



מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

דוח תקופתי 2023

תוכן עניינים

פרק א' | תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' | דוח דירקטוריון

פרק ג' | דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

פרק ד' | פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה' | הצהרת מנהלים

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד



מודיעין אנרגיה | Modiin Energy

מודיעין-אנרגיה – שותפות מוגבלת

דוח תקופתי לשנת 2023

שם:	מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת
מס' ברשם החברות:	550012405
כתובת:	מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, תל אביב 67023
טלפון:	073-2683611
פקסימיליה:	073-2683615
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2023
תאריך הדוח:	28 במרס, 2024

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות") וחלות עליה כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלבנטיות או תהיינה רלבנטיות בעתיד לשותפות. על אף האמור, החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1.1.2018 השותפות מדווחת לפי מתכונת דיווח רבעונית.

פרק א': תיאור עסקי השותפות

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות

- 1. פעילות השותפות המוגבלת ותיאור התפתחות עסקיה 6
- 2. תחומי פעילותה של השותפות המוגבלת 8
- 3. השקעות בהון השותפות המוגבלת ועסקאות בניירות הערך שלה 12
- 4. חלוקת רווחים 13

חלק ב' – מידע אחר

- 5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של השותפות 13

חלק ב'1 – תחום פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

- 6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז 15

חלק ב'2 – תחום פעילות של אנרגיה מתחדשת

- 7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות בתחום האנרגיה המתחדשת 22

חלק ג' – תיאור עסקי השותפות לפי תחומי פעילות

חלק ג'1 – תיאור עסקי השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

- 8. מידע כללי על תחום פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז 28
- 9. נכסי הנפט של השותפות 33
- 10. מוצרים ושירותים 119
- 11. לקוחות 120
- 12. שיווק והפצה 122
- 13. תחרות 122
- 14. עונתיות 122
- 15. מתקנים וכושר יצור 123
- 16. מימון 126
- 17. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם 126
- 18. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז 127
- 19. הסכמים מהותיים בתחום פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז 134
- 20. דיון בגורמי סיכון בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז 137

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>	<u>סעיף</u>
	<u>חלק ג' – תיאור עסקי השותפות בתחום האנרגיה המתחדשת</u>	
146	מידע כללי על תחום פעילות האנרגיה המתחדשת	21.
150	מוצרים ושירותים	22.
150	לקוחות	23.
151	שיווק והפצה	24.
151	עונתיות	25.
151	מתקנים וכושר יצור	26.
151	חומרי גלם וספקים	27.
151	מימון	28.
151	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	29.
152	מגבלות ופיקוח בתחום האנרגיה המתחדשת	30.
152	פרויקטים	31.
155	הסכמים מהותיים בתחום האנרגיה המתחדשת	32.
161	דיון בגורמי סיכון בתחום האנרגיה המתחדשת	33.
	<u>חלק ד' – עניינים הנוגעים לפעילות השותפות בכללותה</u>	
163	הון אנושי	34.
164	הון חוזר	35.
164	מימון	36.
172	מיסוי	37.
177	מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות	38.
179	הסכמים מהותיים	39.
179	הליכים משפטיים	40.
179	יעדים ואסטרטגיה עסקית	41.
180	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	42.
180	ביטוחים	43.
181	גורמי סיכון כלליים	44.
183	פירוט גורמי הסיכון על-פי טיבם ומידת השפעתם, להערכת הנהלת השותפות המוגבלת, על עסקי השותפות המוגבלת	45.
	<u>חלק ה' – שונות</u>	
185	מונחים מקצועיים	45.
	נספחים	
	<u>פרק ב: דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד</u>	

פרק ג: דוחות כספיים (לרבות דוחות כספיים נפרדים)

פרק ד: פרטים נוספים על התאגיד עמוד

2	תקנה ד9 : דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
2	תקנה א10. - תמצית דוחות על הרווח הכולל של השותפות לכל אחד מהרבעוניים בשנת 2022 ולשנת 2022 בכללותה
3	תקנה ג10. - שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדוח
4	תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות ליום 31.12.2023
6	תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח
6	תקנה 13 - הכנסות של חברות בת וחברות כלולות של השותפות והכנסות מהן
6	תקנה 20 - מסחר בבורסה
6	תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה
15	תקנה א21 – השליטה בשותפות
15	תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה
17	תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה
17	תקנה א24- הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
17	תקנה ב24 – מרשם בעלי המניות
17	תקנה א25 – מען רשום
17	תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד
19	תקנה א'26 - נושאי משרה בכירה
19	תקנה ב26 - מספר מורשי החתימה העצמאיים שנקבעו בידי התאגיד
19	תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד
19	תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות
20	תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים
20	תקנה א29- החלטות השותפות

פרק ה: הצהרות הנהלה

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

פרק א' - תיאור עסקי השותפות

חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי השותפות

1. פעילות השותפות המוגבלת ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. מבוא

מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת (לעיל ולהלן: "השותפות") עוסקת בתחום חיפושי נפט וגז ובתחום האנרגיה המתחדשת. השותפות נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 25 במאי 1992, בין מודיעין-אנרגיה נאמנויות בע"מ (להלן: "הנאמן" או "השותף המוגבל"), כשותף מוגבל, מצד אחד ובין מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (להלן: "השותף הכללי") מצד שני, כפי שתוקן מעת לעת (להלן: "הסכם השותפות").

השותפות נרשמה ביום 25.5.1992 לפי פקודת השותפויות (נוסח חדש), תשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות"). בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות, מהווה הסכם השותפות המוגבלת את תקנות השותפות המוגבלת, כפי שתוקן מעת לעת.

בחודש אוקטובר 1992 הונפקה לראשונה השותפות ויחידות ההשתתפות שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").

בתחום חיפושי נפט וגז, לשותפות זכויות בנכסים בארה"ב ובישראל, כאשר פעילותה של השותפות בארה"ב מתבצעת באמצעות שותפות כללית ישראלית (בבעלות מלאה), מודיעין אנרגיה – שותפות כללית (להלן: "השותפות הכללית"), המחזיקה בבעלותה המלאה בחברה-בת זרה המאוגדת בקליפורניה, ארה"ב, Modiin Energy International, Inc. (להלן: "מודיעין אנרגיה ארה"ב" או "החברה בקליפורניה"), המחזיקה בבעלותה המלאה בחברה-בת זרה המאוגדת בדלאוור, ארה"ב, Modiin Energy NPB, LLC (להלן: "מודיעין NPB").

נכון למועד הדוח, השותפות היא בעלת זכויות בחזקת I/18 "שמשון" (להלן: "חזקת שמשון"), אשר הינה נכס ימי המצוי מערבית לחופי אשקלון, זכויות בפרויקט יבשתי במדינת קולורדו, ארה"ב, זכויות בפרויקט יבשתי במדינת טקסס, ארה"ב וב-3 פרויקטים יבשתיים במדינת קליפורניה, ארה"ב.

בתחום האנרגיה המתחדשת, לשותפות פעילות בארה"ב, המתבצעת באמצעות שותפות בת מוגבלת ישראלית (בבעלות מלאה), מודיעין אנרגיה מתחדשת – שותפות מוגבלת (להלן: "מודיעין אנרגיה מתחדשת"), המחזיקה בבעלות מלאה בשותפות מוגבלת ישראלית, מודיעין אנרגיה מתחדשת (ארה"ב) – שותפות מוגבלת (להלן: "מודיעין אנרגיה מתחדשת ארה"ב"), המחזיקה בבעלות מלאה בשתי חברות-בת זרות המאוגדות בארה"ב, Modiin Renewable Carolina, LLC (להלן: "מודיעין קרולינה") ו- Modiin Renewable Alabama, LLC (להלן: "מודיעין אלבמה").

נכון למועד הדוח, השותפות שותפה בשני מיזמים לפיתוח ולהקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים (להלן: "PV") בארה"ב, בצפון ובדרום קרולינה (ראה סעיף 31.3 להלן) ובאלבמה (ראה סעיף 31.2 להלן). נכון למועד הדוח, אין בכוונת השותפות לבחון מיזמים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת.

ביום 12 ביולי 2023 התקשרה השותפות ושותפתה בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת עם זרוע השקעות (Investment Bank) של בנק מסחרי בארה"ב למכירת צבר הפרויקטים בקרולינה ובאלבמה, ובמקביל, בוחנת אפשרויות נוספות למכירת הפרויקטים אשר נמצאים בשלבי פיתוח שונים (ראו סעיף

21(א) להלן). במקביל להליך המכירה, השותפות, ביחד עם שותפיה, מבצעת את הפעולות וההשקעות הנדרשות לצורך שמירה על סטטוס הפרויקטים ועמידה במחויבויותיה החוזיות.

ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחו של המפקח, רו"ח שמעון אבנעים (להלן: "המפקח"). בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, בעקיפין, הינו מר יצחק סולטן (להלן: "בעל השליטה").

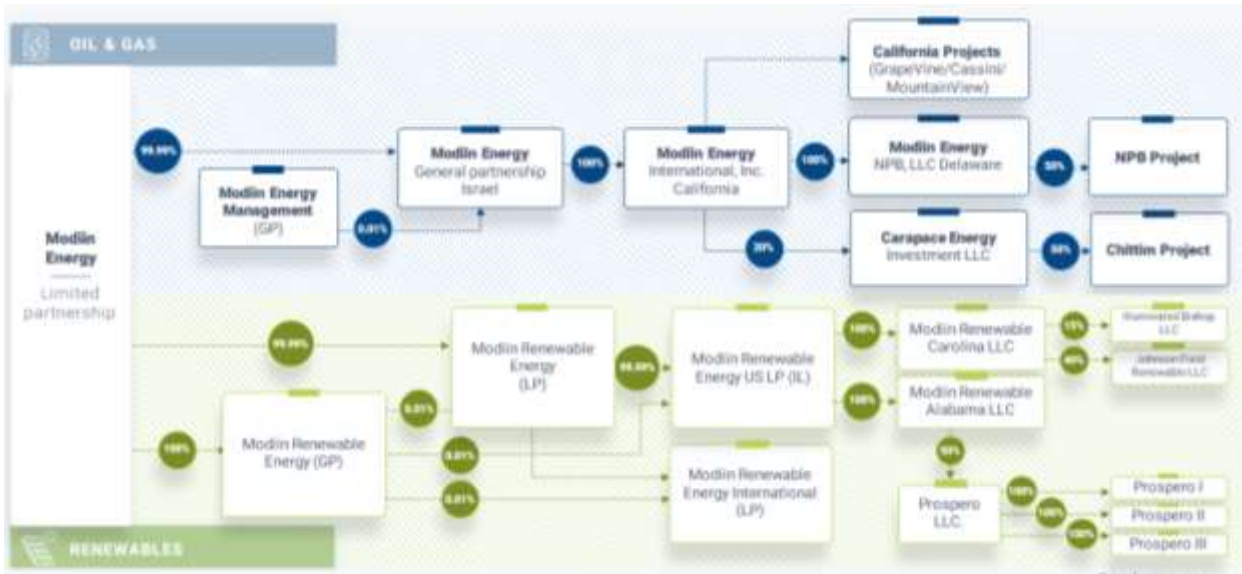
השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את ניירות הערך שהונפקו על ידו (יחידות ההשתתפות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות) בנאמנות עבור בעלי היחידות.

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות") וחלות עליה כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלבנטיות או תהיינה רלבנטיות בעתיד לשותפות. על אף האמור, החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1.1.2018 השותפות מדווחת לפי מתכונת דיווח רבעונית.

בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירה זמנית של עסקים, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות ושערי מטבע חוץ כמו גם גישה למקורות מימון בישראל עשויות להשפיע על השותפות אשר פועלת עם גופים בישראל.

נכון למועד הדוח, נמצאת המלחמה בעיצומה ובמועד זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה ולפיכך להערכת השותפות נכון למועד הדוח למלחמה אין השפעה מהותית על פעילות השותפות. עם זאת, יצוין כי נכסי השותפות, למעט חזקת שמשון, נמצאים בארצות הברית ופעילותם השוטפת אינם מושפעים באופן ישיר מהמלחמה. באשר לחזקת שמשון, טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל השותפים בחזקה היו מצויים בשלבים מתקדמים לקראת חתימת הסכם מול מפעיל מיועד לחזקה, אולם, בעקבות המלחמה המפעיל המיועד ביקש אורכה טרם חתימה על ההסכם וזאת, בין היתר, עקב המצב הגיאופוליטי העדין השורר באזור ובהתאם השותפים בחזקה הגישו בקשה לממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה") לקבלת אורכה בלוח הזמנים בתוכנית העבודה בחזקת שמשון לאור המלחמה (ראו גם סעיף 9.6 להלן).



1.3 בחינת מהלך לשינוי מבני בשותפות

השותף הכללי בשותפות, בוחן אפשרות של ביצוע מהלך לשינוי מבני בשותפות, במסגרתו השותף הכללי בשותפות יציע למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות ("הניצעים"), מניות של השותף הכללי, וזאת במסגרת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מניות שיערוך השותף הכללי, חלף יחידות השתתפות של השותפות שבעלות הניצעים, אשר תיערך בדרך של הצעת רכש חליפין מלאה או חלקית, באמצעות תשקיף הנפקה ורישום למסחר בבורסה לניירות ערך, אשר יהווה גם מפרט הצעת רכש, ואשר במסגרתו ירשמו מניות השותף הכללי הקיים למסחר בבורסה. לפרטים ראה דוח מידי של השותפות מיום 20.3.2024 (אסמכתא 2024-01029175). המידע הנכלל בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

2. תחומי פעילותה של השותפות המוגבלת

2.1 השותפות עוסקת במישרין ובעקיפין בשני תחומי פעילות - חיפושי נפט וגז, פיתוחם והפקתם וייזום, תכנון ופיתוח של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. נכון למועד הדוח, השותפות אינה מקדמת את פעילות האנרגיה המתחדשת, אולם פועלת לשימור הפרויקטים הקיימים עד למועד מכירתם.

2.2 נכון למועד הדוח, לשותפות זכויות בנכסי נפט יבשתיים בארה"ב ובנכס נפט ימי בישראל, כדלקמן:

(א) נכסי נפט בארה"ב

נכסי הנפט בארה"ב אשר לשותפות אינטרס בהם, נכון למועד הדוח, הינם:

שם נכס הנפט	זכויות השותפות המוגבלת בנכס הנפט	האם מדובר בנכס מפיק	סיווג המשאבים בנכס הנפט	סעיף בדוח
פרויקט North Park Basin בקולורדו (להלן: "פרויקט קולורדו" או "פרויקט NPB")	50% משטחי הפרויקט (לא כולל את תוכנית פיתוח לשנת 2023) 78% - מתוכנית פיתוח 2023	כן	משאבים מנובאים, משאבים מותנים ועתודות	9.1

שם נכס הנפט	זכויות השותפות המוגבלת בנכס הנפט	האם מדובר בנכס מפיק	סיווג המשאבים בנכס הנפט	סעיף בדוח
פרויקט Chittim Ranch בטקסס (להלן: "פרויקט Chittim Ranch")	כ- 10.01% (באמצעות חברה כלולה)	כן	משאבים מותניים ועתודות	9.2
פרויקט Grapevine בקליפורניה (להלן: "פרויקט Grapevine")	22.3125%	כן	משאבים מותניים	9.4
פרויקט Cassini בקליפורניה (להלן: "פרויקט Cassini")	36.525%	כן	משאבים מנובאים ומשאבים מותניים	9.5

יצוין כי החזקה בפרויקטים בקליפורניה הינה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב, החזקה בפרויקט בקולורדו הינה באמצעות מודיעין NBP והחזקה בפרויקט Chittim Ranch הינה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב המחזיקה בכ-20.02% מחברת Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"). Carapace Oil & Gas Operating LLC (להלן: "Carapace Operating") מחזיקה ב-100% מחברת Turonian Holdings LLC (להלן: "Turonian") המחזיקה בשיעור 50% בפרויקט. בהתאם לכך, השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט הינו כ-10.01%. בחודש פברואר 2024 הודיעה השותפות למפעיל כי אין בכוונתה להחזיק באופן ישיר בזכויות בנכס הנפט וזאת לאור מתווה הפיתוח אשר הציגה מפעילת הפרויקט לבעלי מניות Carapace. ראו גם ה"ש 50 בדבר זכאות השותף הכללי לתמלוגים.

(ב) נכס נפט בישראל

נכס הנפט בישראל אשר לשותפות אינטרס בו, נכון למועד הדוח, הינו:

שם נכס הנפט	זכויות השותפות המוגבלת בנכס הנפט	האם מדובר בנכס מפיק	סיווג המשאבים בנכס הנפט	סעיף בדוח
חזקה I/18 "שמשוך"	10.554%	לא	מנובאים ומותניים	9.6

הזכויות בנכס הנפט בישראל הוענקו על ידי הממונה ובהתאם לחלק בזכויות כפי שהן רשומות בפנקס הנפט המתנהל על פי חוק הנפט התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט"). לכל מחזיק זכות נפט, זכות על פי שיקול דעתו, ובכפוף להוראות הדין ולאמור בהסכם העסקה המשותפת ו/או בהסכם התפעול המשותף החלים על שטח זכות נפט (במידה וככל שחלים) להחזיר את חלקו בזכות נפט לממונה או להעבירה לצד שלישי.

2.3. נכון למועד אישור הדוח, השותפות מחזיקה, יחד עם שותפים, במספר פרויקטי אנרגיה סולארית, בצפון מזרח ארצות הברית. הפרויקטים נמצאים בשלבי ייזום ופיתוח שונים, כמוצג להלן:

(א) פרויקטי השותפות באלבמה

לפרטים והרחבה ראו סעיף בדוח	סטטוס	הספק (מגה וואט DC)	שיעור אחזקה	הפרויקט
31.2	שלבי ייזום ופיתוח שונים	כ- 70	50%	מקטע I
		כ- 112	50%	מקטע II
		כ- 112	50%	מקטע III מזרח
		כ- 112	50%	מקטע III מערב
		כ- 406		סה"כ

(ב) פרויקטי השותפות בצפון ובדרום קרולינה

לפרטים והרחבה ראו סעיף בדוח	סטטוס	הספק (מגה וואט DC)	שיעור אחזקה	הפרויקט
31.3	שלבי ייזום, ופיתוח שונים, כאשר הפורטפוליו כולו מוצע למכירה	כ- 110	50%	Bishop/CR-I

2.4. הצטרפות לפרויקטים חדשים בתחומי פעילותה של השותפות

(א) בתקנון הבורסה נקבע כי לא ירשמו למסחר ניירות ערך בשותפות מוגבלת אלא אם השותפות המוגבלת התחייבה בהסכם השותפות לבצע פרויקטים אשר הוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לפני הרישום למסחר לראשונה או פרויקטים אשר יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על-ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

(ב) שותפות שתחום פעילותה הינו חיפושי נפט וגז

על אף האמור בס"ק (א) לעיל, נקבע בתקנון הבורסה, כי שותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו חיפושי נפט וגז רשאית, לאחר הרישום למסחר, לבצע פרויקטים נוספים, בהתקיים אחת החלופות הבאות:

(1) לפני הרישום לראשונה למסחר נקבע בהסכם השותפות כי השותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות, וזאת לתקופה של 3 שנים שתחל במועד הרישום למסחר. בתום 3 השנים תהיה השותפות רשאית להחליט על ביצוע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו, בהתאם לקבוע בס"ק (2) להלן.

(2) לאחר הרישום לראשונה למסחר, האסיפה הכללית החליטה כי השותפות המוגבלת תהיה

רשאית לבצע פרויקטים נוספים שלא הוגדרו במפורט בהסכם השותפות. החלטה כאמור תתקבל בדרך הקבועה בסעיף 65נא לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 לעניין אישור הצעה פרטית ותוקפה יהיה לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.

(ג) "פרויקט" הוגדר לעניין זה:

(1) חיפושי נפט או גז, פיתוחם או הפקתם על פי זכות נפט או היתר מוקדם עם זכות קדימה לקבלת רישיון כמשמעותם בחוק הנפט שהוקנו לשותפות המוגבלת.

(2) חיפושי הנפט או הגז, פיתוחם או הפקתם המבוצעים מחוץ לישראל על ידי השותפות, על פי הרשאה שהוקנתה כדין לשותפות על פי דיני המדינה אשר בשטחה מתבצעות הפעולות האמורות. לענין זה יראו בהרשאה שהוקנתה לתאגיד המוחזק על ידי השותפות כהרשאה שהוקנתה לשותפות.

לעניין סעיף קטן זה "תאגיד" – תאגיד שפעילותו הבלעדית הינה החזקה בהרשאה כאמור.

יצוין כי נכון למועד הדוח, תקנון הבורסה אינו מאפשר לשותפות מוגבלת בתחום הנפט והגז להחזיק בהרשאת נפט (כהגדרתה בתקנון הבורסה) בישראל בעקיפין באמצעות תאגיד.

2.5. פעילות בתחום אנרגיה מתחדשת

בתיקון מחודש יולי 2021 לתקנון הבורסה נקבע כי שותפות מוגבלת שרשמה את יחידות ההשתתפות שלה למסחר בבורסה לפני כניסת התיקון לתוקף, תהיה רשאית להשקיע גם בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת כפוף לכך שבהסכם השותפות התחייבה השותפות כי שווי ההשקעה המצרפית של השותפות בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת לא יעלה על 25% משווי כלל נכסי השותפות (כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה) כפי שיהיו במועד פרסום דוח מיידי על קבלת ההחלטה על ביצוע ההשקעה בפרויקט אנרגיה מתחדשת.

"אנרגיה מתחדשת" בהתאם לתקנון הבורסה כוללת אנרגיה שמקורה בניצול קרינת השמש, רוח, מים, פסולת או ביומסה (מסת חומר אורגני לא מאובן), או בניצול מקור אנרגיה אחר שאינו דלק מאובן (דלק הנוצר מהתאבנות חומר אורגני בסביבה מחוסרת חמצן) או דלק גרעיני, לרבות אגירה של אנרגיה כאמור שהופקה על ידי השותפות או תאגיד המוחזק על ידי השותפות.

בעקבות התיקון האמור לתקנון הבורסה, ביום 2.9.2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות כי בנוסף לתחום הפעילות המסורתית של השותפות שהינו חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז, השותפות רשאית לעסוק גם בפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת, בתנאים המפורטים בתקנון הבורסה ובהנחיותיה¹. כן אישרה האסיפה כי מבלי לגרוע בכלליות האמור לעיל, השותפות תהיה רשאית לעסוק בפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת אשר ההשקעה בהם תאושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי (להלן: "הנכסים הנוספים"), והכל בהתאם להוראות פקודת השותפויות ולפי הנסיבות. השקעה בנכסים הנוספים, אשר אינה מצריכה אישורם של מחזיקי יחידות ההשתתפות אלא כפופה לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי כאמור, הינה בהתאם להחלטות מחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 2.9.2021 (להלן: "החלטת האסיפה"). החלטת האסיפה תעמוד בתוקפה עד ליום 1.9.2024 (להלן: "מועד הפקיעה"), והיא ניתנת להארכה למשך תקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת, ע"י אישור מחודש של אסיפת מחזיקי יחידות ההשתתפות ברוב הדרוש על פי דין. ככל שמחזיקי יחידות ההשתתפות לא יאשרו מחדש את

¹ <https://maya.tase.co.il/reports/details/1379650>

מתווה אישור ההשקעה בנכסים נוספים כאמור לעיל, אזי השקעה בכל פרויקט של אנרגיה מתחדשת, נוסף על הנכסים שיהיו בידי השותפות במועד הפקיעה, תחייב קבלת אישור האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות.

כמו כן, השותפות המוגבלת רשאית לבצע פרויקטים אחרים בתחום אנרגיה מתחדשת שיוגדרו ויפורטו במפורש בתשקיף (או בתשקיפים) ו/או בדוח (או דוחות) הצעת מדף על פיהם יוצעו ניירות ערך המקנים זכויות בשותפות המוגבלת ובלבד שפרויקטים כאמור יוגדרו במפורט בהסכם השותפות המוגבלת ותיקון הסכם השותפות בשלם יאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

2.6. צירוף משתתפים נוספים

השותפות המוגבלת תהיה רשאית, בכפוף לאישורים הנדרשים עפ"י כל דין, להעביר חלק מהזכויות בפרויקטים בהם יש לה זכויות לצדדים שלישיים ובתמורה לקבל חלק מההכנסותיהם. העברת זכויות כאמור תביא בהכרח לדילול חלקה של השותפות המוגבלת בהכנסות מהפרויקטים, אם יהיו הכנסות כאלו.

יצוין כי פעילויות בתחומי פעילותה של השותפות, מתבצעות בדרך כלל בהשתתפות מספר שותפים, וזאת כיוון שמדובר בפעילויות עתירות הון ועל מנת לחלק את הסיכון הנובע מאותן פעילויות בין מספר שותפים. כאשר ישנם מספר שותפים בפעילות, נהוג להסדיר את היחסים ביניהם באמצעות הסכם עסקה משותפת ו/או הסכם תפעול משותף. בהסכמים אלו נהוג, בין היתר, לכלול הוראות למקרה שאחד השותפים אינו מקיים את תנאי הנכס ו/או במקרה שאחד השותפים אינו מקיים את הוראות ההסכמים.

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, תגרום להבאת פעולות החיפושים לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפושים. יתר על כן, במקרה של אי תשלום על ידי אחד השותפים, זכאי בדרך כלל המפעיל על פי הסכם התפעול המשותף לדרוש מיתר השותפים שאינם מפגרים בתשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תיפגע בשל הפיגור.

3. השקעות בהון השותפות המוגבלת ועסקאות בניירות הערך שלה

א. לפרטים בדבר ההון שהוכנס לשותפות המוגבלת עד ליום 31.12.2023, לאחר ניכוי הפסדים שנצברו, ראה באור 18 בדוחות הכספיים.

ב. למיטב ידיעת השותף הכללי, במהלך השנים 2022-2023 ועד למועד דוח זה לא בוצעו על ידי בעלי עניין בשותפות עסקאות מחוץ לבורסה, למעט העסקאות הבאות:

תאריך	בעל עניין	פעולה	כמות וסוג	שער באג'
4.7.2022	נויה חיפושי נפט וגז בע"מ (להלן: "נויה") (בעלת השליטה בשותף הכללי. חברה בשליטת יצחק סולטן)	רכישת יחידות	32,500	555
5.7.2022	נויה	רכישת יחידות	300,000	542

0	225,000	רכישת אופציה לא סחירה מודיעין אפ"2/22		
542	20,000	רכישת יחידות	יניב פרידמן (מנכ"ל השותף הכללי)	5.7.2022
0	15,000	רכישת אופציה לא סחירה מודיעין אפ"2/22		

ג. במהלך תקופת הדוח לא הומרו אגרות חוב להמרה ליחידות השתתפות.

ד. במהלך תקופת הדוח הומרו 4,786 כתבי אופציות (סדרה 18) ליחידות השתתפות.

4. חלוקת רווחים

4.1 נכון ליום 31.12.2023, השותף הכללי לא אימץ מדיניות בנוגע לחלוקת רווחי השותפות.

4.2 נכון ליום 31.12.2023, לשותפות אין רווחים ראויים לחלוקה.

4.3 לשותפות אין כל מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק רווחים הניתנים לחלוקה בעתיד, וזאת למעט התחייבות השותפות במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של השותפות מיום 17.1.2021, בו נקבע כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של אגרות החוב (סדרה א'), השותפות תהיה רשאית לבצע חלוקה בכפוף לכך שבמועד החלוקה: (א) ההון העצמי של השותפות בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים שפרסמה השותפות ובניכוי סכום החלוקה, לא יפחת מסך של 10 מיליון דולר ארה"ב; (ב) השותפות אינה בהפרה של אמת המידה הפיננסית שנקבעה בשטר הנאמנות²; ו- (ג) לא תבוצע חלוקה מרווחי שערור.

למעט מגבלות הקיימות בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') של השותפות, כמפורט לעיל, לא קיימות במועד אישור הדוח מגבלות חיצוניות שעשויות להשפיע על יכולת השותפות לחלק רווחים בעתיד. לעניין מגבלות חלוקה שקיימות בהסכמי המימון שנטלו חברות הקבוצה מתאגיד בנקאי ותאגיד אחר ראו סעיף 36 להלן.

חלק ב' - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של השותפות

5.1 לנתונים אודות הכנסות, עלויות, רווח מפעולות רגילות של תחום הפעילות, ראו דוחות על הרווח הכולל הכלולים בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

5.2 לפרטים אודות סך הנכסים וההתחייבויות של השותפות ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2022, ראו דוחות על המצב הכספי הכלולים בדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

5.3 להסברים בדבר הנתונים הכספיים האמורים לעיל, ראו חלק ראשון לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

5.4 להלן פרטים בדבר ההערכה המיטבית (Best Estimate) של כמויות העתודות (2P), המשאבים המותנים (2C) והמשאבים המנובאים המיוחסים לנכסי הנפט שלשותפות זכויות השתתפות בהם, נכון ליום 31.12.2023, כפי שנאמדו על-ידי מעריך עצמאי ובלתי תלוי:

² לפיה ההון של השותפות (לא כולל זכויות מיעוט) כפי שמשקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בניטרול שערורים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי נפט וגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר.

ההערכה המיטבית (Best estimate) של כמויות העתודות (2P) (100%)			ההערכה המיטבית (Best estimate) של כמויות המשאבים המותנים (2C) (100%)			ההערכה המיטבית (Best estimate) של כמויות המשאבים המנובאים (2U) (100%)			שיעור זכויות השותפות	שם הנכס
קונדנסט	גז	נפט	קונדנסט	גז	נפט	קונדנסט	גז	נפט		
מליוני חביות נפט (MMBBL)	מיליארדי רגל מעוקב (BCF)	אלפי חביות (MBBL)	מליוני חביות נפט (MMBBL)	מיליארדי רגל מעוקב (BCF)	אלפי חביות (MBBL)	מליוני חביות נפט (MMBBL)	מיליארדי רגל מעוקב (BCF)	אלפי חביות (MBBL)		
-	0.072	54,370	-	-	-	-	-	-	50% ³	פרויקט North Park Basin בקולורדו
-	-	-	-	0.002	2,998	-	0.01	12,495	50%	Alcorn פרויקט North Park Basin
0.2	14.1	12,003	0.4	3	4,845	-	-	-	כ- 10.01%	פרויקט Chittim Ranch בטקסס
-	-	-	-	0.002	5,421	-	-	-	22.3125%	פרויקט Grapevine בקליפורניה
-	0.002	123	-	-	-	-	-	-	36.525%	פרויקט Cassini בקליפורניה
-	-	-	0.05	181.7	-	-	-	-	10.554%	חזקת 1/18 "שמשון"
-	-	-	-	-	-	בתרחיש גז (ארבע מטרות): EMS-10 : 19.6	בתרחיש גז (ארבע מטרות): EMS-10 : 498.1	בתרחיש נפט (ארבע מטרות): EMS-10 : 59,900	10.554%	חזקת 1/18 "שמשון" פרוספקט דקר*
						: EMS-20 : 188.8	: EMS-20 : 4,433.5	: EMS-20 : 547,700		
						: EMS-30 : 92.6	: EMS-30 : 2,217.9	: EMS-30 : 270,300		
						: EMS-40 : 122.8	: EMS-40 : 2,893.3	: EMS-40 : 354,400		
							בתרחיש נפט (ארבע מטרות): EMS-10 : 63,000			
							: EMS-20 : 566,900			
							: EMS-30 : 282,600			
							: EMS-40 : 369,700			

* פרוספקט דקר הינו פרוספקט טרום קידוח. לפיכך המשאבים האמורים הינם משאבים מנובאים בלבד.

³ למעט בשלושת הקידוחים שבוצעו בפרויקט במסגרת תוכנית 2023 ובקידוח בו בוצעה פעולת השלמה חוזרת (אשר לגביה החליטו השותפים בפרויקט שלא להמשיך) כך שהשותפות, בהם שיעור האחזקה הוא 78% מהזכויות והחובות (ראו סעיף 9.1.1 להלן).

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט

וגז

6.1. פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

6.1.1. חיפושי נפט וגז - סקירה כללית

(א) חיפוש נפט וגז באזור מסוים מחייב כי יתקיימו, בין היתר, התנאים המפורטים להלן:

(1) יימצאו סלעי מקור אורגנים בשלים, אשר כתוצאה מפעילויות של לחץ, חום ופעילויות בקטריאליות ורדיואקטיביות, יצרו את הנפט או הגז (להלן: "הידרוקרבוני").

(2) ימצאו סלעי מאגר שההידרוקרבוני זורמים אליהם מסלעי המקור ומהם אפשר להפיק נפט או גז⁴. המאגרים מחולקים לשתי קבוצות עיקריות. מאגר קונבנציונלי ומאגר לא קונבנציונלי. מאגר לא קונבנציונלי מחייב פעולות המרצה כדי להגיע להפקה כלכלית. במקרים מסוימים סלעי המאגר הם סלעי המקור. הנפט שנוצר לא מצליח לצאת מסלעי המקור ונשאר לכוד בהם. כדי להפיק נפט מסלעים מסוג זה מתבצע שלב נוסף בהשלמת הבאר להפקה ע"י סידוק הידראולי של הסלעים. סוג מאגר כזה מוגדר כמאגר לא קונבנציונלי.

(3) ימצאו סלעי חיפוי אטימים המונעים את זליגת ההידרוקרבוני מסלע המאגר כלפי מעלה והתנדפותו אל פני הקרקע.

(4) תנאים תת קרקעיים המתאימים ללכידת ההידרוקרבוני במאגר בכמויות שכדאי כלכלית להפיקן.

(ב) המקום בו הצטברו ההידרוקרבוני ללא אפשרות פיזור נקרא מאגר או מלכודת. מאגרים יכולים להימצא בכל תצורות סלעי המשקע של כדור הארץ, דהיינו, הן בשכבות רדודות בעומק של מספר מאות מטרים והן בשכבות עמוקות של אלפי מטרים.

(ג) ההרכב הפשוט ביותר של ההידרוקרבוני הוא גז מתאן. עם עליית מספר אטומי הפחמן והמימן עוברים ההידרוקרבוני בהדרגה למצב צבירה נוזלי, קרי נפט גולמי.

בדרך כלל, טיב הנפט נקבע על-פי משקלו הסגולי⁵, וצמיגותו. ככל שהנפט קל יותר, איכותו טובה יותר, מאחר והכמות היחסית של הבנזין המתקבל בשלב מאוחר יותר בתהליך הזיקוק גבוהה יותר. לנפט קל צמיגות נמוכה, דהיינו, הוא זורם יותר בקלות, וספיקת הבארות שיפיקו אותו תהיינה גדולה יותר. בנוסף, לתכונות אלו נמדדת איכותו של הנפט, בין היתר, גם בכמות הגופרית המצויה בנפט. כמות גופרית עולה על תקן מסוים מחייבת הפרדה של הגופרית מהנפט.

(ד) המבנה התת-קרקעי וקיומם של המאגרים נלמדים באמצעות שיטות גיאופיסיות. השיטה העיקרית, בה משתמשים, כיום, לאיתור מאגרים הינה השיטה הסייסמית, המבוססת על

⁴ סלע מאגר מאופיין על-ידי נקבוביות שהינה אמת המידה של הנוזלים בסלע ולכמות הנוזל שהסלע יכול לאגור, ומוליכות שהינה אמת המידה למידת התנועה של הנוזלים ויכולת הזרימה שלהם בתוך סלע המאגר. בהתאם, ככל שהנקבוביות טובה יותר וככל שהמוליכות טובה יותר - סלע המאגר נחשב לטוב יותר.

⁵ משקלו הסגולי של הנפט נמדד ביחידות API. ככל שמשקלו הסגולי של הנפט גבוה יותר מספר יחידות ה-API נמוך יותר.

שליחת אנרגיה אקוסטית (גלי קול) לתוך תת הקרקע. את גלי הקול יוצרים באמצעות פיצוץ חומרי נפץ בקרבת פני הקרקע או על ידי הרעדת הקרקע באמצעות משאית. גלי הקול חודרים לתת הקרקע ופוגעים בשכבות הסלע השונות המרובדות זו מתחת לזו. חלק מגלי הקול מוחזרים לפני הקרקע נקלטים על-ידי מכשור מיוחד ונרשמים. פרקי הזמן הדרושים לגלים לעשות את הדרך כלפי מטה ובחזרה, ועוצמת הגלים המוחזרים, מכל נקודה בתת-קרקע מספקים אמדן על עומקם, צורותיהם ומאפייניהם של המבנים הגיאולוגיים התת-קרקעיים.

(ה) השיטה הסייסמית נמצאת בפיתוח ושכלול מתמידים, הן מבחינת איסוף הנתונים והן מבחינת עיבודם. לדוגמה, מסקר סייסמי דו-מימדי המבוצע לאורך מספר תוואים ישרים על-פני השטח, אשר מהמידע המתקבל ממנו נבנית תמונה תלת מימדית, פותח סקר סייסמי תלת מימדי שהינו מהימן יותר, המאפשר לקבל ישירות את התמונה התלת מימדית. ניתן כיום אף לשפר מידע סייסמי ישן בטכנולוגיות עיבוד חדשות.

(ו) השיטה הסייסמית לא מאפשרת גילוי הידרוקרבונים באופן ישיר. גילוי הידרוקרבונים מחייב קידוח אל תוך המאגר על מנת לאפשר קביעה ביחס לקיומם או אי קיומם של הידרוקרבונים.

(ז) המידע שמתקבל כאמור לעיל, מעובד ומשמש בסיס להכנת מפת מבנה של הפרוספקט. על בסיס מפה זו ייקבע מיקומו האופטימלי של קידוח האקספלורציה הראשון.

בהתבסס על עיבוד המידע שנאסף כאמור לעיל, משורטטת מפה של המבנה הגיאולוגי ומתקבלת ההחלטה האם קיים מאגר פוטנציאלי (להלן: "פרוספקט"). על בסיס המידע הכולל נקבע מיקומו של קידוח האקספלורציה הראשון. לעיתים לא נמצאים מבנים הראויים לקדיחה כך שאין כל כדאיות להכין פרוספקט לקדיחה.

(ח) השלב השני בחיפוש הידרוקרבונים, הוא שלב קידוחי האקספלורציה. מטרתם של קידוחי האקספלורציה הינה לבדוק את הימצאותם, הרכבם ואת תכולת הנוזלים הזורמים בשכבות גיאולוגיות שהוא חדר דרכם, דהיינו, האם הם מכילים הידרוקרבונים.

(ט) הבדיקה הנהוגה כיום הינה בדיקה רציפה של דגימות ממטחן הסלעים המועלה בעזרת בוץ הקידוח אל פני השטח. לעיתים, כאשר לא ניתן להגיע למסקנות על סמך בדיקת המטחן מוציאים גליל מסלע המאגר, שמספק מידע מדויק על קיומם או העדרם של הידרוקרבונים ועל נקבוביות השכבות וחדירותן. בנוסף, לעיתים, מורידים לחור הקידוח באמצעות כבל מיוחד מכשירים שונים הרושמים באופן רציף כאשר הם מועלים כלפי מעלה תכונות פיסיקליות שונות של הסלעים. אלו הם הלוגים הגיאופיסיים. הלוגים מאתרים באופן מדויק את עובי השכבות, את הרכבן, את נקבוביותן ותכולת הנוזלים הממלאים אותן.

(י) השלב האחרון והמכריע בפעילות חיפושי נפט /או גז, הינו עריכת מבחן הפקה. לתוך הקידוח מורדים צינורות מגן האוטמים את השכבות, והמקטעים העשויים להכיל הידרוקרבונים מסומנים. לאחר מכן, מחוררים את צינורות המגן במקטע הרצוי כדי לפתוח מעברים שדרכם יכולים הנוזלים לזרום, ומורידים לתוך צינורות המגן צינור הפקה דק שדרכו יכול הנוזל לזרום אל פני השטח.

(יא) בדרך כלל, לאיתור הידרוקרבונים תידרשנה מספר בארות בוחן, כתלות באופי המאגר.

(יב) לאחר שאותר המאגר ואומת גודלו עוברים לשלב הפיתוח וההפקה ממנו. בדרך כלל נדרשות מספר בארות הנקראות בארות פיתוח היכולות להגיע למספר עשרות, כתלות בכושר ההפקה מהן. באר ננטשת, דהיינו, לא מופקים ממנה נפט או גז טבעי כאשר הוצאות ההפקה של הנפט או הגז עולות על ההכנסות שמקבלים ממכירתם. הבארות יכולות לנבוע מעצמן, במיוחד בשלב חייהן ההתחלתי, אולם כאשר לחץ המאגר יורד ניתן להעלות את הנפט או הגז הטבעי בצורה מלאכותית (למשל בעזרת משאבות מיוחדות). בהתאם לחוק הנפט, שלב ההפקה המסחרית נעשה בשטחים לגביהם ניתנת חזקה.

(יג) קידוחים נעשים בדרך כלל אנכית. בשנים האחרונות התפתחה יכולת לביצוע קידוחים נטויים ואופקיים. קידוחים אלו מבוצעים, בין היתר, במקרים הבאים:

(1) בקדיחה בים הכרוכה בהוצאות גבוהות, ניתן לקדוח בארות רבות נטויות מאסדת קידוח אחת, דבר המקטין באופן ניכר את הוצאות הקדיחה וההפקה.

(2) שדה הנמצא בים, בעומק מים רדוד, ניתן לפיתוח על-ידי קדיחת בארות יבשתיות, נטויות מכוון החוף לים, ואלה תהיינה זולות מבארות ימיות.

(3) במקרה שלא ניתן להתגבר על מכשול טכני ויש לנטוש את הקידוח, ניתן לעקוף את המכשול על ידי קדיחה נטויה.

(4) במקרה שרוצים לבדוק מספר שכבות רוויות בהידרוקרבוניס על-ידי קידוח ניסוי אחד ולא לקדוח מספר קידוחים למספר מטרות.

(5) במקרה שבמהלך הקידוח מתברר שיש להטות את הקידוח לכיוון אחר וזאת במקום לקדוח קידוח חדש.

(6) כאשר קיים מאגר הנמצא במגע ישיר עם מי הים וכדי למנוע פריצה מוקדמת של המים לתוך הבארות האנכיות מבלי שהמאגר ינוצל, ניתן לנסות ולקדוח קידוח אופקי.

(7) במקרה שלא ניתן לבצע קידוח אנכי לכיוון המאגר מסיבות שונות כמו הימצאותו בשמורת טבע, שטח אימונים, שטח עירוני וכיו"ב.

(יד) השלבים המפורטים לעיל אינם ממצים את כל השלבים של תהליך החיפוש, הפיתוח - וההפקה של פרויקט מסוים, אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים הנ"ל ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

(טו) בנוסף, פרקי הזמן לביצוע כל אחד מהשלבים, משתנים על פי אופי הפרויקט וקשה להצביע על פרויקט חיפוש, פיתוח והפקה, בו מתבצעים כל השלבים האמורים באופן רציף, בסדר המתואר לעיל, וללא שינויים ואירועים בלתי צפויים.

(טז) חיפוש והפקת נפט וגז ביבשה ובים דומים ביסודם, כאשר ההבדל העיקרי הוא בטכנולוגיה, בלוחות הזמנים ובעיקר בעלויות הביצוע, אשר בים הן בדרך כלל גבוהות באופן ניכר מאשר ביבשה, בין היתר, מאחר שנדרש בים ציוד ייחודי המסוגל לקדוח בעומקי מים ובלחצים גבוהים (קידוח בים יכול שיעשה באמצעות אסדה או אוניית קידוח בהתאם לתנאים המתאימים לקידוח).

(יז) יצוין כי מסחריותם של ממצאי הנפט ו/או גז מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיימים הבדלים מהותיים בין ממצא בים שפיתוחו מחייב תשומות כספיות

ושימוש בטכנולוגיות ייחודיות המסוגלות לקדוח בעומקי מים ובלחצים גבוהים (קידוח בים יכול שיעשה באמצעות אסדה או אוניית קידוח בהתאם לתנאים המתאימים לקידוח), לבין ממצא ביבשה, וכן בין פיתוח מאגר גז טבעי אשר מיועד לייצוא לשוק הבינלאומי, המחייב תשומות כספיות, לוגיסטיות וטכנולוגיות גדולות לאין שיעור מאלו הנדרשות לפיתוח ולהפקה ממאגר גז טבעי המיועד 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 פרויקטאלי. בנוסף קיימים הבדלים טכנולוגיים, שיווקיים וכלכליים משמעותיים בין מאגרי נפט לבין מאגרי גז טבעי. לדוגמא, כלכליותו של מאגר גז טבעי נגזרת מהיכולת לשווקו ליעד אטרקטיבי, וזאת בשל העובדה כי הגז הטבעי, להבדיל מהנפט, אינה סחורה הנמכרת במחירים דומים בכל העולם (Commodity). בנוסף, יצוין כי מסחריותו של מאגר נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמא - 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 הני"ל, מובן כי מאגרי נפט ו/או גז, אשר אינם מסחריים בתנאי שוק מסויימים יכולים להפוך, בקרות שינויים מהותיים בתנאי השוק, למאגרים מסחריים וכן להיפך.

6.1.2. פעילות חיפושי, פיתוח והפקת נפט וגז בארה"ב

פעילות חיפושי נפט וגז בארה"ב מותנית בקבלת אישורים והיתרים שונים וכפופה לחקיקה ולרגולציה פדרלית ומדינתית, אשר עשויה להשתנות בין המדינות השונות בהן פועלת השותפות.

בשנה החולפת, קצב הפקת הנפט עלה על צריכת הנפט הגלובאלית, כאשר בשנת 2023 ארה"ב היתה המפיקה הגדולה בעולם של נפט גולמי, ותפוקתה היוותה כ-16% מסך התפוקה העולמית.⁶ הנפט גולמי, מופק ב-32 מדינות שונות בארה"ב, כאשר מקורן של כ-80% מהתפוקות, מגיע מחמשה אזורים בלבד: טקסס, האזור הפדרלי של מפרץ מקסיקו, ניו מקסיקו צפון דקוטה וקולורדו.⁷ בשנת 2023, הפקת הנפט הארה"ב עמדה במוצע על כ-12.93 מיליון חביות ביום, לעומת כ-11.9 מיליון חביות ביום בשנת 2022. על פי הערכות, ההפקה צפויה לגדול בשנת 2024 לכ-13.19 מיליון חביות ביום.⁸

פעילות בקולורדו, ארה"ב

בשנת 2023 הסתכמה הפקת הנפט בקולורדו לכ-165.6 מיליון חביות.⁹ ההפקה מהווה כ-3.5% מסך תפוקות הנפט של ארה"ב בשנת 2023, כאשר מקור מרבית מהתפוקה באגן ה-D.J Basin, מתוך סלעים בתצורת ה-Niobrara. על פי הערכות, בחודש מרץ 2024, עמד קצב הפקת הנפט היומי ב-Niobrara על כ-711 אלף חביות ביום.¹⁰

פעילות הפקת הנפט בקולורדו כפופה לרגולטורים המקומיים, לרבות ה-Colorado Oil and Gas Conservation (להלן: "COGCC"), אשר אמון על הסדרת הפיתוח וההפקה של משאבי טבע בקולורדו.

https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php 6

<https://www.eia.gov/energyexplained/oil-and-petroleum-products/where-our-oil-comes-from.php> 7

Bloomberg New Energy Finance, US Oil Production Outlook: Q4 2022 8

<https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=p&s=mcrfpc01&f=m> 9

<https://www.eia.gov/petroleum/drilling> 10

פעילות בטקסס, ארה"ב

טקסס נחשבת למפיקת הנפט הגדולה בארה"ב, כאשר בשנת 2023 הסתכמה הפקת הנפט בטקסס לכ-2 מיליארד חביות (קצב הפקה יומי ממוצע של כ-5,500 אלפי חביות נפט), כ-43% מסך תפוקת הנפט לשנת 2023 בארה"ב¹¹.

פעילות בקליפורניה, ארה"ב

קליפורניה היא מפיקת הנפט והגז השביעי בגודלה בארה"ב קצב ההפקה היומי הוא כ-305 אלף חביות נפט. מחוז Kern בו פועלת השותפות הינו המחוז מפיך הנפט המשמעותי בקליפורניה. במחוז הופקו כ-233 אלף חביות נפט ביום בשנת 2023, כ-76% מכלל ההפקה בקליפורניה¹².

בשנת 2023 נרשמה ירידה של כ-3% בהפקת הנפט במחוז Keren בקליפורניה, עקב שילוב של מחירי הנפט העולמיים ועיכוב החלטות שיפוטיות ב-Kern County בנושאי איכות סביבה.

פעילות בישראל

כאמור לעיל, תחום הפעילות העיקרי של השותפות נכון למועד הדוח הינו חיפושי נפט וגז, פיתוחם והפקתם. תחום הפעילות מוכתב על-ידי רגולציה הדוקה שמלווה את התחום לאורך שנים רבות וביתר שאת בעשור האחרון עם גילוי מאגרי הגז הטבעי בים העמוק. חוק הנפט מהווה את הבסיס בהסדרת הרגולציה בתחום החיפושים וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל וקובע, בין היתר, כי פעולות חיפושי נפט וגז בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים שבהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט על-פי חוק הנפט. בנוסף, חוק משק הגז הטבעי, מסדיר בעיקר את נושא ההולכה, החלוקה והשיווק של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי ("LNG") בתחומי מדינת ישראל. בנוסף, הממשלה קיבלה 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. נכון למועד הדוח, נכס הנפט היחידי בישראל אשר לשותפות זכויות השתתפות בו הינו חזקת שמשון. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.6 להלן.

6.2. הגורמים המאקרו כלכליים העיקריים המשפיעים על תחום הפעילות של חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

וגז

הגורמים המאקרו כלכליים העיקריים המשפיעים על תחום הפעילות של השותפות הינם (לפירוט בדבר גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות השותפות ותוצאותיה העסקיות, ראה סעיפים 20 ו-44 להלן):

א. תנודות במחירי הנפט והדלקים התלופיים (לרבות גז טבעי) - תנודות במחירי הנפט והדלקים החלופיים ובעיקר במחיר חבית נפט מסוג WTI ו/או Brent, במדד המחירים לצרכן האמריקאי (U.S CPI), במדדים בינלאומיים מקובלים אחרים, כגון: HSC, Henry Hub, עשויים להשפיע על המחירים אותם תוכל השותפות לקבל מלקוחותיה בגין נפט, גז טבעי ותוצרים נלווים

¹¹ <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=PET&s=MCRFPTX2&f=M>
¹² <https://www.drillingedge.com/california/kern-county>

שיימכרו על ידה, ו/או להשפיע על כדאיות הביצוע של חיפושים עתידיים וכדאיות ההפקה מפרויקטי הנפט הקיימים של השותפות ומבארות נוספות שייקדחו, ככל שייקדחו, וכן על קבלת ההחלטות אם פיתוחם של מאגרים ו/או שדות נפט כלכליים והאם לקבל החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח אותו שדה או מאגר ואם לאו.

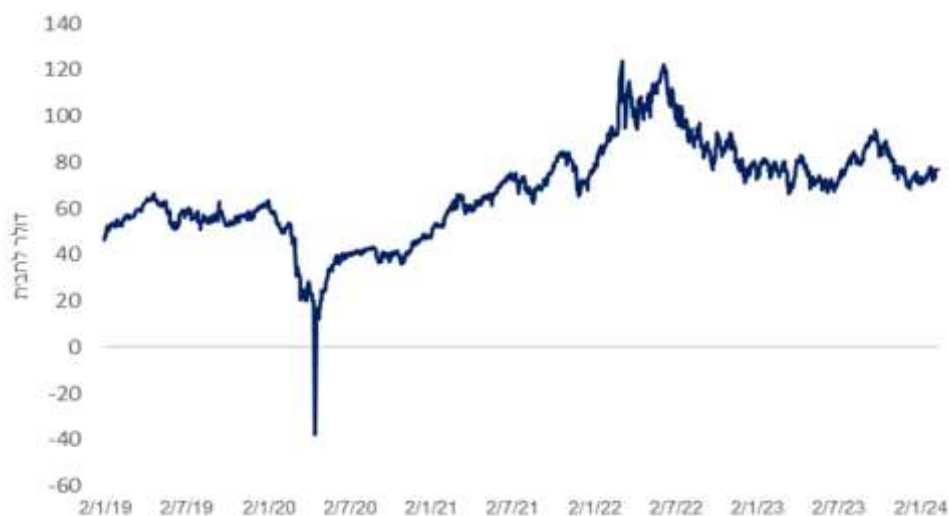
ב. יצוין כי מחיר המכירה בו מוכרים השותפות ושותפיה בפרויקט NPB ובפרויקט Chittim Ranch, את הנפט המופק על ידם, נקבע בהתאם למחיר הנפט הגולמי מסוג WTI, בניכוי עלויות הובלה והתאמות אחרות. מחיר המכירה של הנפט המופק על ידי השותפות ושותפיה בפרויקטים בקליפורניה ארה"ב, נקבע בהתאם למחיר נפט מסוג Brent (ברנט) בניכוי עלויות הובלה. לפרטים בדבר הסכמי מכירה ראה סעיף 10 להלן.

ג. כמו כן, לצורך קביעת נתוני רוברות נפט וגז טבעי, הגופים העוסקים בנושא (בד"כ יועצי הנדסת מאגרים) נלקח בחשבון גם את הנתון של כלכליות הפיתוח וההפקה, ועל כן, בעקבות שינויים במחירי הנפט והגז הטבעי כלכליות הפרויקט משתנה וכתוצאה מכך עשויות הערכות רוברות הגז הטבעי והנפט ברות ההפקה להשתנות. עוד יצוין כי תנודתיות במחירי הנפט משפיעה גם על שווים של נכסי הנפט.

ד. הנפט לסוגיו הינו סחורה (Commodity), מחיריו נקבעים בבורסות בעולם, והוא נתון לתנודתיות עקב שינויים במאזני ביקוש והיצע, אירועים גיאופוליטיים חריגים וכלכליים שאין לשותפות אפשרות להשפיע עליהם ו/או לחזותם מראש. מחיר הנפט הינו גורם מרכזי המשפיע על כדאיות ההשקעות בהפקה ובחיפושי נפט. כאשר מחירי הנפט הגולמי יורדים, יתכנו מצבים בהם הפקתו אינה משתלמת מבחינה כלכלית. הגורמים המרכזיים אשר משפיעים על מחירי הנפט הגולמי הינם היקף האספקה של נפט ממדינות אופ"ק – Organization (OPEC) – Organization of the Petroleum Exporting Countries), היקף האספקה של נפט ממדינות שאינן חברות באופ"ק ובפרט רוסיה ארה"ב וקנדה, המלחמה בין רוסיה ואוקראינה, ורמת הביקוש העולמית לנפט גולמי. מחירי הנפט הגולמי מושפעים גם מיכולות הייצור ועלויותיהן, ומרמת ההתפתחות של יכולות הפקת אנרגיה חלופית.

להלן גרף המציג את התפתחות מחירי הנפט הגולמי מסוג WTI :

מחיר נפט גולמי מסוג WTI (דולר לחבית)



ה. עליה בביקוש לספקי שירותים וציוד - יצוין כי תנודות במחיר של שירותים וציוד מושפעת מתנודות במחירי הנפט. במקרה של עלייה משמעותית במחירי הנפט והגז הטבעי חלה בדרך כלל גם עלייה בביקוש לספקי שירותים בתחום החיפוש, פיתוח והפקה, אשר מביאה לעלייה ניכרת בעלויות הפעילויות בענף ולירידה בזמינות הקבלנים והציוד הנדרש.

ו. רגולציה - חיפוש פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי, כפופים לרגולציה ענפה. שינויים בחקיקה הקיימת, ככל שיהיו (כגון שינויים בחקיקה המסדירה את תחום חיפוש הנפט והגז והפקתם ובדיני המס החלים בתחום זה, בדרישות הרגולציה לקבלת זכויות לחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי, בתמלוגים, הסדרה סביבתית, הגבלים עסקיים ועוד) עלולים להשפיע לרעה על השותפות ועסקיה וכן על כדאיות הביצוע של חיפוש נוספים.

ז. אינפלציה / ריבית - השותפות פועלת במישרין ובעקיפין, באמצעות מספר תאגידים ייעודיים בשליטתה או מוחזקים על ידה, בתחום של חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז וכן בתחום האנרגיה המתחדשת. עיקר הפעילות כיום מתבצעת בארצות הברית.

במהלך שנת 2022, חלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ריבית בנק ישראל הינה השיעור של 4.5% ושיעור האינפלציה בשנים עשר החודשים האחרונים בישראל בסמוך למועד אישור הדוחות הינו כ-2.5%.

נכון למועד הדוח, האינפלציה בארצות הברית משקפת עליה של כ-3.1% בשנים עשר החודשים האחרונים. לצד עליית המחירים האמורה החליט הבנק הפדרלי לעלות את הריבית במטרה לבלום את עליות המחירים. נכון למועד פרסום אישור הדוחות הכספיים ריבית הבנק הפדראלי הינה בשיעור של 5.5%.

ההכנסות של השותפות ממכירת נפט מושפעות, בין היתר, ממחיר חבית הנפט בניכוי עלויות הובלה והתאמות אחרות. עלייה או ירידה במחיר הנפט מושפעת, בין היתר, מאירועים גיאופוליטיים כגון המלחמה באוקראינה והן בשל היצע מוגבל וביקוש גובר לנפט ומוצריו. עלויות ההובלה מושפעות מהיקף היצע של הנפט בשווקים השונים עלויות התפעול של פרויקטי הנפט והגז של השותפות בארה"ב כוללות בחלקן סוגי הוצאות שונים המושפעים, בין היתר, מרכיבים אינפלציוניים, וכן עליה בביקוש לשירותים מקצועיים ומוצרים לתעשייה בתחום הנפט והגז, אשר מביא לגידול בפעילות קידוחים והפקה ובעלויותיהן. כמו כן, עלית מחיר חבית הנפט ועלייה בביקוש לשירותים מקצועיים משפיעה על עלויות פיתוח של קידוחי נפט.

תוכנית הפיתוח של פרויקט קולורדו לשנת 2022 (לפרטים ראה סעיף 36 להלן) מומנה, בין היתר, באמצעות הלוואות שהתקבלו מתאגיד בנקאי בסך של 22 מיליון דולר, כאשר הלוואה בסך של 20 מיליון דולר (נכון למועד הדוח יתרת ההלוואה 18 מיליון דולר) נושאת ריבית קבועה בשיעור של 6.65% לשנה ולכן שינויים בשיעורי הריבית אינם משפיעים על תוצאות פעילות השותפות, וכן מהלוואה נוספת בסך של 2 מיליון דולר אשר נושאת ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע של כ-5.36%, כך ששינויים בשיעורי הריבית עשויים להשפיע על תוצאות השותפות. יצוין כי ההלוואות האמורות אינן צמוד למדד.

בחודש יולי 2023 אישרה השותפות ביחד עם שותפים נוספים בפרויקט קולורדו את תוכנית הקידוחים לשנת 2023 (להלן: "תוכנית 2023") (לפרטים בדבר תוכנית 2023 ראה סעיפים 9.1.4 ו-9.1.5 להלן). תוכנית 2023 והשקעות נוספות בפרויקט מומנו, בין היתר, באמצעות מימון בנקאי בהיקף של 21 מיליון דולר אשר נושא ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע של כ- 5.35%. יצויין כי המימון לתוכנית 2023 אינו צמוד למדד.

