הנמוך מהשיעור הדרוש להשלמת הצעת הרכש ולפיכך לא התקיים התנאי לביצוע מכירה כפויה והצעת הרכש בוטלה. השותפות פנתה לרציו פטרוליום בהצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על ידי האסיפה הכללית. רציו פטרוליום הודיעה לשותפות, כי דירקטוריון השותף הכללי של רציו פטרוליום החליט לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור. השותפות תמתין לתוצאות הבחינה שתערוך רציו פטרוליום, ובהתאם לתוצאותיה, יבחנו הצדדים את ביצוע עסקת המיזוג. דירקטוריון השותף הכללי הסמיך את ועדת הביקורת של השותף הכללי, להשלים את פרטי המיזוג מול רציו פטרוליום בכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין. מובהר, כי עסקת מיזוג תהיה כפופה לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של כל אחת מהשותפות ורציו פטרוליום, וכל אישור אחר הנדרש על פי כל דין. נכון למועד הדוח, הליך המיזוג נמצא בבחינה ואין ודאות כי יצא אל הפועל ובאילו תנאים.

לתיאור מקיף של עסקי השותפות וההתפתחויות שחלו בתקופת הדוח ועד סמוך לפרסומו, ראו פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי וכן בביאורים לדוחות הכספיים.

1. תוצאות הפעילות והמצב הכספי

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

2023	10-12/2023	2024	10-12/2024	7-9/2024	4-6/2024	1-3/2024	
362.3	91.5	375.9	87.4	103.7	97.7	87.1	הכנסות
(57.2)	(14.5)	(65.0)	(15.1)	(18.3)	(17.0)	(14.6)	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
305.1	77.0	310.9	72.3	85.4	80.7	72.5	בניכוי תמלוגים
(47.7)	(12.5)	(54.6)	(12.8)	(13.5)	(13.9)	(14.4)	הכנסות, נטו
(26.6)	(6.2)	(28.4)	(7.4)	(7.5)	(7.0)	(6.5)	הוצאות ועלויות
(1.2)	(1.2)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
(9.6)	(2.8)	(8.5)	(2.5)	(1.8)	(2.1)	(2.1)	הוצאות פחת והפחתות
220.0	54.3	219.4	49.6	62.6	57.7	49.5	הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי
(53.6)	(19.4)	(38.0)	(5.7)	(13.3)	(11.1)	(7.9)	הוצאות הנהלה וכלליות
166.4	34.9	181.4	43.9	49.3	46.6	41.6	רווח תפעולי
(39.6)	(6.4)	(42.0)	(9.4)	(11.1)	(11.2)	(10.3)	הוצאות מימון, נטו
126.8	28.5	139.4	34.5	38.2	35.4	31.3	רווח לפני מסים על הכנסה
10.97	2.75	11.20	2.73	3.06	2.81	2.60	מסים על הכנסה
873.65	218.23	905.07	217.88	261.46	215.78	209.95	רווח ורווח כולל אחר לתקופה
							מכירות גז טבעי ב- BCM ²
							הפקת קונדנסט בישראל באלפי
							חביות ³

* מייצג סכום הנמוך מ- 100 אלפי דולר.

1.1.1 **הכנסות, נטו** - הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 375.9 מיליון דולר לעומת הכנסות ממכירת גז טבעי בסך של כ- 362.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 3.8%. הגידול בין התקופות נובע בעיקר מהעלייה בכמויות הגז הטבעי אשר נמכרו ממאגר לווייתן, מכמות של כ- 10.97 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד לכמות של כ- 11.20 BCM (100%) בתקופת הדוח ומעליה מתונה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 6.11 דולר בשנת 2023 לכ- 6.12 דולר בשנת 2024. כמו כן, הגידול בין התקופות נובע מהכנסות ממכירת כ- 561 אלף חביות קונדנסט (100%) אשר החלו לראשונה במהלך תקופת הדוח, וזאת לאור הזרמת הקונדנסט מפרויקט לווייתן לבז"א, כאמור (חלק השותפות בהכנסות כ- 5.5 מיליון דולר).

הכנסות ממכירת גז טבעי הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של כ- 87.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 91.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 4.5%. הקיטון בין התקופות נובע בעיקר מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 6.17 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2023 לכ- 5.82 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024 אשר נגרם בעיקר מירידה במחיר חבית נפט מסוג ברנט אשר ממנו נגזר מחיר הגז הטבעי לייצוא. כמו כן, נבעה הירידה מקיטון בכמויות הגז הטבעי אשר הופקו ונמכרו ממאגר לווייתן מכמות של כ- 2.75 BCM ברבעון הרביעי של שנת 2023 (100%) לכמות של כ- 2.73 BCM ברבעון הרביעי של שנת 2024 (100%) אשר נגרם בעיקר עקב הפסקות יזומות של הפקת הגז ממאגר לווייתן במהלך חודש אוקטובר 2024. מנגד, הירידה קוזה על-ידי הכנסות ממכירת כ- 136 אלף חביות קונדנסט (100%) (חלק השותפות בהכנסות כ- 1.2 מיליון דולר).

סך התמלוגים כוללים תמלוגים למדינה וכן תמלוגי על בהתאם להסכם השותפות.

² הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי מפרוייקט לווייתן (100%), מעוגלים ל- 2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.
³ הנתונים מתייחסים להפקת קונדנסט מפרוייקט לווייתן (100%) מעוגלים לאלפי חביות, ראה גם ביאור 6'ג25 ו- 7'ג25 לדוחות הכספיים בדבר הסכמים בקשר עם מכירות הקונדנסט ממאגר לווייתן.

הוצאות בגין התמלוגים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 65.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 57.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בין התקופות נובע בעיקר מהעלייה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט בין התקופות, וכן מעלייה בשיעור תמלוג העל בעקבות מועד החזר הוצאות ביום 10 בינואר 2024, כאמור בביאור 3'ג' לדוחות הכספיים.

הוצאות בגין התמלוגים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 לסך של כ- 15.1 מיליון דולר לעומת סך של כ- 14.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בין התקופות נובע מהעלייה בשיעור תמלוג העל בעקבות מועד החזר הוצאות כאמור לעיל. עלייה זו קוזה מירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי בין התקופות.

להלן פירוט כמויות הגז הטבעי⁴ שנמכרו ממאגר לווייתן בשנת הדוח ובשנת 2023 לפי מיקומם הגיאוגרפי של הלקוחות וכן את מחיר המכירה הממוצע ליחידת חום (MMBTU):

2024					
\$/MMBTU	BCM				סה"כ/ממוצע
	מחיר ממוצע ⁵	סה"כ	מצרים	ירדן	
6.16	2.60	1.84	0.54	0.22	רבעון 1
6.29	2.81	1.77	0.63	0.41	רבעון 2
6.18	3.06	1.81	0.78	0.47	רבעון 3
5.82	2.73	1.63	0.72	0.38	רבעון 4
6.12	11.20	7.05	2.67	1.48	

2023					
\$/MMBTU	BCM				סה"כ/ממוצע
	מחיר ממוצע ⁵	סה"כ	מצרים	ירדן	
6.09	2.83	1.51	0.66	0.66	רבעון 1
6.14	2.50	1.65	0.57	0.28	רבעון 2
6.06	2.89	1.72	0.80	0.37	רבעון 3
6.17	2.75	1.36	0.65	0.74	רבעון 4
6.11	10.97	6.24	2.68	2.05	

1.1.2. **עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט** כוללת בעיקר הוצאות ניהול ותפעול הפרויקט, לרבות הוצאות שינוע והובלה, שכר עבודה, יעוץ מקצועי, תחזוקה, איכות הסביבה, שמירה ואבטחה, ביטוח ועלות הולכת גז טבעי למצרים. עלות הפקת הגז והקונדנסט הסתכמה בתקופת הדוח לסך של כ- 54.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 47.7 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 14.5%. הגידול בין התקופות נובע בעיקר מגידול בעלות הולכת הגז למצרים אשר נבע מהגידול במכירות הגז הטבעי למצרים בין התקופות, וכן מגידול בהוצאות התחזוקה עקב עבודות התחזוקה אשר נדחו מסוף שנת 2023 ומהתייקרות עלויות קבלני משנה זרים ותעריפי הביטוח כתוצאה מהמלחמה.

עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכמה לסך של כ- 12.8 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 12.5 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. העליה בתקופה נבעה מהסיבות האמורות לעיל.

4 נתונים מתייחסים למכירות גז טבעי מפרוייקט לווייתן (100%), מעוגלים ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.
5 מחיר ל MMBTU בדולר מעוגל ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

- 1.1.3. **הוצאות פחת והפחתות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 28.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 26.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2024 הוצאות פחת והפחתות הסתכמו לסך של כ- 7.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 6.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ההוצאות משקפות בעיקרם הוצאות פחת אזילה בגין ההשקעות בפיתוח מאגר הגז לויתן והוצאות פחת בגין נכסים אחרים לזמן ארוך. הגידול בהוצאות פחת והפחתות בין התקופות נובע בעיקרו מהגידול בכמויות הגז הטבעי והקונדנסט שנמכרו ממאגר לויתן בין התקופות וכן בגין תחילת הפחתת צינור להולכת קונדנסט לאור הזרמת הקונדנסט מפרויקט לויתן לבז"א החל מיום 7 לחודש מרס 2024.
- 1.1.4. **הוצאות חיפושי נפט וגז** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 46 אלפי דולר לעומת הוצאות בסך של כ- 1.2 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2024 הוצאות חיפושי נפט וגז הסתכמו לסך של כ- 17 אלפי דולר לעומת סך של כ- 1.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בין התקופות נובע בעיקרו בגין זכיה ברישיונות מקבץ G במסגרת המכרז הרביעי במהלך חודש אוקטובר 2023. לפרטים נוספים, ראו גם ביאור 8' לדוחות הכספיים.
- 1.1.5. **הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 8.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 9.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 2.5 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 2.8 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.
- ההוצאות כוללות בעיקר הוצאות בגין שירותים מקצועיים, הוצאות בגין שכר, ביטוח נושאי משרה ודירקטורים ודמי ניהול לשותף הכללי. הירידה בהוצאות נבעה בעיקרה מירידה בעלות שירותים מקצועיים.
- 1.1.6. **הוצאות מימון, נטו** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 38.0 מיליון דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 53.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.
- להלן עיקרי השינויים בסעיף הוצאות מימון, נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד:
- א. בתקופת הדוח נזקפו לסעיף הוצאות מימון, עלויות מימון בקשר עם אגרות החוב והלוואות מתאגידים בנקאיים שהועמדו לטובת מימון חזקות לויתן, בסך של כ- 53.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 60.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בשנת הדוח היוונה השותפות הוצאות מימון לנכסים כשירים בסך של כ- 4.7 מיליון דולר. הירידה בעלויות המימון כאמור נבעה בעיקרה מפירעון אגרות חוב (סדרה ג) בחודש אוגוסט של שנת 2023 ומפירעון וולנטרי חלקי של קרן ההלוואה מתאגידים בנקאיים במהלך שנת 2024.
 - ב. בתקופת הדוח, עלה שווי ההוגן של עסקאות הגנה בהן התקשרה השותפות במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות בסך של כ- 5.3 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 3.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו ביאור 11' לדוחות הכספיים.
 - ג. בתקופת הדוח עלה שווי ההוגן של השקעות השותפות בניירות ערך בסך של כ- 2.7 מיליון דולר לעומת ירידה בשווי ההוגן בסך של כ- 1.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר משינוי בשווי ההוגן של ההשקעה ברציו פטרוליום בין התקופות.
 - ד. מנגד, בתקופת הדוח הכנסות ריבית מפקדונות הסתכמו לסך של כ- 3.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 5.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון, נטו הסתכמו ברבעון הרביעי לשנת 2024 לסך של כ- 5.7 מיליון דולר לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ- 19.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן עיקרי השינויים בסעיף הוצאות מימון, נטו ברבעון הרביעי לשנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

א. ברבעון הרביעי לשנת 2024, עלה שווין ההוגן של עסקאות הגנה בהן התקשרה השותפות במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות בסך של כ- 4.2 מיליון דולר, לעומת ירידה בשווין ההוגן בסך של כ- 4.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. ברבעון הרביעי לשנת 2024, נזקפו לסעיף הוצאות מימון, עלויות מימון בקשר עם אגרות החוב והלוואות מתאגידים בנקאיים שהועמדו לטובת מימון חזקות לויתן, בסך של כ- 12.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 15.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, ברבעון הרביעי לשנת 2024 היוונה השותפות הוצאות מימון לנכסים כשירים בסך של כ- 1.7 מיליון דולר. הירידה בעלויות המימון כאמור נבעה בעיקרה מפירעון אגרות חוב (סדרה ג) בחודש אוגוסט של שנת 2023 ומפירעון וולנטרי חלקי של קרן ההלוואה מתאגידים בנקאיים במהלך שנת 2024.

כמו כן, יצוין כי חלק מיתרות ניירות הערך בתיק ההשקעות של השותפות חשופות בעיקר לשינויים במצב השוק ושער החליפין בין השקל לדולר. בניהול המקורות הנזילים נלקחים בחשבון תנודות בשוק ההון והיחס בין שערי החליפין של השקל והדולר. השפעתם של גורמים אלו באים לידי ביטוי במסגרת סעיף הוצאות מימון, נטו.

1.1.7. **מסים על הכנסה** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 42.0 מיליון דולר, לעומת סך של כ- 39.6 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העליה נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות המסים הנדחים אשר קוזזה בחלקה על ידי הפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח לצורכי מס (ש"ח) לבין בסיס המדידה כמדווח בדוחות הכספיים (דולר).

ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכמו הוצאות מסים על הכנסה בסך של כ- 9.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 6.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון נבע בעיקרו מהסיבות האמורות לעיל.

1.2. **נכסים שוטפים** ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 231.3 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 230.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023.

1.2.1. מזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 111.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 87.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הגידול ביתרת המזומנים נבע בעיקרו מתקבולים נטו ממכירת גז טבעי וקונדנסט מפרוייקט לויתן, מפירעונות של פיקדונות ומהרחבת אגרות חוב (סדרה ד). מנגד, ביצעה השותפות תשלומים בשנת הדוח בעיקר חלוקות רווחים לבעלי יחידות ההשתתפות, פירעון חלקי וולנטרי של הלוואות מתאגידים בנקאיים, פירעון קרן אגרות חוב (סדרה ד) בהתאם לתנאיהן, וכן תשלומי ריבית ומקדמות מס.

1.2.2. פיקדונות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 10.5 מיליון דולר לעומת סך של כ- 50.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הירידה נובעת בעיקר מפירעון פיקדונות במהלך תקופת הדוח.

- 1.2.3. יתרת לקוחות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ- 69.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 64.5 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. העלייה נובעת בעיקרה משינוי בתמהיל המכירות ללקוחות במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ביחס לרבעון המקביל אשתקד.
- 1.2.4. יתרת מפעיל העסקה המשותפת ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ- 12.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 7.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הגידול נובע בעיקרו מעליה ביתרת החובה של המפעיל במסגרת העסקה המשותפת בפרויקט לווייתן.
- 1.2.5. יתרת מסים שוטפים לקבל ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ- 5.9 מיליון דולר לעומת יתרת מסים שוטפים לשלם ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ- 12.2 מיליון דולר. יתרות המיסים השוטפים כוללות בעיקר אומדן של מס הכנסה לשלם בגין הכנסתה החייבת של השותפות בקיזוז המקדמות ששילמה השותפות לרשויות המס.
- 1.3. **נכסים שאינם שוטפים** ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 954.7 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 932.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023.
להלן עיקרי השינויים בסעיף הנכסים שאינם שוטפים בתקופת הדוח:
- 1.3.1. השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו, ללא נכס לפינוי וסילוק, ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות לסך של כ- 828.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 815.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. השינוי בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשקעות בפרויקט לווייתן (מרביתן בהשקעה בצינור הולכה שלישי). מנגד, רשמה השותפות הוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 22.7 מיליון דולר.
- 1.3.2. נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 86.0 מיליון דולר לעומת סך של כ- 72.2 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. השינוי בתקופת הדוח נובע בעיקר מ: (1) השקעה בתשתית FAJR, צינור להולכת קונדנסט, צינור אשדוד-אשקלון ופרויקט קו ניצנה. (2) גידול בנכס תמלוגים לקבל בתקופת הדוח. מנגד, (3) הוצאות פחת בגין הנכסים האחרים לזמן ארוך בסך של כ- 4.5 מיליון דולר בתקופת הדוח.
- 1.3.3. לשותפות החזקה של 20% ביחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום. השקעה זו מסווגת כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומוצגת בדוחות הכספיים במסגרת נכסים שאינם שוטפים. שווייה ההוגן של ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 עומד על סך של כ- 3.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 1.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023.
- 1.3.4. פיקדונות מוגבלים בשימוש ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 22.7 מיליון דולר לעומת סך של כ- 30.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הקיטון נובע בעיקרו מפירעון סך של כ- 7.8 מיליון דולר קרן רזרבה לשירות חוב ההלוואה הבנקאית בגין תשלומי קרן וריבית, כנדרש לפי הסכם ההלוואה.
- 1.4. **התחייבויות שוטפות** ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות לסך של כ- 59.3 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 82.8 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023.
להלן עיקרי השינויים בסעיף ההתחייבויות השוטפות בתקופת הדוח:

1.4.1. חלויות שוטפות של אגרות חוב הסתכמו לסך של כ- 14.3 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת סך של כ- 10.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. עיקר העליה נובעת מהרחבת אגרות חוב (סדרה ד) במהלך חודש דצמבר 2024. ראו גם ביאור 11ב'11ג' לדוחות הכספיים.

1.4.2. חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 3.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 18.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לתנאי הלוואות כאמור בביאור 11א'2 לדוחות הכספיים.

1.4.3. מסים שוטפים לשלם ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה לסך של כ- 12.2 מיליון דולר לעומת יתרת מסים שוטפים לקבל ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ- 5.9 מיליון דולר. לפרטים ראו סעיף 1.2.5 לעיל.

1.5. **התחייבויות שאינן שוטפות** ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 623.5 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ- 656.6 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023.

התחייבויות שאינן שוטפות כוללות את יתרת אגרות החוב והלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך, הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי, וכן התחייבות למסים נדחים.

להלן עיקרי השינויים בסעיף התחייבויות שאינן שוטפות:

1.5.1. אגרות חוב (סדרה ד) ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 76.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 68.4 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. הגידול נובע מהרחבת אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון בתמורה לסך של כ- 24.7 מיליון דולר בחודש דצמבר 2024. מנגד, נפרעו 12% מערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) בחודש אוקטובר 2024, בהתאם לתנאיהן.

1.5.2. הלוואות מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 432.9 מיליון דולר לעומת סך של כ- 501.1 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. עיקר הקיטון נובע מפירעון בסך של כ- 85.9 מיליון דולר מקרן הלוואה במהלך תקופת הדוח.

1.5.3. התחייבות למסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של כ- 99.6 מיליון דולר לעומת סך של כ- 73.0 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. השותפות מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבויות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. הגידול בסעיף נובע בעיקר מעלייה בהפרשים בין העלות וכן פחת והפחתות בספרים לעומת העלות ופחת והפחתות לצורכי מס בגין נפט וגז טבעי (לרבות בגין פינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי), ובשל עליית שער החליפין והשפעתו על ההפרשים הזמניים בין בסיס המדידה המדווח לצרכי מס (בשקל) לבין בסיס המדידה המדווח בדוחות הכספיים (בדולר).

1.6. הון השותפים

ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם לסך של כ- 503.2 מיליון דולר לעומת סך של כ- 423.7 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2023. השינוי נובע מרווח כולל שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ- 139.4 מיליון דולר, אשר קוזז על-ידי רווחים שהוכרזו וחולקו בתקופת הדוח בסך של כ- 60 מיליון דולר. לפירוט שינויים בהון במהלך התקופה, ראו דוחות מאוחדים על שינויים בהון השותפים במסגרת הדוחות הכספיים.

1.7 תזרים מזומנים

תזרים המזומנים נטו, שנבע מפעילות שוטפת, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 159.2 מיליון דולר לעומת תזרים מזומנים, נטו שנבע מפעילות שוטפת בסך של כ- 186.7⁴ מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה נובעת בגין גידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 4.9 מיליון דולר בתקופה הדוח לעומת קיטון בסך של כ- 0.9 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וכן בגין תשלום מיסים בסך של כ- 33.5 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת סך של כ- 13.5 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

יצוין, כי בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, ריבית ששולמה וריבית שהתקבלה, מסווגת בדוח על תזרימי המזומנים במסגרת הפעילות השוטפת.

תזרים המזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 1.4 מיליון דולר לעומת סך של כ- 68.2⁶ מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח פרעה השותפות פיקדונות לזמן קצר ופיקדונות מוגבלים בשימוש ומנגד השקיעה בעיקר בנכסי נפט וגז טבעי וכן בנכסים אחרים לזמן ארוך. בתקופה המקבילה אשתקד הפקידה השותפות פיקדונות לזמן קצר ופיקדונות מוגבלים בשימוש, והשקיעה בעיקר בנכסי נפט וגז טבעי וכן בנכסים אחרים לזמן ארוך ומנגד ביצעה מכירות נטו של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

תזרים המזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון, הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 133.8 מיליון דולר לעומת סך של כ- 121.0 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

פעילות המימון בתקופת הדוח שימשה בעיקרה לפירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 85.9 מיליון דולר, לפירעון קרן אגרות חוב (סדרה ד) בסך של כ- 10.6 מיליון דולר, בהתאם לתנאיהן, ולחלוקת רווחים בסך של כ- 60.0 מיליון דולר. מנגד, במהלך התקופה בוצעה הרחבת אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון בתמורה לסך של כ- 24.7 מיליון דולר.

פעילות המימון בתקופת המקבילה אשתקד שימשה בעיקרה לפירעון קרן אגרות חוב (סדרה ג וסדרה ד) בסך של כ- 69.9 מיליון דולר, בהתאם לתנאיהן, ולחלוקת רווחים בסך של כ- 65.0 מיליון דולר. מנגד, התקבלו מקדמות מס ששולמו עבור מחזיקי יחידות ההשתתפות בסך של כ- 11.5 מיליון דולר אשר נבע מעדכון חבות המס בגין שנת 2021, וממשיכה של ההלוואה הבנקאית בסך של 5.0 מיליון דולר.

2. נזילות ומקורות מימון

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקורות המימון של השותפות הינם הונה העצמי של השותפות, הלוואה מרציו מימון שניתנה כנגד גיוס החוב ברציו מימון באמצעות הנפקת אגרות חוב (סדרה ד) לציבור וכן הלוואות מתאגידים בנקאיים לטובת מימון פרויקט לווייתן. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של השותפות ראו ביאורים 11א' ו- 11ב' לדוחות הכספיים.

2.1 הלוואות מתאגידים בנקאיים

כאמור בביאור 11א' לדוחות הכספיים, בדבר הסכם הלוואה בין חברת פיתוח לווייתן, לבין קונסורציום של בנקים מקומיים וזרים, הועמדה לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לווייתן, אשר מעמידה את הלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות) מסגרת הלוואה (להלן - ההלוואה), אשר החל מחודש ינואר 2024 מופחתת לשיעורין על בסיס רבעוני, וזאת בהתאם לתנאי ההלוואה המפורטים בביאור 11א'3' לדוחות הכספיים. בחודש דצמבר 2024, השותפות הקטינה את סך המסגרת הזמינה למשיכה, כך שנכון ליום 15 בינואר 2025 סך המסגרת הזמינה למשיכה עומדת על סך של 450 מיליון דולר.

⁴ סווג מחדש, ראו ביאור 3יטי' לדוחות הכספיים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, סכומי ההלוואות שנמשכו ממסגרת ההלוואה עומדים על סך של כ- 439 מיליון דולר.

במסגרת הסכם ההלוואה, ניתנת לשותפות אפשרות להקטנת מסגרת ההלוואה הלא מנוצלת ו/או לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של ההלוואה, לאורך כל תקופת ההלוואה, ללא קנסות. בחודשים יולי ודצמבר 2024, פרעה השותפות 50 ו- 25 מיליון דולר מתוך יתרת קרן ההלוואה לאותו מועד, בהתאמה.

השותפות רשאית להשתמש במסגרת ההלוואה לאיזו מן המטרות הנוספות שהוגדרו בהסכם, ובעיקרן תשלום הוצאות ופירעון חובות בקשר עם פרויקט לווייתן.

במסגרת הסכם ההלוואה, השותפות מחויבת לעמוד באמות המידה הפיננסיות (covenants) הבאות שנקבעו בהסכם המימון:

1. יחס כיסוי חוב (להלן - LCR), המחושב כיחס בין התזרים המהוון מעתודות 2P⁷ (כהגדרתו בהסכם ההלוואה) לבין יתרת ההלוואה שנמשכה (בניכוי סכום קרן הרזרבה לשירות חוב), בכל תאריך בדיקה לא יפחת מ- 1.2 ; פירעון של סכומים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים יתבצע בהתאם ליחסי כיסוי חוב מסויימים (LCR בין 1.3-1.4 -30%, בין 1.3-1.25 -60%, מתחת ל- 1.25 -100%) מתוך יתרה מתואמת של המזומנים לתום כל רבעון בהתאם למנגנון המתואר בהסכם (LCR Cash Sweep).
2. יחס שירות חוב (להלן - DSCR) המחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני שירות חוב לבין סכומי שירות החוב (קרן, ריבית ועמלת אי ניצול) ל-12 החודשים שקדמו לתאריך הבדיקה. יחס זה לא יפחת מ- 1.05 ; בהתאם למנגנון ה- cash sweep המתואר בביאור 11א'ג' לדוחות הכספיים, החל מחודש אפריל 2024, יתבצע פירעון של סכומים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים בהתאם ליחסי שירות חוב מסויימים (DSCR מעל 1.3 - 25%, מתחת ל- 1.3 - 40%) מתוך יתרה מתואמת של המזומנים לתום כל רבעון בהתאם למנגנון המתואר בהסכם (DSCR Cash Sweep). בהתאם, בחודש אפריל ובחודש יולי לשנת 2024, פרעה השותפות כ- 7.8 מיליון דולר וכ- 3.1 מיליון דולר על חשבון קרן ההלוואה, בהתאמה.
3. עמידה במבחן הנזילות לפיו ברשותה די מקורות מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות: יחס LCR עומד על 2.29 ויחס DSCR עומד על 4.52.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, היחסים האמורים אינם שונים באופן מהותי מהיחסים ליום 31 בדצמבר 2024.

במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, על-מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית הליבור/TERM SOFR, בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות מספר עסקאות הגנה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11א'5' לדוחות הכספיים.

לצורך טיוב מבנה והיקף החוב ואופטימיזציה של עלויות המימון באופן שיותאם לצרכיה הנוכחיים והעתידיים של השותפות, השותפות בוחנת חלופות מימון שונות של מבנה החוב מגופים מממנים שונים. יודגש כי טרם הוסדרו תנאי המימון האמורים.

7 תזרים מעתודות 2P עד ליום 31.12.2034, מחושב לפי תרחיש בנקאי המבוסס על הנחות מחמירות ושמרניות יותר מאלה המשמשות בתזרים המזומנים המהוון שמפרסמת השותפות במסגרת דוחות משאבים לפי הוראות חוק ניירות ערך, לרבות ביחס לסכום ועיתוי ההשקעות ההוניות, למחירי המכירה של גז טבעי (על פי price deck בתרחיש הבנקאי). התזרים כאמור הינו לפני עלויות שירות חוב ומהוון בשיעור של 7% (יתזרים מעתודות 2P⁷).

2.2 גיוסי החוב ברציו מימון

ביום 5 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון רציו מימון הקצאה פרטית למשקיעים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 (להלן - הניצעים), לפיה ירכשו הניצעים, במסגרת הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב סחירה, 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ- 88,481 אלפי ש"ח (להלן - תמורת ההנפקה השנייה). נכון למועד ההנפקה הפרטית, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הקיימות במחזור, הינו 228,000,000 ש"ח ערך נקוב. לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, וליום 31 בדצמבר 2024, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הרשומות למסחר עומד על סך כולל של 310,500,000 ש"ח ערך נקוב.

אגרות חוב (סדרה ד) בגין הרחבת הסדרה כאמור הוכרו לראשונה על בסיס שווין הוגן (אשר שווה לתמורת ההנפקה השנייה), בניכוי הוצאות ההנפקה. הפער בין תמורת ההנפקה השנייה בניכוי הוצאות הנפקה לבין הערך הנקוב שהונפק משקף פרמיה ומופחת על-פני תקופת אגרות החוב (סדרה ד) בשיטת הריבית האפקטיבית.

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ד) באמצעות רציו מימון וההלוואות שניתנו כנגדן לשותפות, ראו ביאור 11' וביאור 24'ג' לדוחות הכספיים.

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2024, שולם סך של כ- 2.3 מיליון דולר (כ- 8.6 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2024, שולם סך של כ- 12.8 מיליון דולר (כ- 47.8 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

כחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, ובהתאם להחלטות דירקטוריון השותף הכללי, לפיהן ניתן לרכוש אגרות חוב של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש"ח ע.נ. אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו ושייכשו על-ידי השותפות (ככל ויירכשו), על-פי החלטת הדירקטוריון כאמור, לא תוצענה למכירה בבורסה או מחוצה לה.

במהלך חודשים יוני ויולי של שנת 2024 ביצעה השותפות רכישות של 5,000,000 ו- 1,901,680 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, בהתאמה (המהווים, כ- 1.89% וכ- 0.72% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון, בהתאמה) בתמורה לסך של כ- 5.5 וכ- 2.1 מיליון ש"ח, בהתאמה (סך של כ- 1.5 וכ- 0.6 מיליון דולר, בהתאמה).

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, מחזיקה השותפות ב- 9,032,669 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד.

סעיף פיקדונות לזמן קצר המוצג בדוח המאוחד על המצב הכספי, נועד בחלקו לשמש לרכישת אגרות החוב כאמור.

4. חלוקות רווחים

4.1. ביום 19 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסכום כולל של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה נקבע ליום 26 במרס 2025. חלוקת הרווחים תבוצע ביום 10 באפריל 2025.

4.2. ביום 20 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 1 בספטמבר 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 24 בספטמבר 2024.

4.3. ביום 27 במרס 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי החדש, חלוקת רווחים בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 4 באפריל 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 16 באפריל 2024.

5. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית על עסקי השותפות והגילוי והדיווח הכספי:

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם וביניהן משבר הקורונה, המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, מלחמות סחר והטלת מכסים חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל, בארצות הברית ובמדינות נוספות. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בארה"ב, מדינות נוספות ובכללן ישראל, להעלות את שיעור הריבית על-מנת למתן את עליות מדדי המחירים כאמור.

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 לווייתן, ובכלל זאת ביצוע קידוחי פיתוח, הערכה וחיפוש. השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן בוחנת את השפעת הגורמים כאמור על אפשרויות הפיתוח הנוספות ו/או ההרחבה של נכסיה.

בנוסף ובהמשך לביאור 1ה' בדוחות הכספיים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על השותפות, עסקיה ונכסיה, לפי תחזית עדכנית של בנק ישראל⁸, ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה בישראל תימשך עד סוף הרבעון הראשון של 2025. הנחה זו מגלמת רמת עצימות מתונה של הלחימה גם בתחילת 2025. הסיכון כלפי מטה לתחזית הצמיחה הצטמצם לנוכח ההתפתחויות הגיאופוליטיות בסוף שנת 2024 ובפרט הרגיעה היחסית בחזית לבנון. עם זאת, בנק ישראל מעריך כי המשק עדין נמצא בסביבת אי וודאות וסיכון ביטחוני, ולפיכך רמת אי הודאות סביב תחזיות הצמיחה, האינפלציה, הריבית וגירעון הממשלה עדיין גבוהה.

למועד אישור הדוחות הכספיים, ניכרת מגמת התמתנות של סביבת האינפלציה בארה"ב ומדינות אחרות בעולם תוך בלימת העלאות הריבית ואף מגמה של הורדת הריבית במדינות השונות. בהחלטת הריבית האחרונה, בנק ישראל הותיר את הריבית ברמתה הנוכחית העומדת על 4.5%, וזאת בשל אי הוודאות הגבוהה שעדיין מאפינת את המשק הישראלי וההתפתחויות הבלתי צפויות בהימשכות המלחמה, וזאת על אף התאוששות הכלכלית במשק שחלה באופן מתון על רקע ההתפתחויות הגיאופוליטיות. בנק ישראל מעריך כי הריבית צפויה לרדת מעט ולעמוד על 4.0%-4.25% ברבעון הרביעי של שנת 2025, וזאת לנוכח המשך המלחמה אל תוך שנת 2025 וסביבת אינפלציה נמוכה יותר במשק.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, הורידה חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 עם תחזית יציבה, ל-A2 עם תחזית שלילית. כמו כן, על רקע החרפת העימות האזורי, במהלך הרבעון השני לשנת 2024

⁸ ראו תחזית מקור-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מחדש ינואר 2025.
<https://www.boi.org.il/>



הורידה חברת דירוג האשראי הבינלאומי S&P את דירוג האשראי של ישראל מ- AA מינוס ל- A פלוס. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024, חברת הדירוג Fitch הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ- A פלוס לדירוג A עם תחזית שלילית. הסיבות העיקריות להורדת הדירוג היו הימשכות המלחמה בעזה, הסיכונים הגיאוגרפיים וכן היערכות לגירעון צפוי בשיעור של כ- 7.8% בשנת 2024, אשר הינו גבוה מתחזית הממשלה שעומדת על שיעור של כ- 6.6%. לקראת תום הרבעון השלישי של השנה חברת דירוג האשראי Moody's הורידה את דירוג האשראי של ישראל, בפעם השנייה בשנת 2024 מרמה של A2 לרמה של BAA 1 והותירה את התחזית שלילית. בהמשך לכך, ביום 1 באוקטובר 2024, חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל בפעם השנייה בשנה זו, מרמה של +A לרמה של A והותירה את התחזית שלילית.

בינואר 2025, S&P פרסמה דוח המצביע על כך שהפסקת האש בין ישראל לחמאס עשויה להקל על הכלכלה הישראלית. עם זאת, העסקה מורכבת ותלויה בתוצאות של משא ומתן נוסף, מה שהופך אותה לפגיעה וחשש ליישום במלואה.

לעליית מדדי המחירים לא הייתה השפעה על הוצאות המימון של השותפות מאחר ואגרות החוב של רציו מימון וההלוואות מתאגידים בנקאיים אינן צמודות למדד המחירים.

מאחר ואגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון נושאות ריבית קבועה, הוצאות המימון בגין אינן מושפעות מהשינויים בשערי הריבית. יחד עם זאת, לעליית הריבית ישנה השפעה על מצבה הכספי של השותפות בעיקר בנכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי אשר מכילים רכיבי היוון, וכן על הוצאות המימון של השותפות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים אשר נושאות ריבית TERM SOFR המשולמת אחת לרבעון. כמו כן, וככל שבעתיד תזדקק השותפות לגייס חוב נוסף, עלול הדבר להשפיע על הוצאות המימון של השותפות.

במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית ה- TERM SOFR בגין ההלוואות שנטלה, ביצעה השותפות מספר עסקאות הגנה, ראו ביאור 11א'5 לדוחות הכספיים.

במהלך תקופת הדוח, רשמה השותפות הוצאות ריבית, נטו בדוח התמציתי המאוחד על הרווח או הפסד בסך של כ- 40.3 מיליון דולר המשקפות ריבית TERM SOFR שנתית ממוצעת של כ- 4.78%.

בנוסף, הטבלה שלהלן מסכמת השפעה אפשרית של העלייה בריבית ה- TERM SOFR על הוצאות הריבית של השותפות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים החל מהרבעון הרביעי של שנת 2024 ועד למועד הפירעון הסופי. הניתוח מבוסס על ההנחה כי בחישוב ריבית הבסיס על ההלוואות מתאגידים בנקאיים, נלקחה בחשבון ריבית TERM SOFR מקובעת של כ- 4.6% (ריבית ה- TERM SOFR ל- 3 חודשים שנקבעה ביום 13 בינואר 2025) לאורך יתרת תקופת ההלוואה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2027	2026	2025
מיליוני דולר		

21.3	32.3	32.3	ריבית הבסיס עליה של 0.5 נקודה בריבית הבסיס עליה של 1 נקודה בריבית הבסיס
21.9	33.5	33.6	
22.5	34.6	34.8	

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - האמור בסעיף זה לעיל בעניין השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית על עסקי השותפות, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. המידע האמור מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של השותפות והמידע הקיים בידיה נכון למועד אישור דוח זה. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה כתוצאה, בין היתר, מהתפתחויות כלכליות נוספות ואחרות אשר עשויות להשפיע על פעילות השותפות ומגורמים שונים אשר אינם בשליטת השותפות.

חלק ב' – דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראים בשותפות לניהול סיכוני השוק הינם יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר ליגד רוטלוי, ומנכ"ל השותף הכללי, מר יגאל לנדאו. לפרטים אודות ה"ה רוטלוי ולנדאו ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

2. תיאור סיכוני השוק

2.1 סיכון שער חליפין

שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על תוצאות השותפות במספר אופנים, כדקלמן: (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 לווינתן 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, שאינה מהותית על הכנסות השותפות; ו- (ג) מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים וכן משלמת את מקדמות המס בשקלים חדשים, אזי שינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס וכן על היקף תזרים המזומנים המשמש לתשלום מקדמות המס כאמור.

2.2 סיכון מחיר

השותפות משקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה בניירות ערך סחירים המסווגים בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן קצר. התשואות במכשירים אלו תלויות בביצועי אותן ניירות. השותפות מגוונת את תיק אחזקותיה בניירות כאמור, במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות בניירות ערך סחירים.

כמו כן, לשותפות קיימת השקעה בניירות ערך של רציו פטרוליום (ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן ארוך.

גיוון תיק האחזקות והחלטות ההשקעה מתבצעות בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעה על-ידי ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי בהתבסס על המלצותיהם של יועצים מקצועיים ובהתאם להגבלות במדיניות ההשקעה הקבועה בהסכם השותפות.

2.3 סיכון מחירי הגז הטבעי והקונדנסט

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז הטבעי על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים ובכלל זאת הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל אליו מוצמדים הסכמי הגז הטבעי ללקוחות חשמל פרטיים, הצמדה לתעריף התעו"ז (תעריף עומס וזמן המפורסם על-ידי רשות החשמל) וכן הצמדה לשער החליפין שקל/דולר ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח זיקוק הנפט. בהסכם לאספקת קונדנסט נקבע מחיר הקונדנסט על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent). לפרטים אודות ההצמדות השונות בנוסחאות מחירי הגז הטבעי, ראו ביאור 25 ג' לדוחות הכספיים. 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.

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז הטבעי 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 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 הטבעי בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

ירידה במחיר חבית ברנט ו/או ירידה בתעריפי החשמל (תעריף הייצור ותעריף התעו"ז הכללי) ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים. בנוסף, שינוי משמעותי במחירי מקורות אנרגיה אחרים (לרבות פחם, LNG ותחליפי גז אחרים) ו/או בזמינות מקורות אנרגיה קיימים (לרבות זמינות אנרגיה מתחדשת), התגברות התחרות באספקת גז למשק המקומי, האזורי והעולמי, שינויים גיאופוליטיים, רפורמות והחלטות רגולטוריות הקשורות בין היתר במשק החשמל, בייצוא גז, במיסוי רווחי נפט וגז או בחוקי איכות הסביבה, יכולים לגרום לשינוי במודל צריכת הגז הטבעי של לקוחות, דבר אשר עלול להקטין את הביקוש ולהביא לירידה במחירי הגז הטבעי ולהשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, כמו גם תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, 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 הטבעי הקיימים והעתידיים, כמו גם על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

2.4 סיכון הצמדה למדד

השותפות משקיעה חלק מיתרות המזומנים שלה באגרות חוב וקרנות סל/מחקות צמודות מדד המסווגות בדוח על המצב הכספי כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד החושפים את השותפות לשינויים במדד.

2.5 סיכון תזרים מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהשקעות באגרות חוב, מכשירים פיננסיים נגזרים, ומהלוואות שנלקחו ואגרות חוב שהונפקו. הלוואות/אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים (לעניין אגרות החוב שבמחזור נכון למועד הדוח, במקרה של פרעון מוקדם, קיימת השפעה על חישוב סכום הפדיון המוקדם מאחר ואחת האפשרויות לחישוב האמור הינה היוון יתרת תזרים המזומנים (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת, בין היתר, לפי תשואת אגרות חוב ממשלתיות דולריות) ואילו אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית קבועים ומכשירים פיננסיים נגזרים חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן. שינויים בשערי הריבית גם עשויים להשפיע על עלות מימון השקעותיה העתידיות של השותפות בנכסי נפט וגז טבעי בהן פיתוח הרחבת פרויקט לויתן. כמו כן, חלק מיתרות המזומנים של השותפות, מושקעים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בפיקדונות. יצוין כי, שינויים בשערי הריבית עלולים להשפיע על התשואה השוטפת של הפיקדונות.

לפרטים אודות גורמי הסיכון הנוגעים לשותפות, לרבות סיכונים המאפיינים את תעשיית חיפושי הנפט והגז ראו סעיף 28 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וביאור 4 לדוחות הכספיים.

3. מדיניות השותפות בניהול סיכוני שוק

פעילות השותפות חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים, בין היתר, לסיכוני שוק כמפורט בביאור 4'2 לדוחות הכספיים.

תוכניתה הכוללת של השותפות לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של השותפות.

בין היתר, השותפות משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חשיפות מסוימות לסיכונים כאמור.

מחלקת הכספים של השותפות מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי. הדירקטוריון מספק עקרונות כתובים לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות כתובה המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכוני שיעור ריבית, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ולא-נגזרים והשקעת עודפי כספים.

ראו סעיף 44 להלן באשר לפיקוח על מדיניות סיכוני שוק ואופן מימושה.

4. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

השותף הכללי מזהה ומעריך את סיכוני השוק תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות של השותף הכללי.

ועדת ההשקעות של השותף הכללי בוחנת את סיכוני השוק ומחליטה על דרך פעולה והכל בכפוף למדיניות ההשקעה של השותפות הקבועה בהסכם השותפות.

ועדת ההשקעות מקיימת, בין היתר, דיון בתיק ההשקעות של השותפות, דיון באשר לאופן השקעת יתרות המזומנים, קובעת תמהיל נכון באשר לתיק אחזקותיה, קובעת מגבלות כמותיות על החשיפה באפיקי ההשקעה השונים בהתחשב במצב בשווקים וצרכי הנזילות של השותפות ובוחנת את הצורך בביצוע הגנות בהתאם לשינויי השוק (ראו ביאור 4'2'ה' לדוחות הכספיים באשר להגנות בקשר לחשיפה של ריבית ה- (TERM SOFR).

השותף הכללי מנהל מעקב שוטף אחרי השינויים באפיקי ההשקעה השונים.

5. מבחני רגישות

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

5.1. תיאור פרמטרים, הנחות ומודלים

- 5.1.1 השווי ההוגן של ניירות ערך סחירים מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
- 5.1.2 השווי ההוגן של אגרות החוב מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן. ניתוח הרגישות מבוסס על התשואה של אגרות חוב סחירות בשוק לתאריך המאזן, בדירוג דומה (ללא דירוג) ובסקטור הפעילות של השותפות.
- 5.1.3 השווי ההוגן של ההלוואות מתאגידים בנקאיים מבוסס על היוון כל תזרימי המזומנים העתידיים של ההלוואה בשיעור התשואה של אגרות חוב סחירות בשוק לתאריך המאזן, בדירוג דומה (ללא דירוג) ובסקטור הפעילות של השותפות.
- 5.1.4 השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנגזרים מבוסס על חוזי החלפה של מטבע חוץ תוך שימוש בנתוני שערי חליפין וכן חוזי החלפה של ריבית אשר הוערכו תוך שימוש בשיעורי ריבית עתידיים המבוססים על עקום תשואה הניתן לצפייה.
- 5.1.5 שע"ח שקל-דולר הינו השער היציג ליום 31 בדצמבר 2024.

5.2. ניתוח רגישות לסיכוני השוק

להלן פירוט המכשירים הפיננסיים של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024, אשר רגישים לסיכוני השוק הכרוכים בהם. ההתחייבויות והנכסים הרגישים לסיכוני שוק שונים הוצגו מספר פעמים בהתאם לניתוח הרגישות לכל אחד מהסיכונים:

5.2.1 רגישות לשינויים בשע"ח שקל-דולר (אלפי דולר)

רווח (הפסד) מהשינוי		רווח (הפסד) מהשינוי		נכסים והתחייבויות
ירידה של 10% בשער החליפין	ירידה של 5% בשער החליפין	עלייה של 5% בשער החליפין	עלייה של 10% בשער החליפין	
2,839	1,345	25,555	(1,217)	מזומנים ושווי מזומנים
655	310	5,899	(281)	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
28	13	253	(12)	רציו נאמנויות
53	25	476	(23)	חייבים ויתרות חובה
651	308	5,860	(279)	מסים שוטפים לקבל
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
381	180	3,428	(163)	- השקעה ברציו פטרוליום
(9)	(4)	(80)	4	ספקים ונותני שירותים
(13)	(6)	(118)	6	אחרים
(124)	(59)	(1,114)	53	הוצאות לשלם
<u>4,461</u>	<u>2,112</u>	<u>40,159</u>	<u>(1,912)</u>	סה"כ

5.2.2 רגישות לשינויים בריבית הדולרית (אלפי דולר)

רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי			מכשיר רגיש
מבחן קיצון*	ירידה של 10% בתשואה	ירידה של 5% בתשואה	שווי הוגן	עלייה של 5% בתשואה	עלייה של 10% בתשואה	
(5,024)	(2,512)	(1,256)	(91,341)	1,256	2,512	5,024
(10,413)	(5,389)	(2,683)	(472,822)	2,659	5,295	10,918

אגרות חוב (סדרה ד) **
הלוואות מתאגידים בנקאיים

רווח (הפסד) מהשינוי			רווח (הפסד) מהשינוי			מכשיר רגיש
ירידה של 5%	ירידה של 2%	ירידה של 0.5%	שווי הוגן	עלייה של 0.5%	עלייה של 2%	
(25,253)	(9,567)	(2,330)	6,812	2,288	8,925	21,230

מכשירים פיננסיים
נגזרים - עסקת IRS

* בהתאם להבהרה שפורסמה על-ידי הרשות לניירות ערך מיום 28.2.2010 נדרשים שני מבחני קיצון נוספים במבחי הרגישות לריבית.

השינוי האבסולוטי אשר נבדק במבחי קיצון הינו 20%.

** הנתונים המוצגים הינם בניכוי אגרות חוב שנרכשו על-ידי השותפות. ראו ביאור 11ב'א' לדוחות הכספיים.

5.2.3 דוח בסיסי הצמדה של היתרות הכספיות

לדוח בסיסי הצמדה של יתרות כספיות, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

חלק ג' – הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון השותף הכללי קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיכהנו בדירקטוריון הינו שניים, וזאת בהתחשב בחובותיו ותפקידיו של הדירקטוריון על-פי הדין, ובכלל זה אחריותו לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם ואופי הסוגיות החשבונאיות הכרוכות בתחום הפעילות. קביעת המספר המזערי כאמור לוקחת בחשבון את הליווי החשבונאי הצמוד שניתן לשותף הכללי על-ידי רואי החשבון (הנמנים על ארבעת הפירמות הגדולות), לרבות השתתפותם בישיבות הדירקטוריון בהן נדונים הדוחות הכספיים.

גב' גליה מאור וה"ח קותי גביש, לימור ויזל, יגאל לנדאו וליגד רוטלוי, הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לעניין השכלתם וניסיונם העסקי, ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

2. דירקטורים בלתי תלויים

החל מ-20.9.2022 מכהנת בדירקטוריון השותף הכללי הגב' רונית רינדר כדירקטורית בלתי תלויה לאחר שוועדת הביקורת בחנה ואישרה את אי תלותה.

הסכם השותפות המוגבלת אינו קובע הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

3. גילוי בדבר המבקר הפנימי בשותפות

א. פרטי המבקר הפנימי

שם המבקר הפנימי: גיל רוגוזינסקי, רואה חשבון.
תאריך תחילת כהונתו: 13.3.2013
הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). המבקר הפנימי הינו רואה חשבון בוגר מנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל, שותף אחראי על תחום הביקורת הפנימית במשרד פוקוס שירותי ייעוץ פיננסי תפעולי.
למיטב ידיעת השותף הכללי ובהתאם להצהרת המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

למועד פרסום הדוח המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות או של גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי אינו עובד של השותפות, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני.

יצוין, כי המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנים גם לרציו מימון ולרציו פטרוליום. אין בכהונתו כמבקר פנימי ברציו מימון וברציו פטרוליום כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בשותפות.

ב. דרך המינוי

מינוי המבקר הפנימי אושר על-ידי דירקטוריון השותף הכללי ביום 13 במרס 2013, בהתאם להצעת מפקח השותפות באותה העת.
בין הנימוקים לאישור מינויו נמנים השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית המתאימים לצורך ביצוע תפקידו.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי

האורגן הממונה על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, מר ליגד רוטלוי.

ד. תכנית עבודה

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית בשותפות הינה שנתית. בהתאם להוראות פקודת השותפויות, תכניות הביקורת נקבעות על-ידי ועדת הביקורת של השותף הכללי.

תכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי נקבעת בהתאם לשיקולים הבאים: גודל השותפות, המבנה הארגוני שלה, מהות והיקף פעילותה העסקית ורגולציה ותקנות שחלות על השותפות, לרבות הסתמכות על סקר הערכת סיכונים.

תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה בכפוף לאישור ועדת הביקורת. בתקופת הדיווח ביצע המבקר הפנימי ביקורת בנושא שכר וכוח אדם, סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG), מחלקה משפטית, אכיפה פנימית, עסקאות עם בעלי עניין ומעקב יישום המלצות דוחות שנה קודמת.

בנוסף לעבודת המבקר הפנימי, ובהתאם להסכם התפעול המשותף (JOA), מבצעת השותפות באמצעות חברות חיצוניות, ביקורת משותפת עם שותפיה, על עבודת המפעיל בפרויקט לווייתן.

ה. היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו ממשרדו הסתכם בשנת 2024 לכ- 580 שעות. היקף העסקה סביר בהתחשב בגודלה של שותפות. לועדת הביקורת אפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

ו. עריכת הביקורת

הביקורת נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות המקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כולל תקנים של לשכת המבקרים הפנימיים ובהתאם לחוק הביקורת הפנימית. דירקטוריון השותף הכללי הניח דעתו כי המבקר עמד בכל הדרישות בתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בעדכון שמסר מבקר הפנים לועדת הביקורת.

ז. גישה למידע

למבקר הפנימי סמכות לקבלת כל מידע, הסבר ומסמך הדרושים למילוי תפקידו וכן זכות גישה מלאה, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של השותפות לרבות נתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ח. דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב. לאחר הגשת דוחות הביקורת להנהלת השותף הכללי וקבלת עמדתה, הדוחות מוגשים לועדת הביקורת ונדונים בישיבותיה בהרחבה. במהלך שנת 2024 הוגשו דוחות ביקורת פנימית לחברי ועדת הביקורת בחודשים מרס, מאי, נובמבר ודצמבר. במהלך שנת 2025 הוגשו דוחות ביקורת פנימית בחודשים ינואר ופברואר. דיונים בדוחות מתקיימים בסמוך להגשתם.

ט. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת הדירקטוריון היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בהתחשב בגודל השותפות, המבנה הארגוני שלה ומהות והיקף פעילותה העסקית ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

י. תגמול

תגמול המבקר הפנימי מבוסס על שעות עבודה בפועל. בשנת 2024 הסתכמה העסקת המבקר הפנימי וצוותו לסך של כ- 132 אלפי ש"ח. להערכת הדירקטוריון, התגמול סביר ואין בו בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועית של מבקר הפנים.

גילוי בדבר שכר רואי החשבון המבקרים

4.

רואי החשבון המבקרים של השותפות הינם משרד קסלמן וקסלמן.

דירקטוריון השותף הכללי, אשר הוסמך לכך על-ידי האסיפה הכללית, אישר את שכרו של רואה החשבון המבקר לשנת 2024 וקבע שהינו סביר בהתחשב בהערכת היקף פעילותו, זאת לאחר שוועדת הביקורת בחנה את היקף עבודתם ושכרם של רואי החשבון המבקר והביאה המלצותיה בפני דירקטוריון השותף הכללי.

שכר טרחת רואה החשבון נקבע בשיטה הגלובלית. שכר הטרחה⁵ הסתכם לסך של כ- 788 אלפי ש"ח בשנת 2024 (כ- 779 אלפי ש"ח בשנת 2023). הוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון בגין שירותים נוספים כגון: עבודות מסים, פניה לרשויות רגולטוריות ועדכון מדיניות חשבונאית על-ידי המחלקה המקצועית הסתכמו לסך של כ- 110 אלפי ש"ח בשנת 2024 (כ- 126 אלפי ש"ח בשנת 2023).

חלקה של השותפות בהוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון בגין שירותי ביקורת העסקה המשותפת בשנת 2024, הסתכמו לסך של 245 אלפי ש"ח (245 אלפי ש"ח בשנת 2023).

חלקה של השותפות בהוצאות שכר הטרחה לרואי החשבון האחרים המבקרים את העסקה המשותפת הסתכמו לסך של כ- 74 אלפי ש"ח בשנת 2024 (כ- 74 אלפי ש"ח בשנת 2023).

אסיפות כלליות

5.

לפרטים אודות אסיפות כלליות של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות בתקופת הדוח, ראו בתקנה 29 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי למימון פירעון התחייבויות התאגיד

6.

על-פי תקנה 10(ב)14 לתקנות לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970, תאגיד אשר קיימות לו במועד פרסום הדוחות הכספיים תעודות התחייבות במחזור, יבחן האם מתקיימים בו סימני אזהרה, ואם התקיימו סימני אזהרה בתאגיד, יצרף התאגיד גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי.

הדירקטוריון בחן את סימני האזהרה המנויים בתקנה האמורה ומצא כי אינם מתקיימים בשותפות, ועל כן לא נכלל תזרים מזומנים חזוי בדוח זה.

מדיניות השותפות בנושא תרומות וסיוע לקהילה

7.

השותפות רואה חשיבות רבה בקידום מהלכי השקעה בקהילה התואמים את האסטרטגייה העסקית שלה תוך מתן מענה לצרכי הקהילות אשר בקרבן היא פועלת. דירקטוריון השותף הכללי מינה ועדת תרומות המורכבת מנציגי דירקטוריון אשר מתווה את מדיניות השותפות בנושא תרומות וסיוע לקהילה.

על-פי מדיניות זו, פעילות השותפות בקהילה בנויה מתרומות וסיוע כספי לצד פעילות התנדבותית אישית או קבוצתית של מנהלי ועובדי השותפות והשותף הכללי. כאמור, תרומות וסיוע מתבצעים במגוון תחומים הכוללים פעילויות הקשורות בתחומי הים,

⁵ כולל שכר טרחה לרואה החשבון בגין חברות בנות מאוחדות ב- 100%. לפרטים נוספים ראו ביאור ת1 לדוחות הכספיים.

ביניהן ספורט ימי, חינוך ימי ועוד, זאת לצד סיוע כספי לאוכלוסיות מיוחדות כגון ילדים ונוער בסיכון, אנשים עם צרכים מיוחדים, חיילים בודדים ועוד.

בנוסף, במסגרת חלקה בפרוייקט לווייתן, השותפות לוקחת חלק גם בתכנית ההשקעה החברתית של הפרוייקט.

תכנית זו כוללת תמיכה בישובים ובמרחבים הפתוחים, בסביבה הימית, גיאולוגיה ועוד, זאת על ידי תמיכה בפרוייקטים הסמוכים לאסדת לווייתן.

הפרוייקטים מכוונים ליצירת חיבור בין המרקמים השונים בחברה הישראלית, באמצעות שיתוף פעולה המאפשר הפריה הדדית התורמת לחדשנות ופעילויות בתחומי הסביבה הימית כמו גם פרויקטים חינוכיים המקדמים ערכים של קיימות ואחריות חברתית.

