



# רציו אנרגיות

שותפות מוגבלת

---

מצגת לשוק ההון  
רבעון 4 ושנת 2024

# הבהרה משפטית

## ומידע צופה פני עתיד

מצגת זו הוכנה ע"י רציו אנרגיות - שותפות מוגבלת ("השותפות"). המצגת אינה מהווה הצעה לרכישת או מכירת ניירות ערך של השותפות או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, ונועדה אך ורק למסירת מידע למשקיעים.

המידע הכלול במצגת אינו מהווה המלצה או חוות דעת ואין לראות בו בסיס לקבלת החלטת השקעה, וכן אינו מהווה תחליף לשיקול דעת של משקיע פוטנציאלי.

האמור במצגת בכל הקשור לפעילות השותפות הינו תמצית בלבד ואינו מתיימר לכלול את כל המידע שעשוי להיות רלבנטי לצורך קבלת החלטת השקעה בניירות הערך של השותפות. כדי לקבל תמונה מלאה אודות פעילות השותפות לרבות גורמי הסיכון הנלווים אליה, יש לעיין בדיווחיה התקופתיים והמיידיים של השותפות המפורסמים לציבור באתר רשות ניירות ערך ובאתר הבורסה, לרבות אזהרות בדבר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") הכלולות בהם.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית או בשליטת השותפות, לרבות ביחס לנתונים, תחזיות הכנסה, שווי השותפות, תוכניות פיתוח וכיו"ב.

מידע צופה פני עתיד זה מבוסס על הערכות סובייקטיביות של השותפות, המתבססות, בין היתר, על מידע הידוע לשותפות במועד עריכת מצגת זו ובכלל זה, נתונים ופרסומים מאקרו כלכליים אשר פורסמו, בין היתר, על ידי גופים ורשויות שונות ואשר לא נבחנו על ידי השותפות באופן עצמאי. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות השותפות, כמו גם מהתפתחויות ושינויים בסביבה הכללית ומגורמים חיצוניים אחרים שעשויים להשפיע על פעילות השותפות, הצהרות ומצגים של צדדים שלישיים שלא יתממשו, עיכובים בקבלת אישורים שונים וכיו"ב, אשר לא ניתן להעריכם מראש ואשר אינם בשליטת השותפות. כמו כן, תוצאות הפעילות של השותפות עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המשוערות או המשתמעות מהאמור במצגת, בין היתר, בשל שינוי בכל אחד מהגורמים המנויים לעיל.

בנוסף, הנתונים הכלולים במצגת זו בקשר עם עתודות מוכחות, צפויות ואפשריות, והכנסות עתידיות, מהווים גם הם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והם מבוססים על דוחות שהתקבלו ממעריך עתודות בלתי תלוי, ואשר עשויים להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממגוון גורמים הקשורים בפרויקטים של הפקת גז טבעי.

השותפות אינה מתחייבת לעדכן או לשנות כל נתון, תחזית ו/או הערכה אשר כלולים במצגת על מנת שישקפו אירועים או נסיבות שיחולו לאחר פרסום מצגת זו.