נכון למועד אישור הדוח, השותפות ביחד עם שותפתה בפרויקט NPB פועלות לקידום תוכנית הקידוחים לשנת 2024 (להלן: "תוכנית 2024"). תוכנית 2024 תמומן ברובה באמצעות מימון בנקאי אשר יישא ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע של כ- 5.35%. יצויין כי המימון לתוכנית 2024 אינו צמוד למדד. לפרטי הסכם המימון שנחתם בקשר עם תוכנית 2024 – ראה סעיף 36(ו) להלן.

להערכת השותפות, לעלייה מתמדת ומשמעותית בשיעורי הריבית ובקצב האינפלציה צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות השותפות, בין היתר, עקב עליה בהוצאות המימון של השותפות.

כמו כן, לשינויים במגמות האינפלציה והריבית כאמור עשויים להיות השפעה, בין היתר, על פעילות המשק בארצות הברית ובישראל אשר עשויה לבוא לידי ביטוי באיתנותם הפיננסית של הגורמים העסקיים מולם השותפות פועלת, בדגש על ספקים וקבלני משנה של המפעיל בפרויקטים השונים.

בשלב זה, אין ביכולתה של השותפות, להעריך את כלל ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של הגורמים האמורים לעיל, על פעילותה מעבר לאמור לעיל. המידע המפורט לעיל, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, והינו בגדר הערכה בלבד המתבסס על המידע הקיים בידי השותפות במועד אישור הדוחות הכספיים, הכולל פרסומים בישראל ובארה"ב. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר אינם בשליטתה של השותפות ואשר התממשותם אינה וודאית, על בסיס הערכות ונתונים המצויים בידי הנהלת השותפות, ומותנה בהתקיימות גורמים שונים ומשתנים. תחזיות השותפות, מבוססות במידה מהותית על ציפיות והערכות לגבי התפתחויות כלכליות ואחרות אשר עלולים להשפיע על תחום הנפט, הגז ותחום האנרגיה המתחדשת.

חלק ב' – תחום פעילות של אנרגיה מתחדשת

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות השותפות בתחום האנרגיה המתחדשת

7.1. כללי

כחלק ממגמה עולמית להפחתת פליטת גזי חממה, מדינות רבות, מעודדות השקעה בהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ומפתחות רגולציה למכירת החשמל ממקורות אלה.

7.2. התחום הפוטו-וולטאי בארה"ב

ארה"ב הינה מהמדינות החלוצות והמובילות בעולם בייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, ובפרט אנרגיה סולארית¹³, כאשר התחום זוכה בשנים האחרונות לתמיכה פדרלית ורגולטורית נרחבת.

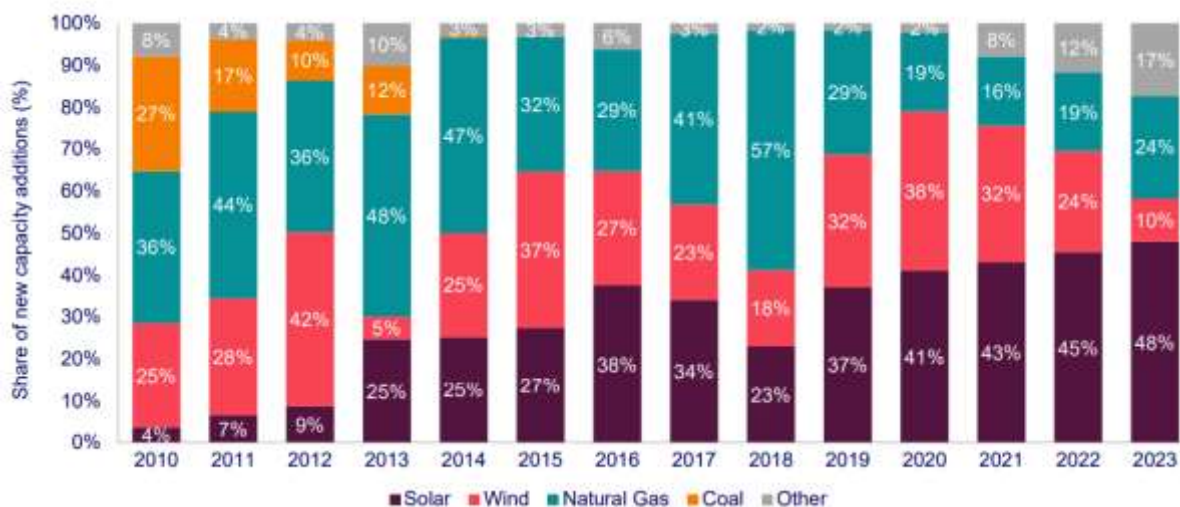
על פי הערכות, בשנת 2021, היקף הייצור הכולל של חשמל באנרגיה מתחדשת בארה"ב עמד על כ -

20% מסך החשמל שיוצר, ועל כ-22% בשנת 2022. כמו כן, על-פי הערכות שונות, עד לשנת 2050 נתח ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת, צפוי לגדול בצורה משמעותית ולעמוד על כ-42% מכלל ייצור החשמל בארה"ב¹⁴.

החל משנת 2019, שיעור התקנת מערכות סולאריות לייצור חשמל, מהוות את התוספת הגדולה ביותר מסך ההספק החדש המותקן בארה"ב, כאשר ברבעון השלישי של שנת 2023 הותקנו כ-6.5 גיגה וואט (GWdc), גידול של כ-35% בהספק המותקן ביחס לרבעון המקביל בשנת 2022.¹⁵

כאמור לעיל, בשלב זה, בחרה השותפות למקד את פעילותה בתחום ה-PV בדרום מזרח ארצות הברית, ובפרט במדינות צפון קרולינה, דרום קרולינה ובאלבמה.

תוספת קיבולת ייצור חשמל חדשות בארה"ב מאנרגיות מתחדשות¹⁶



7.3 התחום הפוטו וולטאי בדרום מזרח ארצות הברית

בשנת 2022 נמשכה מגמת הגידול בהתקנות של פרויקטי PV בדרום מזרח ארצות הברית, והסתכמו לסך הספק סולארי מותקן של כ-18 גיגה וואט (נכון לחודש יוני 2023). על פי הערכות, בשנים הקרובות צפוי גידול משמעותי בהספק המותקן בדרום מזרח ארצות הברית שמקורו באנרגיה סולארית, כך שעד שנת 2026, יעמוד ההספק המותקן של פרויקטי PV במדינות דרום מזרח ארה"ב, על כ-35-40 גיגה וואט (AC).¹⁷

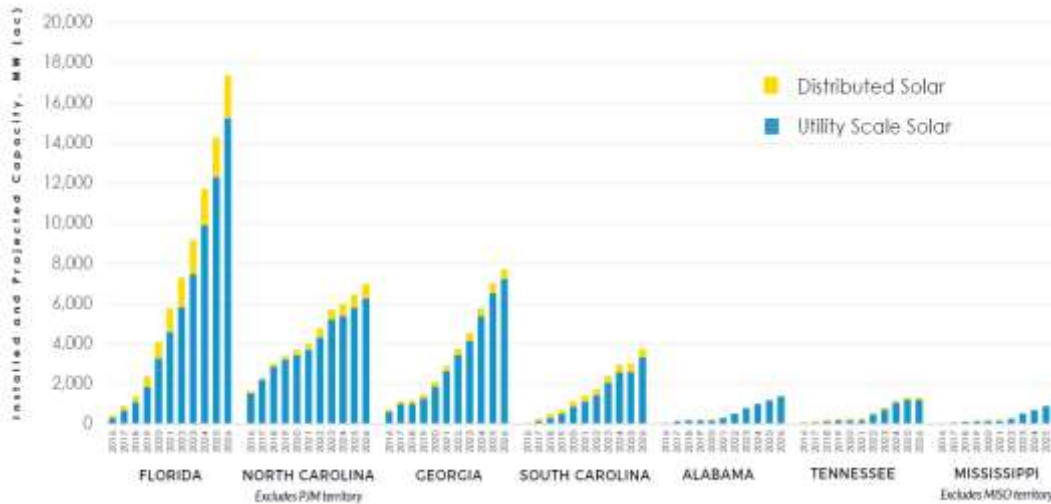
מקור: EIA, Annual Energy Outlook 2023, March 2023. לינק: <https://www.eia.gov/outlooks/aeo>

מקור: <https://www.seia.org/research-resources/solar-market-insight-report-q4-2023>

מקור: <https://www.woodmac.com/industry/power-and-renewables/us-solar-market-insight/>

מקור: Southern Alliance For Clean Energy, Solar In The Southeast. Sixth Annual Report, June 2023

הספק הספק מותקן ותחזית למדינות דרום מערב ארה"ב (MW ac)¹⁸



7.4 מדינות סביבתית

כדאיות פעילות השותפות בתחום הפוטו-וולטאי מבוססת במידה רבה על חקיקה, החלטות גופים ממשלתיים והחלטות רשויות שונות, המסדירות את הסביבה הרגולטורית בה פועלים יצרני החשמל באנרגיה מתחדשת.

כחלק מהמגמה העולמית להפחתת פליטת גזי חממה (הגורמים, בין היתר, להתחממות הגלובלית), מדינות רבות מעודדות הקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת ומקדמות הסדרות תומכות בתחום זה.

בדצמבר 2015 נערכה ועידת האקלים בפריז, מכוחה נחתם הסכם כלל עולמי לשמירה על האקלים, עליו חתומות 195 מדינות (מעל ל-90% ממדינות העולם) וביניהן ארה"ב. ההסכם כולל התחייבות של כל אחת מהמדינות אשר הינן צד לו, להפחתת פליטות מזהמים, בהתאם ליעדים מפורטים שהוצגו על-ידי כל מדינה. אחת הדרכים העיקריות להפחתת פליטות הינה שילוב מואץ של מתקנים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת.

נכון למועד הדוח, מוערך כי 169 מדינות בעולם מקדמות מדיניות התומכת בהפחתת פליטות ולהגברת השימוש באנרגיה מתחדשת לייצור חשמל.¹⁹

צמצום הפליטות, יעדי המדינות ותנאי הרגולציה המשתנים, צפויים להוביל בשנים הקרובות להפחתת השימוש בפחם לצורך ייצור חשמל בלמעלה מ-50%, עד לשנת 2030. הפחתת השימוש בפחם, צפויה להוביל להמשך גידול בהספק המותקן של אנרגיה מתחדשת, כך שעד שנת 2050, היקף ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת, צפוי לעמוד על כ-60% עד 70% מסך כושר הייצור המותקן בעולם (Generation Capacity).²⁰

בארה"ב, נקבעו יעדים על-ידי המדינות השונות בנוגע להיקף ייצור החשמל ממקורות מתחדשים. בנוסף, קיימים תמריצי מס פדראליים ומדינתיים, במטרה לעודד יזמים לקדם פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת

מקור: <https://cleanenergy.org/wp-content/uploads/Solar-in-the-Southeast-Sixth-Annual-Report.pdf>; צפון קרוליינה ללא טריטוריות בהן פועל רשת PJM ומיססיפי ללא טריטוריות בהן פועלת רשת MISO.

מקור: (Renewables 2022 Global Status Report) <https://www.ren21.net/reports/global-status-report>

מקור: Bloomberg New Energy Finance.

מכירת חשמל בארה"ב כפופה לרגולציה פדרלית ומדינתית: הפיקוח הפדראלי מבוצע באמצעות ועדת הפיקוח על האנרגיה הפדרלית (להלן: "FERC"), המפקחת על מחירי החשמל הסיטונאיים. בנוסף, למדינות בארה"ב אחריות להבטיח הלימה בין המקורות הזמינים לייצור אנרגיה באותה המדינה, אל מול הביקושים הצפויים לאנרגיה. כל מדינה נוקטת במדיניות שונה במטרה לעמוד במחויבות זו. חלקן עושות זאת באמצעות פיקוח, הן על מקורות ייצור האנרגיה והן על תעריפי האנרגיה (להלן: "שוק מפוקח"), בעוד שחלקן האחר מיישמות מדיניות של שוק תחרותי ללא התערבות מהותית מצידן (להלן: "שוק לא מפוקח")²¹. בשוק מפוקח, הגוף הרלוונטי במדינה הוא שמגדיר לחברות החשמל המקומיות את הצורך במקור אנרגיה ספציפי (למשל, הוספת פרויקט סולארי באזור מסוים), בעוד שבשוק לא מפוקח, כוחות השוק (לרבות בעזרת יעדים ותמריצים כלכליים שונים) הם שמכתיבים את סוג הפרויקטים שיפותחו באותה מדינה.

7.6. מענקים ותמריצים כלכליים

הממשל הפדראלי ומדינות שונות בארצות הברית מעניקים תמריצים כלכליים לפרויקטי אנרגיה מתחדשת בכלל, ובתחום האנרגיה הסולארית בפרט, אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן:

Solar Investment Tax Credit

יזמים בתחום ייצור החשמל באמצעות אנרגיה סולארית (PV), זכאים להטבת המס Solar Investment Tax Credit (להלן: "ITC"). יזם, שיש לו הכנסות חייבות במס בארה"ב, יכול ליהנות מזיכוי ממס בשיעור של עד 30% מעלויות הפרויקטים המוכרות (חישוב העלויות מהן נגזרת ההטבה מתבצע בהתאם לתנאים שנקבעו בחקיקה) (להלן: "הטבת המס"). לחילופין, היזם יכול להתקשר עם שותף מקומי, אשר יש לו חבות מס פדרלית בארה"ב (להלן: "שותף מס"). שותף המס מצטרף, בדרך כלל, בשלב חיבור המתקן לרשת ולרוב מעמיד כ- 30-35% מעלות ההשקעה להקמת המתקן בתמורה לרוב הטבות המס להן זכאי הפרויקט, שעיקרן ה- ITC וכן לתשלום בשיעור של 25-10% מתזרים הפרויקט (אשר תלוי בהיקף הסכום ובתשואה שנקבעה) למשך תקופה שהינה על פי רוב 5-7 שנים. היזם אחראי להזרים את יתרת עלות ההשקעה להקמת המתקן (לרבות בדרך של מימון) וזכאי ליתרת הטבות המס ויתרת התזרים של הפרויקט. עם החזר השקעת שותף המס בתוספת תשואה מוסכמת (בדרך של הטבות המס ITC – וחלקו בהפסדים לצורך מס ותשלום חלקו בתזרים), יורד חלקו של שותף המס ברווח ובתזרים לשיעור מינימאלי וקמה ליזם הזכות לרכוש את זכויותיו של שותף המס בפרויקט בתנאי שוק. בהתאם לחקיקה, אחוזי הטבת המס מופחתים באופן הדרגתי על ידי הרגולטור, כך שפרויקט שהקמתו החלה בשנת 2021 עד שנת 2022 (כולל) יעמוד שיעור הטבת המס ביחס לעלות הפרויקט על 26% (לכל אחת מהשנים), עבור פרויקט שהקמתו החלה בשנת 2023 - 22% ופרויקט שהקמתו תחל משנת 2024 והלאה – 10%. בכל מקרה, פרויקט שהקמתו לא תושלם עד לסוף שנת 2025, שיעור הטבת המס יעמוד רק על 10%. יובהר כי פרויקט שהקמתו החלה לפני שנת 2023 ויחובר לרשת עד 1.1.2026 יהיה זכאי להטבת מס בהתאם לשיעורים הנקובים לעיל.²² במקביל ובהתאם להצעת חוק לצמצום האינפלציה – Inflation Reduction Act of 2022 (להלן: "IRA")²³, ביום ה-27 ליולי 2022, הוצגו סעיפים אשר עשויים לתמוך בתעשיית האנרגיה המתחדשת בארה"ב. בין היתר,

²¹ יצויין, כי גם בתנאי שוק לא מפוקח, קיימת לרשויות הפדרליות הזכות להטיל אמצעי הגבלה שונים, כגון קביעת מגבלות מחירים, כללי התמחרות והגבלות תפעוליות, וזאת במטרה לצמצם כוחות שוק משמעותיים.

²² מקור: <https://www.seia.org/initiatives/solar-investment-tax-credit-itc>.

²³ מקור: <https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2022/12/Inflation-Reduction-Act-Guidebook.pdf>.

הוצע כי הטבת המס מסוג Solar Investment Tax Credit (להלן: "ITC") לפרויקטים סולאריים שהקמתם תחל לפני שנת 2025, תעלה ל- 30%, לעומת המצב הקיים בו שיעור ה-ITC עומד על 26% לפרויקטים שהקמתם החלה ב-2022, 22% לפרויקטים שהקמתם החלה ב-2023 ו-10% לפרויקטים שהקמתם תחל בשנים 2024 והלאה (עד לשנת 2027). ביום 7 לאוגוסט 2022, עברה הצעת החוק בסנאט האמריקאי וביום ה-16 לאוגוסט 2022, חתם הנשיא ביידן על החוק. במסגרת החוק, אומצה תכנית השקעות בהיקף כולל של כ-500 מיליארד דולר, מתוכם יוענקו כ-400 מיליארדי דולר כתמריצי מס והטבות, לטובת פרויקטיים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. החוק כאמור, מרחיב את היצע תמריצי המס הניתנים לטווח רחב של מקורות אנרגיה מתחדשת ומאפשר לייצרני אנרגיה סולארית לבחור בין מסלול הטבה מתוך עלות ההשקעה (Investment Tax Credit), לבין מסלול הטבה מהכנסות הייצור למשך 10 שנים, שניתן עד כה רק לייצרני חשמל מאנרגיית רוח. יודגש, כי ה-IRA, מהווה תמיכה פדראלית משמעותית בפיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת בארה"ב, במטרה לעמוד ביעדי הפליטות שנקבעו. ה-IRA כולל בין היתר, הטבות מס וחבילות תמריצים שונות, שמטרתן לעודד פיתוח פרויקטי אנרגיה מתחדשת. ב-IRA בולטת לחיוב תכנית מענקים על סך כ-9.7 מיליארד דולר, בשם New ERA, שמטרתה להעצים Co-Ops בדרום מזרח ארצות הברית לצורך השגת יעדים ואימוץ אנרגיות מתחדשות.

הטבות מס ברמת מדינות (States)

מדינות שונות בארה"ב, מעניקות הטבות מס שונות לפרויקטי אנרגיה סולארית, וזאת בנוסף להטבות המס הפדראליות. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח הכספי, במדינות בהן פועלת השותפות, אין בשלב זה הטבות מס ברמה המדינתית.

תעודות ירוקות (להלן: "RECs")

למיטב ידיעת השותפות, למועד הדוח, מדינות שונות בארה"ב אימצו יעדים מנדטוריים למעבר לייצור וצריכת חשמל מאנרגיה מתחדשת לשנים הקרובות.

ספקי החשמל במדינות אלה, נדרשים לייצר או לרכוש חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת בהתאם ליעדים הנ"ל, אחרת צפויים לקנסות. לחילופין, ועל מנת לעמוד בדרישות וביעדים הנ"ל, רשאים ספקי חשמל לרכוש מיצרני אנרגיה מתחדשת RECs אשר מונפקות בגין כל מגה-וואט שעה (1MWh) המיוצר על ידם. תעודות ירוקות אלה מאפשרות לספקי החשמל לעמוד ביעדי ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת ללא צורך בייצור או רכישת חשמל מאנרגיה מתחדשת, ומהוות מקור הכנסה נוסף ליצרני האנרגיה המתחדשת. על-פי ההערכות, העלאת יעדי האנרגיה המתחדשת ואימוץ יעדים במדינות נוספות, תתרום לעליה בביקוש לתעודות הירוקות ובהתאם גם לעליה במחירן. נכון למועד הדוח, כחלק מהאסטרטגיה של השותפות לקדם את פרויקטי ה-PV בהן היא שותפה, פועלת השותפות ביחד עם חברת הפיתוח לאיתור רוכשים לתעודות ירוקות. יודגש, כי הערכות השותפות בדבר העלייה בביקוש ובמחיר התעודות הירוקות, וכן היקשרות עם רוכשים פוטנציאליים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס על ניסיון העבר כמו גם ההערכות בשוק בדבר היקפי הפרויקטים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת שיוקמו בשנים הקרובות. הערכות אלו עשויות שלא להתממש בשל מספר גורמים, לרבות שינויי רגולציה, ביטול תמריצים וכיוצא"ב.

7.7. תעריפי החשמל

במדינות בהן פועלת השותפות בארה"ב, תעריף ייצור החשמל באמצעות מתקני אנרגיה מתחדשת נקבע במשא ומתן במסגרת הסכמים למכירת חשמל ('Power Purchase Agreement'); להלן:

"הסכמי PPA") לתקופות ארוכות, עם צרכני חשמל רלוונטיים, לרבות חברות חשמל אזוריות או מקומיות, Co-Ops, ספקי חשמל (המוכרים את החשמל לצדדים שלישיים) או תאגידי ענק (כגון Google, Amazon, Facebook וכיוצ"ב, אשר מנהיגים מדיניות של מעבר לצריכת חשמל מאנרגיה מתחדשת).

7.8. שינויים בשיעור הריבית / אינפלציה

פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ממומנים, לרוב, בשיעור מינוף גבוה (מימון בנקאי או מימון חוץ בנקאי). בהתאם, שינויים בעלות גיוס ההון או החוב מהווים גורם המשפיע ישירות על כדאיותם הכלכלית של הפרויקטים. יצויין, כי עליית הריבית עשויה להוביל לפגיעה בתשואות פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת.

השותפות, ביחד עם שותפיה, מפתחת כיום פרויקטים פוטו-וולטאים בדרום מזרח ארה"ב, ובפרט בקרולינה ובאלבמה. הפרויקטים נמצאים בשלבי ייזום שונים, וטרם החלה הקמתם. כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, השותפות אינה מקדמת את פעילות האנרגיה המתחדשת והיא נמצאת בהליך למכירתם ולפיכך אין מבחינתה משמעות לעלויות הקמה ועלויות מימון עתידיות של הפרויקטים.

7.9. עלות הציוד

העלויות העיקריות הכרוכות בהקמת מערכות הפוטו-וולטאיות כוללות, בין היתר, פנלים, ממירים, קונסטרוקציית פלדה לנשיאת הפנלים, טרקרים, כבלים, לוחות חשמל וחדרי חשמל. שינויים בעלויות של חומרי הגלם האמורים עשויים להשפיע על רווחיות וכדאיות הפרויקטים השונים של השותפות.

7.10. אקלים ותנאי מזג האוויר

נכון למועד הדוח, תפוקות המתקנים הסולאריים (וכפועל יוצא מכך, רווחיותם של הפרויקטים) מושפעות בעיקר מרמות קרינת השמש ומתנאי הטמפרטורה והלחץ האטמוספרי. לכן, בחודשי הקיץ, בהם הקרינה גבוהה יחסית ולא קיימת עננות מרובה, תפוקת המתקנים הסולאריים עולה, ולהיפך.

עננות מרובה, חול, לחות, טמפרטורות שונות מהותית מהמוצע הרב-שנתי ותנאי מזג אוויר אשר אינם אופטימאליים, עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פרויקט פוטו וולטאי.

7.11. שינויים בשערי חליפין

הכנסות השותפות בתחומי הפעילות השונים הינן בדולר ארה"ב. במסגרת פעילות בפרויקטי אנרגיה מתחדשת עשויה השותפות לרכוש חלק מהציוד ו/או חומרי הגלם במטבעות זרים.

התוכנית העסקית הנערכת כיום ביחס למערכות שונות בתחום האנרגיה מבוססות על הנחות בנוגע לשערי החליפין. בהתאם, תנודות בשערי חליפין של המטבעות הרלבנטיים, עשויות להשפיע על עלויות ההקמה של הפרויקטים השונים, ובהתאם על רווחיות הפרויקטים. בהקשר זה יצויין, כי, השותפות עשויה לרכוש הגנות מטבע על מנת לצמצם חשיפה מטבעית בהתאם להיקף העסקה.

7.12. שינויים במחירי הגז והנפט

עליה במחירי הגז והנפט תשפיע באופן חיובי על כדאיות המעבר להשקעה בתחום האנרגיה המתחדשת, ותוביל לכך שתחום זה יהווה אלטרנטיבה אטרקטיבית יותר מבחינה כלכלית, ולהיפך. אולם יודגש, כי להערכת השותפות, תחום האנרגיה המתחדשת צפוי לצמוח במנותק ממחירי האנרגיה המסורתית.

8. מידע כללי על תחום פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

8.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר וודאות גדולים ביותר לגבי עלויות החיפוש, לוחות הזמנים שלהם, הימצאות נפט או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך שמירה על כדאיות כלכלית.

כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעיתים קרובות הקידוחים אינם משיגים תוצאות חיוביות ואינם מביאים להכנסות כלשהן או מביאים לאובדן רוב ההשקעה או כולה. פעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי 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. תהליך החיפוש וההפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח כלשהו, עשוי לכלול בין היתר את השלבים הבאים:

א. ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים לבחירת אזורים בהם יש פוטנציאל לחיפוש נפט וגז.

ב. גיבוש רעיון ראשוני לקידוח (lead).

ג. ביצוע סקרים סייסמיים, המסייעים לאיתור מבנים גיאולוגיים העשויים להכיל הידרוקרבונים (נפט ו/או גז) ועיבוד ופענוח של הנתונים.

ד. בחינת המבנים הגאולוגיים והכנת פרוספקטים ראויים לקידוחי אקספלורציה.

ה. החלטה על ביצוע קידוח האקספלורציה, וביצוע פעולות הכנה לקראת קידוח.

ו. התקשרות עם קבלנים לביצוע קידוח האקספלורציה ולקבלת שירותים נלווים.

ז. ביצוע קידוח האקספלורציה כולל ביצוע לוגים ובדיקות נוספות.

ח. ביצוע השלמת הקידוחים להפקה ומבחני הפקה (במקרים מסוימים).

ט. ניתוח סופי של תוצאות הקידוח, ובמקרה של תגלית, על בסיס הערכה ראשונית של מאפייני המאגר ושל כמות רזרבות הנפט ו/או הגז הטבעי, מבוצע ניתוח של נתונים כלכליים (כולל הערכת שוק) ונתונים פיסקליים ומבוצעת הערכה ראשונית של מתכונת ועלות הפיתוח. יתכן ויבוצעו לפי הצורך סקרים סייסמיים נוספים, קידוחי אימות (confirmation) וקידוחי הערכה (appraisal wells), וזאת לצורך גיבוש הערכה טובה יותר של מאפייני המאגרים ושל כמות רזרבות הנפט ו/או הגז הטבעי.

י. גיבוש תכנית פיתוח וכן הכנת תכנית כלכלית מפורטת לפרוייקט.

יא. ניתוח סופי של הנתונים וקבלת החלטה האם התגלית היא מסחרית.

יב. ביצוע עבודות הפיתוח וההפקה של התגלית המסחרית.

יג. הפקת התגלית המסחרית.

השלבים המפורטים לעיל אינם ממצים את כל השלבים של תהליך החיפוש וההפקה בפרוייקט מסוים,

אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים הנ"ל ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

אין אפשרות לקבוע כללים קבועים להתפלגות העלויות השונות הכרוכות בביצוע קידוח לחיפוש נפט וגז, הואיל וישנם מספר רב של משתנים כגון עומק הקידוח, מבנה תת הקרקע, סוג הסלע בשכבות בהם עובר הקידוח וכיו"ב.

לעיתים, במקביל לפעולות המתוארות לעיל, ובמיוחד במקרה של תגלית מסחרית, נמשכות פעולות האקספלורציה בשטחים סמוכים.

לעיתים לא נמצאים מבנים הראויים לקדיחה כך שאין כל כדאיות להכין פרוספקט לקדיחה, ולפיכך התהליך נעצר קודם לכן. כמו כן, לעיתים תגלית נפט ו/או גז טבעי מתבררת כתגלית שאינה מסחרית ועל כן אינה ראויה לפיתוח והפקה. בנוסף, פרקי הזמן לביצוע כל אחד מהשלבים, משתנים על פי אופי הפרוייקט וקשה להצביע על פרוייקט חיפוש, פיתוח והפקה בו מתבצעים כל השלבים האמורים באופן רציף בסדר המתואר לעיל וללא שינויים ואירועים בלתי צפויים.

8.2. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

8.2.1. למגבלות חקיקה בארה"ב, בקליפורניה, טקסס ובקולורדו – ראה סעיפים 18.9-18.1 להלן.

8.2.2. חיפושי נפט וגז והפקתם בישראל מוסדרים בעיקר על-ידי חוק הנפט והתקנות שהותקנו מכוחו וחוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "**חוק משק הגז הטבעי**").

8.2.3. מגבלות ואילוצים

כמפורט בהרחבה בדוח זה, פעילות חיפושי נפט וגז מותנית, בין היתר, בקבלת היתרים ואישורים שונים מגורמים רגולטוריים שונים, בעמידה בדיני איכות הסביבה ובהוראות של אמנות בינלאומיות שהמדינות בהן פועלת השותפות הן צד להן, בהצגת יכולת כלכלית ובהעמדת בטחונות. כמו כן, פעילות חיפושי נפט וגז תלויה בזמינותם של קבלני קידוח וקבלני עבודות גיאופיזיות ובזמינותם של כלי קידוח מתאימים.

8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום בתקופת הדוח

ביום 8.8.2023 התקשרה החברה הנכדה מודיעין אנרגיה ארה"ב, בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בשיעור 26.05% בפרוספקט טרינידד ו- 50% בקידוח Stenderup 66X-28 בשטח פרויקט Mountain View בקליפורניה, ארה"ב, לרבות כל המתקנים, הציוד, ההיתרים וכל הציוד הקשור לקידוחים אלו ובכלל זה התחייבות לנטישה וסילוק הנכסים בקידוחים אלו ("**הזכויות הנמכרות**") בתוקף מיום 30.6.2023. הזכויות הנמכרות נמכרו לשותפתה של מודיעין ארה"ב בפרוייקט, חברת BYLO Properties, LLC, בתמורה לסך של 50 אלפי דולר וכן העברת ההתחייבות לנטישה אשר היתה רשומה בספרי השותפות בסך של כ- 63 אלפי דולר (חלק השותפות).

8.4. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

(א) נכון למועד אישור הדוח, מוכרת השותפות נפט מהפרוייקטים בקולורדו (לשינוי בבית הזיקוק לו מוכרת השותפות נפט מפרוייקט קולורדו – ראו סעיף 11.1 להלן), טקסס ובקליפורניה ללקוחות. לתיאור הסכמי מכירת נפט עם לקוחות השותפות בפרוייקטים השונים, ראה סעיף 11 להלן. יצוין כי ההתקשרות עם הלקוחות נעשית על ידי מפעילי הפרוייקטים ולא במישרין על ידי השותפות. כמו כן, בוחנת השותפות ביחד עם שותפיה בפרוייקט קולורדו את ההתכנות

הטכנו-כלכלית להקמת צנרת לצרכני גז טבעי בקולורדו ו/או ויומינג.

(ב) לעניין הגורמים המשפיעים על שינויים במחיר הנפט ראה סעיף 6.2 לעיל.

8.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות

נכון למועד הדוח ניתן לבצע פעילויות בתחום החיפושים וההפקה של נפט וגז טבעי בתנאים קשים יותר מבעבר, וזאת בזכות שינויים טכנולוגיים שחלו בתחום בשנים האחרונות אשר ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה ואפשרו לקיימם בעלויות נמוכות יותר ובפחות סיכונים. שינויים אלה שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז הטבעי ומאפשרים זיהוי מתקדם יותר של מאגרי נפט וגז פוטנציאליים בנוסף בשנים האחרונות חלו שינויים טכנולוגיים במקטע ההפקה והשיווק של הגז הטבעי, כגון: טכנולוגיות להפיכת גז טבעי לגז טבעי נוזלי (LNG), לגז טבעי דחוס (CNG) ולדלק נוזלי (GTL), עשויות לסייע בשינוע ובמסחר יעילים יותר של גז טבעי ופעולות להגברת ההפקה של נפט באמצעות החדרת הידרוקרבונים למאגר והשלמה חוזרת (Re Completion).

8.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות:

- א. גורם ההצלחה הקריטי בתחום חיפושי הנפט הוא התקיימותם של תנאים גיאולוגיים, המאפשרים הימצאותם של נפט או גז.
- ב. איתור וקבלה זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים בהם קיים פוטנציאל לתגלית מסחרית.
- ג. יכולות גיוס משאבים כספיים ניכרים.
- ד. חבירה לגופים עתירי ניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תוכניות פיתוח מורכבים, הסתייעות בידע המקצועי שברשותם, והשתתפות בעלות ההשקעות.
- ה. הצלחת פעילות האקספלורציה והפיתוח.
- ו. שימוש בציוד ובטכנולוגיות מתקדמות (כגון סקרים סייסמיים 3D ותהליכי עיבוד מידע מתקדמים) וזאת לצורך איתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, לצורך אבחון טיב סלע המאגר, תכונות המאגר ותכולת הנפט או הגז שבסלע המאגר ולצורך גיבוש תכנית פיתוח.
- ז. במקרה של מציאת נפט וגז טבעי, התקשרות בהסכמים למכירתם בכמויות ובתנאים מסחריים שיצדיקו את הפיתוח.
- ח. קיומו של ידע, ניסיון ויכולת הנדסית, טכנית, פיננסית ומסחרית לנהל פרויקטי קידוחים וכן פיתוח מאגרי נפט וגז טבעי בהיקפים כספיים משמעותיים, לרבות הקמת תשתיות הפקה.

8.7 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בכל "פרויקט קידוח" בו השותפות בעלת זכויות ממונה מפעיל לפרויקט. המפעיל מתקשר עם קבלנים מקצועיים ובעלי הציוד הנדרש לכל פרויקט קידוח ו/או פיתוח. עלייה במחירי הנפט הגולמי בעולם גורמת לעלייה בביקוש לספקי שירותים, דבר שגורם לעלייה ניכרת בעלויות הפרויקט וחומרי הגלם ולירידה בזמינות הקבלנים והציוד הנדרש, ולהיפך. חומר גלם מהותי בפעילות ובמתקני החיפושים וההפקה הוא ברזל אשר מיועד לייצור צנרת, למקדחים ולמתקנים.

תעשיית חיפושי נפט וגז, זיקוק, הובלת ומכירת נפט וגז בארה"ב הינה תעשייה בשלה וותיקה.

בקולורדו, בטקסס ובקליפורניה קיימת היסטוריית רבת שנים בתחום וקיימות חברות רבות בעלות ניסיון, יידע וזמינות לביצוע קידוחים כדוגמת הקידוחים הצפויים להתבצע בשטח שדה הנפט. קיימת זמינות גבוהה, יידע ניסיון ומגוון של חברות מתאימות בארה"ב בכלל בקולורדו, בטקסס וקליפורניה בפרט, ולפיכך נושא זה אינו מהווה מגבלה.

8.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בארה"ב

א. מחסומי הכניסה העיקריים הם היכרות של השוק, השחקנים הפעילים בו, היכרות של הגיאולוגיה המקומית ויכולת להשתלב במיזמים משותפים הצורך להשלים את קבלת כל ההיתרים לביצוע פעולות הקידוח (כדוגמת חיפוש והפקה), הפיתוח וההפקה מאת הרשויות וגופי הרגולציה השונים וכן יכולת מימון לביצוע השקעות ברמת סיכון גבוהה יחסית.

בארה"ב, זכויות חיפוש, הפקת ומכירת נפט וגז בחלקת קרקע מסוימת, הן לרוב בבעלות פרטית, תאגידית או שבטית. על-אף שמדובר בגורמים מקומיים, גם הממשל המדינתי או הפדרלי עשוי להחזיק בזכויות בפני הקרקע, ובזכויות נפט וגז תת קרקעיות, באותן קרקעות המצויות בבעלות של המנויים לעיל.

במסגרת הסכם, ניתן לפצל בין זכויות של פיתוח נפט וגז לבין זכויות הקשורות לפני הקרקע, כאשר התוצאה היא נכס מפוצל, בו קיימות זכויות פני קרקע לחוד וזכויות נפט וגז (בתת הקרקע) לחוד. הזכות להפיק נפט ניתנת להפרדה מהזכות להפקת גז, וכן ניתן לעשות פיצולים נוספים, על-מנת להפריד אופקים מפיקים מסוימים מאופקים מפיקים אחרים, או בעלי פוטנציאל הפקה, אחרים. ניתן לעשות הפרדה זו על-ידי הגדרת עומקים שונים, או באמצעות זיהוי ספציפי של האזורים המפיקים.

לאחר שהופרדו מזכויות בעלות בפני הקרקע, זכויות נפט וגז הן בנות קניה, מכירה או העברה, כמו כל נכס אחר. ברוב המדינות, כולל קליפורניה, נכס תת-קרקעי של נפט ו/או גז נחשב כנכס הדומיננטי יותר, כלומר בעל נכס זה נחשב בעל הזכות הקניינית העדיפה ביחס למי שמחזיק בזכויות הבעלות על פני הקרקע. כתוצאה מכך, ובכפוף לכל מגבלה חוזית, הבעלים של זכויות הנפט והגז נחשב להיות מי שיש לו את הזכות לתפוס את כל אותו חלק בפני הקרקע שנחוץ לו, באופן סביר, על מנת לבצע את פעולות החיפוש, הקדיחה וההפקה של הנפט והגז (בכפוף לרגולציה מדינתית ולעתים מקומית, כגון מגבלות על הצבת בארות בתוך גבולות ערים וחוקים הקובעים מרחקים מינימליים לבארות מבתי מגורים או בניינים).

בתוך ארה"ב, יש לרוב שתי דוקטרינות משפטיות מתנגשות, החלות על בעלות פרטית של נפט וגז שהופקו. א. כלל התפיסה; ב. דוקטרינת הזכויות הקורלטיביות.

על-פי כלל התפיסה, שפועלים על פיו בקליפורניה, מפיק נפט רשאי להפיק ולשמור לעצמו כל נפט וגז שהופק מבאר שנקדחה בקרקע שהוא הבעלים או החוכר שלה. בשיטות משפט בהן נשמעים לכלל התפיסה, בעלות על נפט או גז נקבעת רק לאחר שהופקו והגיעו לכדי החזקה בהם בפני הקרקע, כך שנפט או גז שמקורם בקרקע שכנה, שחלחו ועברו לקרקע של מפיק הנפט, על-ידי כוחות גיאולוגיים או ניקוז, יהפכו לנכס הבלעדי של מי שהפיק אותם והביא אותם לכדי החזקה בהם בפני הקרקע.

בניגוד לכך, חוק הזכויות הקורלטיביות מגביל את כלל התפיסה, על-מנת למנוע בזבוז ולהגן על זכויותיהם של כל הבעלים של נפט וגז שעשויים להיות מופקים על-ידי באר יחידה, בכך שהוא

מגביל את מספר הבארות באזור נתון למספר המינימלי שמסוגל להכיל את מקור האספקה המשותף, כלומר, את המאגר. כל בעלים של זכויות נפט או גז לוקח חלק מדיד בהפקה מאותן בארות שאושרו, לקידוח באותו מאגר משותף.

אין חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות למעט נטישת בארות בהתאם להנחיות הרגולטורים השונים.

בישראל

ב. מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות של השותפות המוגבלת הינם הצורך בקבלת היתרים ורישיונות לביצוע חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי מאת הרשויות המוסמכות של המדינה, עמידה בהנחיות ובקריטריונים שנקבעו לקבלת זכויות נפט, שיעבוד והעברה של זכויות השותפות בנכסי נפט בהתאם לחוק הנפט לרבות הוכחת איתנות פיננסית של המבקש ויכולת טכנית של המפעיל לצורך קבלתם וכן השקעות כספיות ניכרות וברמת סיכון גבוהה יחסית, הדרושות לביצוע פעילות הנפט.

ג. נכון למועד דוח זה לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות למעט חובת פירוק מתקני הפקה לפני נטישת שטחי נכסי הנפט, אטימת הבארות והקידוחים בהתאם להוראות הדין וכמפורט בשטר החזקה.

ד. השותפות כפופה לתקנון הבורסה והנחיותיה ולהסכם השותפות המוגבלת, המגבילים את השותפות מביצוע פעולות שאינן חיפושי נפט וגז ופרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת כאמור בהסכם השותפות המתעדכן מעת לעת. כמו כן, על-פי תקנון הבורסה, רשאי דירקטוריון הבורסה, במקרים מסוימים, להשעות את המסחר בניירות הערך בשותפות (ראה סעיף 44(ה) להלן).

8.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי ונפט משמשים כחומרי בעירה ונמכרים ליצרני חשמל, לקוחות תעשייתיים ופרטיים וכן לטובת ייצור דלק לרכבים ולתעופה (בשנים האחרונות חלה עלייה בביקוש לכלי רכב בהנעה חלופית של חשמל וגז טבעי). התחליפים לנפט ולגז טבעי הינם דלקים אחרים (כגון סולר, מזוט ופחם), אנרגיה גרעינית, אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגיה סולרית, רוח, Bio-Fuel וכדומה. לכל אחד מהחומרים האמורים יתרונות וחסרונות והוא כפוף לתנודתיות מחירים. המעבר משימוש בסוג אנרגיה אחד לסוג אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. יתרונותיו של הנפט כמוצר, בין היתר, הינם הקלות במכירתו וביכולת השינוע שלו.

8.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

בארה"ב

א. תעשיית הנפט והגז העולמית מושפעת משינויים ברמות ההיצע והביקוש ומחירי הנפט הגולמי מאופיינים בתנודתיות רבה. קיימים מספר גורמים משמעותיים המשפיעים על מחירי הנפט הגולמי הינם: (1) היקף האספקה של נפט ממדינות אופ"ק (OPEC – Organization of the Petroleum Exporting Countries); (2) היקף האספקה של נפט ממדינות שאינן חברות באופ"ק; (3) רמת הביקוש העולמית לנפט גולמי ו- (4) שינויים גיאופוליטיים קיצוניים כדוגמת מלחמה.

ב. ארה"ב הינה צרכנית הנפט הגדולה בעולם, כאשר בשנת 2023 היוותה צריכת הנפט שלה כ-20%

- ג. לאור הגידול בהפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב, הפכה ארה"ב בשנים האחרונות ליצואנית "נטו" של נפט וגז טבעי (כלומר, ארה"ב מייצאת יותר נפט וגז מאשר היא מייבאת).²⁵
- ד. שוק הנפט והגז הטבעי בארה"ב הינו שוק מפותח ומשוכלל, בו רוב הנפט והגז המופק נמכר לשוק המקומי המסוגל לקלוט את כל הכמויות המופקות. הגידול בהיצע ביחס לביקוש משפיע על המחיר, אך במחיר נמוך מספיק ניתן למצוא קונים, שכן קיימת יכולת אחסון המאפשרת את קיומו של שוק של מסחר משני, בעונות בהן אין די צרכני קצה לכל הכמויות המופקות.
- ה. עם זאת, קיימת מגמה של גידול ביצור אנרגיה ממקורות אנרגיה מתחדשת (כדוגמת ייצור חשמל מאנרגיה סולארית ורוח) המחליף שימוש בנפט, גז ופחם. כך, בשנים האחרונות נעשים מאמצים בארה"ב להגברת השימוש במקורות אנרגיה חליפיים ופחות מזהמים, אך נכון להיום מקורות אלה אינם משפיעים באופן משמעותי על שוק הנפט והגז הטבעי בארה"ב.
- ו. התחרות בתחום הפעילות בארה"ב הינה בעיקר על רכישת הזיכיונות מהמדינה, מהממשל הפדראלי או מגורמים פרטיים. הנפט הינו סחורה (Commodity) עולמית אשר מחירה מוכתבים על-ידי תנודות היצע וביקוש כלל-עולמיות. גז טבעי נחשב לסחורה בארה"ב (חוזים עתידיים על גז טבעי נסחרים בבורסת הסחורות בניו יורק (NYMEX), ב-U.S. Future Exchange (USFE) וב-Multi Commodity Exchange (MCX)). לכן, התחרות עם חברות מפיקות נפט ו/או גז אחרות אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות נפט ו/או גז של השותפות, ככל שתהיינה.

בישראל

נכון למועד הדוח בישראל לשותפות זכויות השתתפות בחזקת שמשון שאינה נמצאת בפיתוח ולפיכך נכון למועד הדוח השותפות אינה חשופה לתחרות בתחום בישראל.

9. נכסי הנפט של השותפות

9.1 פרויקט קולורדו

9.1.1 הצגת נכס הנפט

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
נושא	הסבר
שם נכס הנפט:	פרויקט קולורדו
מיקום:	נכס יבשתי המצוי במדינת קולורדו, ארה"ב
שטח:	כ- 93 אלף אקר (כ- 377 אלפי דונם) ברוטו, כ- 87 אלף אקר נטו
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	שדה נפט מפיק חכירה של זכויות נפט ("Mineral Rights")

<https://www.eia.gov/t>

24

<https://www.reuters.com/markets/commodities/oil-consumption-prices-revert-trend-kemp-2024-01-12>

25

פרטים כלליים אודות נכס הנפט

נושא	הסבר
	<p>חלק מזכויות הנפט הינן Federal Leases (כ-38 אלפי אקר) וחלק חכירות פרטיות (כ-49 אלפי אקר).</p> <p>לצורך חיפושי נפט וגז והפקתו מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באיזור המיועד לחיפושים בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט וגז טבעי שמופק משטחי הפרויקט.</p>
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	<p>מרבית הזכויות בפרויקט נכרו על ידי הבעלים הקודמים בדצמבר 2015</p>
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	<p>מרבית הזכויות בשטח תקפות עד להפסקת ההפקה (Held by Production)</p>
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	-
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	-
ציון שם המפעיל (Operator):	<p>מפעיל ראשי- Gondola Resources, LLC מפעיל משנה- Fulcrum Energy Operating, LLC (ראה גם סעיף 9.1.10(ב)(3) להלן)</p>
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	<p>Gondola Resources, LLC (להלן: "Gondola") - 50% (ומחודש ספטמבר 2021 מחזיקה בשיעור של 40% מכלל הזכויות של הבארות המוכחות המפותחות והמפיקות (להלן: "הפקה הנוכחית הקיימת")</p> <p>SG Gondola Holdings LLC (להלן: "SG") (למיטב ידיעת השותף הכללי בבעלות קרן השקעות פרטית (Private Equity Fund) מניו יורק) - 10% מכלל הזכויות בהפקה הנוכחית הקיימת.</p> <p>בבארות שנקדחו בשנת 2022 מחזיקה Gondola ב- 7.5% ו- 42.5% SG מהזכויות.</p> <p>בבארות שנקדחו בשנת 2023 מחזיקות Surprise Unit Development Company, LLC - 13.2% ו- FEC Non-Op Total Return Fund מחזיקה 8.8% מהזכויות בקידוחי תוכנית פיתוח של שנת 2023.</p>

פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
רכישת הזכויות בנכס הנפט הושלמה בראשית חודש פברואר, 2021. המועד האפקטיבי של העסקה הוא ה- 1.10.2020	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
<p>השותפות מחזיקה באמצעות מודיעין NPB - 50% מהזכויות בנכס הנפט</p> <p>לאור, העלייה בשיעור ההשתתפות של השותפות בתקציב תוכנית הפיתוח לשנת 2023 ביחס לחלקה היחסי בפרויקט, הקצה המפעיל הראשי של הפרויקט - Gondola למודיעין NPB, 28% נוספים מעבר לחלקה היחסי בפרויקט (50%) מהזכויות, בשלושת הקידוחים שבוצעו במסגרת תוכנית 2023 ובקידוח בו בוצעה פעולת ההשלמה החוזרת (אשר לגביה החליטו השותפים בפרויקט שלא להמשיך) כך שהשותפות, באמצעות מודיעין NPB, מחזיקה בארבעת הקידוחים הנ"ל 78% מהזכויות והחובות ("קידוחי תוכנית פיתוח 2023").</p> <p>בנוסף, קיבלה מודיעין NPB אופציה, לתקופה של 3 שנים החל מיום 1.1.2024, להשתתף ב-4 קידוחי פיתוח נוספים בכל שטחי חזקת Surprise, בשיעור המוגדל.</p>	תיאור מהות ואופן החזקה של השותפות בנכס הנפט:
<p>חלק אפקטיבי המיוחס למחזיקי הזכויות ההוניות בהכנסות מנכס הנפט – לפני החזר השקעה – 39.3%, לאחר החזר השקעה – 36.8%</p> <p>חלק אפקטיבי בזכות לקבלת תמלוגים – 0%</p>	ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:²⁶
כ- 111.6 מיליון דולר ²⁷	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):

²⁶ למעט החלק אפקטיבי המיוחס למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בארבעת קידוחי תוכנית 2023 בהכנסות לפני החזר השקעה 61.3% ולאחר החזר השקעה 57.4%.

²⁷ הנתונים כוללים עלות רכישת נכס הנפט בסך של כ- 19.9 מיליון דולר, עלויות הפקה, דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת, הפחתות ואזילה בסך של 12.3 מיליון דולר, וכן עלויות בקשר עם הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז, היוון עלויות אשראי (ישיר ולא ישיר), יועצים ונסיעות לחו"ל בסך כולל של כ-4.5 מיליון דולר.

9.1.2. מפת נכס הנפט



9.1.3. פעילות עבר מהותית שלמיטב ידיעת השותפות בוצעה בשטח נכס הנפט על ידי אחרים:

תואור תמציתי של תוצאות הפעולה	תואור תמציתי של הפעולה	תקופה בה הפעולה בוצעה	זהות מבצע הפעולה
חברת EOG הראתה את ההצדקה הכלכלית לקידוחי הפקה אופקיים. מ-2008 קיימת הפקה כלכלית ב-NPB.	החברה פיתחה את נכס הנפט. הפיתוח כלל סקר סיימי 3D, קדיחת 2 קידוחי תצפית (שהוסבו לקידוחי החדרת מים) קדיחת 7 קידוחים אופקיים ראשוניים ב-NPB. הקמת תשתית מתקני הפקה	2001-2013	חברת EOG
המשך הפקה נפט כלכלית בשדה הנפט NPB.	קדיחה של 9 קידוחי פיתוח. המשך פיתוח מתקני ההפקה	2013-2015	חברת EE3
המשך הפקה כלכלית בשדה הנפט NPB	המשך פיתוח השדה- נקדחו 40 קידוחי פיתוח, 3 קידוחי החדרת מים. הגדלת שטח הכיסוי של סקרי ה-3D. המשך פיתוח מתקני ההפקה	2015-2021	חברת SANDRIDGE

9.1.4. תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בפרויקט קולורדו

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט ממועד הרכישה של הזכויות בפרויקט (5.2.2021) ועד למועד הדוח וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה: ²⁸

<u>פרויקט קולורדו</u>			
<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)²⁹</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקופה</u>
		<ul style="list-style-type: none"> הפקה מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים 	5.2.2021- 31.12.2021 ³⁰
		<ul style="list-style-type: none"> בחינת חלופות לעמידה בהנחיות סביבתיות בקשר עם Flaring של גז טבעי. לרבות הגשה בקשה להיתר לצורך החדרת גז טבעי לבאר קיימת. 	
1,573	3,071	<ul style="list-style-type: none"> רכישה והתקנת מתקני קווגנרציה לרבות הגשת היתרים להפעלה. המתקנים מופעלים באמצעות הגז הטבעי שמופק מהפרויקט. רכישת מתקנים (Joule Thomson) להפקת NGL. הכנת תשתית להצבת מודולים להפקת חשמל, באמצעות גז טבעי שמופק מהפרויקט, לצרכי שירותים דיגיטליים (ראה סעיף 11 להלן – הסכם עם Crusoe Energy) נטישת קידוח רכישת ציוד לבארות 	

²⁸ מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

²⁹ הסכומים בשנים 2021-2023 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

³⁰ העלויות המפורטות בשנת 2021 אינן כוללות עלויות נטישה שמיוחסות לנכס בספרים, עלויות תפעול, ביטוח והנהלה וכלליות.

<u>פרויקט קולורדו</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)²⁹</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> עלויות בקשר עם פיתוח הפרויקט ובכלל זה תכנון של 8 קידוחי הפקה וקידוח החדרת מים, הגשת היתרים לביצוע הקידוחים, הזמנת ציוד, צנרת קידוחים והכנת תשתיות לקידוחים החדשים 	3,064	1,577
2022 ³¹ 2022 ³²	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. בחינת חלופות נוספות לעמידה בהנחיות סביבתיות בקשר עם Flaring של גז טבעי. הכנת תשתית והצבת מודולים נוספים להפקת חשמל, באמצעות גז טבעי שמופק מהפרויקט, לצרכי שירותים דיגיטליים והכנת תשתית למתקנים להפקת תוצרים נוספים מהגז הטבעי המופק (NGL). השלמת תוכנית פיתוח הכוללת קדיחת 7 בארות פיתוח והפקה (4 קידוחי Spicer-Su ו-3 קידוחי Damfino) ביצוע קידוח הערכה (Drilling Assessment) אנכי למטרת נפט בשטח הצפוני של הפרויקט. הכנות בקשר עם קידוחי פיתוח בשנת 2023, הכוללים בין היתר הגשת היתרי קידוח והכנת תשתית לקידוחים. 	71,762	36,478
	<ul style="list-style-type: none"> ביצוע קידוח הערכה (Drilling Assessment) אנכי למטרת נפט בשטח הצפוני של הפרויקט. 	3,603	1,847
	<ul style="list-style-type: none"> הכנות בקשר עם קידוחי פיתוח בשנת 2023, הכוללים בין היתר הגשת היתרי קידוח והכנת תשתית לקידוחים. 	1,360	697

³¹ הסכומים המפורטים להלן הינם סכומים נומינליים. כמו כן, הטבלה להלן אינה כוללת פעולות נטישה של המאגר לרבות הוצאות בגיין.

³² העלויות המפורטות בשנת 2022 אינם כוללים עלויות נטישה של הבארות, לרבות ההוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח הנהלה וכלליות.

<u>פרויקט קולורדו</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)²⁹</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
2023 ³³ 34	<ul style="list-style-type: none"> • המשך הפקת מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים • בחינת ביצוע סקרים סייסמיים (D3) בשטחי הפרויקט בהם טרם בוצע סקר סייסמי ובקשת היתרים בגין הפעולה. • עלויות בקשר עם תכנון, קדיחה והפקה של 3 קידוחי פיתוח והשלמה מחדש (Re-Frac) של קידוח מפיץ קיים לצורך חידוש והגברת הפקת מהקידוח (להלן: "ההשלמה החוזרת"), כאשר בהמלצת המפעיל הוחלט שלא להמשיך בשלב זה בביצוע ההשלמה החוזרת. • השלמת תוכנית פיתוח לשנת 2022 • יישום פתרונות הפקת (Artificial Lift) בקידוחים שנקדחו בשטח הפרויקט בשנת 2022, פעולה הנדרשת בשלבים שונים של חיי הקידוחים וכן בוצעו עבודות טיפול שונות להחזרת בארות מושבתות נוספות להפקה. ביצוע פעולות להחזרת אתרי קידוח למצבם טרם הקידוח ופעולות ניקוי באתרי קידוח. 	24,454	19,251
	<ul style="list-style-type: none"> • בחינת חלופות נוספות לעמידה בהנחיות סביבתיות בקשר עם Flaring של גז טבעי, הכוללות 		
		5,446	2,723
		8,720	4,360

³³ התקציבים המפורטים בשנת 2023 אינם כוללים עלויות נטישה של הבארות, בין השאר, ההוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח הנהלה וכלליות התקציבים ותוכנית הפיתוח שטרם אושרו על ידי שותפי קולורדו.

³⁴ הסכומים המפורטים להלן הינם סכומים נומינליים. כמו כן, הטבלה להלן אינה כוללת פעולות נטישה של המאגר לרבות הוצאות בגין.

<u>פרויקט קולורדו</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)²⁹</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
	הכנת תשתית להצבת מודולים נוספים להפקת חשמל, באמצעות גז טבעי שמופק מהפרויקט, לצרכי שירותים דיגיטליים ו/או הוספת מתקנים להפקת תוצרים נוספים מהגז הטבעי המופק (CNG, NGL).		
	<ul style="list-style-type: none"> תכנון של קדיחה והפקה לתוכנית הפיתוח לשנת 2024. התוכנית כוללת עד 6 קידוחי פיתוח, לרבות הגשת בקשות להיתרים ותכנון תשתיות לשנים הבאות. (בכוונת השותפות להשתתף בשני קידוחי פיתוח בחלקה היחסי, קרי 50%³⁵). 	636	326
	<ul style="list-style-type: none"> המשך ניתוח הממצאים מקידוח ההערכה בכדי להכין תוכנית לקידוחי פיתוח והפקה אופקיים של השטח הצפוני לשנים הבאות 		
2024 ³⁶	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים עלויות קדיחה והפקה של 2 קידוחי פיתוח ושדרוג ציוד הפקה) יצויין, כי המפעיל בוחן חלופת פיתוח הכוללת 6 קידוחי פיתוח). תכנון פעולות ליישום פתרונות הפקה (Artificial Lift) בקידוחים שנקדחו במסגרת 	18,368	9,184
		950	643

³⁵ נכון למועד אישור הדוח מקיימים השותפים בפרויקט דיונים בקשר עם מתווה תוכנית הקידוחים והתקציב בגינה.

³⁶ הסכומים המפורטים להלן הינם סכומים נומינליים. כמו כן, הטבלה להלן אינה כוללת פעולות נטישה של המאגר לרבות הוצאות בגינן.

³⁷ התקציבים המפורטים בשנת 2024 אינם כוללים עלויות נטישה של הבארות, לרבות הוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח הנהלה וכלליות. התקציבים טרם אושרו על ידי שותפי פרויקט קולורדו למעט תקציב Artificial Lift אשר אושר על ידי השותפות.

<u>פרויקט קולורדו</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)²⁹</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
	<p>תוכנית פיתוח לשנת 2023, וכן מתוכננות עבודות טיפול שונות להחזרת בארות מושבתות נוספות להפקה.</p> <ul style="list-style-type: none"> • שדרוג כבישי גישה לאתרי הפרויקט • בחינת חלופות נוספות לעמידה בהנחיות סביבתיות בקשר עם Flaring של גז טבעי. • עלויות תכנון של קדיחה והפקה לתוכנית הפיתוח לשנת 2025. התוכנית כוללת 6 קידוחי פיתוח, הגשת בקשות להיתרים ותכנון תשתיות. 	475	237
2025 ואילך ³⁸	<ul style="list-style-type: none"> • עלויות בקשר עם קדיחה והפקה של 6 קידוחי פיתוח נוספים לשנים 2025 ואילך ושדרוג תשתיות וציוד הפקה והגשת בקשות להיתרים. 	286,996	143,498

יודגש כי העלויות ולוחות הזמנים המשוערים מבוססים על אומדנים כלליים בלבד ויכולות להיות בהן סטיות ניכרות. עוד יצוין כי תכנית העבודה, העלויות ולוחות הזמנים המשוערים עשויים להשתנות בעקבות תוצאות פעולות שיבוצעו. מובהר כי הנתונים שלהלן והצפי בדבר פעולות, עלויות ולוחות זמנים לביצוע הפעולות השונות מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על הערכות השותפות והמפעיל, וכולל כוונות של השותפות לביצוע הפעולות נכון לתאריך הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על תוצאות פעולות שיבוצעו (לרבות כחלק מסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו), החלטות של השותפים בפרויקט לאשר את תוכניות הפיתוח והאפשרות לשינוי בשיעורי ההשתתפות בתוכניות הפיתוח בהתאם להחלטות כאמור ובהתאם להסכם התפעול המשותף וכן ממגבלות ו/או השפעות חיצוניות רבות כגון עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים תנאי שוק וכדומה. לפיכך, הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים המוערכים או המשוערים.

³⁸ התקציבים המפורטים בשנים 2025 ואילך אינם כוללים עלויות נטישה של הבארות, לרבות ההוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח הנהלה וכלליות. התקציבים טרם אושרו על ידי שותפי פרויקט קולורדו.