בשנת 2024 המשיכה רציו לתרום לקהילות ישראליות והרחיבה את תרומותיה גם לקהילות אשר נפגעו במלחמת "חרבות ברזל" וביניהם חיילים, בתי חולים וצוותים רפואיים וקהילות מקומיות.

בתקופת הדוח תרמה השותפות, במישרין ובאמצעות חלקה בפרוייקט לווייתן, סך כולל של כ- 869 אלפי דולר.

בין השותפות, השותף הכללי, הדירקטורים בשותף הכללי, ובעלי השליטה בשותף הכללי או קרוביהם לבין הגופים שקיבלו תרומות שעלו על סך של 50 אלפי ש"ח בשנת הדיווח לא קיימים קשרים.

אחריות תאגידית בשותפות ("ESG")

.8

השותפות משלבת מיום הקמתה שיקולים חברתיים, קהילתיים וסביבתיים בפעילותה העסקית ופועלת לקידום בדרכים שונות המתבססות על יישום כללי הממשל התאגידי של השותפות.

בהתאם לכך בנתה השותפות תוכנית עבודה כוללת וסדורה לקידום נושאים אלו במסגרת דוח קיימות ואחריות תאגידית (ESG) המפורסם באתר האינטרנט של השותפות.

במסגרת הדוח נכללים נושאים והתחייבויות שהשותפות נוטלת על עצמה מעבר לאלו הקיימים והנדרשים על-פי הדין הקיים וכן שיקולים בנושאי איכות סביבה וקיימות, ממשל תאגידי, מעורבות ותמיכה בקהילה, בטיחות וגהות, שקיפות, סביבת העבודה בשותפות ועוד.

בשנת 2024 פעלה השותפות להרחבת הקיימות הסביבתית והחברתית, ולהעמקת תרומתה לחוסן הסביבתי והחברתי בישראל ובאזור, וזאת, בין היתר, באמצעות הענקת בטחון אנרגטי והמשך אספקת גז טבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא על רקע מלחמת חרבות ברזל, וכן באמצעות פעולות שנקטו לצמצום פליטות, שמירה על יחס פליטת גזי החממה לייצור, והרחבת התרומה לקהילות ישראליות נזקקות ולנפגעי מלחמת חרבות ברזל.

כתיבת דוח ה-ESG, נעשית לפי סטנדרט דיווח בינלאומי מוביל בעולם של ארגון (GRI) Global Reporting Initiative.

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של השותפות

1. אירועים עיקריים בתקופת הדוח

לתיאור מקיף של האירועים העיקריים בתקופת הדוח ראו בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) והביאורים לדוחות הכספיים.

2. פעילות השותפות, מידע נוסף ואירועים לאחר תאריך המאזן

2.1. לאירועים נוספים לאחר תקופת הדוח, ראו ביאור 26 לדוחות הכספיים.

2.2. דוחות כספיים נפרדים

בהתאם להוראות תקנה 9' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, ולאחר שהנהלת השותפות בחנה עניין זה יחד עם יועציה המשפטיים, השותפות לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים, מידע כספי נפרד וזאת מן הטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לשותפות ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ולכן בהתאם לכללים החשבונאיים ודיני ניירות ערך אין צורך בהכללתו. השותפות תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

תאריך: 19 במרס 2025

יגאל לנדאו,
מנכ"ל וחבר הדירקטוריון

ליגד רוטלוי,
יו"ר הדירקטוריון

פרק ג'

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוח שנתי 2024

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוח שנתי 2024

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת על רכיבי הבקרה הפנימית
3-4	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים דוחות כספיים מאוחדים - בדולרים של ארה"ב (באלפים):
5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד
7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפים
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-84	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



דוח רואה חשבון המבקר
לבעלי יחידות ההשתתפות ולשותפים של
רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת וישויות שאוחדו (להלן ביחד - "השותפות") ליום 31 בדצמבר 2024. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של השותף הכללי של 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.

לא בדקנו את האפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של עסקה משותפת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים 74% ו-100%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של אותה עסקה משותפת בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של בקרות כלליות של מערכות מידע של אותה עסקה משותפת, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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 ניהול המזומנים וההשקעות; (3) בקרות על תהליך ההשקעות בחיפוש נפט ו/או גז; (4) בקרות על תהליך אגרות החוב; (5) בקרות על תהליך הלואה מתאגידים בנקאיים; (6) בקרות על תהליך ההכנסות ממכירות גז (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 קיימו 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 ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים 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, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, השותפות קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 והדוח שלנו, מיום 19 במרס 2025, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פיירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
19 במרס 2025

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי יחידות ההשתתפות ולשותפים של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של השותף הכללי בשותפות. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של השותף הכללי בשותפות וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של השותפות והישויות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון השותפים ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (Accounting Standards IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של השותפות ליום 31 בדצמבר 2024, והדוח שלנו מיום 19 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות 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 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. התקשרו 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.

(1) הערכת עתודות הגז והקונדנסט

בהתאם למתואר בביאור 8'א' בדוחותיה הכספיים של השותפות, יתרת השקעות בנכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר, 2024 הינה בסך של 838,530 אלפי דולר. הוצאות הפחתת נכסי נפט וגז (בשיטת האזילה) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות לסך של 22,988 אלפי דולר. ההשקעות בנכסי נפט וגז מוצגות בדוח על המצב הכספי, לפי העלות, מופחתות במסגרת הדוח על הרווח הכולל החל ממועד ההפקה כמתואר להלן.

בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, החל ממועד תחילת ההפקה המסחרית, נכסי נפט וגז מופחתים לדוח על הרווח הכולל בשיטת האזילה המבוססת על כמות יחידות הגז שהופקו בפועל ביחס לכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (Proved and Probable) (להלן - 2P) כפי שמוערך על ידי מומחה חיצוני (Netherland Sewell and Associates Inc). במסגרת חישוב ההפחתה של נכסי נפט וגז בהתבסס על כמויות של רזרבות 2P מביאה השותפות בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהוונים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות.

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של הנהלה, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגיים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי ועלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות.

השקעות בנכסי נפט וגז, הערכת העתודות והוצאות האזילה של נכסי גז ונפט של השותפות מתוארים בביאורים 2'ד(3) ו-3'ח, בדוחות הכספיים המאוחדים. בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן כאמור, זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין מפתח זה בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין מפתח זה בביקורת:

- 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 2024 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.

(2) הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים

בהתאם למתואר בביאורים 14א' (3) ו- 14א' (4) בדוחותיה הכספיים של השותפות, הוצאות המסים שוטפים לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינם בסך 24,078 אלפי דולר ויתרת המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של 99,631 אלפי דולר.

כמפורט בביאורים 2ד' (4), 3ז' ו- 14 בדוחות הכספיים, הנהלת השותף הכללי של השותפות נדרשת להפעיל שיקול דעת נרחב לצורך קביעת תוצאות המס בשותפות. השותפות מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס שלה בהתבסס על אומדני ההנהלה בקשר למסים על הכנסה שאותם יותר סביר מאשר לא, שהשותפות תצטרך לשלם. אומדן זה כרוך באי ודאות רבה והינו מתבסס על הערכה סובייקטיבית של ההנהלה. לשינוי באומדן או בהערכות אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על גובה הפרשה למס של השותפות.

בעת חישוב הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים, מפעילה השותפות שיקול דעת, תוך הסתייעות במומחים מטעם השותפות, לגבי הנכסים הכשירים להיוון ואופן הפחתתם וכן הפערים בין כללי החשבונאות הנדרשים לבין חוקי המס.

השותפות משתמשת בהנחות ובאומדנים העיקריים הבאים המשמשים בסיס לחישוב הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים:

- קביעת הנכסים המותרים בהיוון לצרכי מס.
- קביעת אופן ועיתוי הפחתת הנכסים לצרכי מס.
- בחינת הוצאות המותרות בניכוי.
- מיפוי הפערים בין יתרות הנכסים וההתחייבויות בספרים ליתרת הנכסים וההתחייבויות לצרכי מס וחישוב המסים הנדחים בגינם.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לחישוב הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים, כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת הפרשה למסים שוטפים ויתרות מסים נדחים.



המענה שניתן לעניין מפתח זה בביקורת

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו כמענה לעניין מפתח זה בביקורת:

- הערכת עיצוב ויישום של בקורות השותפות על נושא המסים על הכנסה לרבות בחינת האפקטיביות של בקורות אלו;
- ביקורת שלמות ודיוק הנתונים שבבסיס חישוב המסים על ההכנסה, לרבות יתרות מסים שוטפים ויתרות מסים נדחים בדוח על המצב הכספי;
- בחינת חוות דעת המומחים מטעם השותפות, לרבות בחינת נסיונם וכשירותם;
- בחינת בסיס ההנחות ששימשו את השותפות באומדן ההפרשה למס, תוך הסתייגות במומחים מטעמנו;
- ביצוע תחשיב בלתי תלוי של סך ההפרשה למס ויתרות המסים הנדחים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב-PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
19 במרס 2025

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי דולר	אלפי דולר	ביאור	
			נכסים
			נכסים שוטפים:
87,524	111,375	3,5 י'	מזומנים ושווי מזומנים
14,975	16,413	6	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
50,661	10,531		פיקדונות לזמן קצר
4,534	2,970	11,6 א'	מכשירים פיננסיים נגזרים
			חייבים ויתרות חובה:
			לקוחות
64,460	69,355	17,3 ב',4 א'	מפעיל העסקה המשותפת
7,267	12,677	3,8 ב',8 ג'	רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף
257	253	24	חייבים אחרים
1,078	1,887	7	מסים שוטפים לקבל
-	5,860	14	
<u>230,756</u>	<u>231,321</u>		
			סך נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
1,649	3,428	6	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום
1,566	3,842	11,6 א',5	מכשירים פיננסיים נגזרים
72,187	86,027	9	נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו
30,733	22,660	10	פיקדונות מוגבלים בשימוש
182	184	3,7 ה'	רכוש קבוע, נטו
826,035	838,530	8	השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו
<u>932,352</u>	<u>954,671</u>		
<u>1,163,108</u>	<u>1,185,992</u>		
			סך נכסים
			התחייבויות והון השותפים
			התחייבויות שוטפות:
			זכאים ויתרות זכות:
200	161		ספקים ונותני שירותים
23,370	24,816	3,8 ב',8 ג'	סכומים לשלם של העסקה המשותפת
1,891	1,358	24	רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שוטף
116	118		אחרים
10,704	14,251	11,1 ב'	חלויות שוטפות של אגרות חוב
18,062	3,870	11,1 א'	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
11,070	8,700	12	ריבית לשלם
5,236	6,037		הוצאות לשלם
12,157	-	14	מסים שוטפים לשלם
<u>82,806</u>	<u>59,311</u>		
			סך התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
14,156	14,079	13	הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי
68,378	76,903	11,1 ב'	אגרות חוב
501,080	432,910	11,1 א'	הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו
72,976	99,631	14	מסים נדחים
<u>656,590</u>	<u>623,523</u>		
<u>739,396</u>	<u>682,834</u>		
-	-	25	
423,712	503,158	15	התקשרויות והתחייבויות תלויות
<u>1,163,108</u>	<u>1,185,992</u>		
			הון השותפים
			סך ההתחייבויות והון השותפים

רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ - השותף הכללי, על-ידי:

אמיר ברמי, מנהל כספים	יגאל לנדאו, מנכ"ל וחבר הדירקטוריון	ליגד רוטלוי, יו"ר הדירקטוריון
--------------------------	---------------------------------------	----------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים המאוחדים על-ידי דירקטוריון השותף הכללי: 19 במרס 2025.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות מאוחדים כספיים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי דולר				
(למעט נתוני רווח ליחידת השתתפות)				
379,944	362,294	375,910	17	הכנסות
(57,951)	(57,176)	(64,976)	18	ממכירת גז טבעי וקונדנסט
321,993	305,118	310,934		בניכוי תמלוגים
42,584	47,737	54,564	19	הוצאות ועלויות
29,674	26,613	28,425	9 ח', 8א', 9	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
131	1,156	46	20	הוצאות פחת והפחתות
9,545	9,635	8,484	21	הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי
81,934	85,141	91,519		הוצאות הנהלה וכלליות
240,059	219,977	219,415		סך הכל הוצאות ועלויות
16,020	11,061	13,282	22	רווח תפעולי
(59,383)	(64,660)	(51,307)	22	הכנסות מימון
(43,363)	(53,599)	(38,025)		הוצאות מימון
196,696	166,378	181,390		הוצאות מימון, נטו
(47,150)	(39,561)	(41,946)	14, 15ג'	רווח לפני מסים על הכנסה
149,546	126,817	139,444		מסים על הכנסה
				רווח נקי לשנה
0.133	0.113	0.124	23	רווח ליחידת השתתפות (דולר) בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפים

סך ההון	יתרת רווחים (הפסד)	קרן הון בגין הטבה מבעלי שליטה	הון השותפות	ביאור
אלפי דולר				
225,868	(94,097)	1,101	318,864	
(24,997)	(24,997)	-	-	ד'15
149,546	149,546	-	-	
350,417	30,452	1,101	318,864	
(65,000)	(65,000)	-	-	ד'15
11,478	11,478	-	-	ג'15
126,817	126,817	-	-	
423,712	103,747	1,101	318,864	
(59,998)	(59,998)	-	-	ד'15
139,444	139,444	-	-	
503,158	183,193	1,101	318,864	

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
תנועה במהלך שנת 2022:
רווחים שחולקו
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
תנועה במהלך שנת 2023:
רווחים שחולקו
מקדמות מס שהתקבלו בגין שנים קודמות
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
תנועה במהלך שנת 2024:
רווחים שחולקו
רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
*166,675	*181,223	154,839
1,232	5,348	4,233
58	94	145
<u>167,965</u>	<u>186,665</u>	<u>159,217</u>
9,932	(20,158)	40,279
*16,567	*10,636	(567)
28,369	(20,728)	8,583
(9,122)	(3,801)	(9,170)
(64)	(112)	(50)
(28,470)	(34,083)	(40,508)
<u>(15,922)</u>	<u>(68,246)</u>	<u>(1,433)</u>
20,000	5,000	(85,876)
-	-	24,715
(111,600)	(69,937)	(10,557)
(13,920)	11,478	-
(24,997)	(65,000)	(59,998)
-	(2,549)	(2,098)
(53,107)	-	-
<u>(183,624)</u>	<u>(121,008)</u>	<u>(133,814)</u>
(31,581)	(2,589)	23,970
125,383	91,253	87,524
(2,549)	(1,140)	(119)
<u>91,253</u>	<u>87,524</u>	<u>111,375</u>

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
מזומנים נטו שנבעו מפעולות, ראו נספח א'
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל
סך מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
פירעון (הפקדה) של פיקדונות לזמן קצר, נטו
מכירת (רכישת) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד, נטו
פירעון (הפקדה) של פיקדונות מוגבלים בשימוש, נטו
השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך
רכישת רכוש קבוע
השקעה בנכסי נפט וגז טבעי
סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו, ראו ביאור 2'4
הנפקת אגרות חוב (סדרה ד), נטו
פירעון קרנות אגרות חוב
מקדמות מס ותשלומי איזון שהתקבלו (ששולמו) עבור מחזיקי יחידות
השתתפות עבור שנת 2021
רווחים שחולקו
רכישת אגרות חוב (סדרה ג-ו-ד), נטו
פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב), נטו
סך מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קטיון) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
הפסדים מהפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה

* יישום למפרע בשל שינוי מדיניות חשבונאית, ראו ביאור 3'יט'

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
149,546	126,817	139,444
(1,290)	(5,589)	(4,085)
29,674	26,613	28,425
(7,360)	1,784	(712)
2,546	1,140	119
35,129	25,281	8,638
61	158	(952)
8,054	5,447	1,019
(31,951)	(3,167)	137
342	580	686
3,409	1,860	(2,650)
<u>188,160</u>	<u>180,924</u>	<u>170,069</u>
(17,388)	869	(4,895)
69	12	4
102	226	(809)
(5,365)	(2,131)	(3,029)
74	82	(39)
4,025	(1,537)	158
1,311	(987)	801
507	(483)	2
(6,687)	3,470	(6,846)
1,867	778	(577)
(21,485)	299	(15,230)
<u>*166,675</u>	<u>*181,223</u>	<u>154,839</u>
7,282	16,768	15,525
(1,740)	2,144	4,675
(8,636)	1,088	(763)
62,353	56,745	51,788
12,532	13,491	33,517

(א) נספח לדוח המאוחד על תזרימי המזומנים -

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

רווח נקי לשנה
התאמות בגין:
הכנסות ריבית ודיבידנד
פחת והפחותות
הפסד (רווח) משינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים
נגזרים
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בזרימת מזומנים:
הפסדים (רווחים) מהפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים
מסים על הכנסה
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער בגין פיקדונות מוגבלים
בשימוש
ריבית וניכיון בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
הפרשי שער, ניכיון וריבית בגין אגרות חוב
הפרשה בגין מחוייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי
הפסד משינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח או הפסד

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:
לקוחות
שינוי ביתרה עם רציו נאמנויות בע"מ
אחרים
גידול ביתרות נכסים לזמן ארוך-
הפרשי חישוב שיעור תמלוגים
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
סכומים לשלם של העסקה המשותפת
הוצאות לשלם וזכאים
אחרים
שינוי ביתרה עם מפעיל העסקה המשותפת
שינוי ביתרה עם רציו אנרגיות ניהול בע"מ

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

(ב) מידע בדבר פעילויות שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

השקעה בנכסי נפט וגז טבעי כנגד התחייבות
השקעות בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבות
מחויבות לסילוק נכסי נפט וגז טבעי כנגד נכסי נפט וגז טבעי

(ג) ריבית ששולמה

(ד) מסים ששולמו

* יישום למפרע בשל שינוי מדיניות חשבונאית, ראו ביאור ציט'

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן - השותפות או רציו) הינה שותפות מוגבלת ציבורית ישראלית אשר פעילותה המרכזית הינה חיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי ממאגר לווייתן שבשטח חזקות I/14 "לווייתן דרום" ו-I/15 "לווייתן צפון" (להלן - חזקות לווייתן או מאגר לווייתן או פרויקט לווייתן). מאגר לווייתן מהווה תגלית, כמשמעה בחוק הנפט, התשי"ב - 1952 (להלן - חוק הנפט). השותפים בפרויקט לווייתן הינם: ניו-מד אנרגי - שותפות מוגבלת (להלן - ניו מד) המחזיקה 45.34%, Chevron Mediterranean Ltd. (להלן - שברון או המפעילה) המחזיקה 39.66% ורציו המחזיקה 15% מפרויקט לווייתן (להלן ביחד - שותפי לווייתן).

ב. הכנסות השותפות בתקופת הדוחות הכספיים ממכירת גז טבעי וקונדנסט מושפעות בעיקר מהביקושים לגז טבעי בשוקי הייצוא ובשוק המקומי, מיכולת ההפקה וההולכה וכן ממחיר המכירה של גז טבעי וקונדנסט אשר מוצמדים בחלקם למחיר חבית מסוג ברנט (BRENT).

להלן חלק השותפות בהכנסות הגז הטבעי והקונדנסט ובכמויות הגז הטבעי שנמכרו לשוקי הייצוא ולשוק המקומי בתקופת הדוחות הכספיים:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
			הכנסות (מיליוני דולר)*
379.9	362.3	370.4	גז טבעי
-	-	5.5	קונדנסט
379.9	362.3	375.9	
			הכנסות (מיליוני דולר)*
284.2	306.3	329.0	שוקי הייצוא
95.7	56.0	46.9	שוק מקומי
379.9	362.3	375.9	
			כמויות גז טבעי (BCM)**
1.14	1.34	1.46	שוקי הייצוא
0.57	0.31	0.22	שוק מקומי
1.71	1.65	1.68	

* הנתונים מעוגלים לספרה אחת אחרי הנקודה העשרונית
** הנתונים מעוגלים ל-2 ספרות אחרי הנקודה העשרונית

ג. השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20 בינואר 1993 כפי שתוקן מעת לעת. יחידות ההשתתפות בשותפות נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - הבורסה) בשנת 1993. משרדי השותפות ממוקמים ברחוב יהודה הלוי 85, תל אביב.

ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלפה חברת רציו אנרגיות ניהול בע"מ (להלן - השותף הכללי הקודם) בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן - השותף הכללי), שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של השותף הכללי הקודם. ראו גם ביאור 24ג' להלן.
ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי תחת פיקוחו של המפקח, עו"ד ורו"ח סיימון ניב (להלן - המפקח). ראו גם ביאור 24.

רציו נאמנויות בע"מ (להלן - השותף המוגבל) משמשת כנאמן ומחזיקה את יחידות ההשתתפות (המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) שהונפקו על-ידיה בנאמנות עבור בעלי היחידות.

השותף הכללי והשותף המוגבל מחזיקים 0.01% ו-99.99% מהון השותפות, בהתאמה.

ד. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, לשותפות החזקות במספר ישויות:

(1) השותפות היא בעלת השליטה (100%) ברציו אנרגיות (מימון) בע"מ (להלן - רציו מימון), חברת אגרות חוב ייעודית (SPC) אשר מטרתה הינן: (1) גיוס חוב וכל הכרוך בכך; (2) מתן הלוואות לשותפות אשר תשמשה את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לווייתן; (3) ביצוע כל הפעולות הכרוכות בעיסוקים האמורים לעיל. אגרות החוב של רציו מימון נסחרות בבורסה.
תוצאותיה של רציו מימון מאוחדות בדוחות הכספיים של השותפות.

(2) השותפות היא בעלת השליטה (100%) בפיתוח לווייתן (2016) בע"מ (להלן - חברת פיתוח לווייתן), חברה פרטית ייעודית (SPC) שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון פרויקט טלמימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לווייתן.
תוצאותיה של חברת פיתוח לווייתן מאוחדות בדוחות הכספיים של השותפות. השותפות, רציו מימון וחברת פיתוח לווייתן יחדיו יקראו להלן - הקבוצה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

3) השותפות מחזיקה 15% מהון המניות המונפק והנפרע של NBL Jordan Marketing Ltd. (להלן - חברת השיווק), חברה פרטית הרשומה באיי קיימן, בבעלות שותפי לויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן. חברת השיווק הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company (להלן - נפקו). נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לפעילותה של חברת השיווק האמורה אין השפעה על תוצאותיה הכספיות של השותפות.

4) השותפות מחזיקה 15% מהון המניות המונפק והנפרע של לויתן מערכת הולכה בע"מ, חברה פרטית בבעלות שותפי לויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן, לצורך קבלת רישיון הולכת גז טבעי מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לויתן לנקודת הכניסה הצפונית למערכת ההולכה הארצית של נתבי גז טבעי לישראל בע"מ (להלן - נתגיז). חברת לויתן מערכת הולכה בע"מ מחזיקה ברישיון ההולכה ולפעילותה אין השפעה על תוצאותיה הכספיות של השותפות.

חברת השיווק וחברת לויתן מערכת הולכה בע"מ מטופלות על בסיס השווי המאזני.

ה. מלחמת "חרבות ברזל"

1. ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה על דרום ישראל, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". מייד לאחר המתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל מלבנון על-ידי ארגון הטרור חיזבאללה. בהמשך למתקפות האמורות, עלתה המתחנות בגזרות נוספות ובמהלך שנת 2024 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על-ידי איראן ומיליציות שונות הפועלות באזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן, ארגון הטרור של החותיים בתימן והמליציות השיעיות בעיראק. בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שילטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראליים שנחטפו על-ידי החמאס לרצועת עזה ביום 7 באוקטובר 2023. במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה קרקעית גם כנגד ארגון החיזבאללה בלבנון, במסגרתה הותקפו תשתיות צבאיות רבות של חיזבאללה וחוסלה בעיקרה שדרת הפיקוד שלו, במטרה לאפשר את חזרת התושבים לישובי הצפון שפוגו בתחילת המלחמה. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של איראן והמליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מטרות צבאיות שונות באיראן ובתימן.

2. כתוצאה ממתקפות הטרור בדרום הארץ ובצפונה, הורתה ממשלת ישראל, בחודש אוקטובר 2023, על פינויים של עשרות יישובים הממוקמים בדרום הארץ, סביב רצועת עזה, ובצפון הארץ, לאורך הגבול עם לבנון. בנוסף, לאורך כל תקופת המלחמה, מטילה ממשלת ישראל מעת לעת הגבלות שונות על התכנסויות, קיום פעילויות במקומות עבודה וקיום פעילויות חינוך, בהתאם להנחיות פיקוד העורף. כמו כן, לאורך כל תקופת המלחמה אזרחים רבים נקראו לשירות מילואים לפרקי זמן ממושכים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהל המשק הישראלי פעילות שגרה בצל הפסקות האש, מרבית המגבלות שהטיל פיקוד העורף עם פרוץ המלחמה הוסרו, ומרבית המגויסים למילואים בצווי חירום שוחררו לבתיהם. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 מתעצמת הלחימה בפעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במהלך שנת 2024 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה.

3. ביום 27 בנובמבר 2024 נכנס לתוקפו הסכם להפסקת אש בין ישראל ללבנון שנועד לעצור את הלחימה בחזית הצפונית במלחמת חרבות ברזל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים נשמרת ככלל הפסקת האש בחזית זו. ביום 19 בינואר 2025 נכנס לתוקפו הסכם שנחתם בין ישראל לארגון הטרור חמאס לביצוע עסקה להחלפת חטופים ואסירים והשבת רגיעה בת-קיימא, הכוללת שני שלבים: שלב ראשון בן 42 ימים אשר הסתיים, ושלב שני שטרם החל. ביום 18 במרץ 2025 חודשה הלחימה בעזה, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן להעריך כיצד היא תפתח.

4. אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל הימשכות המלחמה והשלכותיה על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמה פעמים, את דירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל, עם תחזית שלילית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן לצפות כיצד יתפתחו האירועים האחרונים, ומה יהיו השלכותיה על השותפות, עסקיה ונכסיה. בהתאם, ככל ויתממש תרחיש של הסלמה משמעותית, עלולה להיות לכך השפעה שלילית מהותית על מדינת ישראל ועל מדינות האזור וכן על השותפות, עסקיה ונכסיה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

5. ביום 12 באוגוסט 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי Fitch על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית שלילית, בין היתר עקב התמשכות המלחמה וסיכונים גיאופוליטיים. ביום 27 בספטמבר 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי Moody's על הורדת דירוג האשראי של ישראל, בפעם השנייה בשנת 2024 מרמה של A2 לרמה של BAA 1 והותירה את התחזית שלילית. על פי כלכלני Moody's, הנימוק לתחזית השלילית הינו ההסלמה החמורה בעימות עם ארגון הטרור חיזבאללה, סיכון להסלמה רחבה יותר הכוללת את איראן, חוסר ודאות לגבי הביטחון וסיכויי הצמיחה ארוכי הטווח של ישראל, והתפתחויות שליליות העוללות להשפיע באופן חמור על המצב הפיננסי של ממשלת ישראל. בהמשך לכך, ביום 2 באוקטובר 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P על הורדת דירוג האשראי של ישראל בפעם השנייה בשנה זו, מרמה של A+ לרמה של A והותירה את התחזית שלילית. כלכלני סוכנות הדירוג S&P הסבירו את הפחתת דירוג האשראי כאמור בהחרפת הסכסוך של ישראל וארגון הטרור חיזבאללה בימים שלפני פרסום ההודעה, אשר בסבירות גבוהה עשוי להפוך לאינטנסיבי וממושך.
6. אסדות הגז הטבעי בישראל, מתקני ההפקה וההולכה ביים וביבשה, ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להיות מטרות לירי טילים/כטב"מ ו/או למתקפות טרור ו/או סייבר, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן לא ידוע ובהיקפים שעשויים להיות משמעותיים. במקרים אלו, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשה שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. בהקשר זה יצוין כי במועד חידוש פוליסות הביטוח בחודש מרס 2024, בקשר עם ביטוח מלחמה וטרור, חלה עליה מהותית בעלותן וחלו שינויים מהותיים ברמות הכיסוי הביטוחי. יחד עם זאת, בחודש מרס 2025, חידשה השותפות את הפוליסות לביטוח סיכוני מלחמה וטרור עם שיפור ניכר בעלות הפרמיה וברמת הקיבולת של הכיסוי הביטוחי. ככל ותימשך המלחמה קיים סיכון כי במועד החידוש העתידי של פוליסות הביטוח, בעיקר בקשר עם מלחמה וטרור, לא ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. סיכון נוסף במלחמה הוא פגיעה במתקני קליטת הקונדנסט שהינו תוצר לוואי של הפקת הגז הטבעי. הסיכון לאירועים מסוג זה עלול להחמיר במידה רבה במקרה של המשך הלחימה בחזיתות השונות.
7. על רקע המצב הביטחוני כאמור לעיל, גדל הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן אשר היווה את רוב הכנסות השותפות בשנת 2024. עם זאת, יצוין כי, מאז פרוץ המלחמה נמשך יצוא הגז הטבעי ממאגר לווייתן כסידור.
8. למיטב ידיעת שותפי לווייתן, עם פרוץ המלחמה ביום 7 באוקטובר 2023 כאמור, קיבלה שברון הודעה ממשרד האנרגיה, כי לאור המצב הביטחוני השורר בישראל כתוצאה מהמלחמה, היא נדרשת לעצור את פעילות הפקת הגז הטבעי ממאגר תמר. הפקת הגז ממאגר תמר חודשה לאחר מכן ביום 13 בנובמבר 2023. במקביל לכך, עקב המלחמה, הופסקה הזרמת הגז בצינור EMG, וחודשה ביום 14 בנובמבר 2023. בתחילת הרבעון הרביעי של 2024, על רקע הסלמת המלחמה בחזית הצפונית ומול הרפובליקה האיסלמית של איראן, ביצעה המפעילה בפרויקט לווייתן מספר הפסקות יזומות של ההפקה ממאגר לווייתן, לפרקי זמן קצרים. על רקע הפסקות ההפקה היזומות, במהלך חודש אוקטובר 2024 שלחה המפעילה בפרויקט לווייתן ללקוחות הודעות בדבר התרחשות אירוע "כוח עליון", אשר פוטר את שותפי לווייתן מחובותיהם לאספקת גז על-פי הסכמי הגז, בגין אי אספקת גז בשל מצב המלחמה, ובחודש דצמבר 2024 שלחה המפעילה ללקוחות הודעה על סיום האירוע כאמור. במקרה של המשך הלחימה כאמור, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן ו/או ממאגר כריש ו/או ממאגר תמר. הגבלה או הפסקת פעילות ההפקה ממאגרי כריש ו/או תמר, אם תקרה, צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי על חשבון הייצוא למצרים.
9. כתוצאה מהמלחמה, גדלו הוצאות התפעול הכרוכות בהפקת הגז ממאגר לווייתן בשיעור שאינו מהותי, בעיקר עקב קושי של חברות זרות לשלוח לאזור צוותי עבודה וכלי שיט לצורך יבוא ציוד וחלפים, מה שהוביל לעלייה בתעריפים המשולמים, לרבות עלויות הביטוח של החברות כאמור, ובצורך בפעולות לוגיסטיות נוספות לשינוע כוח אדם וציוד. כמו כן, נדחו, שונו והותאמו פעולות תחזוקה מתוכננות בהתאם להנחיות גורמי הביטחון. עקב מצב המלחמה נפגעה כאמור זמינות הציוד והקבלנים הנדרשים לביצוע עבודות מתוכננות בקשר עם תוכניות העבודה של פרויקט לווייתן, וכן נרשמה התייקרות בפרמיות הביטוח ובעלויות קבלנים זרים. כתוצאה מגורמים אלו, בין היתר, נפגעו במהלך שנת 2024 לוחות הזמנים לביצוע פרויקטים ופעילויות מתוכננות, ובכלל זאת הושעה ונדחה לוח הזמנים לביצוע והשלמת פרויקט הנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי משדה לווייתן לפלטפורמה (לפרטים נוספים ראו ביאור ג'8 להלן), וכן נדחה לוח הזמנים לביצוע והשלמת הפרויקט המבוצע על-ידי נת"ז להנחת צנרת ימית במקטע ההולכה הימי החדש בין אשדוד לאשקלון (לפרטים נוספים ראו ביאור ג'25/9'4 להלן).
10. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות אינה צופה השפעה מהותית של המלחמה על איתנותה הפיננסית ועל יכולתה לפרוע את התחייבויותיה בתקופה הנראית לעין, כמו כן

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

להערכת השותפות יש ביכולתה לגייס חוב נוסף ככל שיידרש. יחד עם זאת, על רקע הימשכות המלחמה וככל שיתרחשו גורמי סיכון כגון סיום מוקדם של הסכמי הייצוא ו/או נזק פיזי לפרויקט לווייתן שלא יתוקן, עשויים להיגרם לשותפות נזקים אשר ישפיעו מהותית לרעה על יכולתה של השותפות לפרוע את התחייבויותיה ו/או לגייס חוב נוסף. להערכת השותפות, בהנחה שלא יתממשו גורמי הסיכון המפורטים לעיל ולהלן, לא צפויה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות השותפות בשנת 2025.

11. יודגש כי, הימשכות המלחמה בשנת 2024 לא הביאה להשפעה שלילית מהותית על תוצאותיה הכספיות של השותפות לשנת 2024, ובכלל זאת על היקפי מכירת הגז הטבעי ללקוחות ולא נגרמה פגיעה מהותית בהכנסות וברווחיות בתקופה זו עקב המלחמה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך האם הפסקת האש בחזית הצפונית תישמר וכיצד תתפתח הלחימה ברצועת עזה והאם המלחמה צפויה להתרחב במהלך שנת 2025 ובשנים הבאות, וכן מה יהיו ההשלכות והתוצאות של ההתפתחויות כאמור והשפעתן על השותפות. חרף העובדה כי למלחמה לא היתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2024 כאמור, לא ניתן להעריך בנסיבות אלה, את הסיכויים להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מהמלחמה והשפעתם האפשרית, אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על השותפות, נכסיה ועסקיה.

1. הנתונים הכספיים בדוחות הכספיים של העסקה המשותפת, אשר משמשים את השותפות בעריכת דוחותיה הכספיים, מבוססים בין היתר על מסמכים ונתונים חשבונאיים שהומצאו לעסקה המשותפת על-ידי מפעילת העסקה המשותפת.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים

א. **ציות לתקני ציות לתקני IFRS Accounting Standards והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך**

הדוחות הכספיים של הקבוצה (להלן - הדוחות הכספיים או הדוחות הכספיים המאוחדים) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, מציינים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על-ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board (IASB) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאור 3 להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל התקופות המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS Accounting Standards, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת השותפות להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של השותפות. בסעיף ד' להלן ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלה.

3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ג. אי הכללת מידע כספי נפרד במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים

בהתאם להוראות תקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומדיים), התשי"ל - 1970, ולאחר שהנהלת השותפות בחנה עניין זה יחד עם יועציה המשפטיים, השותפות לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים, מידע כספי נפרד וזאת מן הטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לשותפות ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ולכן בהתאם לכללים החשבונאיים ודיני ניירות ערך אין צורך בהכללתו.

הפרמטרים אשר היוו בסיס להחלטת השותפות הינם:

1) סך הנכסים בדוח הנפרד (בניכוי השקעה ברציו מימון וחברת פיתוח לווייתן), מתוך סך נכסי השותפות בדוח הכספי המאוחד.

2) סך התחייבויות בדוח הנפרד מתוך סך התחייבויות השותפות בדוח הכספי המאוחד.

3) סך הרווח הכולל בדוח הכספי הנפרד מתוך סך הרווח הכולל של השותפות בדוח הכספי המאוחד.

4) תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הכספי הנפרד מתוך תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הכספי המאוחד.

השותפות תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

למידע בדבר קשרים והתקשרויות עם רציו מימון וחברת פיתוח לווייתן, ראו ביאור 11 וביאור 24 להלן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ג. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מישויות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר של ארה"ב (להלן - הדולר) שהוא מטבע הפעילות של השותפות ושל כל אחת מחברות הקבוצה.

(2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לרווח או הפסד ומוצגים במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.

ד. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

השותפות מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל.

שיקולי הדעת המהותיים שהופעלו וכן האומדנים וההנחות שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה מפורטים להלן:

1. הליכים משפטיים

הנהלת השותפות מסתמכת על חוות דעת של יועציה המשפטיים לבחינת החשיפות הנובעות מתביעות שהוגשו נגדה, ולקביעת הסבירות כי הן תתמשנה לרעתה. ככל שצפוי (בהסתברות מעל ל-50%) כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות, אומדת הנהלת השותפות את סכום ההפרשה המוכרת בדוחות הכספיים המאוחדים, בהתבסס על האומדן הטוב ביותר לסכום שיידרש לצורך סילוק המחויבות בסוף תקופת הדיווח. ראו ביאור 3טו' להלן.

2. הפרשה בגין מחויבות לסילוק נכסים

השותפות מכירה בנכס ובמקביל בהתחייבות בגין מחויבותה לסילוק נכסי נפט וגז טבעי בתום תקופת השימוש בהם. עיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות מבוססים על הערכת השותפות ונקבעים, בין היתר, על-פי חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים. סכומים אלה נבחנים מדי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכות הני"ל. ראו ביאור 3טו' להלן.

3. אומדן עתודות הגז הטבעי והקונדנסט (להלן - עתודות הגז הטבעי)

אומדן עתודות הגז הטבעי משמש, בין היתר, לקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת וגם לצורך בחינת ירידת ערך אפשרית. הפחתת השקעות הקשורות לגילוי והפקה של עתודות גז טבעי מוכחות, נעשית בהתאם לשיטת האזילה כאמור בביאור 3ח' להלן.

כמות הגז הטבעי המוערכת במאגרים המוכחים בתקופה המדווחת נקבעת מידי שנה על-פי חוות דעת של מומחים חיצוניים בלתי תלויים להערכת עתודות של מאגרי נפט וגז טבעי.

הערכה של עתודות הגז הטבעי המוכחות על-פי העקרונות הני"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. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8ג'.

4. מסים שוטפים ומסים נדחים על הכנסה

ביום 3 באוגוסט 2021 אושרה טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט) (תיקון), התשפ"א - 2020 בוועדת הכספים של הכנסת בנוסח מתוקן (להלן - נוסח התקנות המתוקן). על-פי נוסח התקנות המתוקן, בין היתר, החל משנת המס 2022 (חלף שנת המס 2021 בטיטת התקנות), השותפות ממוסה כחברה (דהיינו בשיטה דו-שלבית). ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו התקנות ברשומות.

השותפות נישומה לצורכי מס, ובהתאם, נדרשת הנהלת השותפות להפעיל שיקול דעת משמעותי ולהשתמש באומדנים, על מנת לקבוע את ההפרשה הכוללת בגין מסים על הכנסה. בשותפות קיימים עסקות וחישובים רבים, אשר קביעת חבות המס הסופית בגינם אינה ודאית במהלך העסקים הרגיל. השותפות מכירה בהפרשות בגין סכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס בעקבות ביקורות מס, בהתבסס על הערכותיה באשר לאפשרות שהיא תחויב בתשלומי מס נוספים. אם חבות המס הסופית ו/או אומדנים מעודכנים בעתיד יהיו שונים מהאומדנים בהם נעשה שימוש, ההפרשים עשויים להשפיע על סכומי ההוצאות בגין מסים על הכנסה ועל

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים (המשך):

ההפרשות למסים על הכנסה ו/או על התחייבויות המסים הנדחים שיוכרו.

כמו כן, השותפות מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. השותפות בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבוניתיה, על בסיס הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של השותפות להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, עשויה השותפות להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, דבר אשר עלול להגדיל את שיעור המס האפקטיבי של השותפות ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה. ראו ביאורים 14 ו-15 להלן.

5. חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים

עיתוי וסכום פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים (להלן - הלוואות) מבוססים על הערכת הנהלת השותפות המתייחסת לתזרים הפנוי אשר ישמש לפירעון של הלוואות לפי מנגנון ה-cash sweep, בהתאם לתנאי הסכם הלוואה של השותפות כאמור בביאור 11א' להלן. סכומים אלה וסיווגם נבחנים מידי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכה הנ"ל.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. דוחות כספיים מאוחדים

חברת בת הינה ישות הנשלטת על-ידי השותפות. חברת בת נכללת באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בה על-ידי השותפות. איחודה מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

ב. נכסים פיננסיים

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על-ידי הקבוצה.

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים הקיימים כיום לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

(1) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על-מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של הקבוצה כלולים בסעיפים הבאים אשר מופיעים בדוח על המצב הכספי: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות, מפעיל העסקה המשותפת, רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף, חייבים אחרים, פיקדונות מוגבלים בשימוש, ונכסים אחרים לזמן ארוך, נטו.

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת.

(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים לאחת מהקטגוריות האחרות המפורטות ב-IFRS 9.

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון בתקופה בה נבעו.

הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד של הקבוצה כלולים בסעיפים הבאים אשר מופיעים בדוח על המצב הכספי: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה ברציו פטרוליום אנרגיה- שותפות מוגבלת (להלן- רציו פטרוליום), מכשירים פיננסיים נגזרים.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של הקבוצה - ראו ביאור 4.

ג. אגרות חוב והלוואות מתאגידים בנקאיים

התחייבויות בגין אגרות חוב והלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות התחייבויות בגין אגרות חוב והלוואות נמדדות בעלות מופחתת. ההפרש בין הסכום בו הוכרו התחייבויות אלה לראשונה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפידיון שלהן מוכר ברווח או הפסד על-פני התקופה של אגרות החוב או של הלוואות בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. עמלות המחושבות בהתבסס על סכום המסגרת שלא נמשכה, נזקפות לדוח רווח או הפסד עם התהוותן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. מכשירים פיננסיים נגזרים

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן, וכן נמדדים מחדש בתקופות עוקבות בשווייה ההוגן. שיטת ההכרה ברווח או הפסד בגין שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים תלויה בשאלה האם המכשיר הנגזר מיועד כמכשיר מגדר, ובמקרה שכן, בטבעו של הפריט המוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם כשירים לחשבונאות גידור נזקפים לרווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות מימון או הוצאות מימון. לקבוצה אין מכשירים פיננסיים העומדים בדרישות להכרה כהגנה חשבונאית.

ה. רכוש קבוע ונכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך

פריטי רכוש קבוע ונכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך נמדדים תוך יישום מודל העלות. הפחת בגינים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השיר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם כדלהלן:

ציד אלקטרוני	6-15 שנים
ריהוט	6-20 שנים
שיפורים במושכר	10 שנים
מחשבים ותוכנות	3 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על-פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם. נכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך מופחתים בקו ישר על-פני התקופה המוערכת של אספקת הגו הטבעי בהסכמים המתחייבים, למעט נכסים בתהליך הקמה אשר השותפות טרם החלה להפחית אותם. ראו גם ביאור 9 להלן. באשר לנכסי נפט וגז טבעי ראו סעיף ח' להלן.

ו. עלויות אשראי

עלויות בגין אשראי ספציפי וכללי הניתנות לייחוס במישרין לרכישה, להקמה או לייצור של נכס אשר עומד בהגדרת "נכס כשיר" יהיונו כחלק מעלות הנכס החל מהמועד בו מתקיימים התנאים להיוון. לשותפות קיימים פרויקטים בפיתוח אשר עומדים בהגדרת "נכס כשיר" בגינם היא מהוונת עלויות בגין אשראי ספציפי וכללי הניתנות לייחוס במישרין לאותם פרויקטים החל מהמועד בו מתקיימים התנאים להיוון. היוון עלויות האשראי כאמור מופסק כאשר, באופן מהותי, הושלמו כל הפעילויות הנדרשות לשם הכנת הנכס הכשיר לשימוש המיועד או למכירתו. נכסי נפט וגז טבעי וכן נכסים לא פיננסיים אחרים לזמן ארוך מהווים "נכס כשיר" בתקופת פיתוחם. עלויות אשראי אחרות נזקפות כהוצאה ברווח או הפסד בתקופה בה התהוו, במסגרת סעיף "הוצאות מימון".

ז. השקעות והוצאות חיפושי נפט וגז טבעי

הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 6 בדבר חיפוש משאבים מינרליים והערכתם (IFRS 6) קובעות את הטיפול החשבונאי בעלויות חיפושי גז טבעי ונפט. השותפות מיישמת את גישת המאמצים המוצלחים בנוגע להשקעותיה והוצאותיה הנוגעות לחיפושי נפט וגז טבעי. להלן עיקריה:

- 1) הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים המתרחשים בשלבים המקדמיים של החיפוש, נזקפות לרווח או הפסד מיד עם היווצרותן, וזאת עד השלב שבו מגבשים בעקבות ביצוע סקרים ומבדקים אלו תכנית לקידוח ספציפי.
- 2) השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי, הנמצאות בשלבי קידוח בגין מאגרים שטרם הוכח לגביהם באם הם מפיקים נפט או גז טבעי ושטרם נקבעו כבלתי מסחריים, מוגדרים כנכסי חיפוש והערכה ומוצגים בדוח על המצב הכספי לפי מודל העלות.
- 3) נכסי חיפוש והערכה אינם מופחתים באופן שיטתי, אך כפופים לבחינת ירידת ערך כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שערכם בספרים עולה על הסכום בר ההשבה שלהם.
- 3) השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי, בגין מאגרים שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים או שלא נקבעו לגביהן תוכניות פיתוח בתקופה הקרובה, מופחתות במלואן לרווח או הפסד.

השקעות בקידוחי נפט וגז טבעי בגין מאגרים לגביהן נקבע שקיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת גז טבעי או נפט (אשר נבחנות במכלול של אירועים ונסיבות שעיקרן קבלת אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה (להלן - הממונה) לכך שהמאגר הינו תגלית מסחרית וקבלת שטר חזקה מהממונה בשטח הרישיון) מוגדרות כנכסי נפט וגז טבעי ומסווגות בכפוף לביצוע בחינה לירידת ערך, מהגדרתן כ- "השקעות בנכסי חיפוש והערכה" להגדרתן כ- "השקעות בנכסי נפט וגז טבעי", ומוצגות בדוח על המצב הכספי לפי מודל העלות.

ח. השקעות בנכסי נפט וגז טבעי

סעיף השקעות בנכסי נפט וגז טבעי בדוח על המצב הכספי כולל עלויות שנצברו בגין נכסי נפט וגז טבעי מוכחים של השותפות. עלויות אלה כוללות בעיקר קידוחי חיפוש ואימות, תכנון הנדסי, עלויות תכנון פיתוח מאגרים, קידוחי פיתוח, הקמה של מתקני הפקה וצנרת להולכת נפט וגז טבעי עד לנקודת החוף, מתקן קבלה יבשתי, מתקן אחסון, צנרות להולכת קונדנסט, וכן את אומדן העלויות הצפויות לסילוק נכסים. כמו כן, סעיף נכסי נפט וגז טבעי כולל היוון עלויות אשראי בתקופות ההקמה. החל ממועד תחילת ההפקה המסחרית מופחתים נכסי נפט וגז טבעי לדוח רווח והפסד בשיטת האזילה

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

על בסיס יחידות הגו שהופקו בפועל ביחס לסך הרזרבות המוכחות והצפויות (Proved and Probable להלן - 2P) כפי שמוערך על-ידי מומחה חיצוני. במסגרת חישוב ההפחתה של נכסי הנפט והגז טבעי בהתבסס על כמויות רזרבות של 2P מביאה השותפות בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהוונים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות.

ט. ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים

השותפות בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת השבה. במקרים בהם לאור בחינת ירידת ערך כאמור, מתברר שהיתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר השבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר השבה שלהם. הסכום בר השבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי שימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך, ככל שקיימים, נזקפים לרווח או הפסד. הפסד מירידת ערך של נכס, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר השבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך.

י. מזומנים ושווי מזומנים

במסגרת הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, כוללים המזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה, מזומנים בחשבונית עו"ש ופקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר תקופת ההפקדה שלהם לא עולה על 3 חודשים.

במקרים בהם השותפות העבירה תשלומים (Cash calls) למפעיל העסקה המשותפת, כאשר המפעיל בעסקה טרם השתמש בסכומים כאמור, מכירה השותפות בחלקה בתשלומים שהועברו במסגרת סעיף חיובי ויתרות חובה וזאת מאחר וסכומים כאמור אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי ומזומנים.

יא. סיווג תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים בדוח על תזרימי המזומנים

במסגרת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, מציגה הקבוצה ריבית ששולמה, ריבית שהתקבלה ודיבידנד שהתקבל במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת. כמו כן, מציגה השותפות דיבידנד ששולם במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות מימון.

יב. הסכמים לתפעול משותף

השותפות מתקשרת בהסדרים חוזיים שעל פיהם שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית של חיפוש נפט וגז טבעי בנכס הנמצא בבעלות משותפת. הסדרים אלו מכונים מבחינה עסקית "עסקאות משותפות". הסדרים במסגרתם לא קיימת דרישה להסכמה פה אחד של הצדדים השותפים אינם מקיימים את הגדרת "שליטה משותפת" בהתאם להוראות IFRS 11.

פעילות חיפוש הנפט והגז טבעי מתבצעת במסגרת הסכמים לתפעול משותף "Joint Operation Agreement" (להלן - JOA). המאפיינים העיקריים של ה-JOA הינם כדלהלן:

- 1) ה-JOA מהווה הסדר חוזי, על-פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות חיפוש נפט וגז טבעי בנכס הנמצא בבעלות משותפת;
- 2) הבעלות על נכס הנפט, ועל כל הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים הנוגעים אליו (להלן - נכס הנפט) נותרת בידי הצדדים ל-JOA ואינה מועברת או מומחית לידיה של ישות או joint venture כלשהי;
- ה-JOA קובע את זכויות וחובות הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הנכס הנמצא בבעלות המשותפת. תוצריו של נכס הנפט - חלקו של כל אחד בנפט הגולמי או הגז הטבעי שמופקים - במידה שנמצאו, בניכוי חלקה של המדינה - הינם בבעלות המלאה של כל אחד מהצדדים ל-JOA (כל אחד לפי חלקו) וכל אחד מהם זכאי לשווק את חלקו בתוצרים האמורים ולהתקשרות עם לקוחות בגינם.
- 3) כל אחד מהצדדים ל-JOA מחויב לשאת בחלקו בעלויות התפעול המשותף של נכס הנפט (הכולל את פעולות החיפוש, הקידוחים הפיתוח וההפקה של הנפט/גז טבעי);

לאור האמור לעיל, הסכם ה-JOA מטופל כזכות בלתי מחולקת בנכס הנפט. בהתאם, מכירה השותפות בדוחותיה הכספיים בחלקה בנכס הנפט (לאחר הפחתות וירידות ערך ככל שיהיו) ובחלקה בתוצרים הנובעים ממנו. בנוסף, ומאחר שהשותפות מחויבת לשאת בחלקה היחסי בעלויות התפעול שנבעו, מכירה השותפות גם בחלקה בעלויות עם התהוותן (וכפועל יוצא מכירה גם בחלקה בהתחייבויות שהתהוו בגין עלויות אלה).

השותפות מציגה את חלקה בתשלומים שהועברו למפעילת העסקה המשותפת ושטרם נעשה בהם שימוש, במסגרת סעיף "מפעיל העסקה המשותפת" בדוחות המאוחדים על המצב הכספי וזאת מאחר והסכומים אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים. השותפות מציגה את חלקה בהתחייבות של העסקה המשותפת לצד שלישי במסגרת סעיף "סכומים שלם של עסקה משותפת" בדוחות המאוחדים על המצב הכספי.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. הכרה בהכנסות

השותפות מפיקה את הכנסותיה ממכירת גז טבעי למגוון לקוחות, בדרך כלל במסגרת התקשרויות בחוזים ארוכי טווח. הכנסות השותפות ממכירת גז טבעי נמדדות על-פי סכום התמורה לו השותפות מצפה להיות זכאית בעבור עצמה בלבד, בניכוי הנחות. בהתאם לכך מוצגת זכאות המדינה וצדדים שלישיים לקבלת תמלוגים בשיעור מסוים מתגלית הגז הטבעי כהוצאה המופחתת ישירות מהכנסות ממכירת הגז הטבעי. ההפרש המצטבר בין תמלוגי המדינה וצדדים שלישיים ששולמו בפועל לבין התמלוגים שהוכרו ברווח או הפסד לפי שיעור התמלוג האפקטיבי נכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת סעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו (ראו גם ביאור 18).

הכנסות ממכירת גז טבעי מוכרות על-ידי השותפות בעת קבלת הגז הטבעי על-ידי הלקוח (בנקודות המסירה השונות כפי שנקבעו בהסכמי המכירה), שהוא גם המועד בו מועברת השליטה על סחורות אלו לידי הלקוח ומוכר חוב הלקוח.

האשראי במכירות אלה אינו עולה על שנה והשותפות מיישמת את ההקלה שאינה מחייבת הפרדה של מרכיב מימון בנסיבות אלה. לשותפות אין מחויבויות ביצוע נוספות לאחר העברת הסחורות כאמור.

יד. רווח ליחידת השתתפות

הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על-ידי חלוקת הרווח) המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות, בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור במהלך התקופה. הרווח המדולל ליחידת השתתפות מחושב על-ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור תוך הכללת יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. יחידות ההשתתפות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח ליחידת השתתפות).

טו. הפרשות

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר, צפוי כי ידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה הינו האומדן הטוב ביותר של היציאה הנדרשת לסילוק המחויבות הקיימת בתאריך הדוח על המצב הכספי.

הפרשות נמדדות בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים שידרשו ליישוב המחויבות, מחושב באמצעות שימוש בשיעור היוון לפני מס, המשקף הערכות שוק שוטפות לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים למחויבות.

באשר להפרשה בגין פינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי בתום תקופת השימוש בהם - השותפות מכירה בהפרשה כאמור אשר נמדדת לראשונה בערכה הנוכחי, וההוצאות הנובעות מהגדלתה עקב חלוף הזמן נזקפות לרווח או הפסד במסגרת סעיף הוצאות מימון. ההפרשה מוכרת כחלק מהעלות של נכסי נפט וגז טבעי. שינויים בעיתוי ובסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות וכן שינוי בשיעור החיון מתווספים או נגרעים מהנכס בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות (שיעור החיון ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 הינו כ- 7.2% וכ- 6.9% לשנה, בהתאמה). בדוח על המצב הכספי רשומה יתרת ההתחייבות בסעיף "הפרשה בגין מחויבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי" ויתרת הנכס בסעיף "השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו".

טז. היטלים ממשלתיים

היטלים אשר יוטלו על השותפות על-ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה, יטופלו בהתאם לפרשנות IFRIC 21, לפיה ההתחייבות לתשלום ההיטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום (להלן - האירוע המחייב).

על-פי חוק מיסוי רווחים ממשלתי טבעי, תשע"א-2011 השותפות כפופה לתשלום היטל רווחי נפט על רווחיה ממאגרי הגז והנפט השונים. שיעור ההיטל פרוגרסיבי ועולה ככל שגדלה הרווחיות. לפרטים נוספים ראו ביאור 14'ב' להלן.

השותפות תכיר בהוצאה בגין ההיטל בהתאם לגישת האירוע המחייב, דהיינו רק במועד בו תקום המחויבות לתשלום.

יז. מסים שוטפים ונדחים

עד לשנת 2021 חבות המס על רווחי השותפות חלה על השותפים בשותפות. תשלומים ששילמה השותפות למס הכנסה, עד לשנת מס זו, הינם על חשבון המס שחייבים בו בעלי היחידות בשותפות והם הופחתו מסעיף העודפים במסגרת הון השותפות. בעקבות תיקון תקנות מס הכנסה שפורסם במהלך שנת 2021, החל משנת 2022 חל שינוי במשטר המס שחל על השותפות כך שהיא ממסה כחברה. ראו ביאורים 14'א' ו-15'ג' להלן.