**33**

שנות פעילות



שותפים עסקיים מובילים

**נסחרת במדדים המובילים**

ת"א 125 | ת"א נפט וגז | ת"א דיבידנד

**15%**

אחזקה במאגר לוויתן

**4.3 מיליארד ₪**

שווי שוק<sup>1</sup>

# רציו אנרגיות

משותפויות האנרגיה הוותיקות והמובילות  
ומחלוצות החדשנות האנרגטית בישראל

## 11.2BCM הפקת גז טבעי שנתית

2023 4 רבעון 2.75BCM | 2024 4 רבעון 2.73BCM

## \$376M הכנסות שנתיות

2023 4 רבעון \$92M | 2024 4 רבעון \$87M

## 6.12\$ מחיר ממוצע שנתי

יציבות במחיר הממוצע: 6.11\$/mmbtu בשנת 2023

## \$139M רווח נקי שנתי

2023 4 רבעון \$29M | 2024 4 רבעון \$35M

## קידום פרויקט הרחבת לווייתן

תכנון הנדסי מפורט בהשקעה של \$505M

## שדרוג מערכות ההולכה

השקעות בשדרוג מערכות ההולכה לשווקי היצוא

# נקודות מרכזיות

שנת 2024

# נכסי השותפות

## מאגר לויתן

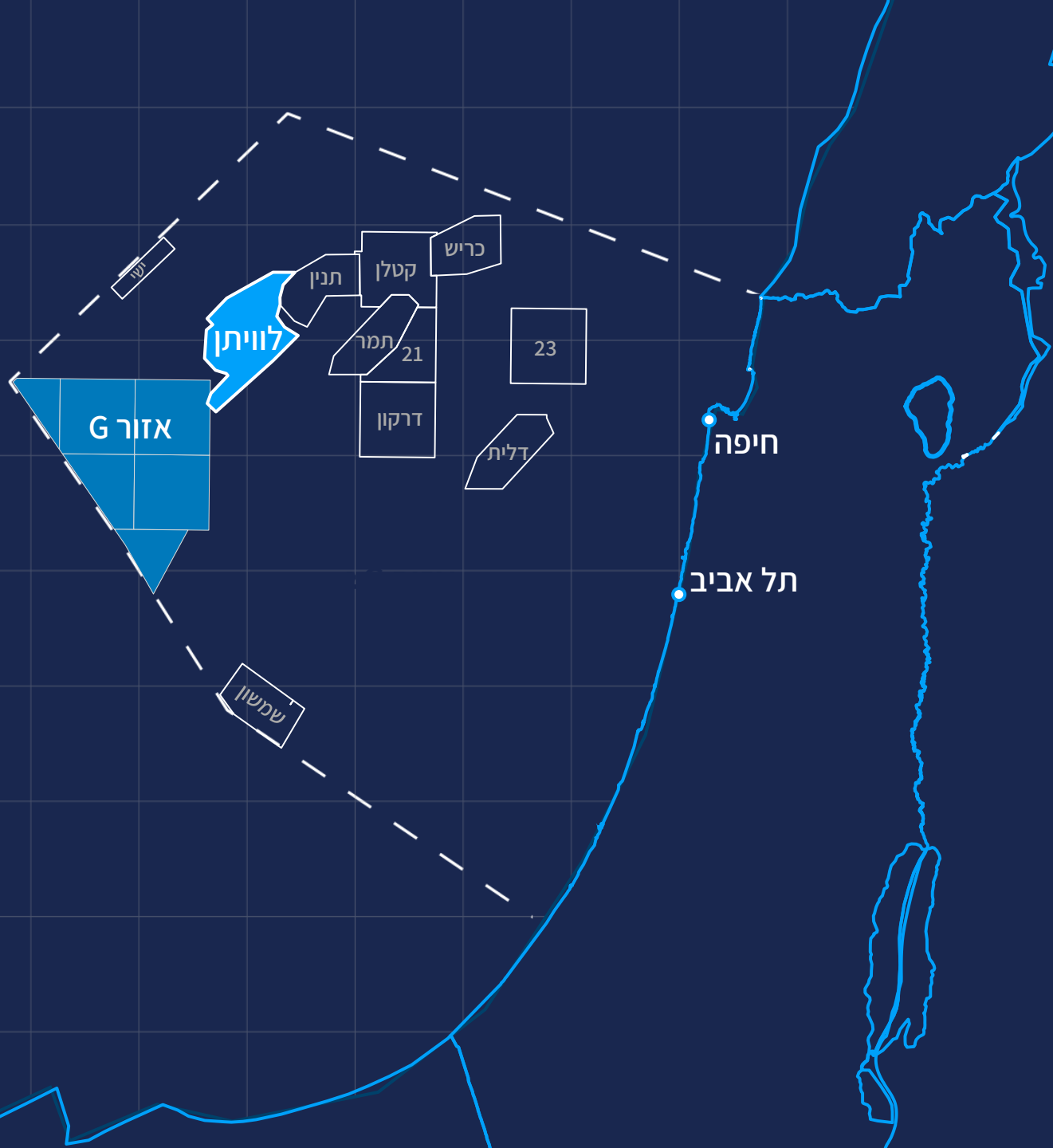
מאגר הגז הטבעי הגדול ביותר בים התיכון

**15% חלק רציו**

## G אזור

זכיה בשישה רשיונות חיפוש במסגרת ההליך התחרותי הרביעי<sup>1</sup>

**10% חלק רציו<sup>2</sup>**





# עתודות ומשאבים מותנים<sup>1</sup>



**31.12.2019**  
תחילת הפקה

**330 קמ"ר**  
שטח מאגר לויתן

**52 BCM**  
סופקו מתחילת ההפקה  
לישראל, מצרים וירדן

**1.3 BCF/D**  
יכולת הפקה יומית  
מ-5 בארות בלבד

1 | ברמת ה-100%, על-פי האומדן הטוב ביותר של עתודות ומשאבים מותנים ליום 31.12.2024 בהתאם לדוח המיידני של השותפות מיום 04.02.2025, לא כולל משאבים מנובאים בפרוספקט "לויתן עמוק"