נכון למועד פרסום הדוח הציג מפעיל הפרויקט לשותפות ול- Gondola תוכנית רב שנתית לפיתוח פרויקט קולורדו, אשר תאושר בשלבים ועל פי קצב התקדמות הפרויקט. התוכנית כוללת בעיקר כ-80 קידוחים בשטח הפרויקט על פני 8 שנים, כאשר במהלך 3 השנים הראשונות צפויות להיקדח 20 בארות ובשנים הרביעית והחמישית צפויות להיקדח 24 בארות נוספות. העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח של הפרויקט לחמש השנים הקרובות צפויה להסתכם בסך של כ-155 מיליון דולר (חלק השותפות).

תוכנית פיתוח לשנת 2022:

בשנת 2022 ביצעו השותפים בפרויקט קידוח של 8 בארות, מתוכן 7 בארות פיתוח והפקה (4 קידוחי Spicer-Su ו-3 קידוחי Damfino) (להלן: "תוכנית פיתוח 2022") לאורך מצטבר אופקי של כ-65 אלף רגל וקידוח הערכה אחד. נכון למועד הדוח, כל קידוחי הפיתוח וההפקה החלו בהפקה ומכירה של נפט וגז טבעי.

תקציב תוכנית הפיתוח של בארות ההפקה והפיתוח במועדי האישור הסתכם בסך של כ-60 מיליון דולר (חלקה של השותפות כ-30 מיליון דולר).

העלות הכוללת של תוכנית הפיתוח לשנת 2022 הסתכמה לסך של כ-75.4 מיליון דולר (100%, מזה חלק השותפות כ-37.7 מיליון דולר) לפני היוון עלויות אשראי. החריגה הכוללת בתקציבי הקידוחים האמורים לעיל הסתכמה בסך של כ-7.7 מיליון דולר (חלקה של השותפות), המיוחסת, בין היתר, לעלויות אשר מושפעות מלחצים אינפלציוניים, עלויות מיכלי אחסון נפט אשר תוקצבו בחסר, תוספת עלויות בקשר עם השלמת הקידוחים והשקעות נוספות במתקנים ועלויות המיוחסות לשלב ההזרמה החוזרת.

כמו כן, מכר מפעיל הפרויקט, במהלך שנת 2023, צנרת המיועדת לביצוע קידוחי הפקה בתמורה לסך של כ-1.5 מיליון דולר (חלק השותפות).

קידוח ההערכה (Drilling Assessment) האנכי נקדח למטרת נפט בשטח הצפוני של הפרויקט. השותפים בפרויקט בוחנים ביצועו של מבחן הפקה בקידוח. תקציב קידוח הערכה במועד האישור הסתכם בכ-1.8 מיליון דולר (חלקה של השותפות כ-0.9 מיליון דולר).

עלות קידוח הערכה הסתכם בסך של כ-3.6 מיליון דולר (100%), חלקה של השותפות כ-1.8 מיליון דולר.

(ראה דיווחים מידיים מיום 5.4.2022, אסמכתא 2022-01-042955, מיום 8.6.2022, אסמכתא 2022-01-070750 כפי שתוקן ביום 21.6.2022 אסמכתא 2022-01-076738, מיום 8.6.2022, אסמכתא 2022-01-070753, מיום 16.6.2022, אסמכתא 2022-01-074527, מיום 29.9.2022, אסמכתא 2022-01-122107, מיום 29.9.2022, אסמכתא 2022-01-122149, מיום 2.11.2022, אסמכתא 2022-01-131956, מיום 19.12.2022, אסמכתא 2022-01-152347 ומיום 4.1.2023, אסמכתא 2023-01-002373. המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא כאן על דרך ההפניה).

תוכנית פיתוח לשנת 2023:

בשנת 2023 ביצעו השותפים בפרויקט שלושה קידוחי פיתוח יבשתיים אופייניים באורך מצטבר (אופקי) של כ- 15,797 רגל (השכבה המפיקה של נפט וגז בפרויקט). הפעילות כללה קדיחה והשלמה (Completion) של הקידוחים. פעולות אלו כאמור כללו קדיחה, Fracking (שהינה פעולה הכוללת יצירת סידוק מלאכותי בשכבת המטרה באמצעות הזרמת מים וחול בלחץ גבוה) ו- Drillout (שהינה קדיחת הפלגים שמפרידים בין מקטעי הקידוח השונים שעברו Fracking).

בחודש נובמבר 2023 החלה ההפקה ב- 3 קידוחי הפיתוח. שכבת המטרה של קידוחי הפיתוח נמצאת בעומק שנע בין כ- 7,355 רגל לבין כ- 7,510 רגל ואורך של החלק האופקי של קידוחי הפיתוח בתוך שכבת המטרה נע בין כ- 5,710 רגל לבין כ- 4,410 רגל.

ביחס לביצוע פעולת השלמה חוזרת (Refrac) לצורך חיזוש והגברת הפקה מקידוח מפיץ קיים במשטח Surprise (להלן: "ההשלמה החוזרת"), שנכללה מלכתחילה בתוכנית הפיתוח לשנת 2023, בחודש אוקטובר 2023 החליטו השותפים בפרויקט, בהמלצת המפעיל, שלא להמשיך בשלב זה בביצוע פעולת ההשלמה החוזרת (Refrac).

העלות הכוללת של ביצוע תוכנית הפיתוח לשנת 2023 הסתכמה נכון ליום ה- 31.12.2023 לסך של כ- 24.5 מיליון דולר (100%, מזה חלק השותפות כ- 19.25 מיליון דולר) לפני היוון עלויות אשראי.

יצויין, כי שיעור ההשתתפות של השותפות בתוכנית פיתוח 2023 עמד על 78%.

(ראה דיווחים מידיים מיום 16.7.2023, אסמכתא 2023-01-080424, מיום 8.10.2023, אסמכתא 2023-01-113742 ומיום 5.11.2023, אסמכתא 2023-01-121461. המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא כאן על דרך ההפניה).

בחינת חלופות שונות לתוכנית פיתוח לשנת 2024:

נכון למועד הדוח השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט NPB החלו לבחון חלופות שונות לתוכנית הפיתוח לשנת 2024 הכוללת תכנון של 6 קידוחי פיתוח³⁹ נוספים במשטחים שונים בשטחי פרויקט NPB ובהגשת היתרים לביצוע קידוחים. בנוסף, השותפים בוחנים אפשרות לביצוע סקר סיסמי 3D בחלק משטחי הפרויקט. יצוין, כי על פי תנאי הרישיונות של פרויקט NPB קיימת מחויבות בשנת 2024 לבצע מספר קידוחים פיתוח. להערכת מפעיל הפרויקט ועל מנת לעמוד בתנאים שנקבעו עם בעלי הזכויות המינרליים השותפים בפרויקט יידרשו לבצע לפחות שני קידוחי פיתוח בשנת 2024. נכון למועד אישור הדוח טרם התגבשה תוכנית הפיתוח לשנת 2024 וכוונת השותפות להשתתף בשני קידוחים (על פי חלקה היחסי – 50%), אשר עשויה להשתנות בהתאם לתוכנית הפיתוח שתוצג במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 על ידי המפעיל ולמקורותיה הכספיים של השותפות.

בהתאם להסכם התפעול המשותף, קיימת אפשרות לכל אחד מהשותפים בפרויקט להחליט על ההשתתפות ואחוזי ההשתתפות בכל קידוח בנפרד לפי שיקול דעתו. ככל שמי מהשותפים יבחר שלא להשתתף כפי חלקו בפרויקט, יתכן ויהיה שינוי במספר הקידוחים בפועל ובאחוזי ההשתתפות של כל שותף בתוכנית הקידוחים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – תוכנית הפיתוח לשנת 2024 ועלותה מבוססת על הערכות ותוכניות ראשוניות של השותפות והמפעיל בפרויקט, אשר טרם התגבשו ואושרו, המהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההערכות וההשערות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות המבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, טכני-הנדסי ואחר, שלגביהן לא קיימת כל וודאות והן עשויות להתעדכן במהלך התקדמות ביצוע התוכנית ו/או להיות שונות מהותית מההערכות וההשערות הנ"ל, לרבות כתוצאה מתנאים תפעוליים, תנאי שוק ותנאים רגולטוריים.

השותפים בפרויקט ביחד עם מפעילת הפרויקט בוחנים ומיישמים, פתרונות מגוונים לטיפול ולמסחור הגז הטבעי המופק מקידוחי הנפט בפרויקט. הדגש על פתרונות בעלי תועלת סביבתית שיעמדו בתנאי הרגולציה הסביבתית המשתנה, בין היתר, באמצעות יחידות מחשוב (מודולים) אשר מותקנים בשטחי הפרויקט ופועלות בכפוף להיתרים ומנצלות את הגז הטבעי המופק בפרויקט לכרייה דיגיטלית. במהלך שנת 2023 התקבל ההיתר לביצוע פעולות להגברת הפקת הנפט (Enhanced Oil Recovery) על ידי החדרת גז טבעי. מפעיל הפרויקט מתכנן את המתקנים הנחוצים להחדרת הגז בלחץ. אישור הפעלת המתקנים כרוך בקבלת היתר מרשויות איכות הסביבה של ארה"ב (United States Environmental Administration). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מפעיל הפרויקט טרם הציג מתווה להחדרת גז טבעי.

במהלך שנת 2023 פקע היתר להחדרת מים (להלן: "ההיתר") לאחת הבארות בפרויקט. מפעילת הפרויקט פנתה לרשויות המקומיות הרלבנטיות לחידוש ההיתר. להערכת מפעילת הפרויקט ההיתר עשוי להתקבל במהלך המחצית הראשונה לשנת 2024. עד למועד החידוש כאמור חלק מהמים המופקים בשטח הפרויקט מובלים באמצעות משאיות לקידוחי המים הפעילים.

לאור אסדרה מדינתית בקולורדו של ה-COGCC ו-Colorado Department of Public Health and Environment (להלן: "CDPHE"), החל מ-15 מינואר 2022, בוטלה האפשרות של שריפת גז טבעי (flaring) אלא במקרים שהוגדרו מראש בתקנות. יצוין כי באסדרה נקבע כי ללא יישום פתרון לגז הטבעי וללא היתר חריג, לא ניתן יהיה לבצע הפקה מבארות נפט המפיקות גז טבעי החל מאותו מועד. בשנת 2022 הוגשו מספר בקשות להיתרים לשריפת גז ל-COGCC על ידי מפעיל הפרויקט עד לפיתוח פתרונות לניצול הגז הטבעי.

במהלך שנת 2023 הותרה שריפת חלקית של הגז (Flaring) באופן זמני במגבלת ההיתרים שהתקבלו. לצורך עמידה בתנאי האסדרה כאמור, מושבתות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בארות מפיקות בעלות קצב הפקה יומי של כ-336 חביות נפט (חלק השותפות). בארות אלו צפויות לחזור להפקה לאחר התקנת מודולים נוספים של חברת Crusoe וביצוע פעולות תחזוקה בחלק מהבארות.

נכון למועד הדוח מפעיל הפרויקט, ביחד עם השותפות, פועל ליישום חלופות שונות לטיפול בגז הטבעי מהפרויקט הכוללות, בין היתר, הוספת מודולים של חברת Crusoe בשטחי הפרויקט ו/או פעולות להגברת הפקת הנפט על ידי החדרת גז טבעי לבאר

קיימת, הקמת תשתית בשטחי הפרויקט להולכת גז למודולים ו/או התקנת גנרטורים בשטחי הפרויקט.

יצוין בהקשר זה כי ככל שהשותפות תמשיך בתוכנית קידוחים בפרויקט קולורדו בשנים 2024 ואילך – היא תידרש ביחד עם שותפיה למצוא פתרונות נוספים לרבות יישום הפתרונות המתוארים לעיל לנושא הגז הטבעי המופק מהקידוחים במהלך הפקת הנפט.

יצוין כי למיטב ידיעת השותפות, בשבועות הקרובים צפויה לעלות הצעת חוק בסנאט של מדינת קולורדו (Bill 24-159) לפיה לא יינתנו רשיונות לקידוחי נפט וגז חדשים במדינת קולורדו החל מינואר 2030 ויאסרו קידוחים חדשים (גם אם ניתנו להם רשיונות טרם ינואר 2030) החל משנת 2032.⁴⁰

9.1.6. גילוי לעניין שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בפרויקט קולורדו

להלן הערכה של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט (למעט בקידוחי תוכנית פיתוח 2023) וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בפרויקט:

<u>שיעור השתתפות</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסברים</u>
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט	50%	50%	100%	100%	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	39.3%	36.8%	78.55%	73.55%	ראו תחשיב בסעיף 9.1.7 (א) להלן.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	50%		100%		ראו תחשיב בסעיף 9.1.8 (א) להלן.

להלן הערכה של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בקידוחי תוכנית פיתוח 2023 וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בקידוחי תוכנית פיתוח 2023 :

<u>שיעור השתתפות</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסברים</u>
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט	78%	78%	100%	100%	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	61.3%	57.4%	78.55%	73.55%	ראו תחשיב בסעיף 9.1.7(ב) להלן.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	78%		100%		ראו תחשיב בסעיף 9.1.8(ב) להלן.

9.1.7. להלן שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות בפרויקט קולורדו

א. בפרויקט (למעט בקידוחי תוכנית פיתוח 2023)

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	100%	
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט :</u>			
בעלי הזכויות בקרקע	(16.5%)	(16.5%)	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	83.5%	83.5%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות הנובעות בנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)	50%	50%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של	41.75%	41.75%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)			
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	(2.475%)	(4.975%)	תמלוג על לשותף הכללי: בגין חלקה של השותפות בשיעור של 4.95% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.95% לאחר החזר השקעה ⁴¹ . לפרטים נוספים אודות אופן חישוב שיעור התמלוג, ראו סעיף 19(ג) להלן.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	39.3%	36.8%	

א. בקידוחי תוכנית פיתוח 2023

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	100%	
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:			
בעלי הזכויות בקרקע	(16.5%)	(16.5%)	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	83.5%	83.5%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות הנובעות מנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)	78%	78%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	65.1%	65.1%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	(3.9)	(7.8%)	תמלוג על לשותף הכללי: בגין חלקה של השותפות בשיעור של 4.95% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.95% לאחר החזר השקעה ⁴² . לפרטים נוספים אודות אופן חישוב שיעור התמלוג, ראו סעיף 19(ג) להלן.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	61.3%	57.4%	

9.1.8. שיעור השתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות החיפוש בפרויקט

קולורדו

א. בפרויקט (למעט בקידוחי תוכנית פיתוח 2023)

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	-	המפעיל זכאי לתשלום חודשי בסך 3,000 דולר בגין כל באר חדשה לשנה הראשונה, בסך 500 דולר בגין כל באר מפיקה ובסך - 200 דולר בגין כל באר שאינה מפיקה וכן לסך של עד 100,000 דולר לחודש לכיסוי תקורות. למועד הדוח שולמו למפעיל דמי מפעיל בגין 56 בארות מפיקות ו- 10 בארות לא מפיקות.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	100%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות	50%	

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות נכס הנפט (בשרשור)		
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	50%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		
השותף הכללי ⁴³	-	
השיעור המשיך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	50%	

ב. בקידוחי תוכנית פיתוח 2023

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	-	המפעיל זכאי לתשלום חודשי בסך 3,000 דולר בגין כל באר חדשה לשנה הראשונה, בסך 500 דולר בגין כל באר מפיקה ובסך - 200 דולר בגין כל באר שאינה מפיקה וכן לסך של עד 100,000 דולר לחודש לכיסוי תקורות.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	100%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	78%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	78%	

⁴³ יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ.

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		
השותף הכללי ⁴⁴	-	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח והפקה בנכס הנפט	78%	

9.1.9. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש בנכס הנפט (באלפי דולר)

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2021	כ-28,780	83	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022	כ-46,669	427	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ-36,149	602	-

9.1.10. תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכס הנפט

א. הסכם הרכישה

השותפות התקשרה ביום 11.12.2020 עם Fulcrum Energy Capital Fund II, LLC, קרן private equity אמריקאית המתמחה בהשקעות lower-middle market בתחום הגז והנפט בצפון אמריקה (להלן: "פולקרום") ו-Gondola Resources, LLC (להלן: "גונדולה"), שהינה חברה בת בבעלותה המלאה, בהסכם בקשר עם מבנה העסקה לרכישת נכס הנפט ורכישת חלקה של השותפות בנכס הנפט, אשר תמצית עיקריו כדלקמן:

1. פולקרום, באמצעות גונדולה, התקשרה בהסכם לרכישה מ-SandRidge Energy, Inc. (להלן: "SandRidge"), של 100% מהזכויות בנכס הנפט בהתאם להסכם שנחתם בין גונדולה לבין SandRidge (להלן: "ההסכם עם SandRidge").

⁴⁴ יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל-2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ואו פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל-25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ.

2. השותפות רכשה מגונדולה 50% מהזכויות בנכס הנפט, כנגד מחצית מסכום הרכישה של נכס הנפט כפי שנקבע בהסכם עם SandRidge וכנגד תשלום כאמור גונדולה המחתה לשותפות, מיד לאחר השלמת העסקה נשוא ההסכם עם SandRidge, מחצית מהזכויות שרכשה בנכס הנפט ובאותם תנאים בהם רכשה את הזכויות בנכס הנפט (back to back).
3. סכום הרכישה הכולל של נכס הנפט הינו כ- 47 מיליוני דולר (עבור 100% מהזכויות). למחיר העסקה בוצעו התאמות בהתחשב בכך שהמועד האפקטיבי של העסקה הוא ה- 1.10.2020 והכנסות נכס הנפט ממועד זה שייכות לרוכשות הנכס, אשר הפחיתו את סכום הרכישה האפקטיבי לסך של כ- 40 מיליוני דולר (להלן: "סכום הרכישה").
4. ביום 5.2.2021 עסקת הרכישה הושלמה והשותפות, באמצעות החברה בדלוואר רכשה 50% מהזכויות בנכס הנפט.

ב. הסכם תפעול משותף בנכס הנפט

במועד השלמת העסקה החברה בדלאוור וגונדולה התקשרו בהסכם לתפעול משותף של נכס הנפט (JOA), אשר להלן מובאת תמצית עיקריו:

1. ההסכם מבוסס על נוסח הסכם ההפעלה 610 של ה- American Association of Petroleum Landmen ("AAPL") שפורסם, כפי שהוא מותאם לשימוש בפרויקטים הכוללים קידוחים אופקיים. ה- AAPL נחשב באופן כללי כסטנדרט לשימוש בתעשיית הנפט והגז בצפון אמריקה ופותח על ידי אנשי מקצוע בתעשייה לאורך שנים רבות. ההסכם כולל גם נוהל חשבוונאות ("Accounting Procedure") שנקבע על ידי מועצות רואי החשבון של נפט (Council of Petroleum Accountant's Societies - COPAS) שהוא גם תקן מוכר למתודולוגיה חשבונאית בתעשיית הנפט בצפון אמריקה.

2. השתתפות בהוצאות ובהכנסות

בהסכם נקבע כי הצדדים יחלקו בהוצאות בקשר עם הפקת הנפט ובהכנסות מההפקה, בהתאם לחלקם היחסי בנכס הנפט, דהיינו 50% כל צד.

3. מינוי מפעיל

גונדולה מונתה כמפעילת נכס הנפט והיא רשאית להאציל מסמכויותיה למפעיל משנה. המפעיל רשאי להתפטר מתפקידו בהודעה של 90 יום מראש ובהסכמת כל הצדדים. ניתן מסיבה סבירה, להעבירו מתפקידו, בהודעה של 90 יום מראש. ככל שגונדולה תעביר את זכויותיה לצד שלישי, היא יכולה למנות לה מחליף כמפעיל בהסכמת הצדדים שלא תסורב אלא מטעמים סבירים ובכפוף לזה שיוצגו לצדדים פרטים ביחס להתקשרות עם המפעיל החלופי על מנת שיוכלו לשקול את הסכמתם.

ביום 12.8.2022, הודיעה מפעילת הפרויקט לשותפות כי החל מיום 1.9.2022, תשמש Fulcrum Energy Operating, LLC, חברה ייעודית שהוקמה לצורך תפעול הפרויקט, כמפעילת המשנה של הפרויקט חלף D90 Energy, LLC (להלן: "D90"). D90 שימשה כמפעיל משנה לקידוחים עד השלמת תוכנית פיתוח של הפרויקט לשנת 2022.

4. חובות המפעיל

ההסכם מפרט את חובות המפעיל הכוללות תשלום התחייבויות משותפות, הגנה מפני הטלת שיעבודים, שמירת על כל הכספים השייכים לשותפים, מתן גישה לכל הצדדים לשטח ולרישומי הפעילות ושמירה על עדכון הצדדים בכל פעילויות הקידוח בנכס הנפט.

5. אישור פעולות

ההסכם קובע את אופן התנהלות הפעולות העתידיות בנכס הנפט, כולל האופן בו פעולה מוצעת ומאושרת על ידי הצדדים. בהסכם נקבעו פרקי זמן ספציפיים שבמסגרתם נדרש צד שמקבל הודעה על פעולה מוצעת לבחור אם להשתתף או לא ותיאור הנוהל שיש לנקוט בו אם פחות מכל הצדדים בחרו להמשיך. במקרה שצד בוחר שלא להשתתף נקבעו קנסות החלות על הצד שאינו משתתף, במונחים של אופן חלוקת ההכנסות בין הצדדים מפעולה כאמור על מנת לספק פיצוי עבור הצדדים שבחרו להמשיך.

6. פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים

פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרות בהסכם כ- Operations by Less Than All Parties ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות "Sole Risk") לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל השותפים משתתפים בהן. ההסכם קובע כללים לגבי מסגרת ביצוע הפעולות כאמור.

7. פעולות נוספות

בנוסף לפעולות קידוח חדשות, ההסכם מסדיר גם העמקת קידוחים, קידוחי side track וקידוחי השלמה (recompletion) וקובע סדר פעולות במקרה שיש חילוקי דעות לגבי אופן המשך כל פרויקט נתון. באופן כללי תקופת ההודעה המוקדמת על פעולה כאמור היא 30 יום וניתן לקצרה לעד 48 שעות כאשר יש בשטח מגדל קידוח. המפעיל רשאי לבצע פעולות בעלות של עד 35 אלפי דולר ללא אישור מראש של הצדדים.

8. נטישת בארות

ההסכם כולל הוראות ביחס לנטישת בארות בשטח נכס הנפט, ואינו מאפשר נטישת בארות שהפיקו ללא הסכמת כל הצדדים, וקובע כי צד שאינו מעוניין להשתתף בנטישה נדרש להפעיל את הבאר.

9. אחריות הצדדים

בהסכם נקבע כי אחריות הצדדים היא בנפרד ולא במשותף כך שכל צד אחראי רק לחלק היחסי שלו בהוצאות. במידה שצד אינו משלם, לצדדים האחרים יש זכות לשאת בחלקו כנגד שיעבוד על האינטרסים בנכס הנפט של הצד שאינו משלם כבטחון. אי תשלום חלקו של צד בהתחייבויות עלול לגרום להשעיית זכויותיו של אותו צד במסגרת ההסכם ונילוות לו קנסות.

על פי ההסכם הצדדים מחוייבים להשתתף ברכישת זכויות חדשות בשטח נכס הנפט

ו/או חידוש זכויות כאמור ובעלויות השימור של זכויות כאמור.

10. התחשבות

ההסכם כולל הוראות להתחשבות מצד המפעיל במקרה של צד שלא שילם את חלקו בהתחייבויות השונות ומאפשר למפעיל לקזז כל חיוב של צד שלא שולם כנגד הכנסות עתידיות מהפקה.

בהסכם נקבע כי כל צד אחראי על מכירת חלקו בהפקה, אך אם הוא לא ימכור את חלקו, המפעיל ראשי לרכוש אותו במחיר שקיבל המפעיל עבור מרבית הנפט שהופק ונמכר משטח נכס הנפט.

11. זכות הצטרפות

בהסכם הוראה בדבר זכות הצטרפות (Tag Along) המאפשרת לכל אחד מהצדדים להשתתף במכירה של זכויות בנכס הנפט על ידי כל אחד מהצדדים.

12. נוהל חשבונאות

נוהל החשבונאות שמצורף להסכם מתאר בפירוט כיצד החיובים וההוצאות השונים בגין החשבון המשותף מחולקים ומטופלים מבחינת החיוב, לרבות אילו פריטי חיוב שהמפעיל עשה נחשבים לחיובים ישירים לחשבון המשותף, הכוללים חיובים בגין חומרים וכן חיובים בגין משכורות ועלויות אחרות בגין עובדי שטח ועובדים טכניים העובדים ישירות בשטח נכס הנפט.

בנוהל החשבונאות נכללות הוראות העוסקות בזכויות הביקורת של הצדדים על החיובים וההוצאות.

13. דמי מפעיל

נכון למועד אישור הדוח, המפעיל זכאי לתשלום חודשי בסך 500 דולר בגין כל באר מפיקה, סך של 200 דולר בגין כל באר שאינה מפיקה, סך של 3,000 דולר לבאר חדשה לשנה ראשונה של הפקה וכן לסך עד 100,000 דולר לחודש לכיסוי תקורות שוטפות.

9.1.11. משאבים ונתוני הפקה בפרויקט

לפרטים בדבר עתודות הנפט בפרויקט קולורדו נכון ליום 31.12.2023, נתוני הפקה והתזרים המהוון הנובע מהעתודות בפרויקט קולורדו, נכון ליום 31.12.2023, ראו דוח מידי של השותפות מיום 28.3.2024 (אסמכתא: 2024-01-033528), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפנייה.

לפרטים בדבר משאבים מותנים ומנובאים בחלק הצפוני של פרויקט קולורדו נכון ליום 31.12.2023, ראו דוח מידי של השותפות מיום 28.3.2024 (אסמכתא 2024-01-033543), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפנייה (להלן: "דוח המשאבים בחלק הצפוני").

לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוחות האמורים.

בנספח א' לפרק זה מצורפת הסכמת המעריך להכללת הדוחות האמורים בדוח זה וכן אישורו לאור חלוף הזמן ממועד דוח המשאבים בחלק הצפוני.

9.2.1 הצגת נכס הנפט

פרטים כללים אודות נכס הנפט																																					
Chittim Ranch	שם נכס הנפט:																																				
נכס יבשתי המצוי באיזור Maverick Zavala and Dimmit Counties , חלק מה- Eagle Ford Shale במדינת טקסס, ארה"ב	מיקום:																																				
נכון ל- 31.12.2023 - כ-160,000 אקר (כ- 647 קמ"ר) (ראה גם סעיף 9.2.9(א) להלן לענין רכישת שטחים סמוכים נוספים לפרויקט)	שטח:																																				
שדה נפט וגז טבעי מפיק. חכירה של זכויות נפט ("Mineral Rights") ⁴⁵ לצורך חיפושי נפט וגז טבעי והפקתו מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באיזור המיועד לחיפושים בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.	סוג נכס הנפט:																																				
1.1.2010	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:																																				
מרבית הזכויות בשטח תקפות עד להפסקת ההפקה (Held By Production) והתחייבות לביצוע עבודות נוספות החל משנת 2025	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:																																				
-	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של נכס הנפט:																																				
-	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:																																				
-	ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:																																				
נכון למועד הדוח, המפעיל היא BlackBrush Oil & Gas, L.P. אשר תוחלף ע"י Carapace Oil & Gas Operating LLC (להלן: "המפעיל"), חברת בת בבעלות מלאה של Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"), חברה פרטית אשר התאגדה לצורך העסקה בטקסס, ארה"ב, אשר בה מחזיקה השותפות באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב כ- 20.02%. נכון למועד הדוח טרם בוצעה החלפה של המפעיל.	ציון שם המפעיל:																																				
<table border="0"> <tr> <td>BlackBrush Oil & Gas, L.P.</td> <td>50%</td> </tr> <tr> <td>Ferro Investment Group, LLC</td> <td>4.10%</td> </tr> <tr> <td>Christopher Graves</td> <td>0.45%</td> </tr> <tr> <td>Carapace Employee Investment LLC</td> <td>5.44%</td> </tr> <tr> <td>Bob Koricanek</td> <td>0.45%</td> </tr> <tr> <td>Jackie R. Simpson, Jr.</td> <td>0.45%</td> </tr> <tr> <td>PMSM, LLC</td> <td>4.48%</td> </tr> <tr> <td>JJ Drilling Partners LLC</td> <td>2.24%</td> </tr> <tr> <td>B.H.C.H. Mineral, Ltd</td> <td>2.02%</td> </tr> <tr> <td>Fredericksburg Royalty LTD</td> <td>0.22%</td> </tr> <tr> <td>Stonetex Excalibur LLC</td> <td>1.82%</td> </tr> <tr> <td>Thomas & Kid Oil Production LLC</td> <td>1.37%</td> </tr> <tr> <td>James A Ryffel</td> <td>1.82%</td> </tr> <tr> <td>T-4 Farms, LLC</td> <td>0.45%</td> </tr> <tr> <td>Fall River Royalty Company</td> <td>0.22%</td> </tr> <tr> <td>Glenn A. Adams</td> <td>0.22%</td> </tr> <tr> <td>WIC Oil & Gas, LLC</td> <td>0.22%</td> </tr> <tr> <td>Saint Oil Company</td> <td>0.22%</td> </tr> </table>	BlackBrush Oil & Gas, L.P.	50%	Ferro Investment Group, LLC	4.10%	Christopher Graves	0.45%	Carapace Employee Investment LLC	5.44%	Bob Koricanek	0.45%	Jackie R. Simpson, Jr.	0.45%	PMSM, LLC	4.48%	JJ Drilling Partners LLC	2.24%	B.H.C.H. Mineral, Ltd	2.02%	Fredericksburg Royalty LTD	0.22%	Stonetex Excalibur LLC	1.82%	Thomas & Kid Oil Production LLC	1.37%	James A Ryffel	1.82%	T-4 Farms, LLC	0.45%	Fall River Royalty Company	0.22%	Glenn A. Adams	0.22%	WIC Oil & Gas, LLC	0.22%	Saint Oil Company	0.22%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט, וכן, למיטב ידיעת השותף הכללי, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
BlackBrush Oil & Gas, L.P.	50%																																				
Ferro Investment Group, LLC	4.10%																																				
Christopher Graves	0.45%																																				
Carapace Employee Investment LLC	5.44%																																				
Bob Koricanek	0.45%																																				
Jackie R. Simpson, Jr.	0.45%																																				
PMSM, LLC	4.48%																																				
JJ Drilling Partners LLC	2.24%																																				
B.H.C.H. Mineral, Ltd	2.02%																																				
Fredericksburg Royalty LTD	0.22%																																				
Stonetex Excalibur LLC	1.82%																																				
Thomas & Kid Oil Production LLC	1.37%																																				
James A Ryffel	1.82%																																				
T-4 Farms, LLC	0.45%																																				
Fall River Royalty Company	0.22%																																				
Glenn A. Adams	0.22%																																				
WIC Oil & Gas, LLC	0.22%																																				
Saint Oil Company	0.22%																																				

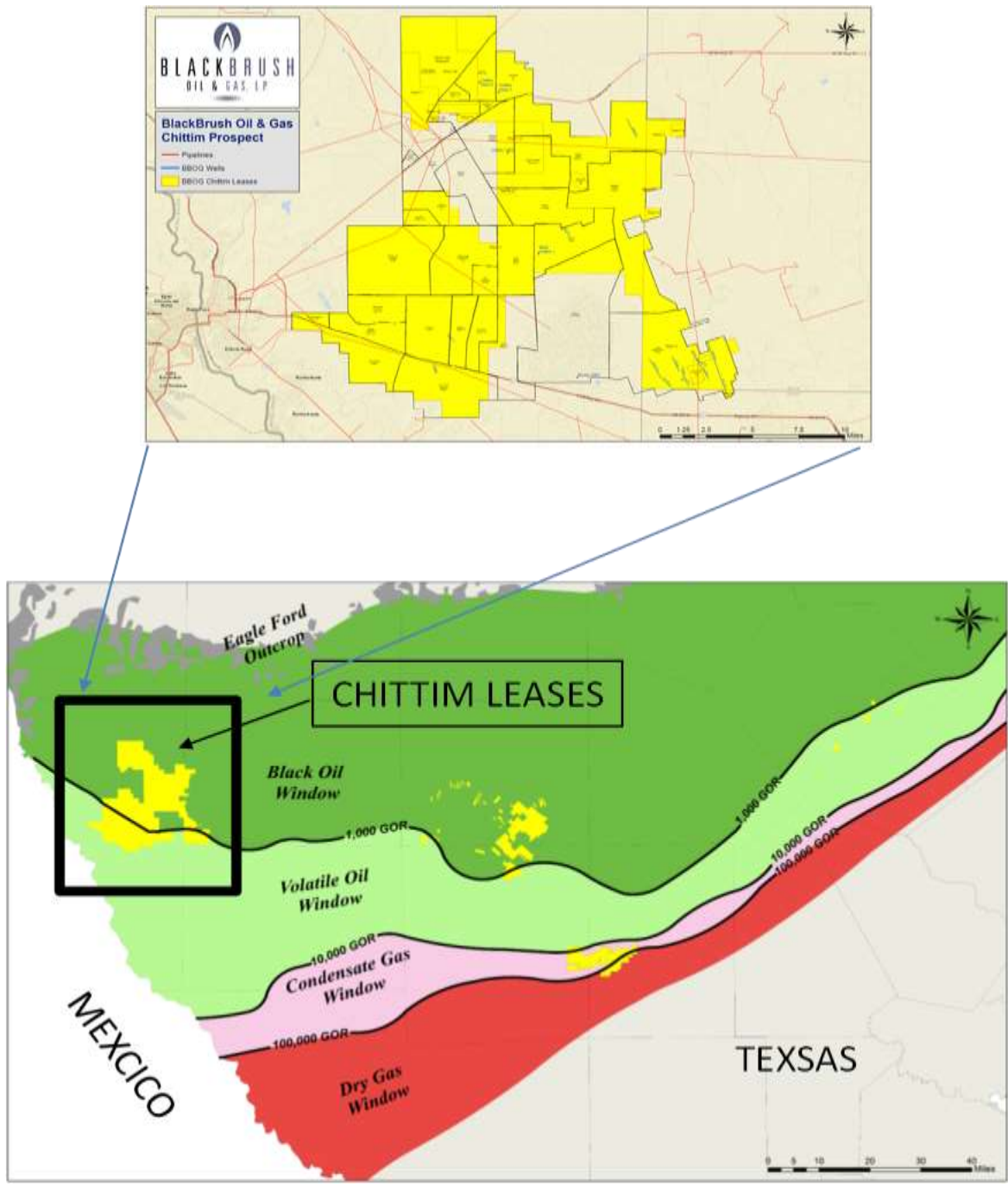
השיטה הנוהגת בארה"ב הינה שהמדינה אינה מעניקה זכויות נפט אלא הזכויות בשטחי הקרקע נחלקות לזכויות בקרקע וזכויות נפט שאינם מוחזקות בהכרח על ידי אותם אנשים / גופים. לצורך חיפושי נפט וגז מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באזור המיועד לחיפושים בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.

פרטים כללים אודות נכס הנפט		
Excalibur Exploration, LLC	0.22%	
Cody Piel	0.09%	
Longboat Resources, LLC	0.03%	
Canfield Resources LLC	0.02%	
H4 LLC	2.24%	
H2W LLC	2.24%	
Arch Investment Partners, LLC	4.48%	
Modiin Energy International, Inc.	10.01%	
South Texas Gold LLC	4.48%	

פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
25.4.2022	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
השותפות מחזיקה, באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב, כ- Carapace 20.02% מחברת	תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:
חלק אפקטיבי המיוחס למחזיקי הזכויות ההוניות בהכנסות מנכס הנפט – לפני החזר ההשקעה – 6.86%, לאחר החזר ההשקעה – 6.36% חלק אפקטיבי בזכות לקבלת תמלוגים – 0%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:
כ- 2,753 אלפי דולר ⁴⁶	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):

9.2.2. מפת נכס הנפט

⁴⁶ הנתונים כוללים עלות רכישת נכס הנפט, עלויות הפקה, והשקעות בנכס הנפט.



CHITTIM – מפת מיקום

9.2.3. פעילות עבר מהותית שבוצעה בשטח נכס הנפט על ידי אחרים :

תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה	תיאור תמציתי של הפעולה	תקופה בה הפעולה בוצעה	זהות מבצע הפעולה
<p>במועד ביצוע רכישת הזכויות היו קיימים בפרויקט 9 קידוחי מפיקים ו- 5 קידוחים ללא הפקה. בשנת 2021 הפיק הפרויקט במוצע כ- 150 חביות ליום.</p>	<p>החברה החלה לעבוד כמפעילה בנכס הנפט בשנת 2013.</p> <p>החברה רכשה את זכויותיה בנכס הנפט מחברת Shell Legacy Holdings LLC (להלן: "Shell"), שנשארה שותפה בפרויקט (50%).</p> <p>החברה בדקה את פוטנציאל הנפט והגז במספר שכבות גיאולוגיות (Eagle Ford, Buda, PearSall and Georgetown).</p> <p>בנוסף לפוטנציאל בשכבת ה-Eagle Ford מצאה כי קיים פוטנציאל נוסף גם בשכבות האחרות. העבודות התרכזו בעבודות מחקר, קדיחה והשלמה להפקה.</p> <p>למיטב ידיעת השותפות, משנת 2013 ועד הצטרפות השותפות לנכס הנפט הושקעו על ידי השותפים בפרויקט סך של כ- 67 מיליון דולר, בין היתר, בגין קידוחי הפקה השלמתם ובתשתיות.</p> <p>בשנת 2015 החליטו השותפים בפרויקט להתרכז בשכבת ה-Eagle Ford.</p>	<p>2013-2021</p>	<p>Black Brush Oil&Gas L.P., by BBOG LLC</p> <p>(להלן: "החברה")</p>

9.2.4. תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בנכס הנפט

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט ממועד הרכישה של הזכויות בפרויקט (25.4.2022) ועד למועד הדוח וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה: ⁴⁷

שנה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה / תיאור תמציתי של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (אלפי דולר)	היקף השתתפותם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (אלפי דולר)
2022	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקת מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. בחודשים מאי-יוני 2022 השותפים בפרויקט ביצעו השלמה לקידוח אנכי קיים בשטח הפרויקט למטרת גז טבעי בשכבת ה-Pearsall ומבחני הפקת בקידוח. המדובר בקידוח אנכי קיים בשטח הפרויקט שנקדח בעבר למטרות עמוקות יותר אך לא נבחנה בו שכבת ה-Pearsall⁴⁸. תוצאות מבחני ההפקה העידו על כלכליות מסחרית לבאר. כמו כן, להערכת מפעיל הפרויקט, קידוחים והשלמות אופקיים בשכבה זו (בשונה מהמבחנים שנערכו, כאמור, בקידוח אנכי) צפויים להביא לתוצאות הפקת טובות יותר מאשר בבאר האנכית שנבחנה. ביום 16.11.2022 הודיעה מפעילת הפרויקט כי הבאר החלה בהפקת גז סדירה וזאת לאחר שחברה לתשתית הולכה. במהלך חודש אוגוסט 2023 הופסק מבחן ההפקה בקידוח. בנוסף, עם סיום איסוף כל הנתונים ועיבודם תציג המפעילה תוכנית פיתוח בשטח הפרויקט עבור שכבת ה-Pearsall. נכון למועד אישור הדוח מפעילת הפרויקט טרם הציגה תוכנית פיתוח כאמור. במהלך שנת 2022 הוגשו בקשות להיתרים לביצוע פעולות להגברת קצב הפקת הנפט מהקידוחים הקיימים משכבת ה-Egal Ford. 	כ- 1,240	כ- 124
2023	<ul style="list-style-type: none"> המפעיל והשותפים ביצעו פעולות להגברת הפקת נפט בקידוח קיים (בין היתר על ידי הזרקת קונדנסט בלחץ לקידוח). פעולות להגברת ההפקה החלו במהלך חודש מרץ 2023 והסתיימו בחודש נובמבר 2023. מפעיל הפרויקט, בהתאם לתוצאות הפעולות להגברת ההפקה, החל בתכנון הרחבת פעולות להגברת קצב הפקת הנפט ב- 4 קידוחים קיימים נוספים. 	כ- 7,484	כ- 749

⁴⁷ מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

⁴⁸ ראה דוח מיידי של השותפות מיום 25.5.2022 (אסמכתא 064084-01-2022) בדבר התוכנית לביצוע מבחני ההפקה בקידוח ודוח מיידי מיום 28.6.2022 (אסמכתא 079798-01-2022) בדבר סיום מבחני ההפקה בקידוח, אשר המידע הכלול בהם מובא בזאת על דרך ההפניה.

שנה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה / תיאור תמציתי של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (אלפי דולר)	היקף השתתפותם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (אלפי דולר)
2024 ואילך ⁴⁹	<ul style="list-style-type: none"> בחדש פברואר 2024 הציג מפעיל הפרויקט תוכנית להרחבת פעולות להגברת קצב הפקה ב- 4 קידוחים קיימים נוספים, בניית מתקני הפקה ותשתיות ותוכנית קדיחה של 3 קידוחי פיתוח חדשים בשטחים הקיימים של הפרויקט טרם רכישת שטחים נוספים. בחדש מרס 2024 הודיעה הנהלת החברה על רכישת זכויות נוספות בשטחים צמודים לשטחי הפרויקט. במסגרת הרכישה התחייבה החברה לביצוע קידוח 1 בשנת 2024. במסגרת ההתחייבות כאמור לעיל התחייבה החברה משנת 2025 ואילך לקדוח 2 קידוחים בכל שנה קלנדרית. 	כ- 67,200	כ- 6,720
		כ- 7,600	כ- 760

9.2.5. להלן הערכה של השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בפרויקט

שיעור ההשתתפות	אחוז	שיעור מגולם ל- 100%	הסברים								
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט	10.01%	100%									
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	<table border="1"> <tr> <td>6.86%</td> <td>עד החזר הוצאות</td> </tr> <tr> <td>6.36%</td> <td>לאחר החזר הוצאות</td> </tr> </table>	6.86%	עד החזר הוצאות	6.36%	לאחר החזר הוצאות	<table border="1"> <tr> <td>68.55%</td> <td>עד החזר הוצאות</td> </tr> <tr> <td>63.55%</td> <td>לאחר החזר הוצאות</td> </tr> </table>	68.55%	עד החזר הוצאות	63.55%	לאחר החזר הוצאות	ראה תחשיב בסעיף 9.2.6 להלן
6.86%	עד החזר הוצאות										
6.36%	לאחר החזר הוצאות										
68.55%	עד החזר הוצאות										
63.55%	לאחר החזר הוצאות										
שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	10.17% - 10.416%	101.6% - 104.05%	ראה תחשיב בסעיף 9.2.7 להלן								

⁴⁹ התקציבים המפורטים לעיל הינם אומדנים אשר עשויים להשתנות באופן מהותי ויצויין כי נכון למועד אישור הדוח לא קיימת תוכנית עבודה ותקציבים מאושרים לביצוע הפעולות.

9.2.6. להלן הערכה של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מהפרויקט

פריט	אחוז	הסבר
הכנסות שנתיות חזויות של נכס הנפט לאחר התגלית (%):	100%	
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) ברמת נכס הנפט:		
המפעיל:	0%	
בעלי הזכויות בקרקע ("Mineral Rights"):	26.5%	תמלוגים לבעלי זכויות הנפט
גיאלוג או נותן שירות אחר:	0%	

הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט:	73.5%	
החלק המשוך בעקיפין למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות נכס הנפט המנוטרלות:	10.01%	השותפות מחזיקה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב כ- 20.02% בזכויות בחברת Carapace המחזיקה, בעקיפין, ב- 50% בנכס הנפט
סה"כ חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות):	7.357%	$73.5\% \times 10.01\%$
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר תגלית) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות:		
ברמת השותפות:		
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לשותף הכללי:	עד החזר הוצאות	לאחר החזר הוצאות
	4.95%	9.96%

סה"כ:	0.495%	0.996%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות עקב קבלת תמלוגים נוספים מהנכס:	-	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	6.86%	6.36%

9.2.7. ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות החיפוש מהפרויקט

פריט	אחוז	הסבר
הוצאות תיאורטיות במסגרת של נכס הנפט(ללא התמלוגים האמורים)	100%	
פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:		
המפעיל:	2%-5%	<p>המפעיל זכאי לדמי מפעיל בשיעורים מההשקעות המבוצעות בפרויקט כדלקמן: 5% מסכום שעד גובה של 100 אלף דולר בשנה ובתוספת של 3% מסכומים מעל 100 אלף דולר ועד מיליון דולר בשנה ובתוספת של 2% מסכומים העולים על מיליון דולר בשנה.</p> <p>יצויין כי המפעיל זכאי לדמי מפעיל בשיעורים הקבועים לעיל גם מהוצאות עלויות תיקון נזקים שנגרמו במהלך חיפושים בשטח הפרויקט.</p> <p>בנוסף, המפעיל זכאי להחזר הוצאות ולדמי מפעיל קבועים בגובה של 950 דולר לבאר מפיקה ו- 10,000 דולר עבור כל קידוח שיבוצע בנכס הנפט. למועד הדוח משולמים למפעיל דמי מפעיל בגין 8 בארות מפיקות (קיימות עוד 4 בארות לא מפיקות).</p> <p>יצויין כי מודיעין אנרגיה ארה"ב מחזיקה ב- 20.02% מהזכויות בחברת המפעיל ועל כן מודיעין אנרגיה ארה"ב זכאית ל- 20.02% מהשיעורים האמורים החל מהמועד שהחברה תמונה למפעיל הפרויקט.</p>
	=====	
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט:	102% -105%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	10.17% -10.41%	102% -105% X 10.01%
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בקבלת תשלום הנגזר מההוצאות על ידי השותפות:	0.04%-0.1%	

סה"כ	10.17% -10.416%	
ברמת השותפות:		

על אף האמור, כל עוד החזקה של השותפות בנכס הנפט הינה עקיפה, דרך אחזקה ב-Carapace, השותף הכללי, בהסכמתו, יהיה זכאי לתמלוג בשיעורים הקבועים בהסכם השותפות אך ורק בגין סכומים שיתקבלו בפועל ע"י השותפות, קרי חלוקות/ דיבידנד ב-Carapace. ככל שבעתיד ו/או בקידוחים עתידיים תהיה לשותפות אחזקה ישירה בנכס הנפט, מנגנון תשלום התמלוגים יהיה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות.

פריט	אחוז	הסבר
פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות:		
השותף הכללי: ⁵¹	-	-
	=====	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט:	10.416% - 10.17%	

9.2.8. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש בפרויקט Chittim Ranch (באלפי דולר)

פריט	סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משלמים תשלומים למפעיל)	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022	כ- 2,129	-	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 920	-	-

⁵¹ יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ.

א. הסכם רכישת הזכויות

ביום 25.4.2022, רכשה השותפות באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב, זכויות בשיעור כ- 10.01% (מתוך 100%) בפרויקט Chittim Ranch בתמורה לסך של כ- 2.2 מיליון דולר אשר הושקעו במועד ההתקשרות בחברה ייעודית אשר דרכה נרכשו ומוחזקות הזכויות בפרויקט כמפורט להלן (להלן: "העסקה").

נכון למועד הדוח, מפעילת הפרויקט היא BlackBrush Oil & Gas, L.P. אשר תוחלף ע"י Carapace Oil & Gas Operating LLC (להלן: "המפעיל"), חברה בת בבעלות מלאה של Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"), חברה פרטית אשר התאגדה לצורך העסקה בטקסס, ארה"ב, אשר בה מחזיקה השותפות באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב כ- 20.02%. נכון למועד הדוח טרם בוצעה החלפה של המפעיל.

מודיעין אנרגיה ארה"ב מחזיקה בכ- 20.02% מ-Carapace (חברת Carapace Energy Investment LLC, חברה פרטית אשר התאגדה לצורך העסקה בטקסס, ארה"ב). Carapace מחזיקה ב- 100% בחברת Carapace Oil & Gas Operating LLC, חברה פרטית ייעודית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב לצורך העסקה ועתידה להחליף את מפעילת הפרויקט (להלן: "Carapace Operating"). למודיעין אנרגיה ארה"ב נציג בדירקטוריון Carapace. בעלי המניות הנוספים ב-Carapace, אשר השתתפו בעסקה כל אחד לפי חלקו היחסי בעסקה ובתנאים שווים, הינם משקיעי נפט וגז פרטיים, לרבות הנהלת חברת BlackBrush Oil & Gas, L.P.⁵²

Carapace Operating מחזיקה ב- 100% בחברת Turonian Holdings LLC חברה פרטית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב (להלן: "Turonian"), המחזיקה ב- 50% מהזכויות בפרויקט (ובהתאם השותפות מחזיקה, בשרשור, כ- 10.01% (מתוך 100%) בפרויקט) אשר נרכשו בתמורה לכ- 10 מיליון דולר (להלן: "מחיר הרכישה") מחברה בבעלות מלאה בשרשור של Shell Plc⁵³ (להלן: "המוכרת"). ב-Carapace הושקעו על ידי בעלי המניות סכום של כ- 1.1 מיליון דולר (חלק מודיעין אנרגיה ארה"ב כ- 0.2 מיליון דולר) מעבר למחיר הרכישה לצורך מימוש תוכנית העבודה ופעולות נוספות בפרויקט.

במסמכי ההתאגדות של Carapace הובהר, בין היתר, כי מטרת החברה היא לרכוש, להחזיק ולהפעיל נכסי נפט וגז, לרבות הפרויקט, במדינת טקסס וכי החברה לא תשנה את מטרתה ועסקיה כאמור אלא אם התקבל אישור כל השותפים בחברה ונקבעו מנגנונים והסדרים בין בעלי המניות.

מפעילת הפרויקט הודיעה ביום 12.3.2024 לבעלי המניות של Carapace על השלמת רכישת זכויות בשטחים סמוכים לשטחי הפרויקט בתמורה לתשלום תמלוגים בשיעורים של 1.875% ושל 7.5% למעבירי הזכויות מהפקת נפט מקידוחים עתידיים בשטחים המועברים. סך הכול נרכשו זכויות בשטחים בגודל של כ- 30,000 אקר ברוטו. במסגרת הסכם הרכישה התחייבו הרוכשים לביצוע קידוח אחד בשנת 2024 והחל משנת 2025 ואילך קיימת התחייבות בהסכם הרכישה לקידוח שני קידוחים בכל שנה שנה.

52 לשותפות נמסר כי הדרישה לבצע את העסקה באמצעות חברת Carapace ולא כהעברת זכויות ישירות בנכס היתה דרישה של המוכרת, וכי לא היתה דרך אחרת לבצע את העסקה.

בישיבת דירקטוריון של Carapace הודיעה הנהלת החברה לדירקטוריון כי מתנהל משא ומתן שטרם הושלם בין Carapace לבין BlackBrush על רכישת חלקה של BlackBrush בפרויקט בתמורה לשיעור של 15 אחוזים מה- Net Profit Interest של הפרויקט הלוקח בחשבון את הרווח הנקי מהפרויקט לאחר תשואה שתקבע בגין ההשקעות שבוצעו לפיתוח הפרויקט.

ב. הסכם התפעול

כאמור לעיל, Carapace Operating, המוחזקת בשיעור 100% על ידי Carapace, מתוכננת לשמש כמפעילת הפרויקט. בכוונת השותפים בפרויקט להתקשר בהסכם תפעול משותף (JOA) אשר יסדיר את פעילות השותפים בפרויקט (להלן: "**הסכם התפעול המשותף**") או "**ההסכם**"), ואשר יהיה מבוסס על עקרונות הסכם התפעול הקיים במועד הדוח (על פיו BlackBrush משמשת כמפעילת הפרויקט), כמפורט להלן:

להלן תמצית הוראותיו העיקריות:

1. זהות המפעיל, זכויות וחובותיו

על פי הסכם התפעול המשותף תמונה חברת Carapace Operating (השותפה בשיעור 50% בפרויקט), כמפעיל (להלן: "**המפעיל**"). בהתאם להסכם התפעול המשותף כל הפעולות שיבוצעו בשטח הפרויקט יבוצעו על ידי המפעיל, בכפוף להוראות ההסכם. בניהול הפעולות בנכס הנפט יהיה המפעיל חייב, בין היתר, לבצע את תפקידיו בשקיטה ראויה ובהתאם לנהלים מקובלים בתחום הנפט ולפעול בהתאם לחוק ולרגולציה.

למעט אם נקבע אחרת במפורש, המפעיל יהא אחראי לתשלום כל התשלומים בקשר עם הפעולות השונות בשטח הפרויקט ויחייב את כל אחד מהצדדים להסכם התפעול המשותף, על פי חלקו היחסי, בהתאם לקבוע בהסכם. המפעיל ינהל חשבון משותף ויבצע רישום מדויק של כל ההוצאות, התשלומים והזיכויים שבוצעו. המפעיל ידאג לשלם את כל החשבוניות של קבלנים וספקים, שכר ותשלומים בגין שירותים שהוענקו וסחורה שסופקה בקשר עם שטח ההסכם או פעולות שבוצעו עבור החשבון המשותף. המפעיל יאפשר, בכפוף לתנאים מסוימים, לכל צד שאינו מפעיל גישה חופשית ומלאה, בשעות סבירות, לכל הפעולות מכל סוג שהוא המבוצעות בשטח הפרויקט ולכל המידע הקיים בקשר עם הפעולות האמורות, לרבות ספרים ורישומים שהמפעיל מנהל.

על המפעיל לעדכן כל צד שאינו המפעיל בדבר פרטים מסוימים בקשר עם הקידוחים המבוצעים, בין היתר, מועד ביצוע הקידוח, דוחות יומיים, תוצאות של בדיקות שבוצעו וכדומה.

השותפים בפרויקט יישאו, לפי חלקם היחסי בזכויות בנכסי הנפט, בכל עלות של נזק או כל חבות אחרת שתיגרם על ידי המפעיל, למעט אם נגרמו כתוצאה מרשלנות חמורה או מהתנהגות פסולה של המפעיל – שאז המפעיל ישא באחריות לאותם

⁵³ למיטב ידיעת השותפות, Shell מכרה את חלקה בפרויקט כחלק ממדיניות ואסטרטגיה של Shell לצמצום אחזקות בנכסי נפט וגז בארה"ב, ובמיוחד בנכסים יבשתיים.

הנזקים או תבוינות.

המפעיל נדרש להתקשר בהסכמי ביטוח כמפורט בהסכם ועל פי ההוראות הכלולות בו.

2. התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

המפעיל רשאי להתפטר מתפקידו בכל עת על ידי מתן הודעה בכתב על התפטרותו ליתר הצדדים. אם המפעיל כבר לא מחזיק בזכויות בפרויקט או שמסיבה כלשהי לא יכול להמשיך לשרת כמפעיל, יראו בו כאילו הוא התפטר מתפקידו כמפעיל. ניתן לפטר את המפעיל מתפקידו רק בגין סיבה ראויה על ידי הצבעה בעד של רוב הצדדים להסכם שאינם המפעיל. הצבעה כאמור לא תחשב בתוקף אלא אם נמסרה הודעה למפעיל המפרטת את ההפרה (להלן: "הודעת הפרה") והמפעיל לא תיקן את אותה הפרה בתוך 30 יום ממועד קבלת ההודעה האמורה (או תוך 48 שעות במקרה שההפרה מתייחסת לפעולה שמתבצעת באותה עת על ידי המפעיל).

על פי הסכם התפעול המשותף, "סיבה ראויה" לענין זה משמעה רשלנות רבתי או מעשה בזדון וגם הפרה מהותית או חוסר יכולת למלא אחר הסטנדרטים שנקבעו בהסכם לביצוע הפעולות או חוסר יכולת לקיים את ההתחייבויות שעל פי הסכם התפעול המשותף.

במקרה שהמפעיל נמצא במצב של חדלות פירעון, פשיטת רגל או בהליכי כינוס נכסים יראו בו כאילו הוא התפטר מתפקידו כמפעיל. בנוסף נקבע כיצד נוהגים במקרה שהוגשה עתירה למתן סעד לפי דיני פשיטת הרגל הפדרליים, על ידי או נגד המפעיל, ולא ניתן לפטר את המפעיל מתפקידו כתוצאה מהוראות הדינים האמורים.

מינוי מפעיל חדש לנכס ייעשה מבין השותפים בזכויות בנכס במועד המינוי ויקבע על ידי הצבעת הרוב מהצדדים השותפים בנכס בהתאם לשיעורי השתתפותם באותו מועד.

3. אופן ההתחשבות בין השותפים

אלא אם כן נקבע אחרת, כל הזכויות והאינטרסים, לרבות כל ההידרוקרבונים שיופקו בשטח הפרויקט וכן, כל התשלומים אשר יידרשו על ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המבוצעות בשטח הפרויקט יהיו בהתאם לחלקם היחסי של הצדדים, וכל צד ישלם את חובותיו על פי ההסכם, במועד, בהתאם להוראות נספח ה-Accounting Procedure שבהסכם (להלן: "כללי ההתחשבות"). ככל שהצדדים לא יעמדו בתשלומים בתוך 30 יום ממועד דרישת התשלום, הם יחויבו בריבית בהתאם לקבוע בהסכם. ההסכם קובע בנוסף מהם הרכיבים בגינם יחייב המפעיל את החשבון המשותף.

המפעיל זכאי לדמי מפעיל בגין השקעות המבוצעות בפרויקט וכן בגין נזקים שונים שנגרמו מהוצאות חיפושים בנכס (להלן ביחד: "סכום ההוצאה") כמפורט להלן:

<u>שיעור התשלום למפעיל</u>	<u>סכום ההוצאה בדולר</u>
5%	עד 0.1 מיליון דולר
3%	מ- 0.1 – עד 1 מיליון דולר

סכום ההוצאה בדולר

מעל 1 מיליון דולר

שיעור התשלום למפעיל

2%

בנוסף המפעיל זכאי לסכומים קבועים חודשיים בסך של 950 דולר לבאר מפיקה וסך של 10,000 דולר בעת קידוח של באר.

כל אחד מהצדדים רשאי להחליט לגבי כל פעולה בשטח הפרויקט, אם הוא משתתף בה או לא. במידה וצד מסוים בחר להשתתף בפעולה, שיעור זכויות ההשתתפות שלו בהוצאות בגין הפעולה יהיה בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט, או יותר במקרה שהוא יישא גם בחלקם של צדדים שלא משתתפים.

4. חובות וזכויות השותפים לפי ההסכם

האחריות המוטלת על הצדדים להסכם הינה באופן אישי על כל צד והיא אינה משותפת או קולקטיבית. כל צד יהא אחראי להתחייבויותיו בלבד ועל חלקו היחסי בעלויות התפעול והפיתוח בשטח הפרויקט. לאף אחד מהצדדים לא תהיה אחריות כלפי צדדים שלישיים במקרה שצד אחר להסכם לא ביצע תשלום או לא קיים את חובותיו על-פי ההסכם.

כל צד להסכם מעניק ליתר הצדדים שעבוד (להלן: "השעבוד") על כל זכות שבבעלותו בשטח הפרויקט, קיימת ועתידית, להבטחת מילוי כל התחייבויותיו על פי הסכם התפעול המשותף.

במקרה שאחד מהצדדים להסכם (לרבות המפעיל) נמצא בהפרה (בין אם לא עמד בתשלום של חלקו בהוצאות, ריבית או עמלות או, במקרה שמדובר במפעיל – ביצע שימוש לא נאות בכספים), תהא ליתר הצדדים הזכות, לקבל את הכספים המגיעים להם ממכירת זכויותיו בשטח הפרויקט, לרבות הכספים העתידיים שמגיעים לו מההפקה בגין חלקו היחסי, וזאת עד לכיסוי כל חובותיו על פי ההסכם.