הסכום שנוקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת השותפות בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למסים השוטפים בגין שנים קודמות.

השותפות מכירה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין סכומם המובא בחשבון לצרכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, והצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשההתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות הסכומים אשר צפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

יח. תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות:

1) תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards קיימים אשר נכנסו לתוקף ומיושמים על-ידי הקבוצה עבור תקופת דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2024:

תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בנושא סיווג התחייבויות כשוטפות או כהתחייבויות לא שוטפות ובנושא התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות (להלן בסעיף זה - התיקונים ל-IAS 1).

התיקונים ל-IAS 1 מבהירים את ההנחיות בנוגע לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות בדוח על המצב הכספי. התיקונים מבהירים, בין היתר כי:

א. התחייבות תסווג כהתחייבות לא שוטפת אם לישות קיימת זכות ממשית, בתום תקופת הדיווח, לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

ב. הזכות לדחות סילוק של התחייבות בגין הסכם הלוואה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח כפופה לעיתים לעמידת הישות בתנאים שנקבעו בהסכם הלוואה (להלן - אמות מידה פיננסיות). סיווג התחייבות בגין הסכם הלוואה כאמור כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר בהן נדרשת הישות לעמוד במועד תום תקופת הדיווח או לפניו. אמות מידה פיננסיות בהן נדרשת הישות לעמוד לאחר תום תקופת הדיווח לא יובאו בחשבון בקביעה זו.

ג. ככל שהתחייבות בגין הסכם הלוואה לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות לא שוטפת, יובא גילויי בביאורים המאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח. בכלל זה, יובא גילויי לגבי מהות התנאים בהן נדרשת הישות לעמוד, מועד הבחינה שלהם, הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שהישות עשויה להתקשות לעמוד בתנאים אלה. גילויי זה עשוי להתייחס לפעולות מסוימות בהן נקטה הישות על מנת למנוע הפרה פוטנציאלית של התנאים וכן את העובדה שהישות לא מציינת לתנאים בהתבסס על הנסיבות הקיימות בתום תקופת הדיווח.

ד. כוונת הישות בנוגע למימוש זכות קיימת לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח אינה רלוונטית לצורך סיווג ההתחייבות.

ה. סילוק של התחייבות יכול שיעשה בדרך של העברת מזומן, משאבים כלכליים אחרים או מכשירים הוניים של הישות. סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת לא יושפע מזכות הקיימת לצד האחר לדרוש את סילוק ההתחייבות על-ידי העברת מכשירים הוניים של הישות, אם זכות זו סווגה על-ידי הישות במסגרת ההון.

בהתאם להוראות התיקונים ל-IAS 1, התיקונים יושמו על-ידי השותפות לתקופת דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024, בדרך של יישום למפרע. ליישום לראשונה של התיקונים ל-IAS 1 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות.

2) תקני IFRS Accounting Standards חדשים ותיקונים לתקני IFRS Accounting Standards קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילויי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל- IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על-ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל- IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסויימים, וביניהם רווח תפעולי.
- ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על-ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.
- ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל- IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על-ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. השותפות בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים המאוחדים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ט. שינוי מדיניות חשבונאית לגבי הצגה בדוח על תזרימי המזומנים של תזרימים מרכישות ומכירות של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

החל מדוחות כספיים אלו החליטה הנהלת השותפות לשנות את מדיניותה החשבונאית של השותפות ולסווג תקבולים או תשלומים בגין מכירת או רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו, במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה. עד למועד זה סווגו תזרימי מזומנים אלו במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.

לדעת השותפות, המדיניות החשבונאית החדשה תספק מידע לא פחות מהימן ויותר רלוונטי, שכן המדיניות החדשה תיצור אחידות בסיווג הפריטים האמורים ביחס לרוב החברות בענף ובכלל, וכן תקל על המשקיעים והאנליסטים בניתוח הדוחות הכספיים בכלל ותזרימי המזומנים מהפעילויות השונות בפרט, וזאת על מנת לזהות על פני זמן מגמות בתזרימי המזומנים של השותפות.

לפיכך, הגיעה השותפות למסקנה כי שינוי מדיניות חשבונאית כאמור הינו אפשרי. כנדרש ב- IAS 8, השותפות יישמה למפרע בדוחות כספים אלו את המדיניות החשבונאית החדשה, כאילו יושמה מדיניות חשבונאית זו מאז ומעולם.

השפעת השינוי במדיניות החשבונאית שכללה סיווג מתזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת לתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023 ו-31 בדצמבר 2022, הסתכמה לקיטון בסך המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ומנגד לקיטון בסך המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 10,636 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2023 ולגידול בסך המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה ומנגד לגידול בסך המזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של 16,567 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2022.

לשינוי המדיניות החשבונאית האמורה אין השפעה על הרווח הנקי, על הרווח למניה, על ההון ואין השפעה על השינוי הכולל בתזרימי המזומנים של השותפות.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים

א. ניהול סיכונים פיננסיים:

(1) גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק (לרבות סיכונים מטבע, סיכונים מחיר וסיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית ושווי הוגן בגין שיעור ריבית), סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. בין היתר, השותפות משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים על מנת להגן על עצמה בפני חשיפות מסויימות לסיכונים כאמור. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי. הדירקטוריון מספק עקרונות כתובים לניהול הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות כתובה המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכונים שיעור ריבית, סיכונים אשראי, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ולא-נגזרים והשקעת עודפי כספים.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

(2) סיכוני שוק:

(א) סיכוני שער חליפין

השותפות חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים משינויים של הדולר אל מול השקל. סיכוני שער החליפין נובעים בעיקר מכך שהשותפות נישומה לצרכי מס על בסיס מדידה שקלית וכן בגין הוצאות נוספות אשר אינן צמודות במלואן לדולר.

מחירי הגז הטבעי בהסכמי מכירת הגז הטבעי 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.

בנוסף, לשותפות קיימת חשיפה לרווח/הפסד משינויי שער חליפין הנובעת מנכסים והתחייבויות שקליים של יתרות מזומנים ושווי מזומנים, הפרשה למסים שוטפים, נכסים והתחייבויות פיננסיים ונכסים אחרים. אילו התחזק או נחלש השקל ב- 5% מול הדולר, ואילו כל יתר המשתנים נותרו קבועים, היה הרווח (הפסד) לשנה והון הקבוצה משתנה כדלהלן:

2022	2023	2024	2022	2023	2024
אלפי דולר			אלפי דולר		
ירידה של 5% בשער החליפין שקל/דולר			עלייה של 5% בשער החליפין שקל/דולר		
2,309	441	2,112	(2,089)	(399)	(1,912)
2,309	441	2,112	(2,089)	(399)	(1,912)

גידול (קיטון) בהון
גידול (קיטון) ברווח לשנה

(ב) סיכון מחיר

השותפות משקיעה חלק מעודפי המזומנים שלה בניירות ערך סחירים המסווגים בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן קצר. התשואות במכשירים אלו תלויות בביצועי אותן ניירות. השותפות מגוונת את תיק אחזקותיה בניירות כאמור, במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות בניירות ערך סחירים.

כמו כן, לשותפות קיימת השקעה בניירות ערך של רציו פטרוליום (ראו ביאור 6 להלן) אשר מסווגת בדוח על המצב הכספי כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לזמן ארוך.

גיוון תיק האחזקות והחלטות ההשקעה מתבצעות בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעה על-ידי ועדת ההשקעות של דירקטוריון השותף הכללי בהתבסס על המלצותיהם של יועצים מקצועיים ובהתאם להגבלות במדיניות ההשקעה הקבועה בהסכם השותפות.

הטבלה שלהלן מסכמת את השפעת העלייה/ירידה בשערי ניירות הערך על הרווח (הפסד) של השותפות לשנה ועל הונה. הניתוח מבוסס על ההנחה כי מדדי ניירות הערך עלו/ירדו ב-5% כאשר כל יתר המשתנים נותרו קבועים וכל התנודות בשערי ניירות הערך הסחירים של השותפות נעו במתאם עם התנודות בשער המדד:

2022	2023	2024	2022	2023	2024
אלפי דולר			אלפי דולר		
ירידה של 5% במדדי ניירות הערך			עלייה של 5% במדדי ניירות הערך		
(1,456)	(831)	(992)	1,456	831	992
(1,456)	(831)	(992)	1,456	831	992

גידול (קיטון) בהון
גידול (קיטון) ברווח לשנה

(ג) סיכון מחירי הגז הטבעי והקונדנסט

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז הטבעי על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים ובכלל זאת הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל אליו מוצמדים הסכמי הגז הטבעי ללקוחות חשמל פרטיים, הצמדה לשער החליפין שקל/דולר, הצמדה לתעריף התעו"ז (תעריף עומס וזמן) ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק.

בהסכם לאספקת קונדנסט נקבע מחיר הקונדנסט על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיב הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent).

לפרטים אודות ההצמדות השונות בנוסחאות מחירי הגז הטבעי והקונדנסט, ראו ביאור 25 ג' להלן. בחלק ניכר מההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות נקבע, 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.

בקשר לתעריף ייצור החשמל, יצוין כי השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז הטבעי 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 System Marginal Price, לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שתיים 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 הטבעי בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

ירידה במחיר חבית ברנט ו/או בתעריף ייצור החשמל ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר עלולה להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הטבעי הקיימים והעתידיים. בנוסף, שינוי משמעותי במחירי מקורות אנרגיה אחרים (לרבות פחם, LNG ותחליפי גז אחרים) ו/או בזמינות מקורות אנרגיה קיימים (לרבות זמינות אנרגיה מתחדשת), התגברות התחרות באספקת גז למשק המקומי, האזורי והעולמי, שינויים גיאופוליטיים, רפורמות והחלטות רגולטוריות הקשורות בין היתר במשק החשמל, בייצוא גז, במיסוי רווחי נפט וגז או בחוקי איכות הסביבה, יכולים לגרום לשינוי במודל צריכת הגז הטבעי של לקוחות גדולים, דבר אשר עלול להקטין את הביקוש ולהביא לירידה במחירי הגז הטבעי ולהשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, כמו גם תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, 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 הטבעי הקיימים והעתידיים, כמו גם על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

עד ליום 7 במרס 2024, הקונדנסט נמכר ללא תמורה לבז"ן. שותפי לווייתן התקשרו במספר הסכמים שאיפשרו חלופה להזרמה ולמכירה של הקונדנסט שמופק ממאגר לווייתן, ראו גם ביאור 25'ג' (6-8) להלן.

סיכון הצמדה למדד (ד)

השותפות משקיעה חלק מיתרות המזומנים שלה באגרות חוב וקרנות סל/מחקות צמודות מדד המסווגות בדוח על המצב הכספי ככנסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד החושפים את השותפות לשינויים במדד.

סיכון תזרים מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית (ה)

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהשקעות באגרות חוב, מכשירים פיננסיים נגזרים, ומהלוואות שנלקחו ואגרות חוב שהונפקו.

הלוואות/אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים (לעניין אגרות החוב שבמחזור נכון למועד הדוח, במקרה של פרוצן מוקדם, קיימת השפעה על חישוב סכום הפדיון המוקדם מאחר ואחת האפשרויות לחישוב האמור הינה היוון יתרת תזרים המזומנים (קרן בתוספת ריבית) כשהיא מהוונת, בין היתר, לפי תשואת אגרות חוב ממשלתיות דולריות) ואילו אגרות חוב הנושאות שיעורי ריבית קבועים ומכשירים פיננסיים נגזרים, חושפות את הקבוצה לסיכון בגין שווי הוגן.

שינויים בשערי הריבית גם עשויים להשפיע על עלות מימון השקעותיה העתידיות של השותפות בנכסי נפט וגז טבעי בהן פיתוח הרחבת פרויקט לווייתן. כמו כן, חלק מיתרות המזומנים של השותפות, מושקעים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בפקדונות. יצויין כי, שינויים בשערי הריבית עלולים להשפיע על התשואה השוטפת של הפקדונות.

(1) השקעות באגרות חוב

השותפות משקיעה חלק מיתרות המזומנים שלה באגרות חוב נושאות ריבית המסווגות בדוח על המצב הכספי ככנסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. סעיף זה מוצג לפי שווי שוק, בהתבסס על מחירי שוק מצוטטים. בהתאם, קיימת חשיפה לשינויים בשווי של השקעות אלו כתוצאה משינויים מאקרו כלכליים כגון שינויים בשיעור הריבית במשק, השפעות סקטוראליות והשפעות גיאופוליטיות. מאחר והשותפות דואגת להשקיע באגרות חוב בעלות משך חיים ממוצע משוקלל קצר-בינוני וכן בדירוגים של לא פחות מ- (A-) בישראל ובדירוג מקביל בחו"ל, להערכת הנהלת השותפות, בהתייחס להשקעות אלה לא קיימת חשיפה מהותית לסיכון שווי הוגן בגין ריבית. באשר להשקעה באגרות חוב של רציו מימון ראו ביאור 11'א5'א'.

(2) הלוואות שנלקחו

השותפות נטלה הלוואה, באמצעות חברת פיתוח לווייתן, בשיעור ריבית דולרית משתנה ולכן חשופה לשינויים אפשריים בתזרים המזומנים העשויים לנבוע משינויים בריבית ה-LIBOR (להלן – הליבור או ריבית הליבור) / ריבית ה-TERM SOFR. לעניין הפסקת השימוש בריבית הליבור ביום 30 ביוני 2023 ראו ביאור 11'א4' להלן.

במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה בריבית הליבור / ריבית ה-TERM SOFR בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות עסקאות הגנה (ראו ביאור 11'א5' להלן). (יש לציין כי עסקאות ההגנה מסוג IRS בוצעו באמצעות חברת פיתוח לווייתן אשר מעמידה את ההלוואה בתנאי Back-to-Back לשותפות).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

הטבלה שלהלן מסכמת את השפעת העלייה/ירידה בשער הליבור / ריבית ה- TERM SOFR ל- 3 חודשים על הרווח של הקבוצה לשנה ועל הונה. הניתוח מבוסס על ההנחה כי שער הליבור / ריבית ה- TERM SOFR עלה/ירד ב- 5% כאשר כל יתר המשתנים נותרו קבועים:

2022	2023	2024	2022	2023	2024	
אלפי דולר			אלפי דולר			
ירידה של 5% בשער הליבור / *TERM SOFR			עלייה של 5% בשער הליבור / *TERM SOFR			
343	963	887	(343)	(963)	(887)	גידול (קיטון) בהון
343	963	887	(343)	(963)	(887)	גידול (קיטון) ברווח לשנה

* ביום 30 ביוני 2023 הופסק השימוש בריבית הליבור כך שמיום תשלום הריבית העוקב למועד זה ההלוואה צמודה לריבית ה- TERM SOFR.

(3) סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על-ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון אשראי נובע בעיקר מלקוחות ומפיקדונות בבנקים. לפירוט אודות לקוחות עיקריים של השותפות ראו סעיף א' להלן וכן ביאור 17.

יתרת הלקוחות לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 הינה יתרה שוטפת. השותפות מעריכה שסיכון האשראי מול הלקוחות המקומיים הינו נמוך וכן, סיכון האשראי ביחס לגז הטבעי שהופק מול בלו אושן ונפקו הינו נמוך, וזאת לאור ניסיון העבר, ומאחר והיתרות השוטפות מולן מגובות בחלקן בבטחונות שהועמדו על-ידן. יחד עם זאת, לאור מלחמת חרבות ברזל כמתואר בביאור 1 לה' לעיל, ולאור המצב הבטחוני והכלכלי במדינות האזור, סיכון זה עלה. כמו כן, יצוין כי עד למועד אישור הדוחות הכספיים השותפות קיבלה מלקוחותיה את כלל התקבולים שנרשמו ביתרת הלקוחות למועד הדוחות הכספיים.

(א) מחזור ויתרת הלקוחות שערכם לא נפגם:

יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2024			הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
יתרה במחלוקת	יתרה שוטפת	סה"כ אלפי דולר			
-	18,324	18,324	96,350		נפקו בלו אושן
-	47,030	47,030	232,645		לקוחות אחרים - שוק מקומי
-	4,001	4,001	46,915		
-	69,355	69,355	375,910		סך הכל

יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2023			הכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
יתרה במחלוקת	יתרה שוטפת	סה"כ אלפי דולר			
-	15,151	15,151	98,030		נפקו בלו אושן
-	42,560	42,560	208,265		לקוחות אחרים - שוק מקומי
-	6,749	6,749	55,999		
-	64,460	64,460	362,294		סך הכל

(ב) בעקבות הורדות הדירוג על-ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המפורטות בביאור 1 לה' לעיל, דירוג הבנקים בישראל בהם מפקידה השותפות את יתרות המזומנים ושווי המזומנים, ירדו בהתאם לדירוג הבינלאומי. עם זאת, בהתאם לסוכנויות הדירוג המקומיות, התאגידים הבנקאיים והמוסדות הפיננסיים בהם מופקדים יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה מדורגים בדירוג A1 לפחות. יש לציין כי השותפות מעריכה שסיכון האשראי בגין יתרות אלו הינו נמוך.

(ג) היתרות המוצגות בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים, סעיף ב' להלן, מייצגות את החשיפה המקסימלית הנובעת מסיכון האשראי למועד הדוחות הכספיים.

(4) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי הקבוצה הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן במאוחד. מחלקת הכספים של הקבוצה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה. תחזיות אלה

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות הקבוצה להשתמש בחוב ו/או הון לצורך מימון פעילותה. במסגרת ניהול סיכונים הניזילות של השותפות, השותפות בוחנת, במסגרת האמצעים העומדים לרשותה, במספר תרחישים, קיום מספק של נזילות לעמידה בהתחייבויותיה במועדן.

(5) הטבלה להלן מציגה ניתוח של התחייבויותיה הפיננסיות, של הקבוצה כשהן מסווגות לקבוצות חלות רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעון החוזה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי.

הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים	
אלפי דולר				
161	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:
24,816	-	-	-	ספקים ונותני שירותים
1,358	-	-	-	סכומים לשלם של העסקה המשותפת
118	-	-	-	רציו אנרגיות ניהול בע"מ - השותף הכללי
14,597	14,597	63,253	-	אחרים
3,870	58,189	377,065	-	אגרות חוב (סדרה ד)**
5,269	4,437	7,245	-	הלוואה מתאגידים בנקאיים*
32,865	32,471	21,340	-	ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד)**
6,037	-	-	-	ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים*
89,091	109,694	468,903	-	הוצאות לשלם
				סך הכל

פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 2 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים	
אלפי דולר				
200	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023:
23,370	-	-	-	ספקים ונותני שירותים
1,891	-	-	-	סכומים לשלם של העסקה המשותפת
116	-	-	-	רציו אנרגיות ניהול בע"מ - השותף הכללי
10,891	10,891	42,202	15,882	אחרים
18,062	57,913	449,025	-	אגרות חוב (סדרה ד)**
4,552	3,932	7,812	904	הלוואה מתאגידים בנקאיים*
45,127	40,484	50,206	-	ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד)**
5,236	-	-	-	ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים*
12,157	-	-	-	הוצאות לשלם
121,602	113,220	549,245	16,786	מסים שוטפים לשלם
				סך הכל

* סכומים המתייחסים להלוואה מתאגידים בנקאיים הינם תחת הנחת פירעון לשיעורין של יתרת קרן ההלוואה ובמועד הפירעון הסופי, קרי, בשנת 2027, בתוספת סכומים נוספים על חשבון קרן ההלוואה, בשיעורים משתנים בהתאם לאומדן יחסי כיסוי חוב מסוימים (DSCR Cash Sweep), שנקבעו בהסכם הלוואה (ראו ביאור 11א'3). כמו כן, בחישוב ריבית על הלוואה מתאגידים בנקאיים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 נלקחה בחשבון ריבית TERM SOFR מקובעת מימים 13 ו-12 בינואר 2025 ו-2024, בהתאמה, והינה כ- 4.6% וכ- 5.6%, בהתאמה, למשך כל תקופת ההלוואה. כמו כן, בחישוב תזרימי המזומנים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, נלקחו בחשבון ההגנות שבוצעו על ריבית ה- TERM SOFR כאמור בביאור 11א'5 להלן.

** הסכומים נטו בקיזוז חלקה של השותפות כאמור בביאור 11ב'א'5.

(6) ניהול הון

יעדי ניהול סיכונים ההון של הקבוצה הם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי יחידות ההשתתפות תשואה על השקעתם ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

השותפות עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות החזר הון לבעלי יחידות ההשתתפות והנפקת יחידות חדשות ו/או הנפקת כתבי אופציה ו/או שינוי תנאי כתבי האופציה (במידה וקיימים). לפרטים נוספים בדבר חלוקות רווחים ראו ביאור 15ד'.

(7) אומדני שווי הוגן

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי שיטות הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

- נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).
 - נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה) (unobservable inputs) (רמה 3).
- הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי דולר				
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:
				נכסים:
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
16,413	-	-	16,413	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
3,428	-	-	3,428	- השקעה ברציו פטרוליום
6,812	-	6,812	-	נכסים פיננסיים נגזרים
<u>26,653</u>	<u>-</u>	<u>6,812</u>	<u>19,841</u>	סך נכסים

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן נכון ליום 31 בדצמבר 2023:

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי דולר				
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2023:
				נכסים:
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
14,975	-	-	14,975	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,649	-	-	1,649	- השקעה ברציו פטרוליום
6,100	-	6,100	-	נכסים פיננסיים נגזרים
<u>22,724</u>	<u>-</u>	<u>6,100</u>	<u>16,624</u>	סך נכסים

(א) מכשירים פיננסיים ברמה 1

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. שוק פעיל הוא שוק שבו עסקאות של הנכס או של ההתחייבות מתרחשות בתדירות מספיקה ובנפח מספיק כדי לספק מידע לגבי המחיר על בסיס מתמשך (לדוגמא, בורסה).

(ב) מכשירים פיננסיים ברמה 2

מכשירים פיננסיים נגזרים כוללים חוזי החלפה של ריבית. חוזי החלפה של הריבית הוערכו תוך שימוש בשיעורי ריבית עתידיים המבוססים על עקום תשואה הניתן לצפייה. סיווג הנתונים, ששומשו לחישוב שווי ההוגן של הנגזרים, ניתנים לצפייה ברמה 2. במהלך השנים המדווחות לא היו העברות בין רמות השווי ההוגן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ב. מכשירים פיננסיים:

1. מכשירים פיננסיים לפי קבוצות

המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים יושמה עבור הפריטים הבאים:

31 בדצמבר 2024:

סה"כ	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים המוחזקים למסחר	
	אלפי דולר		
111,375	-	-	111,375
16,413	-	16,413	-
10,531	-	-	10,531
2,970	-	2,970	-
69,355	-	-	69,355
12,677	-	-	12,677
253	-	-	253
505	-	-	505
5,860	-	-	5,860
<u>229,939</u>	<u>-</u>	<u>19,383</u>	<u>210,556</u>

נכסים שוטפים:
מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פיקדונות לזמן קצר
מכשירים פיננסיים נגזרים לקוחות
מפעיל העסקה המשותפת
רציו נאמנויות בע"מ הנאמן - חשבון שוטף
חייבים אחרים
מסים שוטפים לקבל
סך הכל נכסים שוטפים

סה"כ	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים המוחזקים למסחר	
	אלפי דולר		
3,428	3,428	-	-
3,842	-	3,842	-
10,526	-	-	10,526
22,660	-	-	22,660
<u>40,456</u>	<u>3,428</u>	<u>3,842</u>	<u>33,186</u>

נכסים שאינם שוטפים:
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
- השקעה ברציו פטרוליום
מכשירים פיננסיים נגזרים
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו*
פיקדונות מוגבלים בשימוש
סך הכל נכסים שאינם שוטפים

* תמלוגים לקבל ממשד האנרגיה ובעלי עניין, ראו ביאור 18 להלן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

סה"כ	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר	אלפי דולר	
161	-	161	161
24,816	-	24,816	24,816
1,358	-	1,358	1,358
118	-	118	118
14,251	-	14,251	14,251
3,870	-	3,870	3,870
8,700	-	8,700	8,700
6,037	-	6,037	6,037
<u>59,311</u>	-	<u>59,311</u>	<u>59,311</u>

התחייבויות שוטפות:
 ספקים ונותני שירותים
 סכומים לשלם של עסקה משותפת
 רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שוטף אחרים
 חלויות שוטפות של אגרות חוב
 חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
 מתאגידים בנקאיים
 ריבית לשלם
 הוצאות לשלם

סך הכל התחייבויות שוטפות

סה"כ	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	סה"כ
	אלפי דולר	אלפי דולר	
76,903	-	76,903	76,903
432,910	-	432,910	432,910
<u>509,813</u>	-	<u>509,813</u>	<u>509,813</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:
 אגרות חוב
 הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

31 בדצמבר 2023:

סה"כ	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים המוחזקים למסחר	
סה"כ	אלפי דולר		אלפי דולר
87,524	-	-	87,524
14,975	-	14,975	-
50,661	-	-	50,661
4,534	-	4,534	-
64,460	-	-	64,460
7,267	-	-	7,267
257	-	-	257
393	-	-	393
<u>230,071</u>	-	<u>19,509</u>	<u>210,562</u>

נכסים שוטפים:
 מזומנים ושווי מזומנים
 נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 פיקדונות לזמן קצר
 מכשירים פיננסיים נגזרים לקוחות
 מפעיל העסקה המשותפת
 רציו נאמנויות בע"מ הנאמן - חשבון שוטף חייבים אחרים

סך הכל נכסים שוטפים

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

סה"כ	נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
	מכשירים הוניים שלא יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים המוחזקים למסחר	
	אלפי דולר		
1,649	1,649	-	-
1,566	-	1,566	-
7,496	-	-	7,496
30,733	-	-	30,733
<u>41,444</u>	<u>1,649</u>	<u>1,566</u>	<u>38,229</u>

נכסים שאינם שוטפים:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
- השקעה ברציו פטרוליום מכשירים פיננסיים נגזרים
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו*
פיקדונות מוגבלים בשימוש

סך הכל נכסים שאינם שוטפים

* תמלוגים לקבל ממשרד האנרגיה ובעלי עניין, ראו ביאור 18 להלן.

סה"כ	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	אלפי דולר	
200	200	-
23,370	23,370	-
1,891	1,891	-
116	116	-
10,704	10,704	-
18,062	18,062	-
11,070	11,070	-
5,236	5,236	-
12,157	12,157	-
<u>82,806</u>	<u>82,806</u>	-

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים
סכומים לשלם של עסקה משותפת
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - השותף הכללי אחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
מתאגידים בנקאיים
ריבית לשלם
הוצאות לשלם
מסים שוטפים לשלם

סך הכל התחייבויות שוטפות

סה"כ	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת	התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
	אלפי דולר	
68,378	68,378	-
501,080	501,080	-
<u>569,458</u>	<u>569,458</u>	-

התחייבויות שאינן שוטפות:

אגרות חוב
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו
סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

2. שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגינם מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

סה"כ	הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו אלפי דולר	אגרות חוב	
663,222	510,627	152,595	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
50,000	50,000	-	שינויים במהלך שנת 2023:
(117,486)	(45,000)	(72,486)	תזרימי מזומנים שהתקבלו
2,488	3,515	(1,027)	תזרימי מזומנים ששולמו
598,224	519,142	79,082	סכומים שנוקפו לרווח והפסד
24,715	-	24,715	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(98,531)	(85,876)	(12,655)	שינויים במהלך שנת 2024:
3,526	3,514	12	תזרימי מזומנים שהתקבלו
527,934	436,780	91,154	תזרימי מזומנים ששולמו
			סכומים שנוקפו לרווח והפסד
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

3. ריכוז סיכונים אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר 2024, נפקו ובלו אושן הם הלקוחות הגדולים ביותר של השותפות ולפיכך ביטול ההסכמים שנחתמו בינם לבין שותפי לויתן או אי קיומם ישפיע באופן מהותי על פעילות השותפות והכנסותיה העתידיות. לפרטים בדבר היקפי מכירות ויתרת לקוחות של הני"ל לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 31 בדצמבר 2023 ראו ביאורים ב'1, א'4 ו- ב'17.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
35,229	20,145
52,295	91,230
87,524	111,375

מזומנים בבנק
פיקדונות בנקאיים לזמן קצר

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
2,456	2,276
8,274	8,180
1,045	1,292
2,387	3,578
813	1,087
1,649	3,428
4,534	2,970
1,566	3,842
22,724	26,653

מניות, אגרות חוב וקרנות נאמנות המוחזקות לצרכי מסחר:
השקעה באגרות חוב ממשלתיות
השקעה באגרות חוב קונצרניות
השקעה דרך קרנות נאמנות
השקעה במניות בחו"ל
השקעה במניות בישראל
השקעה ברציו פטרוליום
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
מכשירים פיננסיים נגזרים לזמן ארוך

שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפים לסעיף "הכנסות (הוצאות) מימון, נטו" בדוח על הרווח הכולל (ראו ביאור 22).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

הסכומים שהוכרו ברווח או (הפסד) בגין הנכסים הפיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			נכסים פיננסיים שמדידתם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מחויבת השקעה ברציו פטרוליום
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
5,904	4,015	6,131	
(1,356)	(2,504)	1,779	
<u>4,548</u>	<u>1,511</u>	<u>7,910</u>	

ביום 24 בינואר 2017 רכשה השותפות 22,936,448 יחידות השתתפות, 11,468,224 כתבי אופציה (סדרה 1) ו- 11,468,224 כתבי אופציה (סדרה 2) של רציו פטרוליום בתמורה לסך של כ- 23,636 אלפי ש"ח. השקעה זו מוצגת בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת הנכסים שאינם שוטפים, כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ביום 20 במאי 2019, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי היחידות במסגרתה, בין היתר, אושר תיקון מדיניות ההשקעה של השותפות באופן שיאפשר לשותף הכללי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום, לצורך מימוש כתבי אופציה, עד לסך של 40 מיליון ש"ח.

בחודש יולי 2019 מימשה השותפות את כתבי אופציה (סדרה 1) של רציו פטרוליום בתמורה לכ- 15 מיליון ש"ח. לאחר המימוש השותפות מחזיקה ב- 34,404,672 יחידות השתתפות וב- 11,468,224 כתבי אופציה (סדרה 2) של רציו פטרוליום.

ביום 31 דצמבר 2020 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי היחידות במסגרתה, בין היתר, אושר תיקון מדיניות ההשקעה של השותפות באופן שיאפשר לשותף הכללי להשקיע כספים פנויים של השותפות, לצורך מימוש כתבי אופציה, עד לסך של 60 מיליון ש"ח ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%, וכן, לאשר לשותף הכללי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום, עד לסך מצטבר מירבי של 60 מיליון ש"ח.

בחודש ינואר 2021 מימשה השותפות את כתבי אופציה (סדרה 2) של רציו פטרוליום בתמורה לכ- 15.8 מיליון ש"ח, ובסמוך למועד המימוש האחרון של כתבי האופציה האמורים, מכרה השותפות 908,064 כתבי אופציה על-מנת לעמוד במגבלת שיעור החזקה של 20%. לאחר המימוש והמכירה כאמור השותפות מחזיקה ב- 44,964,832 יחידות השתתפות של רציו פטרוליום ובשיעור החזקה של 20% כאמור לעיל.

לימים 31 בדצמבר 2024, 31 בדצמבר 2023 ולמועד אישור הדוחות הכספיים השותפות מחזיקה 20% מסך יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום. למידע נוסף, ראו גם ביאור 12ג'24 להלן.

ביאור 7 - חייבים אחרים

31 בדצמבר		מוסדות הוצאות מראש אחרים
2023	2024	
אלפי דולר		
363	457	
685	1,382	
30	48	
<u>1,078</u>	<u>1,887</u>	

ערכם בספרים של החייבים האחרים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו

א. תנועה בהשקעות בנכסי נפט וגז טבעי:

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי דולר		
		עלות:
873,508	917,761	יתרה לתחילת השנה
43,569	37,121	תוספות
(404)	(874)	גרועות
1,088	(764)	עדכון בגין שינוי במחויבות לפינוי וסילוק
<u>917,761</u>	<u>953,244</u>	
		פחת נצבר:
69,705	91,726	יתרה לתחילת השנה
22,021	22,988	שינויים במהלך השנה - פחת והפחתות *
<u>91,726</u>	<u>114,714</u>	פחת נצבר לסוף שנה
<u>826,035</u>	<u>838,530</u>	עלות מופחתת לסוף שנה**

* שיעור האזילה בפרויקט לווייתן בשנת 2024 ובשנת 2023 הינו כ- 2.6% וכ- 2.5%, בהתאמה.
** יתרת ההשקעה נטו כוללת סך של כ- 9.6 מיליון דולר וסך של כ- 10.7 מיליון דולר בגין עלויות פינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, בהתאמה.

ב. פרטים לגבי זכויות השותפות בנכסי נפט וגז טבעי:

חלקה של השותפות	הזכות בתוקף עד	סוג הזכות	שטח בקמ"ר	שם נכס הנפט	העסקה המשותפת
15%	*13.02.2044	חזקה	כ- 250	I/15 - "לווייתן צפון"	רציו ים
15%	*13.02.2044	חזקה	כ- 250	I/14 - "לווייתן דרום"	רציו ים

* הזכות ניתנה ל- 30 שנה והיא ניתנת להארכה ב- 20 שנה נוספות בהתאם להוראות חוק הנפט.

לפרטים ביחס לרישיון 353/ע"ר" (להלן - רישיון ע"ר), ראו סעיף ג'10 להלן.

אין במתן הרישיונות והחזקות כדי לייתר קבלת כל היתר, אישור או רישיון הנדרשים על-פי כל דין מכל גוף ציבורי או אחר וכן אין ברישיונות ובחזקות כדי לייתר הסדרת כל ההיבטים הנדרשים על-פי דין מול כל גוף ציבורי או פרטי, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור מול רשות התחרות והמשרד להגנת הסביבה. תנאי כל רישיון וחזקה כוללים תוכנית עבודה לביצוע בתקופת הרישיונות והחזקות.

ג. עסקה משותפת רציו ים

(1) השותפים בעסקה המשותפת רציו ים, כמפורט בסעיף 2 להלן, מחזיקים במשותף בחזקות נפט, בשטח כולל של כ- 500 קמ"ר הנמצאים כ- 130 קילומטר מערבית לחופי ישראל.

(2) הזכויות בחזקות מוחזקות כדלקמן:

15.00%	השותפות
39.66%	שברון
45.34%	ניו-מד אנרגי - שותפות מוגבלת

השותפות יחד עם שברון וניו מד יחדיו יקראו להלן - שותפי לווייתן או השותפים.

(3) תכנית הפיתוח של מאגר לווייתן

ביום 2 ביוני 2016, אושרה תכנית הפיתוח על-ידי הממונה כפי שהוגשה על-ידי שברון. תוכנית זו, המחולקת לשני שלבים (שלב 1 ושלב 2) כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי וליצוא בהיקף כולל של עד כ- BCM 21 בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה - תוכנית הפיתוח או התוכנית). על פי התוכנית תוקם מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשוניות שיחברו בצורת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן - הפלטפורמה), הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל, בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה יותקנו מערכות הטיפול בגז הטבעי 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, המופק אגב הפקת הגז הטבעי, יוזרם אף הוא לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז הטבעי, ויחובר לבית זיקוק באמצעות צנרת דלקים קיימת. יצוין כי, תחילה הוזרם הקונדנסט באמצעות צינור של חברת קו צינור אירופה אסיה (להלן - קצא"א)

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

המוביל למתחם המיכלים של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן - תש"א) ומשם לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן - בז"מ). בחודש מרס 2024 החלה הזרמת הקונדנסט באמצעות צינור של תש"א ישירות לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - בז"א). בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח הקמה של אתר לאחסון ופריקה של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן - אתר חגית) (ראו גם סעיף 6 להלן), לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית זיקוק. ראו ביאור 6ג'25 ו-7ג'25 להלן.

התוכנית ניתנת ליישום באופן מלא או בשני שלבים עיקריים, בהתאם לבשלות השווקים הרלוונטיים, כמפורט להלן:

שלב 1א - השלב הנוכחי, במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות ראשונות, הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות הפקה 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 בפברואר 2017 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה הסופית (FID) לפיתוח שלב 1א בתקציב של כ-3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב 1א, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, עומדת על סך של כ-4.2 מיליארד דולר (100%). לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31 בדצמבר 2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1 בינואר 2020 החלה מכירת גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן תחת ההסכם עם חברת החשמל הלאומית של ירדן (להלן - נפקו) וביום 15 בינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן למצרים תחת ההסכם עם חברת Blue Ocean Energy במצרים (להלן - בלו אושן) כמפורט בביאורים 3ג'25 ו-4ג'25 להלן, בהתאמה.

על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ-14 BCM בשנה, קיבלו שותפי לווייתן ביום 29 ביוני 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%). ביום 6 באוקטובר 2024 הודיעה המפעילה בפרויקט לווייתן כי בשל ההסלמה במצב הבטחוני הושהו עבודות הנחת הצנרת הימית במסגרת פרויקט הצינור השלישי וכי השלמת פרויקט זה (שתוכננה למחצית שנת 2025) תידחה ב-6 חודשים לפחות כתלות בלוחות הזמנים ובצבר ההזמנות של הקבלן המבצע. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת המפעילה צפוי פרויקט הצינור השלישי להסתיים בראשית שנת 2026, כתלות בגורמים שונים שאינם בשליטת שותפי לווייתן, לרבות המצב הבטחוני שישורר באזור.

שלב 1ב - צפוי היה לכלול, בארות הפקה נוספות, מערכות תת ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה באופן שיגדיל, בשלב אחד או במספר שלבים, את יכולת הטיפול הכוללת של הפלטפורמה בעד כ-9 BCM נוספים לשנה (עד לסך כולל של כ-21 BCM לשנה) כמפורט להלן. חלק משלב זה, הכולל את הצינור השלישי, שעשוי להביא את יכולת הפקה לכ-14 BCM לשנה, בוצע, כאמור בתיאור שלב 1א לעיל.

(שלב 1א יקרא להלן - תכנית הפיתוח המקורית).

ביום 23 בפברואר 2025 הגישו שותפי לווייתן לאישור הממונה תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווייתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם שלב 1ב (להלן - תוכנית הפיתוח המעודכנת), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע השלב השני של תוכנית הפיתוח המעודכנת, כמפורט להלן.

תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן ניתנת ליישום באופן מלא או בשלבים, כדלקמן:

(א) שלב ראשון - כולל קידוח 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה, באופן הצפוי להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת לכ-21 BCM בשנה.

(ב) שלב שני - כולל בעיקרו קידוח בארות הפקה נוספות ומערכות תת ימיות נלוות, ובכלל זה, ככל שידרש, הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן - הצינור הרביעי), באופן הצפוי להגדיל את יכולת הפקה היומית המקסימלית בכ-2 BCM נוספים לשנה, קרי לכמות כוללת של כ-23 BCM לשנה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקדמים שותפי לווייתן את קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים ואת חתימת ההסכמים למכירת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא, במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת, בהיקף כולל של יותר מ-100 BCM (100%), בהתאם למכתב הממונה, כמפורט בסעיף 4 להלן, וזאת על מנת לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע השלב הראשון של תוכנית הפיתוח המעודכנת במהלך החודשים הקרובים. יובהר כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אישור הממונה לתוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן.

(4) בימים 21 ביוני 2023 ו-21 בדצמבר 2023, הגישו השותפים בפרויקט לווייתן לממונה פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לווייתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז הטבעי ממאגר לווייתן, באמצעות צנרת אזורית, קיימת ועתידית, או באמצעות מתקן צף להנזלת גז טבעי (FLNG), וזאת לצד הגדלת היקפי הגז הטבעי שיוזרם מפרויקט לווייתן למשק המקומי. ביום 25 ביוני 2024 התקבלה תגובת הממונה לפניית כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד 118 BCM אשר עשויה לגדול לעד 145 BCM בהתקיים תנאים מסוימים (להלן - מכתב הממונה). עוד צוין במכתב הממונה כי, החל משנת 2044, יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן יוכל להתבצע

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

רק על בסיס בלתי רציף (Interruptible), בכפוף להבטחת האספקה למשק המקומי, וכי יצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי. במכתב הממונה הובהר, בין היתר, כי עמדה מקצועית זו הינה בהתאם לתמונת העתיד לגבי ההיצע והביקוש המשקי, בהתאם להערכת גורמי המקצוע נכון להיום, ואינה מהווה אישור יצוא או התחייבות למתן אישור יצוא, אשר ככל שיינתן צפוי לכלול הגבלות ותנאים נוספים, וכי תוכנו של מכתב הממונה לא יחייב את הממונה בקבלת החלטה עתידית בנושא. יובהר כי, להערכת שותפי לווייתן האמור בהחלטות הממשלה לעניין יצוא גז טבעי, וכן במכתב הממונה, מאפשר שותפי לווייתן לקדם חתימת הסכמים למכירת גז טבעי במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת בהיקף הנדרש על מנת לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע השלב הראשון של תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן במהלך החודשים הקרובים.

(5) במסגרת קידום תוכנית הפיתוח המעודכנת, אישרו שותפי לווייתן בשנים 2023 ו-2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ-75 מיליון דולר (100%, כ-11.2 מיליון דולר חלק השותפות), לביצוע והשלמת Pre-FEED של החלופות לביצוע ההרחבה של מערכת ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות הקמת תשתיות תת-ימיות, חיבור בארות הפקה נוספות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הסתיים שלב ה-Pre-FEED, וביום 31 ביולי 2024 קיבלו שותפי לווייתן החלטה בדבר ביצוע FEED ורכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items), בתקציב נוסף בסך של כ-429 מיליון דולר (100%, כ-64 מיליון דולר חלק השותפות). כוונת שותפי לווייתן להשלים את ביצוע ה- FEED במטרה לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח תוכנית הפיתוח המעודכנת במהלך החודשים הקרובים ולצורך כך מקדמים שותפי לווייתן, בין היתר, משאים ומתנים, בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים, הן במשק המקומי והן לייצוא, למכירת הסכמים למכירת גז טבעי, במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת ובהיקף כולל של למעלה מ-100 BCM נוספים, בהתאם למכתב הממונה. להערכת המפעילה בפרויקט לווייתן, בטרם סיום ביצוע ה- FEED, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת (ללא עלויות הצינור הרביעי) מוערכת בכ-2.4 מיליארד דולר (100%, כ-360 מיליון דולר חלק השותפות). יש לציין כי מתוך הסך האמור אישרו שותפי לווייתן תקציב של כ-505 מיליון דולר (100%). ככל שתתקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של תוכנית הפיתוח המעודכנת במהלך שנת 2025, לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) צפוי להיות במחצית השניה של שנת 2029. יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לווייתן.

(6) אתר חגית כולל טרמינל להעמסת קונדנסט על משאיות כביש וכן מיכל לאחסון זמני של קונדנסט שממוקמים בסמוך לתחנת הכוח חגית. הקמת מערך אחסון הקונדנסט באתר חגית הושלמה במהלך שנת 2020 ובחודש פברואר 2021 התקבלו מלוא ההיתרים הדרושים להפעלתו. הקונדנסט מגיע לאתר חגית באמצעות צינור 6 אינטש כאמור, ובהיעדר יכולת להזרמה מיידית של הקונדנסט ללקוחות פרויקט לווייתן, ועל מנת לאפשר המשך הפקה סדירה של גז טבעי, נועד האתר לאפשר הזרמה ואחסון זמני של הקונדנסט באתר חגית וכאשר יתאפשר, יוזרם ללקוחות השותפות, או במידת הצורך יפונה משם באמצעות מיכליות ללקוחות. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן לאחסן קונדנסט באתר חגית בשל נזק שנגרם למיכל האחסון בעקבות פגעי מזג האוויר. בהמשך לכך, פועלת המפעילה להערכת הנזק ותיקונו, ולהערכתה, לאור החלופות הקיימות בהיעדר יכולת הזרמה בצינור תש"א לבז"א, האמור לא צפוי להשפיע על פעילות פרויקט לווייתן.

(7) במסגרת הסכם התפעול המשותף (JOA), כפי שתוקן מעת לעת, הוסכם ששברון תשמש כמפעילה ותהיה אחראית באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. על-פי כללי ההתחשבות המנויים בהסכם, זכאית שברון כמפעילה, בנוסף להחזר הוצאות ישירות, גם להחזר בגין הוצאות בלתי ישירות המחושב כל שנה לפי גובה עלויות בגין פעילות אקספלורציה ואימות לפי הנוסחה הבאה: עד 4 מיליון דולר - 4%; בין 4 ל-7 מיליון דולר - 3%; בין 7 ל-12 מיליון דולר - 2%; מעל 12 מיליון דולר - 1%. בנוסף, זכאית שברון גם להוצאות בלתי ישירות בשיעור של 1% מכלל הוצאות הפיתוח וההפקה הישירות, כהגדרתן בהסכם, וזאת בכפוף להחרגות מסוימות. תשלומים בגין הוצאות בלתי ישירות לשברון בגין שנת 2024 ו-2023 נכללו בדוח המאוחד על הרווח או הפסד בסך של כ-246 אלפי דולר וכ-195 אלפי דולר, בהתאמה, ותשלומים שנכללו בסעיף השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו ונכסים אחרים לזמן ארוך, נטו בדוח על המצב הכספי, נטו הסתכמו לסך של כ-378 אלפי דולר בשנת 2024 וכ-494 אלפי דולר בשנת 2023.

(8) עדכון הערכת עתודות ומשאבים מותניים במאגר לווייתן

בחודש פברואר 2025 התקבל מחברת Netherland, Sewell & Associates, Inc. (להלן - NSAI) שהינה מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה) דוח הערכת עתודות ומשאבים מותניים בחזקות, מעודכן ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - דוח העתודות והמשאבים). על-פי דוח העתודות והמשאבים, אשר הוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS), חלק מהמשאבים במאגר לווייתן מסווגים כעתודות וחלקם מסווגים כמשאבים מותניים. שלב הבשלות של הפרויקט אליו משתייכות עתודות הגז הטבעי והקונדנסט כולל עתודות בהפקה (On Production) שיופוקו ממתקני פרויקט לווייתן ומפרויקט הצינור השלישי, וכן קיימים משאבים מותניים של גז טבעי וקונדנסט (Contingent Resources) במאגר לווייתן, אשר מסווגים כפרויקט ברמת בשלות של הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

להלן פירוט העתודות והמשאבים האמורים על-פי האומדן הטוב ביותר:

סה"כ הנפט (100%) בנכס הנפט (Gross)		קטגוריית עתודות ומשאבים מותנים
קונדנסט Million Barrels	גז טבעי BCM	
32.6	420.1	סה"כ עתודות מסוג 2P (Proved+Probable Reserves):
		משאבים מותנים מסוג 2C (Estimate Contingent Resources):
8.7	111.1	שלב א1
3.8	49.1	פיתוחים עתידיים
45.1	580.3	סה"כ עתודות מסוג Proved+Probable Reserves ומשאבים מותנים באומדן הטוב ביותר (Best Estimate Contingent Resources) - 2P+2C

בדוח העתודות והמשאבים, חולקו המשאבים המותנים (Contingent Resources) לשתי קטגוריות, המתייחסות לכל אחד משלבי פיתוח המאגר, כדלקמן:

שלב א1 (Phase I - First Stage): משאבים המיוחסים לתוכנית הפיתוח המקורית לפיתוח מאגר לווייתן ובתוספת פרויקט הצינור השלישי.

פיתוחים עתידיים (Future Development): משאבים המותנים בקבלת החלטות השקעה נוספות, בהתאם לשלבי פיתוח נוספים מעבר לתוכנית הפיתוח המקורית של מאגר לווייתן.

ראו סעיף 10 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט.

9) קידוח למטרות עמוקות

במהלך שנת 2019 בוצע ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמיים, 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 קרבונטי מזוזואי (Mesozoic Carbonate). בנוסף, העלה ניתוח עיבוד הנתונים מחדש כי יש לסווג ולהגדיר מחדש את שתי המטרות העמוקות שהוגדרו בעבר בשטח החזקה, לכדי מטרה אחת מסוג תעלה מהקרטיקון התחתון (Lower Cretaceous Channel) (להלן יחד - המטרות החדשות).

בחדש מרס 2025 התקבל מחברת NSAI דוח הערכת משאבים מנובאים בחזקות, מעודכן ליום 31 בדצמבר 2024. על-פי הדוח, האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) במבנה הקרבונטי המזוזואי לגז טבעי ונפט מוערך בכ- 4.6 BCM ובכ- 155.3 מיליון חביות בנות הפקה, בהתאמה, והאומדן הטוב ביותר (Best Estimate) בתעלה מהקרטיקון התחתון לגז טבעי ולנפט מוערך בכ- 6.2 BCM ובכ- 212.7 מיליון חביות בנות הפקה, בהתאמה.

בכוונת השותפות לבחון את האפשרות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות בשטח החזקה וכן ביצוע סקרים גיאופיזיים נוספים.

ראו סעיף 10 להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט.

10) הערכות עתודות ומשאבים מותנים של גז טבעי וקונדנסט

הערכות NSAI בדבר כמויות עתודות הגז הטבעי והקונדנסט במאגר לווייתן, הינן הערכות המבוססות, בין היתר, על אנליזות ומודלים של מידע גיאולוגי, גיאופיזי, הנדסי ואחר, שנתקבל מתוצאות הקידוחים שבוצעו ומאת מהמפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות בלבד של NSAI ואשר לגביהן לא קיימת כל וודאות. כמויות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט ו/או הנפט שיופקו בפועל עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים 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 הפקה של נפט וגז טבעי, לרבות כתוצאה מאנליזות ומידולים נוספים של מידע קיים וחדש וכן מנתוני ההפקה בפועל מהמאגר.

11) רישיון ערן

רישיון ערן פקע ביום 14 ביוני 2013. במהלך חודש יוני 2013 הוגשה לממונה בקשה להארכת תקופת רישיון ערן בארבעה חודשים, וזו נדחתה על-ידו. לאחר שגם ערעור לשר האנרגיה על החלטת הממונה שלא להאריך את תוקף רישיון ערן כאמור נדחה, הגישו בשנת 2014 בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות, כאשר חלקה ברישיון עמד על 15%) עתירה לבג"צ. הצדדים לעתירה הסכימו להצעת בג"צ לקיים הליך גישור ובהתאם מונה נשיא בית המשפט העליון (בדימוס) א. גרוניס כמגשר. ביום 30 במרס 2019 הודיעו הצדדים לבית המשפט שהם הגיעו להסדר גישור, במסגרתו הסכימו שחלוקתו של מאגר הגז בין החלק שבשטח חזקות תמור לבין השטח ברישיון ערן תהא ביחס של 78: 22 (היינו 78% בחזקת תמור ו- 22% ברישיון ערן) (על דעת השותפים בחזקת תמור) והחלוקה בין המדינה לשותפים בחזקה ברישיון ערן תהא ביחס של 76: 24 (היינו 76% למדינה ו- 24% לשותפים ברישיון ערן עובר לפקיעתו). ביום 11 באפריל 2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור האמור.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו (המשך):

בין בעלי הזכויות ברישיון ערוך, בעלי הזכויות במאגר תמר ומדינת ישראל מתנהל משא ומתן לגבי האופן בו יוסדרו זכויות המדינה ונושאים נלווים נוספים, אך נכון למועד אישור הדוח הצדדים טרם הגיעו לכלל הסכמה בדבר אופן יישום הסדר הגישור, כמפורט לעיל.

ד. רישיונות מקבץ A ומקבץ C לחיפושי גז טבעי בים בישראל

ביום 28 באוקטובר 2019 הוענקו לשותפות, יחד עם Capricorn Energy Plc (באמצעות חברה בבעלות מלאה Capricorn Offshore Exploration Limited (להלן - Cairn) ו- Pharos Energy Plc (באמצעות חברה בבעלות מלאה Pharos Energy Israel Ltd (להלן בסעיף זה - השותפים), שמונה רישיונות חיפוש ימיים בשני מקבצים (רישיונות 39, 40, 47 ו-48 (מקבץ A) ורישיונות 45, 46, 52 ו-53 (מקבץ C) (להלן - הרישיונות), לתקופה בת שלוש שנים שהסתיימה ביום 27 באוקטובר 2022.

ביום 20 ביולי 2022 קיבלו פה אחד כל השותפים ברישיונות, החלטה להגיש לממונה על ענייני הנפט הודעה לפיה השותפים ברישיונות מוותרים על כל זכויותיהם ברישיונות. ביום 26 ביולי 2022, נמסרה לממונה על ענייני הנפט הודעה כאמור, ובהתאם תוקף הרישיונות פקע ביום 27 באוקטובר 2022. ביום 1 באוקטובר 2022, הערבות הבנקאית אותה העמידה השותפות בסך של כ- 2.67 מיליון דולר בגין חלקה של השותפות ברישיונות האמורים, בוטלה.

ה. רישיונות מקבץ G לחיפושי גז טבעי בים בישראל

ביום 16 ביולי 2023 הגישה השותפות הצעה, יחד עם החברות ENI East Med אשר הוגדרה כמפעילה ו- DANA PETROLEUM (East Med) LIMITED, במסגרת הליך תחרותי רביעי לקבלת רישיונות לחיפושי גז טבעי במימי ישראל שפורסם בחודש דצמבר 2022 על-ידי משרד האנרגיה (להלן - המכרז). ביום 29 באוקטובר 2023 התקבלה אצל השותפות הודעה מאת הממונה על ענייני הנפט לפיה השותפות, יחד עם שותפותיה, זכו במכרז בשישה רישיונות חיפוש ימיים במקבץ אחד, מקבץ G - הכולל את רישיונות 27, 28, 36, 37, 70, 74 (להלן יחדיו - הרישיונות).

השותפות ביחד עם שותפותיה שילמו את מענק החתימה אותו התחייבו לשלם במסגרת ההליך התחרותי וכן העמידו את הערבויות המתבקשות לצורך ההענקה (ראו גם ביאור 25 להלן). כיום השותפות פועלת עם שותפותיה להשלמת מספר פעולות נוספות שלאחריהן יוענקו הרישיונות בהתאם לתנאי ההליך התחרותי.

ביום 12 בדצמבר 2023 אושר על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות, בין היתר, לתקן את סעיף 5.1 להסכם השותפות המוגבלת ולהוסיף את הרישיונות לרשימת הפרויקטים בהם רשאית השותפות להשתתף. פרטים נוספים בדבר הרישיונות לרבות שיעורי ההחזקה של השותפים ברישיונות מפורטים בדוח זימון האסיפה שפרסמה השותפות ביום 20 בנובמבר 2023.

יצוין, כי במהלך שנת 2020, בקשר עם שטח רישיון רועי שבעבר לשותפות היו בו זכויות, השותפות והזדמנות ישראלית הגיעו להבנות לפיהן, בין היתר, בתוך תקופה שנקבעה בין הצדדים, ככל ושטח רישיון רועי (כולו או חלק ממנו) יוצע שוב בדרך של מכרז (או בכל דרך אחרת) ואחד הצדדים יהיה מעוניין להגיש בקשה לקבלת הרישיון (בין אם במסגרת מכרז או בכל דרך אחרת), הוא יהיה מחויב להציע לצד השני להצטרף לכל בקשה כאמור. השותפות פנתה להזדמנות ישראלית בקשר עם רישיונות מסויימים באזור G אולם הצדדים טרם הגיעו להסכמה בקשר להצטרפותה או אי הצטרפותה של הזדמנות ישראלית לרישיונות כאמור ובאיזה חלק.