# מאגר לויתן

עוגן אנרגטי אזורי בעל חשיבות אסטרטגית



15%

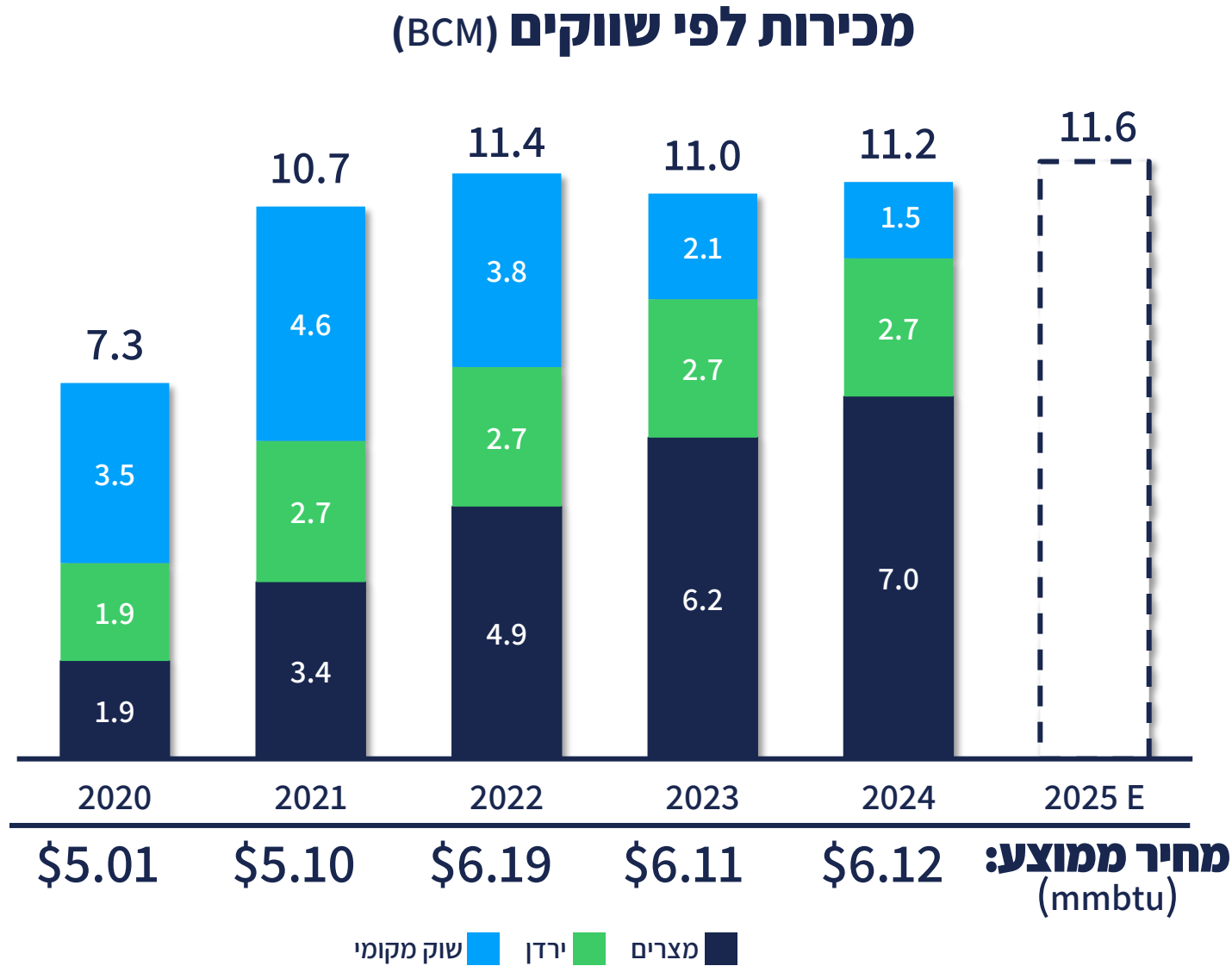


39.66%



45.34%

# מאגר לוויתן



12 BCM/y  
קיבולת הפקה נוכחית



14 BCM/y  
קיבולת הפקה מתחילת 2026



21 BCM/y  
קיבולת הפקה לאחר הרחבת לוויתן



# 2025

המשך יישום  
האסטרטגיה  
ופיתוח מנועי  
צמיחה

## הפקה (UPSTREAM)

- הקמת צינור שלישי מהמאגר לאסדה
- קידום פרויקט הרחבת לווייתן (REM)

## שיווק ומכירה

- קידום הסכמים למכירת גז טבעי בשוק המקומי
- משא ומתן על מכירות גז ליצוא בהיקף משמעותי ולטווח ארוך

## הולכה (MIDSTREAM)

- שדרוג מערכות ההולכה הקיימות לשווקי היצוא (אשדוד-אשקלון, FAJR)
- קידום פרויקט הולכה לשווקי היצוא (רמת חובב-ניצנה)

## מנועי צמיחה

- קבלת רשיונות ממשרד האנרגיה באזור G ותחילת יישום תכנית העבודה
- קידום מיזוג רציו פטרוליום לתוך השותפות



# מאגר לווייתן הפקה (Upstream)

## הקמת צינור שלישי ממאגר לווייתן לאסדה

## בשלבי הקמה

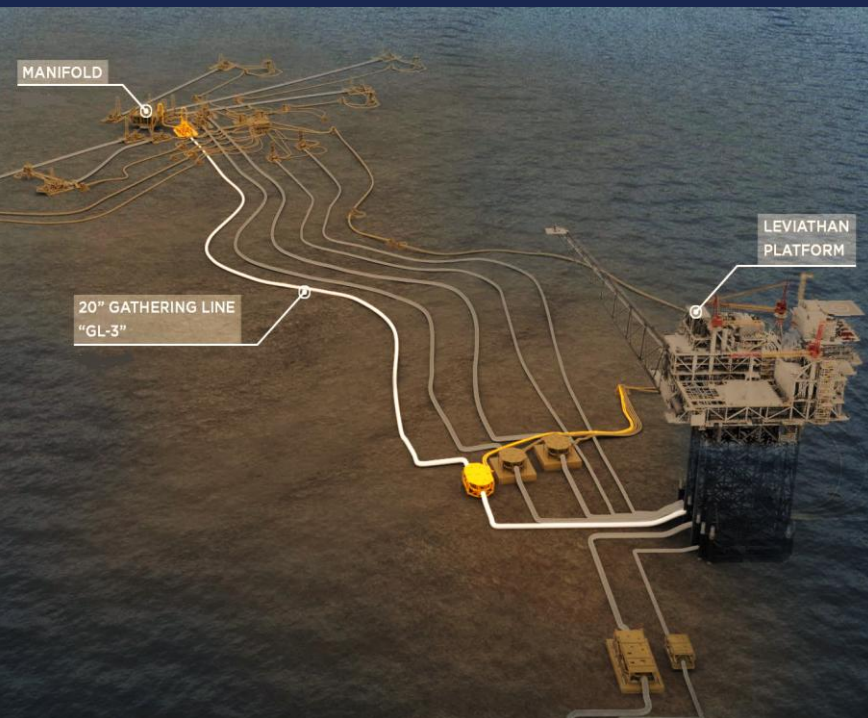
סיום פרויקט (צפי: תחילת 2026<sup>1</sup>) והפקת גז ראשון

**\$568M**

היקף השקעה כולל (חלק רציו \$85M)

## צפי להגדלת מכירות

בשוק המקומי ולייצוא



12 BCM/y  
קיבולת הפקה נוכחית



14 BCM/y  
קיבולת הפקה מתחילת 2026



21 BCM/y  
קיבולת הפקה לאחר הרחבת לווייתן



1 | מועד המשוער לעיל הינו צפי המפעילה נכון למועד זה

# מאגר לווייתן הפקה (Upstream)

**יוני 2024**

קבלת מכתב אינדיקציה ממשרד האנרגיה להגדלת כמויות ייצוא בכ-118BCM<sup>2</sup> נוספים

**יולי 2024**

תחילת תכנון הנדסי מפורט (FEED) והזמנת רכש מקדים לפרויקט ההרחבה

**פברואר 2025**

הגשת תוכנית פיתוח למשרד האנרגיה

**במהלך שנת 2025**

קבלת החלטת השקעה סופית (FID) תקציב כולל כ- 2.4 מיליארד \$ (חלק רציון כ- 360 מ' \$)