במקרה שצד להסכם לא שילם את חלקו היחסי בהוצאות בתוך 120 יום ממועד קבלת הודעה על כך מהמפעיל, ישלמו יתר הצדדים להסכם (לרבות המפעיל), בכפוף לקבלת דרישה מהמפעיל, את הסכום שלא שולם על ידי אותו צד (לרבות ריבית שהצטברה), כל אחד בהתאם לחלקו היחסי. הסכומים שישולמו כאמור יהיו מובטחים על ידי השעבוד וכל צד רשאי, באופן עצמאי, לתבוע שיפוי בגינם.

אם אחד הצדדים אינו עומד בתשלום כלשהו שהוא חייב בו על פי ההסכם (להלן: "הצד המפר"), יעמדו בפני הצדדים להסכם, בין היתר, הסעדים המפורטים להלן (ההסכם קובע כי מימוש אחד מהסעדים שלהלן אינו גורע ממימוש כל סעד אחר שעומד בפני הצדדים להסכם):

(א) כל אחד מהצדדים להסכם רשאי לשלוח לצד המפר הודעת הפרה המפרטת מה עליו לעשות על מנת לתקן את ההפרה וכי אי תיקון ההפרה עשוי להביא למימוש של אחד או יותר מהסעדים המפורטים בהסכם התפעול המשותף. במקרה שהצד המפר לא תיקן את ההפרה בתוך 30 ימים ממועד ההודעה כאמור, יוקפאו זכויותיו אשר הוענקו לו על פי הסכם התפעול המשותף וזאת כל עוד ההפרה נמשכת. במקרה שהצד המפר הוא המפעיל, יתר הצדדים שאינם המפעיל יכולים

להחליף אותו באופן מיידי על ידי הצבעה בעד של רוב הצדדים להסכם שאינם המפעיל.

(ב) הצדדים שאינם בהפרה (או – המפעיל בשם הצדדים שאינם בהפרה) רשאים לתבוע, באמצעות החשבון המשותף, את ההוצאות שלא שולמו, לרבות הריבית שנצברה בגינם. תביעה כאמור לא מונעת את האפשרות של כל אחד מהצדדים בנפרד לתבוע את הצד המפר על נזק שנגרם לו כתוצאה מההפרה.

(ג) הצדדים שאינם בהפרה רשאים לשלוח לצד המפר, בכל עת בחלוף 30 הימים שלאחר מועד שליחת הודעת ההפרה, הודעה בכתב בדבר "אי השתתפות" (Non-Consent Election) לפיה, במקרה שהתשלום שנדרש הינו עבור פעולות מסוימות הקבועות בהסכם, ביניהן: קידוח באר חדשה, ביצוע כניסה מחודשת, קידוח עוקף (Sidetracking), שיקום או העמקה של באר, הצד המפר ייחשב כאילו בחר שלא להשתתף בפעולה וייחשב כ- Non-Consenting Party לעניין הוראות ההסכם. האמור אינו משליך על הפרות שבוצעו במסגרת פעולות אחרות ובהם הצדדים בחרו להמשיך בפעולה ללא שליחת הודעת "אי השתתפות". מובהר, כי עד מועד שליחת הודעה בדבר "אי השתתפות" רשאי הצד המפר לתקן את הפרתו ולשלם את חלקו היחסי בתוספת ריבית כקבוע בהסכם. האמור אינו גורע מזכותו של צד שאינו מפר לתבוע את הצד המפר על נזקים שנגרמו לו כתוצאה מההפרה.

(ד) במידה והפרה לא תוקנה בתוך 30 יום ממועד שליחת הודעת ההפרה, המפעיל (או צד אחר במקרה שהמפעיל הוא הצד המפר) רשאי לשלוח לצד המפר דרישה לתשלום מראש של חלקו היחסי של הצד המפר בהוצאות הצפויות.

(ה) במקרה שאחד הצדדים יפתח בהליכים משפטיים ביחס לחובות הכספיות של הצד המפר, יהא אותו צד רשאי להחזיר של כל ההוצאות המשפטיות לרבות עמלות עורכי דין סבירות אשר יהיו מובטחות גם במסגרת השעבוד הקיים על פי הסכם התפעול המשותף.

5. אופן קבלת החלטות

על פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי, ביחס לכל פעולה בשטח הפרויקט, לבחור בין אם הוא משתתף בה ובין אם לאו. ההסכם קובע הוראות ביחס לאופן העברת הודעות על השתתפות או אי השתתפות בפעולה. יתר ההחלטות בגין אופן ביצוע פעולה, למעט אם ההסכם קובע אחרת במפורש, תתקבלנה על ידי המפעיל.

6. נטישת בארות

אלא אם הדבר נדרש בהתאם לתקנות הרלוונטיות, כל באר אשר בוצעו בה פעולות קידוח או הפקה, לא תינטש ללא הסכמת כל הצדדים המחזיקים בזכויות השתתפות בה.

כל צד אשר מתנגד לנטישת באר יבשה או באר מפיקה יודיע על כך למפעיל בתוך 48 שעות או 60 שעות לפי העניין, ויוכל להשתלט על הבאר, לאחר שהוכיח למפעיל כי יש ביכולתו הכספית לעשות כן, וזאת לצורך ביצוע פעולות נוספות להפקה או חיפוש נפט ו/או גז בכפוף להוראות הסכם התפעול. צד שיבחר להשתלט על הבאר כאמור, ישפה

את כל הצדדים אשר בחרו לנטוש את הבאר מפני אחריות בגין כל פעולה נוספת להפקה או חיפוש אשר תתבצע בבאר, למעט עלויות נטישת הבאר ושיקום השטח (ככל שעלויות כאמור לא הוגדלו בעקבות הפעולות לאחר קבלת ההחלטה על נטישת הבאר), בגינם הצדדים הנוטשים יישארו אחראיים באופן יחסי לפי חלקם בזכויות ההשתתפות.

7. סוגי החלטות ותקציבים הטעונים את אישור השותפים

קידוח הבאר הראשונה יעשה על ידי המפעיל בכפוף להוראות ההסכם.

לאחר קידוח הבאר הראשונה, צד להסכם אשר ירצה לקדוח באר אחרת (שאינה הבאר הראשונה) בשטח הפרויקט או ביצוע עבודות אחרות כאמור בהסכם, יודיע על כך בכתב ליתר הצדדים (ובלבד שאלו לא ויתרו על זכויותיהם בשטח הפרוספקט שבו מוצע לבצע עבודות) ויפרט בהודעתו את סוג העבודה המוצעת, המיקום, עומק מוצע ועלות מוערכת (להלן: "**הצעה לעבודה**"). יתר הצדדים יודיעו, בתוך 30 יום (או, במקרים מסוימים, בתוך 48 שעות) (להלן: "**התקופה למתן תשובה**") בין אם הם מעוניינים להשתתף בעבודה ובין אם לאו. צד אשר לא השיב בתוך התקופה למתן תשובה יחשב כאילו בחר שלא להשתתף בעבודה.

במקרה שכל הצדדים הודיעו כי הם מעוניינים להשתתף בעבודה, על המפעיל להתחיל בעבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן תשובה (במקרים מסוימים ניתן להאריך בעוד 30 יום). במקרה שהעבודה לא החלה בתקופה הקבועה (לרבות הארכתה) והצדדים עדיין מעוניינים לבצע את העבודה, נדרשים הצדדים האמורים לשלוח הצעה לעבודה חדשה, כאילו לא נשלחה ההצעה לעבודה המקורית. ההסכם קובע כי צד אשר מעוניין להשתתף בביצוע עבודה של "העמקה" או "קידוח עוקף" ולא השתתף בביצוע הקידוח שבו מעוניינים לבצע את ההעמקה או הקידוח העוקף, ישפה את יתר הצדדים שהשתתפו בקידוח בהתאם להוראות ההסכם.

במקרה שלא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה, יחלו הצדדים שמעוניינים להשתתף (להלן: "**הצדדים המשתתפים**") בביצוע העבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן תשובה. במידה ולא קיים בשטח הפרוספקט שבו מוצע לבצע את העבודה הציוד הנדרש לביצוע העבודה ובמידה והמפעיל בחר שלא להשתתף בעבודה, יפנו הצדדים המשתתפים למפעיל בבקשה כי יבצע את העבודה בחיוב החשבון המשותף, על חשבון הצדדים המשתתפים או שימנו את אחד מהצדדים לתפקיד המפעיל.

בנוסף, במקרה שלא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה, יודיע הצד ששלח את ההצעה לעבודה לצדדים המשתתפים, מיד לאחר תום התקופה למתן תשובה, מה שיעור ההשתתפות של סה"כ הצדדים המשתתפים והאם הוא ממליץ להמשיך בעבודה בהתאם להצעה. הצדדים המשתתפים יודיעו בתוך 48 שעות באיזה שיעור זכויות הם מעוניינים להשתתף בעבודה – בשיעור הזכויות שלהם בלבד או בשיעור זכויות גבוה יותר כתוצאה מנשיאה בחלקו היחסי או בחלק גדול יותר משיעור הזכויות של הצדדים שלא משתתפים. ככל שהצדדים המשתתפים לא הודיעו באיזה שיעור הם מעוניינים להשתתף, הם יחשבו כאילו הודיעו שהם משתתפים בשיעור הזכויות שלהם בלבד.

במקרה שבו השיבו להצעה לעבודה פחות מ- 100% מזכויות הצדדים בפרויקט, רשאי הצד לשלח את ההצעה לעבודה, על פי בחירתו, למשוך את ההצעה לעבודה בתוך 10 ימים מחלוף התקופה למתן תשובה (או במקרים מסוימים, בתוך 48 שעות או 24 שעות לפי העניין).

על-פי ההסכם, לאחר התחלת פעולה מסוימת מכח ההסכם, ניתן לעצור אותה על ידי הצבעה שלפחות של 50% מבעלי הזכויות בבאר שבה מבוצעת הפעולה.

העלות והסיכון שקיימים בביצוע כל פעולה בשטח הפרויקט מוטלים על הצדדים משותפים באותה פעולה, באופן יחסי בהתאם לשיעור הזכויות שבו הם משתתפים באותה פעולה. הצדדים המשתתפים ידאגו לשמור על שטח הפרוספקט שבו מבוצעת הפעולה נקי וחופשי מכל שיעבוד אשר עשוי להיווצר כתוצאה מביצוע הפעולה.

במקרה שהתוצאה של פעולה מסוימת היא קידוח יבש (Dry hole), הצדדים המשתתפים יהיו אחראים לאטימת הבאר ונטישתה והחזרת פני השטח לקדמותו (להלן: "נטישת הבאר"), בהתאם להוראות ההסכם. מובהר, כי הצדדים שלא השתתפו בפעולה האמורה אך השתתפו בעבר בפעולת הקידוח או ההעמקה או הקידוח העוקף שהיו בבאר זו, יהיו גם הם אחראים לנטישת הבאר לפי חלקם היחסי.

בביצוע פעולה מכוח ההסכם, הצדדים שהחליטו לא להשתתף בביצוע פעולה מסוימת מכח ההסכם ייחשבו כאילו ויתרו על זכויותיהם בשטח הפרוספקט שבו מבוצעת הפעולה והצדדים המשתתפים יהיו זכאים לזכויותיהם של הצדדים שלא משתתפים, בהתאם לשיעור זכויותיהם היחסי, בבאר ובהפקה שתהיה ממנה.

ויתור כאמור יהיה בתוקף עד שהצדדים אשר בחרו להשתתף בפעולה קיבלו בחזרה 100% מהעלויות שנגרמו להם בגין ציוד שטח והוצאות תפעוליות בתוספת 400% מעלות הקידוח והשלמתו, והכל בהתאם למנגנון המפורט בהסכם.

ההסכם קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטח הפרויקט.

8. רכישה או העברה של זכויות השתתפות בנכסי הנפט

בהסכם הוראות ותנאים בנוגע לזכות השותפים להעביר, למכור ו/או להמחות את זכויות השתתפות בנכסי הנפט. בכפוף לזכות הצעה ראשונה, צד יוכל להעביר את כל או חלק מזכויותיו בנכסי הנפט לצד ג' בכפוף להוראות ההסכם.

9. סיום הסכם התפעול המשותף

ההסכם יישאר בתוקפו ככל שזכויות השתתפות של הצדדים בנכסי הנפט ו/או הגז תישארנה בתוקף בהתאם לתנאי הסכם התפעול. יצוין כי לא יהיה בסיום ההסכם כדי לשחרר את מי מהצדדים להסכם מכל חבות, הוצאה, סעד או התחייבות אחרת, אשר נוצרו בטרם סיומו.

10. הוראות נוספות

נוסף על האמור לעיל, הסכם התפעול כולל הוראות מקובלות, לרבות בקשר עם מיסוי, סודיות, דיווחים והודעות לצדדים, מנגנון יישוב סכסוכים ותביעות וכן

הוראות בנוגע לאירועי "כוח עליון".

9.2.10. משאבים ונתוני הפקה בפרויקט

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים, נתוני הפקה ונתוני תזרים מהוון בפרויקט Chittim Ranch נכון ליום 31.12.2023, ראו דוח מידי של השותפות מיום 28.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-033537), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפנייה.

לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח העתודות האמור.

בנספח ב' לפרק זה מצורפת הסכמת המעריך להכללת דוח העתודות והמשאבים המותנים האמור בדוח זה.

9.3. פרויקט Mountain View

9.3.1. הצגת נכס הנפט

השותפות רואה בנכס הנפט כ"נכס נפט זניח" כאמור בסעיף 7 בתוספת השלישית בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בשנת 2023 השותפות ראתה בפרויקט שבמדינת קליפורניה, כנכס נפט זניח לתוצאות פעילות השותפות ולעסקיה, וזאת לאחר בחינת פרמטרים איכותיים וכמותיים, שהעיקרים שבהם הינם: (1) חלקה של השותפות במשאבים המותנים המצויים בפרויקט Mountain View הינו זניח ביחס לסך העתודות והמשאבים המותנים המיוחסים לשותפות בנכסי הנפט שלה ליום 31.12.2023; (2) על אף שנפט עדיין מופק מפרויקט Mountain View הרי שנכון למועד פרסום הדוח, היקף ההפקה זניח לפעילות השותפות. במהלך שנת 2023 הופקו מפרויקט Mountain View נפט בכמות של כ-970 חביות נפט (חלק השותפות) (3) אומדני והערכות השותפות באשר לנתוני תזרים המזומנים המהוון של פרויקט Mountain View הינם זניחים ביחס לשווי השוק של השותפות בבורסה, נכון לאותו מועד; (4) סך ההכנסות מפרויקט Mountain View בשנת 2023 מתוך סך הכנסות השותפות באותה תקופה וכן סך ההכנסות החזויות מפרויקט Mountain View בשנה הקרובה הינן זניחות ביחס לסך ההכנסות החזויות של השותפות. נכון למועד הדוח השותפות במו"מ למכירת זכויותיה בפרויקט לאחד השותפים בפרויקט.

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
נושא	הסבר
שם נכס הנפט:	Mountain View
מיקום:	נכס יבשתי המצוי ב-Kern County, קליפורניה, ארה"ב.
שטח:	נכון למועד הדוח נחכרו שטחים עבור הפרויקט בשטח כולל של כ-180 אקר ברוטו
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חכירה של זכויות נפט ("Mineral Rights") ⁵⁴ .

השיטה הנוהגת בארה"ב הינה שהמדינה אינה מעניקה זכויות נפט אלא הזכויות בשטחי הקרקע נחלקות לזכויות בקרקע וזכויות נפט שאינם מוחזקות בהכרח על ידי אותם אנשים / גופים. לצורך חיפוש נפט וגז מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באזור המיועד לחיפושים בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
<u>נושא</u>	<u>הסבר</u>
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	הסכמי החכירה נחתמו במהלך השנים 2015 ו- 2016
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	Held By Production
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	-
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	במידה ובאר שנקדחה בשטח החכור מפיקה נפט, החוכר יכול להחזיק בשטח עד סיום ההפקה.
ציון שם המפעיל (Operator):	נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם מונה מפעיל לפרויקט.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים (למיטב ידיעת השותף הכללי):	BYLO Properties, LLC (על פי מידע שנמסר לשותף הכללי אין בחברה זו בעל שליטה) - 50%.
<u>פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט</u>	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	בחודש מאי 2016 רכשה השותפות 24.75% מהזכויות בנכס הנפט ובשנת 2019 הגדילה את החזקותיה בנכס ל- 25.8081%.
תיאור מהות ואופן החזקה של השותפות בנכס הנפט:	במהלך חודש אוגוסט 2022 רכשו השותפות (ביחד עם BYLO Properties, LLC (להלן ביחד: "הרוכשים"), את הזכויות של השותפים האחרים בקידוח Rennie 47x15 Cattiני בשטח הפרויקט. מטרת הרכישה היתה לבצע עבודות בכדי להביא את הקידוח להפקה משכבת Fruitvale שהפיקה נפט במבחני הפקה שבוצעו בעבר בקידוח. במסגרת הסכם הרכישה קיבלו הרוכשים זכויות נפט באיזור שבו ממוקם הקידוח ובנוסף זכויות נפט באיזור נוסף בשכבת ה- Fruitvale שנמצאת מדרום לקידוח. לרוכשים ניתנה הזכות במסגרת ההסכם ללא עלות נוספת להשתמש במתקן הפקה קיים במידה והקידוח יגיע להפקה מסחרית. לאור הרכישה כאמור שיעור החזקה של השותפות בקידוח עלה ל- 45%.
	השותפות מחזיקה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב זכויות בשיעור 50% בקידוח Cattiני Rennie 47x15

פרטים כלליים אודות נכס הנפט

נושא	הסבר
	בשטח הפרויקט (כמפורט לעיל). נכון למועד הדוח מחזיקה השותפות 50% מהזכויות כאשר 5% מזכויות השותפות כאמור צפויות לעבור למפעיל הפרויקט אשר ימונה לאחר חתימה על הסכם התפעול המשותף.

9.3.2. תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בנכס הנפט

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט Mountain View וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה⁵⁵:

פרויקט Mountain View			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁵⁶	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות (בתקציב באלפי דולר)
2021	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. במהלך חודש דצמבר 2021 בגלל בעיות בבאר החדרת המים בחזקת ריצ'רדס הופסקה ההפקה בקידוח Stenderup -56X-28. המפעיל החל בתהליך אישור לשני קידוחים חדשים. עקב בעיות רגולטוריות הופסקו מתן אישורים לקידוחים חדשים במחוז קרן (שבו נמצא שטח הפרויקט) בצו בית משפט. השותפות ביחד עם קרן ביילו בודקת היתכנות לביצוע workover בקידוח 66X-28 Stenderup. השותפות ביחד עם קרן ביילו בודקת היתכנות לביצוע workover בקידוח 47x15 Cattini Rennie. 	-	-
2022	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. השותפות וקרן ביילו ביצעו workover 	כ- 467	כ- 233

⁵⁵ מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

⁵⁶ הסכומים בשנים 2021-2023 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים. העלויות המפורטות בטבלה זו אינן כוללות עלויות נטישה שמיחסות לנכס בספרים, עלויות ביטוח, תפעול והנהלה וכלליות.

פרויקט Mountain View			
<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקופה</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁵⁶</u>
<p>(טיפול בבאר) בקידוח Stenderup 66X-28 להביא את הבאר להפקה.</p> <ul style="list-style-type: none"> השותפות וקרן ביילו רכשו וביצעו workover (טיפול בבאר) בקידוח 47x15 Cattni Rennie להביא את הבאר להפקה. 		כ-64	כ-127
<ul style="list-style-type: none"> השלמת ביצוע עבודות בקידוח 47x15 Cattni Rennie לצורך החזרת ההפקה. לאחר סיום פעולות הטיפול שבוצעו נמצא כי קצב הפקה בקידוח הינו נמוך מהתחזית. לאור זאת, נרשמה בספרי השותפות הפרשה לירידת ערך בסך של כ- 162 אלפי דולר. ביצוע עבודות בקידוח Stenderup 66X-28, אשר לא החזירו את הבאר להפקה מסחרית. ביום 8.8.2023 התקשרה החברה הנכדה מודיעין ארה"ב, בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בשיעור 26.05% בפרוספקט טרינידד ו- 50% בקידוח 66X-28 Stenderup בשטח פרויקט Mountain View, לרבות כל המתקנים, הציוד, ההיתרים וכל הציוד הקשור לקידוחים אלו ובכלל זה התחייבות לנטישה וסילוק הנכסים בקידוחים אלו ("הזכויות הנמכרות") בתוקף מיום 30.6.2023. הזכויות הנמכרות נמכרו לשותפתה של מודיעין ארה"ב בפרויקט, חברת BYLO Properties, LLC, בתמורה לסך של 50 אלפי דולר וכן העברת ההתחייבות לנטישה אשר רשומה בספרי השותפות בסך של כ- 63 אלפי דולר (חלק השותפות). 	2023	כ-20.7	כ-10.3
<ul style="list-style-type: none"> לאור היקפי ההפקה הנמוכים ועלויות התפעול של הקידוח, השותפות מנהלת מו"מ למכירת חלקה בקידוח. 	2024 ואילך		

9.4.1 הצגת נכס הנפט

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
<u>נושא</u>	<u>הסבר</u>
שם נכס הנפט:	Grapevine
מיקום:	נכס יבשתי המצוי ב- Kern County, קליפורניה, ארה"ב.
שטח:	כ- 1,310 אקר (כ- 5.3 קמ"ר).
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חכירה של זכויות נפט ("Mineral Rights") ⁵⁷ .
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	הסכמי החכירה נחתמו במהלך 2016
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	2019 או כל עוד נמשכת הפקה בשטח (Held by Production)
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	הסכמי החכירה נחתמו ברובם בחודש פברואר 2016 לתקופה של 3 שנים עם אופציה להארכה ב- 3 שנים נוספות. מימוש האופציה אינו מותנה בתשלום מחיר מימוש אלא בהמשך תשלום דמי חכירה. היזמים יכולים בכל עת להפסיק את תקופת ההסכמים ובמקרה כזה עליהם לשלם את דמי החכירה עד תום השנה בה הופסק ההסכם. כ- 5,500 אקר מהשטח חכור בתמורה לדמי חכירה שנתיים בסך \$1 לאקר.
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	במידה ובאר שנקדחה בשטח החכור מפיקה נפט, החוכר יכול להחזיק בשטח עד סיום ההפקה.
ציון שם המפעיל (Operator):	המפעיל הינו חברת Grapevine Energy LLC (להלן: "GE"), חברה פרטית הרשומה בדלוואר, ארה"ב, בבעלות מלאה של Horizon Energy Partners LLC – חברה פרטית בשליטת ה"ח Jonathan Rudney ו- Erik Schwartz.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	GE – 33.75% BYLO Properties, LLC (על פי מידע שנמסר לשותף הכללי אין בחברה זו בעל שליטה) – 10.7344% California Resources Production Corporation (חברה ציבורית אשר אין בה בעל שליטה) – 25% California Resources Petroleum Corporation (חברה

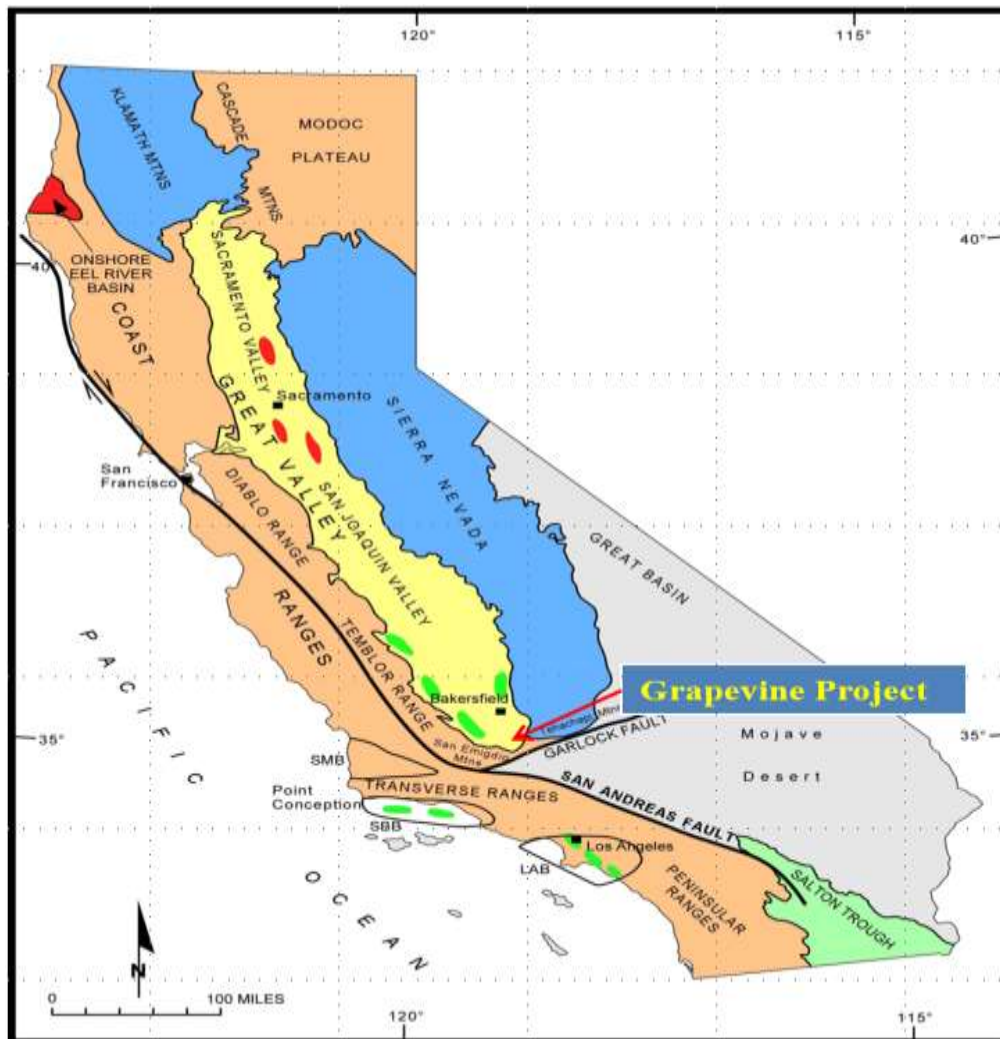
⁵⁷ השיטה הנוהגת בארה"ב הינה שהמדינה אינה מעניקה זכויות נפט אלא הזכויות בשטחי הקרקע נחלקות לזכויות בקרקע וזכויות נפט שאינם מוחזקות בהכרח על ידי אותם אנשים / גופים. לצורך חיפוש נפט וגז מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באזור המיועד לחיפוש בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
נושא	הסבר
	<p>ציבורית אשר אין בה בעל שליטה) – 3.5156% FGE Oil, LLC, חברה בשליטת Mike and Terry Lowe – 4.6875%</p>
פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט	
<p>בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:</p>	<p>בחודש יוני 2016 השותפות התקשרה בהסכם מפורט, בתוקף מיום 1.3.2016, לרכישת זכויות בשיעור 25% (מתוך 100%) בנכס. בחודש נובמבר 2017 מימשה California Resources Production Corporation אופציה שהיתה לה לרכישת 25% (מתוך 100%) מהזכויות בפרויקט. בעקבות מימוש כאמור דולל חלקה של השותפות בפרויקט ל- 18.75% (מתוך 100%). בחודש ינואר 2018 בעקבות פרישת שותף מהפרויקט, רכשה השותפות מהשותף כאמור זכויות בשיעור 4.75% (מתוך 100%). בחודש ספטמבר 2018 העבירה השותפות ל- California Resources Petroleum Corporation חלק יחסי מהזכויות שרכשה מהשותף שפרש כאמור, באופן שנכון למועד הדוח השותפות מחזיקה 22.3125% מהזכויות בפרויקט.</p>
<p>תיאור מהות ואופן החזקה של השותפות בנכס הנפט:</p>	<p>השותפות מחזיקה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב זכויות בפרויקט בשיעור 22.3125% (31.8% בקידוח North Chardonnay).</p>
<p>ציון החלק בפועל המשויד למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:</p>	<p>לפני החזר ההשקעה – 16.3%. לאחר החזר ההשקעה – 14.96%.</p>
<p>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):</p>	<p>כ- 5,339 אלפי דולר⁵⁸</p>

הנתונים כוללים עלות קידוח, עלויות הפקה, דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת וירידת ערך בסך של כ- 2.9 מיליון דולר, ועלויות בקשר עם הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז בסך של כ- 25 אלפי דולר.

9.4.2. מפת נכס הנפט

להלן מובאת מפה של נכס הנפט:



9.4.3. פעילות עבר מהותית שבוצעה בשטח נכס הנפט על ידי אחרים, למיטב ידיעת השותף הכללי ועל

פי מידע שנמסר ע"י GE:

תואר תמציתי של תוצאות הפעולה	תואר תמציתי של הפעולה	תקופה בה הפעולה בוצעה	זהות מבצע הפעולה
נתגלו סימני הידרוקרבונים. הייתה תקלה מכנית בקידוח והקידוח ננטש.	קידוח אקספלורציה	2014	Century Exploration Resources LLC ⁵⁹

9.4.4. תכנית עבודה בפועל ומתוכננת בנכס הנפט

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט Grapevine וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה: ⁶⁰

<u>פרויקט Grapevine</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)</u> ⁶¹	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
2021 ⁶²	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקת מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. 	-	-
	<ul style="list-style-type: none"> מפעיל הפרויקט המליץ לשותפים לבצע workover בקידוח North Chardonnay. רוב השותפים אישרו את העבודה ואת התקציב למעט שותף אחד שהודיע על אי השתתפותו בתוכנית. השותפים בפרויקט בוחנים כיצד לכסות את חלקו היחסי של השותף אשר למיטב ידיעת השותפות וויתר על זכויותיו בקידוח. 	-	-
2022 ⁶³	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקת מקידוחי הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. 		
	<ul style="list-style-type: none"> ביצוע עבודת workover בקידוח North Chardonnay כפי שהוצע על ידי המפעיל לשותפים בפרויקט להחזרת הבאר להפקה סדירה. השותפות הגדילה את חלקה בקידוח מכ- 22.3% ל- כ- 31.8%. ביום 2.11.2022 הודיע מפעיל הפרויקט על השבתה זמנית של הבאר. לטענת מפעיל הפרויקט ההשבתה הזמנית נובעת מהפסד תפעולי חודשי שנבע מההפקה בחודש ספטמבר 2022 ומהפסדים תפעוליים חזויים לקידוח. כמו כן, מפעיל הפרויקט הציע לכל שותף את האפשרות להפיק מהבאר על חשבונו. לאור הודעת המפעיל בדבר השבתת הבאר ולאור ההפסד התפעולי החליטה השותפות שלא לבחון את המשך ההפקה באופן עצמאי כפי שהוצע על ידי המפעיל ולמעשה לנטוש זמנית את הבאר בשלב זה. 	כ- 1,256	כ- 645

59 למיטב ידיעת השותף הכללי, במועד הקידוח האמור נמנה מר Jonathan Rudney, מבעלי השליטה ב- GE, על בעלי הענין בחברה זו.

60 מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

61 הסכומים בשנים 2021-2023 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

62 העלויות המפורטות בשנת 2021 אינן כוללות עלויות נטישה של הבארות, לרבות ההוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח הנהלה וכלליות.

63 העלויות המפורטות בשנת 2022 אינן כוללות עלויות נטישה של הבארות, לרבות ההוצאות בגין עלויות ביטוח, הנהלה וכלליות.

<u>פרויקט Grapevine</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)</u> ⁶⁴	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
	<ul style="list-style-type: none"> בעקבות תקלה טכנית בקידוח אשר גרמה לירידה מהירה בקצב ההפקה מהקידוח בוצעה עבודת workover בקידוח BORDEAUX 1-31. הקידוח חזר להפקה סדירה. 	כ- 270	כ- 60
2023 ⁶⁴	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט הקיימים, תפעול ותחזוקה שוטפים. בחודש אוקטובר 2023 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח 1-3 BORDEAUX (להלן: "קידוח BORDEAUX") אשר גרמה לעלייה בהיקף המים המופקים מקידוח BORDEAUX אשר הובילה לירידה בקצב ההפקה של נפט מהקידוח. בחודש נובמבר 2023, החלו בביצוע עבודת Workover בקידוח BORDEAUX, אשר נועדה להחזרת הבאר להפקה סדירה. העבודה הסתיימה בחודש נובמבר 2023 והבאר חזרה להפקה. 	כ- 87	כ- 20
2024 ואילך ⁶⁵	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקה מקידוחי הפרויקט הקיימים, תפעול ותחזוקה שוטפים. ביצוע עבודות תחזוקה לבארות מפיקות 		

יודגש כי העלויות ולוחות הזמנים המשוערים מבוססים על אומדנים כלליים בלבד ויכולות להיות בהן סטיות ניכרות. עוד יצוין כי תכנית העבודה, העלויות ולוחות הזמנים המשוערים עשויים להשתנות בעקבות ממצאים שיתקבלו.

מובהר כי הנתונים שלהלן והצפי בדבר פעולות, עלויות ולוחות זמנים לביצוע הפעולות השונות מהווים **מידע צופה פני עתיד** אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה הקיימת אצל השותף הכללי בתאריך הדוח, וכולל הערכות של השותף הכללי או כוונות שלו בדבר ביצוע הפעולות נכון לתאריך הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על ממצאים חדשים שיתקבלו (לרבות כחלק מהסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו) וכן ממגבלות ו/או השפעות חיצוניות

⁶⁴ העלויות המפורטות בשנת 2023 אינן כוללות עלויות נטישה של הבארות, לרבות ההוצאות בגין עלויות תפעול, ביטוח, הנהלה וכלליות. התוכנית בשנת 2024 ואילך אינן כוללות תוכניות עתידיות לביצוע קידוחים עתידיים בפרויקט, אשר כפופים לאישור מחוז Kern ⁶⁵ (ראה סעיף 18.10 להלן).

רבות כגון שינוי בתנאי נכס הנפט, עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים וכדומה. לפיכך, הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים המוערכים או המשוערים.

9.4.5. גילוי לעניין שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בפרויקט

להלן הערכה של השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בפרויקט:

הסברים	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר השקעה	שיעור מגולם ל-100% לפני החזר השקעה	אחוז לאחר החזר השקעה	אחוז לפני החזר השקעה	שיעור השתתפות
	100%	100%	22.3125%	22.3125% ⁶⁶	השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.4.6 להלן.	67.05%	72.05%	14.9605%	16.0762%	השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.4.7 להלן.	100%	100%	22.3125%	22.3125%	שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, פיתוח או הפקה בנכס הנפט

9.4.6. להלן הערכה של השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מהפרויקט:

הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים	אחוז לאחר החזר השקעה	אחוז לפני החזר השקעה	פירוט
	100%	100%	הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:			
תמלוגים לבעלי הזכויות בקרקע	(21%-20%)	(21%-20%)	בעלי זכויות הנפט ("Mineral Rights"):

⁶⁶ לאור ההחלטה כמפורט לעיל לנטוש זמנית את באר קידוח North Chardonnay בה מחזיקה השותפות כ- 31.8%, לא נכלל מידע באשר להערכה של השיעור בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בקידוח זה וכן בהכנסות ובהוצאות ביחס לקידוח זה.

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
מוכר זכות הנפט	(2.0%)	(2.0%)	
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	78%-77%	78%-77%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות הנובעות בנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)	22.3125%	22.3125%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	17.4%-17.18%	17.4%-17.18%	
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	(1.1%)	(2.22%)	תמלוג על לשותף הכללי: עד להחזר הוצאות 4.95% ולאחר החזר ההוצאות 9.95% על פי הסכם השותפות
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	16.08%-16.3%	15.18-14.96%	

9.4.7. ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות

החיפוש מהפרויקט:

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	0%	
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	100%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	22.3125%	יצויין כי בהתאם להסכם רכישת זכויות אשר נחתם בין השותפות לבין בעלי הזכויות בנכס הנפט, השותפות מימנה

<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>	<u>אחוז</u>	<u>פריט</u>
33.33% מהעלות של הפעילות הראשונית בפרויקט.		
	22.3125%	סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		
	-	השותף הכללי ⁶⁷
	22.3125%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט.

9.4.8. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש בפרויקט Grapevine (באלפי דולר)

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2021	כ- 363	כ- 4	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022	כ- 943	כ- 9	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 362	כ- 4	-

⁶⁷ יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ.

א. הסכם רכישת זכויות בפרויקט Grapevine

בחודש יוני 2016 התקשרה השותפות בהסכם מפורט עם בעלי הזכויות בפרויקט Grapevine לרכישת זכויות בפרויקט, בתוקף מיום 1.3.2016.

ב. הסכם תפעול משותף בפרויקט Grapevine

במקביל לרכישת הסכם רכישת הזכויות חתמו הצדדים על הסכם תפעול משותף (Operating Agreement) אשר מסדיר את הפעילות המשותפת בשטח הפרויקט.

להלן תמצית הוראותיו העיקריות:

1. זהות המפעיל, זכויות וחובותיו

על פי הסכם התפעול המשותף מונתה המוכרת, חברת Grapevine Energy, LLC, השותפה במועד דוח זה בשיעור 75% בפרויקט, כמפעיל (להלן: "המפעיל"). בהתאם להסכם התפעול המשותף כל הפעולות שיבוצעו בשטח הפרויקט יבוצעו על ידי המפעיל, בכפוף להוראות ההסכם, בתנאים ותעריפים תחרותיים הנהוגים באותו אזור.

למעט אם נקבע אחרת במפורש, המפעיל יהא אחראי לתשלום כל התשלומים בקשר עם הפעולות השונות בשטח הפרויקט ויחייב את כל אחד מהצדדים להסכם התפעול המשותף, על פי חלקו היחסי, בהתאם לקבוע בהסכם. המפעיל ינהל חשבון משותף ויבצע רישום מדויק של כל ההוצאות, התשלומים והזיכויים שבוצעו. המפעיל ידאג לשלם את כל החשבונות של קבלנים וספקים, שכר ותשלומים בגין שירותים שהוענקו וסחורה שסופקה בקשר עם שטח ההסכם או פעולות שבוצעו עבור החשבון המשותף.

המפעיל ישמור ששטח הפרויקט יהיה נקי משעבודים למעט אלו הנובעים ממחלוקות בתום לב ביחס לשירותים שהוענקו או סחורה שסופקה.

המפעיל יאפשר, בכפוף לתנאים מסוימים, לכל צד שאינו מפעיל גישה חופשית ומלאה, בשעות סבירות, לכל הפעולות מכל סוג שהוא המבוצעות בשטח הפרויקט ולכל המידע הקיים בקשר עם הפעולות האמורות, לרבות ספרים ורישומים שהמפעיל מנהל.

ההסכם קובע כי על המפעיל לעדכן כל צד שאינו המפעיל בדבר פרטים מסוימים בקשר עם הקידוחים המבוצעים, בין היתר, מועד ביצוע הקידוח, דוחות יומיים, תוצאות של בדיקות שבוצעו וכדומה.

2. התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

המפעיל רשאי להתפטר מתפקידו בכל עת על ידי מתן הודעה בכתב על התפטרותו ליתר הצדדים. אם המפעיל כבר לא מחזיק בזכויות בפרויקט או שמסיבה כלשהי לא יכול להמשיך לשרת כמפעיל, יראו בו כאילו הוא התפטר מתפקידו כמפעיל. ניתן לפטר את המפעיל מתפקידו רק בגין סיבה ראויה על ידי הצבעה בעד של רוב הצדדים להסכם שאינם המפעיל. הצבעה כאמור לא תחשב בתוקף אלא אם נמסרה

הודעה למפעיל המפרטת את ההפרה (להלן: "הודעת הפרה") והמפעיל לא תיקן את אותה הפרה בתוך 30 יום ממועד קבלת ההודעה האמורה (או תוך 48 שעות במקרה שההפרה מתייחסת לפעולה שמתבצעת באותה עת).

על פי הסכם התפעול המשותף, "סיבה ראויה" לענין זה משמעה רשלנות רבתי או מעשה בזדון וגם הפרה מהותית או חוסר יכולת למלא אחר הסטנדרטים שנקבעו בהסכם לביצוע הפעולות או חוסר יכולת לקיים את ההתחייבויות שעל פי הסכם התפעול המשותף.

במקרה שהמפעיל נמצא במצב של חדלות פירעון, פשיטת רגל או בהליכי כינוס נכסים יראו בו כאילו הוא התפטר מתפקידו כמפעיל. ההסכם קובע בנוסף כיצד נוהגים במקרה שהוגשה עתירה למתן סעד לפי דיני פשיטת הרגל הפדרליים, על ידי או נגד המפעיל, ולא ניתן לפטר את המפעיל מתפקידו כתוצאה מהוראות הדינים האמורים.

3. אופן ההתחשבות בין השותפים

אלא אם כן נקבע אחרת, כל הזכויות והאינטרסים, לרבות כל ההידרוקרבונים שיופקו בשטח הפרויקט וכן, כל התשלומים אשר יידרשו על ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המבוצעות בשטח הפרויקט יהיו בהתאם לחלקם היחסי של הצדדים, וכל צד ישלם את חובותיו על פי ההסכם, במועד, בהתאם להוראות נספח ה-Accounting Procedure שבהסכם (להלן: "כללי ההתחשבות"). ככל שהצדדים לא יעמדו בתשלומים בתוך 30 יום ממועד דרישת התשלום, הם יחויבו בריבית בהתאם לקבוע בהסכם. ההסכם קובע בנוסף מהם הרכיבים בגינם יחייב המפעיל את החשבון המשותף.

על פי הוראות ההסכם כל אחד מהצדדים רשאי להחליט לגבי כל פעולה בשטח הפרויקט, אם הוא משתתף בה או לא. במידה וצד מסוים בחר להשתתף בפעולה, שיעור זכויות ההשתתפות שלו בהוצאות בגין הפעולה יהיה בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט, או יותר במקרה שהוא יישא גם בחלקם של צדדים שלא משתתפים (למעט פעולות עד וכולל קידוח הבאר הראשונה⁶⁸ לגביהן נקבעה בהסכם המפורט נשיאה שונה בהוצאות כפי שפורט בדוחות המידיים מיום 11.2.2016 ומיום 13.4.2016).

4. חובות וזכויות השותפים לפי ההסכם

האחריות המוטלת על הצדדים להסכם הינה באופן אישי על כל צד והיא אינה משותפת או קולקטיבית. כל צד יהא אחראי להתחייבויותיו בלבד ועל חלקו היחסי בעלויות התפעול והפיתוח בשטח הפרויקט. לאף אחד מהצדדים לא תהיה אחריות כלפי צדדים שלישיים במקרה שצד אחר להסכם לא ביצע תשלום או לא קיים את חובותיו על-פי ההסכם.

כל צד להסכם מעניק ליתר הצדדים שעבוד (להלן: "השעבוד") על כל זכות

⁶⁸ על פי הסכם התפעול המשותף, "הבאר הראשונה" הינה הבאר הראשונה שהצדדים להסכם התפעול המשותף יקדחו בשטח ההסכם.

שבבעלותו בשטח הפרויקט, קיימת ועתידי, להבטחת מילוי כל התחייבויותיו על פי הסכם התפעול המשותף.

ההסכם קובע כי במקרה שאחד מהצדדים להסכם (לרבות המפעיל) נמצא בהפרה (בין אם לא עמד בתשלום של חלקו בהוצאות, ריבית או עמלות או, במקרה שמדובר במפעיל - ביצע שימוש לא נאות בכספים), תהא ליתר הצדדים הזכות, לקבל את הכספים המגיעים להם ממכירת זכויותיו בשטח הפרויקט, לרבות הכספים העתידיים שמגיעים לו מההפקה בגין חלקו היחסי, וזאת עד לכיסוי כל חובותיו על פי ההסכם.

במקרה שצד להסכם לא שילם את חלקו היחסי בהוצאות בתוך 120 יום ממועד קבלת הודעה על כך מהמפעיל, ישלמו יתר הצדדים להסכם (לרבות המפעיל), בכפוף לקבלת דרישה מהמפעיל, את הסכום שלא שולם על ידי אותו צד (לרבות ריבית שהצטברה), כל אחד בהתאם לחלקו היחסי. הסכומים שישולמו כאמור יהיו מובטחים על ידי השעבוד וכל צד רשאי, באופן עצמאי, לתבוע שיפוי בגינם.

אם אחד הצדדים אינו עומד בתשלום כלשהו שהוא חייב בו על פי ההסכם (להלן: **"הצד המפר"**), יעמדו בפני הצדדים להסכם, בין היתר, הסעדים המפורטים להלן (ההסכם קובע כי מימוש אחד מהסעדים שלהלן אינו גורע ממימוש כל סעד אחר שעומד בפני הצדדים להסכם):

כל אחד מהצדדים להסכם רשאי לשלוח לצד המפר הודעת הפרה המפרטת מה עליו לעשות על מנת לתקן את ההפרה וכי אי תיקון ההפרה עשוי להביא למימוש של אחד או יותר מהסעדים המפורטים בהסכם התפעול המשותף. במקרה שהצד המפר לא תיקן את ההפרה בתוך 30 ימים ממועד ההודעה כאמור, יוקפאו זכויותיו אשר הוענקו לו על פי הסכם התפעול המשותף וזאת כל עוד ההפרה נמשכת. במקרה שהצד המפר הוא המפעיל, יתר הצדדים שאינם המפעיל יכולים להחליף אותו באופן מיידי על ידי הצבעה בעד של רוב הצדדים להסכם שאינם המפעיל.

הצדדים שאינם בהפרה (או – המפעיל בשם הצדדים שאינם בהפרה) רשאים לתבוע, באמצעות החשבון המשותף, את ההוצאות שלא שולמו, לרבות הריבית שנצברה בגינם. תביעה כאמור לא מונעת את האפשרות של כל אחד מהצדדים בנפרד לתבוע את הצד המפר על נזק שנגרם לו כתוצאה מההפרה.

הצדדים שאינם בהפרה רשאים לשלוח לצד המפר, בכל עת בחלוף 30 הימים שלאחר מועד שליחת הודעת ההפרה, הודעה בכתב בדבר "אי השתתפות" (Non-Consent Election) לפיה, במקרה שהתשלום שנדרש הינו עבור פעולות מסוימות הקבועות בהסכם, ביניהן: קידוח באר חדשה, ביצוע כניסה מחודשת, קידוח עוקף (Sidetracking), שיקום או העמקה של באר, הצד המפר ייחשב כאילו בחר שלא להשתתף בפעולה וייחשב כ- Non-Consenting Party לעניין הוראות ההסכם. האמור אינו משליך על הפרות שבוצעו במסגרת פעולות אחרות ובהם הצדדים בחרו להמשיך בפעולה ללא שליחת הודעת "אי השתתפות". מובהר, כי עד מועד שליחת הודעה בדבר "אי השתתפות" רשאי הצד המפר לתקן את הפרתו ולשלם את חלקו היחסי בתוספת ריבית כקבוע בהסכם. האמור אינו גורע מזכותו של צד שאינו מפר

לתבוע את הצד המפר על נזקים שנגרמו לו כתוצאה מההפרה.

במידה והפרה לא תוקנה בתוך 30 יום ממועד שליחת הודעת ההפרה, המפעיל (או צד אחר במקרה שהמפעיל הוא הצד המפר) רשאי לשלוח לצד המפר דרישה לתשלום מראש של חלקו היחסי של הצד המפר בהוצאות הצפויות.

במקרה שאחד הצדדים יפתח בהליכים משפטיים ביחס לחובות הכספיות של הצד המפר, יהא אותו צד רשאי להחזיר של כל ההוצאות המשפטיות לרבות עמלות עורכי דין סבירות אשר יהיו מובטחות גם במסגרת השעבוד הקיים על פי הסכם התפעול המשותף.

5. אופן קבלת החלטות

על פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי, ביחס לכל פעולה בשטח הפרויקט, לבחור בין אם הוא משתתף בה ובין אם לאו. ההסכם קובע הוראות ביחס לאופן העברת הודעות על השתתפות או אי השתתפות בפעולה. יתר ההחלטות בגין אופן ביצוע פעולה, למעט אם ההסכם קובע אחרת במפורש, תתקבלנה על ידי המפעיל.

על פי ההסכם, המפעיל אינו יכול להתחייב לביצוע פעולות מסוימות בשטח הפרויקט שאינן, בין היתר, קידוח, קידוח עוקף, העמקה והשלמת באר (completing a well), אשר העלות הצפויה שלהן הינה מעל 50,000 דולר, אלא בכפוף לקבלת הסכמת הצדדים המשתתפים (כהגדרתם להלן). ההסכם קובע כי די ברוב של 65% מזכויות הצדדים המשתתפים על מנת לאשר ביצוע פעולה כאמור.

החלטה על מינוי מפעיל מחליף (במקרה שהמפעיל חדל לכהן כמפעיל כאמור בסעיף 2 לעיל), תתקבל בהצבעה בעד של שני צדדים לפחות להסכם אשר מחזיקים ברוב מהזכויות בפרויקט.

6. סוגי החלטות ותקציבים הטעונים את אישור השותפים

קידוח והשלמת הבאר הראשונה יבוצע בכפוף להוראות ההסכם המפורט והוראות ההסכם מיום 17.2.2016 אשר נחתם בין המוכר לבין California Resources Production Corporation שהיא בעלת הזכויות בקרקע.

לאחר קידוח הבאר הראשונה, צד להסכם אשר ירצה לקדוח באר אחרת (שאינה הבאר הראשונה) בשטח הפרויקט או ביצוע עבודות אחרות כאמור בהסכם, יודיע על כך בכתב ליתר הצדדים (ובלבד שאלו לא ויתרו על זכויותיהם בשטח הפרוספקט שבו מוצע לבצע עבודות) ויפרט בהודעתו את סוג העבודה המוצעת, המיקום, עומק מוצע ועלות מוערכת (להלן: "הצעה לעבודה"). יתר הצדדים יודיעו, בתוך 30 יום (או, במקרים מסוימים, בתוך 48 שעות) (להלן: "התקופה למתן תשובה") בין אם הם מעוניינים להשתתף בעבודה ובין אם לאו. צד אשר לא השיב בתוך התקופה למתן תשובה יחשב כאילו בחר שלא להשתתף בעבודה.

במקרה שכל הצדדים הודיעו כי הם מעוניינים להשתתף בעבודה, על המפעיל להתחיל בעבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן תשובה (במקרים מסוימים ניתן להאריך בעוד 30 יום). במקרה שהעבודה לא החלה בתקופה הקבועה (לרבות הארכתה) והצדדים עדיין מעוניינים לבצע את העבודה, נדרשים הצדדים האמורים

לשלוח הצעה לעבודה חדשה, כאילו לא נשלחה ההצעה לעבודה המקורית. ההסכם קובע כי צד אשר מעוניין להשתתף בביצוע עבודה של "העמקה" או "קידוח עוקף" ולא השתתף בביצוע הקידוח שבן מעוניינים לבצע את ההעמקה או הקידוח העוקף, ישפה את יתר הצדדים שהשתתפו בקידוח בהתאם להוראות ההסכם.

במקרה שלא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה, יחלו הצדדים שמעוניינים להשתתף (להלן: "**הצדדים המשתתפים**") בביצוע העבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן תשובה. במידה ולא קיים בשטח הפרוספקט שבו מוצע לבצע את העבודה הציוד הנדרש לביצוע העבודה ובמידה והמפעיל בחר שלא להשתתף בעבודה, יפנו הצדדים המשתתפים למפעיל בבקשה כי יבצע את העבודה בחיוב החשבון המשותף, על חשבון הצדדים המשתתפים או שימנו את אחד מהצדדים לתפקיד המפעיל.

בנוסף, במקרה שלא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה, יודיע הצד ששלח את ההצעה לעבודה לצדדים המשתתפים, מיד לאחר תום התקופה למתן תשובה, מה שיעור ההשתתפות של סה"כ הצדדים המשתתפים והאם הוא ממליץ להמשיך בעבודה בהתאם להצעה. הצדדים המשתתפים יודיעו בתוך 48 שעות באיזה שיעור זכויות הם מעוניינים להשתתף בעבודה - בשיעור הזכויות שלהם בלבד או בשיעור זכויות גבוה יותר כתוצאה מנשיאה בחלקו היחסי או בחלק גדול יותר משיעור הזכויות של הצדדים שלא משתתפים. ככל שהצדדים המשתתפים לא הודיעו באיזה שיעור הם מעוניינים להשתתף, הם יחשבו כאילו הודיעו שהם משתתפים בשיעור הזכויות שלהם בלבד.

במקרה שבו השיבו להצעה לעבודה פחות מ- 100% מזכויות הצדדים בפרויקט, רשאי הצד ששלח את ההצעה לעבודה, על פי בחירתו, למשוך את ההצעה לעבודה בתוך 10 ימים מחלוף התקופה למתן תשובה (או במקרים מסוימים, בתוך 48 שעות).

על-פי ההסכם, לאחר התחלת פעולה מסוימת מכח ההסכם, ניתן לעצור אותה על ידי הצבעה בעד של 51% מבעלי הזכויות בבאר שבה מבוצעת הפעולה.

העלות והסיכון שקיימים בביצוע כל פעולה בשטח הפרויקט מוטלים על הצדדים משתתפים באותה פעולה, באופן יחסי בהתאם לשיעור הזכויות שבו הם משתתפים באותה פעולה. הצדדים המשתתפים ידאגו לשמור על שטח הפרוספקט שבו מבוצעת הפעולה נקי וחופשי מכל שיעבוד אשר עשוי להיווצר כתוצאה מביצוע הפעולה.

במקרה שהתוצאה של פעולה מסוימת היא קידוח יבש (Dry hole), הצדדים המשתתפים יהיו אחראים לאטימת הבאר ונטישתה והחזרת פני השטח לקדמותו (להלן: "**נטישת הבאר**"), בהתאם להוראות ההסכם. מובהר, כי הצדדים שלא השתתפו בפעולה האמורה אך השתתפו בעבר בפעולת הקידוח או ההעמקה או הקידוח העוקף שהיו בבאר זו, יהיו גם הם אחראים לנטישת הבאר לפי חלקם היחסי.

בביצוע פעולה מכוח ההסכם, הצדדים שהחליטו לא להשתתף בביצוע פעולה מסוימת מכוח ההסכם ייחשבו כאילו ויתרו על זכויותיהם בשטח הפרוספקט שבו מבוצעת הפעולה והצדדים המשתתפים יהיו זכאים לזכויותיהם של הצדדים שלא משתתפים, בהתאם לשיעור זכויותיהם היחסי, בבאר ובהפקה שתהיה ממנה.

ויתור כאמור יהיה בתוקף עד שהצדדים אשר בחרו להשתתף בפעולה קיבלו בחזרה 300% מהעלויות שנגרמו להם בגין ציוד שטח והוצאות תפעוליות בתוספת 400% מעלות הקידוח והשלמתו, והכל בהתאם למנגנון המפורט בהסכם.

ההסכם קובע פרוצדורה והליכים להגשת ואישור תכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטח הפרויקט.

9.4.10. משאבים ונתוני הפקה בפרויקט

ביום 28.3.2024 פרסמה השותפות דוח מיידי בדבר דוח הערכת משאבים מותנים מעודכן ביחס לפרויקט נכון ליום 31.12.2023 ונתוני הפקה (אסמכתא 2024-01-033555). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח המשאבים האמור.

בנספח ג' לפרק זה מצורפת הסכמת המעריך להכללת דוח המשאבים לפרויקט האמור בדוח זה וכן אישורו לאור חלוף הזמן ממועד הדוח.

9.5. פרויקט Cassini

9.5.1. הצגת נכס הנפט

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
נושא	הסבר
שם נכס הנפט:	Cassini
מיקום:	נכס יבשתי המצוי ב-Kern County, קליפורניה, ארה"ב.
שטח:	איזור האינטרס המשותף ("AMI") בפרויקט הינו בשטח של כ-2,560 אקר (כ-10,360 דונם).
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חכירה של זכויות נפט ("Mineral Rights") ⁶⁹ , ביחס לשכבות (עומקים) מסוימות. בפרויקט Cassini, זכויות הנפט הינן בבעלות Aera Energy LLC (להלן: "Aera")
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	-
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	-

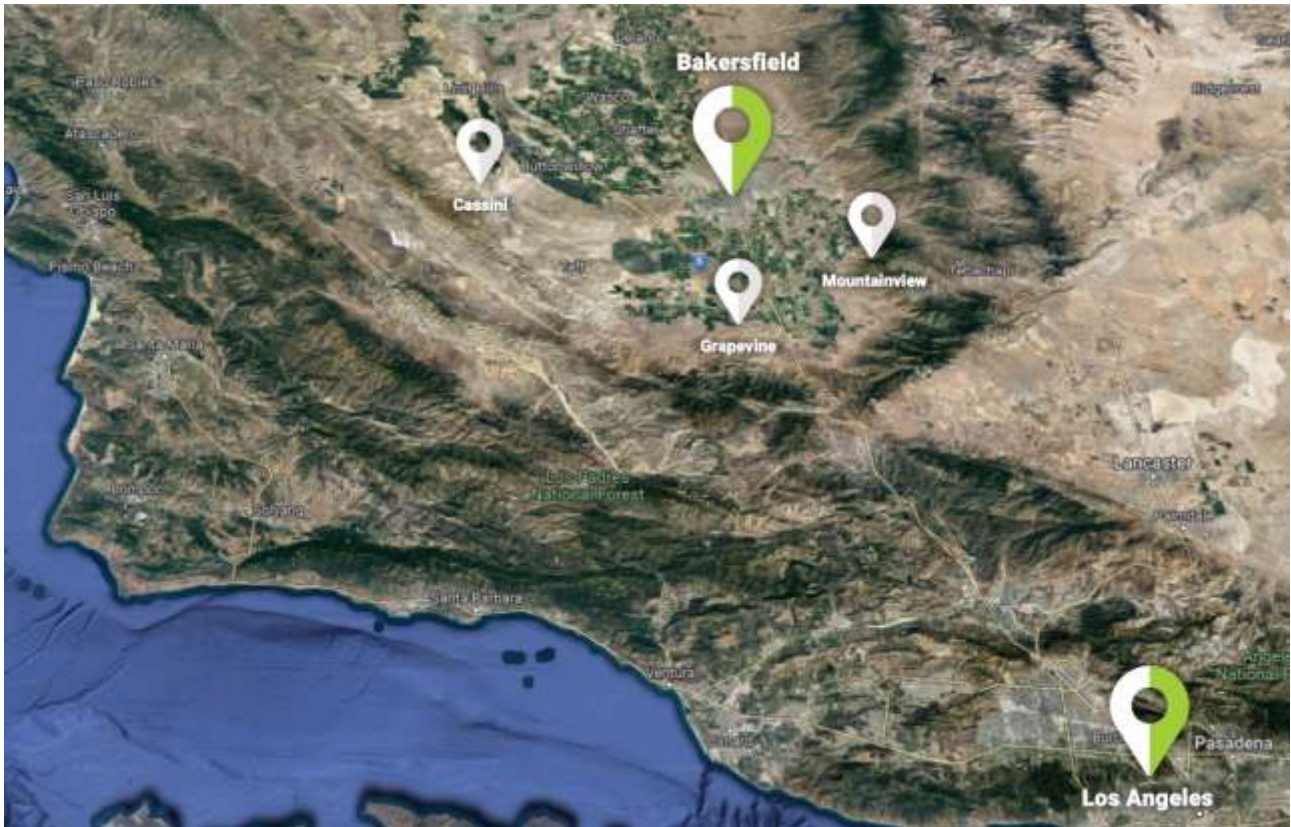
⁶⁹ השיטה הנוהגת בארה"ב הינה שהמדינה אינה מעניקה זכויות נפט אלא הזכויות בשטחי הקרקע נחלקות לזכויות בקרקע וזכויות נפט שאינם מוחזקות בהכרח על ידי אותם אנשים / גופים. לצורך חיפוש נפט וגז מתקשרים היזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באזור המיועד לחיפושים בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
<u>נושא</u>	<u>הסבר</u>
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	-
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	-
ציון שם המפעיל (Operator):	Aera
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	Aera – 28.75%. על פי מידע שנמסר לשותף הכללי אין ב-Aera בעל שליטה. BL Cassini Holdings LLC (להלן: "BLC") – 35.625%. על פי מידע שנמסר לשותף הכללי אין ב-BLC בעל שליטה.
<u>פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט</u>	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	בתוקף מ-1.9.2017.
תיאור מהות ואופן החזקה של השותפות בנכס הנפט:	השותפות מחזיקה באמצעות מודיעין אנרגיה ארה"ב זכויות בפרויקט בשיעור 35.625%
ציון החלק בפועל המשויד למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	לפני החזר ההשקעה – 27.81% לאחר החזר ההשקעה – 26.02%
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- 724 אלפי דולר ⁷⁰

⁷⁰ הנתונים כוללים עלות טיפול ותחזוקה, עלויות הפקה, דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת וירידת ערך בסך של כ- 1.5 מיליון דולר..