ביאור 9 - נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי דולר		
11,705	10,579	צינור להולכת גז טבעי לירדן (ראו ביאור 3/ג'25)*
32,181	27,975	דמי שימוש צינור EMG (ראו ביאור 4/ג'25)*
14,517	16,970	השקעה במקטע המשולב (ראו ביאור 9/ג'25)**
642	586	השקעה בתשתית FAJR (ראו ביאור 9/ג'25)*
2,879	13,837	השקעה בפרויקט FAJR+ (ראו ביאור 9/ג'25)**
		צינור להולכת קונדנסט (ראו ביאורים 6/ג'25 ו-7/ג'25)*
1,719	2,129	
1,048	3,425	השקעה בקו ניצנה (ראו ביאור 9/ג'25)**
5,065	6,917	תמלוגי מדינה לקבל ממושרד האנרגיה (ראו ביאור 18)
2,431	3,609	תמלוגי על לקבל מבעלי עניין (ראו ביאור 18)
<u>72,187</u>	<u>86,027</u>	

* צינור להולכת גז טבעי לירדן, דמי שימוש בצינור EMG, השקעה בתשתית FAJR וצינור להולכת קונדנסט מופחתים בקו ישר על-פני תקופת אספקת הגז הבסיסית בהסכמי המכר המתייחסים.

** המקטע המשולב, פרויקט FAJR+ וקו ניצנה הינם פרויקטים בתהליך הקמה ולכן השותפות טרם החלה להפחיתן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - פיקדונות מוגבלים בשימוש

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
24,063	16,263
2,730	2,697
3,940	3,700
<u>30,733</u>	<u>22,660</u>

פיקדונות מוגבלים בשימוש במסגרת הנכסים שאינם שוטפים:
פקדון רזרבה לשירות חוב בגין הלוואה מתאגידים בנקאיים
(ראו ביאור 11א'ה')
כריות ריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד) (ראו ביאור 11ב'ד'5)
פיקדון בגין ערבויות (ראו ביאור 25ה'2 ו-25ה'3)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן

השותפות מממנת את חלקה בעלויות פיתוח מאגר לויתן באמצעות, בין היתר, באמצעות מימון בנקאי.

א. הלוואות מתאגידים בנקאיים

- לצורך מימון חלקה של השותפות בפרויקט לויתן התקשרה חברת פיתוח לויתן ביום 9 באוגוסט 2020 בהסכם מימון מחדש עם קונסורציום של בנקים מממנים מקומיים וזרים, לפיו הועמדה לשותפות (באמצעות חברת פיתוח לויתן, אשר מעמידה את הלוואה בתנאי Back-To-Back לשותפות) מסגרת הלוואה בסך של 650 מיליון דולר (להלן - הלוואה או הסכם המימון מחדש).
ביום 24 באוגוסט 2020 התקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת הסכם הלוואה והשותפות פרעה את הלוואה הקודמת.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, סכומי הלוואות שנמשכו ממסגרת הלוואה עומדים על סך של כ- 439 מיליון דולר.
נכון ליום 31 בדצמבר 2023, סכומי הלוואות שנמשכו ממסגרת הלוואה עומדים על סך של 525 מיליון דולר.
כחלק מניהול החוב והסיכונים של השותפות ובכפוף לתנאי הסכם המימון, ניתנת לשותפות אפשרות להקטנת מסגרת הלוואה הלא מנוצלת ו/או לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) של הלוואה, לאורך כל תקופת הלוואה, ללא קנסות. בחודש יולי ודצמבר 2024, השותפות פרעה 50 ו- 25 מיליון דולר, בהתאמה, מתוך יתרת קרן הלוואה לאותו מועד. בחודש דצמבר 2024, השותפות הקטינה את סך המסגרת הזמינה למשיכה, כך שנכון ליום 15 בינואר 2025 סך המסגרת הזמינה למשיכה עומדת על סך של כ- 450 מיליון דולר. לפיכך, יש לציין כי בהתאם לתנאי הלוואה המפורטים בסעיף 3 להלן, החל מחודש ינואר 2026 סך המסגרת הזמינה למשיכה מופחתת לשיעורין על בסיס רבעוני.
שוויה ההוגן של הלוואה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 עומד על סך של כ- 473 מיליון דולר ו- 563 מיליון דולר, בהתאמה.
בשנת 2020, במסגרת הלוואה התהוו עלויות עסקה בסך כולל של כ- 19.2 מיליון דולר אשר כוללות עלויות הקמה, דמי ארגון וייעוץ ששולמו לבנקים המממנים והיועצים הפיננסיים וכן עלויות משפטיות. מתוכם, סך של כ- 1.6 מיליון דולר נזקפו לרווח או הפסד וסך של כ- 17.6 מיליון דולר מתוך העלויות נזקפו כהוצאות נדחות ומוצגות בקיזוז מסעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים והן מופחתות לאורך תקופת הלוואה כחלק מהוצאות המימון.
במהלך השנים 2024 ו- 2023, נבעו לקבוצה הוצאות מימון שנוקפו לרווח או הפסד בגין הלוואה (לרבות עלויות עסקה מיוחסות ובניכוי עלויות אשראי שהונו) בסך של כ- 44.9 מיליון דולר ו- 52.8 מיליון דולר, בהתאמה (מתוכם כ- 46.0 מיליון דולר ו- 49.2 מיליון דולר הוצאות ריבית, בהתאמה).
נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 השותפות עומדת בכל המחויבויות (Covenants) שנטלה במסגרת הסכם הלוואה, כמפורט בסעיף 3 להלן.
בהתאם למנגנון ה-cash sweep המתואר בסעיף 3ב' ו-3ג' להלן, פרעה השותפות בשנת 2024 סך של כ- 10.9 מיליון דולר. הנהלת השותפות מעריכה כי במהלך 12 החודשים מתאריך המאזן (קרי עד ליום 31 בדצמבר 2025) צפוי כי, מתוך יתרת הלוואות מתאגידים בנקאיים, תיפרע הקרן בסך של כ- 3.9 מיליון דולר המסווג בדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 במסגרת ההתחייבויות השוטפות, בסעיף חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים.
- להלן עיקרי תנאי הלוואה
הלוואה לתקופה של שבע שנים, עם תקופת "גרייס" של כשלוש שנים על תשלומי קרן הלוואה. בכפוף לסך הניצול בפועל של מסגרת הלוואה, החל מאפריל 2024 תיפרע קרן הלוואה לשיעורין על בסיס רבעוני, כאשר יתרת קרן הלוואה הבלתי מסולקת, בסך שלא יעלה על כ- 300-350 מיליון דולר (לפני תשלומי Cash Sweep כמפורט להלן), תיפרע בתשלום אחד ("בלוין") בתום תקופת הלוואה.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

ההלוואה הינה דולרית ונושאת ריבית משתנה שתשולם אחת לרבעון, מחושבת לפי ריבית הליבור בתוספת מרווח ששיעורו משתנה לאורך חיי ההלוואה, כדלקמן: בחמש השנים הראשונות - 3.5%; בשנה השישית - 3.75% ובשנה השביעית - 4.25% (יצוין, כי החל מתום תקופת הגרייס, שיעור הריבית יירד ב-0.25% אם ה-LCR (כהגדרתו להלן) יעלה על רף מסוים כקבוע בהסכם). כמו כן, התחייבה השותפות לשלם עמלה עבור סכומי ההלוואה שטרם נוצלו, בשיעור של 20%-35% מהמרווח על היתרה הבלתי מנוצלת הזמינה למשיכה.

ביום 30 ביוני 2023 הופסק השימוש בריבית הליבור כך שמיום תשלום הריבית העוקב למועד זה ההלוואה צמודה לריבית ה-TERM SOFR אשר מפורסמת על-ידי גוף מוסמך, ה-CME GROUP (Chicago Mercantile Exchange) בתוספת מרווח אשראי. ריבית זו היא ריבית תקופתית צופה פני-עתידי המבוססת על ריבית ה-SOFR. תיקון הסכם ההלוואה, כמפורט בסעיף 4 להלן, הינו בתחולת הפטור הפרקטי שניתן במסגרת שלב 2 של פרויקט ה-IASB המספק הקלות בהקשר לרפורמה של החלפת ריביות ה-Benchmark עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, המאפשר לטפל בשינוי בבסיס לחישוב תזרימי המזומנים החוזיים בדרך של עדכון שיעור הריבית האפקטיבית, כך שישויות לא תידרשנה ליישם חשבונאות של גריעה.

להבטחת פירעון ההלוואה משעבדת השותפות, בין היתר, את זכויותיה בחזקות לויתן ובנכסים נוספים הקשורים בפרויקט לויתן, לרבות זכויותיה בהסכם התפעול המשותף, הסכמים למכירת גז טבעי, חשבון הבנק אליו מפקידה השותפות את הכנסותיה מפרויקט לויתן, זכויותיה מכוח היתרי הייצוא לירדן ולמצרים וזכויותיה בפוליסות ביטוח, מניותיה בחברת לויתן מערכת הולכה בע"מ ובחברת השיווק, והסכמים נלווים שונים בקשר עם פרויקט לויתן. השעבודים האמורים כפופים לזכות התמלוגים של המדינה ולזכויות התמלוגים של בעלי תמלוגי-על אחרים (לרבות בעלי עניין), והשעבודים שרשמו על זכויות השותפות בחזקות לויתן להבטחת זכויותיהם של בעלי תמלוגי העל כאמור, ימשיכו לעמוד בתוקפם גם בתקופת ההלוואה. ההלוואה היא הלוואה מסוג Limited-Recourse, במסגרתה למלווים לא תהא זכות חזרה לנכסי השותפות שלא שועבדו לטובתם.

כמקובל בעסקאות מסוג זה, השותפות נטלה על עצמה התחייבויות, אשר עיקריהן:

(א) מגבלה על נטילת אשראי נוסף, למעט חריגים המפורטים בהסכם, ביניהם, בין היתר: (א) חוב מסוג limited-recourse לנכס שאיננו לויתן; (ב) אגרות החוב, מימון מחדש שלהן ואגרות חוב נוספות שיונפקו בשותפות או בחברה בשליטתה (בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם); (ג) חוב נוסף לא מובטח ועסקאות גידור לא מובטחות עד לסך של 25 מיליון דולר כל אחד (ראו גם תיקון להסכם ההלוואה באשר לעסקאות גידור מובטחות בסעיף 4 להלן), ו- (ד) חוב נוסף להבטחת מימון להקמת צנרת או מתקנים לפרויקט ייצוא עתידי (שאינו כלול בתוכנית הפיתוח של פרויקט לויתן), ככל שיהיה.

(ב) עמידה ביחס חוב לשווי (לעיל ולהלן - LCR), המחושב כיחס בין התזרים מעתודות 2P (כהגדרתו להלן) לבין יתרת ההלוואה שנמשכה (בניכוי סכום הרזרבה לשירות חוב, כמפורט להלן) נכון למועד הבדיקה. השותפות התחייבה, כי בכל מקרה ה-LCR בסוף כל רבעון לא יפחת מ-1.2. ככל שה-LCR יהיה בין 1.4 ל-1.2, תיפרע חלק מקרן ההלוואה על-ידי חלק מיתרת המזומנים שיישארו בחשבון ההכנסות של השותפות (להלן - יתרת המזומנים), בשיעורים מתוך יתרת המזומנים כפי שנקבע בהסכם (Cash Sweep LCR). חברת פיתוח לויתן תהא רשאית למשוך מחדש כהלוואה את הסכום שנפרע כאמור, בכפוף לעמידה ב-LCR שלא יפחת מ-1.4. יצוין כי התזרים מעתודות 2P עד ליום 31 בדצמבר 2034, מחושב לפי תרחיש בנקאי המבוסס על הנחות מחמירות ושמרניות יותר מאלה המשמשות בתזרים המזומנים המהוון שמפרסמת השותפות במסגרת דוחות משאבים לפי הוראות חוק ניירות ערך, לרבות ביחס לסכום וניתוי ההשקעות ההוניות, למחירי המכירה של גז טבעי (על-פי price deck של הבנקים הטכניים, אשר במועד לקיחת ההלוואה משקף מחירי מינימום בהסכמים). התזרים כאמור הינו לפני עלויות שירות חוב ומהוון בשיעור של 7% (לעיל ולהלן - תזרים מעתודות 2P).

במסגרת מסמכי ההלוואה, נקבע מנגנון מפל תשלומים, לפיו חשבון ההכנסות של השותפות ישמש לצורך ביצוע תשלומים מסוימים בלבד בסדר שנקבע במסמכי ההלוואה, ביניהם: תשלום תמלוגים למדינה ולבעלי תמלוגי-על, השקעות הוניות והוצאות תפעול, תשלומי עמלות, קרן וריבית לפי הסכם ההלוואה, מסים, תשלומי איזון, הוצאות הנהלה וכלליות בסכום שלא יעלה על הקבוע במסמכי ההלוואה, תשלומי Cash Sweep, תשלומי קרן וריבית בקשר עם אגרות החוב, פירעון מוקדם של חלק מההלוואה ביוזמת השותפות, הוצאות מסוימות להרחבת פרויקט לויתן מעבר לשלב א של תכנית הפיתוח או הוצאות אקספלורציה בסכום שלא יעלה על 75 מיליון דולר (במצטבר). היתרה בסוף כל רבעון ניתנת למשיכה לשימושה החופשי של השותפות, לרבות לצורך חלוקת רווחים, בכפוף לעמידה בתנאי משיכה (להלן - תנאי המשיכה של מפל התשלומים), ביניהם עמידה בקובננטים פיננסיים: LCR לא יפחת מ-1.25; DSCR (כהגדרתו להלן) לא יפחת מ-1.2 ועמידה במבחן הניזילות.

(ג) החל משנת 2024, לתשלומי הקרן הרבעוניים יתווסף פירעון של סכומים נוספים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים מתוך יתרת המזומנים (DSCR Cash Sweep) בהתאם ליחסי כיסוי חוב מסויימים (להלן - DSCR), שמחושב כיחס בין התזרים בפועל לפני עלות שירות חוב לבין עלויות שירות החוב (קרן, ריבית ועמלות) ל-12 החודשים

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

האחרונים. השותפות התחייבה כי בכל מקרה ה-DSCR במועד הבדיקה (אחת לרבעון) לא יימד מ-1.05. בהתאם לאמור, החל מחודש אפריל 2024, מתבצע פירעון של סכומים על חשבון הקרן בשיעורים משתנים בהתאם ליחס שירות חוב (DSCR מעל 1.3 - 25%, מתחת ל-1.3 - 40%) מתוך יתרה מתואמת של המזומנים לתום כל רבעון בהתאם למנגנון המתואר לעיל. בהתאם, בחודש אפריל ובחודש יולי לשנת 2024, פרעה השותפות כ-7.8 מיליון דולר וכ-3.1 מיליון דולר על חשבון קרן ההלוואה, בהתאמה.

(ד) אחת לחצי שנה יהא על השותפות לעמוד במבחן נזילות לפיו ברשותה די מקורות מימון כדי לעמוד בהתחייבויותיה הצפויות עד המאוחר מבין מועד פירעון של אגרות החוב ו-12 החודשים העוקבים למועד הבדיקה (להלן - מבחן הנזילות). כמו כן התחייבה השותפות כי בכל עת תשמור יתרת מזומנים בסך 20 מיליון דולר לפחות.

(ה) השותפות התחייבה כי לא יאוחר מ-3 חודשים לפני ה-15 בינואר 2024, תעמיד קרן רזרבה לטובת שירות חוב בגין תשלומי קרן (ללא פרענות CASH SWEEP), ריבית ואי ניצול ל-6 החודשים העוקבים. בהתאם לאמור, לשותפות קיים פיקדון בסך של כ-16.3 מיליון דולר, המוצג בסעיף פקדונות מוגבלים בשימוש במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024.

השותפות נטלה על עצמה התחייבויות נוספות, ובהן, בין היתר:

(א) לשמור על זכויותיה של השותפות בהסכם התפעול המשותף, בחזקות לויתן ובנכסים המשועבדים (להלן יחדיו בביאור זה - הפרויקט).

(ב) לא ליצור ולא להסכים ליצירתם של שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים, אלא כפי שהותר במסמכי המימון, ולהבטיח שכל המחויבויות שניתנו על-ידי השותפות או חברת פיתוח לויתן במסגרת מסמכי השעבוד מחייבות וחוקיות.

(ג) לא לשנות את תחום פעילותה של השותפות באופן מהותי.

(ד) לא לרכוש נכס מהותי, למעט השקעה בתחום פעילותה של השותפות, והשקעות נוספות עד לגובה של 35 מיליון דולר ברציו פטרוליום אנרגיה - שותפות מוגבלת.

(ה) אלא אם הותר אחרת במסגרת מסמכי המימון, לא לבצע כל שינוי מבני שתהיה לו או שסביר שתהיה לו השפעה מהותית לרעה (כהגדרתה בהסכם) (להלן - השפעה מהותית לרעה).

(ו) ליידע את נאמן הבטוחות לגבי כל נכס חדש (כהגדרתו בהסכם) בקשר עם הפרויקט.

(ז) לא למכור או להעביר את מניותיה של השותפות בחברת פיתוח לויתן.

(ח) לנקוט בצעדים הנדרשים על מנת לקיים את התחייבויותיה של השותפות במסגרת הסכמי הפרויקט.

(ט) לא לתקן את הסכמי הפרויקט באופן שיהווה שינוי מהותי לרעה, ללא קבלת אישור ממרבית המלווים (שלא יתנגדו לכך אלא מסיבה סבירה).

(י) לשלם את כל התמלוגים החלים על השותפות, ולא לפעול לתיקון או הגדלת התמלוגים או לתיקון השעבודים החלים על התמלוג, אלא באישור מרבית המלווים.

(יא) לא לוותר, ליישב או להתפשר על כל טענה בכל הליך משפטי, הליך בוררות או הליך מנהלי מקום שבו יש לפעולות אלה או באופן סביר עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה.

(יב) לא למכור או להעביר את זכויות השותפות בהסכם התפעול המשותף או בחזקות לויתן למעט במקרים המותרים על-פי מסמכי המימון, ביניהם האפשרות שניתנה לשותפות למכור מזכויותיה בפרויקט במסגרת האפשרות לפירעון מוקדם חלקי, בתנאי שלאחר המכירה השותפות תחזיק בלפחות 5% מהזכויות הפרויקט (מכירה שבסופה השותפות תחזיק בפחות מ-5% מהזכויות תגרור פירעון מלא של ההלוואה).

(יג) לנהל את עסקיה בהתאם לחוקים נגד שחיתות והלבנת הון, לתחזק מדיניות ופרוצדורות על מנת לקדם ולהשיג ציות לחוקים כנגד שחיתות, ולא לאפשר כל שימוש בתמורת ההלוואה לכל מטרה שנאסרה על-ידי חוקים אלו.

(יד) לא למשוך את היתרה מחשבון ההכנסות של השותפות אלא בכפוף לעמידה בתנאי המשיכה של מפל התשלומים.

(טו) לקיים מצגים שונים, אשר רואים אותם כאילו ניתנו במועד החתימה על ההסכם וכן במועדים שונים הקבועים בהסכם, ביניהם, בין היתר: מחויבויותיה של השותפות לפי שטר השעבוד אינן סותרות או מפרות מחויבויות אחרות של השותפות בהתאם לדין או להסכמים אחרים (כמפורט במסמכי המימון); השותפות הינה מאוגדת כדין תחת הדין של מדינת ישראל, ויש לה את הכח והסמכות להחזיק בנכסים ולתפעל את עסקיה כפי שהם מתנהלים כעת; תקפות ואכיפות התחייבויות השותפות במסגרת מסמכי העסקה

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

(מסמכי המימון והסכמי הפרויקט); תקפות השעבודים על-פי הסכם השעבוד; השותפות לא נקטה ולא ננקטו מולה פעולות לצורך פירוקה או הפיכתה לחדלת פירעון (כמפורט במסמכי המימון); השותפות אינה חשופה להליכים משפטיים (כהגדרתם בהסכם, לרבות הליכי בורות והליכים מנהליים), שאם יוכרעו לרעת השותפות עשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה; תקפות ההתחייבות בנוגע להלבנת הון ושחרור (כהגדרתה לעיל); תקפות הביטוחים (כהגדרתם בהסכם); סבירות ההנחות בבסיס מבחן הנזילות; ציות לחוקי הגנת הסביבה; ו- הסכמי הפרויקט הינם בתוקף ולא אירע אירוע המהווה הפרתם (שיש או שסביר שתהיה להם השפעה מהותית לרעה).

כמקובל בעסקאות מסוג זה, הוגדרו בהסכם אירועים, אשר בהתקיימם תוקנה למלווים הזכות להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי (להלן - אירועי הפרה). אירועים אלו כוללים, בין היתר, את האירועים העיקריים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם):

- א) אי-תשלום סכום שיש לשלמו בהתאם למסמכי המימון;
 - ב) אי עמידה ביחס חוב לשווי (LCR) ו/או ביחס כיסוי החוב (DSCR) כמפורט לעיל;
 - ג) משפחות לנדאו ורוטלוי (ביחד) תחדלנה מלהחזיק בלפחות 50% ממניות השותף הכללי בשותפות ותחדלנה מלשלוט בו, או החזקה של משפחות לנדאו ורוטלוי (ביחד) בפחות מ-10% מיחידות ההשתתפות בשותפות;
 - ד) הפרה צולבת (cross default), קרי, הפרה של חבות פיננסית אחרת של השותפות שערכה מעל 15 מיליון דולר (ולמעט חבות פיננסית שהיא limited recourse);
 - ה) הפקעה או הלאמה של חזקות לויתן או חלק מהותי מהפרויקט;
 - ו) חדלות פירעון של חברת פיתוח לויתן או השותפות (ובכלל זאת גם הליכים הקשורים לחדלות פירעון המפורטים בהסכם, כגון מינוי כונס נכסים, מתן צו הקפאת הליכים וכיו');)
 - ז) אירוע כוח עליון מתמשך, שמשפיע על הפרויקט, על צינור ייצוא או על צד למסמכי הפרויקט המהותיים ויש לו השפעה מהותית לרעה;
 - ח) ביטול או השעיה מתמשכת של הסכם מהותי למכירת גז טבעי, שעשויה להיות להם השפעה מהותית לרעה, למעט אם השותפות תראו עמידה ב-LCR ביחס שלא יפחת מ-1.2 ועמידה במבחן הנזילות;
 - ט) ביטול או השעיה של הסכמים מהותיים אחרים של פרויקט לויתן, בכפוף לסייגים מקובלים ולאפשרויות ריפוי;
 - י) היעדר כיסוי ביטוחי נדרש כפי שנקבע בהסכם.
- אירועי הפרה נוספים שנקבעו כוללים, בין היתר, את האירועים הבאים (בכפוף לתנאים, סייגים ו/או תקופות ריפוי שנקבעו בהסכם):
- א) הפרת התחייבויות מקובלות שלקחה על עצמה פיתוח לויתן, שנועדו לשמור על מעמדה כחברה ייעודית (SPC);
 - ב) שימוש בהלוואה למטרות מלבד המטרות שהוגדרו בהסכם;
 - ג) הפרת איזו מההתחייבויות הנוספות;
 - ד) קיימת בעיה באישור או בהרשאה הנדרשים מחברת פיתוח לויתן, השותפות או חברת השיווק (כהגדרתה בביאור 13 לעיל) בקשר עם הפרויקט, שיש לה או עשויה להיות לה השפעה מהותית לרעה;
 - ה) נטישה של הפרויקט;
 - ו) אירע הרס, נזק, או אובדן מהותי לפרויקט ומתקיים אחד מהבאים: (1) תקבולי הביטוח אינם מספקים לצורך שחזור או בניה מחדש; או (2) להרס, הנזק או האובדן כאמור יש או עשויה להיות השפעה מהותית לרעה;
 - ז) חברת פיתוח לויתן או השותפות השעו או סיימו לעסוק בעסקיהן או בחלק מהותי מהם, למעט חריגים המפורטים בהסכם.
- כאמור לעיל, סכומי ההלוואה שיועמדו לחברת פיתוח לויתן מכוח מסגרת ההלוואה יועמדו כהלוואה לשותפות בתנאי Back-To-Back. לפרטים אודות הסכם ההלוואה מחברת פיתוח לויתן לשותפות ראו ביאור 10ג'24.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

(4) תיקון הסכם ההלוואה

ביום 1 באוגוסט 2022, נחתם תיקון להסכם המימון אשר כולל מספר תיקונים ועדכונים בקשר עם התפעול השוטף של הסכם המימון וכוללים, בין היתר, את השינויים העיקריים להלן:

(א) החלפת ריבית הבסיס מריבית ליבור לריבית (TERM SOFR Secured Overnight Financing Rate)

במסגרת הסכם המימון נקבע מנגנון לקביעת ריבית בסיס חליפית במקום ריבית הליבור, לאחר שהשימוש בה הופסק ביום 30 ביוני 2023 (להלן - יום המעבר הרשמי) כאמור בסעיף 3 לעיל. בתיקון להסכם המימון נקבעו הוראות בקשר עם המעבר.

(ב) קביעת הוראות מתאימות בקשר עם עסקאות גידור להגנה על שיעור ריבית ההלוואה

בהמשך להוראות הכלליות שנקבעו בהסכם המימון בקשר עם אפשרויות הגידור של הלווה, הוסכם בתיקון להסכם המימון על נוסח הסכם מסגרת לעסקאות גידור עתידיות ביחס לריבית ההלוואה. נקבעו הוראות הקובעות כי הגופים המגדרים, עמם תהיה רשאית הלווה להתקשר בעסקאות הגידור, יהיו אך ורק מקרב המלווים או צדדים קשורים אליהם. כמו כן, הוסכם על נוסח הסכם אינטרקרדיטור בין המלווים לבין המגדרים, במסגרתו נקבעו ההסדרים לפיהם יוכלו המלווים והמגדרים לפעול למימוש זכויותיהם בבטוחה המשותפת, בהתאם לזכויות האכיפה הקבועות כבר בהסכם המימון.

(5) במסגרת ניהול הסיכונים של השותפות, ועל מנת להקטין את החשיפה בקשר עם עליה אפשרית בריבית הליבור בגין ההלוואה שנטלה, ביצעה השותפות מספר עסקאות הגנה (יש לציין כי עסקאות ההגנה מסוג IRS להלן בוצעו באמצעות חברת פיתוח לויתן אשר מעמידה כאמור את ההלוואה בתנאי Back-To-Back לשותפות):

(א) במהלך הרבעון הראשון לשנת 2022, רכשה השותפות אופציות מסוג CAP להגנה על היקף של 150 מיליון דולר אשר פקעו בחודש יולי 2023. מחיר המימוש של האופציות נע בין 1.25% ל-1.7352% כנגד ריבית ליבור לתקופה של 3 חודשים. הכנסות משיערוך שווין ההוגן של האופציות לשנת 2023 הסתכמו לסך של כ- 0.1 מיליון דולר ומוצגות תחת סעיף הכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

(ב) במהלך הרבעון השלישי לשנת 2022, ביצעה חברת פיתוח לויתן עסקת הגנה מסוג IRS על סך של 100 מיליון דולר עד למועד תשלום הריבית האחרון של ההלוואה. שיעור הריבית הממוצע הינו כ- 2.82% קבוע חלף ריבית משתנה (ליבור עד יולי 2023 וריבית ה-TERM SOFR מיולי 2023 עד מועד הפירעון). שוויה ההוגן של עסקת ההגנה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-1.7352% הינה בסך של כ- 3.7 מיליון דולר וסך של כ- 3.8 מיליון דולר, בהתאמה, כאשר סך של כ- 2.1 מיליון דולר וסך של כ- 1.1 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי, וסך של כ- 1.6 מיליון דולר וסך של כ- 2.7 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים השוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי. הכנסות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנים 2024 ו-2023, הסתכמו לסך של כ- 2.6 מיליון דולר וסך של כ- 1.0 מיליון דולר, בהתאמה, ומוצגות תחת סעיף הכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

(ג) במהלך הרבעון השני לשנת 2023, ביצעה חברת פיתוח לויתן עסקת הגנה מסוג IRS על סך של 100 מיליון דולר החל מיום 16 בינואר 2024 ועד למועד תשלום הריבית האחרון של ההלוואה. שיעור הריבית הינו 2.917% קבוע חלף ריבית משתנה (ריבית ה-TERM SOFR).

שוויה ההוגן של עסקת ההגנה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-1.7352% הינה בסך של כ- 3.1 מיליון דולר וסך של כ- 2.3 מיליון דולר, בהתאמה, כאשר סך של כ- 1.7 מיליון דולר וסך של כ- 0.5 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי, וסך של כ- 1.4 מיליון דולר וסך של כ- 1.8 מיליון דולר, בהתאמה, מוצג תחת סעיף מכשירים פיננסיים נגזרים במסגרת הנכסים השוטפים בדוח המאוחד על המצב הכספי. הכנסות משיערוך שווין ההוגן של עסקאות ההגנה לשנים 2024 ו-2023, הסתכמו לסך של כ- 2.7 מיליון דולר וסך של כ- 2.3 מיליון דולר, בהתאמה, ומוצגות תחת סעיף הכנסות מימון בדוח המאוחד על הרווח הכולל.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

ב. גיוסי הון וחוב מהציבור:

1) במהלך השנים האחרונות פעלה השותפות, באמצעות רציו מימון, לגיוסי חוב אשר חלקם שולבו עם גיוסי הון של השותפות כמפורט להלן:

(א) אגרות חוב (סדרה ב)

אגרות החוב (סדרה ב) הונפקו לציבור ביום 13 בנובמבר 2016, על-פי תשקיף מדף של רציו מימון מיום 22 בפברואר 2016 ועל-פי דוח הצעת מדף משולב עם דוח הצעת מדף של השותפות מיום 9 בנובמבר 2016, יחד עם כתבי אופציה (סדרה 17) וכתבי אופציה (סדרה 18) של השותפות. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 164 מיליון דולר (כ- 630 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה). סך הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ- 2.5 מיליון דולר (כ- 9.8 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - הוצאות ההנפקה). לפרטים אודות כתבי האופציה שהונפקו במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב), ראו ביאור 15.

ביום 6 בנובמבר 2022 ביצעה רציו מימון פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה ב). לפרטים ראו סעיף 4 להלן.

(ב) אגרות חוב (סדרה ג)

אגרות החוב (סדרה ג) הונפקו לציבור ביום 4 בדצמבר 2017, על-פי תשקיף מדף של רציו מימון מיום 22 בפברואר 2016 ועל-פי דוח הצעת מדף של רציו מימון מיום 3 בדצמבר 2017. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 184 מיליון דולר (כ- 643 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה). סך הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ- 2 מיליון דולר (כ- 7.9 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - הוצאות ההנפקה).

לצורך ביצוע הפדיון המלא של אגרות החוב (סדרה ג) ביום 31 באוגוסט 2023 כאמור, ובהתאם לאישור הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג), השתמשה רציו מימון בכספים שהופקדו בחשבון כרית הריבית שהגדרתו בסעיף 7.5 לטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג), אשר הופקדו בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

עם ביצוע הפדיון המלא של אגרות החוב (סדרה ג), פרעה רציו מימון את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג) ואגרות החוב האמורות נמחקו מהמסחר בבורסה.

(ג) אגרות חוב (סדרה ד)

אגרות החוב (סדרה ד) הונפקו לציבור ביום 5 ביולי 2021, על-פי תשקיף מדף של רציו מימון מיום 22 בינואר 2019 ועל-פי דוח הצעת מדף של רציו מימון מיום 4 ביולי 2021. סך התמורה המיידית ברוטו מההנפקה האמורה הסתכמה לכ- 92 מיליון דולר (300 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה הראשונה). סך הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ- 1.1 מיליון דולר (כ- 3.7 מיליון ש"ח) (להלן בסעיף זה - הוצאות ההנפקה).

אגרות חוב (סדרה ד) הוכרו לראשונה על בסיס שווין הוגן (אשר שווה לתמורת ההנפקה הראשונה), בניכוי הוצאות ההנפקה. הפער בין תמורת ההנפקה הראשונה בניכוי הוצאות הנפקה לבין הערך הנקוב שהונפק משקף ניכיון ומופחת על-פני תקופת אגרות החוב (סדרה ד) בשיטת הריבית האפקטיבית.

תמורת ההנפקה הראשונה בניכוי עמלת התחייבות מוקדמת ובניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה הראשונה נטו), הועברה לשותפות ביום 13 ביולי 2021 (זאת לאחר רישום ברשם החברות של השעבוד על התמלוג אשר הוענק לרציו מימון על-ידי השותפות).

ביום 5 בדצמבר 2024 אישר דירקטוריון רציו מימון הקצאה פרטית למשקיעים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968 (להלן - הניצעים ו- חוק ניירות ערך, בהתאמה), לפיה רכשו הניצעים, במסגרת הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב סחירות, 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ-88,481 אלפי ש"ח (להלן - תמורת ההנפקה השנייה). נכון למועד ההנפקה הפרטית, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) שהיו קיימות במחזור, היה 228,000,000 ש"ח ערך נקוב (להלן - אגרות החוב הקיימות). לאחר השלמת ההקצאה הפרטית, ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד אישור הדוחות הכספיים, סך ערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) הרשומות למסחר עומד על סך כולל של 310,500,000 ש"ח ערך נקוב.

אגרות חוב (סדרה ד) בגין הרחבת הסידרה כאמור הוכרו לראשונה על בסיס שווין הוגן (אשר שווה לתמורת ההנפקה השנייה), בניכוי הוצאות ההנפקה. הפער בין תמורת ההנפקה השנייה בניכוי הוצאות הנפקה לבין הערך הנקוב שהונפק משקף פרמיה ומופחת על-פני תקופת אגרות החוב (סדרה ד) בשיטת הריבית האפקטיבית.

תמורת ההנפקה השנייה בניכוי סכום כרית הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (להלן בסעיף זה - תמורת ההנפקה השנייה נטו), הועברה לשותפות ביום 10 בדצמבר 2024.

תמורת ההנפקה נטו בגין הנפקת אגרות החוב, שימשה את השותפות לצורך מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בגין חזקות לויתן.

לפרטים אודות תנאי אגרות החוב (סדרה ד) ראו סעיף 5 להלן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לווייתן (המשך):

2) ביום 9 בנובמבר 2016, התקשרה רציו מימון בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ב), ביום 3 בדצמבר 2017, התקשרה רציו מימון בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ג) וביום 4 ביולי 2021, התקשרה רציו מימון בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ד), אשר כוללים את תנאי כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן ביחד - שטרי הנאמנות).

שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות החוב (סדרה ג) אינם בתוקף כאמור. שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) כולל, בין היתר, הנחיות ומגבלות בדבר הגדלת סדרת אגרות החוב והוראות בקשר עם הנפקות אגרות חוב מסדרות חדשות. בנוסף, שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) כולל הוראות בדבר פידיון מוקדם (לרבות פידיון מוקדם מותנה) ביוזמת רציו מימון (לרבות התחייבות לבצע פידיון מוקדם במקרה בו תמכור השותפות את מלוא זכויותיה בחזקות לווייתן); מקרים בהם יתכן פירעון מיידי ומימוש בטוחות (שטרי הנאמנות כוללים עילות לפירעון מיידי כמקובל בשטרי נאמנות לאגרות חוב, לרבות עילות בקשר עם פעילות השותפות וכוללות, בין היתר, הפסקת תשלומים; פירוק, כינוס נכסים ו/או הקפאת הליכים; הרעה מהותית בעסקי השותפות שכתוצאה מכך קיים חשש ממשי שהשותפות לא תוכל לפרוע את ההלוואות במועדן; אם קיים חשש ממשי שהשותפות לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי רציו מימון בהתאם להסכמי ההלוואות ואם השותפות תחדל להיות בעלת השליטה ברציו מימון ועוד.

כמו כן, כולל שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד) עילות ספציפיות הנוגעות לזכויות השותפות בחזקות לווייתן, כגון: אם אחזקותיה של השותפות בחזקות לווייתן יפחתו משיעור של 5% (מתוך 100%); אם יוטל עיקול, ימומש שעבוד, או יבוצעו פעולות הוצאה לפועל והכל על זכויותיה של השותפות בחזקות לווייתן (בגין חוב ו/או חובות מצטברים בסכום העולה על 100 מיליון דולר) ולא יוסר העיקול או יבוטל המימוש או תבוטל הפעולה תוך פרק הזמן שנקבע בשטר הנאמנות.

לעניין אגרות החוב (סדרה ד) נקבע, בין היתר, כי סך אגרות החוב (סדרה ד) שבמחזור מעת לעת, כולל אגרות החוב (סדרה ד) הנוספות ככל שתונפקנה בדרך של הרחבת הסדרה, כמפורט בשטר הנאמנות, לא יעלה על ערך נקוב בסכום בשקלים חדשים השווה ל- 275 מיליון דולר (לפי השער היסודי הקבוע בשטר הנאמנות) (להלן בסעיף זה - היקף הסדרה המקסימלי) (לפרטים בדבר הרחבת סדרת אגרות החוב ראו סעיף ג' לעיל). על אף האמור, רציו מימון תהיה רשאית להרחיב את אגרות החוב (סדרה ד) מעבר להיקף הסדרה המקסימלי כך שסך כל אגרות החוב (סדרה ד) שבמחזור מעת לעת, כולל אגרות החוב הנוספות שתונפקנה בהרחבה, לא יעלה על ערך נקוב בסכום בשקלים חדשים השווה ל- 350 מיליון דולר (לפי השער היסודי הקבוע בשטר הנאמנות) (להלן - היקף הסדרה המקסימלי הנוסף), וזאת בכפוף ליצירת תמלוג נוסף ושעבודו כמפורט בשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ד).

3) סכומי הערך הנקוב של כל אחת מסדרות אגרות החוב הועמדו כהלואה לשותפות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back-To-Back). התקבולים לרציו מימון מהחזר ההלוואות מהשותפות כאמור, מהווים את מקור המימון היחיד לתשלום הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב ואין לרציו מימון מקורות מימון אחרים לפירעון תשלומי הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב כאמור. ראו גם ביאור 24 להלן.

כמו כן, מוסכם כי במידה שאגרות החוב תועמדה לפירעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה, לפירעון מיידי, וייראו בהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך.

4) ביום 19 באוקטובר 2022 החליט דירקטוריון השותף הכללי בשותפות לבצע פדיון מוקדם מלא של יתרת ההלוואה (בצירוף ריבית) שהועמדה לשותפות על-ידי רציו מימון, על-פי הסכם ההלוואה מיום 9 בנובמבר 2016, כהלוואת Back-to-Back של מלוא תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב) של רציו מימון. בהתאם לאמור, ביום 19 באוקטובר 2022 החליט דירקטוריון רציו מימון על ביצוע פדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ב) (בצירוף ריבית), אשר בוצע ביום 6 בנובמבר 2022 (להלן - מועד הפדיון המוקדם).

בהתאם לסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב), הסכום ששולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב) הינו שווי השוק של יתרת אגרות החוב (סדרה ב) שבמחזור (בניכוי אגרות החוב שנרכשו על-ידי השותפות), אשר נקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב (סדרה ב) בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם ובסך הכל כ- 235.6 מיליון ש"ח (שער הפדיון המוקדם בהתאם לחלופה זו הוא 1.1440167 ש"ח לכל אחד ש"ח ערך נקוב שנפדה (להלן - שער הפדיון המוקדם)). סכום זה מהווה את הסכום הגבוה מבין שלוש החלופות המפורטות בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב) בגין פדיון מוקדם. מתוך סכום זה יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ב) שבמחזור עמדה על סך של כ- 205.9 מיליון ש"ח בתוספת סכום בגין הקדמת הפדיון בסך של כ- 22.7 מיליון ש"ח, ובתוספת ריבית בסך כ- 7 מיליון ש"ח (הנתונים הינם במונחי 100%).

לצורך ביצוע הפדיון המוקדם המלא של אגרות החוב (סדרה ב), ובהתאם לאישור הנאמן, רציו מימון עשתה שימוש בכספים שהופקדו בחשבון כרית הריבית כהגדרתו בסעיף 7.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב), אשר הופקדו בהתאם להוראות שטר הנאמנות. באשר להפקדת הפדיון של השותפות בחשבון כרית הריבית של אגרות החוב (סדרה ב) בקשר עם חלוקת רווחים ביניים שביצעה השותפות בחודש ספטמבר 2022, ראו ביאור 15 להלן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

עם ביצוע הפדיון המוקדם המלא של אגרות החוב (סדרה ב), פרעה רציו מימון את מלוא התחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב) של רציו מימון ואגרות החוב (סדרה ב) נמחקו מהמסחר בבורסה. כמו כן, הוסרו השיעבודים שנרשמו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב) על-פי שטר הנאמנות. ההפרש בין הסכום ששולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב) לפי שער הפדיון המוקדם לבין הערך ההתחייבתי לפיו הוצגו אגרות חוב (סדרה ב) בספרים במועד הפדיון המוקדם, נזקף לדוח המאוחד על הרווח הכולל של השותפות במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2022 כהפסד מפדיון מוקדם (בקיוז חלקה של השותפות) בסך של כ- 1.3 מיליון דולר (כ- 4.8 מיליון ש"ח).

(5) תנאי אגרות החוב:

	אגרות חוב (סדרה ד)		אגרות חוב (סדרה ג)		
	31 בדצמבר		31 באוגוסט		
	2023	2024 ⁽⁴⁾	2023	2024 ⁽¹⁾	
ערך נקוב (אלפי ש"ח) (א)	260,443	301,467	-	-	יתרה בספרים (אלפי דולר) (2) (א)
	79,082	91,154	-	-	שווי הוגן (אלפי דולר) (א)
	77,041	91,341	-	-	
מועד תשלום קרן (ג)	31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2023 ועד שנת 2029 (כולל)		31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2023 (כולל)		
מועד תשלום ריבית (ג)	30 באפריל ו- 31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2029 (כולל) החל מיום 31 באוקטובר 2021.		31 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2018 עד 2023 (כולל).		
יום קובע לתשלום הריבית והקרן	24 באפריל בגין תשלומים המשולמים ביום ה- 30 באפריל וביום 25 באוקטובר בגין תשלומים המשולמים ביום ה-31 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2029 (כולל).		25 באוגוסט של כל אחת מהשנים 2018 עד 2023 (כולל).		
ריבית נקובה על יתרת הקרן הבלתי מסולקת (ב) (ראו גם סעיף 2 לעיל) באשר לריבית הנוספת, כהגדרתה להלן ריבית ששולמה במהלך השנה (אלפי דולר)	5,234	4,493	5,894	-	
בסיס הצמדה	קרן וריבית אגרות החוב (סדרה ד) תהיינה צמודות לשער הדולר ביום 30 בנובמבר 2017 (קרי 1 דולר = 3.499 ש"ח) (להלן - השער היסודי ג).		קרן וריבית אגרות החוב (סדרה ד) תהיינה צמודות לשער הדולר ביום 30 בנובמבר 2017 (קרי 1 דולר = 3.261 ש"ח) (להלן - השער היסודי ד).		
דירוג בטוחות לאגרות החוב (ד) ⁽³⁾	לא מדורגות		לא מדורגות		תמלוג מהשותפות וחשבון כרית ריבית, כהגדרתו להלן, משועבד.

- (1) אגרות חוב (סדרה ג) נפדו במלואן ביום 31 באוגוסט 2023, בהתאם לתנאיהן, לפרטים נוספים ראו סעיף 1ב' לעיל.
 (2) ללא ריבית שנצברה וכולל חלויות שוטפות.
 (3) השיעבודים על הבטוחות האמורות הוסרו בעקבות פדיון אגרות החוב (סדרה ב) אגרות החוב (סדרה ג).
 (4) בניכוי אגרות חוב שנרכשו על-ידי השותפות. ראו סעיף א' להלן.

(א) במהלך השנים 2020 ו- 2021 ביצעה השותפות רכישות של 96,650,827 ע.נ אגרות חוב (סדרה ב) של רציו מימון בתמורה לסך של כ- 119.1 מיליון ש"ח (כ- 35 מיליון דולר) כך שנכון למועד הפדיון המוקדם של אגרות חוב (סדרה ב) כאמור בסעיף 4 לעיל, החזיקה השותפות בכ- 15.65% מסך אגרות החוב (סדרה ב) של רציו מימון.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לווייתן (המשך):

כחלק מתהליך לצמצום חובותיה של השותפות, ובהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 28 במרס 2023 לפיה ניתן לרכוש אגרות חוב (סדרה ג וסדרה ד) של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 300 מיליון ש"ח ע.נ. (מעבר לכמות אגרות החוב (סדרה ג) אשר הוחזקה על-ידי השותפות ליום החלטת הדירקטוריון), במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023 ביצעה השותפות רכישות של 4,659,575 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג) של רציו מימון (אשר היוו עד למועד פדיון אגרות החוב (סדרה ג), כ- 2.2% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ג) של רציו מימון) בתמורה לסך של כ- 4.8 מיליון ש"ח (סך של כ- 1.4 מיליון דולר).

ביום 19 באוקטובר 2023 עודכנה ההחלטה האמורה ודירקטוריון השותף הכללי אישר לרכוש אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, ככל והדבר יהווה הזדמנות עסקית נאותה באותה עת, עד להיקף כולל של 150 מיליון ש"ח ע.נ.. אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו ושיירכשו על-ידי השותפות (ככל ויירכשו), על-פי החלטת הדירקטוריון כאמור, לא תוצעה למכירה בבורסה או מחוצה לה. במהלך חודשים אוקטובר ונובמבר של שנת 2023 ביצעה השותפות רכישות של 3,924,400 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון (המהווים, כ- 1.35% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד) בתמורה לסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח (סך של כ- 1.1 מיליון דולר). בחודשים יוני ויולי של שנת 2024 ביצעה השותפות רכישות של 5,000,000 ש"ח ו- 1,901,680 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, בהתאמה (המהווים, כ- 1.89% וכ- 0.72% מסך הערך הנקוב המונפק של אגרות החוב (סדרה ד לאותו מועד) של רציו מימון, בהתאמה) בתמורה לסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח וכ- 2.1 מיליון ש"ח, בהתאמה (סך של כ- 1.5 מיליון דולר וכ- 0.6 מיליון דולר, בהתאמה).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לאחר פירעון קרן אגרות החוב (סדרה ד) לפי תנאיהן, ולאחר הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ד) כמתואר בסעיף 1ג' לעיל, מחזיקה השותפות ב- 9,032,669 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד) של רציו מימון, המהוות כ- 2.91% מסך הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד) של רציו מימון לאותו מועד.

סעיף פיקדונות לזמן קצר המוצג בדוח המאוחד על המצב הכספי, נועד בחלקו לשמש לרכישת אגרות החוב כאמור.

סעיף התחייבות בגין אגרות חוב לזמן ארוך, חלויות שוטפות של אגרות חוב וריבית לשלם בגין אגרות חוב הכלולים בדוח על המצב הכספי מוצגים בקיזוז אגרות החוב שנרכשו כאמור לעיל.

(ב) מחזיקי כל אחת מסדרות אגרות החוב היו זכאים לריבית שנתית נוספת בשיעור 1%, מעבר לריבית הנקובה בכל אחת מסדרות אגרות החוב, ביחס לתקופה בה היא חלה, מיום המסחר הראשון שלאחר מועד הנפקת כל אחת מסדרות אגרות החוב ועד המועד בו התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה לרישום התמלוג לרציו מימון בקשר עם כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן - אישור הממונה). הריבית חושבה לפי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה (להלן - הריבית הנוספת). בהתאם, ההלוואות לשותפות בקשר עם אגרות החוב נשאו ריבית שנתית נוספת בשיעור זהה.

בימים 8 בדצמבר 2016, 6 בפברואר 2018 ו- 5 באוגוסט 2021, התקבל אישור הממונה לרישום השעבוד על התמלוג בספר הנפט, בקשר עם אגרות החוב (סדרה ב), אגרות החוב (סדרה ג) ואגרות החוב (סדרה ד), בהתאמה. בהמשך לאמור בסעיף 4 לעיל, בדבר פדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ב), הוסר רישום התמלוג והשעבוד על התמלוג בספר הנפט בקשר עם אגרות החוב (סדרה ב). בנוסף, בהמשך לאמור בסעיף 1ב' לעיל, בדבר פדיון מלא של אגרות החוב (סדרה ג), הוסר רישום התמלוג והשעבוד על התמלוג בספר הנפט בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג).

(ג) ביום 31 באוגוסט 2022, בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות החוב (סדרה ג), נפרע שליש מערכן הנקוב של אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות חוב (סדרה ג) בסך של כ- 52.3 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) וסך של כ- 59.3 מיליון דולר, בהתאמה, וכן שולמה ריבית בסך של כ- 19.4 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) בגין אגרות חוב (סדרה ב) וסך של כ- 11.9 מיליון דולר בגין אגרות חוב (סדרה ג). בהתאם לכך, שילמה השותפות לרציו מימון באותו מועד את התחייבויותיה של השותפות לתשלום הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ב) (בקיזוז חלקה של השותפות) ואגרות חוב (סדרה ג). בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), ביום 30 באפריל 2022 וביום 31 באוקטובר 2022, שולמו סך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 8.7 מיליון ש"ח) וסך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 9.2 מיליון ש"ח) המהווים את תשלומי הריביות בגין אגרות חוב (סדרה ד), בהתאמה.

ביום 31 באוגוסט 2023, בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ג) של רציו מימון, נפרע שליש אחרון מערכן הנקוב של אגרות החוב האמורות בסך של כ- 58.9 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות, ראו סעיף א לעיל), וכן שולמה ריבית בסך של כ- 5.9 מיליון דולר (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות, ראו סעיף א לעיל) בגין אגרות החוב (סדרה ג). בהתאם לכך, שילמה השותפות לרציו מימון באותו מועד את התחייבויותיה של השותפות לתשלום הקרן והריבית בגין ההלוואה שהועמדה לשותפות על-ידי רציו מימון בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - מימון פרויקט לויתן (המשך):

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2023, שולם סך של כ- 2.6 מיליון דולר (כ- 9.5 מיליון ש"ח) המהווה את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2023, שולם סך של כ- 13.6 מיליון דולר (כ- 55.2 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ד), בחודש באפריל 2024, שולם סך של כ- 2.3 מיליון דולר (כ- 8.6 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד). בחודש אוקטובר 2024, שולם סך של כ- 12.8 מיליון דולר (כ- 47.8 מיליון ש"ח) (שהינו הסכום נטו בקיזוז חלקה של השותפות) המהווים את תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד).

(ד) בטוחות:

(1) תמלוג מהשותפות

לפרטים בדבר כל אחד מהתמלוגים שהעניקה השותפות לרציו מימון ראו ביאור 24ג/8 להלן.
כאמור יש לציין כי השעבוד על התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות חוב (סדרה ג) הוסרו בחודש דצמבר 2022 ובחודש ינואר 2024, בהתאמה, בעקבות פדיון אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות חוב (סדרה ג) בהתאמה.

(2) חשבונות בגין כרית ריבית

בהתאם לשטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ב) ושטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ג), לשותפות חשבונות בגין 'כרית ריבית' על שמה (חשבון נפרד לכל אחת מסדרות אגרות החוב) אשר שועבדו לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב וסדרה ג) (להלן - הנאמן). יצוין כי לאחר ביצוע פדיון מוקדם מלא לאגרות החוב (סדרה ב) כאמור, בחודש נובמבר 2022 הוסר השעבוד על חשבון כרית הריבית בקשר עם אגרות חוב (סדרה ב). עוד יצוין כי לאחר ביצוע הפדיון המלא לאגרות החוב (סדרה ג) כאמור, בחודש ספטמבר 2023 הוסר השעבוד על חשבון כרית הריבית בקשר עם אגרות חוב (סדרה ג).

בהתאם לשטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ד) לשותפות חשבון בנק שנפתח על-ידי הנאמן על שמו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד) אשר כל זכויות השותפות במופקד בו ו/או אשר יופקד בו בעתיד משועבדות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד) (החשבונות האמורים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג וסדרה ד) יקראו יחדיו - חשבונות כרית הריבית).

חשבונות כרית הריבית משועבדים בשעבוד קבוע יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום וביחס לאגרות החוב (סדרה ב ו-ג) היו משועבדים גם בשעבוד שוטף יחיד ראשון בדרגה ללא הגבלה, לשם הבטחת הפירעון של תשלומי הקרן והריבית של כל אחת מסדרות אגרות החוב (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) וסכומים נוספים, אשר תהיה רציו מימון חייבת בהם בקשר עם האמור בכל אחד משטרי הנאמנות, וזאת עד לפירעונן המלא של אגרות החוב (כאמור, למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה ב וסדרה ג) נפרעו במלואן).

רציו מימון לא תהיה רשאית לעשות שימוש בסכום המופקד בחשבונות כרית הריבית לצורך ביצוע תשלומים על חשבון כל אחת מסדרות אגרות החוב. על אף האמור, השותפות תהיה רשאית להשתמש בסכום המופקד בחשבונות כרית הריבית ולהעבירו לרציו מימון לצורך תשלום הקרן האחרון של כל אחת מסדרות אגרות החוב.

בהמשך לאמור בסעיף 4 לעיל, הכספים שהופקדו בחשבון כרית הריבית של אגרות החוב (סדרה ב) בהתאם להוראות שטר הנאמנות, שימשו לצורך ביצוע הפדיון המוקדם המלא של אגרות החוב (סדרה ב), זאת בהתאם לאישור הנאמן. באשר להפקדת הפקדון של השותפות בחשבון כרית הריבית של אגרות החוב (סדרה ב) בקשר עם חלוקת רווחים ביניים שביצעה השותפות בחודש ספטמבר 2022, ראו ביאור 15ד' להלן.
בחיוב כרית

הריבית בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד), מופקד סך השווה לתשלום העוקב של הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ד) (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, סך של כ- 2.7 מיליון דולר).

בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד), בסמוך לאחר כל מועד תשלום ריבית בקשר עם אגרות חוב (סדרה ד), הסכום המופקד בחשבון כרית הריבית (סדרה ד) יותאם לתשלום הריבית העוקב (להלן - סכום כרית הריבית) כאשר סכום כרית הריבית משמש כבטוחה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד), וזאת עד לאחר פירעונן המלא של אגרות החוב (סדרה ד). השותפות התחייבה להשלים את סכום כרית הריבית בחשבון כרית הריבית, אם וככל שיידרש.

כרית הריבית האמורות מוצגות במסגרת פיקדונות מוגבלים בשימוש בדוח המאוחד על המצב הכספי.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - ריבית לשלם

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
763	888
10,307	7,812
11,070	8,700

ריבית לשלם בגין אגרות חוב (סדרה ד)
ריבית לשלם בגין הלוואות מתאידיים בנקאיים

ערכה בספרים של הריבית לשלם מהווה קירוב סביר לשווייה ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 13 - הפרשה בגין מחוייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז טבעי

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
12,488	14,156
1,088	(763)
580	686
14,156	14,079

יתרת פתיחה
תנועה במהלך השנה:
עדכון הפרשות*
גידול הנובע מחלוף הזמן
יתרת סגירה

* הסעיף כולל את השינוי באומדן עלויות ההתחייבות לסילוק וכן את השפעת שיעור ההיוון למדידת התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 שהינו 7.2% ו-6.9% בהתאמה.

ביאור 14 - מיסוי

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת השותפות

- עד ליום 31 בדצמבר 2021 השותפות לא היתה נישומה לצרכי מס והמסים בגין הכנסתה החייבת נזקפו למחזיקי יחידות ההשתתפות. על כן, לא נרשמו בספרי השותפות הכנסות והוצאות בגין מסים על הכנסה. לפרטים בדבר משטר המס שחל על השותפות עד ליום 31 בדצמבר 2021. ראו ביאור 15 ג'.
- ביום 3 באוגוסט 2021 אושרה טיטת תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוי נפט) (תיקון), התשפ"ב - 2021 (התקנות). על-פי נוסח התקנות, בין היתר, החל משנת המס 2022, השותפות תחשב כ"שותפות סגורה" שרואים אותה כחברה לפי צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017. ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו התקנות ברשומות. בהתאם, החל משנת 2022, השותפות ממוסה כחברה (דהיינו בשיטה הדו-שלבית). שיעור המס החל על השותפות החל משנת 2022 הינו שיעור מס החברות בגובה של 23%. הכנסתה החייבת של השותפות נמדדות לצרכי מס בשקלים.
- יצוין כי לאור התיקון האמור לעיל, עד וכולל שנת המס 2021, התחשבות עם בעלי יחידות ההשתתפות והדיווח בגין הכנסתה החייבת של השותפות יהיו כפי שהיה לפני התיקון. לשותפות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2019, ראו ביאור 15 ג'.