**במהלך שנת 2029**

הפקת גז ראשון מפרויקט ההרחבה

12 BCM/y  
קיבולת הפקה נוכחית



14 BCM/y  
קיבולת הפקה מתחילת 2026



21 BCM/y  
קיבולת הפקה לאחר הרחבת לווייתן<sup>1</sup>



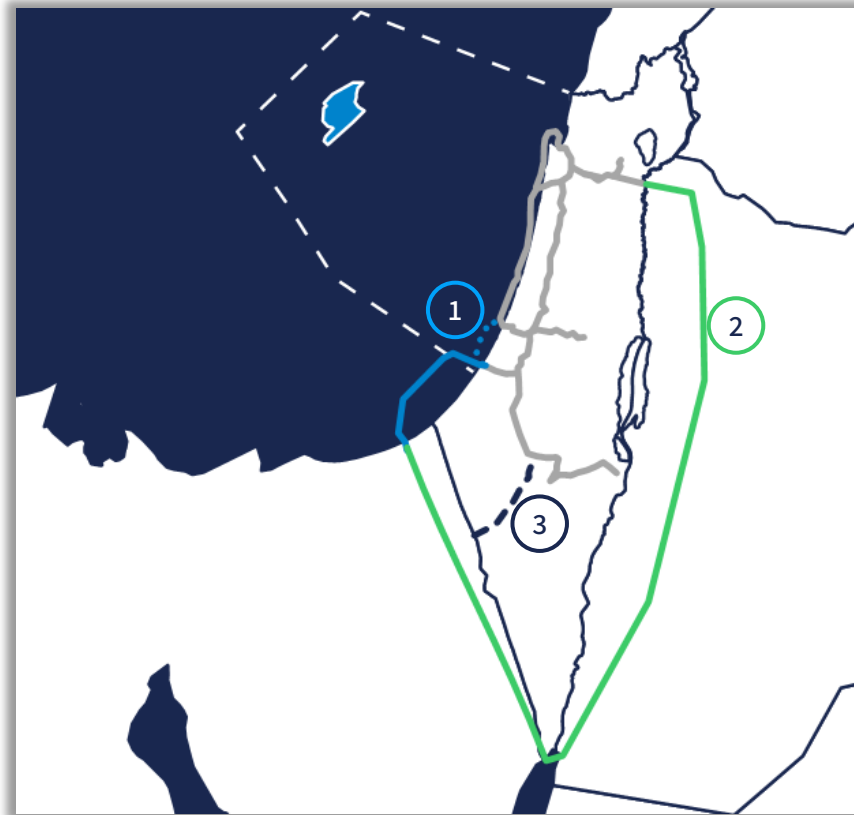
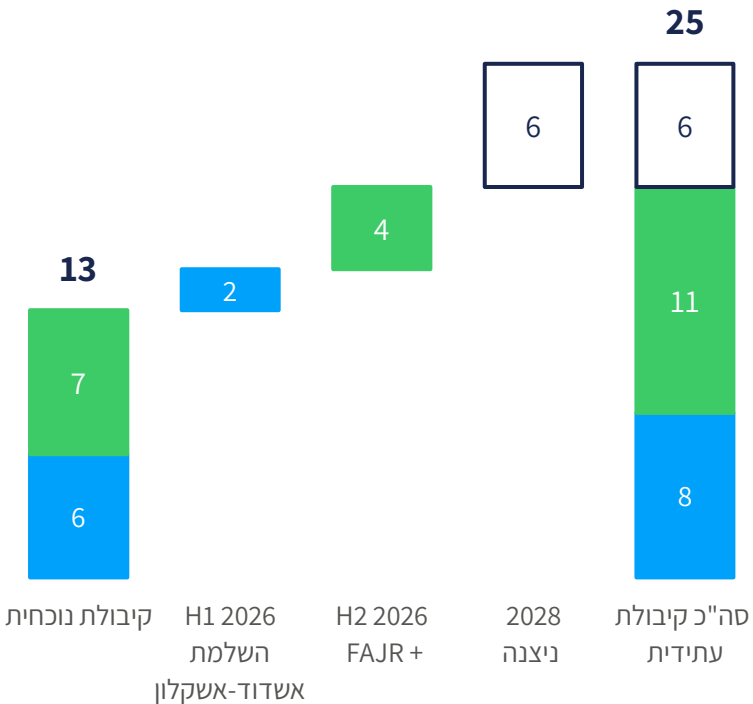
1 | כפוף להחלטת השקעה סופית (FID)  
2 | עשויה לגדול עד ל-145BCM, בהתקיים תנאים מסוימים

# השקעות בתשתיות הולכה אזוריות להכפלת קיבולת הייצוא

# מערכת הולכה (Midstream)

## הגדלת יכולת ההולכה

(BCM/Y)



## פרויקטים בפיתוח

**1. קו אשדוד-אשקלון**  
פרויקט הרחבת יכולת ההולכה לייצוא בצינור EMG באמצעות הקמת מעקף ימי חדש בין אשדוד לאשקלון

**2. FAJR+**  
פרויקט הרחבת יכולת ההולכה בצינור קיים (FAJR) עבור ייצוא כמויות גז נוספות לירדן ולמצרים

**3. ניצנה<sup>1</sup>**  
פרויקט הקמת צינור יבשתי חדש למצרים

# הרחבת קיבולת ההולכה לייצוא מאפשרת להגדיל את פוטנציאל המכירות של לווייתן

## מערכת הולכה (Midstream)

קיבולת הולכה (חלק לווייתן) מול הפקה ומכירות צפויים (BCM/y)<sup>3</sup>



תקציב (מ' \$, חלק לווייתן)	קיבולת הולכה עתידית (BCM/y)		צפי להשלמה	פרויקטים בפיתוח
	חלק לווייתן	כוללת		
117	6.5	8.5	H1 2026	אשדוד-אשקלון
172	7.25	11	H2 2026	FAJR+
195-292	<sup>2</sup> 2-3	6	2028	ניצנה <sup>1</sup>

1 | טרם התקבלה החלטת השקעה בפרויקט ניצנה, חלקו של לווייתן בקיבולת העתידית ותקציב הפרוייקט אינו סופי  
 2 | יתכן וברמה השנתית הכמות תגדל ל 2.6-4 BCM לשנה כתלות בצרכי מערכות ההולכה בישראל  
 3 | טרם התקבלה החלטת השקעה סופית בשלב 1 של פיתוח לווייתן