9.5.2. מפת נכס הנפט

להלן מובאת מפה של נכס הנפט:



9.5.3. תכנית עבודה בפועל ומתוכננת בנכס הנפט

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט Cassini וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה: ⁷¹ ⁷²

<u>פרויקט Cassini</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
2021	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקת מקידוח הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. במהלך השנה בוצע טיפול בקידוח שהחזיר את הבאר להפקה סדירה. 	-	-

⁷¹ מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

⁷² העלויות המפורטות בשנים 2021 ואילך אינן כוללות עלויות נטישה, עלויות תפעול, ביטוח והנהלה וכלליות.

<u>פרויקט Cassini</u>			
<u>תקופה</u>	<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)</u>
2022	<ul style="list-style-type: none"> המשך הפקת מקידוח הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. בעקבות תקלה טכנית בקידוח הופסקה ההפקה בחודש אוקטובר 2022. 	-	-
2023	<ul style="list-style-type: none"> ביצוע עבודת Workover (טיפול בבאר) להחזרת הבאר להמשך הפקת סדירה. המשך הפקת מקידוח הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. 	465	166
2024 ואילך	<ul style="list-style-type: none"> בחודש דצמבר 2023 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח. עבודות טיפול החלו בחודש ינואר 2024 והסתיימו בחודש פברואר 2024. הבאר חזרה להפקה. המשך הפקת מקידוח הפרויקט, תפעול ותחזוקה שוטפים. עבודות טיפול בבאר ושיפור הפקת. 	342 1,369	122 488

יודגש כי העלויות ולוחות הזמנים המשוערים מבוססים על אומדנים כלליים בלבד ויכולות להיות בהן סטיות ניכרות. עוד יצוין כי תכנית העבודה, העלויות ולוחות הזמנים המשוערים עשויים להשתנות בעקבות ממצאים שיתקבלו.

מובהר כי הנתונים שלהלן והצפי בדבר פעולות, עלויות ולוחות זמנים לביצוע הפעולות השונות מהווים **מידע צופה פני עתיד** אשר אינו וודאי והמבוסס על אינפורמציה הקיימת אצל השותף הכללי בתאריך הדוח, וכולל הערכות של השותף הכללי או כוונות שלו בדבר ביצוע הפעולות נכון לתאריך הדוח אשר יכולות להשתנות בהסתמך על ממצאים חדשים שיתקבלו (לרבות כחלק מהסקרים ו/או שלבים בקידוחים שיבוצעו) וכן ממגבלות ו/או השפעות חיזוניות רבות כגון עיכוב בקבלת אישורים והיתרים הנדרשים לביצוע הפעולות השונות, תלות בקבלנים וכדומה. לפיכך, הפעולות שיבוצעו בפועל ועלותן עשויות להיות שונות באופן מהותי מן היעדים

המוערכים או המשוערים.

9.5.4. גילוי לעניין שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בפרויקט

להלן הערכה של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בפרויקט :

<u>הסברים</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר השקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>שיעור השתתפות</u>
	100%	100%	35.625%	35.625%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.5.5 להלן.	70.05%	75.05%	26.02%	27.81%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.5.6 להלן.	103.85% לאחר השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	145.96% עד השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	37.05% לאחר השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	52% עד השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים, פיתוח בנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.5.7 להלן.	114% לאחר השלמת 2 קידוחים בשטח	160% עד השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	40.61% לאחר השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	57% עד השלמת 2 קידוחים בשטח הפרויקט	שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות תפעול בנכס הנפט

9.5.5. להלן הערכה של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות

מהפריקט:

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	100%	
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:</u>			
בעלי זכויות הנפט ("Mineral Rights"):	(0%)	(0%)	
מוכר זכות הנפט	(17%)	(17%)	תמלוגים למוכר זכות הנפט ⁷³
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	83%	83%	
חלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות הנובעות בנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)	35.625%	35.625%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	29.6%	29.6%	
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	(1.76%)	(3.54%)	תמלוג על לשותף הכללי: עד להחזר הוצאות 4.95% ולאחר החזר ההוצאות 9.95% על פי הסכם השותפות
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	27.81%	26.02%	

73 על אף האמור, בתיקון להסכם רכישת הזכויות בפריקט, נקבע כדלקמן: (1) שיעור התמלוגים לצדדים שלישיים לרבות ל-Aera ב-4 הבארות הראשונות אשר יקדחו בשטח פרויקט קסיני יופחת ל-17% (במקום 20%); (2) לאחר השלמת 4 הבארות הראשונות אשר יקדחו בשטח פרויקט קסיני, ייערך ממוצע העלויות שלהן בתוספת 10% הוצאות בלתי צפויות (להלן: "עלות ממוצעת לבאר"). במידה והעלות של כל באר נוספת שתקדח בשטח הפרויקט תעלה על העלות הממוצעת לבאר, שיעור התמלוגים בבאר זו יופחת ל-18% (במקום 20%) ואילו אם העלות של הבאר תהיה שווה או נמוכה מהעלות הממוצעת לבאר – יישאר שיעור התמלוגים בגין אותה באר על 20%. נכון למועד הדוח אין כוונה לבצע קידוחים נוספים בשטח הפרויקט.

9.5.6. ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות

החיפוש מהפרויקט:

<u>פריט</u>	<u>עד השלמת 2 קידוחים בפרויקט</u> <u>אחוז</u>	<u>לאחר השלמת 2 קידוחים בפרויקט</u> <u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>			
המפעיל	4%	4%	המפעיל זכאי לדמי מפעיל בשיעור 4% בשלב החיפוש והפיתוח
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	104%	104%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	50%	35.625%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	52%	37.05%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>			
השותף הכללי ⁷⁴	-	-	
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	52%	37.05%	

יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ.

9.5.7. ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות

בשלב התפעול בפרויקט:

<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>	<u>לאחר השלמת 2 קידוחים בפרויקט אחוז</u>	<u>עד השלמת 2 קידוחים בפרויקט אחוז</u>	<u>פריט</u>
	100%	100%	הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>			
המפעיל זכאי לדמי מפעיל בשיעור 14% בשלב החיפוש והפיתוח	14%	14%	המפעיל
	114%	114%	סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט
	35.625%	50%	שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשרת)
	40.61%	57%	סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>			
	-	-	השותף הכללי ⁷⁵
	40.61%	57%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט

9.5.8. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש בפרויקט Cassini (באלפי דולר)

⁷⁵ יצוין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ..

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2021	46	-	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022	41	-	-
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	214	4	-

9.5.9. תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכס הנפט

א. הסכם רכישת זכויות

ביום 28.9.2017 התקשרו השותפות (באמצעות החברה בארה"ב) ו-BLC בהסכם עם Aera לרכישת זכויות בפרויקט.

ב. הסכם תפעול משותף

במקביל לחתימה על הסכם רכישת הזכויות, התקשרו השותפים בפרויקט בהסכם תפעול משותף (JOA) (להלן: "**הסכם**" או "**JOA Cassini**"). להלן תיאור תמציתי של הוראותיו העיקריות:

1. זהות המפעיל:

על פי ההסכם, מונתה Aera להיות מפעילת הפרויקט (להלן: "**המפעיל**"). בהתאם להסכם, כל הפעולות שיבוצעו בשטח הפרויקט יבוצעו על ידי המפעיל ובשליטתו המלאה, בכפוף להוראות ההסכם, בתנאים ובתעריפים תחרותיים הנהוגים באזור.

2. זכויות וחובות המפעיל:

למעט אם נקבע אחרת במפורש, המפעיל יהא אחראי לתשלום כל התשלומים בקשר עם הפעולות השונות בשטח הפרויקט ויחייב את כל אחד מהצדדים להסכם התפעול המשותף, על פי חלקו היחסי, בהתאם לקבוע בהסכם. המפעיל יבצע רישום מדויק של כל ההוצאות, התשלומים והזיכויים שבוצעו והתקבלו.

דמי מפעיל

כגמול עבור שירותי ניהול ופיקוח יחייב המפעיל את השותפים, לפי חלקם היחסי, באופן הבא:

בשלב הפיתוח - יחייב המפעיל את השותפים בסך של 4% מעלויות הפיתוח, למעט עלויות משפטיות.

בשלב התפעול - יחייב המפעיל את השותפים בסך של 14% מהעלויות התפעוליות, למעט דמי שכירות ותמלוגים ששולמו על ידו לצרכי הפעילות המשותפת וכן למעט הוצאות משפטיות.

כמו כן, המפעיל יחייב את העסקה המשותפת בשטח הפרויקט בגין פעולות הקמה ו/או הרחבה של מתקנים קבועים הנדרשים לפיתוח ו/או תפעול הרכוש המשותף וכן בגין הוצאות עבור כיסוי נזקים שנגרמו לרכוש המשותף או לסביבה כתוצאה מאירועים כגון נזילה, דליפה, התפוצצות, שריפה, סערה, הוריקן או אסונות אחרים, בשיעורים כדלקמן:

5% - בגין העלות הכוללת, עד לסכום של 100,000 דולר ארה"ב; בתוספת

3% - בגין כל עלות הכוללת מעל 100,000 דולר ארה"ב ועד 3 מיליון דולר ארה"ב; בתוספת 1% - בגין העלות הכוללת מעל 3 מיליון דולר ארה"ב.

התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו:

המפעיל רשאי להתפטר מתפקידו בכל עת על ידי מתן הודעה בכתב על התפטרותו ליתר הצדדים. אם המפעיל אינו יכול לשרת עוד כמפעיל מכל סיבה שהיא, יראו אותו כאילו התפטר מתפקידו, גם ללא הודעה בכתב. הצדדים רשאים לפטר את המפעיל מתפקידו אם המפעיל נכשל בביצוע התפקיד או מסרב לבצע את תפקידו כאמור בהסכם, וזאת על-ידי הצבעה בעד פיטוריו של המחזיקים בשיעור של רוב הזכויות בפרויקט שאינם המפעיל. סיום תפקידו של המפעיל כאמור לעיל, ייכנס לתוקף בבוקר היום הראשון של החודש הקלנדרי הבא לאחר 90 יום ממועד הודעת המפעיל על התפטרותו או ממועד מסירת הודעת יתר הצדדים למפעיל בגין פיטוריו, לפני העניין.

עם התפטרות או פיטוריו של המפעיל, ייבחר מפעיל אחר על ידי הצדדים באמצעות הצבעה של המחזיקים בשיעור של רוב הזכויות בפרויקט שאינם המפעיל. אולם, אם המפעיל היוצא לא הצביע עבור מפעיל אחר או הצביע רק עבור הישארותו, ייבחר המפעיל הבא באמצעות הצבעה של המחזיקים בשיעור של רוב הזכויות בפרויקט, ללא הכללת הצבעת המפעיל היוצא.

3. אופן ההתחשבנות בין השותפים בקידוח:

אלא אם נקבע אחרת, כל הזכויות והאינטרסים, לרבות כל ההידרוקרבוניום שיופקו בשטח הפרויקט וכן כל התשלומים אשר יידרשו על ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המבוצעות בשטח הפרויקט יהיו בהתאם לחלקם היחסי של הצדדים, וכל צד ישלם את חובותיו על פי ההסכם, במועד, בהתאם להוראות נספח ה-Accounting Procedure שבהסכם (להלן: "**כללי ההתחשבנות**"). ככל שצד לא יעמוד בתשלום בתוך 30 יום ממועד דרישת התשלום, הוא יחויב בריבית על היתרה הבלתי מסולקת וכן בתוספת תשלום כקבוע בהסכם. ההסכם קובע בנוסף מהם הרכיבים בגינם יחייב המפעיל את החשבון המשותף.

על פי הוראות ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי להחליט לגבי כל פעולה בשטח

הפרויקט, אם הוא משתתף בה או לא. אם צד מסוים בחר להשתתף בפעולה, שיעור זכויות ההשתתפות שלו בהוצאות בגין הפעולה יהיה בהתאם לחלקו היחסי בפרויקט, או יותר, אם הוא בחר לשאת גם בחלקם של צדדים שלא משתתפים.

4. אופן פיקוח על המפעיל:

בכפוף לסבירות ולתנאים נוספים כאמור בהסכם, לכל אחד מהצדדים תהא גישה חופשית ומלאה, לשטח הפרויקט, לפעולות המבוצעות בו ולכל מידע רישומי שנמצא בידי המפעיל או בהנהלתו, כמו כן כל צד שלישי בעל מידע מסוים על הפרויקט יעביר בצורה ישירה את המידע לכל הצדדים.

לכל צד, ביחד ולחוד עומדת הזכות לבקר את חשבונות המפעיל ורישומיו בקשר עם החשבון המשותף, המפעיל יגיב לדוח הביקורת בתוך 180 ימים מרגע קבלתו.

5. חובות וזכויות השותפים לפי ההסכם:

האחריות המוטלת על הצדדים להסכם הינה באופן אישי והיא אינה משותפת או קולקטיבית. כל צד יהא אחראי להתחייבויותיו בלבד ועל חלקו היחסי בעלויות התפעול והפיתוח בשטח הפרויקט.

כל צד יעניק למפעיל שעבוד (להלן: "השעבוד") על כל זכות שבבעלתו בשטח הפרויקט, להבטחת תשלום חלקו בהוצאות, לרבות הריבית בגינו. המפעיל יעניק שיעבוד ובטוחות לצדדים האחרים לצורך הבטחת תשלום חלקו היחסי בהוצאות.

ההסכם קובע כי במקרה שאחד מהצדדים להסכם שאינם המפעיל, מפר את חובתו לשלם את חלקו בהוצאות תהא למפעיל הזכות, לגבות כספים המגיעים לצד המפר ממכירת חלקו בנפט ו/או בגז המופק משטח הפרויקט, וזאת עד לכיסוי כל חובותיו על פי ההסכם.

במקרה שצד להסכם לא שילם את חלקו היחסי בהוצאות בתוך 60 ימים ממועד קבלת ההודעה על כך מהמפעיל, ישלמו יתר בעלי הזכויות שאינם בהפרה, בכפוף לקבלת דרישה מהמפעיל, את הסכום שלא שולם על ידי אותו צד, כל צד ישלם את התשלום בהתאם לחלקו היחסי.

6. אופן קבלת החלטות:

על פי ההסכם, כל אחד מהצדדים רשאי, ביחס לכל פעולה בשטח הפרויקט, לבחור אם הוא משתתף בה או לא. ההסכם קובע הוראות ביחס לאופן העברת הודעות. ההסכם קובע הוראות והשלכות ביחס לאופן העברת הודעות על השתתפות או אי השתתפות בפעולה. ההחלטות בגין אופן ביצוע פעולה, למעט אם ההסכם קובע אחרת במפורש, תתקבלנה על ידי המפעיל.

על פי ההסכם, המפעיל אינו יכול להתחייב לביצוע פעולות מסוימות בשטח הפרויקט אשר העלות הצפויה שלהן הינה מעל 50,000 דולר ארה"ב, שאינן בין היתר, קידוח, העמקה והשלמת באר (completing a well), אלא בכפוף להסכמת כל הצדדים המשתתפים.

7. סוגי החלטות ותקציבים הטעונים את אישור השותפים:

צד להסכם אשר ירצה לקדוח באר בשטח הפרויקט, או לבצע פעולות אחרות כאמור בהסכם, יודיע על כך בכתב ליתר הצדדים ויפרט בהודעתו את העבודה שיש לבצע, המיקום, העומק המוצע ואת העלות המשוערת (להלן: "הצעת עבודה"). יתר הצדדים יודיעו בתוך 30 יום (ובמקרים מסוימים בתוך 48 שעות) אם הם מעוניינים להשתתף בעבודה או לאו. צד אשר לא השיב בתוך התקופה למתן תשובה יחשב כאילו בחר שלא להשתתף בעבודה.

אם כל הצדדים הודיעו כי הם מעוניינים להשתתף בעבודה, על המפעיל להתחיל בביצוע העבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן התשובה (במקרים מסוימים רשאי המפעיל להאריך את מועד תחילת העבודה ב-30 יום נוספים). אם העבודה לא החלה בתקופה הקבועה (לרבות הארכתה) והצדדים מעוניינים בביצוע העבודה, נדרשים הצדדים האמורים לשלוח הצעת עבודה חדשה, כאילו לא נשלחה הצעה קודמת.

אם לא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה מסוימת, יחלו הצדדים המשתתפים בביצוע העבודה בתוך 90 יום מחלוף התקופה למתן תשובה. אם בשטח המוצע לעבודה לא קיימים מתקני קידוח ו/או ציוד רלוונטי אחר, הצדדים יבקשו מהמפעיל לבצע את העבודה. המפעיל יבצע את העבודה האמורה עבור הצדדים המשתתפים ויחייב את החשבון המשותף של אותם צדדים בלבד.

אם לא כל הצדדים מעוניינים להשתתף בעבודה, יודיע הצד ששלח את הצעת העבודה לצדדים המשתתפים, מיד לאחר תום התקופה למתן תשובה (30 ימים או 48 שעות, לפי העניין), מהו שיעור ההשתתפות של סך הצדדים המשתתפים והאם הוא ממליץ להמשיך בעבודה בהתאם להצעה. הצדדים המשתתפים יודיעו בתוך 48 שעות באיזה שיעור זכויות הם מעוניינים להשתתף בעבודה - בשיעור הזכויות שלהם בלבד, על פי ההסכם או בשיעור זכויות גובה יותר, כתוצאה מנשיאה בחלקם היחסי בשיעור הזכויות של הצדדים שלא משתתפים. ככל שהצדדים המשתתפים לא הודיעו באיזה שיעור הם מעוניינים להשתתף, הם ייחשבו כאילו הודיעו שהם משתתפים בשיעור הזכויות שלהם בלבד.

אם לא כל הצדדים בחרו להשתתף בפעולה מסוימת רשאי הצד ששלח את הצעת העבודה, על פי בחירתו, למשוך את הצעת העבודה ולהודיע על כך ליתר הצדדים לאחר מכן.

העלות והסיכון שקיימים בביצוע כל פעולה בשטח הפרויקט מוטלים על הצדדים שמשתתפים באותה פעולה בשטח הפרויקט, באופן יחסי בהתאם לשיעור הזכויות שבו הם משתתפים באותה פעולה (כאמור לעיל). הצדדים המשתתפים ידאגו לשמור על השטח שבו מבוצעות העבודות נקי מכל התחייבות ו/או שעבוד אשר עשוי להיווצר כתוצאה מביצוע הפעולה.

אם התוצאה של פעולה מסוימת היא קידוח יבש (Dry hole), הצדדים המשתתפים יהיו אחראים לאטימת הבאר והחזרת פני השטח לקדמותו (להלן: "נטישת הבאר"), בהתאם להוראות ההסכם. מובהר, כי צדדים שלא השתתפו בפעולה האמורה אך השתתפו בעבר בפעולה או פעולות אחרות בבאר זו ויש להם זכויות בחלק מהבאר, יהיו גם הם אחראים לנטישת הבאר, לפי חלקם היחסי.

בביצוע פעולה מכוח ההסכם, הצדדים שהחליטו לא להשתתף בביצוע פעולה מסוימת מכוח ההסכם ייחשבו כאילו ויתרו על זכויותיהם בשטח שבו מבוצעת הפעולה והצדדים המשתתפים יהיו זכאים לזכויותיהם של הצדדים שלא משתתפים, בהתאם לשיעור זכויותיהם היחסי, בבאר ובהפקה שתהיה ממנה.

ויתור כאמור יהיה בתוקף עד שהצדדים אשר בחרו להשתתף בפעולה קיבלו החזר בגובה 100% מעלויות הציוד בשטח וההוצאות תפעוליות ו-300% מעלויות הקידוח והשלמתו, והכל בהתאם למנגנון המפורט בהסכם.

ההסכם קובע פרוצדורה, הליכים להגשת ואישור תוכניות עבודה, תקציבים, ניהול חשבונות והרשאות להוצאה (AFF) לביצוע פעולות בשטח הפרויקט.

8. סנקציות על השותפים:

ככל שצד לא יעמוד בתשלום בתוך 30 יום ממועד דרישת התשלום, הוא יחויב בריבית על היתרה הבלתי מסולקת וכן בתוספת תשלום כקבוע בהסכם. אם אחד מהצדדים לא יוכל לשלם את חלקו בהוצאות בתוך 60 יום ממועד הודעת המפעיל, שאר הצדדים, כולל המפעיל, יישאו בחלקו בהוצאות ויוכלו לשוב ולהיפרע מהשעבוד שניתן על ידי אותו צד.

9.5.10. משאבים בפרויקט

ביום 28.3.2024 פרסמה השותפות דוח מידי בדבר דוח הערכת עתודות מוכחות מעודכן ביחס לקידוח Cassini בשטח הפרויקט נכון ליום 31.12.2023 ונתוני הפקה (אסמכתא -01-2024-033552). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח המשאבים האמור.

בנספח ד' לפרק זה מצורפת הסכמת המעריך להכללת דוח המשאבים לפרויקט האמור בדוח זה וכן אישורו לאור חלוף הזמן ממועד הדוח.

9.6. חזקת "שמשון"

בשנת 2012 ביצעו השותפים ברישיון הימי 332 / "שמשון" (להלן: "רישיון שמשון") את קידוח "שמשון 1", כ-92 ק"מ מערבית לאשקלון. בחודש אוגוסט 2012, דיווחה השותפות על תגלית גז טבעי בקידוח שמשון 1. עלות הקידוח הסתכמה בסך של כ-117 מיליוני דולר.

ביום 23.12.2014 הגישו השותפים ברישיון שמשון בקשה לממונה על ענייני הנפט להמיר את רישיון שמשון בחזקה שתיקרא "חזקת שמשון". ביום 11.6.2015 הודיע הממונה על ענייני הנפט כי בהתאם להוראות סעיף 26 לחוק הנפט בכוונתו להעניק לשותפי שמשון שטר חזקה. ביום 13.1.2021 נתקבל שטר החזקה החתום בידי הממונה על ענייני הנפט (להלן: "חזקת שמשון") כמפורט להלן.

במהלך שנת 2019 בוצע בשטח חזקת שמשון ניתוח ומיפוי של נתונים סייסימיים תלת מימדיים בעומק רב, מתחת לשכבות שנבדקו בעבר, אשר בעקבותיו התגלה ומופה בעומק רב מבנה מסוג קמר (להלן: "פרוספקט דקר").

להערכת השותפות, חלקים מפרוספקט דקר גולשים מעבר למים הכלכליים של ישראל, לשטחי המים הכלכליים של מצרים והרשות הפלסטינית. לפי פרסומים בעיתונות הזרה, בחודש נובמבר 2022 החלה

חברת ENI, בעלת מלוא הזכויות בבלוק 6 במצרים הגובל בחזקת שמשון, בביצוע קידוח בפרוספקט "סוראיה" במים הכלכליים של מצרים⁷⁶. לפי השערות גיאולוגיות של השותפות, חלקו של פרוספקט "סוראיה" עשוי להימצא בשטח חזקת שמשון. למיטב ידיעת השותפות הקידוח האמור הסתיים ולא דווח על תגלית מסחרית.

בהתאם למיפוי הנתונים הסייסמיים, חלקו של פרוספקט דקר הנמצא בצד הישראלי גולש מעבר לתחומי חזקת שמשון ולפיכך נדרש היה שינוי בגבולות החזקה. בהתאם, הגישו השותפים בחזקת שמשון (להלן: "שותפי שמשון") בקשה לממונה על ענייני הנפט לשינוי גבולות החזקה ולעדכון תוכנית העבודה.

בחודש יולי 2020 התקשרו שותפי שמשון בהסכם פרישה לפיו ATP Oil and Gas Corporation (להלן: "ATP"), הנמצאת בהליכי פירוק, תפרוש מהסכם התפעול המשותף שנחתם בין השותפים בחזקה ותפרוש מהחזקה. ATP העבירה את זכויותיה בחזקת שמשון ללא תמורה ליתר שותפי החזקה (למעט ל-Petroleum Services Holdings AS). העברת הזכויות האמורה אושרה על ידי הממונה על ענייני הנפט ביום 14 בספטמבר 2020.

למיטב ידיעת השותפות, בחודש ינואר 2021 התקשרה נפטא כנאמן עבור מחזיקי היחידות של השותפויות המוגבלות לשעבר חנ"ל ים המלח ונפטא חיפושים, אשר מוזגו עם ולתוך השותפות, עם יוניבין ישראל בע"מ, בהסכם מותנה למכירת הזכויות ברישיון שמשון. בחודש אפריל 2021 אושרה העברת הזכויות על ידי הממונה על ענייני הנפט, ובחודש דצמבר 2021 לאחר שהודיעה נפטא על השלמת העסקה האישור נכנס לתוקף.

תכנית העבודה שנכללה בתנאי שטר חזקת שמשון כוללת, בין היתר, ביצוע קידוח בפרוספקט דקר (להלן: "קידוח דקר"). לפרטים בדבר הפעילות המתוכננת בשטח חזקת שמשון ראו להלן. כאמור, ביום 13.1.2021 נשלח לשותפי שמשון, שטר חזקה חתום על ידי הממונה. שטר החזקה צורף לדוח מיידי שפרסמה בענין זה השותפות ביום 13.1.2021 (אסמכתא 006408-01-2021). לפרטים נוספים ראו באור ג'2 לדוחות הכספיים.

עיקר תנאי שטר חזקת שמשון

להלן תיאור של עיקרי שטר חזקת שמשון, אשר נחתם על ידי הממונה ביום 13.1.2021. עותק של שטר החזקה צורף לדיווח השותפות מיום 14.1.2021 (מספר אסמכתא: 006408-01-2021).

בעל החזקה והמפעיל

האחזקות בחזקה, ביחד ולחוד, הן כמפורט בטבלה לעיל. החובות המוטלות בשטר החזקה על בעל החזקה יחולו על כל מרכיבי בעל החזקה, ביחד ולחוד.

מפעיל החזקה הוא (PSH) Petroleum Services Holdings AS. בהתאם לתוכנית העבודה עד ליום 31.12.2023 יצורף לבעלי הזכויות בחזקה מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016 (להלן בסעיף זה: "התקנות"), אשר יאושר בהתאם לדין. עד לצירוף מפעיל כאמור לעיל, חנ"ל משמשת כנציגת בעלי החזקה מול הממונה. נכון למועד אישור הדוח נמצאים שותפי שמשון במשא ומתן עם חברה זרה בקשר עם כניסתה כמפעיל לחזקת שמשון בשיעור של 25% מזכויות ההשתתפות בחזקה (להלן: "המפעיל המיועד"). יובהר כי נכון למועד דוח זה טרם הושלם המשא

ומתן עם המפעיל המיועד. ככל שייחתם הסכם התקשרות כאמור, ההסכם יהיה כפוף, בין היתר, לאישור הממונה להעברת זכויות של השותפים בחזקה (שאינם השותפות) למפעיל המיועד ומינויו כמפעיל החזקה. יובהר, כי אין ודאות כי יחתם הסכם התקשרות כאמור, וזאת, בין היתר, לאור מלחמת חרבות ברזל שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023. במקביל לחתימת הסכם התקשרות, אם וככל שייחתם, צפוי להיחתם הסכם תפעול משותף חדש בשטח החזקה.

שטח החזקה

שטח החזקה הינו 250 קמ"ר בהתאם למפה שצורפה לשטר החזקה, היא אינה מוגבלת בכל שטחה במרחב התת קרקעי וכוללת את כל שכבות תת הקרקע.

בשטר החזקה צוין כי ידוע לבעלי החזקה כי קווי תיחום האזור הכלכלי הבלעדי של מדינת ישראל, לרבות באזורים הרלוונטיים לשטח החזקה, טרם נקבעו סופית, וכי שטח החזקה סמוך לקצה תחום האזור הכלכלי הבלעדי כפי שהוא ידוע כיום. לפיכך יתכן כי לעובדה זו, תהיה השפעה על המשך הפעילות העתידית בשטח החזקה, וכי בעל החזקה לא יישמע בכל טענה או תביעה בקשר לכך. מבלי לגרוע מכלליות האמור, היה ובתקופת החזקה ייגרעו שטח או שטחים משטח החזקה בקשר עם האמור לעיל, לא יינתן פיצוי כלשהו לבעל החזקה.

עקרונות החזקה

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

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

בעל החזקה יספק את הנפט והגז שיפיק משטח החזקה בבטיחות, באמינות, ביעילות ובאורח סדיר ותקין.

בביצוע הפעולות לפי שטר החזקה, ובכלל זה הקמת מערכת ההפקה, הפעלתה ואספקת הגז והנפט, יהיה בעל החזקה ער לכך שלהפקת הגז והנפט ולאספקתו חשיבות רבה ביותר למשק האנרגיה בישראל ולמשק המדינה בכללותו.

החזקה תהיה כפופה להתחייבות שמסר בעל החזקה לממונה.

הניהול השוטף של הפעלת מערכת ההפקה יהיה בישראל; המפעיל יקיים משרד בישראל שבו יישמרו חשבונות ורשומות שלמים של פעולותיו לפי שטר החזקה, ולפי אישורי הקמה והפעלה, כמפורט בתקנות לפי סעיף 37 לחוק הנפט כפי שיעודכנו מעת לעת.

תקופת החזקה

בהתאם לסעיף 29 לחוק, תקופת החזקה היא 30 שנים, מיום 14 ביוני 2013 עד יום 13 ביוני 2043.

תכנית העבודה

תוכנית העבודה בחזקה צורפה כנספח לשטר החזקה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו ותחייב את בעל החזקה. בעל החזקה יבצע את תכנית העבודה בשקידה ראויה ובהתאם ל- good oil field practice.

בעל החזקה מודע לכך כי טרם קבלת אישור לביצוע פעולות בשטח החזקה ישקול הממונה שיקולים

מדיניים או ביטחוניים טרם נתינת האישור.

בהתאם לתכנית העבודה, הסתיימו במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 עיבוד נתוני הסקר ופענוח משולב של כל הנתונים הגיאופיסיים החדשים והקיימים, ניתוח גיאולוגי וגיאופיזי עדכני, קביעת מיקום קידוח וכן הוגש למשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "משרד האנרגיה") פרוספקט גאולוגי לביצוע קידוח. כמו כן, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 עסקה השותפות בהכנות לקראת סקר רקע סביבתי לפני קידוח. הסקר בוצע במהלך חודש אוקטובר 2021. כמו כן, קיבלה השותפות דוח משאבים מעודכן ליום 31.12.2021 המתייחס למטרות עמוקות בחזקה. לפרטים ראו דוח מידי מיום 2.1.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-000541) אשר המידע המצוי בו מובא בזאת על דרך ההפניה (להלן: "דוח המשאבים").

בחודש ינואר 2022 הגישו שותפי משוון בקשה לממונה לעדכון לוח הזמנים בתוכנית העבודה בחזקה. ביום 14 במרץ 2022 הממונה אישר את בקשת השותפים, באופן הבא:

- א. הגשת תוצאות סקר רקע סביבתי: עד ליום 30.6.2022 (בתקופת הדוח הגישו השותפים בחזקת משוון למשרד האנרגיה את תוצאות סקר הרקע הסביבתי).
- ב. ביצוע פענוח סיסמי והערכת המשאבים חדשה לשדה "שמשון": עד ליום 15.9.2022 (בתקופת הדוח הודיעו השותפים בחזקת משוון למשרד האנרגיה כי אין שינוי מהותי בהערכת המשאבים הקיימת לשדה "שמשון").
- ג. הגשת בקשה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט, להעברת זכויות כך שיוכנס מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016, וקבלת אישור הממונה: עד ליום 31.12.2023. לפרטים בדבר מגעים להכנסת מפעיל לחזקה ראו לעיל.
- ד. חתימת חוזה עם קבלן קדיחה לביצוע קידוח: עד ליום 30.6.2024.
- ה. הגשת מסמך סביבתי על פי הנחיות הממונה: עד ליום 31.8.2024.
- ו. תחילת ביצוע קידוח: עד ליום 31.12.2024.

ביום 18.12.2023 השותפים בחזקה, לרבות השותפות, הגישו לממונה בקשה לעדכון תוכנית העבודה הנוכחית (להלן: "הבקשה"), כמפורט להלן:

- א. הגשת בקשה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט, להעברת זכויות כך שיצורף מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016, וקבלת אישור הממונה: עד ליום 31.12.2024 (חלף 31.12.2023 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית77).
 - ב. חתימת חוזה עם קבלן קדיחה לביצוע קידוח: עד ליום 30.6.2025 (חלף 30.6.2024 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית).
 - ג. תחילת ביצוע קידוח: עד ליום 31.12.2025 (חלף 31.12.2024 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית).
- בבקשה ציינו השותפים בחזקה, בין היתר, כי טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל השותפים בחזקה היו מצויים בשלבים מתקדמים לקראת חתימת הסכם מול המפעיל המיועד, אולם, בעקבות המלחמה המפעיל המיועד ביקש אורכה טרם חתימה על ההסכם וזאת, בין היתר, עקב המצב הגיאופוליטי העדין השורר באזור.

נכון למועד דוח זה טרם נתקבלה תשובת הממונה לבקשה.

77 לעמדת השותפות, המועד האמור נדחה ב- 3 חודשים בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה-חרבות ברזל)(אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מתקני גז), התשפ"ד-2023.

היה ותוכר תגלית בקידוח "דקר" אשר תאפשר פיתוח משותף של תגליות "שמסון-1" ו"דקר", יגישו השותפים בחזקה מסמך תמהיל ים יבשה - לא יאוחר מחודשיים מיום ההכרה בתגלית בפרוספקט דקר. הממונה יעביר את התמהיל האמור למועצה הארצית לתכנון ולבניה. בנוסף, תוגש תוכנית פיתוח קונספטואלית לפיתוח משותף כאמור בפרק זמן שייקבע על ידי הממונה ולא יאוחר מ- 8 חודשים מיום ההכרה בתגלית בפרוספקט דקר.

הוראות נוספות

בשטר החזקה מפורטות הוראות נוספות, ובכלל זאת הוראות בנוגע לביצוע קידוח באר והאישורים הנדרשים לקידוח, איטום ונטישה; הוראות בנוגע לתגלית נפט וההודעות שיש להעביר לממונה על כך; הוראות המפרטות תנאים עיקריים למכירה, הפקה, הקמה ופיקוח בלתי תלוי; הוראות בנוגע לתכנית הפיתוח שנדרש בעל החזקה להגיש במקרה שיסבור כי הגיע לתגלית; הוראות בנוגע לבטיחות; הוראות המפרטות תנאים להפעלת המתקנים וטיפול בתקלות; הוראות בנוגע לבדיקות, דיווחים ופיקוח; הוראות בנוגע לביטול, הגבלה או שינוי החזקה וסיום החזקה; הוראות בנוגע לערבויות שבעל החזקה נדרש להמציא והתנאים לחילוטן; הוראות בנוגע לאחריות, שיפוי וביטוח והוראות בנוגע להעברה או שעבוד של שטר החזקה ושל נכסי מערכת ההפקה.

בהתאם לתנאי שטר החזקה, המציאו השותפים בחזקה ערבות בנקאית למשרד האנרגיה בסך של 7.5 מיליון דולר (חלק השותפות כ- 0.8 מיליון דולר) לטובת הערבות שיעבדה השותפות פקדון בנקאי בסך של כ- 416 אלפי דולר.

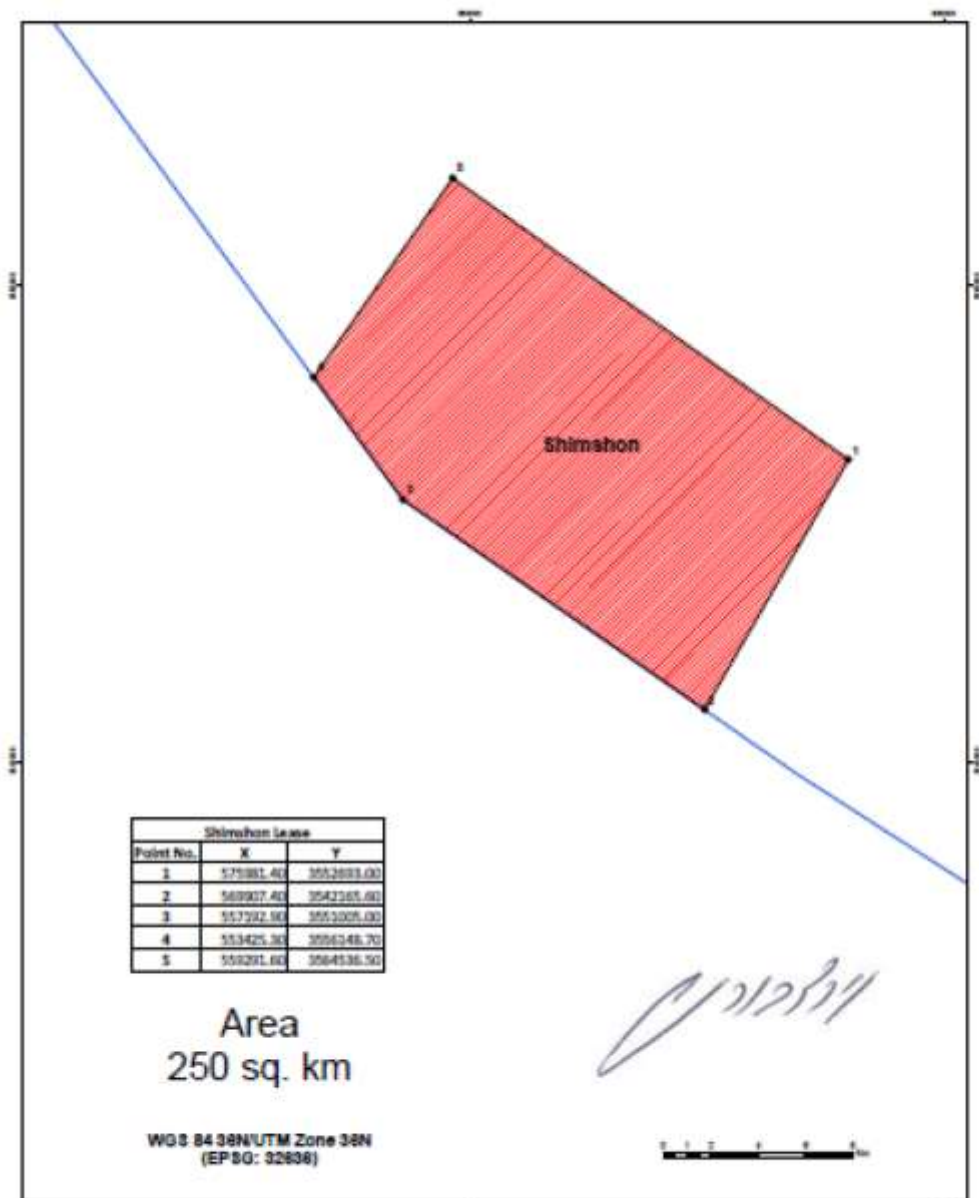
9.6.1. הצגת נכס הנפט

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
<u>נושא</u>	<u>הסבר</u>
שם נכס הנפט:	חזקת שמסון
מיקום:	נכס ימי כ- 92 ק"מ מערבית לחופי אשקלון
שטח:	כ- 250 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפוש והפקה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	14.6.2013
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	13.6.2043
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	13.6.2043
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת הארכה האפשרית:	בהתאם לחוק הנפט, חזקה ניתנת לתקופה של 30 שנה עם אפשרות להארכה של עד 20 שנה נוספות.

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
<u>נושא</u>	<u>הסבר</u>
ציון שם המפעיל (Operator):	AGR Petroleum Services Holding AS (לשעבר AGR Petroleum Services Holdings AS) (להלן: "PSH" ⁷⁸)
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	<p>ישראל מקו (52.77%) – למיטב ידיעת השותף הכללי, השותף הכללי בישראל מקו הינה חברה פרטית הנשלטת בעקיפין על ידי חיים צוף;</p> <p>יוניבין ישראל בע"מ (להלן: "יוניבין") (21.122%) – למיטב ידיעת השותף הכללי, יוניבין הינה חברה פרטית הנשלטת בעקיפין על ידי סעיד סרסור;</p> <p>חנ"ל חברת הנפט לישראל בע"מ (להלן: "חנ"ל") (בעלת השליטה בשותף הכללי בישראל מקו) (10.554%) – למיטב ידיעת השותף הכללי חנ"ל הינה חברה פרטית הנשלטת בעקיפין על ידי חיים צוף;</p> <p style="text-align: right;">PSH (5%)</p>
<u>פרטים כלליים אודות חלקה של השותפות בנכס הנפט</u>	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	תאריך רכישת הזכויות ברישיון שמשון - 11.4.2012
תיאור מהות ואופן ההחזקה של השותפות בנכס הנפט:	השותפות מחזיקה באופן ישיר ב- 10.554% מהזכויות בחזקת שמשון
ציון החלק בפועל המשויד למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט:	<p>לפני החזר ההשקעה – 8.18%</p> <p>לאחר החזר ההשקעה – 7.66%</p>
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- 665 אלפי דולר ⁷⁹

⁷⁸ למיטב ידיעת השותף הכללי, PSH הינה חברה פרטית אשר התאגדה בנורווגיה, בשליטת The Aker Family מנורווגיה. הנתונים כוללים דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הגז. הנתונים אינם כוללים, הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז.

⁷⁹



9.6.3. עמידת בתנאי תוכנית העבודה נכון למועד הדוח

נכון למועד הדוח השותפים הגישו בקשה לממונה על ענייני הנפט לעדכון תוכנית העבודה בחזקה (לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 19.12.2023 מספר אסמכתא: 2023-01-137811). כאמור לעיל, נכון למועד דוח זה טרם נתקבלה תשובת הממונה לבקשה.

9.6.4. תוכנית עבודה בפועל מתוכננת בחזקת שמשון

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקת שמשון וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה: ⁸⁰

פרויקט חזקת שמשון			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב (באלפי דולר)
2021	<ul style="list-style-type: none"> נמשכו עיבוד הנתונים הסיסמיים, הפענוח והמיפוי המשולב של כל הנתונים הסיסמיים. תוצרי העיבוד, החומרים והדוחות הנלווים הועברו לממונה בוצע סקר סביבתי בשטח החזקה הוגדר מיקום קידוח והוגש פרוספקט גיאולוגי לביצוע קידוח – פורסם דוח משאבים מעודכן לפי דרישות PRMS 	כ-845	כ-89
2022	<ul style="list-style-type: none"> הוגשו תוצאות סקר רקע סביבתי ניתנה הודעה למשרד האנרגיה כי אין שינוי מהותי בהערכת המשאבים הקודמת לשדה "שמשון". 	כ-373	כ-41
2023	<p>בהתאם בהתאם לתוכנית העבודה הנוכחית:</p> <p>הגשת בקשה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט, להעברת זכויות כך שיוכנס מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו ביס), תשע"ז-2016 וקבלת אישור הממונה - עד ליום 31.12.2023 – התקיים מו"מ מול המפעיל המיועד אשר קיבל אישור עקרוני כמפורט לעיל.</p> <p>לפרטים בדבר בקשה שהוגשה לשינוי מועדים בתוכנית העבודה הנוכחית ראו לעיל.</p> <ul style="list-style-type: none"> 	כ-301	כ-32

⁸⁰ מובהר כי העלויות שנכללו בטבלה להלן אינן כוללות עלויות בגין פעולות המבוצעות על ידי יועצי השותפות in house במסגרת הפעילות השוטפת וללא עלות נוספות.

<u>פרויקט חזקת שמשון</u>			
<u>תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת</u>	<u>תקופה</u>	<u>היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות (בתקציב (באלפי דולר)</u>	<u>תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)</u>
<ul style="list-style-type: none"> • בהתאם לתוכנית העבודה הנוכחית: • חתימת חוזה עם קבלן קדיחה לביצוע קידוח - עד ליום 30.6.2024. • הגשת מסמך סביבתי על פי הנחיות הממונה - עד ליום 31.8.2024. • תחילת ביצוע קידוח אקספלורציה בפרוספקט דקר - עד ליום 31.12.2024. • לפרטים בדבר בקשה שהוגשה לשינוי מועדים בתוכנית העבודה הנוכחית ראו לעיל. 	2024	כ- 11,319 עד כ- 16,978	כ- 100,000 עד כ- 150,000 ⁸¹
<ul style="list-style-type: none"> • טרם נקבעה תוכנית עבודה 	2025 ואילך		

9.6.5. להלן תיאור תמציתי של השיעור בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות

בחזקת שמשון וכן בהכנסות ובהוצאות לרבות הצפויות, הקשורות בחזקת שמשון:

<u>הסברים</u>	<u>שיעור שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר השקעה</u>	<u>שיעור שיעור מגולם ל-100% לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז אחזר החזר השקעה</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>שיעור השתתפות</u>
	100%	100%	10.554%	10.554%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.6.6 להלן.	72.55%	77.55%	7.66%	8.18%	השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט
ראו תחשיב בסעיף 9.6.7	107.25%		11.32%		שיעור השתתפות בפועל של

<u>הסברים</u>	<u>שיעור מגולם ל-100%</u> <u>לאחר החזר השקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר השקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר השקעה</u>	<u>אחוז לפני החזר השקעה</u>	<u>שיעור השתתפות</u>
להלן.					מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושיים, פיתוח או הפקה בנכס הנפט

9.6.6. ביאור לחישוב השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות

מתזקת שמשון:

<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>	<u>לאחר החזר השקעה</u>	<u>לפני החזר השקעה</u>	<u>פריט</u>
	100%	100%	הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט
<u>פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:</u>			
בהתאם לחוק הנפט, התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר. שיעור התמלוג בפועל הינו נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז מפי הבאר ועד לנקודת מסירת הגז בחוף.	(12.50%)	(12.50%)	המדינה
	87.50%	87.50%	הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט
	10.554%	10.554%	החלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות הנובעות בנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)
	9.23%	9.23%	סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)
<u>פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>			
תמלוג על לשותף הכללי: עד להחזר הוצאות 4.95% ולאחר החזר ההוצאות 9.95% על פי	(1.05%)	(0.52%)	שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לשותף הכללי

<u>פריט</u>	<u>לפני החזר השקעה</u>	<u>לאחר החזר השקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
			הסכם השותפות.
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלום לישראל מקו	(0.53%)	(0.53%)	תמלוג לישראל מקו בשיעור 5% מחלקה של השותפות בשיעור 10.544%.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהכנסות מנכס הנפט	8.18%	7.66%	

9.6.7. ביאור לחישוב שיעור ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות

החיפוש בחזקת שמשון:

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושב התמלוגים או התשלום</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס הנפט (בלא תמלוגים) (האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	5.25%	בהתאם להסכם השותפים הנזכר בסעיף 9.6.9 להלן, PSH זכאית לדמי מפעיל בשיעור של 5.25% וכן סך של כ- 8,500 דולר לחודש ⁸²
Contracting Party (חני"ל)	2%	בהתאם להסכם השותפים הנזכר בסעיף 9.6.9 להלן, חני"ל זכאית לסך של 2% מההוצאות
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס נפט	107.25%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	10.554%	
סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)	11.32%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת השותפות (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בנכס הנפט):</u>		

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושב התמלוגים או התשלום
השותף הכללי ⁸³	-	-
מוכר זכות הנפט	0%	יצויין כי השותפות נשאה, בנוסף לחלקה היחסי (10.554%) בעלות ההוצאות שאושרו בהתאם לתוכנית העבודה והסכם התפעול המשותף בקשר עם הקידוח הראשון ברישיון שמשון (לא כולל מבחני הפקה) (להלן: "העלויות המאושרות"), בסכום השווה ל- 2.5% מהעלויות המאושרות (להלן: "Carried Interest"), אשר נזקף עבור חלקה של ישראל מקו. בנוסף, כיוון שהיתה תגלית בקידוח הראשון ברישיון שמשון, אזי שילמה השותפות לישראל מקו סכום נוסף השווה לסכום ה-Carried Interest.
השיעור המשויד בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות, בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושיים, פיתוח והפקה בנכס הנפט	11.32%	

9.6.8. תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות החיפוש ברישיון שמשון ובחזקת שמשון (באלפי

דולר)

פריט	סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2021	כ- 89	כ- 16	כ- 1
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2022	כ- 64	כ- 10	כ- 1
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 32	כ- 6	כ- 1

⁸³ יצויין כי בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מיום 10.5.2021, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות, עד ליום 22.4.2024, דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש בתוספת מע"מ..

א. הסכם לרכישת זכויות ברישיון שמשון

ביום 11.4.2012 נחתם בין השותפות לבין ישראלמקו הסכם (להלן: "ההסכם") על פיו, בין היתר, השותפות רכשה מישראלמקו זכויות השתתפות בשיעור של 10% (מתוך 100%), לרבות זכויות יחסיות בכל המידע הסיסמי, ברישיון שמשון (להלן: "הזכויות הנרכשות ברישיון שמשון").

בתמורה לזכויות הנרכשות ברישיון שמשון שילמה השותפות לישראלמקו, במועד השלמת העסקה, כ-100 אלפי דולר בגין הוצאות עבר ברישיון שמשון (להלן: "הוצאות העבר"), וכן החזר הוצאות בהן נשאה ישראלמקו בשיעור חלקה היחסי של השותפות ברישיון שמשון, בגין התקופה שממועד החתימה ועד מועד ההשלמה של העסקה נשוא ההסכם (להלן: "הוצאות תפעול").

כמו כן, השותפות נשאה, בנוסף לחלקה היחסי (10%) בעלות ההוצאות שיאושרו בהתאם לתוכנית העבודה והסכם התפעול המשותף (כהגדרתו להלן) בקשר עם הקידוח הראשון ברישיון שמשון (לא כולל מבחני הפקה) (להלן: "העלויות המאושרות"), בסכום השווה ל-2.5% מהעלויות המאושרות (להלן: "Carried Interest"), אשר ניזקף עבור חלקה של ישראלמקו. בהתאם להסכם, וכיוון שהייתה תגלית בקידוח הראשון ברישיון שמשון, שילמה השותפות לישראלמקו סכום נוסף השווה לסכום ה-Carried Interest.

בנוסף, השותפות העניקה לישראלמקו תמלוג על בשיעור של 5% מחלקה של השותפות בנפט שיופק מרישיון שמשון (דהיינו 0.5% מתוך 100%).

ביום 28.8.2012 העניק הממונה על ההגבלים העסקיים פטור מהסדר כובל בקשר עם ההסכם (להלן: "אישור הממונה על ההגבלים העסקיים").

אישור הממונה על ההגבלים העסקיים הותנה בתנאים שעיקרם הגבלות שיחולו על השותפות, אם וכאשר תימצאנה תגליות (כהגדרת תגלית באישור הממונה על ההגבלים העסקיים), הן ברישיון שמשון והן ברישיונות מירה ושרה (אשר פקעו בשנת 2015) וכל עוד תחזיק השותפות בזכויות השתתפות בשני נכסי נפט אלו, בנוגע לזכויות הייצוג של השותפות והשתתפות בקבלת החלטות ובקבלת מידע ברישיון שמשון ובנוגע ליכולת ההשפעה על התנהלות העסקה המשותפת ברישיונות מירה ושרה בכל הקשור לנושאים שיוקיים או מסחריים.

ביום 30.8.2012 נתקבל אישור הממונה להעברת הזכויות הנרכשות ברישיון שמשון ורישומן על שם השותפות וביום 6.9.2012 הושלמה העסקה נשוא ההסכם.

במועד השלמת העסקה השותפות הצטרפה כצד להסכם התפעול המשותף החל ברישיון שמשון. בין ישראלמקו והשותפות הוסכם כי הן יפעלו לתיקון הרוב המיוחד הדרוש לאישור החלטות מסוימות בוועדת התפעול המשותף אשר תפעל בהתאם להסכם התפעול המשותף, וכי עד שתיקון כאמור יאושר וייחתם על ידי כל הצדדים להסכם התפעול המשותף ישראלמקו והשותפות יצביעו במשותף בהחלטות כאמור.

כללי

1. פעילות החיפוש וההפקה במסגרת רישיון שמשון נעשית על-פי הסכם תפעול המשותף (להלן: "JOA") מיום 23.2.2011 והתיקון לו מיום 7.4.2011.
2. מטרת ההסכם היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי רישיון שמשון (להלן: "נכסי הנפט" ו – "שטח ההסכם") על-פי הדינים, הכללים והתנאים החלים עליהם לרבות, מבלי להגביל, פעולות חיפוש, הערכה, פיתוח והפקה של רזרבות של נפט כמשמעותו בחוק נפט, התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט") (להלן: "הידרוקרבוניס") בשטח ההסכם.

אופן ההתחשבות

3. אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכסי הנפט, ברכוש המשותף ובכל הידרוקרבוניס שיופקו מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכס הנפט והכללים החלים עליהם, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בנכסי הנפט. כמו כן, אלא אם כן נאמר אחרת ב-JOA, התחייבויות הצדדים על פי ה-JOA על-פי תנאי נכסי הנפט וכל חבויות והוצאות שהוצאו או נתחייבו ע"י המפעיל בקשר עם הפעולות המשותפות⁸⁴, וכל זיכויים לחשבון המשותף⁸⁵, יישאו בהם הצדדים, בינם בין עצמם, בהתאם לשיעורי ההשתתפות שלהם בנכסי הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה – Accounting Procedure שב-JOA (להלן: "כללי ההתחשבות") את חלקו בהתאם לשיעור ההשתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף לרבות מקדמות וריבית המגיעים על-פי ה-JOA.
4. על-פי כללי ההתחשבות זכאי המפעיל להחזר כל ההוצאות הישירות שיוציא בקשר למילוי תפקידו כמפעיל וכן להחזר ההוצאות הבלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בהתאם לכללי החשבונאות של המפעיל והפרקטיקה הנוהגת אצל המפעיל. עוד כוללים כללי ההתחשבות הוראות לעניין רכישת חומרים, מכירת עודפי חומרים, ספירת מלאי, וכיו"ב.

זהות המפעיל, זכויותיו וחובותיו

5. נכון למועד הדוח PSH הינה מפעילת הרישיונות (להלן בס"ק זה: "המפעיל").
6. בכפוף לתנאי ה-JOA ניתנו למפעיל כל הסמכויות והחובות בקשר לניהול ענייני העסקה המשותפת, תחת פיקוחה והוראותיה של וועדת התפעול המשותף.
7. המפעיל אחראי באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות. המפעיל רשאי להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים (אשר יכול שיהיו חברות קשורות של המפעיל) לביצוע

⁸⁴ 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.

⁸⁵ בהתאם להגדרות ה-JOA "החשבון המשותף" הינם חשבונות המוחזקים על יד המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבות.

פעולות משותפות כאמור. המפעיל יהיה אחראי, בין היתר, להכנת תוכניות העבודה, התקציבים וההרשאות לתשלום, לביצוע תוכנית העבודה על פי אישור וועדת התפעול המשותף, לתכנון ולהשגת כל האישורים והחומרים הדרושים לביצוע, ומתן שירותי ייעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול המשותף.

8. בניהול הפעולות המשותפות יהיה המפעיל, חייב, בין השאר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכסי הנפט והכללים החלים עליהם, ה-JOA והוראות ועדת התפעול. המפעיל יבצע את תפקידיו בשקידה ראויה ובהתאם לנהלים מקובלים בתחום הנפט.

9. ב-JOA נקבעו הוראות שונות שעניינן אופן התקשרות המפעיל בחוזים עם צדדי ג' (על פי תקציבים מאושרים), וזאת בהתאם לגובה סכום החוזה המוצע ואשר על פיהו, בין היתר, בהתאם לסכום החוזה המוצע, נדרש המפעיל להתייעץ עם הצדדים האחרים בנוגע לקריטריונים לפיהן יבחרו המועמדים למכרז, לדווח לצדדים על ההצעות שהתקבלו ולקבל את אישור ועדת התפעול לבחירת המועמד במכרז.

10. המפעיל נדרש להשיג ולקיים את הביטוחים המפורטים ב-JOA בהתאם להוראות הכללות בו. כן נקבע, כי כל אחד מהצדדים ל-JOA צריך לדאוג לעצמו ועל חשבונו לביטוח נוסף לכיסוי הסיכונים בקשר עם הפעילויות המשותפות.

11. 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.

12. בכפוף לתנאי נכס הנפט והתקציב המאושר, המפעיל יקבע את מספר העובדים ומספר הקבלנים, יבחר אותם ויקבע את שעות עבודתם ואת התמורה שתשולם להם בקשר לפעולות המשותפות.

13. המפעיל יודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות לפעולות המשותפות, כפי שתורה ועדת התפעול. 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 ארה"ב (לא כולל הוצאות משפטיות), והוא יבקש את אישור ועדת התפעול לכל סכום/ים 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.

14. כל צד אשר אינו מפעיל יודיע מיידיית לצדדים האחרים על כל תביעה כנגד אותו צד אשר נעשתה ע"י צד שלישי ואשר נובעת מהפעולות המשותפות או העלולה להשפיע על הפעולות המשותפות, והצד הלא מפעיל יתגונן או יתפשר בתביעה כאמור בהתאם להוראות אשר יינתנו ע"י ועדת התפעול. ההוצאות והנזקים אשר יגרמו בקשר להתגוננות או לפשרה ואשר ניתנים לייחוס לפעולות המשותפות יהיו לחובת

החשבון המשותף.

15. המפעיל לא יהיה אחראי כלפי הצדדים האחרים להסכם בגין כל תביעה, חבות, הפסד או נזק שינבעו, במישרין או בעקיפין, ובין אם מכוח הסכם, עוולה (לרבות רשלנות) או אחר שינבעו מהתפעול המשותף או בקשר אליו, אלא אם כן התביעה, החבות, ההפסד או הנזק נבעו מהתנהגות מכוונת (Willful Misconduct) של המפעיל או ממחדלו של המפעיל להשיג את הכיסוי הביטוחי הנדרש (אלא אם המפעיל נקט בכל האמצעים הסבירים להשיג כיסוי ביטוחי זה והודיע על כך לצדדים) ובכל מקרה לא יהיה אחראי לנזקים תוצאתיים, לרבות אך לא רק חוסר יכולת להפיק נפק, הפסד הפקה או הפסד רווחים. אין באמור לעיל כדי לפטור את המפעיל מאחריות לחלקו בהתאם לשיעור השתתפותו, בכל נזק, הפסד או חבות כאמור.