(3) מסי הכנסה נדחים:

הרכב המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים, הינם כדלקמן:

סה"כ	אחרים	השקעות בנכסי נפט וגז טבעי, נטו	
(56,167)	(1,917)	(54,250)	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2022
(16,821)	(497)	(16,324)	תנועה במהלך שנת 2023 -
12	12	-	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(72,976)	(2,402)	(70,574)	שינויים אשר נזקפו כנגד התחייבות
(26,655)	(2,404)	(24,251)	יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023
(99,631)	(4,806)	(94,825)	תנועה במהלך שנת 2024 -
			שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד*
			יתרת התחייבות מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

* כולל עדכון הפרשה למס לשנת המס 2023 בסך של כ-8,787 אלפי דולר, בגין ניצול מלוא זכאות השותפות לניכוי הוצאות בהתאם לנתונים ופירוטים שהתקבלו מהמפעיל אשר השפיעה מנגד על עדכון המסים הנדחים.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

4) מסים על ההכנסה הכלולים בדוח המאוחד על הרווח הכולל:

2022	2023	2024	
	אלפי דולר		
15,706	22,740	24,078	מסים שוטפים- מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
-	-	(8,787)	מסים שנים קודמות- הכנסות מסים בגין שנים קודמות*
31,444	16,821	26,655	מסים נדחים- הוצאות מסים נדחים
47,150	39,561	41,946	הוצאות מסים על ההכנסה

* 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.

5) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראו סעיף 1 לעיל), לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח או הפסד לשנה המדווחת:

2022	2023	2024	
	אלפי דולר		
196,696	166,378	181,390	רווח לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוח המאוחד על הרווח הכולל שיעור המס החל על השותפות מס מחושב לפי שיעור המס החל על השותפות
23%	23%	23%	
45,240	38,267	41,720	
4,574	1,577	372	הפרשי מדידה בין ההכנסה המדווחת לצרכי מס (שי"ח) לבין הספרים (דולר)*
(2,088)	-	-	הפרשים בגינם לא נוצרו מסים נדחים בשנים קודמות**
(240)	(260)	(10)	הכנסות פטורות בניכוי הוצאות לא מוכרות, נטו אחרים
(336)	(23)	(136)	הוצאות מסים על הכנסה
47,150	39,561	41,946	

* ההפרש האמור נובע מבסיס המדידה השונה אשר גורם לתנודתיות בחבות המס של השותפות הנובעת בעיקרה מהשינויים בשער החליפין של השקל ביחס לדולר.

** עד ליום 31 בדצמבר 2021 השותפות לא הייתה נישומה לצרכי מס והמסים בגין הכנסתה החייבת נזקפו למחזיקי יחידות ההשתתפות. על כן, לא נרשמו עד למועד כניסות התקנות לתוקף (חודש ספטמבר 2021) בספרי השותפות הכנסות והוצאות בגין מסים על הכנסה. לפרטים בדבר משטר המס שחל על השותפות עד ליום 31 בדצמבר 2021 ראו ביאור 15ג.

6) השותפות ורציו מימון קיבלו מרשות המסים הסדר מס שיחול עליהן בעניין הנפקת אגרות חוב והנפקת אגרות חוב משולבת עם כתבי אופציה לציבור. להלן עיקרי הסדר המס שניתן:

- א) לשותפות יותר לקבל הלוואה מרציו מימון מבלי שהדבר יהווה הפרה של אישור השותפות כאמור בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות ההשתתפות בשותפות לחיפוש נפט) התשמ"ט-1988.
- ב) ההלוואה תינתן בתנאים זהים לאגרות החוב ותשמש את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם פרויקט לווייתן.
- ג) השותפות אינה רשאית להעמיד הלוואה לצד שלישי מכספי ההלוואה מרציו מימון.

7) השותפות וחברת פיתוח לווייתן קיבלו מרשות המסים בישראל הסדר מס שיחול על חברת פיתוח לווייתן בעניין כספי ההלוואה שקיבלה מתאגידים בנקאיים. להלן עיקרי הסדר המס שניתן:

- א) לשותפות יותר לקבל הלוואה מחברת פיתוח לווייתן מבלי שהדבר יהווה הפרה של אישור השותפות כאמור בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות ההשתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988.
- ב) ההלוואה תינתן בתנאים זהים לתנאי הסכם המימון של חברת פיתוח לווייתן מול התאגידים הבנקאיים ותשמש את השותפות לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם פרויקט לווייתן.
- ג) השותפות אינה רשאית לתת הלוואה מכספי ההלוואה לצד שלישי.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

8) החלטת מיסוי לעניין הסכם ייצוא גז טבעי בין בעלות הזכויות בפרויקט לווייתן לבין נפקו (להלן - הסכם הייצוא).

במסגרת ההחלטה כאמור, מיום 19 בינואר 2017, שניתנה לבעלות הזכויות בלווייתן על-ידי רשות המסים, ביחס להסכם הייצוא בו התקשרו בעלות הזכויות בלווייתן (ביום 26 בספטמבר 2016, באמצעות חברת השיווק) עם נפקו, התחייבו בעלות הזכויות בלווייתן להציע לצרכנים פוטנציאליים חדשים להתקשר בהסכמים למכירת גז טבעי במחיר שיחושב בהתאם לנוסחה המיטבית מבוססת מחיר ה-Brent, כמפורט בסעיף ד.1.א(2) להחלטת ממשלה מס' 476 מיום 16 באוגוסט 2015 (להלן - החלטת הממשלה), כאשר ההתחייבות להצעה כאמור תחול במהלך תקופה של שש שנים מיום חתימת הסכם הייצוא. נקבע כי ההצעה תתבצע בהתאם להוראות סעיף ד.2. לנספח ב' להחלטת הממשלה לרבות לעניין מועד האספקה אשר יכול לחול בכל מועד החל מתחילת האספקה על-פי הסכם הייצוא (אשר בענייננו חל לאחר תחילת אספקת הגז ממאגר לווייתן) ועד לשש שנים מיום חתימת הסכם הייצוא כמפורט לעיל. יצוין, כי בהתאם להחלטת המיסוי התקופה בה התחייבו בעלות הזכויות בלווייתן להציע את הנוסחה המיטבית כאמור לעיל, הסתיימה.

9) החלטת מיסוי לעניין הסכם ייצוא גז טבעי בין בעלות הזכויות בפרויקט לווייתן לבין בלו אושן (להלן - הסכם הייצוא), ראו ביאור 4.25.

במסגרת ההחלטה מיום 9 בדצמבר 2019, שניתנה לבעלות הזכויות בלווייתן על-ידי רשות המסים, ביחס להסכם הייצוא בו התקשרו בעלות הזכויות בלווייתן עם בלו אושן, התחייבו בעלות הזכויות בלווייתן להציע, בין היתר, לצרכנים פוטנציאליים חדשים, להתקשר בהסכמים למכירת גז טבעי במחיר שנקבע בהסכם הייצוא בכפוף למספר התאמות שנקבעו בהחלטת המיסוי. ההתחייבות להצעה כאמור חלה עד ליום 9 בדצמבר 2022 והסתיימה במועד זה. נקבע כי ההצעה תתבצע בהתאם להוראות סעיף ד.2 לנספח ב' להחלטת הממשלה לרבות לעניין מועד האספקה אשר יכול לחול בכל מועד החל מתחילת האספקה על-פי הסכם הייצוא (אשר בענייננו חל לאחר תחילת אספקת הגז ממאגר לווייתן) ועד לשש שנים מיום תיקוף הסכם הייצוא (שהתבצע ביום 26 בספטמבר 2019).

ב. חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע התשע"א-2011:

1) בחודש ינואר 2011 אישרה הממשלה את המלצות ועדת ששינסקי להחלת שינויים במיסוי החל בענף חיפוי נפט וגז בישראל. בעקבות המלצות, ביום 30 במרס 2011 התקבל חוק מיסוי רווחי נפט, התשע"א-2011 (להלן - החוק) וביום 10 באפריל 2011 פורסם החוק ברשומות. יישומן של ההמלצות והחוק גרם לשינוי בכללי המיסוי החלים על הכנסות השותפות הכוללים, בין היתר, ביטול ניכוי האזילה והנהגת היטל רווחי נפט וגז לפי מנגנון שנקבע בחוק. החוק כולל הוראות מעבר לגבי מיזמים מפיקים (בעת חקיקת החוק) או כאלה שיחלו בהפקה עד שנת 2014. עיקרי הוראות החוק הם כדלקמן:

א) השארת שיעור התמלוגים למדינה ללא שינוי;

ב) ביטול ניכוי האזילה;

ג) הנהגת היטל רווחי נפט וגז (להלן - היטל):

שיעור היטל יחושב לפי מנגנון מסוג R פקטור (להלן - המקדם), על-פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק. שיעור היטל מינימאלי של 20% ייגבה החל בשלב שבו יחס המקדם יגיע לערך של 1.5, וכשיעלה היחס יגדל היטל בצורה פרוגרסיבית עד לשיעור המקסימלי, עם הגעת היחס ל-2.3. שיעור היטל המקסימאלי שהוא: 50% פחות המכפלה של 0.64 בהפרש בין שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודת מס הכנסה (לגבי כל שנת מס) לבין 18% (בהתאם לשיעור מס החברות בשנת 2021, שיעור היטל המקסימלי עומד על 46.8%). בנוסף נקבעו הוראות נוספות לעניין היטל, בין היתר, היטל יוכר כהוצאה לצורך חישוב מס הכנסה; גבולות היטל לא ייכללו מתקני הולכה המשמשים לייצוא; היטל יחושב ויוטל ביחס לכל זכות נפט בנפרד (Ring Fencing); חיוב מקבל תשלום על-ידי בעל זכות נפט המחושב, בין היתר, כשיעור מהנפט המופק ("תשלום נגזר") בהיטל בהתאם לגובה התשלום הנגזר שקיבל, כאשר במקביל סכום היטל המיוחס למקבל התשלום הנגזר יופחת מסכום היטל שבו חב בעל זכות הנפט. יצוין, כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בכל זכויות הנפט בהן יש לשותפות חלק, טרם הגיעה השותפות לידי חבות בהיטל. באשר לאופן הטיפול החשבונאי של היטל במסגרת הדוחות הכספיים של השותפות, ראו ביאור 3.1.

ד) החל משנת המס שבה חל מועד תחילת הפקת המסחרית מהמיזם, יינתן פחת מואץ על נכס בר ניכוי שבבעלות בעל זכות נפט: פחת בשיעור קבוע בהתאם לבחירת בעל זכות הנפט, של עד 10%; או פחת שנתי שוטף בשיעור משתנה עד לגובה ההכנסה החייבת באותה שנה (ולא מעל 10%).

ה) מיסוי שותפות נפט - בחוק נקבעו הוראות לגבי אופן חישוב ודיווח על רווחי השותפים בשותפות נפט כהגדרתה בחוק, לרבות אופן חישוב ותשלום המס הנובע מרווחים אלה.

בהתאם לחוק, מגיש השותף המדווח את דוחות היטל ביחס לכל מיזם נפט, הכוללים, בין היתר, נתונים מצטברים בדבר תקבולים והשקעות לצורך חישוב המקדם.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

יצוין כי בין פשמי"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 פסי"ד על-ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב. בין בעלות הזכויות בלווייתן לפשמי"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 לפשמי"ג בחודש מרס 2022. ביום 23 באוקטובר 2022 הוגש ערעור לבית המשפט המחוזי בתל אביב בגין שומת היטל בצו לשנת 2019 שנמסרה לשותפי לווייתן בחודש ספטמבר 2022 וביום 15 במרס 2022 התקבלו נימוקי השומה של פשמי"ג על הערעור הנ"ל. בהתאם להחלטת בית המשפט ההודעה המפרשת את נימוקי הערעור הוגשה ביום 8 במאי 2024. בדיון קדם משפט שהתקיים ביום 17 במרס 2025 נקבע כי מאחר ובמועד זה מתבררת הליך השגה משנת 2020 שהחלטה בה עתידה להינתן עד ליום 17 באפריל 2025, ומאחר שחלק מהסוגיות שנטענות בהליך ההשגה חופפות לסוגיות בשנת הערעור, יהיה נכון לנהל את התיקים בשנים 2019 ו-2020 באופן מאוחד בהנחה שייצא צו עבור שנת 2020. דיון קדם משפט נוסף נקבע ליום 22 ביוני 2025.

ביום 6 בינואר 2022 הוגש לרשות המסים דוח היטל חזקות לווייתן לשנת 2020 וביום 31 בדצמבר 2023 התקבלה מאת רשות המסים שומה לפי מיטב השפיטה, לפי סעיף 14 (ב) (2) לחוק. ביום 18 באפריל 2024 הוגשה לרשות המסים השגה על השומה האמורה.

ביום 12 בדצמבר 2023 הוגשו לרשות המסים דוחות היטל חזקות לווייתן לשנים 2021 ו-2022. ביום 11 בדצמבר 2024 הוגשו לרשות המסים דוחות היטל חזקות לווייתן לשנת 2023.

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 גבוה 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.

ביום 2 בדצמבר 2020 פורסמו תקנות מיסוי רווחים ממשאבי טבע (מקדמות בשל היטל רווחי נפט), התשפ"א - 2020, אשר במסגרתן הוסדר נושא תשלום המקדמות שישולמו על-ידי בעלי זכויות הנפט של מיזם נפט, לרבות אופן חישובן של המקדמות, מועדי התשלום והדיווח עליהן (להלן - תקנות מקדמות). השותפות בוחנת את השפעת תקנות המקדמות ומתייעצת עם יועצי המס של השותפות, אך בשלב זה השותפות לא צופה השפעה כלשהי בשל תקנות המקדמות בשנים שבהן ממילא לא צפויה השותפות להיות חייבת בהיטל.

(2) ביום 7 בינואר 2021 פורסם לתגובת הציבור תזכיר חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (תיקון), התשפ"א-2021 (להלן - התיקון המוצע) במסגרתו הוצעו מספר תיקונים לחוק, ובכלל זאת הוצע: (1) תיקון סעיף 11 לחוק באופן שיאפשר לרשות המסים לגבות היטל שנוי במחלוקת כבר לאחר החלטת רשות המסים בהשגה על שומת ההיטל ולפני בירור המחלוקת בבית המשפט; (2) תיקון סעיף 13 לחוק באופן אשר יחייב את אישור דוחות ההיטל על-ידי רואה חשבון כהגדרתו בחוק רואה חשבון, התשט"ו-1955; (3) תיקון סעיפים 14-15 לחוק באופן שיאפשר להאריך את תקופת השומה של דוחות ההיטל משנה ממועד הגשת דוחות ההיטל לפרק זמן של ארבע שנים מתום השנה שבה הוגש דוח ההיטל; (4) הוספת סעיף 16 לחוק שעניינו בהחלת הוראות סעיף 86 לפקודה בעניין סמכות פקיד השומה להתעלם מעסקאות מסוימות; ו- (5) הוספת סעיף 41 לחוק שעניינו בהקניית סמכות לפקיד השומה להטיל קנס על הגרעון הנובע מהפער בין החיוב בהיטל בפועל אל מול תשלום ההיטל לפי שומה עצמית.

הצעת החוק שהתבססה על התזכיר האמור אושרה בכנסת בקריאה ראשונה ביום 8 במרס 2021. לאחר החלת דין רציפות על החוק האמור אושר התיקון המוצע בוועדת הכספים ביום 16 באוגוסט 2021 עם מספר שינויים, בין היתר גבית 75% מההיטל השנוי במחלוקת על-ידי רשות המסים במקרה של הגשת החלטת רשות המסים בהשגה על שומת ההיטל ולפני בירור המחלוקת בבית המשפט (חלף 100%). ביום 10 בנובמבר 2021 עברה הצעת החוק בקריאה שניה ושלישית. ביום 18 בנובמבר 2021 פורסם החוק ברשומות.

ג. מתווה הגז, כולל היבטי מיסוי שונים הנוגעים לפעילות של השותפות במסגרת מיזם לווייתן.

להלן מובאים בתמצית עיקרי היבטי המיסוי הנוגעים לשותפות כפי שאלו מופיעים במתווה הגז נכון להיום:

(1) כימות תקבולים מהסכמי ייצוא לצרכי היטל - השוואת המחיר הממוצע המקומי למחיר הייצוא לפי החוק וזאת בהתאם לטכניקה שנקבעה במתווה הגז. באופן כללי, המחיר הממוצע המקומי, לסוג נפט מסוים, יחושב בהתאם לתקבולים ממכירות נפט מאותו סוג שנעשו בישראל בשנתיים שקדמו לתחילת שנת המס, חלקי כמות יחידות הנפט שבינם התקבלו התקבולים כאמור,

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - מיסוי (המשך):

ויושווה לתקבול בפועל מהסכם הייצוא. ההשוואה תבצע באופן מצטבר לאורך חיי ההסכם. ככל שבעל הסכם הייצוא יתחייב להציע את נוסחת המחיר שבהסכם הייצוא ללקוחות חדשים בישראל במתכונת שנקבעה במתווה הגז לא תבצע השוואה למחיר הממוצע המקומי ויראו כ"תקבול שהתקבל בפועל" את התקבול מהסכם הייצוא, כפי שהתקבל בידי בעל זכות הנפט. כמו כן, נקבע במתווה הגז כי מנהל רשות המסים כהגדרתו בפקודה, יהא רשאי בנסיבות מסוימות, שבהן מחיר הייצוא גבוה באופן מובהק מהמחיר בשוק המקומי, לתת אישור מראש לבקשת בעל זכות נפט כי מחיר יחידת נפט לפי הסכם הייצוא אינו נמוך מהמחיר הממוצע המקומי, וגם בנסיבות אלו יראו כ"תקבול שהתקבל בפועל" את התקבול מהסכם הייצוא, כפי שהתקבל בידי בעל זכות הנפט.

2) תקבולים ממכירת נפט לשימוש בישראל כהגדרתם בחוק, יכללו את כלל התקבולים ממכירה כאמור המתייחסים עד לנקודת המסירה בישראל בכניסה למערכת ההולכה של חברת נתג'ז (לרבות תקבולים בשל הובלה ועיבוד), לרבות רכיבים נלווים.

3) הובהר כי במידה שנקודת מסירת הגז בהסכם הייצוא אינה זהה לנקודת המסירה בישראל, תבצע התאמה הנדרשת, לצורך השוואת התקבולים מהסכם הייצוא לתקבולים המחושבים לפי המחיר הממוצע המקומי וכן לצורך הצעת מחיר הייצוא ללקוחות המקומיים (ככל שבעל חוזה הייצוא התחייב לבצעה), וזאת בהתאם לתעריף דמי הולכה שיקבע מנהל רשות המסים על-פי עקרונות שייקבעו עד החלטת הממשלה.

4) השקעה בצינורות המשמשים לשינוע והובלת נפט לצורך ייצוא אינה מוכרת כהשקעות הקמה בהתאם לחוק. יחד עם זאת לעניין שדה "לויתן" נקבע כי תשלומים שישולמו בפועל לשם תכנונם, יצירתם והקמתם של צינורות משדה "לויתן" למתקן העיבוד וממתקן העיבוד לחוף בישראל יכללו בהגדרת "השקעות הקמה" כאמור בחוק, ויובאו בחשבון במסגרת חישוב מקדם ההיטל לפי העניין.

5) לעניין חילוף נכסים נקבע כי ניתן להחיל את הוראות סעיף 96 לפקודה לעניין חילוף של נכס פיזי במיזם מסוים (כגון אסדה, צינורות, קידוחים וציוד מכונות) בנכס פיזי במיזם אחר, והכל בכפוף לעמידה בתנאי הסעיף.

6) פיצוי על נזק ישיר בשל פעולות מלחמה ואיבה - הובהר כי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961 יחול על מתקני ההפקה, לרבות העיבוד והצנרת של מיזמי הנפט ככל שהם מצויים בשטח מדינת ישראל לרבות במים הכלכליים של מדינת ישראל. הבהרה זו תקבל את ביטוייה במסגרת חוק האזורים הימיים שיחוקק.

7) ריבית בשל הלוואות מתושבי חוץ אשר עונים לקריטריונים הקבועים בסעיף 16(4) לפקודת מס הכנסה ובצו מס הכנסה (פטור ממס לריבית שמשלם תושב ישראל בשל הלוואה מתושב חוץ), התשמ"ח - 1988 תחויב במס בשיעור של 5%.

ביאור 15 - הון השותפים

א. כאמור בביאור 1 לעיל, השותפות נוסדה על-פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 20 בינואר 1993 בין השותף הכללי לבין השותף המוגבל. בעת הקמת השותפות השקיע השותף הכללי בהון השותפות 0.10 ש"ח, והשותף המוגבל השקיע בהון השותפות 999.90 ש"ח. על-פי תשקיפים שפורסמו על-ידי השותפות, הנפיק השותף המוגבל לציבור יחידות השתתפות רשומות על שם בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן - יחידות השתתפות) ומספר סדרות של כתבי אופציה.

לימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022, סך יחידות ההשתתפות הקיימות במחזור הינם 1,123,871,146 יחידות השתתפות.

ביום 31 בדצמבר 2019, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה אושר ביטול ערכן הנקוב של יחידות ההשתתפות של השותפות.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

השקעה בהון השותפות המוגבלת מורכבת כדלקמן:

סך ההון	השותף המוגבל		יתרה ליום 31 בדצמבר 2021 תנועה במהלך שנת 2022: רווחים שחולקו רווח נקי לשנה
	השותף הכללי *	יחידות השתתפות אלפי דולר	
225,868	16	225,852	
(24,997)	(2)	(24,995)	
149,546	15	149,531	
350,417	29	350,388	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022 תנועה במהלך שנת 2023:
(65,000)	(7)	(64,993)	רווחים שחולקו
11,478	1	11,477	מקדמות מס שהתקבלו בגין שנים קודמות
126,817	13	126,804	רווח נקי לשנה
423,712	36	423,676	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 תנועה במהלך שנת 2024:
(59,998)	(6)	(59,992)	רווחים שחולקו
139,444	14	139,430	רווח נקי לשנה
503,158	44	503,114	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* ביום 5 במרס 2024 הוחלפה חברת רציו אנרגיות ניהול בע"מ בשותף כללי חדש, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ. ראו גם ביאור 1 ג' לעיל.

ב. ההכנסות, ההוצאות וההפסדים של השותפות מתחלקים בין השותף המוגבל לבין השותף הכללי, כך שחלקו של השותף המוגבל מגיע ל- 99.99% וחלקו של השותף הכללי מגיע ל- 0.01%.

ג. עד לכניסתו לתוקף בשנת המס 2022 של השינוי במשטר המס שחל על השותפות, כפי שנקבע במסגרת תיקון תקנות מס הכנסה (לפרטים ראו ביאור 14 א' לעיל), השותפות לא הייתה נישום על פי פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961, וכל ההכנסות, הוצאות, רווחים והפסדים של השותפות יוחסו לבעלי היחידות שהינם "מחזיק זכאי" כהגדרתו בתקנות מס הכנסה (חישוב המס) לפי יחס החזקותיהם בשותפות. "מחזיק זכאי" הוא מי שהחזיק ביחידות השתתפות בתום יום ה- 31 בדצמבר של שנת המס.

במסגרת משטר המס שחל עד ליום השינוי במשטר המס כאמור לעיל, על פי הוראות סעיף 19 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן - סעיף 19), היה השותף הכללי חייב להגיש לפקיד השומה דוח על הכנסתה החייבת של השותפות או הפסדיה ולשלם את המס הנובע ממנו, וזאת על חשבון המס שחייבים בו השותפים בשותפות כפי שיהיו ביום 31 בדצמבר של אותה שנת מס. על פי הוראות סעיף 19, המס אותו על השותף הכללי לשלם כאמור, יחושב לפי שיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהינם חבר בני אדם ושיעור חלקם בשותפות של המחזיקים הזכאים שהינם יחידים.

למיטב ידיעת השותפות, שאלת אופן יישומו של סעיף 19 לחוק, במישור היחסים שבין שותפות הנפט לרשות המסים, עמדה במרכזם של הליכים משפטיים שהתקיימו בשנים האחרונות בנוגע לשותפויות המוגבלות ניו-מד וישראלמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת. ביום 1 בנובמבר 2017 התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי, בו נקבע בין היתר כי: (א) אין לראות בתשלום המס הנגזר מהוראות סעיף 19 חלוקה שוויונית, בסכום אחיד לכל יחידה, אלא תשלום דיפרנציאלי בהתאם לשיעורי המס השונים החלים על יחידים ועל תאגידים; (ב) תשלום המס לפי סעיף 19 יוצר שוני בהוצאה שמוציאה השותפות בין יחידים לתאגידים, אך עניינו של סעיף 19 הוא בגביית מס ולא בהסדרת היחסים בין מחזיקי יחידות ההשתתפות; ו- (ג) כל עוד עומד הסדר הגביה הקבוע בסעיף 19 בתוקפו, על השותפות ו/או השותף הכללי למצוא את הדרך הראויה לאזון בין ההוצאה הנוספת הכרוכה בשיעור המס החל על מחזיקים - יחידים לבין ההוצאה הכרוכה בשיעור המס החל על מחזיקים-תאגידים. לאחר ערעורים שהוגשו על פסק הדין האמור, התקבל ביום 28 ביולי 2019 פסק דינו של בית המשפט העליון (ע"א 917/18), בו נדחתה עמדתם של השותפויות הנ"ל ונקבע, בין היתר, כי תשלומי המס לפי סעיף 19 לחוק מהווים מעין ניכוי מס במקור באופן דיפרנציאלי, על-פי שיעור המס המירבי שחל על יחיד או על חברה, לפי המחזיק. על-פי החלטה זו, תשלומי המס לפי סעיף 19 לחוק אינם בגדר חלוקת רווחים בידי השותפות. בהתייחס לאי-השוויון שנוצר לכאורה בין המחזיקים כתוצאה מתשלומי המס הדיפרנציאליים, נקבע בהחלטה כי הסדר שבמסגרתו תישא השותפות במלוא שיעור המס של השותפים, יחידים כחברות, כמתחייב מהסעיף, ולצד זאת או בהמשך לכך, תבצע תשלומי איזון לשותפים שהם תאגידים - אינו בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין, אלא תוצאה המתחייבת מכך ששולמו מהרווחים תשלומים על "חשבון המס". בהחלטה צוין כי בית המשפט אינו מתיימר להמליץ או לקבוע מסמרות לגבי הטכניקה של תשלומי האיזון.

יצוין כי על-פי דיווחיהן הפומביים, בעקבות פסק הדין הנ"ל, היה בכוונת השותפויות ניו-מד וישראלמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת, לפנות לבית המשפט בבקשה לקבלת הוראות בדבר הסדר האיזון הראוי לפיו עליהן לפעול בקשר לתשלומי המס לפי סעיף 19. ביום 15 במרס 2020 דיווחה ישראלמקו נגב 2 - שותפות מוגבלת לציבור על אודות פניה לבית המשפט כאמור ואילו ניו מד דיווחה לציבור על-פנייה דומה ביום 13 ביולי 2020.

ביום 29 ביוני 2021 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי בנדון, ובו נקבע, בין היתר, כי תביעות מס שבהם תישאנה השותפויות כתוצאה מ"הפרשי שומות" החל משנת המס 2017, ישולמו מקופת

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

השותפויות מבלי שתבצע, בהקשר זה, התחשבות כלשהי עם מחזיקי יחידות ההשתתפות ביום 31 בדצמבר בשנות המס שבגינן התהוו הפרשי השומות או שיבוצע "תשלום איזון" כלשהו.

לשותפות הוצאו שומות מס הכנסה סופיות ותעודות לצורך חישוב המס למחזיק זכאי עד לשנת 2019, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, חישוב המס למחזיק זכאי של השותפות לשנות המס 2020 ו-2021 טרם נקבע באופן סופי.

ביום 8 בנובמבר 2023 פרסמה השותפות תעודות מס זמניות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידות השתתפות של השותפות לשנים האמורות. על-פי דוחות המס שהגישה השותפות לשנות המס 2020 ו-2021, אשר כפופים לביקורת של רשות המסים, בשנות המס 2020 ו-2021, לא היתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת. יובהר כי מדובר בתעודות זמניות בלבד ותעודות המס הסופיות לשנות המס 2020 ו-2021 תופקנה רק בגמר ביקורת רשות המסים עבור כל אחת מהשנים האמורות. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלת רשות המסים את הביקורת לדוחות המס של השותפות לשנות המס 2020 ו-2021.

כמפורט בתעודות הזמניות, ככל שיחול חיוב במס נוסף בהתאם לשומה הסופית, תישא השותפות בתוספת חבות המס בהתאם לשיעור המס המשוקלל של כלל בעלי יחידות ההשתתפות לפי החזקתם בתום יום ה-31 בדצמבר של שנת המס על-פי שיעור המס המקסימלי (47% ליחידים ו-23% לחברות). ההתחשבות הסופית של כל אחד מבעלי היחידות תיעשה על-פי השומה הסופית של השותפות לכל אחת משנות המס כאמור ותעודת מס הסופית שתצא בהתאם. בעלי יחידות אשר יגישו דוחות מס על-פי תעודות המס הזמניות יידרשו להשלים את הדיווח בהתאם לתעודות המס הסופיות כאמור.

החל משנת המס 2022 כאמור, אין צורך בביצוע תשלומי איזון לאור מיסויין של שותפויות הנפט והגז בחברות. ראו ביאור 14א'.

ד. חלוקת רווחים

על-פי הסכם השותפות, כפי שתוקן מעת לעת, כל הרווחים של השותפות, הראויים לחלוקה על-ידי השותפות על-פי דין, כרווחים, בניכוי סכומים (שלא הובאו בחשבון לצורך קביעת הרווחים) הדרושים לשותפות לפי שיקול דעתו של השותף הכללי לצורך או בקשר עם התחייבויות קיימות של השותפות, ולרבות בשל מגבלות חלוקה מכוח הסכמי המימון של השותפות ו/או תאגידים מוחזקים שלה שיהיו בתוקף במועד החלוקה (לרבות הסכומים הדרושים, לדעת השותף הכללי, לעמידה בהוצאות בלתי צפויות מראש, ושסכומם לא יעלה על 5 מיליון דולר) (להלן - הרווחים), יחולקו לשותפים, בהתאם לזכויותיהם כאמור לעיל, אחת לשנה. חישוב הרווחים יעשה תמיד לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר. חלוקת רווחים למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מוכרת כהתחייבות בדוח על המצב הכספי של השותפות בתקופה בה אושרה החלוקה על-ידי דירקטוריון השותף הכללי.

סכומים אשר יהיו בידי השותפות ואשר לא יחולקו לשותפים בהתאם לאמור לעיל (לרבות הון השותפות המוגבלת ורווחיה שלא חולקו), יהיה השותף הכללי רשאי, אם ימצא זאת לפי שיקול דעתו הבלעדי, כמתאים להשקיעם, עד לשימוש בהם למטרות שלשמן נועדו, באופן שבו שיעור של עד 20% מהסך האמור ינוהל באמצעות השקעות במניות הנסחרות בארץ ו/או בחו"ל, עד 80% באג"ח ממשלתי ו/או באג"ח קונצרני בדירוג שלא יפחת מדירוג A- (באפיקים שיקליים, צמודי מדד ומט"ח) בארץ או דירוג דומה ו/או בחו"ל וכל כספי הנפקה שלא יושקעו באופן האמור יושקעו בפיקדונות צמודי מדד, פיקדונות מט"ח או פיקדונות שקליים. בנוסף לאמור, יהיה השותף הכללי רשאי להשקיע סך של עד 60 מיליון ש"ח ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. השותף הכללי לא ישקיע את הכספים כאמור בניירות ערך של תאגידים בשליטת בעלי השליטה בשותף הכללי למעט השקעה כאמור ברכישת ניירות ערך של רציו פטרוליום.

פרט לאמור לעיל ולהלן, יחולקו כל הרווחים של השותפות סמוך לאחר תום שנת הלוח (דהיינו, שנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר) שבגינה הם מחולקים, מיד לכשיתברר סכומם. להסרת ספק, מובהר בזה, כי אין השותף הכללי רשאי - ללא אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת, או באישור המפקח שנתקבלה לו הסכמת בית המשפט - להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים למעט לצורך ביצוע עבודות פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם חזקות לוותן כפי שאושרו מעת לעת בידי השותף הכללי בהתאם להסכם התפעול המשותף החל על חזקות לוותן או כל הסכם אחר שיחול בין שותפי חזקות לוותן בקשר עם הנפט מחזקות לוותן, וכן פעולות שתכניות לגביהן נכללו בתשקיף או שדווח לגביהן בדיווחי השותפות.

ביום 12 בדצמבר 2023 התקיימה אסיפה כללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות במסגרתה, בין היתר, אושר לשותף הכללי בהתאם להוראות סעיף 12 להסכם השותפות להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים לצורך ביצוע עבודות חיפוש, פיתוח, הפקה, הנזלה, צנרת הזרמה, שיווק וכיו"ב בקשר עם רשיונות מקבץ G בהתאם לתוכנית עבודה ולתקציבים אשר יאושרו על-ידי השותפות ברשיונות בהתאם לתנאי הרשיונות.

חות-דעתו של רואה-החשבון של השותפות המוגבלת (אשר מונה כרואה החשבון של השותפות המוגבלת בד-בבד עם חתימת הסכם זה או רואה-חשבון שיבוא במקומו) בכל הקשור בקביעת סכום הרווחים הראויים לחלוקה כרווחים ובחישוב חלקם של השותפים על-פי הסכם השותפות המוגבלת בהכנסות, בהוצאות ובהפסדי השותפות - תהיה סופית ומכרעת. אם מסיבה כלשהי תתפנה משרתו של רואה-החשבון האמור, יתמנה רואה-חשבון אחר במקומו על-ידי השותף הכללי, ובלבד שתינתן למינויו הסכמתו בכתב של המפקח.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

סכומי חלוקת רווחים:

1. ביום 30 באוגוסט 2022 אישר דירקטוריון של השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 25 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 8 בספטמבר 2022. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 21 בספטמבר 2022. בהתאם לתנאי אגרות החוב (סדרה ב) שהנפיקה רציו מימון, טרם ביצע חלוקת הרווחים כאמור הפקידה השותפות פיקדון בגובה יתרת סכום ההלוואה (קרן וריבית) שנותרה בגין אגרות החוב (סדרה ב) בחשבון כרית הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב). ביום 6 בנובמבר 2022, נפרעו אגרות החוב (סדרה ב) והשתחרר הפיקדון כאמור.
2. ביום 28 במרס 2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 35 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 10 באפריל 2023. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 24 באפריל 2023.
3. ביום 23 באוגוסט 2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 31 באוגוסט 2023. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 14 בספטמבר 2023.
4. ביום 27 במרס 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי החדש, חלוקת רווחים בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 4 באפריל 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 16 באפריל 2024.
5. ביום 20 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים (ביניים) בסך של 30 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 1 בספטמבר 2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה בתאריך 24 בספטמבר 2024.
6. ביום 19 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, חלוקת רווחים בסך של 40 מיליון דולר, כאשר המועד הקובע לחלוקה הינו 26 במרס 2025. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע בתאריך 10 באפריל 2025.

ה. תשלומי מקדמות מס, תשלומי מס ותשלומי איזון

השותפות ביצעה את התשלומים הבאים עבור שנת המס 2021:

1. בחודש דצמבר 2021 ביצעה השותפות תשלומים בסך של כ-13.2 מיליון דולר (כ-41.5 מיליון ש"ח) בגין מקדמות מס הכנסה בשיעור מס חברות (23%) עבור שנת המס 2021 וזאת על בסיס אומדן ראשוני של ההכנסה החייבת (להלן - מקדמות המס).
2. מאחר ששיעורי המס החלים על מחזיק שהוא יחיד גבוהים משיעורי המס שחלים על חבר בני אדם, והואיל ועל-פי החלטת בית המשפט העליון בעניין סעיף 19 כמפורט בסעיף ג' לעיל, תשלומי המס בגין ההכנסה החייבת של השותפות וכן תשלומי איזון המשולמים למחזיקים שהם חבר בני-אדם, אינם בבחינת "חלוקה" כהגדרתה בדין, בחודש ינואר 2022 ביצעה השותפות תשלומי מס נוספים על בסיס האומדן הראשוני של ההכנסה החייבת, כך שבגין כל יחידת השתתפות שולם סכום קבוע ואחיד כתשלום מס עבור מחזיק שהינו יחיד וכתשלום איזון עבור מחזיק שהוא חבר בני אדם (להלן ביחד - התשלומים), בסך של כ-13.9 מיליון דולר (כ-43.3 מיליון ש"ח). התשלומים חושבו כמכפלה של אומדן ההכנסה החייבת בהפרש בין שיעור המס המירבי החל על מחזיק שהוא יחיד לשיעור המס החל על מחזיק שהוא חבר בני אדם. מהתשלומים האמורים, לגבי מחזיק שהוא חבר בני אדם לא בוצע כל ניכוי מס ולגבי מחזיק שהוא יחיד - בוצע ניכוי מס בשיעור של כ-100%. ראה גם סעיף 1 לעיל.
3. ביום 8 במאי 2023 התקבל החזר בגין מקדמות מס (בשיעור מס החברות) ששולמו עבור שנת 2021 וזאת עקב הגשת דוח המס לשנת 2021 על-ידי השותפות אשר בנינו לא הייתה קיימת לשותפות הכנסה חייבת כאמור בסעיף ג' לעיל.

מקדמות המס, התשלומים וההחזר של מקדמות המס כאמור, מוצגים בדוחות על השינויים בהון השותפים בסעיפי מקדמות מסים עבור מחזיקי יחידות ההשתתפות, תשלומי איזון לתאגידים ותשלומי מס ליחידים ומקדמות מסים שהתקבלו בגין שנים קודמות.

לעניין שינוי משטר המס שחל על השותפות, כך שהיא ממוסה כחברה בגין הכנסתה החייבת החל משנת 2022, ראו ביאור 14'א' לעיל.

1. תוכנית אופציות ליועצים המסולקות במזומן

בחודש ספטמבר 2016, אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות "תכנית פאנטום - נושאי משרה ויועצים 2016" (להלן - האופציות והתכנית, בהתאמה), הניתנות למימוש למענק כספי ולא לניירות ערך של השותפות. על-פי התכנית יוענקו ללא תמורה, עד 80,000,000 אופציות הניתנות למימוש כל אחת למענק כספי בסכום השווה להפרש שבין מחיר יחידת השתתפות של השותפות במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציה (להלן - מחיר המימוש). מחיר המימוש נקבע לפי הגבוה מבין: (א) המחיר הממוצע של שער יחידת ההשתתפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה; (ב) 5% מעל מחיר יחידת ההשתתפות בבורסה בתום יום המסחר שקדם למועד אישור ההקצאה על-ידי דירקטוריון. בכפוף לתנאי התכנית, במידה ולא תמומשנה האופציות קודם לכן, האופציות תפקענה במועד המוקדם מבין (1) תום חמש שנים ממועד ההענקה; (2) עד 120 יום לאחר סיום יחסי העבודה בין השותפות לבין הניצעים. בהתאם וכפועל יוצא מאיחוד היחידות של השותפות שבוצע ביום

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - הון השותפים (המשך):

6 בינואר 2017 (ביחס של 8 ל-1), הותאמו כמויות כתבי האופציות שהוענקו. ביום 12 בספטמבר 2021 האופציות שהוענקו ביום 12 בספטמבר 2016, פקעו. וביום 2 ביוני 2022 מומשו 472,244 אופציות בהתאם לתנאי התכנית והסכם האופציות. לאחר מועד המימוש, לא נותרו אופציות במסגרת התכנית.

ז. תוכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים

1. ביום 18 בפברואר 2025 לאחר אישור הדירקטוריון מיום 9 בינואר 2025 ולאחר אישורה של ועדת התגמול של השותף הכללי מיום 23 בדצמבר 2024, אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות מסגרת לביצוע הצעות פרטיות של ניירות ערך של השותפות, אשר תיועד לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים שאינם בעלי שליטה בשותפות או בתאגיד בת בשליטה מלאה, בהתאם לעקרונות מסגרת שהוגדרו. מכוח המסגרת, תוכל השותפות לבצע הקצאות פרטיות לניצעים וזאת מבלי להביאן לאישור נוסף באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות. ביום 6 במרס 2025 אישרה ועדת התגמול וביום 9 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי הנפקת 3,484,554 כתבי אופציה לכלל הניצעים (3 נושאי משרה, 20 עובדים שאינם נושאי משרה ו-5 יועצים) המקנות כל אחת זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנות זכות לרכישת 3,484,554 יחידות השתתפות של השותפות.

2. ניירות הערך המוצעים אשר יוקצו לניצעים לא ירשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - הבורסה) במועד הקצאתם, אלא לאחר מימושם ליחידות השתתפות, בכפוף לתנאי ההבשלה כמפורט להלן. הקצאת ניירות הערך המוצעים כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש ניירות הערך המוצעים (להלן - יחידות המימוש), ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה. בכוונת השותפות לפנות לבורסה בבקשה לרשום את יחידות המימוש למסחר, בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

3. להלן עיקרי תנאי כתבי האופציה:

כל כתב אופציה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 4.101 ש"ח, והוא שווה לממוצע שערי הנעילה של יחידות ההשתתפות בשותפות בתקופה של 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הקצאת כתב האופציה כאמור על-ידי הדירקטוריון.

כתבי האופציה ישללו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל עם חלוף 12 חודשים ממועד ההקצאה, ויתר המנות ישללו בחלוף כל תקופה של 12 חודשים לאחר מכן, והכל בכפוף להוראות התוכנית.

בכפוף לתנאי התוכנית, כתב אופציה שהוענק אך לא מומש על פי תוכנית זו, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל במועד המוקדם מבין: (א) תום שנתיים מתום תקופת ההבשלה של המנה האחרונה של כתבי האופציה שהוקצתה לאותו ניצע, במסגרת כל הקצאת כתבי אופציה ספציפית; (ב) מועד סיום יחסי העבודה בין השותפות לבין הניצע, בכפוף להוראות התוכנית. מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו - Cashless

4. עם קרות האירועים להלן בתקופה שבין מועד הקצאת האופציות ועד למועד המימוש יערכו התאמות לזכויות המחזיקים באופציות: שינויים בהון השותפות (פיצול יחידת השתתפות, איחוד יחידת השתתפות, החלפת יחידת השתתפות, שינוי מבנה הון השותפות וכו'), עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני, חלוקת יחידות הטבה, עסקת שינוי שליטה, חלוקת רווחים ו/או הנפקת זכויות.

ח. תשקיף מדף

ביום 23 במאי 2023 פרסמה השותפות תשקיף מדף אשר לפיו ניתן להציע ניירות ערך לציבור. הנפקת ניירות ערך של השותפות על-פי תשקיף המדף ורישומם למסחר כפופים לקבלת האישורים הדרושים על-פי דין ויהיו על-פי דוחות הצעת מדף, ככל שיפורסמו.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - תנאי הצמדה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר 2024			
סך הכל	בש"ח צמוד מדד	בש"ח ללא הצמדה	בדולר
אלפי דולר			
111,375	-	25,555	85,820
16,413	1,874	4,025	10,514
10,531	-	-	10,531
2,970	-	-	2,970
69,355	-	-	69,355
12,677	-	-	12,677
253	-	253	-
505	-	476	29
5,860	-	5,860	-
<u>229,939</u>	<u>1,874</u>	<u>36,169</u>	<u>191,896</u>
3,428	-	3,428	-
3,842	-	-	3,842
10,526	-	-	10,526
22,660	-	-	22,660
<u>40,456</u>	<u>-</u>	<u>3,428</u>	<u>37,028</u>
161	-	80	81
24,816	-	-	24,816
1,358	-	-	1,358
118	-	118	-
14,251	-	-	14,251
3,870	-	-	3,870
8,700	-	-	8,700
6,037	-	1,114	4,923
<u>59,311</u>	<u>-</u>	<u>1,312</u>	<u>57,999</u>
76,903	-	-	76,903
432,910	-	-	432,910
<u>509,813</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>509,813</u>

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פיקדונות לזמן קצר
מכשירים פיננסיים נגזרים
לקוחות
מפעיל העסקה המשותפת
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף
חייבים אחרים
מסים שוטפים לקבל

סך רכוש שוטף

רכוש שאינו שוטף:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד -
השקעה ברציו פטרוליום
מכשירים פיננסיים נגזרים
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו
פיקדונות מוגבלים בשימוש

סך רכוש שאינו שוטף

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים
סכומים לשלם של עסקה משותפת
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שוטף
אחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב*
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
בנקאיים
ריבית לשלם
הוצאות לשלם

סך התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות:

אגרות חוב*
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו

סך התחייבויות שאינן שוטפות

* בהצמדה לדולר

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - תנאי הצמדה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (המשך):

31 בדצמבר 2023			
סך הכל	בש"ח צמוד מדד	בש"ח ללא הצמדה	בדולר
	אלפי דולר		
87,524	-	14,078	73,446
14,975	1,503	3,543	9,929
50,661	-	-	50,661
4,534	-	-	4,534
64,460	-	-	64,460
7,267	-	-	7,267
257	-	257	-
393	-	371	22
<u>230,071</u>	<u>1,503</u>	<u>18,249</u>	<u>210,319</u>

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פיקדונות לזמן קצר
מכשירים פיננסיים נגזרים
לקוחות
מפעיל העסקה המשותפת
רציו נאמנויות בע"מ - הנאמן - חשבון שוטף
חייבים אחרים

סך רכוש שוטף

רכוש שאינו שוטף:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד -
השקעה ברציו פטרוליום
מכשירים פיננסיים נגזרים
נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו
פיקדונות מוגבלים בשימוש

סך רכוש שאינו שוטף

1,649	-	1,649	-
1,566	-	-	1,566
7,496	-	-	7,496
30,733	-	-	30,733
<u>41,444</u>	<u>-</u>	<u>1,649</u>	<u>39,795</u>

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים
סכומים לשלם של העסקה המשותפת
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - השותף הכללי - חשבון שוטף
אחרים
חלויות שוטפות של אגרות חוב*
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
בנקאיים
ריבית לשלם
הוצאות לשלם
מסים שוטפים לשלם

סך התחייבויות שוטפות

200	-	126	74
23,370	-	-	23,370
1,891	-	-	1,891
116	-	116	-
10,704	-	-	10,704
18,062	-	-	18,062
11,070	-	-	11,070
5,236	-	620	4,616
12,157	-	12,157	-
<u>82,806</u>	<u>-</u>	<u>13,019</u>	<u>69,787</u>

התחייבויות שאינן שוטפות:

אגרות חוב*
הלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו

סך התחייבויות שאינן שוטפות

68,378	-	-	68,378
501,080	-	-	501,080
<u>569,458</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>569,458</u>

* בהצמדה לדולר

ביאור 17 - הכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט

- הכנסותיה של השותפות מקורן ממכירות גז טבעי וקונדנסט אל מגוון לקוחותיה והכל בהתאם להסכמי התקשרות שנחתמו עמם כמפורט בביאור 25 ג' להלן.
- הלקוחות העיקריים של השותפות בשנת 2024 הינם בלו אושן שהיוותה כ- 62% מהמכירות ונפקו שהיוותה כ- 26% מהמכירות. הלקוחות העיקריים של השותפות בשנת 2023 הינם חברת בלו אושן שהיוותה כ- 57% מהמכירות ונפקו שהיוותה כ- 27% מהמכירות. ראו גם ביאור 1ב'.
- כמות הגז הטבעי הכוללת שנמכרה בשנים 2024 ו- 2023 בפרויקט לווייתן (עבור כלל שותפי לווייתן) הסתכמה בכ- BCM 11.20 ובכ- BCM 10.97, בהתאמה.
- כמות הקונדנסט הכוללת שנמכרה בשנת 2024 בפרויקט לווייתן (עבור כלל שותפי לווייתן) הסתכמה בכ- 561.43 אלפי חביות (BBL).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - תמלוגים

הרכב:

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
38,633	39,724
18,543	25,252
57,176	64,976

תמלוגים למדינה
תמלוגים לבעלי עניין (ראו גם ביאור 31ג)

חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן - חוק הנפט) ותקנות הנפט, תשי"ג-1953 קובעים כי בעל חזקה 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 הנפט (להלן - התמלוג).

בהתאם למכתב דרישה שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש אוקטובר 2023 על שותפי לווייתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן בשנת 2023 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. בדרישה האמורה, נקבע כי חבות התמלוגים הסופית ביחס לכל תקופת התשלום, תיקבע בהתאם להוראות שיגובשו ולדוחות הביקורת השנתיים. על פי מכתב ממשרד האנרגיה שהתקבל בחודש ינואר 2024 וינואר 2025 השיעור של 11.06% ימשך גם בשנת 2024 ובשנת 2025, בהתאמה.

אופן תשלום מקדמות התמלוגים למדינה משמש גם לתשלום מקדמות תמלוגי העל לבעלי העניין. השותפות משלמת את שיעור תמלוג העל הקבוע בהסכם השותפות כאשר הוא מוכפל בשיעור כאמור בדרישת משרד האנרגיה ומחולק ב-12.5%.

בחודש מאי 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ה"הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בהתאם לסעיף 32(b) לחוק הנפט" (להלן - ההנחיות).

במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על-פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות, לדעת הממונה, של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה. בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות המוכרות ושאינן מוכרות לצורך החישוב הנייל.

בחודש ספטמבר 2020 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את "הוראות הממונה על ענייני הנפט בעניין חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר - חזקת תמר" בהן פורטו ההוצאות המוכרות בניכוי לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר.

ביום 24 ביולי 2022 פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הוראות פרטניות לאופן חישוב שווי התמלוג על-פי הבאר בפרויקט לווייתן (להלן - ההוראות הפרטניות). להלן תמצית ההוראות שהתקבלו בעניין שווי התמלוג על פי הבאר בחזקת לווייתן:

- א. ההוצאות ההוניות (CAPEX) שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר ושיעור ההכרה כוללות:
 - (1) עלות הונית בגין צנרת ההובלה מהסעפת הראשית לאסדת לווייתן (להלן - האסדה) תוכר בשיעור של 100%;
 - (2) עלויות הוניות בגין האסדה תוכרנה בשיעור של 82%;
 - (3) 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. במקרה בו מחיר המכירה החוזה כולל רכיב של תעריף הולכה המשולם לנתג"ז, יוכרו כל הוצאות ההולכה ששולמו לנתג"ז ישירות על-ידי בעלי החזקות וכלולות במחיר המכירה החוזי, לפי תעריף ההולכה הרלוונטי.
- ג. עלויות הנטישה תוכרנה לצורך חישוב התמלוג בהתאם להוראות שנקבעו בהנחיות הכלליות במצטבר:
 - א. יתרת הרזרבות 2P בשדה לווייתן לפי דוח משאבים מעודכן תהיה קטנה מ- BCM 125 ב. תכנית הנטישה אושרה על-ידי הממונה.

משכך, ביצעה השותפות החל מהרבעון השני של שנת 2022 התאמה להוצאות התמלוגים שנרשמו בדוחותיה הכספיים של השותפות החל ממועד תחילת אספקת הגז ממאגר לווייתן ועד למועד הדוח כך שישקפו את ההוראות הפרטניות.

יצוין כי, עמדת שותפי לווייתן הינה כי תחשיב השיעור בפועל של תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לווייתן צריך להביא לידי ביטוי את מורכבות הפרויקט, הסיכונים הכרוכים בו והיקף ההשקעות בפרויקט. להערכת השותפות, שיעור התמלוג למדינה בפועל אמור לעמוד על כ- 10.97% בשנת 2022, כ- 10.73% בשנת

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - תמלוגים (המשך):

2023 וכ- 10.57% בשנת 2024. ההפרש המצטבר בין תמלוגי המדינה ששולמו בפועל לפי שיעור המקדמות שנקבע בהתאם לדרישת משרד האנרגיה, לבין שיעור תמלוג המדינה האפקטיבי כאמור, הסתכם לסך של כ- 6.9 מיליון דולר וכ- 5.1 מיליון דולר לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, בהתאמה, ונכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת סעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו, ראו ביאור 9 לעיל. בנוסף יש לציין כי על-פי התחשיב שערכה שברון, בהתאם לדוח התמלוגים שהגישה למשרד האנרגיה בגין שנים 2020 ו-2021, שיעור התמלוגים למדינה בפרויקט לויתן עמד על כ- 9.58% וכ- 10.17%, בהתאמה. אופן חישוב התמלוגים למדינה משמש גם לחישוב שווי השוק בפי הבאר של תמלוג העל המשולם על-ידי השותפות. בהתאם לאמור לעיל, להערכת השותפות, שיעור תמלוג העל בפועל, אמור לעמוד על כ- 5.26% בשנת 2022 וכ- 5.15% בשנת 2023 וכ- 6.72% בשנת 2024. ראו גם ביאור 31 לעיל באשר למועד בו חל "החזר ההוצאות". ההפרש המצטבר בין תמלוגי העל ששולמו בפועל לבין שיעור תמלוג העל האפקטיבי כאמור, הסתכם לסך של כ- 3.6 מיליון דולר וכ- 2.4 מיליון דולר לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, בהתאמה, ונכלל בדוח המאוחד על המצב הכספי במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך, ראו ביאור 9 לעיל.

ביום 1 בספטמבר 2022 הוגשה תגובת השותפים בפרויקט לויתן להוראות הפרטניות כאמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה תגובת משרד האנרגיה.

ככל שיקבע שיעור תמלוג סופי עם משרד האנרגיה, תיערך התאמה בהתאם.

ביאור 19 - עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
4,064	4,361	6,255	שכר עבודה ויעוץ מקצועי
671	308	478	שמירה ואבטחה
1,189	1,306	1,295	הובלה ושינוע
5,077	4,444	6,148	דמי מפעיל וניהול אופרציה
3,713	4,046	4,319	ביטוח
16,517	22,913	24,490	עלות הולכת גז טבעי וקונדנסט
5,093	3,970	4,063	הנהלה - מפעיל העסקה המשותפת
4,565	5,048	6,113	תחזוקה
1,695	1,341	1,403	אחרות
<u>42,584</u>	<u>47,737</u>	<u>54,564</u>	

ביאור 20 - הוצאות חיפושי נפט וגז טבעי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
131	-	-	רישיונות מקבץ A ומקבץ C (ביאור 8ד')
-	1,156	46	רישיונות מקבץ G (ביאור 8ה')
<u>131</u>	<u>1,156</u>	<u>46</u>	

ביאור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
3,858	3,595	3,593	הוצאות שכר ונלוות
1,140	1,140	1,140	דמי ניהול לשותף הכללי
436	423	412	הוצאות משרד
466	338	404	שכר דירקטורים והוצאות נלוות
1,541	1,808	1,187	שירותים מקצועיים
1,168	1,247	495	משפטיות
(5)	-	-	אופציות לעובדים
941	1,084	1,253	אחרות
<u>9,545</u>	<u>9,635</u>	<u>8,484</u>	

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - הוצאות/הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
-	-	2,655
1,016	5,268	3,663
273	322	423
6,304	-	-
7,957	3,369	5,260
-	87	85
-	1,445	-
470	570	1,196
<u>16,020</u>	<u>11,061</u>	<u>13,282</u>
3,409	1,858	-
518	562	248
34,352	52,839	44,860
1,354	10	-
19,408	8,088	4,278
-	723	986
342	580	686
-	-	249
<u>59,383</u>	<u>64,660</u>	<u>51,307</u>

הכנסות מימון:
רווח משיערוך נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ריבית מפיקדונות דיבידנד וריבית הפרשי שער, נטו רווח משיערוך מכשירים פיננסיים נגזרים רווח מפידיון מוקדם אגרות חוב (סדרה ד) הצמדה וריבית בגין מוסדות אחרות

הוצאות מימון:
הפסד משיערוך נכסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הוצאות בנק עלויות בקשר להלוואות מתאגידים בנקאיים, נטו * הפסד מפידיון מוקדם אגרות חוב (סדרה ב ו- ג) הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב, נטו * הפרשי שער, נטו הוצאות בגין שינויים במחויבות לסילוק נכסי נפט וגז טבעי עקב חלוף הזמן הצמדה וריבית בגין מוסדות

* הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב ועלויות בקשר להלוואות מתאגידים בנקאיים מוצגים בניכוי עלויות מימון שהונו לנכסי נפט וגז טבעי ונכסים אחרים לזמן ארוך בסך של כ- 4,738 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2024. שיעור ההיוון ששימש לקביעת סכום עלויות האשראי שהונו בשנת 2024 הינו כ- 0.9%.