# שווקי יעד מצרים

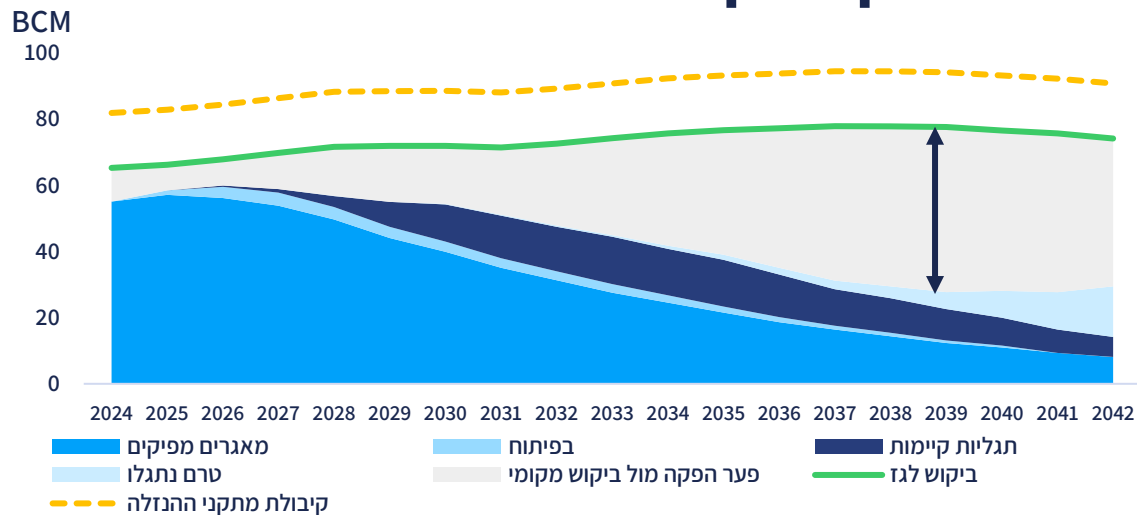
**24BCM**  
כמות שסופקה

**15 שנים**  
תקופת ההסכם

**60BCM**  
כמות כוללת

**Blue Ocean Energy**  
הסכם למכירת גז

## תחזית הפקה וביקוש במצרים



מקור: Rystad Energy, אוגוסט 2024

- הגז טבעי משמש כדלק העיקרי במצרים - מהווה מעל 80% מסל הדלקים לייצור החשמל
- שני מתקני ההנזלה יוצרים ביקושים בהיקף שנתי של כ-17BCM ומהווים מקור הכנסות מייצוא ומטבע זר למדינה<sup>1</sup>
- מגמת הקיטון בהפקת הגז הטבעי במצרים צפויה להימשך



# שווקי יעד ירדן

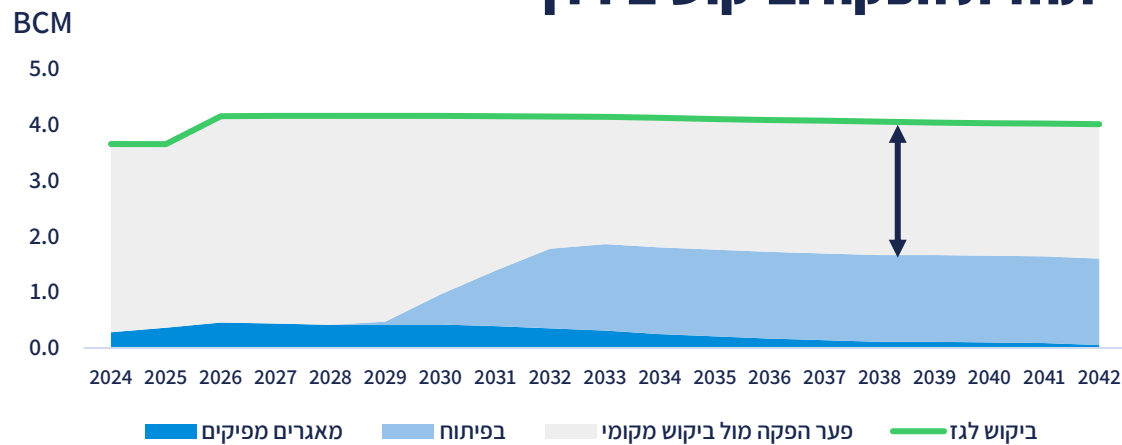
**13 BCM**  
כמות שסופקה

**15 שנים**  
תקופת ההסכם

**45 BCM**  
כמות כוללת

**NEPCO**  
הסכם למכירת גז

## תחזית הפקה וביקוש בירדן



מקור: Rystad Energy, אוגוסט 2024

- ביקוש יציב לגז טבעי לייצור חשמל ולשימושים תעשייתיים
- הפקה מקומית של גז טבעי בכמויות זניחות
- רובו המוחלט של הגז לירדן מיובא ממאגר לווייתן





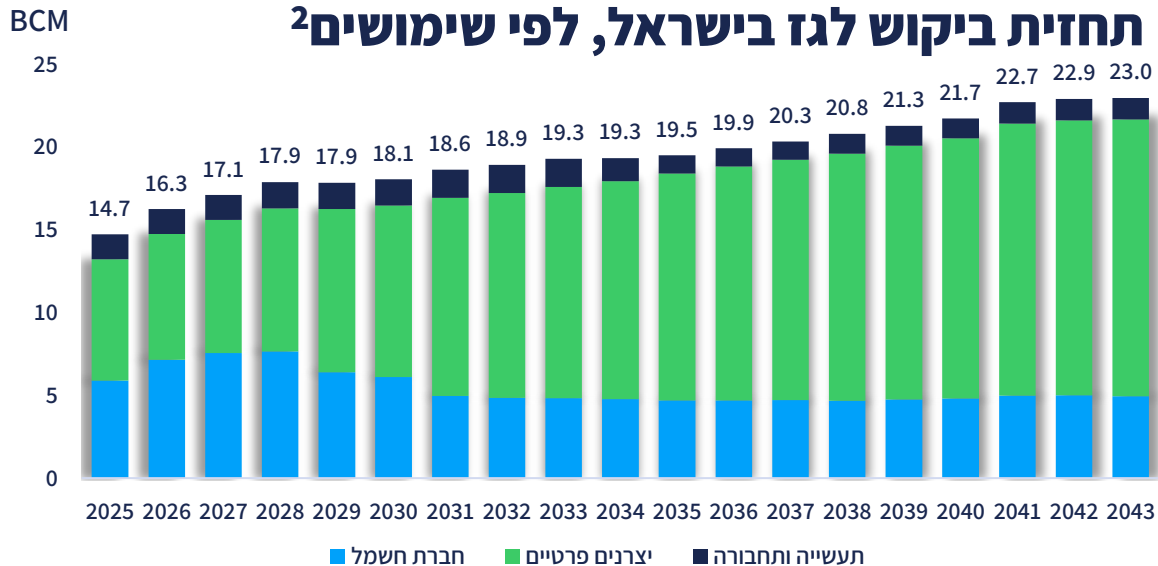
**1 4BCM**  
כמות שסופקה

**2-25 שנים**  
תקופת ההסכמים

**21BCM**  
כמות כוללת

**מגוון לקוחות**  
יצרני חשמל ותעשייה

## תחזית ביקוש לגז בישראל, לפי שימושים<sup>2</sup>



- צפי לעלייה בביקוש לגז טבעי הנובע בעיקר בעקבות עליה בביקוש לחשמל והפחתת השימוש בפחם בשנים הקרובות
- צורך בהקמה של 8-10 מחז"מים חדשים עד 2035 על מנת לענות על הגידול בביקוש לחשמל