ועדת התפעול (Operating Committee)

16. הוקמה ועדת תפעול משותף (להלן: "הועדה") לפיקוח ומתן הנחיות בכל הקשור לפעילות המשותפת בשטח החזקה. סמכויות הועדה כוללות, בין היתר, קבלת החלטות בנוגע למדיניות, תהליכים ושיטות התפעול, אישור כל הודעה

לציבור הקשורה להסכם או לתפעול המשותף, אישור כל התכניות והבקשות לתקציב, קביעת לוחות זמנים, מיקום ועומק קדיחת הבארות וכל הקשור לכך, קבלת החלטות בנוגע לבקשות רישיונות וחזקות, החלפת המפעיל ועוד. לכל שותף נציג אחד בוועדת התפעול המשותף, שזכויות ההצבעה שלו הינם בהתאם לחלקו ברישיון של השותף שמינה אותו.

17. החלטת ועדת התפעול המשותפת יתקבלו בהצבעה של שניים או יותר מהשותפים המחזיקים יחד בעת קבלת ההחלטה, לפחות 61% מהזכויות בחזקה (צדדים קשורים כהגדרתם בהסכם יחשבו כצד אחד). על מנת לאשר החלטה הקשורה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור הרישיון, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים.

18. במועד השלמת העסקה נשוא ההסכם השותפות תצטרף כצד להסכם התפעול המשותף החל ברישיון שמשון. בין ישראל מקו והשותפות הוסכם כי הן יפעלו לתיקון הרוב המיוחד הדרוש לאישור החלטות מסוימות בוועדת התפעול המשותף אשר תפעל בהתאם להסכם התפעול המשותף, כמפורט להלן, וכי עד שתיקון כאמור יאושר וייחתם על ידי כל הצדדים להסכם התפעול המשותף ישראל מקו והשותפות יצביעו במשותף בהחלטות כאמור:

א. נטישה של באר;

ב. נטישה או ויתור על נכס הנפט או חלקו;

ג. יוניטיזציה;

ד. טיפול במתקנים הקשורים לשדה הנפט.

תוכניות עבודה ותקציבים

19. ה-JOA קובע פרוצדורה והליכים להגשה ואישור של תוכניות עבודה, תקציבים

והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה-JOA חל עליהם.

20. תכנית אקספלורציה – לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 500,000 דולר ארה"ב בכל פריט שבתכנית העבודה ותקציב שאושרו, ישלח המפעיל לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE) שתכלול הערכת של הסכומים הדרושים לביצוע העבודה האמורה, הזמן המשוער שההוצאה תבוצע ולפי שיקול דעתו של המפעיל, כל אינפורמציה נוספת הדרושה לתמיכה בבקשה. על אף האמור לעיל המפעיל לא יהיה חייב להגיש AFE לצדדים לפני שהתחייב להוצאה כלשהיא בקשר לשיפוץ בארות מקום שהשיפוץ נעשה בהתאם לתכנית עבודה ותקציב מאושרים להפקה.

21. במקרה של תגלית, יגיש המפעיל לצדדים, בכפוף להחלטת הוועדה ובהקדם האפשרי לאחר אותה החלטה, תכנית עבודה ותקציב מוערכים לגבי אותה תגלית אשר יכללו, בין היתר, את הבארות שיש לקדוח ועבודות נדרשות אחרות, פרטים בנוגע למספר העובדים והקבלנים הנדרשים וכל מידע אחר שיידרש על-ידי הוועדה. הוועדה תאשר או תתקן את התכנית והתקציב המוצעים. כל צד רשאי מעת לעת על-ידי הודעה ליתר הצדדים, להציע שתכנית עבודה ותקציב מוערכים שכבר אושרו על ידי הוועדה, יתוקנו. הוועדה תשקול את ההצעה כאמור ותחליט אם לקבלה.

22. המפעיל רשאי לחרוג מה-AFE המאושר לתכנית העבודה בשיעור שלא יעלה על 10% מהסכום שאושר כל עוד סך החריגות באותה שנה קלנדארית לא יעלה על 5% מהסכום שאושר בתקציב ובתכנית העבודה.

23. מקום שהמפעיל צופה כי החריגה תעלה על הגבולות הנ"ל הוא יגיש לאישור הוועדה AFE נוסף בגין הוצאת היתר הצפויה.

24. תכנית פיתוח ותקציב – במידה והוועדה תחליט לאחר דיון מלא על כדאיות הפיתוח של כל הצעה שתוגש לה, המפעיל יגיש לצדדים, בהקדם האפשרי לאחר קבלת אותה החלטה, תוכנית פיתוח ותקציב לתגלית אשר יכללו, בין היתר את העבודות הנדרשות בקשר עם הפיתוח, כל מידע שנדרש להגישו בהתאם להסכם, אופן הניהול הדרוש לפיתוח עם הפרטים לגבי מספר העובדים וכוח העבודה הדרוש, הערכה לגבי מועד תחילת ההפקה והיקף ההפקה השנתי וכל מידע אחר שיידרש על ידי הוועדה. תכנית הפיתוח והתקציב המוצעים יהיו כפופים לשקילה מחדש, שינוי, תיקון ואישור על ידי הוועדה שיעשו בהקדם האפשרי ובהתאם למועדים שנקבעו בהסכם.

פעולות Sole Risk

25. פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרות בהסכם כ" Exclusive Operations" ומוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות Sole Risk) לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל השותפים משתתפים בהן. ההסכם קובע כללים לגבי מסגרת ביצוע פעולות אלו.

26. הסכם התפעול המשותף כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk – דהיינו ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל השותפים לחזקות ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען ע"י חלק מהשותפים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות ב-Sole Risk, ניתנה אפשרות, בכפוף לתנאים ולתשלומים

שנקבעו בהסכם, לקבל חזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה.

התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

27. המפעיל רשאי להתפטר בהודעה בכתב של 120 יום מראש. כמו כן, בכפוף להוראות ההסכם, רשאית הועדה לפטר את המפעיל במקרים הבאים: אם המפעיל יחד עם החברות הקשורות למפעיל, חדל מלהחזיק לפחות 24% מזכויות ההשתתפות בחזקות. הוגשה בקשה לצו בימ"ש או החלטה בת תוקף לארגון מחדש של המפעיל על-פי חוקי פשיטת הרגל; אם המפעיל מתפרק או מפסיק את קיומו באופן אחר; אם המפעיל נעשה חדל פרעון, עושה הסדר לטובת נושיו; אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיו; במקרה של שינוי במישרין או בעקיפין בשליטה במפעיל (למעט העברת השליטה לצד קשור למפעיל).

28. כמו כן, ניתן להעביר את המפעיל מתפקידו בהחלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם קשורים למפעיל) אם הפר הפרה יסודית של ההסכם ולא החל לתקן את ההפרה בתוך 30 יום מהמועד שקיבל הודעה המפרטת את דבר ההפרה האמורה. לכל החלטה של הצדדים האחרים ל-JOA כאמור ליתן הודעה על ההפרה למפעיל, תידרש הצבעה בעד ההצעה של צדדים, שאינם קשורים למפעיל המחזיקים לפחות 65% מסך כל זכויות ההשתתפות.

סנקציות החלות על השותפים והתנאים להטלתן

29. צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות, כולל מקדמות וריבית, או כשל בהשגת ושימור כל בטוחה הנדרשת מאותו צד בהתאם לתנאי נכס הנפט או הסכם התפעול המשותף, יחשב כצד מפר (להלן: "צד מפר"). הסכום שבפיגור יישא ריבית מצטברת על בסיס חודשי. כל עוד הפיגור נמשך לא יהיה הצד המפר זכאי להשתתף באסיפות ועדת התפעול או להצביע בהן, והוא לא יהיה זכאי לקבל נתונים ואינפורמציה הנוגעים לפעולות המשותפות. כל צד שאיננו צד מפר (להלן: "צד לא מפר") חייב לשאת בחלקו היחסי (כפי חלקו לעומת חלקם של כל הצדדים הלא מפריים האחרים) בסכום שבהפרה (למעט ריבית), ולשלם סכום זה למפעיל בתוך 10 ימים ממועד קבלת הודעת ההפרה, ואם לא יעשה כן יהפוך הוא עצמו להיות צד מפר.

30. אם ההפרה נמשכת במשך יותר מחמישה ימי עסקים מיום שניתנה לצד המפר הודעת פיגור, וכל עוד נמשכת ההפרה, הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את החלק לו הוא זכאי בתפוקה, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא מפריים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים בהסכם, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה.

31. אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 30 יום מתאריך הודעת ההפרה, אזי מבלי לפגוע בכל זכות אחרת שתהיה לצדדים הלא מפריים על-פי ה-JOA, לצדדים הלא מפריים (בהחלטת רוב) תהיה אופציה (הניתנת להפעלה בכל עת עד לתיקון מלא של ההפרה) לדרוש מהצד המפר לצאת לחלוטין מההסכם ומנכס הנפט. אם הופעלה האופציה ייחשב הצד המפר כמי שהעביר את כל זכויותיו על-פי ה-JOA ובנכס הנפט לצדדים הלא מפריים, והוא יהיה חייב, לפי דרישה ראשונה, לחתום על כל

מסמך ולעשות את כל הדרוש על-פי הדין כדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שיעבוד שיחולו על זכויות כאמור. זכויות ותרופות הצדדים הלא מפרים עקב הפרה כאמור הינן בנוסף לכל זכויות ותרופות אחרות שתעמודנה לצדדים הלא מפרים.

32. צד שהפך להיות צד מפר מוותר על טענת קיזוז ולא יהיה רשאי להעלותה כלפי הצדדים הלא מפרים אשר הפעילו נגדו את ההליכים הקבועים ב-JOA בגין אי תשלום הסכומים המגיעים ממנו במועד.

אופן דילול אחזקות שותפים – העברת זכויות

33. נקבעו הוראות בנוגע להעברה או המחאה של הזכויות ברישיונות. צד יוכל להעביר רק את כל זכויותיו בשלמות או לפחות מחצית מהן, לצד ג' אשר לו יכולת פיננסית מוכחת לעמוד בהתחייבויותיו עפ"י הסכם התפעול המשותף (למעט במקרה של העברה לצד קשור, כהגדרתו בהסכם).

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

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 נכס הנפט או ה-JOA לפני מועד ההעברה כולל, מבלי להגביל, כל הוצאות שאושרו ע"י ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות המוצעת לצדדים אחרים להסכם.

לנעבר לא תהינה זכויות על-פי נכס הנפט, בשטח נכס הנפט או על-פי ה-JOA, כל עוד ועד אשר לא קיבל את האישור הממשלתי הדרוש והתחייב המפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים, לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכס הנפט וה-JOA לגבי זכויות ההשתתפות המועברות לו וכן סיפק את הערבויות הנדרשות ע"י הממשלה או על-פי נכס הנפט.

אין באמור כדי למנוע מצד ל-JOA למשכן או לשעבד בדרך אחרת, כל או חלק מהאינטרס שלו בשטח נכס הנפט ועל-פי ה-JOA כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד יישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לאינטרס האמור; השעבוד יהיה כפוף לכל אישור ממשלתי שיידרש ויעשה במפורש כמשני (subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה-JOA.

פרישה מה-JOA

35. ה-JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל רישיון שהוא משתתף בו (ומה-JOA החל עליו) וקובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, וזכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי השותפים האחרים ברישיון.

36. צד המבקש לפרוש מה-JOA או מנכסי הנפט, חייב להודיע על החלטתו ליתר הצדדים, הודעה כאמור תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה, תחת תנאים הקבועים ב-JOA (להלן: "הודעת פרישה"). בתוך 30 יום מיום מסירת

הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרה שכל הצדדים ימסרו הודעת פרישה, הם יפעלו לסיום ה-JOA ויתר התחייבויותיהם הקשורות לפרויקט ולנכסי הנפט.

במקרה ולא כל הצדדים יחליטו לפרוש כאמור לעיל, יפעל הצד הפורש להעביר במהירות האפשרית את זכויותיו לשותפים שבחרו שלא לפרוש (להלן: "השותפים הנשארים"). העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר הצד הפורש נושא מכל ההוצאות המתחייבות מעצם פרישתו כאמור לעיל, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים שלא פרשו תתחלק בהתאם לשיעור אחזקותיהם של הצדדים הנשארים.

ג. הסכם שותפים

ביום 17.12.2014 הודיעה ישראלמקו, בין היתר, כי התקשרה עם PSH, בהסכם (להלן: "ההסכם בין ישראלמקו ל-PSH") להעברת זכויות השתתפות בשיעור של 5% (מתוך 100%) ברישיון שמשון, ולמינויה של PSH כמפעילת רישיון שמשון חלף ATP Corp המצויה בהליכי פרוק (להלן: "עסקת ישראלמקו-PSH"). בחודש ינואר 2016 מונתה PSH כמפעיל ברישיון שמשון חלף ATP Corp. לפרטים נוספים בקשר עם ההסכם בין ישראלמקו ל-PSH ראו דוח מיידי מיום 18.12.2014 (אסמכתא 2014-01-224796).

בעקבות השלמת עסקת ישראלמקו-PSH, השותפים לחזקת שמשון, למעט ATP Corp, חתמו על הסכם המסדיר את היחסים ביניהם בכל הקשור והנוגע לתפעול רישיון שמשון (שהומר כאמור בחזקת שמשון) (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), וזאת עד להסדרת היחסים עם ATP Corp הנמצאת בהליכי פירוק בארה"ב, וחתימת הסכם תפעול חדש.

ההסכם מבוסס על תנאיו של הסכם התפעול המשותף החל בחזקת שמשון, ובשינויים, בין היתר, כדלקמן: (1) PSH תעניק שירותי מפעיל בתמורה לדמי מפעיל בשיעור של 5.25% מההוצאות בתקופת האקספלורציה וכן סך של 8,500 דולר לחודש. בתקופת הפיתוח וההפקה יעמדו דמי המפעיל על סך של 0.66% מההוצאות. (2) במידה ול-PSH ינבעו הכנסות כתוצאה ממכירת זכויות בחזקת שמשון ו/או הכנסות ממכירת נפט ו/או גז שיופקו משטח חזקת שמשון, תשלם PSH לשותפים בחזקת שמשון חלק מדמי המפעיל ששולמו לה. (3) ניתן יהיה להעביר את המפעיל מתפקידו ללא סיבה בכל עת בהחלטה של הצדדים שאינם קשורים למפעיל המחזיקים מעל 65% מזכויות ההשתתפות של כלל הצדדים שאינם קשורים למפעיל, במקרים הבאים: לאחר שתיקדח באר החיפושים הראשונה בשטח חזקת שמשון או במקרה שצד ג' שהינו חברת נפט וגז מנוסה וכשיר לשמש כמפעיל יצטרף בזכויות השתתפות בשיעור העולה על 20% וימונה כמפעיל. חנ"ל תשמש כ-Contracting Party (הגוף המבצע) לצורך ביצוע התקשרויות ומתן שירותים שונים שנקבעו בהסכם (ואשר אינם ניתנים על ידי המפעיל), בתמורה לסך של 2% מההוצאות בתקופת האקספלורציה ו-0.66% בתקופת הפיתוח וההפקה (בדומה לתמורה אותה הייתה חנ"ל זכאית לקבל מ-ATP Corp בגין שירותים למפעיל). חנ"ל תהיה רשאית להתפטר מתפקידה בכל עת בהודעה של 120 יום מראש.

ניתן יהיה להעביר את חנ"ל מתפקידה במקרים שחנ"ל תקלע להליכי חדלות פרעון ו/או פירוק ו/או מונה לחלק מהותי מנכסיה כונס נכסים או שהיא חדלה להתקיים. כמו כן ניתן להסיר את חנ"ל מתפקידה במקרה של הפרה מהותית של הסכם התפעול בהחלטה

של מעל 65% מבעלי זכויות ההשתתפות שאינם קשורים אליה.

במקרה שימונה מפעיל חילופי שיקבל על עצמו את כל התפקידים של חני"ל כ- Contracting Party, יבוטל תפקיד זה והצדדים יקבעו מחדש את שכר המפעיל. במקרה שהמפעיל החילופי יקבל רק חלק מתפקידי חני"ל, הצדדים יקבעו את שכרו של המפעיל ואת התגמול לו תהיה זכאית חני"ל (6) החלטות ועדת התפעול המשותף יתקבלו על ידי הצבעה של 2 או יותר מהצדדים (שאינם קשורים) המחזיקים ב- 60% לפחות מזכויות ההשתתפות, למעט ההחלטות הבאות אשר יתקבלו על ידי צדדים כאמור המחזיקים ב- 91% לפחות מזכויות ההשתתפות: איחוד פעולות בנכס הנפט עם נכס נפט סמוך (יוניטציה), ויתור מרצון על כל או חלק משטח נכס הנפט או סיום ההסכם, איטום ונטישה של באר והקמת מתקנים שונים הקשורים לשדה.

9.6.10. גילוי משאבים בחזקת שמשון

א. משאבים מותנים בחזקת שמשון

ביום 21.3.2023 פרסמה השותפות דוח מיידי בדבר דוח הערכת משאבים מותנים במאגר חולות מיוקן J (Shimshon Miocene J Sand Reservoir) שבחזקת שמשון (אסמכתא 2023-01-029718) (להלן: "דוח המשאבים המותנים בשמשון"). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

נכון ליום 31.12.2023 לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח המשאבים המותנים בשמשון, כמפורט בנספח ה' לפרק זה. בנספח ה' מובא אישור מעריך המשאבים להכללת הדוח האמור בדוח זה לרבות בדרך של הפנייה.

נכון למועד הדוח טרם פותח המאגר הנ"ל בשל היקפו המצומצם יחסית. המשך הפיתוח של המאגר יישקל, בין היתר, לאור ממצאים בתוכנית העבודה בפרוספקט דקר בחזקה.

ב. משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) למטרות עמוקות שבשטח החזקה

ביום 2.1.2022 פרסמה השותפות דוח מיידי בדבר דוח הערכת משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) למטרות עמוקות שבשטח החזקה נכון ליום 31.12.2021 (אסמכתא 2022-01-000541) (להלן: "דוח המשאבים המנובאים בשמשון"). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

לא חל כל שינוי בפרטים אשר הובאו בדוח המשאבים המנובאים בשמשון, כמפורט בנספח ה' לפרק זה. בנספח ה' מובא אישור מעריך המשאבים להכללת הדוח האמור בדוח זה לרבות בדרך של הפנייה.

10. מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, עיקר הכנסותיה של השותפות נובעות ממכירת נפט (וכמויות זניחות של גז טבעי) מפרויקט קולורדו וכן מהפרויקטים בקליפורניה (Grapevine and Cassini) שנמצאים במחוז KERN. ההכנסות של השותפות ממכירת נפט וגז טבעי בפרויקט בטקסס מבוצעות באמצעות החזקה עקיפה של השותפות בנכס הנפט.

לפרטים אודות מאפייניו של נפט כסחורה (Commodity) והאופן בו נקבע מחיר הנפט בשווקים העולמיים והביקוש בארה"ב לנפט ראו סעיפים 6.1.1, 6.2 ו- 8.10 לעיל.

11.1 פרויקט קולורדו:

א. עד סוף 2023 השותפים בפרויקט קולורדו סיפקו את הנפט שהופק לבית זיקוק מקומי של חברת Sinclair Oil Corporation (להלן: "Sinclair" או "בית הזיקוק") לפי מחיר ממוצע תוך יומי חודשי של ה-WTI בניכוי עלות הובלה של 4.75 דולר לחבית נפט (2022): עלות זוהה). ההסכם עם בית הזיקוק היה לתקופה של שנה קלנדרית.

בית הזיקוק התחייב לרכוש עד 1,850 חביות נפט ביום מההפקה הקיימת וכ- 4,000 חביות נפט נוספות מקידוחי נפט חדשים.

הכנסות השותפות בשנת 2023 ממכירות נפט ל-Sinclair היוו כ- 93.6% מסך הכנסותיה (ב- 2022: כ- 93% מסך ההכנסות; ב- 2021: כ- 92% מסך ההכנסות). מאחר והנפט הינו Commodity וניתן למכור אותו לבתי זיקוק אחרים או לחברות הובלה של נפט, לא היתה תלות ב-Sinclair.

ב. ביום 28 נובמבר 2023, הודיע מפעיל פרויקט קולורדו, כי לאור תהליך מיזוג של חברת Sinclair עם חברת Holy Frontier ותהליך ה-ארגון פנימי, אין ביכולתה של Sinclair לחדש את הסכם רכישת הנפט מהפרויקט (אשר הסתיים בסוף שנת 2023 כמפורט לעיל) בתנאים הקיימים, אלא בעלויות הובלה גבוהות משמעותית לעומת ההסכם לשנת 2023. המפעיל הודיע לשותפות כי, בין היתר לאור תנאי השוק והיצע נפט באיזור שהובילו, בין היתר, גם למחסור בזמינות של מיכליות להובלת נפט, התקבלו אצל יועץ השיווק של המפעיל הצעות בודדות מרוכשים נוספים וכי ההצעה הטובה ביותר על בסיס ההפקה הנוכחית בפרויקט היא הצעה במחיר הובלה של כ- 10.4 דולר לחבית מחברת Texon (להלן: "ההצעה הטובה ביותר"), עלות הגבוהה מעלות הובלה בהסכם הנוכחי עם Sinclair שעומדת על 4.75 דולר לחבית.

השותפות אישרה למפעיל להתקדם עם מציע ההצעה הטובה ביותר.

ביום 21.12.2023, חתם המפעיל על הסכם למכירת נפט עם TEXON L.P (להלן: "הרוכש") לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר 2024 וכלה ביום 31 בדצמבר 2024. לפי מחיר ממוצע יומי של ה-WTI שמתפרסם ב-NYMEX. הרוכש ינכה עלות הובלה של עד 1,000 חביות יומיות של נפט בשיעור של 10.4 דולר לחבית נפט ועלות הובלה מעל 1,000 חביות נפט יומיות בשיעור 10.5 דולר לחבית נפט. בהתאם להסכם הרוכש יכול לבצע התאמות נוספות למחיר הובלה וזאת ככל שהתהוו לו עלויות תוספתיות נוספות שנבעו לאור אירועים לא צפויים במהלך ההובלה.

יצוין כי מדובר בהסכם לשנת 2024 בלבד. המפעיל והשותפות יפעלו למצוא חלופות נוספות ועדיפות לשנת 2025.

על פי ההסכם בין Gondola לשותפות, נכון למועד הדוח Gondola משווקת את כל הנפט המופק מהפרויקט.

לאור האמור, ההשפעה הצפויה על הכנסות השותפות, בניכוי תמלוגים ומיסי הפקה במהלך שנת 2024, בהתבסס על דוח המשאבים ליום 31 בדצמבר 2023, היא בסכום שנע

בין סך של כ- 2.8 מיליון דולר.

ג. ביום 8.8.2023, חתמה השותפות ביחד עם גונדולה על הסכם למכירת גז טבעי לחברת Crusoe Energy (להלן: "Crusoe") אשר תיקן והחליף הסכמים קודמים שנחתמו עם חברת Crusoe במהלך השנים 2021 ו-2022. ההסכם הינו לתקופה של 60 חודשים ממועד החתימה (קרי: 8.8.2028). על פי ההסכם תעשה חברת Crusoe שימוש בגז המופק על ידי מודולים להפקת חשמל, שהוצבו בפרויקט לצרכי שירותים דיגיטליים. תמורת מכירת הגז Crusoe תשלם החל ממכירות חודש ספטמבר 2023 כ-0.75 דולר עבור יחידת גז (חלף כ- 0.48 דולר עבור יחידת גז ששולם במהלך שנת 2022). על פי הסכם ככל שהגז שיעמוד לרשות Crusoe יעלה על 95% מיכולת הצריכה של Crusoe אזי המחיר יעלה ב- 0.25 דולר ליחידת גז.

במסגרת ההסכם Crusoe התחייבה להעמיד 19 מודולים הצורכים גז טבעי, נכון למועד הדוח פועלים 16 מודולים. במהלך שנת 2024 יוצבו בשטחי הפרויקט 3 מודולים נוספים לצרכי שירותים דיגיטליים. הצבת המודולים כפופה לקבלת היתרים מהרשויות והכנת משטחים.

הסכם Crusoe והתוספת כוללים הוראות נוספות, בין היתר, עילות להפרה, אירועי כוח עליון, מועדים להצבת מודולים נוספים בפרויקט ועמלות שונות הכוללות, בין היתר, עמלת דמי ביטול מוקדם של ההסכם, עמלה בגין מיקום או הצבה מחדש של מודולים קיימים בשטחי הפרויקט, דמי ביטול מוקדם ועמלת פירוק והובלה טרם סיום תקופת ההסכם.

במסגרת תוכנית להשבת בארות מושבתות להפקה חתמה השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט NPB בימים 30 באוגוסט 2023 וב-1 נובמבר 2023 על תוספות להסכם עם חברת Crusoe, לפיו Crusoe תעביר למפעיל הפרויקט סך של כ- 286 אלפי דולר (חלק השותפות כ- 143 אלפי דולר) עבור עבודות טיפול להחזרת 3 בארות מושבתות להפקה וזאת על חשבון גז עתידי שיופק מהקידוחים השונים בפרויקט. התוספות להסכם כאמור כפופות, בין היתר, להוראות והתניות שנקבעו במסגרת הסכם עם חברת Crusoe כמפורט לעיל. נכון למועד אישור הדוח הוחזרו במסגרת התוספות להסכם כאמור 2 בארות משובתות להפקה סדירה.

פרויקטים בקליפורניה: 11.2

השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם הלקוחות. המכירות מתבצעות על ידי המפעיל בכל אחד מהפרויקטים בקליפורניה בהם שותפה השותפות והוא זה שמתקשר עם הלקוחות (חברות שיווק והובלה ובתי זיקוק) למכירת הנפט הגולמי המופק מהפרויקטים. כפי שנמסר לשותפות על ידי המפעיל, הנפט נמכר לאותם לקוחות שהינם בתי זיקוק באיזור הפרויקטים השונים, במישרין, או באמצעות חברת שיווק והובלה. ההתקשרויות הן לתקופות של חודש עם זכות ביטול הדדית בהודעה של 30 יום. ההתקשרויות עם הלקוחות אינן לכמויות קבועות מראש.

תמחור הנפט הגולמי בפרויקטים בהם שותפה השותפות בקליפורניה, ארה"ב, אינו קבוע אלא נעשה בהתאם לחישוב המחיר הממוצע של ארבעת החברות העיקריות שמפרסמות מחירים לשדה

הנפט Buena Vista oil field) Buena Vista⁸⁶ (שברון, יוניון 76, של ואקסון מוביל) פחות עלויות שינוע בסך של 2.25 דולר לחבית בפרויקט Grapevine וסך של 1.30 דולר וללא עלויות שינוע בפרויקט Cassini. בנוסף למחיר האמור יש תוספת בגין הכבידה⁸⁷ (gravity scale) של הנפט הנמדדת במעלות API⁸⁸, של 0.03525 דולר לכל עשירית המעלה מעל 26 מעלות API ועד ל- 34 מעלות API. המחיר משקף פרמיה גבוהה למחיר ה- WTI⁸⁹ ופרמיה למחיר הברנט גם נכון למועד זה. הגז הטבעי המופק בפרויקט Cassini נמכר בהתאם למחיר חודשי של ה-Border-SoCal בקליפורניה.

11.3 פרויקט Chittim Ranch בטקסס:

השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם לקוחות פרויקט Chittim Ranch. המכירות מתבצעות על ידי המפעיל בפרויקט. המפעיל מתקשר עם הלקוחות (חברות שיווק, סחר ובתי זיקוק) למכירת הנפט הגולמי והגז הטבעי ונוזל גז טבעי המופקים מהפרויקט. כפי שנמסר לשותפות על ידי המפעיל, התקשרויות כאמור למכירת נפט הינה לתקופה של חודש, גז טבעי לתקופה של שנה ונוזלי גז טבעי (NGL) לתקופה של חמש שנים (ההסכם נחתם ביום 1.12.2022), להתקשרויות עם הלקוחות (חברות שיווק וסחר המוכרות את הגז הטבעי והנפט לבתי זיקוק או למפעלי גז) לא קיימת התחייבויות לכמויות קבועות מראש. הנפט הגולמי נמכר לפי מחיר יומי של ה-WTI בניכוי התאמות מסוימות. הגז הטבעי נמכר לפי הצעה הגבוהה ביותר מבין מחיר יומי חודשי או מחיר בתחילת החודש בשער בית הזיקוק לפי HSC Index (Channel Houston Ship) בניכוי התאמות מסוימות (הולכה).

12. שיווק והפצה

נכון למועד הדוח, אספקת הנפט המופק בפרויקטים בקולורדו ובקליפורניה מתבצעת באמצעות טעינת מיכליות. אספקת הנפט המופק בפרויקט Chittim Ranch מתבצעת בחלקה באמצעות תשתיות הולכה ובחלקה באמצעות טעינת מיכליות. בנוסף, אספקת גז טבעי ונוזלי גז טבעי מתבצעת בחלקה בתשתית הולכה, טעינת מיכליות ומתקנים ולמודולים. ראה גם סעיף 11.3 לעיל.

13. תחרות

ראה סעיף 8.10 לעיל בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו.

14. עונתיות

תנאי מזג אוויר קשים (טמפרטורות נמוכות) עשויים להשפיע על יכולת ביצוע פעולות פיתוח, הפקה ותחזוקה בעונת החורף ולפיכך ביצוע פעולות אלו עלול, לעיתים, להתבצע במועדים אחרים במידת האפשר. כמו כן תנאי מזג אוויר קשים עלולים להשפיע על מכירת נפט עקב אי היכולת להוביל נפט עקב חסימות צירי תנועה מרכזיים. בנוסף, בהתאם להנחיות סביבתיות מקומיות בקולורדו פעולות קידוחים ופיתוח בפרויקט מוגבלות בחודשים מרס עד מאי וזאת מחשש לפגיעה בסביבת החיים של בעלי החיים בשטחי הפרויקט.

⁸⁶ שדה הנפט של בואנה ויסטה הוא שדה הנפט העשירי בגודלו במדינת קליפורניה שבארצות הברית. השדה נמצא במחוז קרו, עמק סן חואקיין, במדינת קליפורניה בארצות הברית.

⁸⁷ סולם הכבידה היא מערכת מדידה המציגה את הצפיפות היחסית של נוזלים. בתעשיית הנפט משמש סולם הכבידה של API כמדד לצפיפות של מוצר נפט.

⁸⁸ מכון הנפט האמריקאי (American Petroleum Institute - API) קבע את מדד כוח הכבידה של API כמדד לצפיפות נוזלית של נפט ביחס למים. ככל שכוח המשיכה של ה-API גדול יותר, כך הנוזל פחות צפוף. קנה המידה של כוח המשיכה של API הותאם כך שרוב נוזלי הנפט נופלים בין 10 ל- 70 מעלות.

⁸⁹ ה-WTI (West Texas Intermediate) הינו אחד משלושת המדדים לתמחור הנפט, יחד עם ברנט ודובאי גולמי.

15.1. פרויקט MOUNTAINVIEW

קידוח הפקה:

לשותפות זכויות בקידוח הפקה יבשתי אחד, אשר נכון למועד פרסום הדוח מפיק בקצב נמוך. משטח קידוח הינו שטח ייעודי בפרויקט שהוכן לצורך הקדיחה והטיפול השוטף בקידוח. מהקידוח מופקים נפט, מים וגז טבעי (להלן ביחד: "תוצרי ההפקה"). שכבות המטרה נחדרו בעומק של כ- 9,000 רגל. הקידוח נקדח כקידוח תת אנכי. תוצרי ההפקה מובלים בצנרת אל מתקן ההפקה של הפרויקט שנמצא באותו משטח.

מתקן ההפקה:

מתקן ההפקה מורכב בין השאר מספרטור, מיכלים ותשתית להעמסת מכליות. הספרטור מפריד את תוצרי ההפקה למיכלים נפרדים ומודד את הכמות של כל מרכיב. הגז משמש להפעלת מנועים. המתקן יכול לטפל בכ- 1,000 חביות נפט. הנפט נמכר באתר ומועבר ע"י הקונה במשאיות לבית זיקוק. במתקן ההפקה הוקמו עמדות להטענת הנפט למיכליות. המים המופקים מועברים במיכליות לקידוחי החדרה (קידוח ייעודי אליו מוחדרים המים המופקים) של מפעיל בשדה נפט סמוך.

15.2. פרויקט GRAPEVINE

קידוחי הפקה:

הפרויקט כולל שלושה קידוחי הפקה יבשתיים. נכון למועד פרסום הדוח, הפרויקט כולל שני קידוחים מפיקים נפט. על משטח קידוח CHARDONNAY הוקם מתקן ההפקה של הפרויקט. מהקידוחים מופקים נפט מים וגז טבעי (להלן ביחד: "תוצרי ההפקה"). שכבות המטרה נחדרו בעומק של כ- 15,000 רגל. תוצרי ההפקה מובלים משני קידוחים אל מתקן ההפקה בצנרת. שלושת הקידוחים נקדחו כקידוחים תת-אנכיים.

מתקן ההפקה:

מתקן ההפקה מורכב מספרטור, מיכלים ותשתית להעמסת מכליות. הגז משמש להפעלת חלק מהמנועים הדרושים להפעלת מתקן ההפקה. המתקן יכול לטפל בכ- 1,000 חביות נפט ליום. שארית הגז והמים מועברות בצנור למתקן הפקה וטיפול של חברת CRPC (חברת CRPC שותפה בפרויקט GRAPEVINE, ראה סעיף 9.4 לעיל). הגז נמכר ע"י חברת CRPC והתמורה מועברת לשותפי הפרויקט. הנפט נמכר באתר ומועבר ע"י הקונה במשאיות לבית זיקוק. במתקן ההפקה הוקמו עמדות להטענת הנפט למיכליות.

הקידוח השלישי בפרויקט מחובר ישירות בצנור למתקן הפקה וטיפול של חברת CRPC. תוצרי ההפקה מופרדים ונמדדים במשטח הקידוח. לאחר מכן הם עוברים בצנור אחד למתקן הפקה וטיפול של חברת CRPC. שם הם שוב מופרדים לנפט, גז ומים. הנפט והגז נמכר ע"י חברת CRPC והתמורה מועברת לשותפי הפרויקט. חברת CRPC מטפלת במים.

הגז משמש להפעלת חלק מהמנועים הדרושים להפעלת מתקן ההפקה. שארית הגז והמים מועברות בצנור למתקן הפקה וטיפול של חברת CRPC. הגז נמכר ע"י חברת CRPC והתמורה מועברת לשותפי הפרויקט.

קידוחי הפקה:

הפרויקט כולל קידוח הפקה יבשתי אחד. מהקידוח מופקים נפט מים וגז טבעי (להלן ביחד: "תוצרי ההפקה") משכבות המצויות בעומקים שנעים בין 5,500-7,000 רגל. הקידוח נקדח כקידוח אלכסוני.

מתקן ההפקה:

הקידוח עצמו ממוקם בתוך שדה ענק של חברת AERA. חברת AERA (המפעילה בפרויקט) מעבירה את תוצרי ההפקה למתקני הפקה וטיפול בצנור לאחר מדידת התוצרים השונים. מתקני ההפקה מהווים חלק אינטגרלי של השדה של AERA. לאחר שלב המדידה תוצרי ההפקה מטופלים ביחד עם שאר תוצרי ההפקה של השדה. חברת AERA מוכרת את הנפט והגז ומעבירה את התמורה לשותפות. חברת AERA משתמשת במים לצרכים שוטפים בשדה, דבר המוזיל משמעותית את עלות הטיפול במים.

קידוחי הפקה:

בסמוך למועד פרסום הדוח, בשדה הנפט קיימים 63 קידוחי הפקה. כאשר חלק מהקידוחים כאמור מושבתים זמנית עד ליישום החלופות לניצול הגז הטבעי ובחלק מקידוחי ההפקה יידרש לבצע במהלך השנים הבאות טיפול שונות להשבתן להפקה. הקידוחים מפורזים על פני אזור גדול שאורכו מעל 15 ק"מ ורוחבו כ- 7 ק"מ. חלק מהקידוחים נקדחו מאותו משטח וחלק אחר הם קידוחים בודדים (קידוח אחד למשטח). הקידוחים נקדחים כקידוחים אנכיים עד לשכבות המטרה. החלק האנכי נע בין 6,000 עד 8,000 רגל. לאחר מכן נקדחים המקטעים האופקים שאורכם נע בין 4,000 עד 10,000 רגל ישירות בשכבת המטרה. הנפט והגז מופקים מהמקטעים האופקיים בלבד.

בנוסף קיימים 4 קידוחי החדרת מים כדי להחדרת מים המופקים בקידוחים השונים. המים מוחדרים לשכבות עמוקות הנמצאות מתחת לשכבות המטרה המפיקות של השדה. יצוין כי קידוחים הממוקמים במשטח אחד לרוב מחוברים בצנרת לקידוחי ההחדרה. מקידוחים בודדים המים מועברים במכליות לקידוחי ההחדרה. יצוין, כי במהלך שנת 2023 פקע היתר להחדרת מים (להלן: "ההיתר") לאחת הבארות בפרויקט. מפעילת הפרויקט פנתה לרשויות המקומיות הרלבנטיות לחידוש ההיתר. ההיתר התקבל במהלך חודש מרץ 2024. נכון למועד אישור הדוח רוב המים המופקים בשטח הפרויקט מובלים באמצעות צנרת לקידוחי החדרת המים.

מתקני הפקה:

כדי ליעל את הפקת הנפט נבנו מתקני הפקה במספר מרכזים בשטח השדה. מהקידוחים מופקים נפט מים וגז טבעי (להלן ביחד: "תוצרי ההפקה"). מתקן ההפקה מורכב בין השאר מספרטור, מיכלים ותשתית להעמסת מכליות.

הנפט המופק בקידוח ספציפי מופרד מהגז והמים וכמותו נמדדת. בהתאם למיקום הקידוח, הנפט עובר לחוות מיכלים קרובה. בקידוחים בודדים ומרוחקים מיכלי האחסון נמצאים על משטח הקידוח עצמו. הנפט מועבר לאחר מכן בעזרת מיכליות לבית זיקוק. כושר האחסון של חוות המיכלים לאחסון נפט בשדה הנפט מגיע לכ- 59,000 חביות מהקידוחים הקיימים בשטח השדה. כושר האחסון הגדול נחוץ, בעיקר בחורף, כאשר מיכליות לא יכולות להגיע לחוות המיכלים בגלל תנאי מזג אוויר קשים.

בתקופות כאלו הבארות ממשיכות להפיק לחוות המיכלים ורק כאשר תנאי מזג האוויר משתפרים, הנפט מועבר לבית הזיקוק. בנוסף הוכנה צנרת מתאימה כדי להעביר הנפט הגז והמים למתקני ההפקה וההחזרה.

עד לרכישת השדה על ידי השותפים הנוכחיים כל הגז הנלווה להפקת הנפט נשרף בלפידים. כמו כן תקנות איכות הסביבה במדינת קולורדו השתנו בתחילת שנת 2022 ועל פי התקנות המקומיות שריפת הגז תופסק כמעט לחלוטין, בהינתן חריגים מסויימים הקבועים בתקנות (לפרטים נוספים ראו סעיף 18.8).

השדה חולק מעשית לאזור צפוני ודרומי. בעתיד מתוכנן מערך צינורות גז שיחבר את רוב הקידוחים בכל אזור כך שתתאפשר גמישות תפעולית בהעברת הגז למתקנים שינצלו אותו ליצירת חשמל.

נכון למועד הדוח, כל הגז המופק נמכר לחברת Crusoe המפעילה יחידות יצור חשמל להפעלת יחידות מיחשוב גדולות בשטח הפרויקט. בסמוך למועד הדוח, מופעלים בשדה 17 יחידות של חברת Crusoe המנצלות כ- 4.850 מליון רגל מעוקב גז ליום.

פתרונות נוספים מתוכננים לגז המופק:

- החדרת גז לקידוח קיים כדי להגביר את הפקת הנפט. קידוח החדרת הגז הינו קידוח הפקה ישן שיוסב לקידוח החדרת גז. במהלך שנת 2023 התקבלו האישורים להחדרת הגז. המפעיל מכין תוכנית להחדרת הגז על ידי בניית מערך של מתקנים שונים.

- לעניין בחינה טכנו-כלכלית של צנרת להולכת גז הטבעי. ראו סעיף 9.1.5 לעיל בדבר תוכנית פיתוח פרויקט קולורדו.

15.5 פרויקט Chittim Ranch

הפרויקט כולל 9 קידוחי הפקה מפיקים ו-5 קידוחים לא מפיקים למטרות נפט משכבת EAGLE FORD. בשדה קיימים מתקני הפקה ולטיפול בנפט בגז (גז נלווה שמופק עם הנפט) ובמים.

במהלך 2022 נבדק קידוח אנכי ישן שנקדח בעבר למטרות עמוקות. מבחן ההפקה נעשה בשכבת ה-PEARSALL. המבחן כלל איטום החלק העמוק של הקידוח וביצוע המרצה (FRACKING) בשכבת המטרה. תוצאות מבחן הזרמת הגז הצביעו על כדאיות כלכלית להפקת הגז מקידוח זה.

הקידוח חובר בצינור חדש לצינור הולכה קיים שעובר בשטח שדה CHITTIM RANCH. ההפקה והמכירה החלו במהלך חודש נובמבר 2022. המפעיל בוחן את הכדאיות הכלכלית המשך הפיתוח של הפקת הגז מתצורת PEARSALL.

במהלך שנת 2023 בוצע מבחן הפקה בשלשה מחזורים בתצורת EAGLE FORD בקידוח קיים כדי להגביר את שאיבת הנפט מהשכבה. המבחן כלל הזרקת קונדנסט והפקת נפט, גז וקונדנסט משכבת ה-EAGLE FORD בכל מחזור. המפעיל הציג לשותפים בפרויקט את תוצאות המבחן שמצביעות על כדאיות כלכלית של תהליך הגברת השאיבה.

במקביל מכין המפעיל תוכנית פיתוח ראשונית לשכבת ה-EAGLE FORD שתכלול הגדלת מבחן הגברת השאיבה ל-4 קידוחים קיימים נוספים. כמו כן מתכנן המפעיל לקדוח עד 5 קידוחי פיתוח חדשים לשכבת ה-EAGLE FORD.

המפעיל מתכנן במקביל מתקני הפקה לטיפול בנפט, בגז ובקונדנסט. המתקן יכול מתקני הפרדה שונים לנפט ולגז ומתקנים לניזול המרכיבים הכבדים שבגז. המתקנים המתוכננים יעזרו לשותפים בפרויקט להגיע למיצוי מלוא הפוטנציאל הכלכלי של תוצרי ההפקה.

16. מימון

ראה סעיף 36 להלן.

17. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

17.1. בפעילות חיפוש, קידוח והפקת נפט וגז, בין אם אלו מבוצעים בים או ביבשה, קיים סיכון אינהרנטי של נזקים לסביבה אשר עשויים לנבוע מאירועים בלתי צפויים, כגון הפרצות בארות, קרעים בקוי הזרימה, דליפות ממתקני אחסון ומתקלות בצידוד או מגורמים אחרים בשלב הקידוח, ומאוחר יותר, במהלך חיי הבאר ו/או מתקן ההפקה. חומרת הסיכונים וטבעם משתנה מאירוע לאירוע, ולפיכך דרך הניהול והטיפול בהם והעלויות הכרוכות בכך משתנים אף הם.

פעילות נפט וגז בארה"ב כפופה לרגולציה נרחבת ברמה הפדרלית, ברמה המדינתית וברמה המקומית, ביחס למניעה ושליטה בפליטות לאוויר, העלולים להשפיע על הקרקע ועל מי תהום, וכאלה העלולים להשפיע על מאגרי נפט וגז. גופים פדרליים ומדינתיים רבים אמונים על היישום והאכיפה של חקיקה סביבתית זו, וליישומה השלכות ביצועיות ועלויות כספיות גבוהות. בנוסף להטלת מגבלות ביצועיות, חקיקה זו והתקנות וההנחיות ליישומה, מטילים אחריות אזרחית ופלילית על הפועלים בניגוד להוראותיהם. חוקים מסוימים מטילים מגבלות על קידוח וחיפוש נפט ו/או גז באזורים המוגדרים כאזורים רגישים וכן חובות הנוגעות למניעת זיהום. חוקים אחרים מתייחסים לבארות לא פעילות ומחייבים ביצוע בדיקות תקופתיות, ובסופו של דבר, סתימה ונטישה של בארות לאחר תקופה מסוימת של חוסר פעילות, כולל דרישות נלוות להגנה על מי התהום. חוקים ותקנות עדכניים יותר כוללים מגבלות או דרישות לשמירה על מרחקים מסוימים מאזורי מגורים של בני-אדם, על מנת להפחית את החשיפה הפוטנציאלית של חשיפת הציבור לפליטות מתאן ו/או גזים אחרים מבארות.

חוקים סביבתיים מסוימים מטילים "אחריות מוחלטת" לזיהום הסביבה, והגופים השונים האמונים על השמירה על הסביבה מוסמכים להטיל אחריות להוצאות הכרוכות בשימור הסביבה (נזקי "Clean-Up Costs" וכיוצ"ב) על המפעילים ובעלי הבארות, ללא צורך בהוכחת אשמה או רשלנות מצידם. כך לדוגמה, ה-*Federal Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act*, לפיו, בין היתר, ניתן להטיל אחריות על בעלי קרקעות וחברות הפועלות בשטח מסוים על נזקים שנגרמו בשטח האמור ובסמיכות לו בשל פעילותם באזורים אלה.

17.2. במטרה לצמצם את ההשלכות של אירועים בלתי צפויים במהלך הקידוח, רוכש המפעיל, בדרך כלל, אם ניתן, ביטוח הנותן מענה למצבים של פיצוץ בבאר ו/או יציאה משליטה של באר.

17.3. יצוין, כי החלטות מדיניות ביחס לניהול הסיכונים הסביבתיים בפרוייקטים בהם שותפה השותפות, מיושמים, מפקחים ומנוהלים על ידי המפעיל בכל אחד מהפרוייקטים. נכון למועד הדוח השותפות אינה משמשת מפעיל באף אחד מהפרוייקטים בהם היא שותפה.

17.4. עלויות העמידה בדירושת הרגולטוריות ועלויות הביטוח המכסה נושאים סביבתיים כלולות בתקציבי הפרוייקטים השונים ומעבר לכך, נכון למועד פרסום הדוח ולמיטב ידיעת השותף הכללי, לא צפויות עלויות מהותיות נוספות.

17.5. נכון למועד פרסום הדוח ולמיטב ידיעת השותף הכללי, לא מתנהל הליך משפטי ו/או מנהלי כנגד

השותפות ו/או מי מנושאי המשרה בשותף הכללי ו/או בשותפות בקשר עם השמירה על הסביבה.

17.6. למיטב ידיעת השותף הכללי, השותפות עומדת בדרישות הדין בנושא זה.

18. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

18.1. הפעילות בארה"ב - כללי

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב כפופה לרגולציה נרחבת, הן ברמה הפדראלית והן ברמה המדינתית, כאשר חלוקת הסמכויות בין הגורמים השונים תלויה במספר גורמים, ביניהם הבעלות והשליטה בקרקע.

הוראות החקיקה השונות מסדירות את חיפושי הנפט ו/או הגז, פיתוחם, הפקתם ושיווקם, ועל-פיהן, בין היתר, מוסדרים מתן היתרי קידוח וחיפוש, מיקום הקידוח, אופן הקידוח, איטום, סילוק חומרים המשמשים בקידוח ונטישת בארות, חובת תשלום תמלוגים למדינה או לממשל הפדראלי (במקרה שהם בעלי הקרקע שבה נעשית פעילות ההפקה), שינוע נפט וגז בין המדינות בארה"ב ועניינים הקשורים בהגנת הסביבה.

18.2. הפעילות בארה"ב – ברמה הפדרלית

פעילויות הנפט והגז כפופה לפיקוח של מספר גופים רגולטוריים ברמה הפדראלית, כגון Federal Energy Regulatory Commission (ועדת האנרגיה הפדראלית), The Department of Energy (משרד האנרגיה של ארה"ב), The Department of the Interior (משרד הפנים של ארה"ב), The U.S. Department of Transportation (משרד התחבורה), The U.S. Environmental Protection Agency (הסוכנות להגנת הסביבה) (ה-EPA) וגופים רטולטוריים נוספים.

גופים שונים אחראים על הטמעת חוקים שונים. כך לדוגמא, ה-EPA הינה הסוכנות האחראית על הטמעת חוק אוויר נקי (**the Clean Air Act (42 U.S.C. § 7401, et seq.)**), אשר מצבי סטנדרטים למפעלי נפט וגז יבשתיים, מפעלי שינוע ואחסון גז טבעי ופליטות תרכובות אורגניות נדיפות במפעלי עיבוד; חוק מים נקיים (**Clean Water Act (33 U.S.C. § 1251, et seq.)**), שמטרתו לפקח על שחרור מזהמים למים זורמים; וחוק מי שתיה בטוחים (**Safe Drinking Water Act (42 U.S.C. § 300f, et seq.)**), שבאמצעותו ממשלת ארה"ב, בשיתוף פעולה עם ממשלי המדינות, שואפת להגן על מקורות מים מזיהום, כולל זיהום מי תהום, שמקורו האפשרי בפעולות כגון פיצול (fracking) והזרקת מים המהווים תוצר לוואי להפקת הנפט והגז. אחת התוכניות המשמעותיות ביותר המשפיעה על תעשיית הנפט וגז היא תכנית ה- **Underground Injection Control Program**, שבחסותה המדינות, בפיקוח ה-EPA מסדירות את ההחזרה החוזרת של מים שהוצאו יחד עם הפקת הנפט והגז, המהווה מרכיב הרכחי ברוב פעולות הפקת הנפט והגז.

משרד הפנים פועל, בין היתר, באמצעות ה- **Bureau of Land Management** (להלן: "BLM") והן באמצעות ה- **U.S. Fish and Wildlife Service**. ה-BLM אחראי על ניהול תכנית ה- **oil and gas program**, שבמסגרתה מוקצים לגופים יחידים ותאגידיים קרקעות פדראליות לצורך חיפוש ופיתוח נפט וגז. ה-BLM אחראי להחזרת הקרקעות, לפיקוח עליהן ולהבטחת התפעול הבטוח והאחראי של הקרקעות, תמורת קבלת וניהול כספי התגמולים המתקבלים בגין הפעולות המתבצעות בהן.

בסוף חודש נובמבר 2022, משרד הפנים הודיע על הצעת חוק של ה-BLM לטיפול בבזבוז של גז טבעי בעת הפקת גז (לדוגמא ע"י שריפת גז במכוון (gas flaring) או שחרור לאויר) על שטחים פדרליים ושטחי שמורות של אינדיאנים. גם ה-EPA פועלת להקשיח את הכללים בנושא. משרד האנרגיה

האמריקאי (Department of Energy) תומך במחקר ומדיניות להגדלת אספקת הנפט המקומית בארה"ב תוך הבטחת אספקה בת קיימא מבחינה סביבתית. במסגרת זאת, המשרד לדלקי מאובנים (Office of Fossil Energy) במשרד האנרגיה בארה"ב עוסק, בין היתר, במחקר ופיתוח של טכנולוגיות להפחתת היקפי הגז הטבעי הנשרף במכוון (gas flaring) או משוחרר לאוויר במסגרת פעילויות חיפוש ו/או הפקת נפט ו/או נפט.

שירות הדגה וחיות הבר U.S. Fish and Wildlife Service של ארה"ב משפיע באופן עקיף על פעילויות בתחום הנפט והגז, באמצעות חוק המינים בסכנת הכחדה, ה-(Endangered Species Act, Fish and Wildlife Coordination Act (16 U.S.C. § 1531, et seq., 661, et seq.), אשר דורשים ייעוץ ואישור של פרויקטים מסוימים, ככל שיש להם השלכות אפשריות על מינים מסוימים של חיות בר או צמחי בר, או שהם עלולים להשפיע על נחלים ונהרות טבעיים.

גם משרד העבודה האמריקאי - U.S. Department of Labor מיישם תקנות שמשפיעות על ההיבטים של חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז, באמצעות ה-Occupational Safety and Health Administration ("OSHA"), באכיפת סטנדרט בטיחות עובדים בהתאם ל-Occupational Safety and Health Act (29 U.S.C. § 651, et seq.). חקיקה ותקנות אלו דורשות מכל מעביד ליצור סביבת עבודה חופשית מכל סכנה מוכרת שעלולה לגרום למוות או לנזק גופני לעובדים.

רגולציה המשפיעה על בניית, תחזוקת ותפעול צנרת הולכת הנפט והגז, כמו גם של ניהול דליפת נפט, הותקנה על-ידי משרד התחבורה האמריקאי - U.S. Department of Transportation, באמצעות ה-U.S. Army Corp of Pipeline and Hazardous Materials Safety Administration וה-U.S. Department of Energy תומך במחקר Engineers, בזמן שמשל האנרגיה האמריקאי U.S. Department of Energy תומך במחקר שמטרתו הגדלת אספקת הנפט המקומית, ושיפור שיטות קידוח והפקה קיימות, כולל שימוש בטכניקות מתקדמות של שיקום.

18.3 בפברואר 2021, כחלק מהפוקוס העולמי הכללי שניתן לסוגיות של שינויי אקלים, הוציא נשיא ארה"ב הנוכחי צו (Executive Order 14008) שהורה על שר הפנים "להשהות" חכירות נפט וגז טבעי חדשות על אדמות ציבוריות או בים, עד להשלמת סקירה מקיפה, בהתעייצות עם משרדים ממשלתיים אחרים, לרבות משרדי המסחר, האנרגיה והחקלאות, ולשקול, בהתאם לדין החל, האם להתאים תמלוגים הקשורים למשאבי פחם, נפט וגז, המופקים מאדמות ציבוריות ומהים, או לנקוט בפעולות מתאימות אחרות, כדי לקחת בחשבון את עלויות הנזקים לסביבה. הממשל הפדראלי חידש חכירות נפט וגז ביוני 2022 עם מכירת חכירות נפט וגז של כ- 144 אלף דונם של אדמה פדראלית במדינות קולורדו, ניו-מקסיקו, נבאדה, צפון דקוטה, מונטנה, יוטה וויומינג.

18.4 מתן היתרי קידוח והפקה והעברת זכויות

בהתאם לדין בארה"ב, הן הזכויות לבעלות במינרלים והן הזכויות להפקת מינרלים יכולות להיות שייכות למחזיקים פרטיים, לחברות, ולממשלות מקומיות, מדינתיות ולממשל הפדראלי. לעיתים, זהות בעלי הזכויות על פני הקרקע שונה מזהות בעלי הזכות למינרלים המצויים בתוך הקרקע. מעבר לכך, מדינות שונות בארה"ב פועלות לפי תיאוריות משפטיות שונות ביחס למינרלים, כאשר חלק מהמדינות מחשיבות את בעלי המינרלים כבעלים של הנפט והגז המצוי במקום, בעוד שמדינות שונות, כמו קליפורניה, מחשיבות את הבעלות על הקרקע בנפרד מהבעלות על המשאב עצמו.

הבעלות על הזכויות להפקת מינרלים מופיעה ברשומות ציבוריות במדינה או במחוז בהם נמצא השטח והרגולציה הנוגעת להפקת נכסי נפט וגז יבשתיים משתנה ממדינה למדינה, ולעיתים אף ממחוז למחוז

בתוך אותה מדינה.

באופן כללי, הזכות לחפש, לפתח ולהפיק נפט וגז נעשית באמצעות חוזה חכירה (Lease Agreements) עם בעלי הזכויות למינרלים עצמם. במקרים מסוימים, חוזה חכירה של נפט וגז דורשים תשלום שירות במשך תקופה מינימלית, אשר הינה לרוב לתקופות בנות 3 עד 5 שנים, אולם לעילים לתקופות ארוכות יותר. לאחר מכן, יכולה להיות תקופת חכירה נוספת שנמשכת כל עוד שהפקת הנפט או הגז ממשיכה. במקרים בודדים, חכירת נפט וגז עשויה להיות לתקופה קצובה, עם או בלי אפשרות להארכה, אלא במקרה של תגלית והפקת נפט ו/או גז בכמויות מסחריות. חוכר של רישיון בבעלות פדראלית רשאי להעביר את זכויותיו בשטח הרישיון (זכויות החכירה או זכויות ההפעלה) בכפוף לאישור של ה-BLM. ברמה המדינתית, העברת הזכויות עשויה להיות כפופה לאישור הגורמים המדינתיים אשר תפקידם להסדיר את פעילויות הנפט והגז.

18.5. הולכת נפט וגז

הולכת נפט וגז בארה"ב מוסדרת באמצעות החוקים העיקריים הבאים: ה-Natural Gas Act משנת 1939 (להלן: "חוק הגז הטבעי") וה-Interstate Commerce Act משנת 1887, אשר העקרון הבסיסי שלו הוא שיש לאפשר גישה שווה לתשתיות הולכה (לרבות אחסון) לכל השקחנים בשוק.

עפ"י הנחיה של ועדת האנרגיה הפדראלית, האמונה לפי חוק על נושא שינוע הגז הטבעי בין-מדינתית בארה"ב, על מפעילי קווי צינורות הולכה של גז טבעי לאפשר "גישה פתוחה" (open access) על בסיס שוויוני לספקי הגז השונים בארה"ב, כאשר מחירי ההולכה ותנאי מתן שירותי ההולכה מפורקחים ע"י יו"ר הועדה. גם ברמה המדינתית קיימות הוראות חוק המחייבות בעלי אמצעי הולכה לאפשר "גישה פתוחה" לספקים מורשים. אין חובה לאפשר גישה ללקוחות חדשים כאשר אין קיבולת זמינה או כאשר אין מתקנים המאפשרים זאת, אך יחד עם זאת, על קווי צינורות הגז להיות מסוגלים לספק קיבולת זמינה ללא הבחנה באיכות השירות, משך השירות, סוגים, מחירים או נפחים של הגז המשונע לכל הלקוחות הקיימים.

לעומת זאת, קווי צינורות להולכת נפט חייבים לספק שירותי הולכה לכל מי שמבקש שירות שכזה, אפילו כאשר הקיבולת מוגבלת. לפיכך, כאשר צרכן חדש מבקש גישה לקו צינורות שבו הקיבולת מוגבלת, הלקוחות הקיימים עלולים לאבד מהקיבולת שהיתה להם, על מנת לאפשר ללקוח החדש גישה לשירותי ההולכה. הנחיות נוספות של ועדת האנרגיה הפדראלית קובעות כי כל מי שאינו מפעיל קו צינורות בין-מדינתית רשאי לרכוש גז טבעי מצד שלישי או למכור גז טבעי לצד שלישי במחירי שוק לא מפורקחים, וללא מחויבות לכללים נוספים של ועדת האנרגיה הפדראלית.

18.6. בטיחות

הן ה-**Unites States Occupational Safety and Health Act** והן חקיקה דומה במדינות שבהן לחברת הבת האמריקאית יש נכסים, מסדירות את הבטיחות של עובדים ודורשות את הקיום של סביבת עבודה בטוחה. בהתאם ל-**Safety and Health Act**, מעסיק מחויב לספק לעובדיו, לרשויות ולציבור מידע אודות החומרים המסוכנים בהם הוא משתמש ו/או שאותם הוא מפיק.

נכון למועד הדוח, חברות הבת האמריקאיות פועלות כמשקיע שאינו משמש כמפעיל ואין להן עובדים, דבר אשר יכפוף אותן לדרישות ה-OSHA.

18.7. השקעה זרה והתחייבויות בינלאומיות

כל עסקה עם או של אדם זר, אשר עלולה להוביל לשליטת זר על עסק אמריקאי, נתונה לפיקוח של ה-

CFIUS) Committee of Foreign Investments in the U.S. (CFIUS). אין חובת הודעה מראש ל- CFIUS על עסקאות, אך ה- CFIUS עשויה ליזום ביקורת על עסקאות גם לאחר שנחתמו אם לא הוגשה בקשה לאישורן טרם שנחתמו. יתר על כן, ה- Mineral Leasing Act משנת 1920 אוסר על בעלות זרה על חוזה חכירה אלא דרך החזקה בחברה אמריקאית מקומית.