ביאור 23 - רווח ליחידת השתתפות

הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות מחושב על-ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות בממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
149,546	126,817	139,444
<u>1,123,871,146</u>	<u>1,123,871,146</u>	<u>1,123,871,146</u>
0.133	0.113	0.124

רווח המיוחס לבעלי יחידות ההשתתפות (אלפי דולר) הממוצע המשוקלל של מספר יחידות ההשתתפות המונפקות הרווח הבסיסי ליחידת השתתפות (דולר)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי דולר		
18,795	18,543	25,252
144	72	48
1,140	1,140	190
-	-	950
466	338	404
<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

תמלוגי על (ראו סעיף ג'3) ייעוץ גיאולוגי (ראו סעיף ג'5) דמי ניהול לשותף הכללי הקודם (ראו סעיף ג'1 וסעיף ג'2) דמי ניהול לשותף הכללי (ראו סעיף ג'1 וסעיף ג'2) שכר דירקטורים והוצאות נלוות שכר והוצאות לשותף המוגבל, הנאמן

"בעלי עניין"- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע 2010.

"צד קשור"- כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי מספר 24 (מתוקן)- "גילויים בקשר לצד קשור".

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי דולר	
(1,891)	(1,358)
1,216	1,788
-	16
-	(374)
(843)	(1,160)
1,216	1,804
257	253

יתרת חובה (זכות) ליום הדוח על המצב הכספי
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שוטף
רציו אנרגיות ניהול בע"מ - חשבון שאינו שוטף*
רציו תמלוגים בע"מ - חשבון שאינו שוטף*
רציו תמלוגים בע"מ - חשבון שוטף - נכלל בסעיף
הוצאות לשלם
גיאולוג - חשבון שוטף - נכלל בסעיף הוצאות לשלם
גיאולוג - חשבון שאינו שוטף*
הנאמן - חשבון שוטף

* היתרה המוצגת בטבלה לעיל נכללת בסעיף נכסים אחרים לזמן ארוך, נטו, בדוח על המצב הכספי, בגין התאמת שיעור התמלוג. לפרטים נוספים, ראו ביאור 18 לעיל.

ג. התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

1) התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים הנובעות מהסכם השותפות

ביום 27 במאי 2021 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הסדר שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי דאז, (רציו אנרגיות ניהול בע"מ, להלן - רציו ניהול) לפיו, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי, ייעוץ וליווי בתחומי מימון ופיננסיים, אסטרטגיה, שיתופי פעולה, ניהול משברים ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות, אשר יינתנו באמצעות נושאי משרה ברציו ניהול שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה ברציו ניהול, רציו ניהול תהיה זכאית לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום כולל של 95,000 דולר, בתוספת מע"מ, בכל חודש. כל יתר הוצאות ניהול השותפות והשותף הכללי, מכל מין וסוג שהוא, תחולנה על השותפות. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65נא(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות תחזיר לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נשא השותף הכללי בפועל, למעט הוצאות כאמור שישולמו, במישרין או בעקיפין, לבעלי השליטה בשותף הכללי והוצאות שלבעלי השליטה בשותף הכללי עניין אישי בתשלומן ובלבד שהוצאות כאמור שישולמו לשם התקשרות עם דירקטור באשר לתנאי כהונתו והעסקתו יהיו בהתאם לדין. נקבע באסיפה כי הסדר שירותי הניהול כאמור יחל ביום 23 באפריל 2021 ויעמוד בתוקף במשך שלוש שנים. ביום 15 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות את הארכת הסדר שירותי הניהול כאמור בשלוש שנים נוספות.

2) ביום 5 במרס 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות תיקונים בהסכם השותפות לפיהם הוחלף השותף הכללי הקודם (רציו ניהול) בשותף כללי חדש (רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן בסעיף זה - רציו שותף כללי)), שהינה חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של רציו ניהול. כתוצאה של החלפת השותף הכללי כאמור, בוצעו כל הפעולות הנלוות הנדרשות, ובכלל זאת:

- א) רציו שותף כללי נכנסה בנעלי רציו ניהול לצד להסכם השותפות, ובהתאם לכך זכאית ל-0.01% מההכנסות ונושאת ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות.
- ב) רציו שותף כללי נכנסה בנעלי רציו ניהול בכל הנוגע להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של רציו ניהול לפי הסכם הניהול הומחו לרציו שותף כללי מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. כאמור בסעיף 1 לעיל, יצויין כי ביום 15 במאי 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הארכה של הסכם הניהול מול רציו שותף כללי באותם תנאים.
- ג) לא חל שינוי כלשהו בהסכם השותפות ביחס לזכותה של רציו ניהול להמשיך ולקבל את התמלוגים מהשותפות.
- ד) כל חברי הדירקטוריון שניהנו ברציו ניהול, לרבות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, מונו לדירקטוריון רציו שותף כללי. מובהר כי הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים שניהנו ברציו ניהול פרושו מתפקידם בדירקטוריון רציו ניהול, וכי משך הכהונה המירבי המותר על-פי דין לדירקטורים החיצוניים ממשך להימנות ממועד המינוי המקורי של כל אחד מהם, כך שמשך כהונתם המירבי הינו תשע שנים ממועד מינויים לרציו ניהול.
- ה) לרציו שותף כללי ולכל הדירקטורים המכהנים בו (לרבות הדירקטורים ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו ויובל לנדאו אשר השותפות רואה בהם בעלי שליטה), ממשכיכם לעמוד כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות בהתאם לנוסח והתנאים שאושרו על-ידי האסיפה הכללית של מחזיקי היחידות מיום 8 באוגוסט 2021, כך שכתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שהוענקו לרציו שותף כללי והדירקטורים המכהנים בו ימשיכו לעמוד בתוקף החל ממועד ההחלפה. יצויין, כי ביום 19 באוגוסט 2024 אישרה האסיפה

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות הענקה מחדש של כתבי ההתחייבות ופטור מאחריות לשותף הכללי וכן לדירקטורים ונושאי משרה אשר השותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות.

כמו כן, הפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ברציו ניהול ממשיות לחול ללא שינוי על נושאי המשרה האמורים אף לאחר שמונו לתפקידם ברציו שותף כללי.

(3) תשלום תמלוג-על לרציו אנרגיות ניהול בע"מ בשיעור כולל של 6% (6% Overriding Royalty before Payout) מכל חלק שלה בנפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט בהם יש או יהיה לה בעתיד אינטרס, עד להחזר ההוצאות שהוצאו על-ידיה לצורך חיפושי נפט וגז (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצורכי ההפקה עצמה), ובשיעור של 8% (8% Overriding Royalty after Payout), לאחר החזר הוצאותיה, כאמור.

המונח "החזר הוצאות" הוגדר כמועד שבו השותפות תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה בביצוע חיפושי נפט, לרבות הוצאות חיפושי נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צינורות ומכלי אחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג-העל ששולם עד להחזר הוצאות. בהתאם להסכם השותפות, השותף הכללי רשאי לקבל את תמלוג-העל הני"ל או מקצתו בעין, דהיינו - לקבל בעין חלק מן הנפט שיופק או ינוצל מנכסי הנפט שלשותפות אינטרס בהם (עד גובה השיעור הניזכר לעיל).

בחר השותף הכללי לקבל את התמלוג בעין, יסדירו הצדדים את האופנים והמועדים בהם יקבל השותף הכללי את התמלוג.

במידה שהשותף הכללי, יבחר שלא לקבל את תמלוג-העל בעין, תשלם השותפות לשותף הכללי, את שווי השוק בדולרים, או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי, כשהוא מחושב בדולרים לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, על-פי הבאר, של תמלוג-העל, המגיע לשותף הכללי. התשלום כאמור, יעשה אחת בכל חודש.

מדידת הכמויות של נפט שיופק וינוצל מנכסי הנפט לצורך חישוב תמלוג-העל המגיע לשותף הכללי ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

בהתאם לתוצאות בחינתה של ועדת הביקורת של השותף הכללי, בסיוע יועצים מקצועיים ובשיתוף עם מפקח השותפות, המועד בו חל "החזר הוצאות" הינו יום 10 בינואר 2024. החל ממועד זה, שיעור תמלוג העל עלה משיעור של 6% לשיעור של 8%. כתוצאה מכך, החל ממועד זה, שיעור המקדמות על חשבון תמלוגי העל עלה לשיעור של כ- 7.08% חלק כ- 5.31%. השותפות העבירה הודעה על כך לבעלי התמלוג. לפרטים נוספים בקשר עם המחאת מחצית מתמלוג העל לגיאולוג ראו סעיף 4 להלן. לפרטים נוספים בקשר עם המחאת תמלוג העל מרציו ניהול לרציו תמלוגים בע"מ (להלן - רציו תמלוגים) ראו סעיף 7 להלן.

(4) בהסכם המייסדים שנערך בין בעלי המניות של השותף הכללי בחודש דצמבר 1992, נקבע כי השותף הכללי יסב ויעביר לאיתן איזנברג בע"מ (שהיא חברה בעלת עניין בשותף הכללי) מחצית מתמלוג-העל של השותף הכללי, דהיינו 3% מכל נפט שיופק עד להחזר הוצאות ו- 4% מכל נפט שיופק לאחר החזר הוצאות.

(5) בהתאם להסכם למתן ייעוץ גיאולוגי מיום 10 בדצמבר 1992, כפי שתוקן בחודש ינואר 1993 ובחודש יוני 2001, שכר השותף הכללי בשם השותפות את שירותיה של איתן איזנברג בע"מ, למתן ייעוץ גיאולוגי לשותפות, באמצעות מר איתן איזנברג, בתמורה ל- 12,000 דולר לחודש (בתוספת מע"מ), בתוספת החזר הוצאות בסכום שלא יעלה על 750 דולר לחודש כנגד קבלות. בחודשים מאי 2023 ועד אוקטובר 2023 הופסק הסכם הייעוץ בהסכמת הצדדים ובחודש מאי 2024, עם הגיעו לגיל 88, מר איזנברג פרש וסיים להעניק שירותים לשותפות.

(6) הסכם הנאמנות מיום 19 בינואר 1993 (כפי שתוקן מעת לעת), קובע כי תנאי השכר של המפקח, לרבות זכאותו לתשלומים מיוחדים כלשהם לרבות בגין הנפקות, ייקבע מעת לעת על-פי החלטות האסיפה הכללית ובהתאם להוראות הדין. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 27 במאי 2021, ולאישור מחדש מיום 6 בדצמבר 2022, החל מחודש יוני 2021 זכאי המפקח לקבל שכר חודשי בשקלים השווה ל- 6,000 דולר בחודש (בתוספת מע"מ). כמו כן המפקח זכאי, במקרה של הנפקות עתידיות, לשכר נוסף עבור עבודתו הנוספת הכרוכה בהנפקה. השכר הנוסף ישולם עבור עבודה בפועל לפי התעריפים לשעת עבודה הנהוגים אצל המפקח ועד לסכום השווה ל- 10,000 דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) עבור הטיפול בהנפקה אחת.

(7) כפי שנמסר לשותפות מרציו ניהול, החל מיום 22 בדצמבר 2024, תמלוג העל המשולם לרציו ניהול הומחה לרציו תמלוגים והחל ממועד זה השותפות משלמת אותו לרציו תמלוגים.

(8) הסכמי הלוואה בקשר עם אגרות החוב (אשר הינן הלוואות בינחברתיות ובוטלו בדוח המאוחד):

ביום 9 בנובמבר 2016, התקשרה רציו מימון בהסכם הלוואה עם השותפות בקשר עם אגרות חוב (סדרה ב). הלוואה זו נפרעה ביום 6 בנובמבר 2022 ובהתאם לתנאי הסכם הלוואה נעשה במקביל פדיון מוקדם של אגרות חוב (סדרה ב). ביום 3 בדצמבר 2017, התקשרה רציו מימון בהסכם הלוואה עם השותפות בקשר עם אגרות חוב (סדרה ג). הלוואה זו נפרעה במלואה ביום 31 באוגוסט 2023 ובהתאם לתנאי הסכם הלוואה נעשה במקביל פדיון מלא של אגרות חוב (סדרה ג). לפרטים ראו ביאור 11' לעיל. ביום 4 ביולי 2021, התקשרה רציו מימון בהסכם הלוואה עם השותפות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד), והינו בתוקף גם בגין אגרות החוב (סדרה ד) הנוספות אשר הונפקו במסגרת ההקצאה הפרטית כאמור בביאור 11' לג' לעיל. (להלן - ההלוואות).

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

להלן תמצית עיקרי הסכמי ההלוואות:

(א) רציו מימון התחייבה להעביר לשותפות, את תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) בגין כל אחת מסדרות אגרות החוב ובאותם תנאים של כל אחת מסדרות אגרות החוב (Back-To-Back), כהלוואות מסוג Non-Recourse.

(ב) השותפות התחייבה כי ההלוואות ישמשו אותה אך ורק לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לויתן (וכן באגרות חוב (סדרה ג) ואגרות חוב (סדרה ד), לרבות לצורך מחזור חובותיה בקשר עם מימון חלקה בהוצאות בקשר עם חזקות לויתן).

(ג) השותפות התחייבה להחזיר לרציו מימון סכום השווה לסכום הערך הנקוב של כל אחת מסדרות אגרות החוב (להלן - סכום ההלוואה) בצירוף הריבית הרלוונטית לאותו מועד ובאותם תנאים ומועדי פרעון של כל אחת מסדרות אגרות החוב כמתואר בביאור 11 ב'לעיל.

(ד) ההלוואות הוכרו לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי הוצאות הנפקה. בתקופות עוקבות, ההלוואות נמדדות בעלות מופחתת. כל הפרש בין תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) לבין הערך הנקוב שהונפק מוכר בדוח רווח או הפסד על-פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

(ה) על אף האמור לעיל, השותפות רשאית להעמיד את כל אחת מההלוואות (סכום ההלוואה בצרוף הריבית) לפידיון מוקדם, בכל עת. הוסכם כי במקרה של פידיון מוקדם של ההלוואה הרלוונטית, חלקי או מלא, יבוצע במקביל פידיון מוקדם ובאותם סכומים של אגרות החוב שכנגדן הועמדה ההלוואה. ראו ביאור 11ב'4 לעיל בדבר פידיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב (סדרה ב) ובהתאם פידיון מוקדם מלא של יתרת ההלוואה שניתנה לשותפות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ב'). כמו כן, במסגרת כל אחד מהסכמי ההלוואה נקבע כי במידה שאגרות החוב תועמדה לפירעון מיידי מכל סיבה שהיא, תהא רציו מימון זכאית להעמיד את ההלוואה בגין אותה אגרת חוב לפירעון מיידי, וייראו בהעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי כשלעצמה עילה מספקת לכך.

בהסכם ההלוואה בקשר עם אגרת חוב (סדרה ג וסדרה ד) נקבע כי השותפות תהיה רשאית גם לפרוע כל סכום מההלוואה (קרן ההלוואה בצירוף הריבית) בפידיון מוקדם, מותנה ברכישה עצמית של אגרות החוב על-ידי רציו מימון, בהתאם להוראות שטר הנאמנות ולכל דין. בהסכם ההלוואה בקשר עם אגרות חוב (סדרה ד) נקבע כי השותפות תהא חייבת לפרוע את היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואה בפידיון מוקדם במקרה בו תמכור השותפות את מלוא זכויותיה בחזקות לויתן, והכל כמפורט בהסכם ההלוואה ובשטר הנאמנות. במקרים כאמור, רציו מימון תבצע במקביל פידיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ד) באותם סכומים.

(ו) להבטחת פירעון ההלוואות (קרן ההלוואה בצרוף הריבית) העניקה השותפות לרציו מימון, ביחס לכל הלוואה בנפרד, זכות לקבלת תמלוג בכסף מחלקה של השותפות בגז ונפט שיופקו וינוצלו רק ממאגר לויתן, (להלן - התמלוגים) (ראו ביאור 11ב'5ד'1 באשר לרישום השעבוד על התמלוג), כמפורט להלן.

זכויות אלו, אשר ניתנו ביחס לכל הלוואה בנפרד, הינן להבטחת מלוא התחייבויות רציו מימון בקשר עם כל אחד מסדרות אגרות החוב, לרבות פירעון המלא ובמועד ובכלל זה תשלומי הקרן והריבית.

יצירת השעבוד על התמלוג, בקשר עם כל אחת מסדרות אגרות החוב, הינה בדרך של רישום בספר הנפט וכן ברשם החברות. רישומי כל השעבודים כאמור בהתאם לשטרי הנאמנות לאגרות החוב הקיימות של רציו מימון הושלמו. יצוין כי השעבוד בגין אגרות החוב (סדרה ב) ובגין אגרות חוב (סדרה ג) הוסר, בעקבות פדיון אגרות החוב (סדרה ב) ואגרות החוב (סדרה ג). ראו ביאור 11ב'5ב'1 כך שלמועד הדוח הכספי ולמועד אישור הדוח הכספי, קיים שיעבוד על התמלוג בגין אגרות החוב (סדרה ד) בלבד.

(1) רציו מימון זכאית לתמלוג באופן מיידי כנגד העמדת ההלוואה בגין אגרות חוב (סדרה ד) לשותפות. יחד עם זאת, תמורות בפועל מכח התמלוג ישולמו לחברה אך ורק אם ההלוואה (סכום ההלוואה בצרוף ריבית) לא תיפרע עד (וכולל) מועד הפירעון האחרון או כאשר קיימת עילה להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי (להלן - המועד הקובע לקבלת תמורות מכח התמלוג), לפי המוקדם. כמו כן, קבלת תמורות מכוח התמלוג תדחה עד לתשלום חובות בכירים על-ידי השותפות כמפורט בסעיף 3'ז' להלן.

(2) רק לאחר פרענם המלא והסופי של כל הסכומים שבהם תחוב השותפות כלפי רציו מימון על-פי הסכם ההלוואה לרבות סכום ההלוואה (בצירוף הריבית) עד (וכולל) הפירעון האחרון וסילוק כל ההתחייבויות למחזיקי אגרות החוב בהתאם לשטרי הנאמנות באופן סופי, תפקע הזכות של רציו מימון לקבלת התמלוג ובמקרה כזה תתבטל באופן אוטומטי זכותה של רציו מימון (לרבות כל מי שייכנס בנעליה) לקבל את התמלוג והוא יבוטל. במקרה כאמור תחתום רציו מימון על כל המסמכים הדרושים לצורך ביטול התמלוג.

(3) להלן פרטים נוספים ביחס לתמלוגים בגין אגרות החוב (סדרה ד):

(א) התמלוג ישולם בכסף מתוך גז ונפט שיופקו וינוצלו רק ממאגר לויתן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(ב) התמלוג נקבע בשיעור של 12%, המחושב ביחס לשיעור של 10% (מתוך 100%) ממאגר לווייתן. מובהר, כי שיעור התמלוג ואופן חישובו כאמור לא ישתנו במקרה של שינוי (בין אם עליה ובין אם ירידה) בהערכות המשאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר לווייתן (ראו ביאור 25).

(ג) על אף האמור לעיל, במקרים המפורטים להלן, יבוצעו התאמות לשיעור התמלוג:

(1) במקרה בו יבוצע פידיון מוקדם חלקי של ההלוואה ושל אגרות החוב, שיעור התמלוג לא ישתנה אך הוא יחושב על שיעור מאחזקות השותפות במאגר לווייתן על-פי החישוב הבא:

12% * יתרת הערך הנקוב החדש של אגרות החוב

הערך הנקוב של אגרות החוב במועד העמדת ההלוואה

(2) במקרה בו תמכור השותפות חלק מאחזקותיה במאגר לווייתן, כך ששיעור אחזקתה החדש במאגר ירד מתחת ל- 10% (מתוך 100%) מבלי שיבוצע פידיון מוקדם של ההלוואה ושל אגרות החוב - שיעור התמלוג יעודכן לפי החישוב הבא והוא ירשם על החלק בשיעור האחזקות החדש:

שיעור תמלוג ישן = שיעור תמלוג חדש

X

כאשר X = שיעור האחזקות החדש במאגר

10%

(ד) השותפות תשלם לרציו מימון את התמלוג בדולרים או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי, כשהוא מחושב בדולרים לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, מחושב על-פי המחיר בפי-הבאר. התשלום כאמור, יעשה אחת בכל חודש. שטרי הנאמנות בקשר עם סדרות אגרות החוב קובעים כי מהתמלוג ינוכה כל מס ו/או היטל ו/או כיו"ב אחרים אשר יש לנכותם על-פי דין לרבות מכח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, תשע"א-2011.

(ה) מדידת הכמויות של גז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לווייתן לצורך חישוב התמלוג, ככל שרלוונטי, ייעשו באותו אופן שנעשית המדידה לצורך תשלום תמלוגים למדינה בהתאם לחוק הנפט. התמלוג יחושב רק ביחס לכמויות של גז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לווייתן החל מהמועד הקובע לקבלת תמורות מכח התמלוג.

(ו) הזכות לתמלוג כאמור, תהא צמודה באופן חלקי בהתאם למנגנון שפורט לעיל, לחלקה של השותפות במאגר לווייתן (מוגבל ל- 10% מתוך 100% ובכפוף להתאמות כאמור לעיל). אם תמכור השותפות חלק מאחזקותיה במאגר לווייתן, יוגדל שיעור התמלוג ביחס לחלק היחסי במאגר לווייתן אשר יישאר בידי השותפות, באופן שישקף אותו שיעור משוקלל של תמלוג לחברה.

(ז) התמלוג ישולם מהכנסות השותפות מגז ונפט שיופקו וינוצלו ממאגר לווייתן, לאחר ובכפוף לביצוע תשלומים כדלקמן: תשלום תמלוגים למדינה בהתאם לחוק הנפט (ו/או כל נטלים ו/או היטלים ו/או כיו"ב אחרים על-פי דין), תשלום תמלוגי-על לשותף הכללי של השותפות, ולחברת איתן איזנברג בע"מ (גיאולוג השותפות) וכן תשלומים שוטפים לתאגידים פיננסיים אשר העמידו ו/או יעמידו לשותפות מימון לצורך פיתוח חזקות לווייתן (ראו ביאור 11).

(ח) הזכות לקבלת כספים מכוח התמלוג תוגבל לגובה יתרת קרן אגרות החוב בצירוף הריבית וריבית הפיגורים (כהגדרתה בשטרי הנאמנות) שהיא תישא זכות זו תכלול סכומים נוספים בהם תחוב השותפות כלפי רציו מימון בהתאם להסכם ההלוואה, ועם תשלום מלוא הסכום כאמור תפקע זכותה של רציו מימון לקבל את התמלוג והתמלוג יפקע ויבוטל. במקרה כאמור רציו מימון ו/או הנאמן, לפי העניין, יחתמו על כל המסמכים הדרושים לצורך ביטול התמלוג ולצורך ביטול השעבוד שיירשם עליו.

(ט) מובהר כי שיעור התמלוג לא יעודכן במקרה של הרחבת סדרת אגרות חוב (סדרה ד) עד להיקף הסדרה המקסימלי, כמפורט בביאור 11ב'.

על אף האמור, במקרה בו תבחר רציו מימון להרחיב את סדרת אגרות החוב (סדרה ד) מעבר להיקף הסדרה המקסימלי ועד להיקף הסדרה המקסימלי הנוסף, שיעור התמלוג יעודכן לשיעור התמלוג הנוסף כהגדרתו להלן.

למען הסר ספק, התמלוג הנוסף (ביחס לאגרות החוב (סדרה ד)) יחושב בדומה לחישוב המפורט בסעיף ג'8, ביחס לשיעור של 10% (מתוך 100%) ממאגר לווייתן, על-פי החישוב הבא (וזאת בכפוף ליצירת שעבודים ורישומם (באופן זהה לשעבוד על התמלוג) על התוספת בתמלוג (להלן - התמלוג הנוסף) שתעניק השותפות לרציו מימון, ככל ותעניק):

12% * יתרת הערך הנקוב החדש של אגרות החוב

הערך הנקוב של היקף הסדרה המקסימלי

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(י) במסגרת הסכם הלוואה הובהר כי הלוואה לא תהינה מובטחת בכל בטוחה נוספת מצד השותפות (מלבד חשבונית כרית הריבית כמתואר בביאור 11ב' לעיל).

הבטוחה, הסעד והתרופה היחידה של רציו מימון במקרה של אי פירעון הלוואה במועד הפירעון האחרון ו/או כאשר התקיימה עילה להעמדת הלוואה לפירעון מיידי הינם התמלוג, ולרציו מימון לא תעמוד כל זכות תביעה כנגד השותפות במקרה כאמור. בהתאם לכך, הוסכם כי החל מהמועד הקובע לקבלת תמורות מכוח התמלוג ובכפוף לתשלום התמלוג, תיחשב הלוואה כנפרעה במלואה.

עוד במסגרת הסכמי הלוואה, התחייבה השותפות להעביר לרציו מימון, לאחר דרישתה הראשונה של רציו מימון בכתב, את מלוא הסכום אותו נדרשת רציו מימון לשלם למחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן ו/או להפקיד בחשבון נאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב ו/או הנאמן במסגרת התחייבות רציו מימון לשיפוי ו/או תשלום הוצאות בשטר הנאמנות לאגרות החוב.

הטבלה שלהלן מציגה את ערך בספרים ואת שוויין ההוגן של הלוואות לשותפות:

ליום 31 בדצמבר		
**2023	**2024	
אלפי דולר		
79,845	92,042	הלוואות לשותפות:
		הלוואה לשותפות (סדרה ד) *
		שווי הוגן:
77,041	91,341	הלוואה לשותפות (סדרה ד)

* נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, יתרת הלוואה בגין אגרות חוב (סדרה ד) כוללת ריבית לקבל בסך של כ- 888 אלפי דולר וכ- 763 אלפי דולר, בהתאמה.

** היתרות הינן בקיזוז אגרות החוב (סדרה ד) שנרכשו על-ידי השותפות כאמור בביאור 11ב'א'.

9 רכישת אגרות חוב (סדרה ב, סדרה ג וסדרה ד) של רציו מימון - ראו ביאור 11ב'א'.

10 הסכם הלוואה בקשר עם הלוואות מתאגידים בנקאיים

השותפות התקשרה עם חברת פיתוח לווייתן בהסכם הלוואה (להלן - הסכם הלוואה עם השותפות ו/או הלוואה לשותפות) בקשר עם הסכם המימון כאמור בביאור 11א' לעיל. להלן תמצית עיקרי הסכם הלוואה האמור:

א) חברת פיתוח לווייתן התחייבה להעמיד לשותפות את כספי הלוואות שיתקבלו מכס המימון (Back-To-Back) כהלוואות דולריות מסוג Limited-Recourse (להלן - הלוואות). השותפות התחייבה כי הלוואות ישמשו אותה אך ורק לצורך מימון חלקה בהוצאות בקשר עם פרויקט לווייתן.

ב) השותפות התחייבה להחזיר לחברת פיתוח לווייתן סכום שווה לסכום הלוואות שהועברו ממנה בצירוף הריבית הרלוונטית לאותו מועד ובאותם מועדי פירעון בהתאם להסכם המימון.

ג) הלוואות נושאות ריבית הזהה לריבית הקבועה בהסכם המימון. הריביות ישולמו באותם מועדים שעל חברת פיתוח לווייתן לשלם ריבית למלווים.

ד) חברת פיתוח לווייתן רשאית לדרוש מהשותפות פירעון מוקדם של הלוואות (סכום הלוואה הרלוונטית בצירוף הריבית) בכל עת.

ה) בנוסף, השותפות תישא במלוא ההוצאות הכרוכות ביחס להסכם המימון וכן בכל ההוצאות של חברת פיתוח לווייתן, לרבות הוצאות הכרוכות בפעילותה.

11 הסכם שירותי ניהול וייעוץ

ביום 14 בספטמבר 2014 התקשרו השותפות ורציו מימון בהסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ (להלן - ההסכם).

על-פי ההסכם, מעמידה השותפות לטובת רציו מימון, ללא תמורה, החל מחודש אוקטובר 2014, שירותי ניהול וייעוץ הכוללים, בין היתר, את השירותים העיקריים הבאים: שירותי מנכ"ל, שירותי דירקטורים, שירותי הנהלת חשבוניות וחשבות, שירותי משרד ומזכירות, שירותי ייעוץ משפטי ומזכירות חברה, שירותי מערכות מידע, שירותי ייעוץ בנושאים שונים, שימוש במשרדיה של השותפות וכן שירותים נוספים ככל שידרשו על-ידי רציו מימון ובהסכמת השותפות (להלן ביחד - שירותי הניהול והייעוץ).

שירותי הניהול והייעוץ מועמדים לרציו מימון על-ידי השותפות ו/או השותף הכללי בה באמצעות בעלי תפקיד ויועצים המועסקים בהם (להלן - נותני השירותים).

זהותם של נותני השירותים נקבעת על-ידי השותפות, בהתאם לשיקול דעתה של השותפות, ויכול שתשתנה מעת לעת בהתאם להחלטות השותפות ובכפוף לכל דין.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

שירותי הניהול והייעוץ ניתנים בהיקף ובהתאם לצרכי רציו מימון, ללא התחייבות להיקף שעות מינימלי. הוסכם כי לא יתקיימו יחסי עובד-מעביד בין רציו מימון לבין נותני השירותים, ונקבע הסדר לשיפוי רציו מימון על-ידי השותפות היה וייקבע כי נותן שירותים היה או הינו עובד רציו מימון.

כמו כן רציו מימון אינה משלמת לנותני השירותים, אשר הינם חברים בדירקטוריון רציו מימון ובוועדותיו (למעט דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים אשר יכהנו ברציו מימון), גמול דירקטורים. השותפות נושאת ללא תמורה במלוא ההוצאות הכרוכות בהנפקות רציו מימון וכן בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בניהול ובפעילות של רציו מימון שאינם מנויים לעיל ובכלל זאת, ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, שכר דירקטורים חיצוניים ונושאי משרה נוספים אשר יכהנו ברציו מימון, שכר טרחת עורכי דין, רואי חשבון, יועצי מס, יועצים חיצוניים, מסים, תשלומים והיטלים שונים וכיו"ב.

בנוסף, נושאת השותפות בכל חבות או הוצאה בהן מחוייבת רציו מימון בקשר עם כתבי השיפוי שמעניקה רציו מימון לדירקטורים ולנושאי המשרה בה.

ההסכם יהיה בתוקף עד למועד שבו יסתיימו כל חובות הדיווח של רציו מימון לפי חוק ניירות ערך או עד המועד שבו תודיע רציו מימון לשותפות על סיום ההסכם, לפי המוקדם.

ביום 30 בספטמבר 2024, השקיעה השותפות סך של 1 מיליון דולר בהון של רציו מימון כנגד שטר הון צמית שהנפיקה רציו מימון עבור השותפות. בשטר ההון נקבע, בין היתר, כי הוא אינו נושא ריבית והצמדה, פרעונו אינו מובטח בשעבוד או בבטוחה אחרת, שטר ההון נדחה ונחות לעומת התחייבויות רציו מימון, וכי שטר ההון יפרע רק בעת פירוק סופי ומוחלט של רציו מימון או בכל עת לאחר חלוף 5 שנים ממועד ההנפקה של שטר ההון, בכפוף להחלטת דירקטוריון רציו מימון. כמו כן, ביום 30 בספטמבר 2024 נחתם תיקון להסכם שירותי ניהול וייעוץ המפורט לעיל לפיו נשיאת השותפות בכל ההוצאות השוטפות הכרוכות בניהול ובפעילות של רציו מימון, כמפורט לעיל, תהא בניכוי הכנסות שיווצרו ברציו מימון, ככל שיווצרו.

להלן עסקאות עם חברות מאוחדות (המתבטלות במסגרת איחוד הדוחות הכספיים) שהינן Back-To-Back לעסקאות כאמור בסכומים זהים מול צדדים שלישיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי דולר			
20,482	8,157	4,819	הוצאות ריבית וניכיון בגין אגרות חוב*
(15,447)	(52)	(46)	הכנסות מהפרשי שער בגין אגרות חוב*
152	136	161	שיפוי בגין החזר הוצאות במסגרת הסכם הלואה עם רציו מימון
			הוצאות ריבית, ניכיון ועמלות בגין הסכם הלואה עם חברת פיתוח לווייתן
34,352	52,839	49,185	רווח משערוך מכשירים פיננסיים נגזרים**
(4,235)	(3,272)	(5,259)	

* הסכומים אינם לוקחים בחשבון את הקיזוז בגין אגרות חוב (סדרה ב, סדרה ג וסדרה ד) שנרכשו על-ידי השותפות כאמור בביאור 11ב'5א' לעיל.

** הכנסות מעסקאות הגנה מסוג IRS. ראו ביאור 11א'5א' (ב').

12) ביום 10 בנובמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות ביצוע הצעת רכש מלאה ליחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום - שותפות מוגבלת (להלן - רציו פטרוליום), שתוקפה מותנה ברכישת מלוא יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על-ידי השותפות) (להלן - הצעת הרכש), לפי מחיר של עד 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום, וכן לאשר כי בכפוף להשלמת הצעת הרכש, יבוצעו פעולות נלוות הנדרשות כתוצאה מכך, ובכלל זאת תיקון הסכם השותפות ועדכון ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של השותף הכללי והשותפות, באופן שיחולו גם ביחס לפעילותה של רציו פטרוליום.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, ביום 13 בנובמבר 2024 פרסמה השותפות הצעת רכש מלאה לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על-ידי השותפות) במחיר של 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום ובסכום כולל של 62,950,765 מיליון ש"ח. מועד הקיבול האחרון נקבע ליום 1 בדצמבר 2024. ביום 27 בנובמבר נדחה מועד הקיבול האחרון ליום 3 בדצמבר 2024.

בכפוף להצלחת הצעת הרכש, קרי - רכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום, יכנסו לתוקף התיקונים בהסכם השותפות והשותף הכללי ברציו פטרוליום יהפוך לחברה בת בבעלות מלאה של השותף הכללי בשותפות וימשיך לנהל את עסקיה של רציו פטרוליום. ביום 3 בדצמבר 2024 הצעת הרכש כאמור לא נענתה.

ביום 12 בינואר 2025 פנתה השותפות לרציו פטרוליום בהצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על-ידי האסיפה הכללית. דירקטוריון השותף הכללי הסמיך את ועדת הביקורת של השותף הכללי, ככל שרציו פטרוליום תענה בחיוב להצעת המיזוג, להשלים את פרטי המיזוג מול רציו פטרוליום בכפוף לאישורים הדרושים על פי כל דין.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ביום 19 בינואר 2025 התקבלה תגובת רציו פטרוליום להצעה כאמור כי דירקטוריון השותף הכללי של רציו פטרוליום החליט לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור. בהתאם, השותפות תמתין לתוצאות הבחינה שתערוך רציו פטרוליום, ובהתאם לתוצאותיה, יבחנו הצדדים את ביצוע עסקת המיזוג.

מובהר, כי עסקת מיזוג, אם וככל ויסוכמו כל תנאיה, כפופה לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של השותפות ושל רציו פטרוליום, וכל אישור אחר הנדרש על פי דין.

נכון למועד דוח זה, לא ניתן להעריך אם תבוצע עסקת המיזוג כאמור, וככל שתבוצע, מה יהיו תנאיה הסופיים.

ביאור 25 - התקשרויות והחייבויות תלויות

א. באשר להתקשרויות השותפות בנוגע להיתרים ורישיונות שונים ראו ביאור 8 לעיל.

ב. באשר להתקשרויות השותפות עם בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים ראו ביאור 24 לעיל.

ג. **התקשרויות למכירת גז טבעי וקונדנסט:**

1) **הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לויתן:**

במהלך תקופת הדוח התקשרו שותפי לויתן במספר הסכמים לאספקת גז טבעי עם לקוחות בשוק המקומי. כמו כן, שותפי לויתן ממשיכים לנהל משאים ומתנים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים בשוק המקומי וכן עם לקוחות בשוקי ייצוא לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן.

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי על בסיס מחייב מפרויקט לויתן שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לויתן, ושהינם בתוקף למועד אישור הדוחות הכספיים (א) (ב):

מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם (ב)	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2024 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז הטבעי
יציגי חשמל פרטיים (ג)	2020, או מועד תחילת ההפעלה המשחרית של תחנת הכח של הרוכשות (לפי המאוחר)	כ-17.1	כ-3.3	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז הטבעי מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל ותעריף תע"ז), וכוללת "מחיר רצפה". במספר הסכמים קצרי טווח קיים מחיר קבוע שאינו מוצמד.
לקוחות תעשייתיים	2020	כ-4.2	כ-1.1	נוסחת ההצמדה במרבית ההסכמים מבוססת בחלקה על הצמדה למחירי הברנט (Brent) ובחלקה לתעריף ייצור החשמל וכוללת "מחיר רצפה". קיימות הצמדה חלקית גם למדד מרווח הזיקוק ולתעריף התע"ז. במספר הסכמים קיים מחיר קבוע שאינו מוצמד.
הסכם יצוא - NEPCO (סעיף 3 להלן)	2020	כ-45	כ-12.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה"
הסכם יצוא - Blue Ocean (סעיף 4 להלן)	2020	כ-60	כ-23.5	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 ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
סה"כ		כ-126	כ-40.5 (ד)	

(א) יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן שהינם על בסיס מזדמן.

(ב) במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז עשויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית המירבית הכוללת הקבועה בהסכם.

(ג) במסגרת זו נכללת גם התקשרות בהסכם שנחתם ביום 23 במאי 2024 בין שותפי לויתן לבין אשכול אנרגיות כוח בע"מ, לאספקת גז טבעי בהיקף שנתי מצטבר של כ-0.5 BCM, ראו ביאור 25ג' להלן.

(ד) יצוין כי, סך הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לויתן עד ליום 31 בדצמבר 2024 (100%) (הן תחת ההסכמים המופיעים בטבלה והן תחת הסכמים שהסתיימו והסכמים על בסיס מזדמן) עומדת על כ-51.5 BCM.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

2) להלן פרטים נוספים אודות הסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לויתן ליצרני חשמל פרטיים ולקוחות תעשייתיים במשק המקומי:

- (א) במהלך שנת 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים חתמו שותפי לויתן על מספר הסכמים למכירת גז טבעי עם לקוחות שונים במשק הישראלי, הן על בסיס מחייב והן על בסיס מזדמן.
- (ב) 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 מינימלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן - הכמות המינימלית לחיוב). 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 המינימלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז טבעי ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה, וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום ובכפוף לצריכת הכמות המינימלית 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 המינימלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.
- (ג) בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לויתן לספק גז טבעי 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 הטבעי לרוכשות האמורות.
- (ד) בהתאם לתנאי מתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים, שנחתמו עד ליום 13 ביוני 2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימלית, לכמות השווה ל- 50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל בשלוש השנים, שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימלית 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 לויתן לרוכשת. הודיעה הרוכשת על מימוש האופציה כאמור, תופחת הכמות בחלוף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה. במהלך שנת 2024 הודיעו שני לקוחות על מימוש האופציה וההפחתה תיכנס לתוקפה במהלך שנת 2025.

3) הסכמים לייצוא גז טבעי ממאגר לויתן לירדן

- א. בחודש ספטמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת השיווק לבין נפקו (להלן - הסכם נפקו). חברת השיווק הינה חברה בת בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן.
- על-פי הסכם נפקו, התחייבה חברת השיווק לספק לנפקו גז טבעי למשך תקופה של כ- 15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית אשר החלה ביום 1 בינואר 2020 או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ- BCM 45. נפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימלית של גז טבעי, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם נפקו. כמו כן, בקשר להתחייבות נפקו לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לנפקו, לאחר שצרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסויימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק בנסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לנפקו לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבויותה (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 נפקו בעלות תשלומי ההולכה לנתג"ז. בחודש נובמבר 2016 חתמו שותפי לויתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם נפקו לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם יוסבו לשותפי לויתן באותם תנאים back to back, כאילו שותפי לויתן היו צד להסכם נפקו במקום חברת השיווק.
- ביום 3 ביולי 2023 הוסכם בין הצדדים להסכם על הגדלת כמויות הגז הטבעי שישופקו לנפקו על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2023-2024, וכי הכמות השנתית המינימלית שנקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2023-2024 תגדל בהתאם. למען הסר ספק, יובהר כי אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם נפקו (כ- BCM 45).

נקודת המסירה של הגז על-פי הסכם נפקו היא 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%) (חלקה של השותפות כ- 16.4 מיליון דולר, אשר מוצגים במסגרת נכסים אחרים לזמן ארוך, ראו ביאור 9 לעיל).

לפרטים בדבר החלטת מיסוי בקשר עם הסכם הייצוא לירדן ראו ביאור 14א'8.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. בחודש אוקטובר 2024 נחתם בין חברת השייוק ל- Jordanian Egyptian FAJR For Natural Gas Transmission & Supply Company (לעיל ולהלן - FAJR) הסכם לאספקת גז טבעי 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". ההסכם מותנה בקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בישראל, לרבות אישור יצוא מאת הממונה, ובידרן, חתימה על הסכם הולכה עם נתג"ז אשר יאפשר את הזרמת הכמויות תחת ההסכם, וכן קבלת רולינג מס. נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אישור הייצוא להסכם זה וטרם החלה אספקת הגז על-פיו. במקביל לחתימת ההסכם, חתמו שותפי לויתן וחברת השייוק על הסכם הסבה להסכם FAJR לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם נפקו יוסבו לשותפי לויתן באותם תנאים back to back, כאילו שותפי לויתן היו צד להסכם FAJR במקום חברת השייוק.

(4) הסכם ליצוא גז טבעי מפרויקט לויתן לחברת בלו אושן במצרים

בחודש פברואר 2018 נחתם הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לויתן למצרים בין ניו מד ושברון (להלן, יחד עם השותפות, תיקראנה יחדיו - המוכרות) לבין בלו אושן (להלן - הרוכשת) (ההסכם נחתם עם חברת Dolphinus Holdings Limited, אשר הסבה בחודש יוני 2020 את ההסכם לחברה קשורה - Blue Ocean Energy) (להלן - הסכם הייצוא המקורי). בחודש ספטמבר 2018 הסבו ניו מד ושברון לכלל שותפי לויתן (ובכללם לשותפות) את הסכם הייצוא המקורי.

ביום 26 בספטמבר 2019 נחתם בין שותפי לויתן לבין בלו אושן תיקון להסכם הייצוא המקורי (להלן בסעיף זה - התיקון להסכם או הסכם הייצוא למצרים) וכן נחתם הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים בין שותפי לויתן ולבין שותפי תמר. ביום 15 בינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי בהתאם להסכם הייצוא מלויתן.

להלן תמצית עיקרי הסכם הייצוא מלויתן:

(א) כמות הגז הטבעי החוזית הכוללת, שהתחייבו שותפי לויתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm), הינה כ- 60 BCM (להלן- הכמות החוזית הכוללת).

(ב) אספקת הגז הטבעי החלה ביום 15 לינואר 2020 ותהא עד ליום 31 בדצמבר 2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם. במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בעוד שנתיים נוספות. שותפי לויתן התחייבו לספק לרוכשת כמויות גז טבעי, כדלקמן: (1) בתקופה המתחילה ביום 15 בינואר 2020 והסתיימה ביום 30 ביוני 2020 - MCF 200 (כ- 2.1 BCM בשנה); (2) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2020 והסתיימה ביום 30 ביוני 2022 - 350 MCF ביום (כ- 3.6 BCM בשנה); ו- (3) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2022 ומסתיימת במועד סיום ההסכם - MCF 450 (כ- 4.7 BCM בשנה). כמו כן, ההסכם כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז טבעי 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 סעיף 9 להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לניהול במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.

(ג) בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם, אשר בין היתר מאפשר לבלו אושן להקטין את הכמות השנתית המינימלית בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחירי הגז הטבעי, כאמור בפסקה ד' להלן, זכותה של בלו אושן 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 צרכה את הכמות המינימלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז טבעי ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז הטבעי שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרות במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).

(ד) מחיר הגז הטבעי שסופק לרוכשת ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים 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 ושיעור של 30% במועד ההתאמה השני. יצוין, כי ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט.

(ה) ההסכם כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיום ההסכם, ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא שנחתם במקביל לחתימת הסכם הייצוא מלויתן בין הרוכשת לבין השותפים במאגר תמר (להלן - שותפי תמר) כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לויתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם הייצוא בין הרוכשת לבין שותפי תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

(ו) על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט המקטע המשולב אשדוד-אשקלון כמפורט בסעיף 9'א4 להלן, חתמו שותפי לווייתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על נקודת מסירה נוספת של הגז הטבעי תחת הסכם הייצוא למצרים בעקבה שבירדן, ונקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז הטבעי מנקודת המסירה הנוספת שבהן היא נושאת. הזרמת הגז הטבעי למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרס 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בסעיף 9'ב' להלן.

(ז) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מנהלים שותפי לווייתן ובלו אושן משא ומתן בדבר הגדלת כמויות הגז שתימכרנה לבלו אושן בהיקף העולה על כ- BCM 100.

במקביל לחתימת הסכם הייצוא למצרים, ביום 26 בספטמבר 2019 (כפי שתוקן ביום 21 באוגוסט 2023) חתמו ניו מד ושברון על הסכם עם יתר שותפי לווייתן ועם שותפי תמר בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים והנשיאה בהשקעות הכרוכות ברכישת ובהשמת צנרת זו (להלן - הסכם הקצאת הקיבולת).

חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות כדלקמן:

- (1) רובד ראשון - עד MMCF 350,000 ליום יוקצה לטובת שותפי לווייתן.
- (2) רובד שני - הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד MMCF 150 ליום עד ליום 30 ביוני 2022 (להלן - מועד הגדלת הקיבולת) ו- MMCF 200 ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת, תוקצה לטובת שותפי תמר.
- (3) רובד שלישי - כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לווייתן.

במסגרת הסכם הקצאת הקיבולת, נקבע כי שותפי לווייתן ושותפי תמר ישלמו לניו מד ושברון סכום 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 בינואר 2022 ל- 30 ביוני 2022 חלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר הייתה 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, שתשלומנה בחלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר. בהקשר זה יצוין כי, ביום 30 ביוני 2022 וביום 30 ביוני 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.

תקופת הסכם הקצאת הקיבולת היא עד לסיום הסכם הייצוא למצרים, אלא אם הגיע לסימום 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 (Capacity Lease & Operatorship Agreement) שנחתם בין EMED ל- EMG בקשר עם צינור EMG בהתאם להחלטת הממונה על התחרות. כמו כן, לכל צד (שותפי לווייתן מצד אחד ושותפי תמר מצד שני) תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם הייצוא שלו בוטל.

לפרטים בדבר החלטת מיסוי בקשר עם הסכם הייצוא למצרים ראו ביאור 14'א9.

(5) הסכם למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת אשכול אנרגיות כוח בע"מ

ביום 23 במאי 2024 התקשרו שותפי לווייתן עם אשכול אנרגיות כוח בע"מ (להלן - הרוכשת) בהסכם לאספקת גז טבעי (להלן - ההסכם) ליחידות הייצור שבאתר "אשכול" באשדוד, אותן התעתדה הרוכשת לרכוש מחברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - חח"י), על-פי הסכם מכר שנחתם על ידה עם חח"י. על-פי ההסכם, התחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm) כמויות גז טבעי יומיות בהיקף שנתי מצטבר של כ- BCM 0.5, 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 בדצמבר 2031.

הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז טבעי מסוימות המחושבת כשיעור מהכמות השנתית המתואמת (Adjusted ACQ), בכפוף לנסיבות של כוח עליון ותנאים מקובלים נוספים. בנוסף לכך, הוסכם בין הצדדים כי שותפי לווייתן יספקו לרוכשת על בסיס בלתי רציף (interruptible) כמויות גז טבעי נוספות אשר עתידות לשמש את ארבע יחידות הייצור הקיטוריות שבאתר אשכול (להלן - היחידות הקיטוריות), אשר עתידות לפעול בעיקר בשעות בהן רזרבות החשמל במשק נמוכות, וזאת החל ממועד תחילת האספקה כאמור לעיל, ובמהלך כל תקופת הפעלתן (הצפויה נכון למועד זה עד ליום 31 בדצמבר 2026). הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות גז טבעי מסוימות ליחידות הקיטוריות, בכפוף למידת הפעלתן בפועל, לזמינות הגז הטבעי ולתנאים מקובלים נוספים. מחירי המכירה שנקבעו בהסכם צמודים למחירי החשמל ביחס למחז"מים, ולמחירי חבית נפט מסוג ברנט ביחס ליחידות הקיטוריות, בהתאם למנגנונים ולתקופות כמפורט בהסכם. מחירי המכירה האמורים נקובים בדולר וכפופים למחירי מינימום. בהסכם נקבעו הוראות נוספות, כמקובל בהסכמים מסוג זה, בין היתר בנוגע לאירועי כוח עליון, אירועי הפרה ושיפוי, מיסוי ושינויים פיסקאליים, סיום לפני תום תוקפו ועוד. יצוין, כי בחודש יוני 2024 החלה אספקת הגז הטבעי לרוכשת בהתאם להסכם.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

6) הסכם לאספקת קונדנסט לבז"ן

בחודש דצמבר 2019 נחתם הסכם בין שותפי לווייתן לבין בז"ן (להלן - הסכם בז"ן) לפיו קונדנסט שיופק ממאגר לווייתן יוזרם לצנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א המובילה למתחם מיכלים של תשי"א ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

הסכם 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 בקרות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקרות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם לאמור בהסכם בז"ן.

בהסכם בז"ן נקבע כי, מסירת הקונדנסט לבז"ן תהיה ללא תמורה, כאשר שותפי לווייתן יישאו בכל ההוצאות, לרבות חשיפות המס, ביחס להזרמת הקונדנסט.

יצוין, כי ביום 7 במרס 2024 החלו שותפי לווייתן להזרים קונדנסט בצינור תשי"א לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן - בז"א), ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור, הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על פי ההסכם כאמור.

במסגרת תכתובת שנערכה בין שותפי לווייתן לבין בז"ן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022, פנו שותפי לווייתן לבז"ן בטענה כי היעדר התשלום בגין הקונדנסט המסופק לבז"ן כאמור מהווה ניצול אסור בניגוד לדין של כוחה של בז"ן כמונופסון ברכישת קונדנסט. במסגרת פנייתם זו קראו שותפי לווייתן לבז"ן להיכנס להידברות לצורך תיקון ההפרה האמורה לאלתר ובאופן רטרואקטיבי. בז"ן השיבה במכתב הדוחה את טענות שותפי לווייתן.

ביום 4 בפברואר 2024 הודיעו שותפי לווייתן לבז"ן כי תחילת הזרמת הקונדנסט לבז"א צפויה במהלך חודש מרס 2024, וכי החל ממועד זה יופחתו משמעותית הכמויות המועברות לבז"ן. בתגובה להודעה זו, שלחה בז"ן מכתב לשותפי לווייתן לפיו הודעתם האמורה של שותפי לווייתן מהווה הפרה של ההסכם עם בז"ן. לעמדת השותפות, טענות ודרישות בז"ן האמורות הינן חסרות כל בסיס ובהתאם בוחנים שותפי לווייתן את המשך צעדיהם מול בז"ן בעניין זה.

7) הסכם למכירת קונדנסט ממאגר ללווייתן עם בז"א

ביום 18 בינואר 2023 התקשרו שותפי לווייתן (להלן - המוכרים) עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט (להלן - ההסכם), שעיקריו הם כמפורט להלן:

א) המוכרים התחייבו לספק לבז"א את הקונדנסט המופק ממאגר לווייתן, שיוזרם באמצעות צינור תשי"א (לפרטים אודות הסכם להלולכת קונדנסט ממאגר לווייתן עם תשי"א ראו סעיף 10 להלן).

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

ג) הזרמת הקונדנסט לבז"א תחל במועד תחילת ההזרמה בצינור של תשי"א (להלן - מועד תחילת ההזרמה), ותימשך לתקופה של 4 שנים. ביום 7 במרס 2024 החלה הזרמת הקונדנסט מפרויקט לווייתן לבז"א.

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

8) הערכות בדבר כמויות ומחירי הגז הטבעי, הקונדנסט ומועדי האספקה:

ההערכות בדבר כמויות הגז הטבעי והקונדנסט, שתרכשנה על-ידי הרוכשות האמורות לעיל, 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, שייקבעו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכמי האספקה, תעריף ייצור החשמל, שער חליפין דולר-שקל, מחירי הברנט, מדד התעו"ז המפורסם על-ידי רשות החשמל ומדד מרווח הזיקוק (ככל שאיזה מהם רלבנטי להסכם האספקה), הקמות והפעלת תחנות הכח ו/או מתקנים אחרים של הרוכשות (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מימוש האופציות הניתנות בכל אחד מהסכמי האספקה ומועד מימושן וכיוצ"ב.

9) הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ולמצרים

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות שותפי לווייתן 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 נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא גז טבעי למצרים

צינור EMG מחבר בין מערכת ההולכה הארצית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לווייתן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

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, הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ- 600 MMCF ליום (כ- 6 BCM בשנה) לכ- 650 MMCF ליום (כ- 6.5 BCM בשנה). 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- 850 MMCF ביום (כ- 8.5 BCM בשנה), מבצעת נתג"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.

ביום 28 במאי 2019 נחתם הסכם בין שברון לנתג"ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך יצוא למצרים (להלן בסעיף זה - הסכם 2019). התשלום על-פי הסכם 2019 יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות.

ביום 26 בדצמבר 2024 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה יוארך ההסכם עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ב) יום 1 בינואר 2026; או (ג) מועד תחילת ההזרמה כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן.

ביום 18 בינואר 2021 התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את הסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים (להלן - הסכם 2021 או הסכם ההולכה).