1 | לא כולל הסכמים לאספקת גז על בסיס מזדמן (Spot) והסכמים לאספקה מחייבת שהסתיימו  
2 | מקור: BDO, תחזית ביקוש לגז טבעי, ינואר 2025

# רישיונות חיפוש חדשים

רציו הובילה כניסה  
ראשונה של חברות  
בינלאומיות לפעילות  
אקספלורציה בישראל

## שותפים

 RATIO ENERGIES 10% <sup>1</sup>	 dana PETROLEUM 15%	 eni 75%
---	------------------------------	----------------

## אוקטובר 2023

זכייה של הקונסורציום באזור G  
במסגרת ההליך התחרותי הרביעי

**1,733 קמ"ר**

שטח הרישיונות

## קבלת הרישיונות

תחילת ביצוע תכנית העבודה כפי  
שהוגשה לממונה

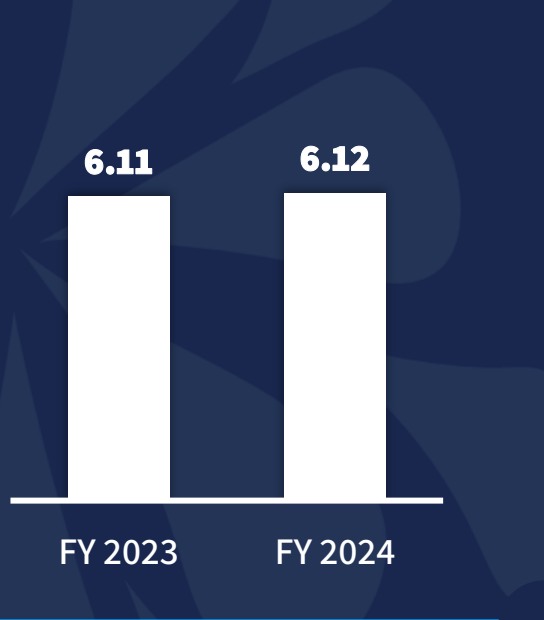


1 | הסכם אופציה לרציו מול ENI להגדלה של עד 30% ברשיונות החדשים

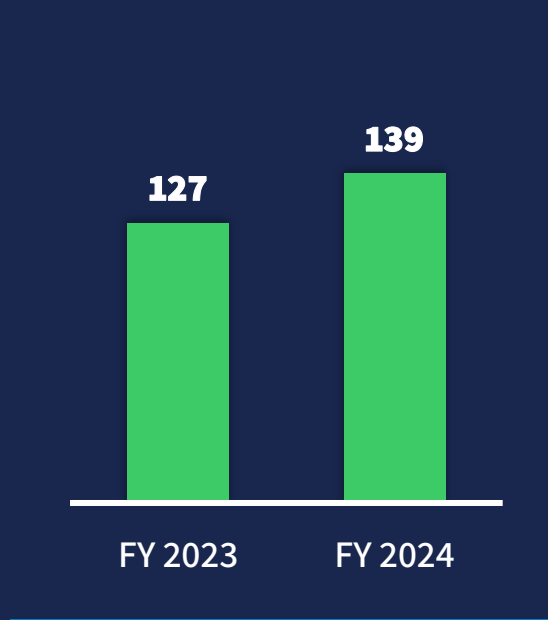
# תוצאות פיננסיות

---

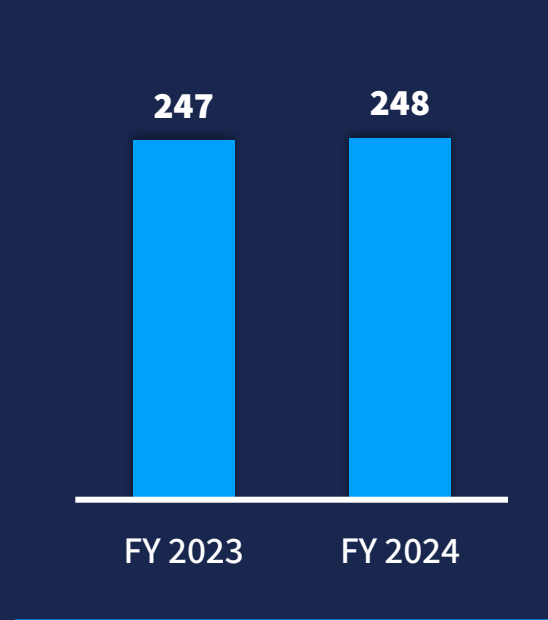
# תוצאות פיננסיות לשנת 2024 (\$M)



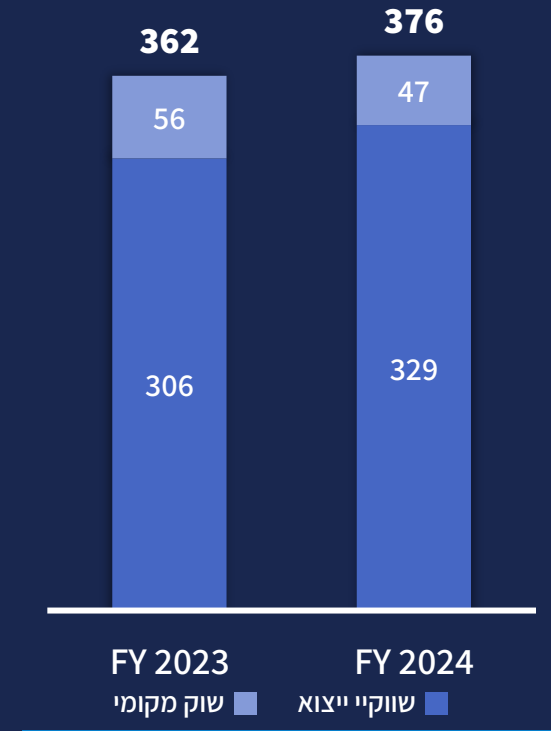
מחיר ממוצע  
(\$/mmbtu)