18.8. קולורדו, ארה"ב

פיתוח נפט וגז במדינת קולורדו מוסדר על ידי הועדה לניהול אנרגיה ופחם (Energy & Carbon Management Commission) (להלן: "הועדה") ועל ידי הוראות החוק לשימור הנפט והגז (להלן: "החוק לשימור הנפט והגז"). הועדה מוסמכת להסדיר את הליכי הפיתוח וההפקה של נפט וגז במדינת קולורדו, והמנדט שלה הוא לעשות זאת תוך מזעור השפעות שליליות על בריאות הציבור, בטיחותו, רווחתו, הסביבה וחיות הבר, ועל מנת להגן מפני השפעות סביבתיות שליליות על כל משאב אוויר, מים, קרקע או ביולוגי הנובע מפעילות נפט וגז. יצוין, כי מדינת קולורדו הינה אחת ממעט המדינות בארה"ב המגבילות את השריפה ו/או שחרור של גז טבעי במסגרת פעילויות הנפט ו/או הגז. הכללים מסדירים, בין היתר, את אחריות המפעיל על כל מתקן נפט וגז, באר, נקב סיסמי, ליבה או נקבים אחרים, חובות תפעול ודיווח, בדיקות וסקרים, תקינות ובטיחות ומניעת השפעה על הסביבה. מובהר בכללי הועדה, כי אין בהם בכדי להגביל את הסמכות המשפטית הנתונה לרשויות מקומיות ברמת המחוז או העיר להחיל דרישות מקומיות ולהטיל את סמכות השיפוט המקומית על אתרי ומתקני נפט וגז, אשר עשויים להיות מגנים יותר או מחמירים יותר מהדרישות באיזורים אחרים של המדינה.

רגולציה רלוונטית נוספת בנוגע לפעילות נפט וגז בקולורדו כוללת את החוק למניעת זיהום אוויר ובקרת זיהום האוויר של קולורדו (להלן: "החוק למניעת זיהום אוויר") מכיל הוראות כלליות המסדירות את איכות האוויר, הסביבה וזיהום האוויר בקולורדו במטרה להגיע ל"רמה המעשית המרבית של טוהר האוויר בכל חלק של המדינה, להשיג ולשמור על תקני איכות האוויר הלאומיים ולמנוע הרעה משמעותית באיכות האוויר באותם חלקים של המדינה שבהם איכות האוויר היא טובה יותר מהסטנדרטים הלאומיים לאיכות אוויר הסביבה". כללים ותקנות התואמים את יישום החוק למניעת זיהום אוויר מפורסמים על ידי המחלקה לבריאות הציבור והסביבה של קולורדו והוועדה לבקרת איכות האוויר.

חוק בקרת איכות המים של קולורדו מסדיר את הפיתוח ותחזוקה של תקני איכות המים בקולורדו ואת המניעה, הפחתה ובקרה של זיהום מים. החוק מנוהל על ידי הוועדה לבקרת איכות המים, הסוכנות המדינתית האחראית גם על פרסום חוקים ותקנות לניהול איכות המים.

18.9. טקסס, ארה"ב

נציבות הרכבות של טקסס (Texas Railroad Commission) (להלן בס"ק זה: "הנציבות") הינה בעלת סמכות השיפוט הרגולטורית העיקרית בשטח מדינת טקסס, בין היתר, על תעשיית הנפט והגז במדינה, על מובילי צינורות, על תעשיית צינורות נוזלים מסוכנים ופעולות כריית פחם ואורניום. הנציבות הוקמה על פי הוראות חוקת טקסס ופועלת בהתאם להוראות חוק פדרליות ומדינתיות להסדרת תעשיות האנרגיה במדינה, לרבות הוראות קוד המשאבים הטבעיים של טקסס. כן פועלת הנציבות באמצעות תקנות, הנחיות ומדיניות שיצרה שמקורם בקוד המנהלי של טקסס (Texas Administrative Code - TAC), הכולל, בין היתר, את מערכת התקנות העיקרית לפעולות הפקת נפט וגז, המסדירה את כל ההיבטים של פעילות הקידוח, תכנון בארות, הגנות מים ובטיחות תפעולית וציבורית.

נציבות טקסס לאיכות הסביבה (TCEQ - Texas Commission on Environmental Quality) היא הסוכנות הסביבתית של המדינה ותפקידה העיקרי במהלך חיפושי נפט וגז וקידוחים מתייחס לבקרה על פליטות אוויר, העומק הנדרש של מעטפת הפלדה והמלט של כל באר, ולהבטיח כי-השפעות האתר, אם קיימות, עולות בקנה אחד עם תקנים שפותחו כדי להגן על בריאות הציבור ובטיחות הציבור. ה-TCEQ גם מנהלת את רוב התקנות והחוקים הפדרליים הנוגעים לפליטות אוויר ונושאים סביבתיים אחרים.

18.10. קליפורניה, ארה"ב

חטיבת ניהול האנרגיה הגיאולוגית במחלקת השימור של מדינת קליפורניה (ה-"CalGEM") (לשעבר Division of Oil, Gas and Geothermal Resources (DOGGR)) היא הסוכנות בקליפורניה בעלת האחריות העיקרית לפיקוח על הקידוח, ההשלמה, ההמרצה, הניהול, התפעול, התחזוקה והנטישה של בארות ייצור, בארות לסילוק מים ובארות המשמשות להזרקה קיטור ולהצפת מים ולפיקוח על הבניה, התפעול, פיקוח, תחזוקה וסילוק של מכלים ותשתיות אחרות החיוניות להפקת נפט וגז. ההנחיה העיקרית של CalGEM היא לפקח על פיתוח והפקה של משאבי הנפט והגז של המדינה באופן שנועד למקסם את ההתאוששות הכוללת, כדי לאפשר למפעילים להשתמש בכל האמצעים המוכרים לתעשייה, המתאימים להגשמת מטרה זו, ובו בזמן, למנוע, עד כמה שניתן, נזק לחיים, בריאות, רכוש ומשאבי טבע, כמו גם נזק למאגרי נפט וגז על-ידי חדירת מים, איבוד אנרגיית מאגר ונזק למי תהום ולמים עיליים.

ל-CalGEM מספר משרדים אזוריים, אשר כל אחד מהם אחראי על אזור גיאוגרפי מסוים, ואשר מנהלים את הליכי קבלת האישורים לקידוחים, תפעול ונטישת בארות נפט וגז, וכן של הפעולות התת-קרקעיות הנלוות לכך. ל-CalGEM סמכויות רגולציה ואכיפה נרחבות לביצוע המנדט הסטטוטורי שלה ולאכיפת הוראות Public Resources Code וחוקים ותקנות אחרים החלים על הפקת נפט וגז. CalGEM מקיימת תוכנית פעילה של ניהול בארות לא פעילות ואכיפת חוקים שנועדו לצמצם את מספר הבארות הלא פעילות והנטושות במדינה על ידי חיוב הבעלים לנטוש אותן. כאשר הדבר נדרש, ה-CalGEM עושה גם שימוש במימון ציבורי, לצורך נטישת בארות שאינן מפיקות, ושלא ניתן לאתר גורם שאחראי להן.

CalGEM הינו גם האחראי העיקרי, יחד עם ה-Regional Water Quality Boards, לניהול תכנית ה-Safe Drinking Water Act, ונדרש להתייעץ עם ה-State Water Resources Board במטרה להשיג את היעדים שנקבעו ביחס לגזי חממה ושינויי אקלים.

גם CalGEM אחראי כמשרד המוביל בניהול ה-California Environmental Quality Act ("CEQA"), לעניין הגשת בקשות לאישורים לביצוע פעולות חיפוש, קדיחה והפקת נפט וגז, כולל החלטות אם פרויקטים מסוימים יידרשו להכין דו"ח השפעה סביבתית יקר, בטרם יוכלו להמשיך בפעילותם. ה-CalGEM אחראי גם, בהתאם ל-Senate Bill No. 4, לכינון והטמעת רגולציה לצורך פיקוח וניטור שיטות שנעשה בהן שימוש בתעשיית הנפט והגז.

ה-California Environmental Protection Agency ("CalEPA") מאמצת ואוכפת רגולציות, כולל ה-Greenhouse Gas Emission Standards, שהינם בעלי השלכות על קידוחים ופעולות נוספות בתחום הנפט והגז. האימוץ והאכיפה של סטנדרטים לפליטת גזי חממה נעשים באמצעות הגופים הבאים: "CARB" California Air Resources Board; State Water Resources Board; "DTSC" Department of Toxic Substances Control ו-CalGEM.

חטיבת הבטיחות והבריאות בעבודה (Division of Occupational Safety and Health (DOSH)), הידועה גם כ- Cal/OSHA מחייבת, מנהלת ואוכפת הסדרה נוספת בנושא בריאות ובטיחות, המתייחסת באופן ספציפי לבטיחות עובדים בתחום תעשיית הנפט והגז.

על-אף שאחריות המדינה לניהול ענייני נפט וגז לרוב גוברת על רגולציה מקומית, הדין המדינתי של קליפורניה כן מאפשר רמה מסוימת של הסדרה מקומית, ברמת המחוז או העיר, בהתייחס לאופן ביצוע הפעולות בתחום הגז והנפט, התנאים בהם יונפק אישור לביצוע פעולות בתחומים אלו וכיצד פעולות מסוימות תנוהלנה או תפוקחנה.

כך לדוגמא, במחוז קרן, שהינו המחוז מפיך הנפט המשמעותי ביותר במדינת קליפורניה ובו פועלת השותפות, המחוז אימץ פקודות מקומיות שמטרתן לייעל את הליך קבלת ההיתרים לקידוחי נפט חדשים. בחודש אוקטובר 2021, הורה שופט בית המשפט העליון של המחוז לרשויות מקומיות במחוז קרן על הפסקת תהליך מתן אישורים לקידוחי נפט חדשים. השופט הורה לרשויות המקומיות במחוז לבחון את מתן היתרי קדיחה תוך שימת לב לתקנות סביבתיות, אשר אמורות להיות מאושרות על ידי בית המשפט. בחודש יוני 2022, קבע בית המשפט העליון שעל המחוז לבצע מספר תיקונים רגולטוריים כדי להביא את מערכת היתרי הנפט והגז של המחוז לרמת התקן הסביבתי של מדינת קליפורניה ולאחר מכן ידון במחדש בבית המשפט העליון במתן חידוש האישור ברמת המחוז להיתרי גז ונפט. במהלך החודשים יולי ואוגוסט 2022, הודיע המחוז שבכוונתו לבצע את התיקונים הנדרשים. בנובמבר 2022, אישר בית המשפט למחוז קרן לחדש את מתן ההיתרים לקידוחי נפט במחוז, בכפוף ליישום הסדרים מסוימים. לאור התפתחויות נוספות, בחודש ינואר 2023, בית משפט מחוזי לערעורים בקליפורניה החליט שוב להשהות את יכולת מתן האישורים לקידוחים חדשים של המחוז עד להסדרת תקנות בנושא איכות הסביבה. נכון למועד פרסום הדוח, בית המשפט טרם החליט בנדון.

18.11. ישראל

18.11.1. בישראל, במהלך השנים האחרונות חל גידול בהיקף הרגולציה בתחום האנרגיה. החמרת הרגולציה ו/או אי וודאות רגולטורית בכל הקשור לחיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז, ביטוח והפקדת ערביות, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להעברה ושעבוד של זכויות נפט, סביבתיים, הגבלים עסקיים, פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית וכיוצא בזה וכן עיכובים בלוחות זמנים לקבלת אותם אישורים עלולים להשפיע לרעה על עסקיה של השותפות.

18.11.2. חקיקה

פעילות החיפושים וההפקה כפופה לחוק הנפט ותקנותיו. פעילות הולכת גז ושיווקו כפופה בישראל לחוק משק הגז הטבעי.

18.11.3. חוק הנפט

חיפושי נפט בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט (בדוח זה גם: "החוק"), בתקנות הנפט ובתקנות הים, כהגדרתם להלן.

להלן קישור לנוסח החוק:

https://www.nevo.co.il/law_html/law01/315_001.htm

18.11.4. תקנות הנפט, תשי"ג-1953 (להלן: "תקנות הנפט")

תקנות הנפט עוסקות, בין היתר, בהיתרים מוקדמים וזכויות קדימה, ברישיונות ובחזקות

(להלן: "הזכויות") וקובעות את אופן יישומו של חוק הנפט, לרבות בדבר הגשת בקשות לקבלת זכויות, הגשת דוחות תקופתיים, אגרות שיש לשלם, תנאים לגבי תיחום ומיפוי שטחי ההחזקה וההפקה, מתן זכויות בדרך של תחרות ותשלומי תמלוגים.

להלן קישור לנוסח התקנות:

https://www.nevo.co.il/law_html/law01/315_003.htm

18.11.5. תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016 (להלן: "תקנות

הים")

תקנות הים קובעות תנאים מסוימים להוכחת כשירות של המבקש זכויות נפט בים, ביניהם, על המבקש זכות נפט להראות כי הוא (או חבר בקבוצה המבקשת לקבל זכות נפט) עומד בתנאים הנדרשים לשם אישור כמפעיל וכן עליו להראות כי הוא בעל יכולת כלכלית מתאימה.

להלן קישור לנוסח התקנות:

https://www.nevo.co.il/law_html/law01/501_481.htm

18.11.6. חוק משק הגז הטבעי

חוק משק הגז הטבעי והתקנות מכוחו קובעים הוראות בדבר אופן הקמת מערכת להולכה, שיווק ואספקת גז.

חוק משק הגז הטבעי מחייב קבלת רישיונות מאת שר האנרגיה להקמה והפעלה של מערכת הולכה של גז טבעי, של רשת חלוקה של גז טבעי, של הקמה והפעלה של מיתקן גז טבעי נוזלי ושל הקמה והפעלה של מיתקן אחסון.

להלן קישור לנוסח החוק:

https://www.nevo.co.il/law_html/Law01/294m1_001.htm

18.12. הנחיות הממונה על ענייני הנפט

א. ביום 28.12.2020 פורסמו באתר האינטרנט של משרד האנרגיה הנחיות לענין סעיף 76 לחוק הנפט, התשי"ב-1952, שמטרתן להסדיר את הפרוצדורה להגשת בקשות להעברת זכויות נפט ולשעבוד של זכויות נפט, תוך קביעת תנאים מנחים לפיהם הממונה רשאי לקבל בקשה כאמור, להתנותה בתנאים שונים או לדחותה (להלן: "ההנחיות").

על-פי ההנחיות, הן חלות על העברה של זכות נפט ושל טובת הנאה בענין זכות נפט (לרבות שיעבוד זכויות נפט), שהבקשה להעברתה תוגש לאחר פרסומן.

להלן קישור לנוסח ההנחיות:

https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/oil_law_76/he/oil_rights_transference.pdf

ב. הנחיות שונות של משרד האנרגיה

משרד האנרגיה פרסם הנחיות שונות לגבי פעולות בקשר עם נכסי נפט:

הנחיות הממונה על ענייני הנפט לאישור תגלית:

https://www.gov.il/he/Departments/Policies/oil_discovery

הנחיות בעניין הגשת בקשות לאישור ייצוא גז טבעי :

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

הנחיות להעברת נתונים מפעולות חיפושים, פיתוח והפקה בזכויות נפט :

https://www.gov.il/BlobFolder/policy/oil_search_publications/he/NFT_465_2018.pdf

הנחיות לגבי פעולות קדיחה לחיפוש נפט :

https://www.gov.il/he/departments/general/drill_instructions

הנחיות סביבתיות לקידוחי נפט וגז טבעי ביבשה :

https://www.gov.il/he/Departments/Guides/enviromental_info?chapterIndex=2

הנחיות סביבתיות לקידוחי נפט וגז טבעי בים :

https://www.gov.il/he/Departments/Guides/enviromental_info?chapterIndex=1

הנחיות בטיחות למתקני נפט / גז טבעי :

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

הנחיות לסידוק הידראולי Hydraulic fracturing design and operations -
: guidelines

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

ביום 18.7.2019, פרסם משרד האנרגיה הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות
הנפט (להלן בסעיף זה: "ההנחיות").

להלן קישור לנוסח ההנחיות :

https://www.gov.il/BlobFolder/policy/oil_search_publications/he/OilRightsGuarantee2019.pdf

מכוח ההנחיות השותפות העמידה ערבויות בסך של כ- 839 אלפי דולר בגין חזקת
שמשון.

18.13. ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, עד ליום 28.5.2023, טיוטת מסמך

מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים
(להלן: "טיוטת מסמך המדיניות"). על פי המפורט בו, מטרת טיוטת מסמך המדיניות
הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים 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 מסמך 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. נכון למועד
אישור הדוח, השותפות בוחנת את המשמעויות של טיוטת מסמך המדיניות והשלכותיה.

19. הסכמים מהותיים בתחום פעילות חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

להלן רשימת ההסכמים המהותיים בתחום פעילות חיפושי הנפט והגז :

- א. הסכם העברת הזכויות ברישיון שמשון (שקדם לחזקת שמשון) - ראה סעיף 9.6.9 (א) לעיל.
- ב. הסכם תפעול משותף בחזקת שמשון - ראה סעיף 9.6.9 (ב) לעיל.
- ג. הסכם שותפים בחזקת שמשון - ראה סעיף 9.6.9 (ג) לעיל.
- ד. הסכם לרכישת זכויות בפרויקט Grapevine - ראו סעיף 9.4.9 (א) לעיל.
- ה. הסכם לרכישת זכויות בפרויקט Cassini - ראו סעיף 9.5.9 (א) לעיל.
- ו. הסכם לרכישת זכויות בפרויקט קולורדו - ראו סעיף 9.1.10 (א) לעיל.
- ז. הסכם לרכישת זכויות בפרויקט Chittim Ranch - ראו סעיף 9.2.9 (א) לעיל.
- ח. הסכם תפעול משותף בפרויקט Grapevine - ראו סעיף 9.4.9 (ב) לעיל.
- ט. הסכם תפעול משותף בפרויקט Cassini - ראו סעיף 9.5.9 (ב) לעיל.
- י. הסכם תפעול משותף בפרויקט קולורדו - ראו סעיף 9.1.10 (ב) לעיל.
- יא. הסכם תפעול משותף בפרויקט Chittim Ranch - ראו סעיף 9.2.9 (ב) לעיל.
- יב. הסכם בין השותפות לבין השותף הכללי

על פי הסכמה בין השותפות והשותף הכללי, בתוקף מיום 23.4.2021 ועד ליום 22.4.2024, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות באמצעות דירקטורים בשותף הכללי שהינם בעל השליטה בשותף הכללי ו/או מונו על ידי בעל השליטה בשותף הכללי, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ, ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש (להלן: "תשלום המינימום"), בתוספת מע"מ. מידי חודש, עד ה- 5 בחודש בגין החודש החולף, תשלם השותפות לשותף הכללי את תשלום המינימום, בתוספת מע"מ ובתום כל שנה קלנדרית, ייערך חישוב של דמי הניהול כשיעור מההוצאות כאמור וככל שיימצא כי קיים סכום נוסף לתשלום (מעבר לתשלומי המינימום), הוא ישולם לשותף הכללי בניכוי סך תשלומי המינימום ששולמו במהלך השנה הקלנדרית החולפת. הסדר שירותי הניהול כאמור יחל החל ממועד אישור האסיפה ויהיה בתוקף לתקופה של שלוש שנים. כל יתר הוצאות ניהול השותפות, מכל מין וסוג שהוא תחולנה על השותפות. בשנת 2023 רשמה השותפות הוצאות בגין שירותי דמי ניהול לפעילות השוטפת ודמי ניהול בגין פעולות חיפוש, פיתוח והפקה כמתואר לעיל בסך של כ-300 אלפי דולר (בשנת 2022: כ- 300 אלפי דולר) ובסך של כ- 614 אלפי דולר (בשנת 2022: כ- 440.8 אלפי דולר), בהתאמה.

כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 65 נא(ז)(1) לפקודת השותפויות, השותפות תחזיר לשותף הכללי את כל הוצאות ניהול השותפות בהן נשא השותף הכללי בפועל (למעט תשלומים שישלם מתוך דמי הניהול כאמור לעיל (דהיינו לדירקטורים בשותף הכללי שהינם בעל השליטה בשותף הכללי ו/או מונו על ידי בעל השליטה בשותף הכללי)), למעט הוצאות כאמור ששולמו, במישרין או בעקיפין, לבעל השליטה בשותף הכללי, והוצאות שלבעל השליטה עניין אישי בתשלומן, ובלבד שהוצאות כאמור ששולמו לשם התקשרות עם דירקטור באשר לתנאי כהונתו והעסקתו יהיו בהתאם לדין; לעניין זה, "עניין אישי" – למעט עניין אישי הנובע מעצם החזקתו של בעל השליטה בשותף הכללי, ולעניין התקשרות עם נושא משרה או עם עובד – למעט עניין אישי הנובע מעצם הכהונה או ההעסקה בשותף הכללי".

יג. התחייבות השותפות המוגבלת לתשלום תמלוגים

א. בהסכם השותפות המוגבלת נקבע, כי השותפות תשלם לשותף הכללי תמלוג על, כמפורט להלן :

(1) השותפות המוגבלת תשלם לשותף הכללי תמלוג על בשיעור של 4.95% מכל חלקה של השותפות המוגבלת בנפט ו/או בגז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (בהתאם לחישוב ועל אותו בסיס שיהיה ישים לתשלום התמלוג למדינה על פי חוק הנפט), וזאת עד להחזר הוצאות שהוציאה השותפות המוגבלת לצורך חיפושי הנפט (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה). הוצאות תמלוג על לשותף הכללי הסתכמו לסך של 1,720 אלפי דולר בגין שנת 2023 ובסך של 1,328 אלפי דולר בגין שנת 2022.

לאחר החזר הוצאותיה של השותפות המוגבלת יהיה שיעורו של תמלוג העל 9.95% מחלקה של השותפות המוגבלת.

"החזר הוצאות" הינו המועד שבו השותפות המוגבלת תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה הישירות בביצוע חיפושי נפט בשטח העסקה, לרבות הוצאות חיפושי נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צינורות ומיכלי אחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג שישולם על-ידי השותפות עד החזר הוצאות. "הוצאות" לעניין סעיף זה משמעו, סכום ההוצאה צמוד לשער היציג של הדולר החל מהיום בו הוצאה ועד למועד בו יעשה חישוב בדבר גובה החזר כאמור.

מובהר כי נכון למועד הדוח השותפות טרם הגיעה בפרויקטים בהם היא שותפה כיום ו/או היתה שותפה בעבר, למצב של החזר כל הוצאות העבר. להערכת השותפות, במסגרת החישוב של מועד החזר כל הוצאות העבר בכל פרויקט יש לכלול רכיבים שונים, כפי שנכללו בדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים של השותפות, הכוללים, בין היתר, תמלוגים לבעלי זכויות מינרליות, עלויות תיפעול ותחזוקה של נכסי נפט, מיסי הפקה, חלק יחסי מעלויות המטה, הוצאות חיפושי נפט, עלויות פיתוח של נכסי נפט והקמה של תשתיות והוצאות בפועל של נטישת קידוחים ותשתיות ככל שיהיו, עלויות שהוצאו בקשר עם רכישת זכויות של נכסי נפט וכל הוצאה ישירה אחרת. יובהר כי מדובר בהערכה פנימית של השותפות אשר לגביה נדרשת גם הסכמת השותף הכללי.

(2) השותף הכללי יהיה רשאי לקבל את התמלוגים הנ"ל או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל בעין חלק מן הנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט שלשותפות המוגבלת אינטרס (עד גובה השיעור הנזכר לעיל). בחר השותף הכללי לקבל את התמלוג בעין יסדירו הצדדים את האופנים והמועדים בהם יקבל השותף הכללי את התמלוג כך שהנפט יימסר לשותף הכללי בנקודת האיסוף של הנפט ו/או במקרה של גז טבעי בנקודת החיבור של הגז למערכת ההולכה הכללית.

(3) אם השותף הכללי לא יבחר לקבל את התמלוגים בעין, תשלם השותפות לשותף הכללי את שווי השוק של התמלוגים כאמור בנקודת האיסוף של הנפט ו/או במקרה של גז טבעי בנקודת החיבור של הגז למערכת ההולכה הכללית.

(4) התשלום כאמור יעשה אחת לכל חודש, בדולרים של ארה"ב או (אם על פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי כשהוא מחושב בדולרים של ארה"ב לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל. יובהר כי התמלוגים ישולמו לפי ההפקה

והניצול בפועל כאמור בס"ק 1 לעיל, בין אם החומרים שיופקו ימכרו ובין אם לאו.

להסרת ספק יובהר, כי אם לא ימכרו החומרים שיופקו, ידחה מועד תשלום התמלוגים עד לעת בו לא יהיה בתשלום כדי לסכל את יכולת השותפות המוגבלת לעמוד בהתחייבויותיה.

5) מדידת הכמויות של נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט לצורך חישוב התמלוגים המגיעים לשותף הכללי ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

6) השותף הכללי ינהל רישומים מלאים ומדויקים לגבי חלק השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש לשותפות אינטרס.

7) השותף הכללי יהיה זכאי למנות רואה חשבון מטעמו אשר יהיה רשאי לעיין, לבדוק ולהעתיק בשעות העבודה הרגילות את פנקסי השותפות ויתר המסמכים והרישומים הנוגעים לזכות השותף הכללי לתמלוגים על פי הסכם השותפות המוגבלת.

8) הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס או חלקה בקידוח, במידה והאינטרס שלה בקידוח מסוים נמוך מחלקה בנכס הנפט, לפי הענין.

9) השותפות תנקוט בכל הפעולות הדרושות לצורך רישומה בפנקס הנפט המתנהל עפ"י חוק הנפט (להלן: "פנקס הנפט") של זכות השותף הכללי לתמלוגים, כמפורט בסעיף זה לעיל, בד בבד עם רישומה בפנקס הנפט כבעלת זכויות נפט או אינטרס בזכויות נפט.

כאמור לעיל, ביחס לפרויקט Chittim Ranch, השותף הכללי הסכים כי יהיה זכאי לתמלוג בשיעורים הקבועים בהסכם השותפות אך ורק בגין סכומים שיתקבלו בפועל ע"י השותפות, קרי חלוקות/ דיבידנד ב-Carapace. ככל שבעתיד ו/או בקידוחים עתידיים תהיה לשותפות אחזקה ישירה בנכס הנפט, מנגנון תשלום התמלוגים יהיה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות.

ב. בהסכם העברת הזכויות ברישיון שמשון השותפות לקחה על עצמה לשלם תמלוגים לישראל מקו (ראו סעיף 9.6.6 לעיל).

ג. בפרויקט Mountain View, בפרויקט Grapevine (ראו סעיף 9.4.6 לעיל), פרויקט Cassini (ראו סעיף 9.5.5 לעיל) ופרויקט Chittim Ranch (ראו סעיף 9.2.6 לעיל) השותפות מחויבת בתשלומי תמלוגים למוכר זכויות הנפט ולבעלי זכויות הנפט ("Mineral Rights").

20. דיון בגורמי סיכון בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשיית חיפושי הנפט והגז ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצויין כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתעשיית חיפושי הנפט וגז והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם. הדברים מקבלים משנה תוקף בכל הנוגע לפעילות חיפושי נפט והפקה ביים.

גורמי סיכון ענפיים

א. תנודתיות במחיר הנפט והגז הטבעי

מחירי הנפט מאופיינים בתנודתיות חריפה עקב גורמים פוליטיים וכלכליים שאין לשותפות אפשרות להשפיע ו/או לחזותם מראש. ירידה מהותית במחירי הנפט עשויה להשפיע לרעה על הכנסותיה, על

כדאיות החיפוש, הפיתוח וההפקה מנכסי הנפט שלה ואף עלולה להשפיע על יכולתה של השותפות לשרת את חובותיה. ירידת מחירים עשויה להשפיע, בין היתר, על יכולת השותפות לגייס חוב והון הנדרשים לפיתוח נכסי הנפט שלה מאידך ירידת מחירים עשויה ליצור הזדמנויות עסקיות לרכישת נכסי נפט וגז מפיקים. להרחבה ופרטים ראה סעיף 6.2 לעיל.

ב. עלויות הובלת נפט

עלויות הובלת נפט במיכליות מושפעות מגורמים שונים, שאינם בשליטת השותפות, בין היתר, מהיצע מיכליות ההובלה, מאזני היצע וביקוש לנפט, מיקומו הגיאוגרפי של הפרויקט, כמויות ההובלה ועוד. שוק ההובלה הינו שוק מאוסדר ודינאמי אשר פועלים בו מספר מצומצם של חברות ולפיכך ייתכנו שינויים משמעותיים בעלויות הובלה מעת לעת.

ג. הסיכונים הכרוכים בדרך כלל בחיפוש והפקה של נפט

חיפוש נפט ופיתוח של תגליות נפט, כרוכים בהוצאות כספיות גדולות ובדרגה גבוהה ביותר של סיכון כספי. פעולות חיפוש ופיתוח כאלו כרוכות תמיד בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי-ההשקעה. אמצעי המחקר הקיימים כיום אינם מספקים תחזית מדויקת על מיקומם ו/או קיומם של מאגרי נפט, על מימדיהם או על האפשרות להפקה מסחרית של תכולתם.

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.

ד. סיכוני-תפעול

פעולות חיפוש נפט וגז והפקתם נתונות לסיכונים נלווים רבים. בכלל כן, התפרצות בלתי-מבוקרת מבור הקידוח, התפוצצות, התמוטטות בור הקידוח והתלקחות, נפילת כלים לבור הקידוח, תפיסתם של כלים בבור הקידוח באופן שהמשך הקידוח יהיה בלתי אפשרי או כרוך בהוצאות גדולות, התלקחות נפט וגז, גורמים גיאולוגיים שיש בהם כדי לפגוע בתהליך הקדיחה ו/או ההפקה ו/או כדאיות ההפקה וכיוצ"ב. כל אחד מאלה עשוי לגרום להרס של בארות-נפט וגז, מתקני-הפקה, ציוד חיפוש, גוף ורכוש או לנזק להם. אם יקרו אירועים כאמור, עלולות התוצאות להיות חמורות מאוד ועלולים להיגרם נזקים כבדים ביותר. כמו-כן קיים בנוסף סיכון של אחריות לנזקים הנובעים מזיהום סביבתי עקב התפרצות בלתי מבוקרת או נזילה של נפט ו/או דליפה של גז. בעבודות קידוח בים כרוכים אף סיכונים ים הקיימים לגבי כל כלי שיט (Marine Perils), ובנוסף קיים סיכון שכיח למדי של זיהום הים עקב פעילות חיפוש הנפט והגז והפקתם.

זיהום הים עקב פעילות השותפות עלול להיות כרוך בהוצאות גדולות מאד לתיקון הנזק ולגרור קנסות כבדים. כמו כן עשויות תקלות במהלך קידוחים לחייב ביצוע שינויים בתכניות הקידוחים. שינויים כאלה עשויים להיות כרוכים בהגדלת עלות אותם קידוחים, זאת מעבר לעלות הנוספת הנובעת מעצם העיכוב הנגרם מהתקלות, והניסיונות להתגבר עליהן.

ה. העדר כיסוי ביטוחי מספק

על אף שהשותפות מבוטחת בכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה הקיימת כיום, 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, אשר אף אינם ניתנים לצפייה או אומדן מראש. הדבר נכון הן בנוגע לסכומים שהשותפות עלולה

להתחייב בהם כלפי צדדים שלישיים כתוצאה מהסיכונים האמורים, הן לעניין אבדן הכנסות אפשרי מבארות מפיקות (שבשלב זה אינו מבוטח), הן לעניין אבדן שליטה בבאר, הן בנוגע לנזק לרכוש מכל סוג בתוך הבאר, הן לעניין עלויות הקמה של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו ייגרם נזק למערך ההפקה (ככל שיהיה כזה בעתיד) והן לעניין נזקי זיהום.

כמו כן אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. בנוסף, לגבי ביטוחים מסוימים עשוי המפעיל בפרויקט מסוים, להחליט שלא לעורכם כלל והחלטה זו של המפעיל חלה גם לגבי האינטרס של השותפות.

יצוין כי ההחלטה על סוג הביטוח והיקפו נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל פעילות תוך התחשבות, בין היתר, בסוג הפרוספקט אליו קודחים, בעלות הביטוח, טיבו של הכיסוי המוצע והיקפו, דרישות הרגולציה, היכולת להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, הקיבולת הפנויה עבור השותפות בשוק הביטוח והסיכונים הצפויים. הביטוחים נערכים בדרך כלל באמצעות המפעיל של הפרויקט.

תלות בקבלנים

1.

השותפות באמצעות המפעילים בפרויקטים השונים מתקשרת עם קבלנים לביצוע עבודות של חיפוש, תחזוקה, פיתוח והפקה. אין כל בטחון כי ימצאו קבלנים/נותני שירותים ו/או ציוד המתאימים לביצוע הפעולות הנ"ל במועדים שייקבעו להם, ואין וודאות בנוגע לעלותן. חלק ניכר מהציוד וכוח האדם המתאימים לביצוע הפעולות הנ"ל לא ניתנים להזמנה בפרקי זמן קצרים, דבר העלול לייקר ולעכב באופן משמעותי את הפעילויות. עקב כך עלולות הפעולות הנ"ל להיות כרוכות בעלויות גבוהות ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוח הזמנים שייקבע לביצוע העבודות, או חלק מהן. מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפוש, פיתוח והפקה נקבעים על פי ההיצע והביקוש בשווקים המושפעים בין היתר ממחירי הסחורות ורמת הפעילות בענף.

התחום הגיאוגרפי של חזקת שמשון הינו בים. פעולות חיפושי נפט וגז, קידוחים, עבודות פיתוח וסקרים סייסמיים בים, מבוצעות על ידי קבלנים זרים מחו"ל, כיוון שלא קיים כיום קבלן בישראל המבצע פעולות חיפושי נפט ועבודות גיאופיזיות כאמור בים ולא קיים ציוד קדיחה ימי, בין לקידוחים רדודים ובין לעמוקים. לא כל הציוד וכח האדם המתאימים לביצוע פעולות ספציפיות בתהליך חיפושי הנפט מצויים בישראל או ניתנים להזמנה בפרקי זמן קצרים ולפיכך מתעורר לא פעם צורך להזמין שירותי ציוד וכח אדם מקצועי מחו"ל, דבר המייקר ומעכב באופן משמעותי את הפעילות. בנוסף, התקשרות עם קבלנים זרים לבצוע פעולות חיפושי הנפט והגז, הפיתוח וההפקה בים, ובכלל זה ביצוע סקרים סייסמיים ועבודות תחזוקה ותיקונים, עלולה להיתקל בקשיים עקב מצבה הפוליטי והביטחוני של מדינת ישראל.

כתוצאה מכך עלולים להיווצר עיכובים או דחיות בלתי צפויים בלוחות הזמנים אשר ייקבעו לצורך ביצוע פעולות חיפושי הנפט, דבר שעלול להביא לייקור בעלויות חיפושי הנפט ואף לפקיעת זכויות נפט במקרה שזכויות הנפט מותנות בביצוע פעולות כאמור במועדים מסוימים.

סיכוני חיפושי נפט, פיתוח והפקה והתבססות על נתונים חלקיים או משוערים, ועל הנחות והערכות

2.

חיפושי נפט אינם בגדר מדע מדוייק, ולכן הם כרוכים בדרגה גבוהה של סיכון כספי היות ובמקרה של כישלון באקספלורציה, או אפילו במקרה של תגלית שאינה מסחרית ועל כן אינה ראויה לפיתוח והפקה, עלולים כל כספי ההשקעה לרדת לטמיון. האמצעים והטכניקות הגיאולוגיות והגיאופיזיות אינם מספקים תחזית מדוייקת על המיקום, המאפיינים, הצורה או הגודל של מאגרי-נפט או גז, ולפיכך קביעת יעדי החיפושים מבוססת במידה רבה על נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים חלקיים או משוערים

ועל הנחות שלא הוכחו. מובן שלא ניתן להבטיח כי כתוצאה מהחיפוש יתגלו נפט או גז בכלל, או מצבורי נפט או גז, שיהיו ניתנים להפקה ולניצול מסחריים.

תכניות החיפוש והפיתוח של המשתתפים ברישיונות בהם לשותפות זכויות מבוססות על הערכות גיאולוגיות של המשתתפים ושל המפעיל. מובן כי אין בטחון שההערכות האמורות אכן נכונות ואם יתברר שאינן נכונות, עשוי הדבר לפגוע בכדאיותן הכלכלית של תכניות אלה.

יתר על כן, קיים חוסר מידע גיאולוגי וגיאופיזי ישיר לגבי חלק מהאזורים הימיים של נכסי הנפט של השותפות, וזאת, בין היתר, בשל מיעוט הקידוחים שבוצעו באזורים אלו ומיעוט האינפורמציה שניתן לקבל מהם. בנוסף, בהתאם לאמור לעיל, יתכנו אף שינויים מעת לעת בהערכות בדבר היקף רזרבות הנפט והגז המוכחים במאגרים.

הערכת כמויות המשאבים בנכסי הנפט של השותפות נבחנת באופן רציף, ועשויה להתעדכן, בהסתמך על חוות דעת של מערכי עתודות בלתי תלויים ומידע נוסף שנצבר לגבי המאגרים. הערכה של כמויות המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של השותפות היא תהליך סובייקטיבי המבוסס על אומדנים והנחות שונות ועל מידע חלקי ועל-כן הערכות לגבי אותם מאגרים, המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור האמור יצוין, כי המידע הנכלל בדוח לעניין כמויות המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של השותפות, הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות של נפט גז טבעי ונוזלי גז טבעי שניתן יהיה להפיק מנכסי הנפט השונים. עוד יצוין, כי אומדן כמות עתודות של הנפט משמש 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.

נוסף לכך, נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחסים לפרויקטים מבוססים על הנחות שונות שרבות מהן אינן בשליטת השותפות, בין היתר ביחס לכמויות הנפט והגז הטבעי שיופקו, קצב ההפקה והמכירות ומחירי המכירה, אשר אין לגביהן כל ודאות כי יתממשו.

ח. עלויות ולוחות-זמנים משוערים בלבד

עלויות משוערות לביצוע פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה ותחזוקה, ולוחות זמנים משוערים לביצוע מבוססים על ניסיון העבר ואומדנים כלליים, ויכולות להיות בהם לפיכך סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת השותפות. תכניות פיתוח וחיפוש עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. תקלות תוך כדי פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה או תחזוקה וכן גורמים אחרים עלולים לגרום לכך שלוח הזמנים יתמשך הרבה מעבר למתוכנן וכי ההוצאה בפועל שתידרש לשם השלמת הפעולות תהיה גבוהה בהרבה מהעלויות שתוכננו לפעולות אלה.

ט. חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט

פעולות חיפוש, פיתוח והרחבת/שימור יכולת הפקה 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 העולה להביא לאבדן הזכויות של השותפות בנכסי הנפט אשר הסכם ו/או הסכמי התפעול, החל ו/או החלים עליהם.

בנוסף, במצב בו צדדים אחרים להסכמי התפעול המשותפים לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם,

עלולה השותפות להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי באותם נכסי נפט. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח וקידוחים ימיים, עלולות עלויות נוספות אלו, להביא לידי כך שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה בנכסי הנפט.

בין היתר לאור האמור לעיל, לחוסן הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט של השותפות יכולות להיות השלכות על תזרים המזומנים שלה.

פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות חיפוש נוספות ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית

תהליך קבלת החלטה, אם יש מקום לבצע השקעה בפיתוח שדה ובהפקה מסחרית ופעולות ביניים שעד להפקה מסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחריים (אם יוחלט שיש להם מקום) עשויים להימשך זמן רב ולהיות כרוכים בהוצאות כספיות ניכרות. ההחלטה מבוססת בעיקר על גודל המאגר מחד ועלויות ההפקה וההובלה מאידך. מאגר קטן ואו מרחקי הובלה גדולים עשויים להביא למסקנה שההפקה אינה כדאית.

במקרה של תגלית, נדרש לבצע מספר קידוחי אימות על מנת לבדוק את גודל המאגר כדי לדעת האם מדובר בתגלית מסחרית. במקרה של תגלית מסחרית אשר הוחלט להפיק ממנה, יש לבצע מספר קידוחי פיתוח שמטרתם לנקז את המאגר באופן מיטבי. לקידוחי האימות והפיתוח עלויות כספיות משמעותיות. בנוסף, במקרה שמתקבלת החלטה על הפקה, יש להקים מערכת הפקה הכוללת משאבות, צנרת ומיכלים. עוד יצוין, כי הפקה במים עמוקים מאוד הינה פעילות מורכבת ביותר הדורשת טכנולוגיה של הקמת מתקני הפקה מיוחדים.

אם תהיה תגלית מסחרית כתוצאה מפעולות החיפוש עשויה השותפות המוגבלת להיזקק להשקיע סכומים נוספים לצורך הפיתוח וההפקה. סכומים אלה עשויים להיות גבוהים ביותר והפעולות האמורות תהיינה כרוכות גם כן בסיכונים לרבות סיכוני תפעול. אף שבמקרה של תגלית עשוי להיות בידי השותפות המוגבלת נכס בעל ערך, אין כל בטחון כי שעבודו של נכס זה יספיק על מנת שהשותפות המוגבלת תוכל להשיג אשראי לצורך הפיתוח וההפקה.

יצוין, כי בין היתר בשל חובת תשלום התמלוגים על ידי השותפות אין ודאות שבכל מקרה של תגלית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הנפט, הבאר והפקת הנפט כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות המוגבלת. על כדאיות ההפקה לשותפות המוגבלת יכולות להשפיע לרעה גם עליה משמעותית בהוצאות ההפקה או ירידה משמעותית במחיר הנפט.

יצוין כי לשותף הכללי הסמכות ושיקול הדעת הבלעדי לקבל בשם השותפות המוגבלת כל החלטה בקשר להשתתפות בהפקה או המשך ההפקה.

צירוף משתתפים נוספים, תלות בשותפים אחרים ודילול חלקה של השותפות בהכנסות

השותפות המוגבלת תהיה רשאית להעביר חלק מהזכויות בנכסי הנפט לגורמים נוספים אשר יתחייבו לשאת בחלק מההוצאות הכרוכות בחיפושי נפט, ובתמורה יקבלו חלק מההכנסות אם ימצא נפט.

הצטרפות משתתפים נוספים לזכויות בנכסי הנפט של השותפות המוגבלת תביא בהכרח להקטנת חלקה של השותפות המוגבלת בהכנסות נפט, אם יהיו הכנסות כאלו.

בפעילות חיפושי נפט עם משתתפים אחרים קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים כאשר יתר המשתתפים לא קיבלו על עצמם לשאת בחלקו (בהוצאות שטרם אושרו) בפעולות החיפוש, עלולה לגרום להבאת פעולות החיפוש לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט

שבהם מבוצעות פעולות החיפוש. יתר על כן, במקרה של אי תשלום על ידי אחד השותפים, זכאי בדרך כלל המפעיל על פי הסכם התפעול המשותף לדרוש מיתר השותפים שאינם מפגרים בתשלום כי ישלמו באופן יחסי, כל אחד לפי חלקו, את הסכומים האמורים וזאת על מנת להבטיח כי תכנית העבודה המאושרת כפי שתהיה באותה עת לא תיפגע בשל הפיגור.

בנוסף, בפעולות חיפוש נפט עם משתתפים אחרים, קיימת אפשרות שפרישת אחד המשתתפים עלולה לגרום להבאת פעולות החיפוש לקיצן לפני השלמת התכנית שנקבעה בעסקה ולהחזרת נכסי הנפט שבהם מבוצעות פעולות החיפוש. סיכון נוסף כרוך באפשרות שאחד השותפים לא יישא, מסיבה כלשהיא, בחלקו היחסי בהוצאות העסקה המשותפת.

י.ב. אפשרות ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות

זכויות נפט בישראל ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט, בכפוף לחוק הנפט. אי עמידה בתנאים הקבועים בזכויות הנפט עלול להביא לאובדן הזכויות וכל הכספים שהושקעו בזכויות אלה עלולים לרדת לטמיון. זכויות מינרלים בארה"ב חלקן פרטיות חלקן פדראליות, וזכות ההפקה והמכירה של נפט וגז כפופה לחוקים פדראליים, מדינתיים ופרטיים. אי עמידה בתנאים הקבועים בדין או בהסכמים עלולה להביא לפקיעת זכויות השימוש בהן.

י.ג. החלטות לפיתוח שדה במקרה של תגלית

יש לציין, כי תהליך קבלת ההחלטה אם יש מקום לביצוע השקעה בפיתוח שדה ובהפקה מסחרית ופעולות-ביניים שעד להפקה המסחרית, וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחריים (אם יוחלט שיש להם מקום), עשויים להמשך תקופות ארוכות, ויהיו כרוכים בהוצאות כספיות ניכרות כשבסופן עשויה התגלית להחשב כתגלית שאינה מסחרית ולכן אינה ראויה לפיתוח והפקה.

יצוין כי מסחריותן של תגליות נפט ו/או גז טבעי מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. כמו-כן קיימים הבדלים מהותיים בין תגלית יבשתית לבין תגלית ימית אשר הינה מורכבת יותר בהיבטים הטכניים, התפעוליים ובהשקעות הנדרשות.

י.ד. תלות בקבלת היתרים ואישורים

לצורך ביצוע עבודות גיאולוגיות, גיאופיזיות וביצוע קידוחים בשטחים שבהם יש לשותפות אינטרס, יש צורך לקבל היתרים ואישורים מרשויות שונות ומבעלי זכויות בקרקע. אין וודאות שכל ההיתרים והאישורים אכן יינתנו. השגת אישורים אלה עשויה להיות כרוכה בהוצאות נוספות מעבר לתקציבים שיועדו לפעולות האמורות על ידי השותפות. כמו כן, ההיתרים הנ"ל עשויים להיות מותנים בתנאים שונים, דבר העשוי לגרום לדחייה בתכנית החיפוש ו/או לייקר את עלויות החיפוש לרבות מעבר לתקציבים שיועדו להם על ידי השותפות, ו/או לגרום לביטולם.

כמו כן, פעילות השותפות בארה"ב (באמצעות החברה בארה"ב) כפופה לרגולציה מורכבת ומשתנה באופן תכוף, כגון תלות בקבלת היתרים ואישורים, בין היתר, לביצוע קידוחים (כדוגמת: קידוחי פיתוח, קידוח הערכה, קידוח להחדרת גז וקידוח להחדרת מים, אטימה ונטישה של קידוח), לביצוע בניית תשתיות, להפעלת מתקנים שונים (כדוגמת גנרטורים), לשריפת גז, לטיפול במים והיתרי פליטה. כמו כן, הפעילות כפופה לחוקים ולתקנות שעניינם מניעת שחיתות, תחרות והגבלים עסקיים, הלבנת הון, הגבלות יצוא-יבוא, איכות הסביבה ומיסוי. אי ציות לחוקים ולתקנות אלו על ידי החברות בארה"ב ו/או עובדיה עלול לגרום הטלת סנקציות ו/או קנסות פליליים או אזרחיים כבדים על החברה בארה"ב. שינויים ברגולציה סביבתית עלולים להטיל על החברה בארה"ב הוצאות משמעותיות נוספת

בפעילותה לשם יישום הוראות החוק.

טו. תחרות

תחום הנפט והגז בארה"ב הוא תחרותי ביותר. התחרותיות באה לידי ביטוי, בין היתר, הן בהיבט של איתור המאגרים, מהירות ההפקה ושיווק הנפט והגז והמחיר שנקבע להם, הן בהיבט התחרות בתפעול (ציוד ואיכות כוח האדם) והן בהיבט הפיננסי. בתחום הנפט והגז פועלים חברות וגופים פרטיים בעלי ניסיון וידע מוכחים, כוח אדם רב ביותר ואמצעים פיננסיים מגוונים.

טז. תלות בתשתיות עיבוד והובלה לצורך שיווק נפט

במקרה של תגלית מסחרית, יכולתה של השותפות לשווק נפט וגז מנכסי הנפט שלה עשויה להיות תלויה בזמינות, בקרבה ובקיבולת של צינורות להובלת נפט וגז ותשתיות אחרות לאיסוף ועיבוד נפט, הנמצאים בבעלות של צדדים שלישיים ואינם בשליטת השותפות.

יז. גלישה של מאגרים

ייתכן שמאגרי נפט או גז טבעי שיתגלו בתחום שטחים אשר לשותפות המוגבלת יש בהם זכויות, "גולשים" (מבחינת המבנה הגיאולוגי של המאגר והיקפו) לשטחים אחרים בהם אין לשותפות זכויות, ולהיפך; וכן גם לתחומים שמחוץ למדף היבשת של מדינת ישראל. במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, יתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בין השותפות (או השותפות ושותפיה בנכס נפט כלשהו, לפי העניין) לבין בעלי הזכויות בנכס נפט שגובל בשטח נכס הנפט של השותפות, בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר (unitization), על מנת להגיע לניצול יעיל של המשאבים.

קיימת אפשרות שבעלי הזכויות בנכס הנפט שגובל בשטח נכס הנפט של השותפות לא ישתפו פעולה עם השותפות (ו/או השותפות ושותפיה) בעניין זה.

יח. שינויים במדיניות הפיסקאלית

בארה"ב הוצעו מספר יוזמות אשר עשויות לשנות את המשטר המיסויי החל נכון להיום על חברות בתעשיית הנפט והגז, באופן שיגדיל את היקף המיסוי החל על חברות הפועלות בתחום זה. יישומן של יוזמות אלה, אם תתקבלנה כולן או חלקן, צפוי להשפיע לרעה על תאגידים הפועלים בתחום זה בארה"ב, ובכללן השותפות.

יט. תלות במפעיל

השותפות מסתמכת במידה מרובה על המפעילים של נכסי הנפט השונים אשר בחלקם בעלי זכויות השותפות וזאת הן לאור הוראות הסכמי התפעול המשותף. פרישת מפעיל מפרויקט כלשהו או מרישיונות נוספים שבהם השותפות מחזיקה או שינוי במעמדו באופן שיחדל מלהיות המפעיל של העסקה עלול לפגוע ביכולתה של השותפות לעמוד בהתחייבויותיה על פי תכנית העבודה של נכסי הנפט ועלול להשפיע על עלויות הפיתוח וההפקה ולוחות הזמנים של הפרויקט.

כ. פיגור בתשלומים בפעולות משותפות

על פי הסכמים עם השותפים האחרים בנכסי הנפט של השותפות המוגבלת, צד להסכם שאינו משלם במלואם את הסכומים המגיעים ממנו, עלול, על פי הוראות ההסכמים, לאבד את זכויותיו בנכסי הנפט שעליהם חל ההסכם ללא כל פיצוי.

כא. שינויי האקלים

הדין הציבורי המתקיים בנוגע לשינויי האקלים והשפעת האדם עליו עשוי להוביל להתערבות רגולטורית והתפתחויות נוספות שעשויות להיות להן השפעה מהותית על תחום הפעילות של השותפות. הסכמים בינלאומיים, חקיקה וצעדים רגולטוריים אחרים אשר יינקטו במטרה להקטין את פליטת גזי החממה, אם וככל שייכנסו לתוקף ויוחלו על פעילות השותפות, עשויים לגרום, בין היתר, לתשלום הוצאות משמעותיות לצורך עמידה בדרישות החדשות, ולהגביר באופן מהותי את התחרות מצד ספקים של מקורות אנרגיה מתחדשת.

בנוסף, פעילותם של ארגונים ופעילים המתנגדים להפקה ושימוש בדלקים מאובנים (פוסיליים) עלולה לפגוע במוניטין של השותפות ולגרום להוצאות משפטיות ואחרות אשר יידרשו לצורך התמודדות עם פעילות זו ותוצאותיה.

כב. תלות במזג אוויר ובתנאי ים

מזג אוויר בלתי מתאים ותנאי ים סוערים עלולים לגרום לדחיות בלוח הזמנים שנקבע לתוכניות העבודה של השותפות בנכס הנפט הימי ובנכסי הנפט היבשתיים ולהארכת משך ביצועה. דחיות כאלה עלולות לגרום לייקור העלויות הצפויות, ואף להביא להפסקת ההפקה ו/או לדחיות בלוחות הזמנים לביצוע פעולות פיתוח, תיקון, החלפת מתקנים וכן עלול להשפיע על מכירת נפט. דחיית לוחות הזמנים לביצוע פעולות פיתוח עלולים לייקר את העלויות הצפויות והן עשויות להיות גבוהות ביותר וכרוכות גם כן בסיכונים לרבות סיכוני תפעול. בחודשי החורף פוקדים לעיתים את איזור הפרויקט בקולורדו תנאי מזג אוויר חריגים אשר גורמים לסגירת צירי תנועה מרכזיים למספר ימים. עקב כך עלולה להיפגע יכולת השינוע של הנפט מהשדה לבית הזיקוק ולהיגרם עליה בהיקף הנפט המאוחסן במיכלים בשטח הפרויקט.

כג. האטה כלכלית

הרעה במצב הכלכלי בארה"ב בפרט, ובכלכלה העולמית בכלל, עלולה להשפיע לרעה על היקף הצריכה של נפט וגז טבעי, וכתוצאה מכך עשויה לגרום לירידה במחירי הנפט והגז ולפגוע ביכולת גיוס חוב והון למימון פעילות השותפות.

גורמי סיכון ייחודיים

כד. ריכוז גיאוגרפי של נכסי נפט בארה"ב

רוב נכסי הנפט של השותפות מרוכזים בקולורדו, בטקסס ובמחוז קרן שבקליפורניה. לפיכך, לשותפות חשיפה גבוהה יחסית לאירועי טבע קיצונים באזורים אלו (סופות, רעידות אדמה, שטפונות וכיוצא ב).

כה. זכות דעה של מיעוט

בחלק מהעסקאות שהשותפות צד להם, מחזיקה השותפות באחוז השתתפות נמוך ועקב כך גם באחוז הצבעה נמוך. מאחר שההחלטות מתקבלות ברוב דעות (בשיעור המוגדר בהסכמי התפעול המשותף), במקרים אלו, לא תוכל השותפות לגרום לקבלת החלטות הרצויות לה ו/או למנוע קבלת החלטות שאינן לרוחה. בנוסף, בעסקאות אלו 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.

כו. היעדר אמצעים לצורך פיתוח והפקה והשתתפות בפעולות

תגליות מסחריות והפקתן מחייבות את השותפות המוגבלת להשקיע סכומים משמעותיים העשויים לעלות על הסכומים שבידיה כיום. סכומים אלה, במיוחד במקרה של תגלית בים, הינם גבוהים ביותר והפעולות האמורות תהיינה כרוכות גם כן בסיכונים, לרבות סיכוני תפעול. אף שבמקרה של תגלית מסחרית יש בידי השותפות המוגבלת נכס בעל ערך, אין כל ביטחון כי שעבודו של נכס זה יספיק על מנת שהשותפות המוגבלת תוכל להשיג אשראי לצורך הפיתוח וההפקה.

כז. 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, שחרור של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (ביוב, שאריות של ציוד קדיחה, בוץ קידוח, מלט וכיוצ"ב), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת, שריפת גז טבעי ומתקנים נלווים. בנוסף, נדרשת השותפות להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי והחוקים המדינתיים והפדראליים בארה"ב לצורך פעילותה.

אי עמידה בהוראות התקינה האמורה בישראל ובארצות הברית בתחום איכות הסביבה עלולה לחשוף את השותפות ושותפיה בנכסי הנפט השונים לתביעות, קנסות וסקנציות שונות וכפועל יוצא לעיכוב ואף להפסקת פעילות החיפוש, פיתוח וההפקה.

הטיפול בגז הטבעי המופק בפרויקט NPB באמצעות מודולים של חברת קרוסו נתון אף הוא לרגולציה והיתרים וכן סיכונים הקשורים במועדי אספקה של המודולים לפרויקט. כמו כן, סיכונים הנובעים מתחום העיסוק של קרוסו במתן שירותים דיגיטליים, לרבות כריית ביטקוין, מחירו, תנודותיו וכד'. הפסקת פעילותה של קרוסו, זמנית או מלאה, עשויה לפגוע באופן מהותי בהפקת הנפט של השותפות בפרויקט NPB.

במהלך השנים האחרונות חלה החמרה ברגולציה החלה על פעילותה של השותפות, בפקוח על איכות הסביבה ובאכיפת תקני סביבה. להערכת השותפות, מגמה זו צפויה להימשך ואף להחמיר בשנים הקרובות.

כח. שינויים רגולטוריים

במסגרת תחום הפעילות של השותפות המוגבלת נדרשים אישורים רגולטוריים בעיקר מצד הגורמים הרגולטוריים השונים. תלות בקבלת אישורים מצד הגורמים הרגולטוריים כאמור עשויה ליצור חוסר ודאות בתחום הפעילות של השותפות ביחס לעצם תוקפם של נכסי הנפט, משכס, תנאייהם והמגבלות אשר יוטלו על המחזיקים בהם.

בישראל, במהלך השנים האחרונות חל גידול בהיקף הרגולציה בתחום האנרגיה. החמרת הרגולציה ו/או אי וודאות רגולטורית בכל הקשור לחיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז, ביטוח והפקדת ערבויות, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להעברה ושעבוד של זכויות נפט, הגבלים עסקיים, פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית וכיוצא בזה וכן עיכובים בלוחות זמנים לקבלת אותם אישורים עלולים להשפיע לרעה על עסקיה של השותפות.

לטבלה של גורמי הסיכון של השותפות, כולל בתחום חיפושי נפט וגז, ראו סעיף 44 להלן.

21. מידע כללי על תחום פעילות האנרגיה המתחדשת

א. כללי

כאמור לעיל, השותפות הקימה תאגידי שיוחזקו על ידה שפועלים בתחום ייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון מזרח ארצות הברית, ובפרט בצפון ובדרום קרולינה ובאלבמה. נכון למועד הדוח, פועלת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטי האנרגיה המתחדשת, למכור את צבר הפרויקטים אשר נמצא בשלבי ייזום ופיתוח שונים.

ביום 12 ביולי 2023 התקשרה השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת עם זרוע השקעות (Investment Bank) של בנק מסחרי הפועל בארה"ב, לצורך מכירת צבר הפרויקטים בשלבי הפיתוח השונים שבבעלותה, בקרולינה ובאלבמה. ההסכם הינו לתקופה מוגבלת, וכולל, בין היתר, הוראות בדבר תשלום דמי הצלחה והוצאות, סודיות ושיפוי. במקביל, בוחנת השותפות אפשרויות נוספות למכירת הפרויקטים.

נכון למועד אישור הדוח, פועל הבנק אל מול רוכשים פוטנציאליים, למכירת צבר הפרויקטים בקרולינה, בשלב ראשון, אולם לא נתקבלו הצעות מרוכשים פוטנציאליים והבנק פועל אל מול גופים מתעניינים נוספים אשר נמצאים בשלב בחינת הפרויקטים. בנוסף, אם וכאשר תוסדר המחלוקת ביחס לפרויקטים באלבמה (כמופרט בסעיף 31.2) יועמדו גם פרויקטים אלו למכירה במסגרת התהליך עם בנק ההשקעות. נכון למועד הדוח אין כל וודאות שיתקבלו הצעות וכי התהליך יבשיל לכדי מכירה של הפרויקטים.