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם כפי שתוקן מעת לעת:

- 1) במסגרת ההסכם התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיופק 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 הטבעי שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת (להלן - התעריף הרגיל). כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז טבעי נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים (להלן - התעריף המזדמן) ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.
 - 2) במסגרת ההסכם התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז טבעי 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) במסגרת ההסכם התחייבה נתג"ז להקים את המקטע המשולב המבוצע בהתאם לאמור בהחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב אשדוד-אשקלון (ראו פסקה ו) (להלן - החלטת המועצה), וכן את הכפלת מקטעי מערכת ההולכה דור-חגית ושורק-נשר באופן שיאפשר את הזרמת מלוא הכמויות תחת הסכם ההולכה.
 - 4) הזרמת הגז על-פי הסכם 2021 נקבעה לחול במועד שיתואם ויסוכם בין הצדדים, אך לא מאוחר מיום 1 באפריל 2023 (להלן - 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.
- על רקע עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני כאמור, נחתם ביום 4 באוגוסט 2024 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 המקטע המשולב, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, להערכת המפעילה, צפוי הקבלן המבצע לשוב לעבודות במהלך חודש יולי 2025, אולם הדבר אינו בשליטת שותפי לווייתן ותלוי בגורמים שונים לרבות המצב הבטחוני שישורר באזור. בהנחה שאכן יחזור במועד זה, מועד השלמת המקטע המשולב צפוי להיות ברבעון הראשון של שנת 2026.
- על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, שכן לעמדת שברון מועד תחילת ההזרמה חל ביום 30 באפריל 2024, לכל המאוחר, ולפיכך, בין היתר, נתג"ז נדרשת לספק שירותי הולכה בהתאם להסכם 2021 החל ממועד זה, ולהחזיר לשברון את עודפי דמי ההולכה שגבתה החל מאותו מועד. בעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור, שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים עדיין מתנהל, ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה, במסגרתו, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, שברון הגישה כתב תביעה ונתג"ז הגישה כתב הגנה. ראו ביאור 25'51 להלן.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

- 5) הסכם ההולכה 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'יז.
- 6) בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה התחייבה שברון לשלם לנתג'יז בגין חלק השותפים הן בלוויתן והן בתמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של המקטע המשולב אשדוד אשקלון, כאשר שותפי לווייתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו, וכן בהעמדת ערבויות כמפורט בסעיף 8 להלן, בשיעור של 69% ו-31%, בהתאמה.
- 7) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, עלויות הקמת המקטע המשולב, לרבות העלויות בגין הקדמת ביצוע הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר וחזרתו של הקבלן לארץ, מוערכות בסך כולל של כ-300 מיליון דולר (חלק השותפות כ-17.5 מיליון דולר). מובהר כי עם התקדמות הפרוייקט, ייתכן ויחולו עלויות נוספות.
- 8) בהתאם להחלטת המועצה העמידו שותפי לווייתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג'יז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. ראו גם סעיף ה'3 להלן.
- 9) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק ייצוא הגז הטבעי מפרוייקט תמר ומפרוייקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג'יז 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 הטבעי תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש הייצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.
- 10) בד בבד עם חתימת הסכם ההולכה, חתמו השותפים בלווייתן והשותפים בתמר על הסכם שירותים (back-to-back) במסגרתו נקבע כי השותפים בלווייתן והשותפים בתמר יהיו זכאים להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות שברון על-פי ההסכם ההולכה, כאילו השותפים בלווייתן והשותפים בתמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין השותפים בלווייתן והשותפים בתמר. עוד נקבע בהסכם השירותים, כי הקיבולת הבסיסית, שתישמר במערכת ההולכה לשברון תוקצה בין השותפים בלווייתן לבין השותפים בתמר לפי השיעורים המפורטים בביאור 4ג'25 לעיל ובהתאם לסדר הקבוע בהסכם הקצאת הקיבולת. על אף האמור, השותפים בלווייתן והשותפים בתמר ישאו בדמי קיבולת (capacity) ביחס קבוע של 69% (השותפים בלווייתן) ו-31% (השותפים בתמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לווייתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר.

ב. ייצוא גז טבעי למצרים דרך קו הייצוא ירדן-צפון

קו הייצוא ירדן-צפון מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שיח חוסיין. הקמת קו הייצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על-ידי נתג'יז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז הטבעי המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על-ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית), 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, הקיבולת המירבית הכוללת של אספקת הגז הטבעי בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ-BCM 7 בשנה, מתוכם כ-BCM 3.5 מוקצים לטובת הסכם נפקו.

לאור העיכוב בהשלמת פרויקט הקמת המקטע המשולב אשדוד אשקלון (כאמור בסעיף 4א'9 לעיל), חתמו שותפי לווייתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות של גז טבעי למצרים על פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן צפון (כאמור בסעיף 9'ב' לעיל, שותפי לווייתן ובלו אושן התקשרו בתיקון להסכם הייצוא למצרים במסגרתו הוסכם על נקודת מסירה נוספת בעקבה שבירדן). בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרס 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, באופן שמאפשר 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, וזאת בעיקר עד להשלמת המקטע המשולב על-ידי נתג'יז כאמור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, 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 MCMF (כ-BCM 3.5 בשנה). עוד יצוין כי הולכת הגז הטבעי למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז הטבעי באמצעות צינור EMG.

1. מערכת ההסכמים שנחתמה כאמור כוללת את ההסכמים המפורטים להלן:

- א. 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

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

לעקבה (להלן - הסכם FAJR). התשלום על פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR. 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 ייצוא 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.

ג. הסכם בין שברון לנתג'יז 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'יז ירדן-צפון). התשלום על פי הסכם נתג'יז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז הטבעי שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'יז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג'יז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1 בינואר 2026, אלא אם יוארך בהסכמה בין הצדדים בכפוף לחלטות רשות הגז הטבעי באותו מועד. במקביל לחתימת הסכם נתג'יז ירדן-צפון, שברון ויתר שותפי לווייתן התקשרו back-to-back בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג'יז ירדן-צפון. יצוין כי, במכתב מיום 22 בדצמבר 2024 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2025 בקו ירדן צפון היא BCM 4.2. כמו כן, הובהר כי הסכמי ההזרמה בקו ירדן צפון ייחתמו על בסיס שאינו רציף (interruptible) בלבד. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לווייתן לנתג'יז כי הם מבקשים שמחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז טבעי מפרויקט לווייתן.

שותפי לווייתן ובלו אושן חתמו על תיקון להסכם הייצוא למצרים כמפורט בסעיף ג' לעיל. על-פי הסכם הייצוא למצרים, מחויבים שותפי לווייתן, מאז חודש יולי 2022, לספק לבלו אושן כמות 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 מתנהלת הזרמת הגז הטבעי דרך ירדן כסדרה, הואיל והסכמי ההולכה עם נתג'יז שהם בתוקף במועד אישור הדוחות הכספיים הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד אישור הדוחות הכספיים כי ניתן יהיה להזרים דרך ירדן בכל עת את מלוא הכמויות אשר שותפי לווייתן מחויבים כאמור לספק לבלו אושן.

2. הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשדרוג מערכת הולכת גז טבעי מחוץ לישראל

ביום 19 בספטמבר 2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לווייתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסה מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנזכרת בסעיף 1 לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה - הפרויקט, מערכת ההולכה, ו- חברת ההולכה, בהתאמה), אשר כמפורט להלן.

א. על פי ההסכם 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 בדצמבר 2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

ב. שותפי 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 הכולל עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ- 343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק שותפי לווייתן הינו עד כ- 172 מיליון דולר, חלק השותפות כ- 26 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

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן - הקיבולת הנוספת) ראו סעיף ג' 4 לעיל.

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 בדצמבר 2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף. תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25 בינואר 2024, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו. 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, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט הוא במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

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

ה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנת המפעילה בשם שותפי לווייתן ושותפי תמר את האפשרות להשתתף בהקמת חיבור 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. קו ניצנה (ככל שיוקם) יהווה חלק ממערכת ההולכה של נתג'יז, וצפוי להגדיל את יכולת ההולכה למצרים בכ- 6-7 BCM לשנה. ראו גם סעיף ז' 3 להלן.

10 הסכם ההולכת קונדנסט ממאגר לווייתן

ביום 1 בספטמבר 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 - ההסכם ו- הצינור, בהתאמה), אשר עיקריו הינם כדלקמן:

א) ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה, בכפוף להוראות המקנות לצדדים אפשרות לבטלו לפני תום התקופה.

ב) בתנאים מסוימים, 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.

ג) שברון (באמצעות שותפי לווייתן, לפי חלקם בחזקות לווייתן) תישא בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על-ידי הצדדים מראש.

ד) 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.

ה) 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 תוכנית הפיתוח המעודכנת. ביום 7 במרס 2024 החלה הזרמת הקונדנסט לבז"א וממועד זה ולראשונה, לשותפות, הכנסות ממכירת קונדנסט.

ד. הליכים משפטיים

1) בקשה לאישור תובענה ייצוגית - ספיר נ' רציו חיפושי נפט (1992) שותפות מוגבלת

ביום 6 ביוני 2021 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית על-ידי מחזיק יחידות השתתפות (להלן - המבקש), לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) תובענה ובקשה לאישור כתביעה ייצוגית כנגד השותפות, רציו אנרגיות ניהול בע"מ (לשעבר השותף הכללי בשותפות), כלל הדירקטורים בשותף הכללי ומנהלת הכספים (לשעבר) בשותף הכללי (להלן ביחד - המשיבים) (להלן - בקשת האישור).

בבקשת האישור נטען כי המשיבים הפרו את חובותיהם לגלות לציבור המשקיעים בשותפות כי במסגרת הסכם שנעשה לייצוא גז טבעי ממאגר לווייתן ל-Dolphinus Holdings Limited (להלן - דולפינוס) נקבעה תניה המאפשרת לדולפינוס להפחית ב-50% את כמות הגז השנתית המינימלית

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

שהתחייבה לרכוש, במקרה שבו המחיר היומי הממוצע של חבית נפט מסוג ברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית. לשיטת המבקש, היה מקום לגלות פרט מידע זה מייד לאחר כריית אותו הסכם עם דולפנס, אך הוא פורסם לראשונה רק בעת פרסום הדוחות השנתיים של השותפות לשנת 2019 ביום 24 במרס 2020. לטענת המבקש אי-הגילוי הנטען עולה כדי הפרת חובות המוטלות על המשיבים, בין היתר מכוח דיני ניירות הערך, עולות הרשלנות, ועולות הפרת חובה חקוקה. בהמשך לכך, נטען בבקשת האישור כי כתוצאה מגילוי המידע בדבר אותה תניה בהסכם מול דולפנס, ירד שוויין של יחידות ההשתתפות של השותפות במסחר בבורסה ב-6.2% וכי לפיכך נגרם נזק למבקש בסך 754 ש"ח. באופן דומה טוען המבקש כי נגרם נזק בסך של 6.2% משווי יחידות ההשתתפות גם לכל יתר חברי הקבוצה שהוגדרו ככל מי שרכש יחידות השתתפות בשותפות החל מיום 2 באוקטובר 2019 ועד ליום 24 במרס 2020 והחזיק בהן ביום 24 במרס 2020 בסוף יום המסחר, למעט המשיבים או מי מטעמם או גופים הקשורים עימם.

בקשת האישור עוסקת בנושא זהה לנושא שבו עסקה בקשת האישור בענין אוליר מסחר ותעשיות בע"מ נ' רציו חיפושי נפט בע"מ ואח' (להלן - בקשת אוליר). משכך, הוגשה במקביל, על-ידי המבקש גם בקשה במסגרתה ביקש כי בית המשפט ימחק את בקשת אוליר וימשיך לנהל את הדיון בנושא זה במסגרת בקשת האישור אשר הוגשה על ידו.

ביום 29 לספטמבר 2021 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה נמחקה בקשת אוליר ונקבע כי הליך זה (בקשת האישור החדשה) ימשיך להתנהל. ביום 27 בפברואר 2022 הוגשה תשובת המשיבים לבקשת האישור. במסגרת התשובה נטען, בין היתר, כי התניה החוזית העומדת במוקד בקשת האישור לא הייתה תניה מהותית החייבת בגילוי, לפי המבחנים שנקבעו לכך בדן ובהלכה הפסוקה, ובפרט בהתחשב בסיכוי הנמוך שניתן היה לחזות לכך שמחיר הברנט יירד מתחת ל-\$50 לחבית בממוצע שנתי וכן בהשפעה הנמוכה שצפויה הייתה להיות לתניה על שווי נכסי השותפות. עוד טענו המשיבים כי גם אילו הייתה התניה מגולה לציבור במלואה, הרי שלא היה בה כדי להוסיף מידע מהותי כלשהו אשר יהיה רלוונטי ל"משקיע הסביר" וזאת בין היתר נוכח היעדר פרטים משלימים אשר היו מסייעים בהבנת השפעתה על שווי יחידות ההשתתפות.

ביום 14 ביוני 2022 הגיש המבקש את תגובתו לתשובת המשיבים. במסגרת התגובה נטען בתמצית כי יש לנקוט במבחן משפטי מחמיר ביחס לתניות חוזיות, והוא מוסיף וטוען כי התניה שבמוקד בקשת האישור הייתה בכל מקרה מהותית ועיקרית.

בחודש יוני 2023 התקיים דיון הוכחות ראשון, אשר בו נחקרו עדי המבקש. בחודש אוקטובר 2023 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי הגיעו להסכמות עקרוניות בנוגע למתווה פשרה אשר צפוי לייתר את הדיון בין הצדדים, בכפוף לגיבושו הסופי כהסכם פשרה מלא וחתום. בהמשך לכך בחודש דצמבר 2023 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסכם פשרה במסגרתו, אם יאושר, התחייבה השותפות לשלם סך כולל של 200,000 ש"ח (כולל פיצוי לקבוצה, גמול ושכר טרחה). ביום 24 בדצמבר 2023 החליט בית המשפט על פרסום הסכם הפשרה להתנגדויות.

ביום 6 במאי 2024 ניתן פסק דין המאשר את הסכם הפשרה לפיו התחייבה השותפות לשלם סך כולל של 200,000 ש"ח. הסכום האמור שולם במלואו על-ידי השותפות.

(2) שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת (בפירוק) נגד איתן אייזנברג בע"מ ואחרים

ביום 28 בדצמבר 2020 הגישה שדות נפט חיפושים (1992) - שותפות מוגבלת (בפירוק) (להלן - שותפות שדות נפט או התובעת) תביעה כספית על סך 700 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה - התביעה או תביעת שותפות שדות נפט) כנגד איתן אייזנברג בע"מ, איתן אייזנברג (להלן יחדיו בסעיף זה - אייזנברג), השותפות והשותף הכללי לשעבר (להלן כולם יחדיו - הנתבעים). עיקר טענות התובעת הינן כי הנתבעים נחשפו לסודות מסחריים (כביכול) של התובעת (להלן - הסודות לכאורה) וכי שימוש שלא כדין שעשו כביכול הנתבעים בסודות לכאורה, הוא שהביא כביכול, לתגלית לווייתן על-ידי אייזנברג; לבקשות שהגישה השותפות להיתרים ורישיונות לחיפוש נפט במבנה לווייתן; ולגילוי הגז הטבעי במאגר לווייתן. לטענת התובעת, השימוש שעשו הנתבעים בסודות לכאורה מהווה הפרה של זכויות קניין של התובעת; הפרה של הסכמים בין הנתבעים לבין התובעת; עולות גזל סוד מסחרי; הפרה של חובות אמון/נאמנות; הפרת חובות שמקורן בפקודת הניקין (לרבות תרמית, גזל, רשלנות והפרת חובה חקוקה); עשיית עושר ולא במשפט; והפרה של החובה לנהוג בתום לב, בהגינות ובדרך מקובלת.

בכתב התביעה התבקש בית-המשפט להצהיר כי זכויות הנפט, תמלוגי העל ודמי המפעיל, במלואם או בחלקם, לפי העניין, המגיעים לנתבעים (או מי מהם) בקשר עם מאגר לווייתן, שייכים לשותפות שדות נפט; וכן להורות על רישום ו/או העברת ו/או תשלום ו/או המחאת זכויות אלה על שם או לשותפות שדות נפט. לחלופין, התבקש סעד כספי על סך של 700 מיליון ש"ח.

התביעה האמורה הוגשה לאחר שביום 24 ביוני 2020 בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (בשבתו לדיון בהליכי חדלות פירעון של שותפות שדות נפט) אישר לשותפות שדות נפט להגיש תביעה, וכן אישר לשותפות שדות נפט להתקשר בהסכם לקבלת מימון בסך של 18 מיליון ש"ח מקרן פירסט ליברה לכיסוי הוצאות התביעה (במקביל אישר בית-המשפט גם הסכם שכ"ט עם עוה"ד של שדות נפט והסכם למסירת מידע ומסמכים עם יוסף לנגוצקי). את האישרים כאמור נתן בית המשפט בד בבד עם מתן צו פירוק קבוע ומינייה של מפרקת קבועה לשדות נפט.

ביום 14 באפריל 2021 הוגש כתב הגנה, במסגרתו טענו הנתבעים, בין היתר, כי הסודות לכאורה לא היו סודיים כלל; כי המידע הכלול בסודות לכאורה אינו מכסה כלל את איזור לווייתן ולא ניתן היה לגלות באמצעותו לא את מבנה לווייתן ולא את מאגר הגז הטבעי שבו; קיומו של מבנה לווייתן היה ידוע (ולא היה סודי) שנים רבות לפני שנחשפו הנתבעים לסודות לכאורה; הנתבעים היו זכאים - הן מכח הדין והן מכח הסכם - לעשות שימוש בסודות לכאורה (אם כי בפועל, הם לא עשו כן) וכי לא

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

קיים קשר סיבתי בין גילוי מבנה גיאולוגי (כדוגמת לווייתן) לבין חשיפה ופיתוח של מאגר כלכלי ומסחור הגז הטבעי המצוי בו.

ביום 22 ביוני 2021, הוגש כתב תשובה בו מוסיפה וטוענת התובעת כי הטענות בכתב ההגנה עומדות כביכול בסתירה לטענות שהועלו על-ידי הנתבעים במסגרת 'תביעת לנגוצקי' ושעל בסיסן התביעה נדחתה. בהתאם, התובעת טוענת לקיומו של השתק שיפוטי כביכול, שמכוחו הנתבעים מנועים כביכול מלטעון חלק מן הטענות שהועלו על-ידם.

ביום 1 בנובמבר 2021 הגישו הנתבעים בהליך שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג ואחרים, הנוכח בסעיף 3 להלן, בקשה לאיחוד דיון בתובענות, אשר במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על איחוד הדיון בהליך הנוכח יחד עם הדיון בהליך זה.

בין לבין, ביום 8 בפברואר 2021 הגישו הנתבעים בקשה להורות לתובעת להפקיד ערובה לתשלום הוצאות ההגנה של הנתבעים. לאחר שקיבל את עמדות הצדדים, חייב בית-המשפט את התובעת, בהחלטה מיום 7 באפריל 2021, להפקיד ערובה לתשלום הוצאות ההגנה, בסך של 700 אלף ש"ח.

בחודש מאי 2022 התקיימו ישיבות קדם משפט, במסגרתן עלה בידי הצדדים לצמצם את המחלוקות בעניין הבקשות המפורטות ברשימות הבקשות אולם התגלעו מחלוקות בעניין הפעולות לביצוע והחלפו מספר בקשות בין הצדדים ובית המשפט.

ביום 9 בנובמבר 2022 הגישה התובעת בקשה להוספת עד מומחה לרשימת העדים מטעמה, על מנת שתוכל להגיש חוות דעת כלכלית, שמטרתה להעריך את שווי זכויות הנפט, תמלוגי העל ודמי המפעל. בית המשפט נעתר לבקשה.

ביום 27 באפריל 2023 הגישה התובעת בקשת רשות להגיש בקשה לגילוי ועיון במסמכים מתוך בקשה לאישור תביעה נגזרת המפורטת בסעיף 4 להלן. לאחר שהוגשה תשובת נתבעי שותפות שדות לבקשה, התקבלה החלטת בית המשפט והוא נעתר לבקשה, תוך שהוא מדגיש שאין בכך כדי לגרוע מטענות שהועלו נתבעי שותפות שדות, לפיהן פרוטוקולי חקירות העדים בתביעת לנגוצקי אינם קבילים ונטולי כל משקל ראיתי.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

ת"א (מחוזי-ת"א) 52118-03-21 שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג בע"מ ואח' (3)

ביום 24 במרס 2021, הומצא לידי ב"כ השותפות כתב תביעה על סך 750 מיליון ש"ח, אותו הגישה שדות נפט בע"מ, השותף הכללי בשותפות שדות נפט התובעת בהליך המתואר בסעיף 2 לעיל (להלן - שדות נפט או התובעת), בבית-המשפט המחוזי בתל-אביב - יפו, כנגד מר איתן אייזנברג; איתן אייזנברג בע"מ; השותפות; השותף הכללי; מר ליגד רוטלוי (יו"ר דירקטוריון השותף הכללי); ומר יגאל לנדאו (מנכ"ל דירקטור בשותף הכללי) (להלן בס"ק זה - הנתבעים ו-כתב התביעה, בהתאמה).

כתב התביעה נסמך, במידה רבה, על תשתית עובדתית זהה לזו שבבסיס תביעת שותפות שדות נפט. לטענת שדות נפט, בכתב התביעה, כתוצאה מגזל זכויות כביכול, של שותפות שדות נפט (כנטען בתביעת שותפות שדות נפט), נמנעו משדות נפט תשלומים שונים (תמלוגים ודמי מפעל) להם היא זכאית בהתאם להסכם בינה לבין שותפות שדות נפט; וכן תמלוגים להם היא זכאית בהתאם להסכמים ישירים בינה לבין השותפות.

בכתב התביעה התבקש בית-המשפט לחייב את הנתבעים, ביחד ולחוד, בין היתר, לשלם לשדות נפט תמלוגי על בשיעור 8% מסך כל הגז/נפט/משאב אחר אשר הופקו ו/או יופקו ממאגר לווייתן, ודמי מפעל בשיעור של 7.5% (בצירוף מע"מ) מסך ההוצאות שהוצאו בגין חיפוש/פיתוח/הפקה של גז ממאגר לווייתן. לחילופין, מתבקש בית-המשפט לחייב את הנתבעים, ביחד ולחוד, בתשלום כל הרווחים שהרוויחו על חשבון שדות נפט ולפצותה על נזקיה. בנוסף, מתבקש בית-המשפט ליתן כנגד הנתבעים צו למתן חשבונות.

כתב הגנה הוגש ביום 24 ביוני 2021. במסגרת כתב ההגנה חוזרים הנתבעים על כל הטענות שהועלו במסגרת כתב ההגנה שהוגש כנגד תביעת שותפות שדות (כמפורט לעיל) וכן מוסיפים וטוענים להעדר יריבות, שכן עיון בכתב התביעה מלמד, כי זה אינו מגלה מחלוקת כלשהי הממוקמת במערכת יחסים שבין התובעת לבין הנתבעים.

כתב תשובה מטעם התובעת-שדות נפט הוגש ביום 1 בספטמבר 2021. במסגרת כתב התשובה חוזרת התובעת על חלק מן הטענות שכבר הועלו על-ידה במסגרת כתב התביעה ומוסיפה וטוענת, כביכול במענה לטענת העדר היריבות, כי בכתב התביעה קיימת כביכול תשתית עובדתית המקימה לתובעת עילת תביעה עצמאית כנגד הנתבעים, לרבות עילות מתחום דיני הנזיקין, דיני עשיית עושר וחוק עולות מסחריות.

בחודש אפריל 2022 התקיימה ישיבת קדם משפט, במסגרתה עלה בידי הצדדים לצמצם את המחלוקות בעניין הבקשות המפורטות ברשימות הבקשות למעט בקשה אחת אשר נדחתה על-ידי בית המשפט בהחלטה מחודש יוני 2022.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים למועד אישור הדוחות הכספיים, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

איחוד הדיון בתביעת חברת שדות עם הדיון בתביעת שותפות שדות

ביום 1 בנובמבר 2021 הגישו הנתבעים בקשה לאיחוד דיון בתובענות, אשר במסגרתה התבקש בית המשפט להורות על איחוד הדיון בהליך שדות נפט בע"מ נ' איתן אייזנברג בע"מ ואח' הנזכר בסעיף זה לעיל עם הדיון בהליך שדות נפט חיפושיים (1992) - שותפות מוגבלת (בפירוק) נגד איתן אייזנברג בע"מ ואח'ים, הנזכר בסעיף 2 לעיל. בתשובתה לבקשת האיחוד, הודיעה שדות נפט, כי היא מותירה את החלטה לשיקול דעתו של המשפט. שותפות שדות הודיעה על התנגדותה לבקשת האיחוד.

בהחלטה מיום 28 באפריל 2022, קבע בית-המשפט כי "קיימת מידה רבה של חפיפה (אם לא לומר זהות) בין האירועים המכוסים בשתי התובענות" והורה על איחוד הדיון כמבוקש.

במסגרת דיון קדם משפט שהתקיים בחודש מאי 2023 נקבעו מועדים לדיוני הוכחות וכן, נקבע כי לעת הזו אין מקום למנות מומחה מטעמו של בית המשפט. יחד עם זאת, ובשים לב לקושי באיתור מומחה מתאים, בית המשפט הורה על הצדדים להידבר ביניהם ולהתחיל במלאכת האיתור של מומחה אפשרי.

ביום 6 בנובמבר 2023, לנוכח המצב הבטחוני השורר בישראל, הגישו הצדדים בקשה בהסכמה לאישור הסדר דיוני, שעניינו שינוי חלק ממועדי ההוכחות ושינוי סדר הבאת העדים. ההסדר הדיוני אושר בהחלטה מיום 8 בנובמבר 2023.

בהתאם להסדר הדיוני המוסכם, נערכו עד כה חקירות נגדיות מטעם התביעה והנתבעים. התקיימו דיוני ההוכחות במהלך דצמבר 2023 ועד יולי 2024.

ביום 3 ביולי 2024 הגישה שותפות שדות בקשה לעיון במסמך, במסגרתה התבקש בית-המשפט להורות לנתבעים להעביר לעיונה של שותפות שדות העתק מתצהיר עליו ד"ר אברהם הוניגשטיין (אשר נמנה על מי שהעבירו לביהמ"ש תצהירי עדות ראשית מטעם הנתבעים) חתם בעבר - תצהיר אשר לא הוגש לבית-המשפט ושדבר קיומו צוין על-ידי ד"ר הוניגשטיין מיוזמתו, במהלך חקירתו הנגדית.

תשובת הנתבעים לבקשה לעיון במסמך האמורה, במסגרתה התבקש בית-המשפט לדחות את הבקשה, הוגשה ביום 18 ביולי 2024 ותגובת שותפות שדות לתשובת הנתבעים הוגשה ביום 28 ביולי 2024.

בהחלטה מיום 15 באוקטובר 2024, הודיע בית המשפט כי בכוונתו לדחות את הבקשה לעיון במסמך. החלטה מנומקת צפויה להינתן בהקדם.

סיכומי התובעות הוגשו והמועד להגשת סיכומי הנתבעים נקבע ליום 21 ביולי 2025.

(4) תני"ג 22-02-29330-02 נוף נ' רוטלוי - בקשה לאישור תביעה נגזרת

ביום 14 בפברואר 2022, התקבלה בשותפות בקשה לאישור תביעה נגזרת שהוגשה על-ידי מבקש, הממוזיק לטענתו ביחידות השתתפות של השותפות (להלן - המבקש) כנגד ה"ה ליגד רוטלוי (נו"ר) דירקטוריון השותף הכללי בשותפות) ויגאל לנדאו (מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי בשותפות), לאנדלן השקעות בע"מ וד. ל. י. בע"מ (חברות פרטיות בשליטת מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות), רציו חיפושיים נפט בע"מ (השותף הכללי לשעבר בשותפות) (להלן - המשיבים) והשותפות (להלן - בקשת האישור). סכום התביעה שאישורה מתבקש, הועמד על סך של כ-1,024 מיליון ש"ח. לטענת המבקש, בתקופה שבין דצמבר 2007 לדצמבר 2009 המשיבים היו כביכול "איש פנים", "איש פנים מרכזי", ו-"בעל מניות עיקרי" בשותפות, כמשמעות מונחים אלו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 וביצעו עסקאות בניירות ערך של השותפות (כל אחד, בעבור עצמו), תוך, לכאורה, שימוש במידע פנים. סכום התביעה, הינו הריווח שכביכול נבע למשיבים (במצטבר) מהעסקאות כאמור.

ביום 8 ביוני 2022 הגישה השותפות בקשה לסילוק על הסף של בקשת האישור, מחמת התיישנות התביעה (להלן - בקשת הסילוק). בהחלטה מיום 13 בספטמבר 2022 דחה בית-המשפט את בקשת הסילוק, הואיל ובהתאם לקביעתו הכרעה בטענות הצדדים לעניין התיישנות מצריכה בירור עובדתי, אשר טרם הונחה לגבי תשתית ראייתית מספקת. בית-המשפט הבהיר בהחלטתו, כי טענות הנתבעים לעניין התיישנות התביעה שמורות להם לשלב בירור בקשת האישור, בו תונח בפני בית-המשפט תשתית עובדתית רחבה יותר.

עוד ביום 8 ביוני 2022, בד בבד עם הגשת בקשת הסילוק, הגישה השותפות בקשה לעיכוב הליכי בקשת האישור, מפאת קיומם של הליכים תלויים ועומדים (להלן - הבקשה לעיכוב הליכים) אשר בבסיסה הטיעון כי במקביל לבקשת האישור, מתנהלים בפני בית-המשפט שני הליכים נוספים, שהדיון בהם אוחד: קרי, תביעת שותפות שדות ותביעת חברת שדות, המפורטות לעיל. הואיל ובשלושת ההליכים, עולה לבירור סוגיה מרכזית זהה במהותה, שעניינה מהותיות המידע (כהגדרתו לעיל), מן הדין להורות על עיכוב הדיון בבקשת האישור עד לאחר השלמת הדיון בהליכים המקבילים והכרעת הטענה בדבר מהותיות המידע. בהחלטה מיום 13 בספטמבר 2022 דחה בית-המשפט את הבקשה לעיכוב הליכים, הואיל ובהתאם לקביעתו: (א) לא מתקיימת זהות בין הפלוגתאות שצפויות להתברר במסגרת בקשת האישור לבין אלו שצפויות להתברר במסגרת ההליכים המקבילים; ו-(ב) החפיפה החלקית הקיימת בין הפלוגתאות, אינה מצדיקה את עיכוב הדיון בבקשת האישור.

ביום 15 בדצמבר 2022 הוגשו תשובות המשיבים לבקשת האישור. תגובת המבקש לתשובות הוגשה בינואר 2023.

ביום 14 בפברואר 2023 התקיים בבית-המשפט דיון בבקשת האישור, במסגרתו נערכה חקירת המבקש. בחודשים מרס ואפריל 2023 הגישו הצדדים בקשות ותגובות בנוגע לעדי התביעה ולעיון

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

חוזר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתנה החלטה בנושא.
בחודש מאי 2023 פנתה השותפות לבית המשפט בבקשה לקצוב מועדים להגשת סיכומי טענות הצדדים.

בחודש פברואר 2024, הגיש המבקש בקשה לגילוי ועיון במסמכים (להלן - בקשת הגילוי), וזאת בעקבות עובדות חדשות שהתגלו, כביכול, במהלך החקירה הנגדית שנערכה לאיזנברג במסגרת הליכי שדות המאוחדים הנזכרים בסופו של סעיף 3 לעיל.

בעקבות תגובת המבקש לתשובות המשיבים לבקשת הגילוי, הגישו המשיבים (למעט השותפות) בקשה אשר במסגרתה התבקש בית-המשפט להורות כדלקמן: (1) למחוק את בקשת הגילוי, שכן מתגובת המבקש עולה שהמסמכים שמצויים בחזקת השותפות ואשר בהם עוסקת בקשת הגילוי, כבר מצויים בחזקת המבקש. ו- (2) להורות על הוצאת תגובת המבקש מתיק בית-המשפט, ולחילופין על מחיקת כל הסעיפים בתגובת המבקש הכוללים ציטוטים מפרוטוקול חקירת איזנברג.

בהחלטה מיום 29 במאי 2024 דחה בית-המשפט את בקשת הגילוי וקבע את התיק לסיכומים אשר הוגשו הן מטעם המבקש והן מטעם המשיבים. מועד להגשת סיכומי תשובה מטעם המבקש נקבע ליום 19 במרס 2025.

בשלב זה, על יסוד המידע הקיים בידי השותפות ויועציה המשפטיים היום, סיכוייה של התובענה להתקבל, נמוכים מסיכויי התובענה להידחות.

(5) הליכים נגד המפעילה בפרויקט לווייתן בקשר עם פעילות אסדת לווייתן

הליכים משפטיים

(א) ביום 15 בדצמבר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב כנגד שברון ו-Chevron Corporation (להלן יחדיו- המשיבות) בקשה לאישור תובענה ייצוגית על-ידי תושב אזור חוף דור בשם "כל מי שנחשף לזיהום האוויר, הים והסביבה החופית בשל פליטות אסורות מאסדת הגז הטבעי שמפעילות המשיבות בים, הממוקמת מול חוף דור, ומטפלת במאגר הגז הטבעי 'לווייתן', בתקופה שממועד התחלת פעילות האסדה בחודש דצמבר 2019 ועד למתן פסק דין בתביעה" (להלן בסעיף זה- בקשת האישור, המבקש ו- חברי הקבוצה).

בתמצית, בבקשת האישור נטען כי המשיבות חשפו את חברי הקבוצה לזיהום אוויר, ים וסביבה בשל פליטות אסורות שמקורן באסדת מאגר לווייתן. חשיפה זו, לטענת המבקש, יצרה נזקים בריאותיים שונים (שלא מורטו בבקשת האישור) ונזק של פגיעה באוטונומיה בשל חשש לפגיעה בריאותית כאמור. הסעד העיקרי המבוקש בבקשת האישור הוא פיצוי הקבוצה על הנזק שנטען שנגרם לה המוערך בכ- 50 מיליון ש"ח. כמו כן, עתר המבקש לסעד של מתן צו המורה למשיבות למלא לאלתר את החובות המוטלות עליהן בחוק אוויר נקי, תשס"ח-2008 (להלן - חוק אוויר נקי) והתקנות שהוצאו מכוחו.

ביום 7 בפברואר 2024 ניתן פסק דין הדוחה את בקשת האישור, תוך חיוב המבקש בהוצאות.

(ב) ביום 3 במאי 2021 הגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן - נמל חיפה) תביעה נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ (להלן - הנתבעות הנוספות). התביעה הוגשה בסכום של כ- 77 מיליון ש"ח.

התביעה עוסקת בפריקת מטענים על-ידי שברון ישירות בשטח אסדת מאגר לווייתן. לטענת נמל חיפה, פריקה ישירה באסדה כאמור, מבלי לפרוק מטענים אלו תחילה באחד מנמלי ישראל, נעשתה שלא כדין. לטענת נמל חיפה, בכך ששברון פרקה את המטענים ישירות באסדה כאמור, חמקה היא מביצוע תשלומי חובה לנמל, ובכלל זה דמי תשתית ודמי ניטול, ובכך גרמה לנמל חסרון כיס.

על-פי הנתען בכתב התביעה, החל מחודש יולי 2018 ואילך, ביצעה שברון פריקה ישירה כאמור, תוך שהיא מצהירה כלפי רשויות המס (מכס) כי נמל חיפה הינו "נמל הפריקה", אף שהמטענים שנפרקו לא עברו בנמל חיפה בפועל. בתוך כך, נטען כי שברון לא שילמה את דמי התשתית ודמי הניטול עבור מטענים אלו לנמל, אף שחובה היה עליה לעשות כן. סכומי דמים אלו, לטענת הנמל, מהווים את סכום התביעה.

כתב התביעה לא הבחין, לעניין סכום התביעה, בין דמי התשתית לדמי הניטול. הטענה כלפי הנתבעות הנוספות הינה שפעלו, בזמנים הרלוונטיים, כסוכני האוניה עבור שברון, עניין אשר מקים להן, לטענת נמל חיפה, חובה לשלם את דמי הניטול בשמה של שברון. הוגשו כתבי הגנה ותשובה מטעם הצדדים.

במקביל לכתב ההגנה, הוגש גם כתב תביעה שכנגד בשם שברון, נגד נמל חיפה, בסכום של כ- 4.4 מיליון ש"ח. כתב התביעה שכנגד עוסק בשתי טענות מרכזיות: (1) תביעה בסך של 715 אלפי ש"ח בגין דמי ניטול ודמי תשתית שחויבו בפועל על-ידי נמל חיפה, שלא כדין (למעשה, טענה דומה לזו הנתענת בכתב ההגנה לתביעת הנמל); (2) תביעה בסך כ- 3,690 אלפי ש"ח בגין דמי מעגן שחויבה בהם שברון ושלא בוצעו בהם הפחתה של 30%, בניגוד לדיון, במקרים של ניתוב עצמי של אוניות אשר עברו בשטח הנמל. ביום 1 בדצמבר 2021 הגיש נמל חיפה כתב הגנה שכנגד.

חרף ניסיון הצדדים להגיע להסכמות בדבר השלמת ההליכים המקדמיים כפי שנקבע בקדם משפט שהתקיים ביום 11 בספטמבר 2022, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ביום 27 בנובמבר 2022 תוקן כתב התביעה. במסגרת התיקון יוחס סכום תביעה נפרד לכל אחת מן התבעות. עם זאת, סכום התביעה הכולל לא השתנה. לדעת עורכי הדין המייצגים את שברון, אין בשינוי זה כדי להשפיע על החשיפה של שברון. ביום 3 באפריל 2023, הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף. לטענת נמל חיפה, לא מתקיימת יריבות בין נמל חיפה לשברון מאחר והחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן האוניה. שברון הגישה תשובה לבקשה לסילוק על הסף ודחתה את הנטען בה. ביום 21 ביוני 2023, דחה בית המשפט את הבקשה לסילוק על הסף וקבע שהתביעה תמשך להתברר. בנוסף, חייב בית המשפט את נמל חיפה בהוצאות בגין הגשת הבקשה. חרף הניסיון להגיע להסכמות, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים. הצדדים הגישו תשובות לבקשות ואלו נידונו בדיון קדם המשפט בחודש יוני 2023. בחודש יולי 2023, דחה בית המשפט את הבקשות שהגישו הצדדים וקבע שאף צד אינו נדרש לבצע השלמות במסגרת ההליכים המקדמיים. נקבע מועד לדיון קדם משפט אחרון ליום 4 ביוני 2024 לאחר הגשת תצהירי עדות ראשית.

התובעת הגישה את תצהירי העדות הראשית מטעמה בתביעה העיקרית ושברון הגישה את תצהירי העדות הראשית בתביעה שכנגד. לאחר הגשת תצהירי שברון, הגישה נמל חיפה בקשות שונות ובהן היא מלינה על תצהירי שברון, וכן בקשה לזימון גובה המכס לעדות. המכס, באמצעות פרקליטות מחוז חיפה, ושברון התנגדו לבקשה לזימון נציג המכס לעדות. במקביל הגישה שברון בקשה לזימון רבי חובלים לעדות על מנת להגיש באמצעותם את יומני האוניות המתעדים את כניסות האוניות לנמל בזמנים הרלוונטיים לתביעה שכנגד. ביום 28 ביולי 2024, לאחר שהתקיים דיון קדם משפט בו נדונו הבקשות שהוגשו, למעט הבקשה בעניין זימון נציג המכס, דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי חברת נמל חיפה וקיבל את הבקשה לזימון עדים מטעם שברון. ביום 13 באוקטובר 2024, הגישה התובעת בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט האמורה וזו נדחתה על-ידי בית המשפט העליון.

תצהירי התשובה מטעם הצדדים במסגרת התביעה הראשית והתביעה שכנגד הוגשו בחודש ינואר 2025. ביום 10 במרס 2025, התקיים דיון קדם משפט מסכם בו נדונה בקשת נמל חיפה לזמן לעדות את גובה המכס, וכן נקבעו מועדים לקיום דיוני ההוכחות במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר 2025. החלטה בבקשה לזימון גובה המכס לעדות טרם ניתנה והיא צפויה להישלח לצדדים לכשתינתן.

בשלב מקדמי זה, אין בידי עורכי הדין המייצגים את שברון להעריך את סיכויי תביעה והתביעה שכנגד. יחד עם זאת, להערכתם, סביר יותר כי התביעה העיקרית תידחה מאשר כי תתקבל.

ביום 30 באוקטובר 2022 הגישה נמל חיפה עתירה מנהלית לפי סעיף 17 לחוק חופש המידע (ג) לבית המשפט לעניינים מנהליים בירושלים כנגד רשות המסים וכנגד שברון.

העתירה הוגשה לאחר שרשות המסים דחתה את בקשת נמל חיפה לקבלת מידע אשר נוגע בעיקרו למגעים בין שברון לרשות המסים בקשר לתיאום פריקת מטענים ישירות באסדה, לאישורים שניתנו על-ידי רשות המסים לפריקת טובין שלא במל מורשה ולנהלים וההנחיות שעל-פיהם ניתנו האישורים האמורים.

מאחר שהמידע המבוקש כולל פרטים אודות שברון, שברון צורפה כמשיבה נוספת לעתירה. ביום 26 בדצמבר 2022 הגישו רשות המסים ושברון תגובות מקדמיות לעתירה, במסגרתן נטען, כי דין העתירה להידחות, בעיקר נוכח הוראת הסודיות הקבועה בפקודת המכס.

ביום 28 בספטמבר 2023 נדחתה העתירה, תוך חיוב הנמל בהוצאות המפעילה והמדינה בסך 20,000 ש"ח לכל אחת. בפסק הדין נקבע, כי המידע אשר ביקש נמל חיפה לקבל הוא "מידע אשר אין לגלותו לפי כל דין" אשר חלה בעניינו הוראת סודיות מוחלטת, הוא אינו נכנס ל"מסגרת" הקבועות בחוק ולבית המשפט לא מסור כלל שיקול דעת להורות על גילוי.

ביום 29 בינואר 2024 הוגש על-ידי נמל חיפה ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 10 בנובמבר 2024, הגישה שברון את תשובתה לערעור במסגרתה דחתה את כל טענותיה של נמל חיפה, רשות המסים טרם הגישה את תשובתה לערעור. לאחר בקשת פרקליטות המדינה את דחיית הדיון בערעור, בית המשפט קבע את הדיון ליום 20 באוקטובר 2025.

להערכת עורכי הדין המייצגים את שברון, סביר יותר כי הערעור ידחה מאשר שיתקבל.

בחדש מאי 2020, קיבלה המפעילה הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונתו להטיל עיצום כספי, בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה שניתנו לאסדת לויתן וכן של הוראות חוק אוויר נקי והוראות הממונה שניתנה מכוחו בקשר לחיבור נתוני הניטור הרציף באסדת לויתן. ההודעה על כוונת המשרד להגנת הסביבה להטיל את העיצום הכספי מייחסת לשברון שלוש הפרות נטענות כאשר סכום העיצום בגינן נקבע לאחר הפחתה בשיעור של 20% ביחס לאחת ההפרות. שברון הגישה בקשה לקבלת מידע מכוח חוק חופש המידע הנדרש לה לצורך גיבוש טענותיה להודעת העיצום. לאור כך, המשרד להגנת הסביבה אישר לדחות את מועד הגשת הטענות ל-30 יום לאחר קבלת המידע. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המידע המבוקש על-ידי שברון טרם התקבל ולפיכך מניין הימים למענה להודעה טרם החל.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ביום 5 בינואר 2025 התקבלה החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להטיל על שברון את העיצום הכספי.

ה) ביום 6 באוגוסט 2023 התקבלו אצל המפעילה מכתבי התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין: אי עמידה בתנאי היתר ההזרמה לים שניתן לאסדת לווייתן והפרת חוק מניעת זיהום ים (בזימון לשימוע נטען כי המפעילה הזרימה לים שפכים שאינם מותרים להזרמה), ובגין אי עמידה בתנאי היתר הרעלים שניתן לאסדת לווייתן והפרת חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (בזימון לשימוע נטען כי המפעילה אחסנה את צינור תדלוק הסולר בניגוד לתנאי היתר הרעלים).

בחודש ינואר 2024 התקיים השימוע והתקבלו סיכומים במסגרתם נכתב, בין היתר, כי על שברון לנקוט בכל הפעולות למניעת חריגות מהיתר ההזרמה לים וכי המשרד להגנת הסביבה שוקל את הפעלת סמכויותיו המלאות כחוק, לרבות המלצה אפשרית על עיצום כספי על פי החוק.

להערכת יועציה המשפטית של שברון לא ניתן בשלב זה להעריך האם יוטלו על המפעילה עיצומים כספיים בעקבות קיום השימוע.

ו) בהמשך לאמור בביאור 25 ג'א' לעיל בדבר הסכם הולכה לצורך ייצוא גז טבעי בין שברון לבין נתג"ז מיום 18 בינואר 2021 (לעיל ולהלן – הסכם 2021), ובדבר עיכובים ודחיות בהשלמת עבודות ההקמה של המקטע המשולב ודחיית מועד תחילת ההזרמה בהסכם 2021 והטענות שהעלתה שברון כנגד נתג"ז להפרתו, יצוין כי הצדדים ניסו במשך תקופה ארוכה להגיע להסכמות, אולם עד כה הדבר לא עלה בידם. משכך, הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם, לפיו במקרה שבו הצדדים לא הצליחו להגיע להסכמות כאמור, תובא המחלוקת להכרעת מותב של שלושה בוררים שימונו בהסכמת הצדדים. ביום 17 בנובמבר 2024 הצדדים חתמו על הסכם בוררות לטובת ניהול המחלוקת, שם נקבע, בין היתר, כי המחלוקת תובא להכרעת מותב של שלושה בוררים שזהותם נקבעה, כי הבוררים יכריעו בבוררות בהתאם לדין הישראלי וינהלו את הליך הבוררות בדרך הנראית להם מועילה ביותר להכרעה צודקת ומהירה ככל האפשר של הסכסוך ולא יהיו קשורים או כפופים ביני הראיות ובסדרי הדין הנוהגים בבית המשפט. עוד נקבע כי פסק הבוררות יינתן תוך 90 ימים ממועד סיום הליכי הבוררות הנדרשים לשם עריכתו אך הבוררים מוסמכים, לפי שיקול דעתם, להאריך מועד זה.

בהמשך לחתימת הסכם הבוררות, שברון הגישה את כתב תביעת הבוררות ביום 24 בנובמבר 2024. במסגרת התביעה, שברון עתרה, בין היתר, לסעדים הבאים: (1) קביעה כי מועד תחילת ההזרמה על-פי הסכם 2021 חל ביום 30 באפריל 2023, ולחלופין בלבד – חל לכל המאוחר ביום 1 באוקטובר 2023; (2) קביעה כי החל ממועד תחילת ההזרמה כל התשלומים ששילמה שברון לנתג"ז עבור שירותי הולכה נעשו לפי הסכם 2021 ולא לפי הסכם 2019; (3) השבת הפרש שהצטבר ויצטבר מאז מועד תחילת ההזרמה בין התעריף המזדמן ששולם בפועל לפי הסכם 2019 ובין תעריף ההולכה הרגיל שהיה אמור להיות משולם לפי הסכם 2021.

בהתאם להסכם הבוררות ולאחר אורכות שניתנו, נתג"ז הגישה את כתב הגנתה ביום 2 במרס 2025, ועל שברון להגיש כתב תשובה מטעמה עד ליום 23 במרס 2025. בנוסף, ביום 2 באפריל 2025 קבוע דיון מקדמי בהליך לפני מותב הבוררים.

להערכת עורכי הדין של שברון, בשלב זה סיכוייה של תביעת הבוררות שהגישה שברון להתקבל גבוהים מסיכוייה להידחות על-ידי הבוררים.

כפי שצוין לעיל, במקביל להליך הבוררות, הצדדים הסכימו להמשיך בניסיון להגיע להסכמות במסגרת הליך גישור נפרד. עד כה התקיימו שתי ישיבות גישור בימים 29 בדצמבר 2024 ו-27 בינואר 2025, במסגרתן נדונו אפשרויות שונות ליישוב הסכסוך, ובסופן הצדדים הביעו נכונות להמשיך לפעול להשגת הסכמות.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הפרש בין החיוב לפי התעריף המזדמן (מכוח הסכם 2019) ובין החיוב לפי תעריף ההולכה הרגיל (מכוח הסכם 2021) עבור התקופה שבין מאי 2023 ואוקטובר 2024 עומד על כ-102 מיליון ש"ח.

ה. שעבודים ובטחונות

1) בחודש ספטמבר 2014, פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטרי חזקות לווייתן העמידו שותפי לווייתן ערבויות בסך כולל של 100 מיליון דולר (חלקה של השותפות 15 מיליון דולר). הערבות תהיה בתוקף למשך כל תקופת החזקה ותמשיך לעמוד בתוקפה גם לאחר פקיעת החזקה כל עוד לא הודיע הממונה שאין צורך בה ובכפוף לסעיף 57(ג) לחוק הנפט.

2) ערבות לרשות מקרקעי ישראל בגין קרקע תחנת חגית המשמשת לאחסון קונדנסט, דרכי גישה ושטחי התארגנות והתשתית הקווית (צנרת קונדנסט) בסך של כ-750 אלפי ש"ח. במסגרת סעיף פיקדונות מוגבלים בשימוש ברוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, מוצג פיקדון בסך של כ-240 אלפי דולר שהופקד על-ידי השותפות כנגד העמדת הערבויות בגין רשות מקרקעי ישראל כאמור. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לא קיים פיקדון בגין הערבות. ראו גם ביאור 10.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

- (3) בחודש ינואר 2021, בהתאם להחלטת המועצה כמפורט בסעיף 9' לעיל, הועמדו ערבויות בקשר עם הצינור לנתג'יז, להבטחת חלקה של נתג'יז בעלות הקמת תשתית מערכת ההולכה הארצית, ולכיסוי התחייבויותיה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. בחודש ינואר 2025, חודשה הערבות בסך כולל של כ- 62 מיליון ש"ח. השותפות הפקידה פיקדון בסך של 3.7 מיליון דולר כנגד העמדת הערבויות כאמור. הפיקדון מוצג במסגרת סעיף פיקדונות מוגבלים בשימוש בדוח על המצב הכספי, ראו גם ביאור 10.
- (4) בחודש דצמבר 2023, בהתאם לדרישת משרד האנרגיה בקשר עם הליך הענקת רשיונות מקבץ G, הועמדו ערבויות בסך כולל של כ- 0.5 מיליון דולר (חלק השותפות).
- (5) כריות הריבית בגין אגרות החוב. ראו גם ביאור 11ב'ד'2.
- (6) פקדון משועבד לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ- 16 מיליון דולר ובסך של כ- 24 מיליון דולר, בהתאמה, המשמשים לשירות חוב בגין הלוואה מתאגידים בנקאיים. ראו גם ביאור 11א'.

1. היתרים ורשיונות לפרויקט לווייתן

במסגרת תוכנית פיתוח שלב א לפרויקט לווייתן, קיבלו שותפי לווייתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקת גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לווייתן שלפני, שותפי לווייתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות כאמור בסעיף ה' לעיל.

בחודש פברואר 2017, העניק שר האנרגיה לחברה יעודית בבעלות שותפי לווייתן, לווייתן מערכת הולכה בע"מ, 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.

2. רגולציה

1) פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית:

ביום 23 ביוני 2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב, המיועד לצורך הזרמת גז טבעי ממאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז הטבעי למצרים על-פי הסכמי היצוא, 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'יז. ביום 2 במאי 2022 עדכנה נתג'יז את תקציב הפרויקט לסך של כ- 796 מיליון ש"ח.

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נתג'יז) ו- 56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך, שיקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח (חלק השותפות 2.8 מיליון ש"ח) בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושוורק-נשר (המוערכת בסך של כ- 48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה של 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים בתוספת 10%) ובתוספת 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושוורק-נשר), אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

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 ליצא 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 ושוורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההתאם לאמור לעיל. לעניין התקשרות שברון עם נתג'יז בהסכם הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לווייתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראו סעיף 9' לעיל.

2) החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בעניין הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה:

המועצה לענייני משק הגז הטבעי מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

על פי החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מיום 3 בינואר 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 הטבעי. עוד החלטה 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 הטבעי וצרכני הגז הטבעי.

ביום 11 באפריל 2024 פרסמה המועצה לענייני משק הגז הטבעי שימוע להתייחסות הציבור בנושא הפחתת תעריף הולכת הגז הטבעי (להלן בסעיף זה- השימוע). במסגרת השימוע, מוצע להפחית את

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב- 12.9% ואת תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ- 7.6% ליחידת MMBTU, החל מחודש מאי 2024. ביום 16 במאי 2024 הגישה שברון בשם שותפי לויתן את תגובתה לשימוע, וביום 4 ביוני 2024 התקבלה החלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי מספר 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה, במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב- 12.9% ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ- 7.6% ליחידת MMBTU, החל מחודש יולי 2024.

3) החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן בסעיף זה- החלטת מועצת הגז הטבעי):

ביום 9 באוגוסט 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 לויתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש. למען הסר ספק הובהר כי, הסכמי ההולכה 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 ההולכה 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.

4. עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות ביותר מ- 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 נוספים ראו סעיף 9'א' לעיל.

ו. ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (חברת השינוק ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם ההולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1 באוגוסט 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 ההולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.

י. מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי ההולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.

בחודשים יוני 2024 ונובמבר 2024 אישרו שותפי לויתן תקציבים מקדמיים נוספים לפרויקט ניצנה, בסך של כ- 4.2 מיליון דולר וכ- 1.3 מיליון דולר (100%), בהתאמה, כך שעד למועד אישור הדוחות הכספיים אושר תקציב מקדמי בסך כולל של כ- 20 מיליון דולר (100%), וזאת בטרם התחייבות להשתתפות במימון הפרויקט, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי, ובטרם חתימת שותפי לויתן על הסכם ההולכה וההקמה עם נתג"ז בקשר עם פרויקט ניצנה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מקיימים שותפי לויתן משא ומתן עם נתג"ז לצורך חתימת הסכם כאמור, אשר בשל הפערים הקיימים בין הצדדים טרם הבשיל לכדי הסכם. בהקשר זה יצוין כי, על-פי הערכות מעודכנות של נתג"ז, כפי שאושרו על ידי רשות הגז הטבעי, העלות הכוללת של פרויקט ניצנה מוערכת בכ- 585 מיליון דולר (100%), חלק שותפי לויתן בפרויקט כ- 292.5 מיליון דולר (50% מהפרויקט), חלק השותפות כ- 44 מיליון דולר (שיעור ההקצאה של פרויקט לויתן מתוך יכולת הייצוא האפשרית של פרויקט קו ניצנה, הינו על בסיס ההנחה כי הקיבולת תוקצה באופן

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

שווה בין שותפי לווייתן לשותפי תמר). כמו כן, ובעקבות העיכובים בהשלמת המשא ומתן עם נתג"ז כאמור, החלו שותפי לווייתן בבחינה ראשונית של פרויקטים חלופיים להקמת תשתית הולכה לייצוא למצרים.

בהמשך למכתבים קודמים של רשות הגז הטבעי, במכתבה מיום 15 בינואר 2025, לשותפי לווייתן בנוגע להקצאת מקום בקו רמת חובב-ניצנה, הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפי לווייתן כי הקצאתם בקו היצוא רמת חובב-ניצנה עומדת על 33.33%. עוד צוין במכתב, כי על פי ההחלטה, על שותפי לווייתן לחתום על הסכם הולכה מול נתג"ז עד ליום 14 במרס 2025, בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי רשות הגז במכתבה כאמור, וכי יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה מול נתג"ז עד למועד האמור, ייחשב כיצואן שוויתר על מקומו בקו והמקום שיתפנה יוצע ליצואנים האחרים בהתאם לקבוע בהחלטה. במכתב נוסף, מיום 17 במרס 2025, הודיעה רשות הגז הטבעי לשותפי לווייתן כי כיוון שעד לתום התקופה של חודשיים מיום ההקצאה המחודשת, לא נחתמו הסכמי הולכה בין אחד היצואנים לנתג"ז, כל אחד מהיצואנים יקבל הקצאה מחודשת, שתאפשר לו לחתום על הסכם ההולכה במשך חודשיים מיום כניסתה לתוקף. עוד צוין במכתב כי ככל שלא חל שינוי ביחס להקצאה המבוקשת ביחס לבקשת ההקצאה הקודמת, שותפי לווייתן מתבקשים לשלוח עד ליום 20 במרס 2025 מייל חוזר באשר לבקשתם להקצאה מחודשת. המועד לחתימת הסכם ההולכה יעמוד על חודשיים ממועד ההקצאה המחודשת.

בהמשך לכך, העבירה נתג"ז לשותפי לווייתן ביום 5 במרס 2025 טיוטת הסכם מעודכנת, אולם נוכח הפערים כאמור, ובפרט ביחס למסגרת התקציב הכוללת של הפרויקט, להערכת השותפות לא ניתן יהיה לחתום על הסכם זה במועד כאמור.

יובהר כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין כל ודאות באשר להשתתפות שותפי לווייתן בפרויקט ניצנה או בפרויקט חלופי כאמור.