רווח נקי



EBITDA

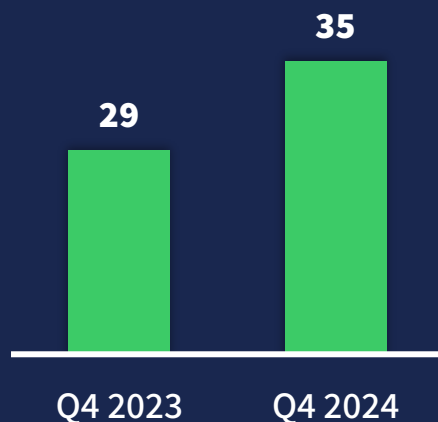


הכנסות

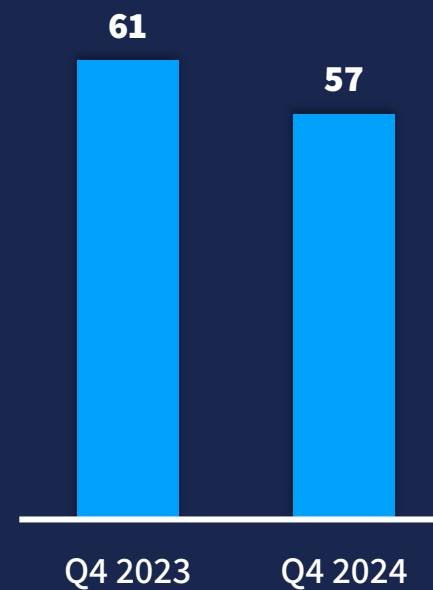
# תוצאות פיננסיות לרבעון 4 (\$M)



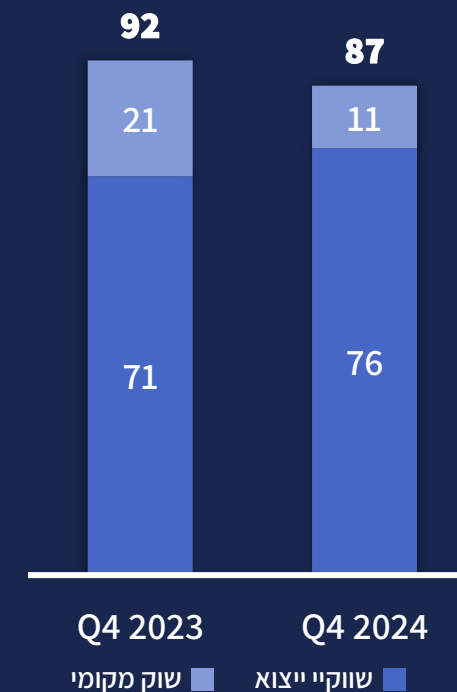
מחיר ממוצע  
(\$/mmbtu)



רווח נקי



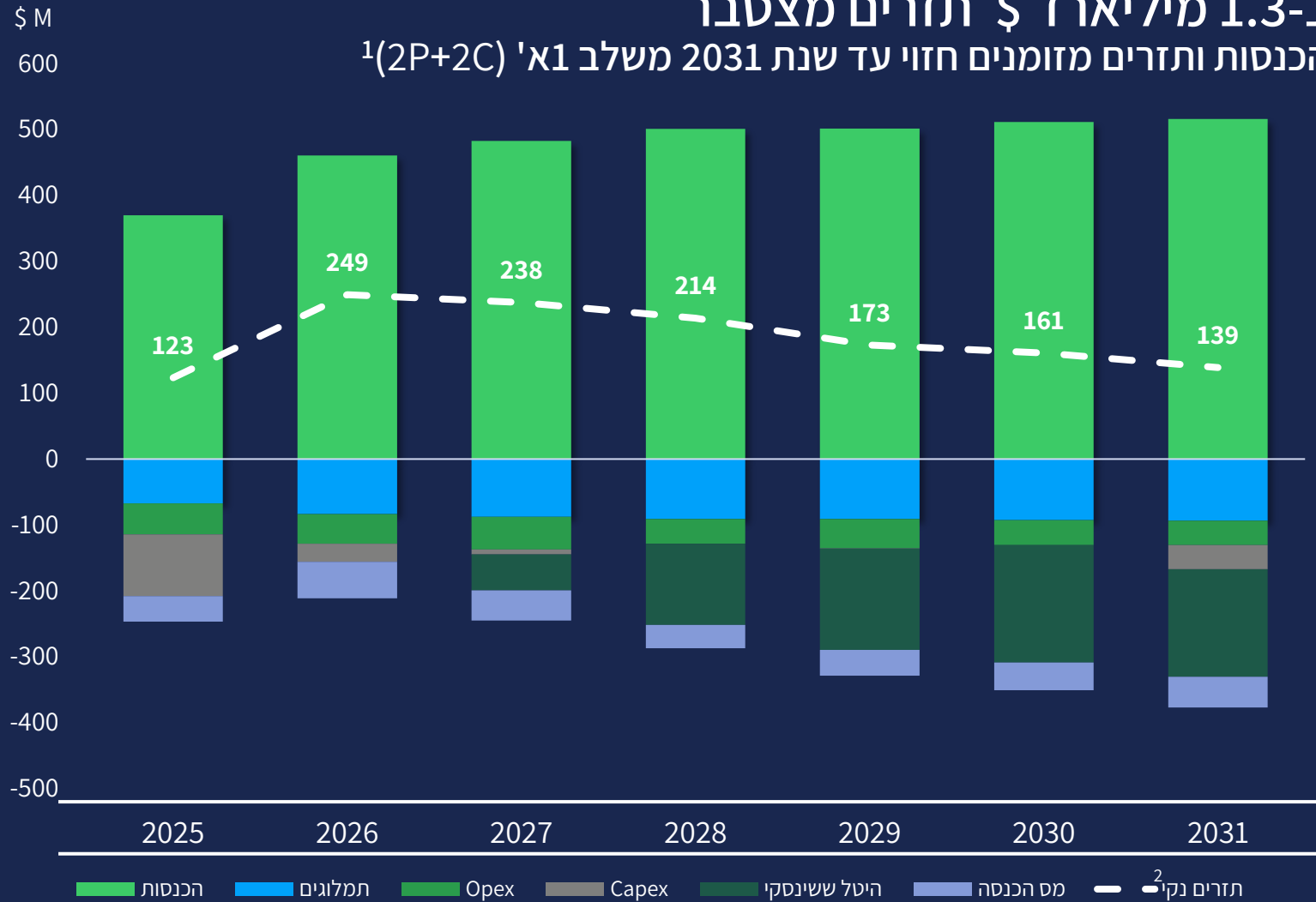
EBITDA



הכנסות

## כ-1.3 מיליארד \$ תזרים מצטבר

הכנסות ותזרים מזומנים חזוי עד שנת 2031 משלב 1א' (2P+2C)<sup>1</sup>



# תזרים מזומנים חזוי

חוזים ארוכי טווח הכוללים  
מנגנון Take or pay והגנת  
מחיר רצפה

1 | על-פי האומדן הטוב ביותר של עתודות ומשאבים מותנים (2P+2C) ליום 31.12.24 בהתאם לדוח המיידני של השותפות מיום 04.02.2025, תזרים המזומנים החזוי אינו מהוון, ולא כולל תשלומים לשירות החוב

2 | תזרים נקי לפני שירות חוב: כולל הכנסות, בניכוי תמלוגי מדינה ותמלוג לשותף הכללי, עלויות הפעלה, עלויות פיתוח, היטל ומס הכנסה המיוחסים לחלקה של השותפות בפרויקט לווייתן





חלוקת רווחים (\$M)

**חלוקת רווחים**  
 בהיקף מצטבר של \$190M משנת 2022  
 יחד עם המשך השקעות והקטנת מינוף

\* | בתאריך 19.03.2025 הכריזה השותפות על חלוקת רווחים של 40 מ' \$, תאריך קובע: 26.03.2025, החלוקה בפועל בתאריך 10.04.2024

# איתנות פיננסית

איתנות פיננסית המאפשרת המשך השקעות ופיתוח של פרויקט לווייתן

**\$185M**

תזרים שנתי ממוצע לשירות חוב עד שנת 2031

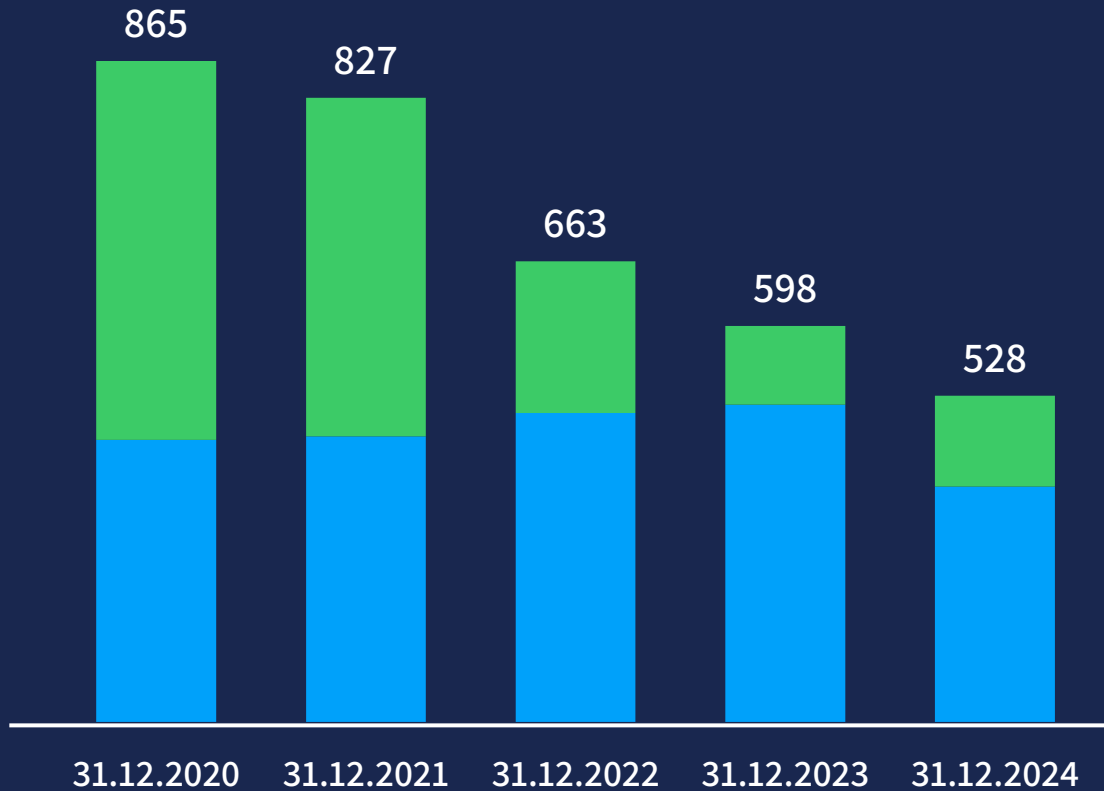
**\$138M**

יתרת מזומנים, ני"ע ונכסים לזמן קצר

חוב פיננסי נטו<sup>1</sup>

**(\$395M)**

בימים אלו, השותפות בוחנת חלופות מימון שונות לצורך אופטימיזציה של מבנה ועלויות החוב



ירידה מתמשכת בהיקף החוב (\$M)

■ אג"ח נטו<sup>2</sup> ■ חוב בנקאי

1 | כולל נכסים פיננסיים לזמן ארוך  
2 | למועד פרסום הדוח השותפות מחזיקה כ-2.91% מאג"ח סדרה ד'



# רציו אנרגיות

שותפות מוגבלת

---

תודה!