4) ביום 2 במאי 2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן - טיוטת המדיניות). מטרת טיוטת המדיניות הינה התווית 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. טיוטת המדיניות מציעה, בין היתר, כללים, אמות מידה, ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת-ימיות וצנרות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים - על הקרקעית או מתחת לקרקעית. שותפי לווייתן העבירו למשרד האנרגיה את התייחסותם לטיוטת המדיניות. ככל שתאושרנה הדרישות שבטיוטת המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

ביאור 26 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

- א. **מלחמת חרבות ברזל**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 1ה'.
- ב. **הגשת תוכנית הפיתוח המעודכנת להרחבת לווייתן**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 3ג'.
- ג. **דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בחזקות מאגר לווייתן**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאורים 8ג' ו- 9ג'.
- ד. **מחלוקות פרשניות בנוגע ליישום הוראות החוק בדיווחי ההיטל**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 14ב'1ה'.
- ה. **חלוקת רווחים**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 15ד'6.
- ו. **תכנית הענקת אופציות לעובדים ונותני שירותים**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 15ז'.
- ז. **שיעור מקדמות תמלוגים למדינה**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 18.
- ח. **פנייה לרציו פטרוליום בהצעת מיזוג**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 24ג'12.
- ט. **חיבור חשמל לתחנת המדחסים במסגרת התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ג'9א'.
- י. **תנ"ג 22-02-29330 נוף נ' רוטלוי - בקשה לאישור תביעה נגזרת**
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25ד'4.

רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 26 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך):

- יא. הליכים נגד המפעילה – תביעת חברת נמל חיפה בע"מ נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25 ד'ב'5.
- יב. הליכים נגד המפעילה - הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונתו להטיל עיצום כספי
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25 ד'ד'5.
- יג. הליכים נגד המפעילה – הליך בורות בין שברון לבין נתג"ז בדבר הסכם הולכה לייצוא גז טבעי ובדבר עיכובים ודחיות בהשלמת עבודות ההקמה של המקטע המשולב
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25 ד'ו'5.
- יד. חידוש ערביות
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25 ה'3.
- טו. החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא
להתפתחות לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 25 ז'3.

פרק ז'

פרטים נוספים על התאגיד
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרק ד': פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א. - תמצית דו"חות מאוחדים על הרווח הכולל של השותפות לכל אחד מהרבעונים בשנת 2024 (באלפי דולר של ארה"ב ("דולר"))

סה"כ	10-12 /2024	7-9 /2024	4-6 /2024	1-3 /2024	
					הכנסות
375,910	87,399	103,753	97,683	87,075	ממכירת גז טבעי
(64,976)	(15,013)	(18,344)	(17,065)	(14,554)	בניכוי תמלוגים
<u>310,934</u>	<u>72,386</u>	<u>85,409</u>	<u>80,618</u>	<u>72,521</u>	הכנסות בניכוי תמלוגים
					הוצאות ועלויות
54,564	12,871	13,431	13,890	14,372	עלות הפקת גז טבעי וקונדנסט
28,425	7,455	7,474	7,040	6,456	הוצאות פחת ואזילה
46	17	9	10	10	הוצאות חיפושי נפט וגז
8,484	2,468	1,825	2,053	2,138	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>219,415</u>	<u>49,575</u>	<u>62,670</u>	<u>57,625</u>	<u>49,545</u>	רווח תפעולי
<u>(38,025)</u>	<u>(5,734)</u>	<u>(13,338)</u>	<u>(11,020)</u>	<u>(7,933)</u>	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
<u>181,390</u>	<u>43,841</u>	<u>49,332</u>	<u>46,605</u>	<u>41,612</u>	רווח ורווח כולל לפני מסים על הכנסה
<u>(41,946)</u>	<u>(9,311)</u>	<u>(11,102)</u>	<u>(11,235)</u>	<u>(10,298)</u>	מסים על הכנסה
<u><u>139,444</u></u>	<u><u>34,530</u></u>	<u><u>38,230</u></u>	<u><u>35,370</u></u>	<u><u>31,314</u></u>	רווח ורווח כולל לתקופה

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות

שם החברה	סוג ני"ע	ע.נ. לני"ע	כמות ע.נ. המוחזקת על-ידי השותפות	% החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערך המניות בדוח הכספי של השותפות ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)	יתרת אגרות החוב והלוואות בדוח על המצב הכספי
רציו אנרגיות (מימון) בע"מ*	מניות רגילות	1 ש"ח	100,000 ש"ח	100%	100	-
פיתוח (2016) בע"מ**	מניות רגילות	1 ש"ח	100 ש"ח	100%	*****	-
Jordan Marketing ***Limited	מניות רגילות	US\$ 1	US\$ 7,500	15%	*****	-
לויתן מערכת הולכה בע"מ****	מניות רגילות	0.1 ש"ח	1,500 ש"ח	15%	*****	-

* חברה ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך גיוס מקורות כספיים עבור השותפות. לתיאור אגרות החוב שהונפקו על-ידי רציו אנרגיות (מימון) בע"מ ("רציו מימון"), ואשר התמורה מהנפקתן הועמדה כהלוואה לשותפות, ראו סעיף 20.4 לפרק א' בדוח התקופתי וביאור 11 בדוחות הכספיים.

** חברה פרטית ייעודית שהוקמה על-ידי השותפות לצורך קבלת מימון בנקאי למימון חלקה של השותפות בפיתוח פרויקט לויתן. כספי ההלוואה הועמדו על-ידי פיתוח לויתן (2016) בע"מ כהלוואה (back to back) לשותפות. לתיאור הסכם המימון שנחתם על-ידי החברה האמורה ראו סעיף 20.5 לפרק א' בדוח התקופתי וביאור 11א' לדוחות הכספיים.

*** חברת שיווק פרטית הרשומה באיי קיימן, בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן. החברה הוקמה לצורך התקשרות בהסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן.

**** חברה פרטית בבעלות מלאה של השותפים בפרויקט לויתן, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לויתן. החברה הוקמה לצורך קבלת רישיון הולכת גז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לויתן כמתחייב מהוראות חוק משק הגז הטבעי, תשס"ב - 2002.

***** ערך הנמוך מ-10 אלפי דולר.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

בשנת 2024 לא היו שינויים בהשקעות בחברות הבת ובחברות כלולות.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן

בשנת 2024 לא התהוו לחברות הבת רווחים, כמו כן לא התקבלו דיבידנד, דמי ניהול והכנסות מריבית מאת חברות הבנות בשנת 2024 או לאחר יום 31.12.2024.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

בשנת 2024 ועד בסמוך לפרסום הדוח, לא נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ניירות ערך שהנפיקה השותפות ולא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות.

ביום 9.12.2024 הנפיקה רציו מימון בדרך של הרחבת סדרה 82,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') נוספות. אגרות החוב של רציו מימון הונפקו במחיר של 107.25 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ ובתמורה כוללת (ברוטו) בסך של כ-88,481 אלפי ש"ח. בהתאם, סכום הערך הנקוב של אגרות החוב (סדרה ד') שהונפקו במסגרת הרחבת הסדרה הועמד כהלואה לשותפות בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back-To-Back).

תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה

א. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו על-ידי השותפות או על-ידי רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, השותף הכללי בשותפות (להלן: "השותף הכללי") לנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח, בקשר עם כהונתם בשותף הכללי, בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותף הכללי או השותפות לשנת 2024, לפי העניין, וכן פירוט התגמולים, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותף הכללי או השותפות לשנת 2024, לפי העניין, שניתנו בשנת 2024 לבעלי עניין בשותפות בקשר עם שירותים שנתנו כבעלי תפקיד בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתה ו/או בשותף הכללי (באלפי דולר)¹:

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			שם
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	
1,140	-	-	-	-	-	-	1,140	-	-	-	-	-	שותף כללי	רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (1)
456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	456	כ-0.98% ²	60%	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי	רוטלוי ליגד (2)
516	-	-	-	-	-	-	-	-	-	516	כ-0.86% ³	80%	מנכ"ל השותף הכללי	לנדאו יגאל (3)
212	-	-	-	22	-	-	-	-	-	190	-	100%	מנכ"ל רציו מימון	הילה לוי (4)
210	-	-	-	17	-	-	-	-	-	193	-	100%	יועצת משפטית	יעל גירון (5)

¹ יצוין כי הטבלה אינה כוללת תשלומים נוספים המשולמים מחברת האם של השותף הכללי לדירקטורים או לתאגידים קשורים שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי השליטה ואינם עבור שירותים הניתנים לשותפות או לשותף הכללי. עוד יצוין, כי השותף הכללי הינו חברה פרטית, וטרם נערכו דוחות כספיים לשנת 2024 ולפיכך נתוני התגמולים שניתנו על-ידי השותף הכללי אינם מבוקרים או סקורים. יצוין כי, בהתאם להסכם השותפות, רציו אנרגיות (ניהול) בע"מ, חברת האם של השותף הכללי (להלן: "רציו ניהול") זכאית לתמלוגי על, סכום התמלוג אינו מוצג בטבלה לעיל. לפרטים אודות התמלוגים ראו ביאור 18 וביאור 24(3) לדוחות הכספיים.

² החזקה במישרין. מחזיק גם באמצעות חברות בבעלותו.

³ החזקה במישרין. מחזיק גם באמצעות חברות בבעלותו.

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			שם	
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה		תפקיד
209	-	-	-	17	-	-	-	-	-	192	-	100%	מנהל כספים	אמיר ברמי (6)
77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77	-	-	-	דירקטורים אשר נמנים עם בעלי מניות (במישרין או בעקיפין) בשותף הכללי או קרוביהם (7)
230	-	-	-	-	-	-	-	-	-	230	-	-	-	דירקטורים אשר אינם נמנים עם בעלי מניות (במישרין או בעקיפין) בשותף הכללי או קרוביהם (8)
59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59	-	-	-	דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי ברציו מימון בע"מ (9)
36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	-	-	מבקר פנימי בשותפות	גיל רוגוזינסקי (10)
2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	מבקר פנימי ברציו מימון	

- (1) רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ - החל מיום 23.4.2021 התקשרה השותפות בהסדר שירותי ניהול כמפורט בתקנה 22 להלן ובביאור 1ג'24 לדוחות הכספיים, אשר הוארך בהתאם להחלטת האסיפה הכללית ביום 15.5.2024. בהתאם להסכם הניהול, מעמיד השותף הכללי לטובת השותפות שירותי ניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים) בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך 95,000 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ (להלן: "הסכם הניהול" ו-"דמי הניהול"). במסגרת שירותי הניהול נכללים: (א) שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל באמצעות מר ליגד רוטלוי, בהיקף שלא יפחת מ-60% משרה וכן שירותי ייעוץ נוספים, בתמורה לסך של 38 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (2) להלן); (ב) שירותי מנכ"ל באמצעות מר יגאל לנדאו, בהיקף שלא יפחת מ-80% משרה וכן שירותי ייעוץ נוספים, בתמורה לסך של 43 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (3) להלן); (ג) שירותי דירקטורים וכן שירותי ייעוץ נוספים, באמצעות ה"ה יאיר רוטלוי ויובל לנדאו (או כל דירקטור אחר שימונה במקומם לדירקטוריון השותף הכללי), בתמורה לסך כולל של 14 אלפי דולר בחודש, בתוספת מע"מ (ראו הערה (7) להלן). כל יתר הוצאות ניהול השותפות והשותף הכללי, מכל מין וסוג שהוא, חלות על השותפות. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65א(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות מחזירה לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נושא השותף הכללי בפועל, למעט הוצאות כאמור ששולמו, במישרין או בעקיפין, לבעלי השליטה בשותף הכללי והוצאות שלבעלי השליטה בשותף הכללי עניין אישי בתשלומן.
- (2) רוטלוי ליגד - מעניק שירותי יו"ר דירקטוריון לשותף הכללי. התשלומים בגין כהונתו משולמים כחלק מהסכם הניהול המפורט בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, ההתקשרות הינה באמצעות חברה פרטית בבעלותו. בתמורה לשירותי יו"ר דירקטוריון, השותף הכללי נושא בתשלום דמי הניהול והחברה הפרטית משלמת את שכרו של מר רוטלוי בגין כהונתו. מר רוטלוי זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור מאחריות ושיפוי. יצוין, כי שיעור ההחזקה הינו שיעור החזקה הישיר של מר רוטלוי, ללא החזקה ביחידות השתתפות של השותפות באמצעות חברות בבעלותו.
- (3) לנדאו יגאל - מעניק שירותי מנכ"ל ודירקטור לשותף הכללי. התשלומים בגין כהונתו משולמים כחלק מהסכם הניהול המפורט בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, ההתקשרות הינה באמצעות חברה פרטית בבעלותו. בתמורה לשירותי מנכ"ל ודירקטור, השותף הכללי נושא בתשלום דמי הניהול והחברה הפרטית משלמת את שכרו של מר לנדאו בגין כהונתו. מר לנדאו זכאי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פטור מאחריות ושיפוי. יצוין, כי שיעור ההחזקה הינו שיעור החזקה הישיר של מר לנדאו, ללא החזקה ביחידות השתתפות של השותפות באמצעות חברות בשליטתו.
- (4) לוי הילה - מכהנת כמנכ"לית רציו מימון החל מחודש מרץ 2023 ולפני מועד זה כיהנה כמנהלת הכספים ברציו מימון. כמו כן ממלאת תפקידים נוספים בשותפות ובשותף הכללי. בגין תפקידיה אלו, היא זכאית

לשכר חודשי בסך 45,000 ש"ח ולרכב לשימוש העובדת לפי הסוג המקובל בחברה, וכן לתנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות ברציו מימון. בגין שנת 2024 יוענק לגבי לוי מענק שנתי בסך של 4 משכורות ברוטו. בהתאם להחלטת דירקטוריון השותף הכללי מיום 9.3.2025, יוענקו לגבי לוי 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות. הקצאת האופציות תבוצע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות, אשר הוגשה למס הכנסה ביום 26.1.2025 לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] תשכ"א – 1961 ואשר אימץ הדירקטוריון ביום 9.1.2025 (להלן: **"תכנית האופציות"**). האופציות תבשלה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪. מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו – Cashless. הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**) לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה. על-פי הסכם לקבלת שירותי ניהול וייצוג מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, כפי שתוקן מעת לעת, נושאת השותפות בגמול האמור. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור 24ג(11) לדוחות הכספיים.

(5) **גירון יעל** - מכהנת כיועצת המשפטית של השותפות החל מיום 1.5.2022. בגין כהונתה בשנת 2024 קיבלה גבי גירון שכר חודשי בסך 45,000 ש"ח ותוספת בגין אחזקת רכב בסך 4,000 ₪. כמו כן, זכאית גבי גירון לתנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות באמצעות מתן הודעה מוקדמת כחוק. בחודש מרץ 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול העלאת שכר לגבי גירון לסך של 50,000 ₪ החל מחודש מרץ 2025 וכן הענקת 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות. כמו כן, אושר באותו מועד לגבי גירון מענק שנתי בשיקול דעת בגין שנת 2024 בסך של 3 משכורות ברוטו. הקצאת האופציות תבוצע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות. האופציות תבשלה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪. מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו – Cashless. הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה.

(6) **ברמי אמיר** - מכהן כמנהל הכספים של השותפות החל מיום 1.7.2021 וממלא תפקידים בשותפות ובשותף הכללי כמפורט בתקנה 26א להלן. בתמורה לשירותים אלו זכאי מר ברמי לתשלום חודשי בסך 45,000 ש"ח ולתוספת בגין אחזקת רכב בסך 4,000 ₪ וכן לתנאים נוספים שאינם חורגים מהמקובל, לרבות ביטוח נושאי משרה, שיפוי ופטור מאחריות. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות באמצעות מתן הודעה מוקדמת כחוק. בחודש מרץ 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאחר קבלת אישור ועדת התגמול הענקת 296,628 כתבי אופציה לרכישת יחידות השתתפות של השותפות וכן, אושר באותו מועד למר ברמי מענק שנתי בשיקול דעת בגין שנת 2024 בסך של 3 משכורות ברוטו ₪. הקצאת האופציות תבוצע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות ולתוכנית האופציות. האופציות תבשלה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל מיום 9.3.2026. מחיר המימוש של כל מנה נקבע בהתאם למדיניות התגמול של השותפות על פי המחיר הממוצע של שער יחידת השותפות בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה והינו 4.101 ₪. מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו – Cashless. הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה.

(7) הדירקטורים יאיר רוטלוי ויובל לנדאו, אשר הינם בעלי מניות בעקיפין בשותף הכללי, מעניקים שירותי דירקטורים בהתאם להסכם הניהול של השותפות מול השותף הכללי המתואר בסעיף (1) לעיל ונכללים ומשולמים מתוך סכום דמי הניהול (1,140 אלפי דולר בשנה), שמשולם לשותף הכללי, כמצוין בסעיף (1) לעיל. ככל הידוע לשותפות, לדירקטורים האמורים משולם גמול דירקטורים שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (**"תקנות הגמול"**), כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת, בסכומים כמפורט בטבלה.

(8) הדירקטורים אשר אינם נמנים עם בעלי מניות במישרין או בעקיפין בשותף הכללי או קרוביהם (יקותיאל גביש, גליה מאור, לימור ויזל ורונית רינדר) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות הגמול, כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת.

(9) עד ליום 30 באפריל 2024 הדירקטורים החיצוניים והדירקטורית הבלתי תלויה בחברה היו זכאים לגמול שנתי בהתאם לסכום הקבוע המופיע בתוספת השניה לתקנות הגמול, כפי שיהיה מעת לעת ובהתאם לדרגתה של רציו מימון כפי שתהיה מעת לעת, וכן לגמול השתתפות בסך 1,840 ש"ח (שהינו בטווח שבין הסכום הקבוע לסכום המירבי הקבועים בתוספת השלישית לתקנות הגמול) צמוד למדד המחירים לצרכן בהתאם לתקנות הגמול. החל מיום 1 במאי 2024, עודכן הגמול השנתי וגמול ההשתתפות לסכום המרבי המופיע בתקנות הגמול, כפי שיהיה מעת לעת ובהתאם לדרגתה של רציו מימון כפי שתהיה מעת לעת. על-פי הסכם

לקבלת שירותי ניהול וייעוץ מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, נושאת השותפות בגמול האמור. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור ג24(11) לדוחות הכספיים.

(10) **מבקר פנים** - לפרטים בדבר עבודת המבקר הפנימי בשותפות, לרבות הגמול לו הוא זכאי, ראו סעיף 2 בחלק ג' לדוח הדירקטוריון. בהתאם להסכם לקבלת שירותי ניהול וייעוץ מיום 14.9.2014 בין השותפות לבין רציו מימון, נושאת השותפות בגמול המבקר הפנימי ברציו מימון. לפרטים נוספים על ההסכם האמור, ראו ביאור ג24(11) לדוחות הכספיים.

(11) **שכר המפקח** - באסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 6.12.2022 אושר למנות את עו"ד ור"ח סיימון יניב כמפקח השותפות לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים החל מיום 1.1.2023. תנאי כהונתו והעסקתו של המפקח נותרו ללא שינוי כך ששכרו החודשי עומד על סך בשקלים של 6,000 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ. בגין שנת 2024 שולם למפקח שכר כולל בהיקף של כ- 72 אלפי דולר ארה"ב.

(12) **מדיניות תגמול** - ביום 18.2.2025 אושרה מדיניות התגמול המעודכנת של השותפות על ידי אסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי. למדיניות התגמול ראו דוח מיידי של השותפות מיום 11.2.2025 מס' אסמכתא: 2025-01-009955 (להלן: "**מדיניות התגמול**").

תקנה 21א – השליטה בשותפות

השותף הכללי בשותפות הינה רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 5.3.2024. עד ליום 5.3.2024 רציו אנרגיות ניהול בע"מ ("**רציו ניהול**"), היתה השותף הכללי בשותפות.

רציו ניהול היא בעלת המניות היחידה של השותף הכללי (100%). בעלי המניות ברציו ניהול הם: ד.ל.י.ן בע"מ (34%), חירם לנדאו בע"מ (34%), איתן איזנברג בע"מ (8.5%), אייל צפירי (4.3%), עידו פורת (1.4%), אשר פורת (1.4%), דניאל סולדין (1.4%) (אייל צפירי, עידו פורת, אשר פורת ודניאל סולדין הם יורשי של מר צבי צפירי ז"ל, ממייסדי רציו ניהול) ועו"ד בעז בן צור ועו"ד רובי בכר בנאמנות עבור מר שלמה שוקרון (15%).

ד.ל.י.ן בע"מ הינה חברה פרטית, בבעלות ה"ה יאיר רוטלוי (דירקטור בשותף הכללי וברציו מימון) (1/3) וליגד רוטלוי (יו"ר דירקטוריון השותף הכללי וברציו מימון) (2/3). מר ליגד רוטלוי הינו בן-אחיו של מר יאיר רוטלוי.

חירם לנדאו בע"מ הינה חברה פרטית, בבעלות דבורה לנדאו (1/2), יגאל לנדאו (מנכ"ל השותף הכללי ודירקטור בשותף הכללי וברציו מימון) (1/6), שלומית לנדאו (1/6) ויובל לנדאו (דירקטור בשותף הכללי וברציו מימון) (1/6). ה"ה יגאל, שלומית ויובל לנדאו הם ילדיה של גב' דבורה לנדאו.

איתן איזנברג בע"מ הינה חברה פרטית, בבעלות מר איתן איזנברג, אשר העניקה בעבר שירותי ייעוץ גאולוגי לשותפות.

בהתחשב בשיעורי האחזקה של כל אחת מד.ל.י.ן בע"מ וחירם לנדאו בע"מ במניות רציו ניהול, ולמען הזהירות, השותף הכללי והשותפות נוהגים בה"ה: ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו, יובל לנדאו, גב' שלומית לנדאו, וגב' דבורה לנדאו כבעלי השליטה בשותף הכללי.

תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת השותפות, בדבר כל עסקה עם השותף הכללי או רציו ניהול או בעלי השליטה בשותף הכללי או שלבעלי 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 פרסום הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. על-פי הסכם השותפות זכאית רציו ניהול לקבלת תמלוגים מהשותפות, כמפורט בביאור ג24(3) לדוחות הכספיים. נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להודעת רציו ניהול, מחצית מתמלוג העל המשולם בגין פרויקט לווייתן משולם לחברת איתן איזנברג בע"מ והמחצית השניה משולמת לרציו תמלוגים בע"מ, חברה בת

בבעלות מלאה של רציו ניהול. בשנת 2024 רשמה השותפות הוצאות בגין תמלוגי על כאמור בגין פרויקט לווייתן בסך כולל של כ- 25,252 אלפי דולר.

2. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות תיקונים להסכם השותפות המוגבלת, לפיהם הוחלפה חברת השותף הכללי בשותפות (רציו ניהול) בחברת שותף כללי ייעודית חדשה (השותף הכללי), בבעלות מלאה של רציו ניהול. בהתאם לאישורה של האסיפה, במקביל וכתוצאה של החלפת השותף הכללי כאמור, בוצעו כל הפעולות הנלוות הנדרשות כתוצאה מכך, ובכלל זאת: (א) השותף הכללי נכנס בנעלי רציו ניהול כצד להסכם השותפות, ובהתאם לכך הינו זכאי ל-0.01% מההכנסות וישא ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות; (ב) השותף הכללי נכנס בנעלי רציו ניהול בכל הנוגע להסכם הניהול כך שכל הזכויות וההתחייבויות של רציו ניהול לפי הסכם הניהול הומחו לשותף הכללי מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. בהתאם לכך, השותף הכללי זכאי לדמי הניהול שנקבעו בהסכם הניהול (ללא שינוי), והינו מחויב להעמיד לטובת השותפות את שירותי הניהול אשר רציו ניהול התחייבה בהם על פי הסכם הניהול (לרבות באמצעות נותני שירותים ויועצים), וזאת ללא שינוי בהיקף או באיכות שירותי הניהול או בזהות המנהלים שהועמדו לרשות השותפות על ידי רציו ניהול עד למועד השינוי; (ג) כל חברי הדירקטוריון שכיהנו ברציו ניהול, לרבות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים, התמנו החל ממועד האסיפה לדירקטוריון השותף הכללי. הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים פרשו מתפקידם בדירקטוריון רציו ניהול במועד האסיפה, ומשך הכהונה המירבי המותר על פי דין לדירקטורים החיצוניים ימשיך להימנות ממועד המינוי המקורי של כל אחד מהם ברציו ניהול, כך שמשך כהונתם המירבי יהיה תשע (9) שנים ממועד מינויים לרציו ניהול; (ד) לשותף הכללי ולכל הדירקטורים המכהנים בו (לרבות הדירקטורים ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו ויובל לנדאו אשר השותפות רואה בהם בעלי שליטה), הוענקו כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות בהתאם לנוסח והתנאים שאושרו על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי היחידות מיום 8.8.2021, כך שכתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שהוענקו לרציו ניהול ולדירקטורים המכהנים בה ימשיכו לעמוד בתוקף ביחס לתקופה שעד מועד ההחלפה, ותוקף כתבי ההתחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שיוענקו לשותף הכללי ולדירקטורים המכהנים בו יחל במועד ההחלפה. כמו כן, הפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ברציו ניהול המשיכו לחול ללא שינוי על נושאי המשרה האמורים אף לאחר שמונו לתפקידם במסגרת השותף הכללי. (לענין זה ראו גם תקנה 29א' להלן); (ה) בהתאם להחלטת האסיפה, לא חל שינוי כלשהו ביחס לזכותה של רציו ניהול להמשיך ולקבל את התמלוגים מהשותפות (לפרטים בדבר המחאת תמלוג העל לרציו תמלוגים בע"מ ראו ביאור ג24(7) לדוחות הכספיים).

3. ביום 27.5.2021 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות הסדר למתן שירותי ניהול בין השותפות לשותף הכללי, לפיו חלף התשלומים הקבועים ששולמו לשותף הכללי על-פי הסכם השותפות לרבות דמי המפעיל להם היה זכאי השותף הכללי, החל מיום 23.4.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום כולל של 95,000 דולר, בתוספת מע"מ, בכל חודש, זאת עבור העמדת שירותי ניהול ושירותים נוספים לשותפות. כאמור בסעיף 1 לעיל, בעקבות החלפת חברת השותף הכללי, כל הזכויות וההתחייבויות של השותף הכללי לפי הסכם הניהול הומחו לחברת השותף הכללי החדשה - רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ, מבלי לפגוע או לגרוע מכל זכויות השותפות על פי הסכם הניהול. ראו גם תקנה 21 לעיל.

ביום 15.5.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות את הארכת הסדר שירותי הניהול כאמור בשלוש שנים נוספות. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 8.4.2024 (אסמכתא: 2024-01-034822) ודוח בדבר תוצאות אסיפה מיום 15.5.2024 (אסמכתא: 2024-01-050253).

4. בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 31.12.2020 תוקנה מדיניות ההשקעה של השותפות באופן שמאפשר לשותף הכללי להשקיע כספים פנויים של השותפות ברכישת

ניירות ערך של רציו פטרוליום אנרגיה – שותפות מוגבלת ("רציו פטרוליום")⁴, עד לסך של 60 מיליוני ש"ח ובלבד ששיעור האחזקה של השותפות בהונה של רציו פטרוליום לא יעלה על 20%. נכון למועד פרסום הדוח, השותפות מחזיקה ב-20% מסך יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (כ-19.61% בדילול מלא). בהמשך לאמור לעיל ובתקנה 29ג'3 להלן בדבר הצעת רכש לרציו פטרוליום, יצוין, כי ביום 12.1.2025 העבירה השותפות לרציו פטרוליום הצעה לביצוע עסקת מיזוג של רציו פטרוליום אל השותפות, על בסיס העקרונות שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.11.2024. רציו פטרוליום הודיעה לשותפות, כי דירקטוריון רציו פטרוליום בע"מ החליט לבחון את ההצעה לביצוע עסקת מיזוג כאמור. נכון למועד הדוח, השותפות ממתנה לתוצאות הבחינה של רציו פטרוליום, ובהתאם לתוצאותיה, יבחנו הצדדים את ביצוע עסקת המיזוג.

5. לפרטים בדבר הסדרי ביטוח נושאי משרה, פטור והתחייבות לשיפוי, אשר חלים גם על השותף הכללי, מי שהשותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי המכהנים כנושאי משרה, לרבות פרטים בקשר עם נשיאה בחבויות בקשר עם כתבי פטור ושיפוי לנושאי משרה כאמור המכהנים גם כנושאי משרה ברציו מימון, ראו תקנה 29א' להלן.

6. בחודש מרס 2014 אימץ דירקטוריון השותף הכללי לראשונה קווים מנחים וכללים לשם סיווגה של עסקה כעסקה זניחה כאמור בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 ("תקנות הדיווח"), הן בקשר עם עסקאות של השותפות עם השותף הכללי ו/או בעלי עניין בו, לרבות בעלי השליטה בו, והן בקשר עם עסקאות של השותפות שלבעלי עניין ו/או לבעלי שליטה בשותף הכללי יש בהן עניין אישי ("עסקה"). ביום 28.3.2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי (לאחר אישור ועדת ביקורת) עדכון לקווים המנחים והכללים וקבע כי בהתאם לקווים המנחים המפורטים להלן, עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

א. היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999).
ב. בכל עסקה העומדת לבחינת רף הזניחות, תיבחן אמת המידה הרלבנטית לעסקה הנדונה טרום האירוע כמפורט להלן, ובמידה וכל אחת מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה הינו בשיעור של פחות מ-1 אחוז מאמת המידה הרלוונטית שתיקבע או סך של 550 אלפי דולר, לפי הנמוך מבין השניים, תיחשב העסקה כזניחה:

1. ברכישה/מכירה של נכס קבוע - היקף הנכס נשוא העסקה חלקי סך הנכסים 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.

⁴ אשר תחום פעילותה הינו חיפושי נפט וגז מחוץ לישראל, מצרים וקפריסין ואשר השותף הכללי בה הוא חברה בשליטת מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי השליטה בשותף הכללי.

6. בעסקאות לקבלת שירותי ייעוץ ו/או ניהול - ייבחן היקף העסקה אל מול סך ההוצאות התפעוליות וסעיפים רלוונטיים אחרים הקשורים להוצאות השותפות בארבעת הרבעונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים.

ג. בעסקאות משותפות לשותפות ולתאגידים נוספים בשליטת בעלי השליטה בשותפות, הנעשות לטובת רווחת העובדים וסביבת עבודה, כדוגמת רכישת מתנות, כיבוד, מחשוב וכולי, אשר החלוקה בגינן היא על פי מספר העובדים בכל תאגיד - תחשב העסקה כזניחה ככל שסך ההוצאה השנתית של השותפות בגין כלל ההוצאות כאמור, נמוכה מ-550 אלפי דולר.

ד. במקרים בהם, לפי שיקול דעת הנהלת השותפות, כל אמות המידה הנ"ל אינן רלבנטיות לעסקה הנדונה, תקבע ועדת הביקורת אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על הכללים שנקבעו לעיל.

ה. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית. אחד הקריטריונים לבחינה כאמור הינו כי העסקה אינה מסווגת על ידי השותפות כאירוע החייב בדיווח בהתאם להוראות תקנה 36 לתקנות הדיווח.

ו. בבחינת זניחותה של עסקה אשר אמורה להתרחש בעתיד יש לבחון, בין היתר, את מידת הסבירות להתממשותה.

ז. לצורך הדוח התקופתי ייבחן זניחותה של עסקה על בסיס שנתי תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג שנעשו עם בעל העניין או בעל השליטה, לפי העניין, בשנת הדוח.

ח. בעסקאות רב שנתיות (לדוגמה השכרת נכס למספר שנים) ייבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (לפי שנה קלנדרית) (היינו בדוגמה דלעיל ייבחנו דמי השכירות השנתיים). כל עסקה ייבחן בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות ייבחנה באופן מצרפי.

ט. עסקאות שנעשות בתדירות גבוהה במהלך השנה ובסמיכות זמנים אחת לשנייה, תיחשבה כעסקאות שלובות.

י. במקרים בהם תתעוררנה שאלות לגבי יישום הקריטריונים דלעיל, יפעיל השותף הכללי שיקול דעת וייבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות הדיווח והכללים והקווים המנחים דלעיל.

יא. מדי שנה, או מוקדם יותר בהתאם לצורך, תציג הנהלת השותפות לועדת הביקורת עסקאות בעלי ענין שהשותפות צד להן ואשר סווגו כעסקאות זניחות על פי נוהל זה. ועדת הביקורת תסקור את אופן יישום הוראות נוהל זה על ידי השותפות.

עסקאות זניחות - במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח לשותפות התקשרויות שלבעל השליטה בשותפות יש בהן עניין אישי, המסווגות כעסקאות זניחות, שעיקרן עסקאות משותפות הנעשות לטובת רווחת העובדים וסביבת עבודה, כדוגמת רכישת מתנות, כיבוד, מחשוב וכו' ועסקאות למתן/קבלת שירותים.

תקנה 24 – החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה

לתיאור עדכני של החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של השותפות, ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ליום 31.12.2024 שדווחה ביום 7.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002283). למיטב ידיעת השותפות, לא חל שינוי מהותי בהחזקות בעלי עניין ממועד פרסום מצבת החזקות כאמור ועד למועד זה.

תקנה 24א- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

נכון למועד הדו"ח, קיימות ורשומות למסחר בבורסה 1,123,871,146 יחידות השתתפות ללא ערך נקוב.

תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי ניירות הערך המעודכן של השותפות, ראו דוח מצבת הון, הענקת זכויות לרכישת מניות ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה מיום 21.7.2021 (אסמכתא : 055855-01-2021), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25א – המען הרשום ומספר הטלפון

יהודה הלוי 85, תל אביב, 6579614	<u>כתובת משרדה של השותפות :</u>
info@ratioenergies.com	<u>כתובת דואר אלקטרוני :</u>
03-5661338	<u>טלפון :</u>
03-5661280	<u>פקסימיליה :</u>

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד⁵

להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

שם	ליגד רוטלוי	יאיר רוטלוי	יגאל לנדאו	יובל לנדאו	יקותיאל גביש	גליה מאור	לימור ויזל	רונית רינדר
מספר זיהוי	057249849	008466369	056467665	027931427	007757081	001154780	022281588	53543260
תפקיד בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור ומנכ"ל	דירקטור	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלויה
תאריך לידה	15.5.1962	6.1.1934	13.5.1960	31.12.1970	4.4.1944	11.2.1943	30.1.1966	6.9.1955
מען להמצאת כתבי בי דין	יהודה הלוי 85, ת"א	בית חורון 1, ת"א	דניאל פריש 4, ת"א	דניאל פריש 4, ת"א	אדם הכהן 3, ת"א	וורמזיא 15, תל אביב	הגבעה 62, סביון	משה סנה 22, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות הדירקטוריון	ועדת השקעות, ועדת תרומות		ועדת השקעות	ועדת השקעות, ועדת תרומות	ועדת השקעות, ועדת תגמול	ועדת השקעות, ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול, ועדת תרומות	ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול	ועדת ביקורת ומאזן, ועדת תגמול
האם הוא דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	כן, דח"צית	כן, דח"צית	כן, בלתי תלויה
אם כן, האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	-	-	-	-	-	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית
אם כן, האם הוא דירקטור חיצוני מומחה	-	-	-	-	-	לא	לא	לא
האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה או של בעל עניין (בציון התפקיד שהוא ממלא כאמור)	יו"ר דירקטוריון השותף הכללי, יו"ר דירקטוריון רציו מימון, דירקטוריון רציו פטרוליום בע"מ, רציו ניהול.	דירקטור בשותף הכללי, ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ, וברציו ניהול.	מנכ"ל ודירקטור בשותף הכללי, דירקטור ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ וברציו ניהול.	דירקטור בשותף הכללי, ברציו מימון, ברציו פטרוליום בע"מ, וברציו ניהול.	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	מכהן כדירקטור משנת 1992 וכיו"ר מיום 1.12.2008	29.7.1999	10.12.1992	1.12.2008	30.5.2005	1.6.2021	27.8.2024	20.9.2022

⁵ ביום 22.8.2024 חדלה גבי תמר צ'חנובר לכהן כדירקטורית חיצונית בשותף הכללי. לפרטים אודות גבי צ'חנובר, ראו בתקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2023 שפורסם ביום 27.3.2024 (אסמכתא: 2024-01-027487), ואשר האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה.

שם	ליגד רוטלוי	יאיר רוטלוי	יגאל לנדאו	יובל לנדאו	יקותיאל גביש	גליה מאור	לימור ויזל	רונית רינדר
השכלה	אקדמאית, תואר ראשון במחשבים ומדעים מדוייקים מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים ומימון בינלאומי מאוניברסיטת UHBS	לימודי כלכלה באוניברסיטת תל אביב ולימודי סוציולוגיה באוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון בהנדסה מהטכניון ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב; מהנדס בנין האקדמית קריית אונו	עסקית אקדמאית, תואר ראשון בכלכלה וניהול מהטכניון ותואר שני במנהל עסקים מהקריה האקדמית קריית אונו	בוגר בכלכלה חקלאית מהאוניברסיטה העברית	בוגרת כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים; מוסמכת מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים;	בוגרת כלכלה, אוניברסיטת תל אביב; בוגרת משפטים, המכללה האקדמית אונו מוסמכת, מדיניות ציבורית, אוניברסיטת תל אביב.	בוגרת כלכלה וחשבונאות אוניברסיטת בר אילן;
עיסוק בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל ארגמן תעשיות בע"מ, ח.ל.ל תקשרות בע"מ (עד אפריל 2024), ויו"ר דירקטוריון/דירקטור בתאגידים המפורטים להלן.	מנכ"ל ארגמן תעשיות בע"מ ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	שכיר, דירקטור בחירם לנדאו בע"מ, דירקטור בבנק איגוד בע"מ (עד אוקטובר 2020) ובאיגוד שוקי הון והשקעות בע"מ (עד אוקטובר 2021), מנכ"ל רציו מימון ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	שכיר, דירקטור בחירם לנדאו בע"מ, דירקטור בבנק איגוד בע"מ (עד אוקטובר 2020) ודירקטור בחברות המפורטות להלן.	ייעוץ פיננסי וכלכלי, דירקטור ברוטקס (1980) בע"מ וקרוס מוטורס בע"מ וכן דירקטור במספר חברות כמפורט להלן.	דירקטורית בשטראוס גרופ בע"מ;	עו"ד שותפה מייסדת, ויזל רוקח רווח משרד עורכי דין; דירקטורית חיצונית בהוס ביוגו בע"מ	ניהול והשבת נכסים משפחתיים, שאער נכסים.
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	ד.ל.י. בע"מ, יו"ר ארגמן תעשיות בע"מ, לודז'יה נדל"ן בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, החברה הכללית לשירותי לווין בע"מ, יו"ר רציו טכנולוגיות בע"מ, יו"ר רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרולים בע"מ, רציו ניהול ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	ד.ל.י. בע"מ, ארגמן תעשיות בע"מ, לודז'יה נדל"ן בע"מ, רוטקס (1980) בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרולים בע"מ, רציו ניהול ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	חירם לנדאו בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרולים בע"מ, רציו ניהול ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	חירם לנדאו בע"מ, רציו טכנולוגיות בע"מ, רציו (ניהול) טכנולוגיות בע"מ, רציו מימון, רציו פטרולים בע"מ, רציו ניהול ויוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.	דן השקעות בע"מ, פירסט אקוויטי בע"מ, יוזמה רביבים אגש"ח, תפנית דיסקונט ניהול תיקי השקעות בע"מ וריט 1 בע"מ.	שטראוס גרופ בע"מ ופריהליון ג.י. בע"מ	הוס ביוגו בע"מ	יו"ר בית עזרת אחים חברה להקמת הבניין בע"מ – חל"צ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי	בן אחיו של יאיר רוטלוי (דירקטור) ונמנה על מי השותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי (ובשותפות)	דודו של ליגד רוטלוי (יו"ר הדירקטוריון) ונמנה על מי השותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי (ובשותפות)	אחיהם של יובל לנדאו (דירקטור) ושלומית לנדאו ובנה של דבורה לנדאו, הנמנים על מי השותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי (ובשותפות)	אחיהם של יובל לנדאו (מנכ"ל ודירקטור) ושלומית לנדאו ובנה של דבורה לנדאו, הנמנים על מי השותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי (ובשותפות)	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, תשנ"ט-1999	כן	לא	כן	לא	כן	כן	לא	לא

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת (פרטים אודות הדירקטורים של השותף הכללי, ראו תקנה 26 לעיל). מר ליגד רוטלוי מכהן כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי; מר יגאל לנדאו מכהן כדירקטור ומנכ"ל של השותף הכללי.

החל מיום 1.1.2025 מכהן מר יוסף וירצבורגר כמנהל פרויקט לויתן וראש תחום רגולציה של השותפות והשותף הכללי.

להלן פרטים על נושאי משרה בכירה שפרטיהם לא הובאו בתקנה 26 לעיל:

שם	אמיר ברמי	יוסף וירצבורגר	יעל גירון	אפי עזרא	גיל רוגוזינסקי
מס' זיהוי	039348057	028745859	031598352	200711257	024572059
תאריך לידה	27.5.1984	30.8.1971	13.9.1978	19.5.1988	18.1.1970
מועד תחילת כהונה	1.7.2021	1.1.2025	1.5.2022	1.7.2021	13.3.2013
תפקיד בשותף הכללי, בחברת בת, בחברה קשורה או בעל עניין בו	מנהל כספים	מנהל פרויקט לויתן וראש תחום רגולציה	יועצת משפטית	חשב	מבקר פנימי בשותפות, ברציו מימון וברציו פטרוליים
האם הוא בעל עניין בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון	תואר ראשון ושני בגיאולוגיה מהאוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון במשפטים ותואר ראשון במנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה	תואר ראשון במנהל התמחות בחשבונאות, מכללה למנהל	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות במכללה למינהל
ניסיון שנים האחרונות בחמש	כיהן כחשב השותף הכללי; רואה חשבון בשותפות. בנוסף, שימש כממלא מקום זמני למנהלת כספים ברציו מימון	מנהל מינהל אוצרות טבע במשרד האנרגיה	יועצת משפטית בקבוצת דלק בע"מ וחברות בנות של קבוצת דלק בע"מ	רואה חשבון בשותפות, מנהל כספים ברציו מימון, מנהל במשרד רו"ח קסלמן וקסלמן	שותף - מנהל תחום הביקורת הפנימית וייעוץ עסקי, פוקוס שרותי ייעוץ פיננסי תפעולי בע"מ

תקנה 26ב - מספר מורשי החתימה העצמאיים שנקבעו בידי התאגיד

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קסלמן וקסלמן, רואי חשבון, דרך מנחם בגין 146, תל-אביב 6492103.

תקנה 28 - שינויים בתזכיר או בתקנון

- ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות תיקונים להסכם השותפות כמפורט בדוח מידי (משלים) על אסיפה מיום 14.2.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-013606) שהפרטים הכלולים בו מובאים בזאת בדרך של הפנייה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. להלן פירוט אודות המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, שהתקבלו בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו:

1. ביום 19.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בגין שנת 2024 בסכום כולל של כ-40 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה הינו 26.3.2025 ומועד החלוקה יהא ביום 10.4.2025.

ביום 20.8.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים (ביניים) בסכום כולל של 30 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה היה ביום 1.9.2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 24.9.2024.

ביום 27.3.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי חלוקת רווחים בגין שנת 2023 בסכום כולל של 30 מיליון דולר. המועד הקובע לחלוקה היה ביום 4.4.2024. חלוקת הרווחים כאמור בוצעה ביום 16.4.2024.

2. ביום 6 במרס 2025 אישרה ועדת התגמול וביום 9 במרס 2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי הנפקת 3,484,554 כתבי אופציה לכלל הניצעים (3 נושאי משרה, 20 עובדים שאינם נושאי משרה ו-5 יועצים) המקנות כל אחת זכות לרכישת יחידת השתתפות אחת של השותפות, ובסך הכל מקנות זכות לרכישת 3,484,554 יחידות השתתפות של השותפות. כתבי האופציה אשר יוקצו לניצעים לא ירשמו למסחר בבורסה במועד הקצאתם, אלא לאחר מימושם ליחידות השתתפות, בכפוף לתנאי ההבשלה כמפורט להלן. הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישורה של הבורסה לרישומן למסחר של יחידות ההשתתפות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים (להלן: "יחידות המימוש"), ותבוצע בסמוך לאחר התקיימות תנאי זה. להלן עיקרי תנאי כתבי האופציה: (1) כל כתב אופציה ניתן למימוש ליחידת השתתפות אחת של השותפות. מחיר המימוש של כל כתב אופציה הינו 4.101 ש"ח, והוא שווה לממוצע שערי הנעילה של יחידות ההשתתפות בשותפות בתקופה של 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הקצאת כתב האופציה כאמור על-ידי הדירקטוריון; (2) כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל עם חלוף 12 חודשים ממועד ההקצאה, ויתר המנות יבשילו בחלוף כל תקופה של 12 חודשים לאחר מכן, והכל בכפוף להוראות התוכנית; (3) בכפוף לתנאי התוכנית, כתב אופציה שהוענק אך לא מומש על פי התכנית, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל במועד המוקדם מבין: (א) תום שנתיים מתום תקופת ההבשלה של המנה האחרונה של כתבי האופציה שהוקצתה לאותו ניצע, במסגרת כל הקצאת כתבי אופציה ספציפית ו- (ב) מועד סיום יחסי העבודה בין השותפות לבין הניצע, בכפוף להוראות התוכנית. (4) מימוש כתבי האופציה על פי מנגנון מימוש נטו – Cashless.

3. ביום 24.1.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי (הקודם) להביא בפני האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות לאשר את החלפת חברת השותף הכללי לחברה חדשה בבעלות מלאה של השותף הכללי, רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ ולזמן את האסיפה הכללית לצורך כך לרבות לצורך ביצוע תיקונים להסכם השותפות. ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית את התיקונים כאמור, כמפורט בדוח מיידי על אסיפה מיום

28.1.2024 ותיקונים לו מיום 14.2.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-009046 ומס' אסמכתא: 2024-01-013606, בהתאמה) שהפרטים הכלולים בהם מובאים בזאת בדרך של הפנייה.

ב. בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו לא התקבלו החלטות באסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים, בעניינים המפורטים בסעיף א' לעיל.

ג. להלן פירוט אודות החלטות אסיפה כללית מיוחדת שהתקבלו בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו:

1. ביום 18.2.2025 התקבלו ההחלטות הבאות (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר זימון (מתקן) אסיפה כללית מיום 14.7.2024 (אסמכתא: 2025-01-009955) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 18.2.2025 (אסמכתא: 2025-01-011485), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה):

1.1 אישור מדיניות תגמול;

1.2 אישור מסגרת לביצוע הצעות פרטיות;

2. ביום 10.11.2024 התקבלה החלטה בדבר ביצוע הצעת רכש מלאה ליחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום ובכפוף להשלמתה תיקון הסכם השותפות (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי (משלים) בדבר זימון אסיפה כללית מיום 4.11.2024 (אסמכתא: 2024-01-613739) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 10.11.2024 (אסמכתא: 2024-01-614862), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

יצוין, כי בהתאם לאישורה של האסיפה הכללית, ביום 13.11.2024 פרסמה השותפות הצעת רכש מלאה לרכישת כל יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום (למעט יחידות ההשתתפות של רציו פטרוליום המוחזקות על-ידי השותפות) במחיר של 0.35 ש"ח ליחידת השתתפות של רציו פטרוליום ובסכום כולל של 62,950,765 מיליון ש"ח. מועד הקיבול האחרון נקבע ליום 3.12.2024. הצעת הרכש לא נענתה ועל כן אישורה של האסיפה הכללית ביחס לכל הפעולות הנלוות אשר נקבע כי תתבצענה בכפוף להשלמת הצעת הרכש, לרבות תיקון הסכם השותפות, לא נכנסו לתוקף.

3. ביום 19.8.2024 התקבלו ההחלטות הבאות, נוסף על נושאים במסגרת אסיפה שנתית (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 14.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-073651) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 19.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-085035), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה):

3.1 מינוי גב' לימור ויזל כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון השותף הכללי;

3.2 אישור הענקה מחדש של כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לשותף הכללי ולדירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בחברות בנות שלהם, אשר השותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות;

3.3 נשיאה בחבות (ככל ותהיה) בקשר עם כתבי פטור ושיפוי שתעניק רציו אנרגיות (מימון) בע"מ לדירקטורים אשר השותפות והשותף הכללי נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות.

4. ביום 15.5.2024 התקבלו ההחלטות הבאות (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 8.4.2024 (אסמכתא : 2024-01-034822) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 15.5.2024 (אסמכתא : 2024-01-050253), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה):

4.1 מינויה מחדש של גבי' גליה מאור כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון השותף הכללי;

4.2 אישור הארכה באותם תנאים של הסדר שירותי ניהול עם השותף הכללי;

5. ביום 5.3.2024 התקבלה החלטה בדבר החלפת השותף הכללי בשותפות (לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על אסיפה מיום 28.1.2024 ותיקונים לו מיום 14.2.2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-009046 ומס' אסמכתא : 2024-01-013606, בהתאמה) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 5.3.2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-019558), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה).

תקנה 29א - החלטות החברה

1. ביום 27.3.2024 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול של השותפות אשר היתה קיימת באותו מועד, את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי, בשותפות, ברציו נאמנויות בע"מ (השותף המוגבל) ובחברות הבנות של השותפות (בחברות בנות בהן השותפות מחזיקה בפחות מ-50%, תחול הפוליסה רק על נציגי השותפות באותה חברה), לתקופה של שנה החל מיום 29.3.2024.

להלן עיקריה של הפוליסה: (1) גבולות אחריות המבטח עד 25 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח, בתוספת 20% הוצאות משפטיות סבירות מעבר לגבול האחריות; (2) סכום ההשתתפות העצמית לכל תביעה הינו 250,000 דולר. סכום ההשתתפות העצמית יחול על השותפות ולא על הדירקטור/נושא המשרה; (3) הפוליסה מורחבת לכסות תביעות כנגד השותפות ו/או השותף הכללי (במובחן מתביעות כנגד נושאי המשרה בה) שעניינן ניירות ערך של השותפות עצמה הנסחרים בבורסה (Entity coverage for securities claims). להרחבה זו ייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח, ככל שיגיעו כאלה, לפיהם זכותם של נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של השותפות ו/או השותף הכללי; (4) סכום הפרמיה תואם את תנאי השוק השוררים במועד עריכת הפוליסה והעלות אינה מהותית לשותפות.

ביום 18.3.2025 אישרה ועדת התגמול בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול, את התקשרות השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי, בשותפות, ברציו נאמנויות בע"מ (השותף המוגבל) ובחברות הבנות של השותפות (בחברות בנות בהן השותפות מחזיקה בפחות מ-50%, תחול הפוליסה רק על נציגי השותפות באותה חברה), לתקופה של שנה החל מיום 29.3.2025 ובאותם תנאים כמפורט לעיל.

להלן תמצית נימוקי ועדת התגמול לאישור ההתקשרות בפוליסה: (1) הפוליסה תואמת את התנאים המפורטים בסעיף 8.4 למדיניות התגמול, לרבות בקשר עם גבול האחריות; (2) הפרמיה השנתית וגובה ההשתתפות העצמית, הם בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה (לאחר התייעצות עם יועץ מומחה בתחום ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה), ואין בפרמיה המשולמת בגינה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות השותפות, רכושה או התחייבויותיה; (3) ההתקשרות בפוליסה היא הגנה מקובלת שתאגיד ציבורי בישראל מעניק לנושאי המשרה שלו, והינה לטובת השותפות והשותף הכללי, שכן היא מאפשרת לנושאי המשרה לפעול כראוי

במסגרת הסיכונים הכרוכים במילוי תפקידם; (4) תנאי הפוליסה זהים לכל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה הנמנים על מי שהשותף הכללי והשותפות נוהגים בהם כבעלי שליטה בשותף הכללי; (5) הפוליסה כוללת כיסוי ביטוחי עבור חשיפת השותפות לתביעות שעניינן הפרה של דיני ניירות ערך בקשר לניירות הערך של השותפות הנסחרים בבורסה בתל אביב; (6) ההתקשרות בפוליסה הינה בהתאם לפקודת השותפויות ולהסכם השותפות.

2. ביום 23.8.2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות הענקת כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לשותף הכללי, לדירקטורים ונושאי משרה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בחברות בנות שלהם (ככל שתהיינה) (המכהנים כיום או שיכהנו בעתיד) לרבות נושאי משרה שהם ו/או קרוביהם נחשבים כבעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או שלמי שנחשב כבעל שליטה כאמור ענין אישי במינויים ("אסיפה 2015"). בהתאם להחלטת האסיפה כאמור הוענקו ומוענקים לדירקטורים בשותף הכללי וכן לנושאי המשרה בשותף הכללי ו/או בשותפות כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות כאמור. בימים 8.8.2021 ו- 19.8.2024 אישרה האסיפה הכללית הענקה מחדש של כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לשותף הכללי וכן לדירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה בשותף הכללי או קרוביהם.

לפרטים, לרבות נוסח כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי המשרה, ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיום 14.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-073651) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה כללית מיום 19.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-085035), אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה ("דוחות אסיפה 2024").

3. בהמשך לאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל יצוין, כי ביום 5.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות כחלק מההחלטה לתיקון הסכם השותפות לפיו יפרוש השותף הכללי מתפקידו ותחתיו יתמנה שותף כללי חדש כי במקביל וכתוצאה של החלפת השותף הכללי כאמור, יבוצעו מספר פעולות נלוות הנדרשות כתוצאה מכך, ובכלל זאת: החל ממועד ההחלפה של חברת השותף הכללי, לשותף הכללי החדש ולכל הדירקטורים המכהנים בו (לרבות הדירקטורים ליגד רוטלוי, יאיר רוטלוי, יגאל לנדאו ויובל לנדאו אשר השותפות רואה בהם בעלי שליטה), יוענקו כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות בהתאם לנוסח והתנאים שהיו קיימים באותו מועד ואשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 8.8.2021. כמו כן, הפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ימשיכו לחול ללא שינוי על נושאי המשרה האמורים אף לאחר שימונו לתפקידם במסגרת השותף הכללי החדש.

4. במסגרת אסיפה 2015 אושרה גם התחייבות השותפות לנשיאה בחבויות בקשר עם כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שתעניק רציו מימון לדירקטורים ונושאי משרה בה. בהתאם להחלטת האסיפה כאמור הוענקו לדירקטורים ולנושאי המשרה ברציו מימון כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות כאמור. בימים 8.8.2021 ו 19.8.2024 אישרה האסיפה הכללית נשיאה בחבות (ככל ותהיה) בקשר עם כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות שתעניק רציו מימון, לדירקטורים ברציו מימון, שהם ו/או קרוביהם נחשבים בעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות. לפרטים, לרבות נוסח כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מאחריות לדירקטורים ונושאי משרה ברציו מימון, ראו דוחות אסיפה 2024, אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

שמות החותמים ותפקידם :

ליגד רוטלוי, יו"ר הדירקטוריון

יגאל לנדאו, מנכ"ל

תאריך : 19 במרס, 2025

פרקה'

דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון
והנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית

**מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9'ב'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970:**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של רציו אנרגיות שותף כללי בע"מ (להלן התאגיד ו/או השותף הכללי), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן השותפות) ועל הגילוי בשותפות.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ליגד רוטלוי, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי;
2. יגאל לנדאו, מנכ"ל השותף הכללי;
3. אמיר ברמי, מנהל הכספים של השותף הכללי;
4. אפי עזרא, חשב של השותף הכללי;
5. יעל גירון, יועצת משפטית של השותף הכללי;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בשותפות אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, 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, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהשותפות נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

1. עדכון התהליכים והבקרות בתהליכים שנקבעו כמהותיים בפעילות השותפות, ככל שחלו בהם שינויים במהלך שנת 2024.
2. ביצוע מבדקים פנימיים וחיצונים על התהליכים שנקבעו כמהותיים מאוד.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1):

אני, יגאל לנדאו, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן – השותפות) לשנת 2024 (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 לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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 במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (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), התשי"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 הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

19 במרס 2025

יגאל לנדאו, מנכ"ל

הצהרת נושא המשורה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

אני, אמיר ברמי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי האחר הכלול בדוחות של רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת (להלן – השותפות) לשנת 2024 (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 דוחות;
- (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 לרואה החשבון המבקר של השותפות, לדירקטוריון השותף הכללי ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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 בתאגיד –
 - (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 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, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

19 במרס 2025

אמיר ברמי, מנהל כספים