ביום 13 נובמבר 2023, חתמה חברת הפיתוח Fusion, אשר מחזיקה ב-20% מהזכויות בפרויקט קרולינה, על תוספת להסכם המסגרת, במסגרתו חברת הפיתוח תצטרף להליך המכירה. בנוסף, הוסכם כי השותפים בפרויקט יחזירו לחברת הפיתוח הוצאות עבר ששמשו לקידום הפרויקטים בסך כ-188 אלפי דולר (חלק השותפות כ-94 אלף דולר), עד ליום 24 לדצמבר 2023. נכון למועד הדוח הסכום האמור שולם.

מערכות פוטו-וולטאיות – כללי

המרכיבים העיקריים של כל מערכת סולארית כוללים לוחות של תאים פוטו-וולטאיים (הקולטים קרינה מאור השמש); קונסטרוקציה מתאימה (קרקע); תשתית התקנה (מסגרת מכאנית המותקנת על גבי הקונסטרוקציה שעל גביה מותקנים הפאנלים); תשתיות חשמל; ממירי מתח (אשר מסייעים בהמרת זרם החשמל הישר (DC) המיוצר בתאים הסולאריים, לזרם חילופין (AC), בהספק נמוך יותר, הניתן לחיבור לרשת החשמל ומונה ייצור (המשמש למדידת כמות החשמל שמייצרת המערכת). התחום הפוטו-וולטאי בארה"ב, מבוסס על שוק משוכלל של מכירת החשמל המיוצר באמצעות המערכות הפוטו-וולטאיות, מכירת תעודות ירוקות (REC) ובמקרים מסויימים אף הכנסות בגין זמינות המתקנים הסולאריים.

שוק מכירת החשמל בארה"ב, בשווקים הפתוחים מאפשר גמישות רבה במכירת החשמל, ויצרני חשמל יכולים למכור חשמל הן לחברות חשמל אזוריות, חברות חשמל מקומיות, Co-Ops וצרכני חשמל אחרים, לרבות חברות ענק אשר בוחרות לרכוש חשמל אשר מיוצר בטכנולוגיה ירוקה.

במדינות בהן פועלת השותפות, מכירת החשמל מתבצעת ישירות אל מול חברות החשמל האזוריות, חברות החשמל המקומיות או Co-Ops, באמצעות התקשרות חוזית לרכישת החשמל מהפרויקט,

במחיר קבוע ולטווח ארוך.

ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

מכירת חשמל בארה"ב כפופה לרגולציה פדרלית ומדינתית: הפיקוח הפדראלי מבוצע באמצעות ועדת הפיקוח על האנרגיה הפדרלית (להלן: "FERC"), המפקחת על מחירי החשמל הסיטונאיים. בנוסף, למדינות בארה"ב אחריות להבטיח הלימה בין המקורות הזמינים לייצור אנרגיה באותה המדינה, אל מול הביקושים הצפויים לאנרגיה. כל מדינה נוקטת במדיניות שונה במטרה לעמוד במחויבות זו. חלקן עושות זאת באמצעות פיקוח, הן על מקורות ייצור האנרגיה והן על תעריפי האנרגיה (להלן: "שוק מפוקח"), בעוד שחלקן האחר מיישמות מדיניות של שוק תחרותי ללא התערבות מהותית מצידן (להלן: "שוק לא מפוקח")⁹⁰. בשוק מפוקח, הגוף הרלוונטי במדינה הוא שמגדיר לחברות החשמל המקומיות את הצורך במקור אנרגיה ספציפי (למשל, הוספת פרויקט סולארי באזור מסוים), בעוד שבשוק לא מפוקח, כוחות השוק (לרבות בעזרת יעדים ותמריצים כלכליים שונים) הם שמכתיבים את סוג הפרויקטים שיפותחו באותה מדינה.

ג. אישורים והיתרים לייזום והקמת הפרויקט

הליך החיבור לרשת נעשה מול חברות החשמל המקומיות, בשטחן מצוי הפרויקט. החברות, בוחנות את יכולת רשת החשמל ותשתית החשמל לקלוט את סך הספק המקסימאלי, על בסיס הקיבולת הפנויה. במידה והתשתית אינה מספקת, נבחנת ההשקעה הדרושה לצורך שדרוג התשתית, שדרוג שיאפשר להגדיל את הספק של הרשת על מנת לקלוט את יתרת הקיבולת.

לרוב, הליך קבלת ההיתרים נעשה ברמת המדינה (state), וברמה המחוזית הרלוונטית, כאשר הדרישות עשויות להשתנות בין המדינות ובין המחוזות.

(א) בדרום קרוליינה, קיימים מספר חברות חשמל, לרבות Santee Cooper ו-Dominion Energy, כאשר החברות מחויבות לחבר לרשת החשמל כל פרויקט שאינו עולה על 80 מגה וואט. עם זאת, במידה ונדרשת השקעה בתשתית לצורך חיבור הפרויקט וקליטת ההספק המיוצר, על היזמים לשאת בעלות החיבור, מה שעשוי להפוך פרויקטים ללא כדאיים מבחינה כלכלית.

(ב) באלבמה, חברת החשמל במרכזית הפועלת במדינה היא Alabama Power. לצידה, פועלות מספר חברות ו-Co-Ops אזוריים קטנים יותר. Alabama Power פועלת בהתאם להנחיות ה-Public Service Commission, הממונה על הרגולציה במדינה, כאשר חלק מאחריות הרגולטור הינה לקבוע את מכסות ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת.⁹¹ ניהול הרשת בתחומה של Alabama Power הינו באחריות החברה וחברת האם, Southern Company. עם זאת, ישנם יצרני חשמל אזוריים, כדוגמת Power South, אשר פועלים במסגרת עצמאית ואינם כפופים לרגולטור של אלבמה.

ד. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

נכון למועד אישור הדוח, פועל הבנק אל מול רוכשים פוטנציאליים, למכירת צבר הפרויקטים כמפורט בסעיף 21(א) לעיל.

⁹⁰ יצוין, כי גם בתנאי שוק לא מפוקח, קיימת לרשויות הפדרליות הזכות להטיל אמצעי הגבלה שונים, כגון קביעת מגבלות מחירים, כללי התמחרות והגבלות תפעוליות, וזאת במטרה לצמצם כוחות שוק משמעותיים.
⁹¹ מקור: <https://psc.alabama.gov/>

תפוקת החשמל ממתקנים המוקמים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית תלויה באופן ישיר בתנאי קרינת השמש. לפיכך, נדרשות טכנולוגיות משלימות למערכות אלו, על מנת שאלו יוכלו לספק ולגבות את רשת החשמל בזמנים בהם משאבי הטבע אינם זמינים או אינם מספקים את כמות החשמל הנדרשת לרשת, להערכת השותפות, האתגר המרכזי העומד בפני תעשיית הפקת החשמל מאנרגיה מתחדשת, בדגש על מתקנים פוטו-וולטאיים, הינו הפיכת המערכת למקור אנרגיה קבוע ויציב, גם בעת שינויים באקלים, באופן שמתקנים אלו (או החשמל שיווצר באמצעותם) יספקו חשמל בהתאם לביקוש ולא על בסיס זמינות מקור האנרגיה (דבר אשר יהפוך את אמינות אספקת החשמל לגבוהה יותר). כדי להפוך את הטכנולוגיות ליצור חשמל מאנרגיה מתחדשת לזמינות וכלכליות יותר, יש צורך במציאת פתרונות טכנולוגיים חדשים, כגון: הגדלת יעילות וניצולת הפאנלים, פיתוח יכולת אגירת חשמל, שתאפשר מתן מענה לצריכת החשמל בשעות הערב, רציפות ויציבות בהספקת חשמל ועוד.

אגירת אנרגיה

בשנים האחרונות חלה התקדמות בתחום פתרונות האגירה, בין היתר לאור השקעת סכומי עתק על ידי גופים שונים במחקר, תכנון ופיתוח של טכנולוגיות אגירה מגוונות, אשר צפויות להשתלב באופן טבעי במערך ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת, ובכך לאפשר למתקני ייצור באנרגיה מתחדשת תכונות ייצור הדומות למתקני ייצור קונבנציונאליים, כאמור לעיל. נכון להיום, ישנם מגוון פתרונות המשמשים לאגירת אנרגיה, אולם ככל הידוע לשותפות, פתרון האגירה המקובל, צמוד פרויקטי אנרגיה סולארית, הינו באמצעות סוללות מסוג ליטיום. בשנים האחרונות, חלה ירידה במחירי פתרונות האגירה, ובכללותם במחירי הסוללות. יצוין כי בהתאם לתקנון הבורסה, השותפות אינה רשאית לעסוק באגירת אנרגיה ישירות מרשת החשמל, אולם הינה רשאית לשלב אגירת אנרגיה בפרויקטים בבעלות השותפות או תאגיד המוחזק על ידי השותפות.

סוגי פאנלים

בשנים האחרונות נפוץ השימוש בפאנלים סולאריים דו-כיווניים (Bifacial Modules). Bifacial Modules, הם פאנלים סולאריים דו-כיווניים, אשר מאפשרים לייצר תפוקה גבוהה יותר של ייצור חשמל על פני תא שטח דומה, בטווח משתנה כתלות בסוג הקרקע עליה מותקנת המערכת, כאשר על פי הערכות, בתנאים מסוימים ניתן להגדיל את התפוקה בעד ל-20%, בעלות פאנלים דומה.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת השותפות, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

- יכולת איתור ונגישות לעתודות קרקע, גגות, או שטחים מסוג אחר, בעלי כדאיות כלכלית והיתכנות הנדסית וסביבתית, המאפשרות הקמת מערכות פוטו-וולטאיות.
- ידע, מוניטין וניסיון בתחום, של גורמים עמם התקשרה השותפות ושל השותפות עצמה המאפשרים הקמת פרויקטים בסדרי גודל משמעותיים, ואשר מסייעים לתכנון נכון וכלכלי של הפרויקטים, באופן המאפשר לגורם המחזיק בהם, ידע להבשיל את הפרויקט באופן כלכלי.
- מומחיות בנייתו נתונים אקלימיים, גיאוגרפיים וטופוגרפיים, כגון קרינת השמש, מיקום הפרויקטים, בחירת תאי השטח ועוד.

- יכולת קידום הליכים רגולטוריים, לרבות הליכי תכנון סטטוטוריים מול גורמים שונים, כגון רשויות תכנון, גורמים מדינתיים, וכדומה, באופן שלא יעכב את התקדמות הפרויקטים.
- איתנות פיננסית ויכולת לגייס את המימון הנדרש, לצורך הקמת המערכות בעלות הון נמוכה.
- תיאום בין הרשויות השונות וצמצום חסמים בירוקרטים - תיאום בין גורמים מדינתיים (ובארה"ב מדינתיים ופדרליים), רשויות התכנון והרשויות המקומיות הרלוונטיות, בעלי ומפעלי רשתות חשמל, אשר אישורן דרוש לצורך הקמת המערכת וחיבורה לרשת החשמל.
- מקצועיות ויעילות בתחום התכנון, הרכש וההקמה של מערכות לייצור חשמל, בין היתר באמצעות גורמים עמם התקשרה השותפות ושל השותפות עצמה, אשר יבטיחו את השלמת הפרויקטים במועדם ויבטיחו תפוקה מרבית של חשמל בהתאם לתנאי השטח, הנתונים הטכניים, ויתר האילוצים בכל פרויקט.

ז. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

בעקבות הביקוש הגובר לפרויקטי אנרגיה מתחדשת בעולם, ובפרט לפרויקטים פוטו-וולטאים, חלה עלייה משמעותית בביקוש למודולים ולפאנלים אשר מהווים את החלק העיקרי במערכת ה-PV. העלייה בביקוש, יחד עם בעיות שנוצרו בקווי ייצור ובשרשרת האספקה הגלובאלית, לצד התייקרות במחירי חומרי גלם שונים הרלוונטים לתחום, לרבות מחירי הסיליקון ומחירי האלומיניום, הובילו בשנת 2022 לעלייה במחירי הציוד, ובפרט לעלייה במחירי הפאנלים. עם זאת, במהלך שנת 2023, נרשמה ירידה במחירי הציוד, לרבות במחירי הפאנלים, אולם אין כל וודאות כי מגמה זו תמשך.

ח. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להלן מפורטים הגורמים אשר להערכת השותפות מהווים את חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות:

חסמי כניסה

- יכולות איתור וזיהוי מקרקעין המתאימים להקמת מערכות פוטו-וולטאיות, בשים לב למכלול האילוצים והתנאים הרגולטוריים, התכנוניים וההנדסיים, והתקשרות יעילה ומושכלת בהסכמי שימוש, שכירות או חכירה בקשר לשטחי מקרקעין, גגות, באו שטחים מסוגים אחרים עליהם מבקשת השותפות להקים מערכות פוטו-וולטאיות.
- יכולת מימון פעילות הייזום לאורך תקופת פיתוח הפרויקט, אשר יכולה להתפרס על פני מספר שנים ולצורך השקעות גבוהות (הנוגעות לבדיקת התאמת המקרקעין לצורכי הפרויקט והשמשותם התכנונית וההנדסית) בתנאי חוסר וודאות לגבי מימוש הפרויקט.
- קיומו של הון הנדרש לצורך מימון הייזום והעמדת המימון וההון הנדרש להקמה (בין מכוח הוראות הדין ובין מכוח דרישות הבנק המממן), ולחילופין - גישה למקורות מימון לצורך העמדתו של ההון הנדרש כאמור.
- יכולת חיבור לרשת חשמל, ובפרט עמידה בדרישות הרשת, לוחות זמנים והעמדת ערבויות. אלו עשויות להתעדכן מעט לעט ולהשתנות בהתאם לאופי הפרויקט ולחברות החשמל המקומיות אשר פועלת השותפות מולן.

- הכרה ומומחיות בהוראות הרגולטוריות השונות החלות על תחום הפעילות ויכולת עמידה בהן, בלוחות זמנים המאפשרים בניית תוכנית עסקית ותחרותית לצורך השלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים לצורך הקמת פרויקט באופן מהיר ויעיל, ככל שיהיו.

חסמי יציאה

- יכולת השותפות להשתחרר מהתחייבויותיה מכוח הסכמי מיזמים משותפים מול גופי מימון ושותפים לפעילות.
- לגבי מכירת הזכויות במערכת - עמידת רוכש השליטה בפרויקטים בתנאי הסף הרגולטוריים שנקבעו לענין זה (לרבות יכולת כלכלית, היעדר עבר פלילי, ניסיון, מגבלות מכוח חוק הגבלים עסקיים וכיוצ"ב).

ט. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המקורות התחליפיים העיקריים לייצור חשמל ממתקנים פוטו-וולטאיים הינם מערכות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת אחרות (מערכות תרמו-סולריות, טורבינות רוח, מתקני ביו-גז וכיוצ"ב); מערכות לייצור חשמל המתבססות על דלקים פוסיליים (כגון גז טבעי, פחם, מזוט וסולר); מערכות המבוססות על אנרגיה גרעינית.

למועד הדוח, היתרונות המהותיים הטמונים בייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת בכלל, ואנרגיה פוטו-וולטאית בפרט, הינם העדר הפליטות של גזי חממה, בטיחות וקלות התפעול של מתקני האנרגיה המתחדשת. מנגד, ניתן לייצר חשמל באמצעות מערכות פוטו-וולטאיות רק בשעות היום (אם כי קיימים פתרונות טכנולוגיים לאגירת האנרגיה), ותחת מגבלות יכולת ההולכה של רשת החשמל, בשטחה הוקם הפרויקט.

י. תחרות

נכון למועד הדוח, פועלות חברות רבות בתחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב בכלל ובתחום הפוטו-וולטאי בפרט. ככלל, להערכת השותפות, תחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב הינו שוק אשר מחולק לכ-50 שווקים שונים, בהתאם למדינות השונות, רווי ביזמים וביצרניות חשמל. במקביל, קיימת תחרות בכל הנוגע להסכמים ארוכי טווח למכירת חשמל ומכירת תעודות ירוקות. להערכת השותפות, בטריטוריות בהן בחרה לפעול, ובפרט בדרום מזרח ארצות הברית, התחרות נמוכה ביחס למדינות אחרות בארה"ב, אולם צפויה להתגבר בשנים הקרובות.

22. מוצרים ושירותים

נכון למועד פרסום הדוח, השותפות עוסקת בייזום, רישוי, ניהול הליכי מימון ופיתוח, של מערכות פוטו-וולטאיות בדרום מזרח ארצות הברית. בשלב זה, כל הפרויקטים אשר בהם שותפה השותפות, נמצאים בשלבי ייזום ופיתוח, ראה סעיף 31 להלן.

23. לקוחות

נכון למועד דוח זה, לשותפות אין הכנסות מפעילות האנרגיה המתחדשת והיא אינה צופה כי הפרויקטים יבשילו לשלב בו יניבו הכנסות. כאמור סעיף 21(א) לעיל, השותפות פועלת לממש את צבר הפרויקטים אשר נמצא בשלבי ייזום ופיתוח שונים.

אופן התקשרות עם לקוחות

ההתקשרות בהסכמים למכירת חשמל, הינה במסגרת הסכמי PPA (Power Purchase Agreement) שהינם

חוזים אחידים הנחתמים בין יצרן החשמל אשר בבעלותו מערכת פוטו-וולטאית לייצור חשמל, לבין חברת החשמל האזורית או חברת החשמל המקומית. על פי חוזה ה-PPA, תרכוש חברת החשמל את החשמל המיוצר על ידי השותפים בפרויקט. ההסכם כאמור מחייב את חברת החשמל המקומית לרכוש את כל האנרגיה המיוצרת על ידי השותפים בפרויקט במשך תקופה ארוכה של בין 15 ל- 20 שנים ממועד חיבור המתקן הסולארי לרשת החשמל ובהתאם לתעריף ומנגנון מחירים אשר יסוכם (בהתאמות הנדרשות) בעת חתימה על ה- PPA.

24. שיווק והפצה

פעילות השיווק של השותפות כוללת בעיקר פיתוח עסקי ומתמקדת בהתקשרות בהסכמים עם בעלי קרקעות, לגביהן בוחנת השותפות יחד עם שותפיה את האפשרות להקמת מערכות פוטו-וולטאיות. להערכת השותפות, במדינות בהן פועלת השותפות יש לשותפות תלות בשותפים הפועלים עמה.

25. עונתיות

מטבע הדברים, יכולתן של המערכות הפוטו-וולטאיות לייצר חשמל, תלויה במידה רבה ברמת קרינת השמש ובתנאי הטמפרטורה, הרוח והלחץ האטמוספרי בהם נמצאים הקולטים הסולאריים. כתוצאה משינויים החלים בגורמים אלו לאורך השנה, ישנה שונות מסוימת בתפוקות המערכות בין חודשי השנה.

26. מתקנים וכושר ייצור

נכון למועד הדוח, אין לשותפות מתקנים מניבים אשר מחוברים לרשת החשמל. פרויקטי השותפות הינם בשלבי ייזום ופיתוח שונים.

27. חומרי גלם וספקים

הציוד העיקרי המשמש בתחום הפעילות כולל פאנלים סולאריים, תשתית התקנה של הפאנלים (קונסטרוקציה), ממירים, כבלים, מחברים, ארונות חשמל ומוני ייצור. נכון למועד הדוח השותפות לא רכשה ציוד כאמור לפרויקטים בקרולינה ובאלבמה.

28. מימון

נכון למועד הדוח, השותפות ושותפותיה בפרויקטים אינן בוחנות חלופות למימון הקמה של הפרויקטים לאור תהליך המכירה כמפורט לעיל.

29. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

על הפרויקטים אשר יוזמת ומפתחת השותפות בארה"ב חלים חוקים והנחיות סביבתיות ברמה המקומית והמדינית, שעיקרם בדרך כלל מנוהל על ידי המשרד לאיכות הסביבה במדינה הרלוונטית. כתנאי לקבלת ההיתרים הנדרשים להקמת הפרויקטים, נדרש בין היתר, לבצע תסקירים סביבתיים ובדיקות שונות, לרבות בדיקה להשפעותיו של כל פרויקט על הסביבה וכן לעמוד בהוראות הסביבתיות החלות על כל אתר פרויקט.

מערכות פוטו-וולטאיות

היבטי איכות הסביבה הנוגעים לפעילות השותפות בתחום הפוטו-וולטאי, עשויים להיות בכל הנוגע לתכנון המערכות הפוטו-וולטאיות ופינוי בלאי רכיביהן בסיום פעילותן.

א. פירוט הסיכונים הסביבתיים

למועד הדוח, לא ידוע לשותפות על סיכונים סביבתיים מהותיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על השותפות, או על הוראות דין בתחום הסיכונים הסביבתיים שיש להן השלכות

מהותיות על השותפות ופעילותה.

עם זאת, השותפות פועלת בהתאם לדרישות הסביבתיות המקובלות בכל המדינות בהן היא יוזמת ומפתחת פרויקטי אנרגיה סולארית.

ב. הוראות דין רלוונטיות לפעילות השותפות

למיטב ידיעת השותפות, השותפות פועלת על-פי כל דין רלבנטי לשם הפחתת הסיכונים הסביבתיים, ולמיטב ידיעתה, גם עומדות בכל התקנות הסביבתיות הנדרשות לצורך קבלת ההיתרים להקמת והפעלת המתקנים של השותפות.

לעניין מערכות פוטו-וולטאיות, הוראות הדין בנוגע לסיכונים סביבתיים רלוונטיות בעיקר בעת הקמת המערכות ופירוקן.

ג. מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

מדיניות השותפות בניהול סיכונים סביבתיים מתמקדת בהתאמת המערכות לדרישות הדין בקשר לסיכונים סביבתיים, על מנת לצמצם למינימום השפעות שליליות אפשריות על פעילות השותפות. ניהול הסיכונים מבוצע בעיקרו על-ידי מנכ"ל השותפות באמצעות מעקב שוטף אחרי ההתפתחויות הרגולטוריות הנוגעות לפעילות השותפות, ובכלל זה בתחום הסיכונים הסביבתיים וכן תכנון ובניית המערכות באופן התואם את הוראות הדין, תוך עריכת סקרי סיכונים ומסמכים סביבתיים וקבלת האישורים הנדרשים מהרשויות השונות.

ד. הליכים משפטיים הקשורים עם איכות הסביבה

למועד הדוח, השותפות או נושאי המשרה בה אינם צד להליכים משפטיים (ובכלל זה להליך משפטי או מנהלי מהותי) הקשורים עם איכות הסביבה. כמו כן, חברות השותפות לא היתה צד להליך כאמור. בנוסף, למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות אחרות החלות על השותפות.

30. מגבלות ופיקוח בתחום האנרגיה המתחדשת

בכל הנוגע לפעילותה של השותפות בארה"ב, וכחלק מהמטלות שעל השותפות לבצע על מנת לקבל את היתרי הבניה וההפעלה הדרושים לצורך הקמת והפעלת הפרויקטים, על השותפות לפעול בהתאם לחוקים סביבתיים שחלים הן ברמה הפדראלית והמדינתית, והן ברמה המקומית, ומנוהלים ע"י נציגויות של המשרד לאיכות הסביבה במדינות הרלוונטיות (Department of Environmental Protection). בגדר האמור, ולצורך קבלת ההיתרים הנדרשים להקמת הפרויקטים, יש לבצע תסקירי סביבה ובדיקות שונות, לרבות: סקרי השפעה על חיות בסיכון/בהכחדה, סקרים ארכאולוגיים/היסטוריים, סקרי סביבה (השפעה על ביצות ומקורות מים) וכיו"ב.

31. פרויקטים

31.1. כללי

להלן תיאור בקשר עם פרויקטי האנרגיה המתחדשת בהן שותפה השותפות.

כאמור, נכון למועד הדוח, פועלת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטי האנרגיה המתחדשת, למכור את צבר הפרויקטים אשר נמצא בשלבי ייזום ופיתוח שונים.

בסמוך למועד אישור הדוח על המצב הכספי, וכפי שנמסר לשותפות על ידי חברת הפיתוח של הפרויקטים, נאמד צבר פרויקטי השותפות באלבמה, בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה, בכ- 557 מגה וואט (DC), בשלבי ייזום ופיתוח שונים, לעומת כ-727 מגה וואט (DC) בסוף שנת 2022. הירידה בצבר הפרויקטים, מיוחסת בעיקרה להחלטת השותפות על מכירת פרויקט קרוליינה ואלבמה וכפועל יוצא, עצירת פיתוח של פרויקטים שהיו בשלב הייזום. חלקה של השותפות בצבר הפרויקטים הינו 50%, ואין וודאות מלאה להתממשותו וכן להתממשותו בהספק המצוין ו/או למכירתו. לעניין אופי חלוקת התזרים הפנוי מהפרויקטים ולפרטים נוספים ראה גם סעיף 32 להלן.

סטטוס פרויקטים והספק צפוי (במגה וואט DC, חלק השותפות 50%):

סטטוס	צפון קרוליינה ודרום קרוליינה	אלבמה	סה"כ (100%)
בפיתוח מתקדם ¹	15	112	127
בפיתוח ²	94.5	336	430.5
בייזום ³	0	-	0
<u>סה"כ</u>	109.5	448	<u>557.5</u>

להלן הסברים בדבר סטטוס הפרויקטים והערכת השותפות בנוגע לבשלותם:

- פרויקטים בפיתוח מתקדם** הינם פרויקטים אשר תחילת הקמתם (RTB) צפויה ב-12 החודשים הקרובים, אך טרם קיבלו את כל האישורים הרגולטורים לתחילת הקמה לרבות אישור חיבור ו/או הסכם למכירת חשמל ועל כן אין ודאות מלאה להתממשותם וכן להתממשותם בהספק המצוין.
- פרויקטים בפיתוח** הינם פרויקטים עם הסכם קיים לשימוש בקרקע, אך טרם קיבלו את כל האישורים הרגולטורים לתחילת הקמה לרבות הסכם חיבור, הסכם למכירת חשמל, ועל כן אין ודאות מלאה להתממשותם וכן להתממשותם בהספק המצוין.
- פרויקטים בייזום** הינם פרויקטים אשר קיימת לגביהם זיקה לקרקע ויש לגביהם תכניות הקמה. אולם, בשלב זה אין וודאות לגבי היקף התממשותם של הפרויקטים וקידומם כפוף, בין היתר, להשלמת הליכי פיתוח מורכבים. בכפוף לאמור לעיל, השותפות מעריכה כי הפרויקטים אשר יתממשו מתוך הצבר יבשילו בהדרגה, באופן חלקי או מלא במהלך 24 החודשים הקרובים.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד:

יודגש כי לאור העובדה שמדובר בפרויקטים יזומים בשלבי פיתוח שונים, נכון למועד דוח זה אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים ובדבר השלמת הליכי הייזום והפיתוח ביחס אליהם (לרבות קבלת האישורים וההיתרים הנדרשים והתקשרות בהסכמים), קבלת המימון הנדרש לצורך הקמת הפרויקטים לרבות מימון פדראלי ותוכניות שונות לתמיכה בפרוייקטי תשתיות, חתימה על הסכמי מכירת חשמל סופיים (PPA), ואיתור שותפי Tax Equity, וכי אין באמור בהסכמי הפיתוח והשירותים שנחתמו בקשר עם הפרויקטים כדי לחייב מי מהשותפים לקבל החלטות השקעה נוספות בקשר עם הפרויקטים מעבר לתקציב הפיתוח הראשוני. עוד מובהר כי הערכות הצדדים אודות התממשות הפרויקטים והיקפם המתוכנן, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות חברות הפיתוח של הפרויקטים, כפי שנמסרו לשותפים. הערכות אלו

עלויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה בשל גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות והצדדים להסכם המסגרת, לרבות מסיבות מסחריות, רגולטוריות, מימוניות ועוד.

31.2. פרויקט פוטו-וולטאי באלבמה, ארה"ב

נכון למועד פרסום הדוחות, פרויקט אלבמה מורכב מארבעה מקטעים, בהספק מצרפי של כ-448 מגה וואט (DC), או כ-112 מגה וואט (DC) כל אחד. יצויין כי הפרויקטים נמצאים בסמיכות גיאוגרפית יחסית זה לזה וזוהתחת אותו הסכם קרקע..

מקטע ראשון ושני

בחדש אוקטובר 2022, השלימו מקטעים אלו, את הליך ה-Facility Study מול חברת החשמל המקומית, עבור הספק צפוי של כ-112 מגה וואט (DC) כל אחד. מטרת ההליך, הינה בחינת האפשרות לחבר את הפרויקטים למערכת ההולכה של הרשת, תוך שחברת החשמל המקומית משיבה בנוגע לעלויות החיבור הצפויות לצורך חיבור הפרויקטים לרשת החשמל. מהליך ה-Facility Study עלה כי לצורך השלמת פיתוח פרויקטים אלו וחיבורם במלוא ההספק המוצע לרשת החשמל, נדרשות עלויות גבוהות הכרוחות בשדרוג הרשת וחיבורם לרשת, בהיקף של כ-60 מיליון דולר.

בחדש מאי 2023, חתמה חברת הפיתוח על הסכם חיבור הפרויקטים לרשת החשמל - (Large LGIA Interconnection Agreement) עם חברת החשמל. בנוגע למקטע הראשון, נחתם הסכם השהייה להסכם החיבור לרשת החשמל (LGIA), בו מתחייבת חברת ה-Utility לשמור את המקום ברשת למשך 3 שנים ממועד החתימה למלוא ההספק של הפרויקט בעלויות החיבור כפי שהוצגו ב-Facility Study. ככל שלא יושם הליך הפיתוח בטווח זמן זה, לרבות השגת המימון הדרוש להמשך פיתוחו, צפויים השותפים בפרויקט לאבד את המקום ברשת עבור הפרויקט. בחדש ספטמבר 2023, נחתם הסכם השהייה דומה, למקטע השני.

מקטע שלישי ורביעי

בחדש פברואר 2022, השלימו מקטעים אלו את סקר החיבור הראשוני לרשת (Preliminary Interconnection Study) ולפיו, אין מגבלה ליכולת החיבור וההולכה המלאה של הפרויקט המוצע.

בחדש דצמבר 2022, עדכנה חברת הפיתוח את השותפים בפרויקט כי דוח התכנות החיבור התקבל מחברת החשמל, ותוצאות הדוח דומות לתוצאות הסקר הראשוני שבוצע ומצביעות על כך שאין מניעה לחבר את שני המקטעים לרשת.

בחדש פברואר 2023, נערכה פגישה בין חברת החשמל המקומית, אליה צפוי להתחבר הפרויקט, לבין חברת הפיתוח בנוגע להמשך פיתוח שני המקטעים. חברת החשמל וחברת הפיתוח החליטו שבעקבות דוח סקר החיבור, אין צורך בשלב זה לבצע Facility Study, אך כן נדרש לבצע Affected System Study, שמטרתו לבחון את ההשפעה האפשרית של חיבור המקטעים לרשת החשמל המקומית, על רשתות חשמל אחרות. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, טרם בוצע הליך זה.

ביום 8 באוקטובר 2023, הודיעו השותפים בפרויקט לבעלי הקרקע באלבמה, במסגרתם פותחו פרויקטי השותפות, על כוונתם לממש את האופציה על 1,000 אקרים מתוך כ-2,600, כאשר מיום ההודעה, לשותפים פרויקט עומדים 60 ימי עסקים לחתימה על הסכם Lease. בנוגע ל-1,600 אקרים נוספים, מימשו השותפים את האופציה עד לספטמבר 2024. נכון למועד הדוח טרם נחתם הסכם ה-Lease.

בחדש פברואר 2024 בעלי הקרקע באלבמה הודיעו לשותפים בפרויקט שהם לא עומדים בתנאי ההסכם וביטלו את הסכם האופציה באופן חד צדדי. השותפים בפרויקט חולקים על אפיון חובותיהם

במסגרת הסכם האופציה. שותפי הפרויקט שלחו מכתב לבעלי הקרקע באלבמה בחודש פברואר 2024 ובו תיאר את עמדתם לפיה הם עומדים בתנאי ההסכם, וכי כל כישלון לעמוד בתנאי ההסכם נובע מפעולות שנקטו בעלי הקרקע בחוסר תום לב. במכתב הועלתה הבקשה כי הצדדים יפעלו לפתרון הנושא בהסכמה הדדית. להערכת יועציה המשפטיים של שותפות הפרויקט, לשותפות בפרויקט טיעונים טובים וכי סביר להניח שהם יזכו במסגרת הליך משפטי, במקרה שלא ניתן יהיה להגיע להסכמה הדדית בנושא והנושא יגיע להתדיינות משפטית (בוררות), או לאמצעי אחר ליישוב סכסוכים. נכון למועד הדוח מתקיימים מגעים בין הצדדים, באמצעות באי כוחם, בניסיון ליישב את המחלוקת. יודגש כי חזקה על הקרקע הכרחית להמשך פיתוח הפרויקטים וחיבורם לרשת החשמל ומכירתם.

31.3. פרויקט פוטו-וולטאי בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה

בסמוך למועד פרסום הדוח, נאמד צבר פרויקטי השותפות בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה בכ- 110 מגה וואט (DC), בחלוקה לשלושה אתרים אשר נמצאים בשלבי פיתוח שונים חלקה של השותפות בצבר הוא 50%.⁹²

כאמור, נכון למועד פרסום הדוחות, פועלת השותפות יחד עם שותפתה בפרויקט, למכור את אחזקותיהן באתרים בקרוליינה, באמצעות הליך אותו מוביל בנק מסחרי בארה"ב. שלושת הפרויקטים נמצאים בשלבי פיתוח שונים, כמוצג בטבלה לעיל.

32. הסכמים מהותיים בתחום פעילות האנרגיה המתחדשת

להלן פירוט תמציתי של ההסכמים המהותיים בתחום פעילות האנרגיה המתחדשת:

בצפון קרוליינה ודרום קרוליינה

א. הסכם מסגרת לייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון קרוליינה ודרום קרוליינה, ארה"ב

ביום 13 במאי 2021 התקשרה מיד-צח בע"מ (להלן: "מיד-צח"), חברה בשליטת מר צחי סולטן, בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, עם אלון גז פיתוח אנרגיה בע"מ⁹³ (להלן: "אלון גז" ולהלן ביחד: "השותפים")⁹⁴ ועם Fusion RE LLC, (להלן: "פיוז'ן")⁹⁵ ולהלן ביחד: "הצדדים"), בהסכם מסגרת לייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון ובדרום קרוליינה⁹⁶, ארה"ב (להלן: "הטריטוריה"), שיפותחו, יוקמו ויוחזקו במשותף, שתנאיו העיקריים מפורטים להלן (להלן: "ההסכם").

במקביל להתקשרות בהסכם, מיד-צח התקשרה בהסכם עם השותפות לפיו, עד לכניסתו לתוקף של תיקון תקנון והנחיות הבורסה בדבר מתן אפשרות להוספת פרויקטים של אנרגיה מתחדשת בשותפות מוגבלת שתחום פעילותה הינו חיפושי נפט או גז (להלן: "תיקון תקנון הבורסה"), אם וככל שתיקון כאמור ייכנס לתוקף, וקבלת אישור האורגנים המוסמכים של השותפות, לרבות האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, לתיקון הסכם השותפות באופן שיאפשר לשותפות לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת, אם וככל שיתקבלו אישורים כאמור (להלן: "אישורי הפעילות בתחום

⁹² לעניין אופן חלוקת התזרים הפנוי מפרויקט קרוליינה, ולפרטים נוספים, ראה סעיף 32(א) להלן.

⁹³ למיטב ידיעת השותפות בעבור תאגיד אשר יוקם, בבעלות מלאה (100%) של אלון גז (במישרין או בעקיפין).

⁹⁴ השותפים רשאים להעביר את חלקם באופן שנקבע בהסכם (לרבות העברה לנעברים מורשים).

⁹⁵ למיטב ידיעת השותפות, פיוז'ן הינה גוף אמריקאי מקומי ייעודי שהוקם לצורך ייזום ופיתוח הפרויקטים בטריטוריה. צוות הניהול של פיוז'ן מורכב מיזמים מקומיים וישראלים, קבלני הקמה של פרויקטים סולאריים וחברת פיתוח אמריקאית בשם

LAMPLIGHTER המתמחה בפיתוח והקמה של פרויקטים בתחום של אנרגיה מתחדשת. <https://fusion-renewable.com>

⁹⁶ ההסכם מאפשר להוסיף או להסיר מדינות באישור הצדדים.

אנרגיה מתחדשת"), מיד-צח תחזיק בזכויות והחובות, לרבות ההשקעות הנדרשות מכוח ההסכם. מיד-צח התחייבה כי בסמוך לאחר קבלת אישורי הפעילות בתחום האנרגיה המתחדשת, ובלבד שאישור כאמור יתקבל בתוך שנה ממועד חתימת ההסכם, היא תעביר, ללא תמורה (למעט החזר העלויות בפועל בהן נשאה) את כלל הזכויות והחובות מכוח ההסכם לשותפות.

ההתקשרות בין מיד-צח והשותפות אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות בהתאם לתקנה 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), תש"ס-2000. ביום 30.9.2021 העבירה מיד-צח לשותפות, ללא תמורה, למעט החזר העלויות וההשקעות בפועל בהן נשאה בקשר עם הסכם המסגרת עד למועד ההעברה, בסך של כ-250 אלפי דולר, את כלל הזכויות והחובות מכוח הסכם המסגרת, לשותפות.

ההסכם יחול על צבר פרויקטים שיוגדרו בין הצדדים מעת לעת בטריטוריה.

פיוזין תפעל ליצירת צבר פרויקטים בטריטוריה, לרבות איתור קרקעות מתאימות והבטחת הזכויות בהן; והצדדים יפעלו (באמצעות חברת הפיתוח כהגדרתה להלן) לביצוע הפעולות הכוללות בין היתר: פעולות תכנוניות נדרשות, קבלת היתרים, אישורי חיבור לרשת חשמל, התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (PPA), התקשרות עם משקיעי Tax Equity, וכן סגירת מימון בנקאי לפרויקטים וכד'.

כל אחד מהשותפים יהיה רשאי להחליט, לפי שיקול דעתו הבלעדי, על ביצוע השקעה נוספת בכל אחד מהפרויקטים בנפרד, בהתאם לחלקו היחסי ועל בסיס תקציב שיאושר על ידי הצדדים לכל פרויקט בהתאם לשלבי השונים. השותפים יידרשו לקבל החלטות השקעה נפרדות הן ביחס להשקעה בהמשך הפרויקט עד לסיום שלב הפיתוח (שעיקרו התקשרות בהסכמים מחייבים⁹⁷), והן ביחס להשקעה בשלב הקמת הפרויקט והסגירה הפיננסית. במקרה בו אחד השותפים החליט שלא להמשיך בהשקעה בפרויקט, יהיה השותף זכאי, במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, להחזר חלקו בעלויות הפיתוח אותן השקיע. ההסכם כולל מנגנונים ביחס לכל אחד מהשלבים המפורטים לעיל (להלן: "**מנגנוני ההסכם**") המאפשרים תחילה לשותף הנוטר, שנית לפיוזין, ולאחר מכן צדדים שלישיים, לבצע את ההשקעה, חלף השותף שלא הצטרף.

כל פרויקט יוחזק על ידי חברת פרויקט ייעודית רשומה בארה"ב, במבנה LLC, אשר תוחזק בשיעור של 80% על ידי המשקיעים המשתתפים בפרויקט⁹⁸ ושיעור של 20% על ידי פיוזין. עם זאת, הובהר כי חלוקת התזרים הפנוי בחברת הפרויקט, תעשה בהתאם למפל תשלומים בסדר שלהלן: (1) החזר כל ההשקעה למשקיעים (קרי השותפות ואלון); (2) בתוספת תשואה על ההשקעה על בסיס מצטבר שנתי בשיעור שנקבע בהסכם (8% מצטבר שנתי); (3) חלוקה פרו רטה להחזקת הצדדים. אחזקת האקוויטי של השותפות ושל אלון היא 40% כ"א. עם זאת, לאור מפל התשלומים העתידי, וההערכות של השותפים בפרויקט, האחזקה האפקטיבית של השותפות בפרויקט הינה כ-50% (להערכת השותפות יידרש זמן רב עד שבפרויקט יניב תזרים לחברת הפיתוח).

כמו כן, חברת הפיתוח (כהגדרתה להלן) תנהל את הפרויקט⁹⁹ (בכפוף להחלטות פה אחד שנקבעו, לעניין השקעות מהותיות מעבר לתקציב שאושר, הכנסת שותפים, בקשה לרולינג בעניין מס ועוד). חלוקת התזרים הפנוי בחברת הפרויקט ייעשה בהתאם למפל תשלומים בסדר שלהלן: (1) החזר כל ההשקעה

⁹⁷ במסגרת זו עשויים השותפים גם להידרש להעביר כספים אשר ישמשו להעמדת ערבויות להסכמי מכירת חשמל (PPA).
⁹⁸ ככל ששני השותפים ישתתפו בפרויקט, שיעור האחזקה של כל אחד מהשותפים בחברת הפרויקט הייעודית יעמוד על 40%; אחרת, שיעור האחזקה (80%) בחברת הפרויקט הייעודית יחולק בהתאם למנגנוני ההסכם כהגדרתם לעיל.
⁹⁹ השותפים רשאים להחליט על שינוי זהות הגורם המנהל בהחלטה ברוב של 75%.

למשקיעים; (2) בתוספת תשואה על ההשקעה על בסיס מצטבר שנתי בשיעור שנקבע בהסכם; ו-(3) חלוקה פרו-רטה להחזקות הצדדים.

ייזום ופיתוח הפרויקטים ייעשה באמצעות חברת פיתוח, אשר תוחזק בשיעור של 70% על ידי פיוז'ן ובשיעור של 30% על ידי השותפים (בחלקים שווים) (להלן: "חברת הפיתוח"). חברת הפיתוח תעמיד את השירותים הנ"ל לחברות הפרויקט ותתגמל על בסיס מרכיב חיסכון בעלויות שנקבע בהסכם. פיוז'ן תשמש כחבר המנהל (Managing Member) של חברת הפיתוח ותהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון (לשותפים יינתנו זכויות מיעוט מקובלות לרבות חברות בדירקטוריון).

בהסכם נקבעה תניית בלעדיות המגבילה את הצדדים מקיום הסדרים דומים או רכישת זכויות בפרויקטים פוטו-וולטאיים בטריטוריה וזאת עד למועד המאוחר מבין: 30 חודשים ממועד חתימת ההסכם; או 12 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט האחרון שפותח במסגרת ההסכם. לשותפים תינתן זכות ראשונים להתקשר בתנאים דומים להסכם זה בקשר עם פרויקטים דומים שפיוז'ן תאתר במדינת אלבמה, ארה"ב.

ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בקורות הפרה מהותית של הצד האחר (בכפוף לתקופת ריפוי שנקבעה). הוראות ההסכם ימשיכו לחול ביחס לפרויקטים אשר התקבלה בגינן החלטת השקעה.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד:

יודגש כי לאור העובדה שמדובר בפרויקטים יזומים בשלבי פיתוח שונים, נכון למועד דוח זה אין כל ודאות בדבר הוצאתם לפועל של הפרויקטים המפורטים בדוח זה ובדבר השלמת הליכי הייזום והפיתוח ביחס אליהם (לרבות קבלת האישורים וההיתרים הנדרשים והתקשרות בהסכמים), קבלת המימון הנדרש לצורך הקמת הפרויקטים, חתימה על הסכמי מכירת חשמל סופיים (PPA), ואיתור שותפי Tax Equity; וכי אין באמור בהסכם כדי לחייב מי מהשותפים לקבל החלטות השקעה נוספות בקשר עם הפרויקטים הפוטנציאליים מעבר לתקציב הפיתוח הראשוני. עוד מובהר כי הערכות הצדדים אודות צבר הפרויקטים הראשוני, לרבות היקף הפרויקטים המתוכנן והמועדים הצפויים להקמתם, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות פיוז'ן כפי שנמסרו לשותפים. הערכות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים שאינם בשליטת החברה והצדדים, לרבות מסיבות מסחריות, רגולטוריות, מימוניות ועוד.

ב. הסכם פיתוח ושירותים

ביום 22.6.2021 התקשרה חברת הפיתוח בהסכם פיתוח ושירותים (Development Services Agreement) עם iSun Utility LLC, העוסקת בפיתוח והקמה של פרויקטי אנרגיה סולארית בארה"ב (להלן: "iSun") לפיתוח משותף של הפרויקטים, כפי שיעודכנו בהסכמת הצדדים (להלן: "הסכם הפיתוח והשירותים"). למיטב ידיעת השותפות, iSun היא חברת בת בבעלות מלאה של iSun, Inc., חברה ציבורית הנסחרת בנאסד"ק¹⁰⁰.

בהתאם להסכם הפיתוח והשירותים, iSun תהיה אחראית על פיתוח הפרויקטים ביחד עם חברת הפיתוח וכן קיימת לה הזכות לשמש כקבלן תכנון רכש וביצוע (Engineering, Procurement and

EPC - Construction) של הפרויקטים שיגיעו לשלב ההקמה, בכפוף לקיום הליך תחרותי המפורט בהסכם הפיתוח והשירותים.

במסגרת הסכם הפיתוח והשירותים תהיה iSun אחראית על כל היבטי הפיתוח לרבות היבטים תכנוניים, הנדסיים, טכניים, רגולטוריים, הסכמי מכירת חשמל (PPA) וכן תסייע בסגירת מימון בנקאי ומשקיעי מס (tax equity) וכו'.

הסכם הפיתוח והשירותים הינו לתקופה בלתי קצובה וכל צד רשאי לסיים את ההסכם על ידי מתן הודעה בכתב בת 30 יום מראש לצד השני (בכפוף להשלמת שירותי פיתוח בתהליך, ככל ששירותים אלו ניתנים להשלמה בהתאם לקבוע בהסכם). הסכם הפיתוח והשירותים כולל הוראות נוספות, בין היתר בנושאים הבאים: סעיפי אחריות ושיפוי, זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרה (בתנאים ובכפוף לתקופת הריפוי שנקבעו בהסכם הפיתוח והשירותים) והתחייבויות לעמידה בלוחות זמנים.

התקציב לפיתוח הפרויקטים לפי הסכם הפיתוח והשירותים הוא במסגרת התקציב שעל השותפים להעמיד בהתאם לתנאי הסכם המסגרת ועד לשלב ההקמה של הפרויקטים.

יודגש נכון למועד הדוח אין וודאות להתקשרות עם חברת החשמל המקומית בהסכם חיבור מחייב וכן ביחס לתנאי הסכם מכירת החשמל (Power Purchase Agreement), אם וככל שייחתם.

באלבמה

ג. התקשרות בהסכם השקעה לייזום ופיתוח של פרויקט פוטו-וולטאי באלבמה, ארה"ב, בהיקף של עד כ-450 מגה-וואט (DC)

ביום 1 באוקטובר 2021 התקשרה השותפות¹⁰¹ עם אלון Fusion Renewable LLC (להלן: "Fusion"), Fusion Renewable Alabama, LLC חברה אשר בה שותפות Fusion ו-ISUN UTILITY LLC (להלן: "חברת הפיתוח")¹⁰², וכן תאגיד ייעודי המוחזק במלואו על ידי Fusion (להלן: "התאגיד הייעודי"), בהסכם השקעה לייזום ופיתוח של פרויקט פוטו-וולטאי בהיקף מצטבר של עד כ-450 מגה-וואט (DC) (בחלוקה למספר מקטעים), במדינת אלבמה, ארה"ב (להלן: "הפרויקט" ו-"ההסכם", בהתאמה).

1. במסגרת ההסכם, וכנגד התחייבות השותפות ואלון למימון ייזום ופיתוח הפרויקט (בחלקים שווים) בהיקף שלא יעלה על כ-7 מיליון דולר (כ-3.5 מיליון דולר חלק השותפות) על בסיס תקציב מאושר אשר ישולם לחברת הפיתוח לפי אבני דרך (Milestones), יבוצעו הפעולות שלהלן:

(1) Fusion תעביר לידי השותפות ואלון את מלוא אחזקותיה (100%) בתאגיד הייעודי (בחלקים שווים)¹⁰³, אשר מחזיק באמצעות תאגידים מוחזקים בזכויות לקרקע בשטח של כ-10,500 דונם (2,600 Acres)¹⁰⁴, ואשר הגיש בקשות לחברת החשמל באלבמה בקשר עם חיבור הפרויקט לרשת החשמל בהיקף כולל של כ-450 מגה-וואט (DC) (להלן: "בקשות החיבור").

(2) חברת הפיתוח תפעל לפיתוח מלא של הפרויקט, עד להגעה לשלב ה-NTP (Notice to Proceed)¹⁰⁵, לרבות ביצוע תשלומים לבעלי קרקעות, ביצוע פעולות תכנוניות נדרשות,

בעבור תאגיד, אשר יוקם, בבעלות מלאה (100%) של השותפות (במישרין או בעקיפין).
101
למיטב ידיעת השותפות, חברת הפיתוח הינה גוף אמריקאי מקומי ייעודי אשר שותפים בו iSun Utility LLC (להלן: "iSun") ו-Fusion, שהוקם לצורך ייזום ופיתוח הפרויקט באלבמה. למיטב ידיעת החברה, iSun עוסקת בפיתוח והקמה של פרויקטי אנרגיה סולארית בארה"ב, והינה בבעלות מלאה של iSun, Inc., חברה ציבורית הנסחרת בנאסד"ק.
102
השותפות ואלון רשאים להעביר לצד שלישי את החזקותיהם (כולן או חלקן) בתאגיד הייעודי, כאשר העברה שלאחריה יחזיקו מתחת ל-50% מהתאגיד הייעודי תעשה בכפוף לאישור חברת הפיתוח.
103
מכח הסכם אופציה במסגרתו רשאי התאגיד הייעודי לממש במשך תקופה של מספר שנים שנקבעה בהסכם כאמור, אופציות לשכירות הקרקע לתקופה של עד 45 שנים.
104
ה-NTP הינו מתן הודעה לקבלן ה-EPC להתחיל בביצוע הפרויקט, והוא מתייחס בנפרד לכל אחד ממקטעי הפרויקט לאחר סגירה פיננסית.
105

קבלת היתרים, ניהול משא ומתן וסיוע בסגירת הסכמים בקשר עם הפרויקט: הסכם עם קבלן EPC (Engineering, Procurement and Construction), הסכמי מכירת חשמל (PPA), הסכמים עם משקיעי Tax Equity, וכן הסכמי מימון בנקאי לפרויקט וכד'. בהתאם להסכם, השותפות ואלון לא תישאנה בעלויות החורגות מהתקציב של כ-7 מיליון דולר כאמור, ככל שיהיו, למעט במקרים חריגים שנקבעו בהסכם.

2. בהסכם נקבעו מנגנונים במסגרתם הצדדים יבחנו את האפשרות למכירת הפרויקט בשלב ה-NTP, כאשר השותפות ואלון רשאים להחליט במשותף על המשך השקעה לצורך הקמת ותפעול הפרויקט. בנוסף נקבע מפל תשלומים של חלוקת התמורה ממכירת הפרויקט ו/או מתזרימים עתידיים, על בסיס מנגנון ושוויים שנקבעו בהסכם.

השותפות ואלון רשאיות להתקשר עם צד שלישי כקבלן ה-EPC לביצוע הפרויקט, בהתאם למנגנון שנקבע, וזאת בכפוף לזכות סירוב ראשונה של iSun¹⁰⁶.

3. בהסכם נקבעה תניית בלעדיות המגבילה את Fusion מרכישת זכויות או פיתוח של בפרויקטים פוטו-וולטאיים באלבמה, ארה"ב, למשך תקופה של 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם, ובתנאים שנקבעו.

4. ההסכם הינו בתוקף עד למאוחר מבין שלב ה-NTP של המקטע האחרון של הפרויקט או מועד השלמת עסקה למכירת המקטע האחרון של הפרויקט, כאשר הצדדים רשאים לבטל את ההסכם בתנאים מקובלים ובמנגנונים שנקבעו בהסכם. כמו כן, השותפות ואלון רשאיות לפרוש מן ההסכם בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - יודגש כי לאור העובדה שמדובר בפרויקט יזמי, נכון למועד דוח זה אין כל ודאות בדבר הוצאתו לפועל של הפרויקט ובדבר השלמת הליכי הייזום והפיתוח ביחס אליו (לרבות קבלת האישורים וההיתרים הנדרשים והתקשרות בהסכמים), קבלת המימון הנדרש לצורך הקמת הפרויקט, חתימה על הסכמי מכירת חשמל סופיים (PPA), ואיתור שותפי Tax Equity; עוד מובהר כי הערכות הצדדים אודות הספק הפרויקט והמועדים הצפויים להשלמת פיתוחו, לסגירה פיננסית ולהרצת הפרויקט, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכות Fusion כפי שנמסרו לשותפות. הערכות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות והצדדים, לרבות מסיבות מסחריות, רגולטוריות, מימוניות ועוד.

ד. התחייבות השותפות המוגבלת לתשלום דמי יוזמה בתחום האנרגיה המתחדשת

בהסכם השותפות המוגבלת נקבע, כי:

א. בתמורה ליוזמה, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה) (כל עוד הוא בעל שליטה בשותף הכללי) (להלן בסעיף זה: "השותף הכללי"), דמי יוזמה המבוססים על נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים שתקבל השותפות, בין במזומן ובין בכל דרך אחרת מפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת, כמפורט להלן:

ב. השותף הכללי יהיה זכאי לקבל 15% מכל הכנסה ו/או תמורה, בכסף או שווה כסף שתתקבל על ידי השותפות מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק

¹⁰⁶ בהקשר זה יצוין, כי iSun עשויה לקבל פיצוי לפי הקבוע בהסכם, במקרים שלא תשמש כ-EPC של הפרויקט על אף שהצעתה עמדה בפרמטרים הכלכליים והמסחריים שנקבעו.

בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות בגין סכומים שיתקבלו על ידי השותפות מתשואה על ההשקעה בדרך של דיבידנדים וחלוקות אחרות ומריבית בגין הלוואות בעלים שהועמדו לפרויקט ו/או לתאגיד מוחזק של השותפות ומתזרים פנוי שנתקבל מהפרויקטים ו/או בעת מימוש מלא או חלקי של השקעת השותפות בפרויקט ו/או בתאגיד מוחזק כאמור או בעת קבלת דיבידנד או תמורה אחרת כאמור לעיל מתאגיד מוחזק של השותפות, בין ישירות ע"י השותפות או בתאגיד בו השותפות היא בעלת מניות או זכויות, בניכוי:

1) סכום ההשקעות של השותפות באותו פרויקט ו/או תאגיד מוחזק שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות במקרה של מימוש חלקי), לפי העניין, בתוספת תשואה שנתית בדולר של ארצות הברית מצטברת בשיעור 8% ; ו-

2) הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים שנבעו לשותפות בגין השקעות השותפות בפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגידים מוחזקים אחרים העוסקים בתחום אנרגיה מתחדשת שנסגרו, פורקו או שהחזקה בהם מומשה על ידי השותפות בתקופות קודמות למועד תשלום דמי היוזמה כאמור, כפי שקיבלו ביטוי בדוחות הכספיים המבוקרים האחרונים של השותפות שפורסמו טרם חישוב דמי היוזמה, ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה ; ו-

3) מיסים ברמת הפרויקט שעשויים לנבוע מרווחים שינבעו לשותפות ממימוש השקעותיה באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק שעוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש.

(להלן: "התמורה נטו") והכל בתוספת מע"מ, ככל שיחול.

הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים כאמור יחושב בגובה הפער המצטבר של סך התמורות שנבעו לשותפות בכסף או שווה כסף, מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בתקופות קודמות בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בכפוף לכך שהתמורה שנבעה לשותפות בכסף או שווה כסף בגין כל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל על בסיס פרטני אשר יובא בחשבון במסגרת תחשיב הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים, היתה נמוכה מההשקעה הישירה של השותפות בפרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או התאגיד המוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת הנ"ל ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה.

ג. דמי היוזמה ישולמו באותו אופן שתתקבל התמורה לשותפות (דהיינו, ככל שהתמורה תתקבל במזומן ישולמו דמי היוזמה במזומן, ככל שהתמורה תתקבל בניירות ערך או זכויות ישולמו דמי היוזמה באותם ניירות ערך או זכויות, ככל שהתמורה תשולם בתשלומים ישולמו דמי היוזמה בתשלומים יחסיים, וכיו"ב) ובסמוך לאחר קבלתה.

ד. חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח.

לענין סעיף זה, "השקעות" יוגדרו כסך כל העלויות שהוצאו על ידי השותפות בקשר עם פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות עלויות רכישה או כל פעולה אחרת שמשמעותה פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת וכלל השקעות ההמשך באותו פרויקט וכן הוצאות תפעול הכוללות עלויות תחזוקה ותפעול של מתקנים, עלויות הקמה, ועלויות פיתוח (OPex - Operating expense), הוצאות

הונית (CaPex - Capital expenditures), הוצאות מימון מכל סוג, מיסים ברמת הפרויקט, הוצאות בגין יועצים לפרויקט, עלויות (בין ישירות או עקיפות ולרבות עלויות carry של שותפים בפרויקט, יזמים וכו'), עמלות, הוצאות מכירה ושיווק, ועלויות תקורה ברמת הפרויקט.

33. דיון בגורמי סיכון בתחום האנרגיה המתחדשת

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את תעשיית האנרגיה המתחדשת ובכלל זה את פעילותה של השותפות. יצויין כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתחום האנרגיה המתחדשת והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם.

גורמי סיכון ענפיים

א. תלות בקבלת היתרים ואישורים

פעילותה של השותפות מושפעת ותלויה בקבלתם של כל ההיתרים והאישורים הרלוונטיים מהרשויות השונות והגופים השונים, וזאת בהתאם להתחייבויותיה ובהתאם ללוחות הזמנים המתוכננים לכל פרויקט, לרבות אישורי חיבור לרשת החשמל, אישורים סביבתיים, היתרי בניה וכו"ב. אי קבלתם של היתרים או התניית קבלת אישורים כאמור בתנאים שונים עלולה לגרור דחייה ו/או אי עמידה בלוחות זמנים וכן לייקר הליכים הקשורים בפרויקטים מסוימים ולפגוע בכדאיותם הכלכלית.

ב. חשיפה בנושאי מקרקעין

הקמת מערכות לייצור חשמל מצריכה יצירת זיקה לקרקע עליה מוקמות המערכות וקבלת היתרים ואישורים שונים לצורך העברת תשתיות והצבת ציוד הנדרש למערכות הקבוצה. לעלויות הנלוות לצורך יצירת הזיקה, עשויה להיות השפעה מהותית על רמת הכדאיות והרווחיות בפרויקטים שהשותפות מקדמת.

ג. תחרות

תחום האנרגיה המתחדשת הולך ומתפתח, ומושך אליו יוזמות רבות, ולפיכך התחרות בענף רבה וצפויה להתגבר. תחרות נרחבת בענף עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס פרויקטים ולאתר תשתיות פנויות להקמתם או היכולת לחתום על הסמכי PPA ארוכי טווח ו/או לקבל מכסות ייצור, וכפועל יוצא על תוכניותיה, הכנסותיה ותזרים המזומנים שלה.

ד. שינויים בסביבה הרגולטורית בארצות הברית

פעילות השותפות בארצות הברית כפופה לאסדרות, תמריצים ורגולציה בארצות הברית, אשר עשויים להשפיע באופן מהותי על פעילותה של השותפות.

פעילותה של השותפות בארצות הברית כפופה למסגרת הרגולטורית האמריקאית ברמה פדראלית וגם ברמה מדינית וביחוד מושפעת ממשטר המס האמריקאי. שינויים ברגולציה כגון ביטול מענקים ייחודיים ו/או הפחתת הטבות המס הניתנות למתקנים פוטו-וולטאיים בארצות הברית עלולים לחשוף את השותפות לאיבוד תמריצים או להשית על השותפות עלויות נוספות שלא תוכננו אשר עשויים להשפיע על לוחות הזמנים והכדאיות הכלכלית.

ה. אי קבלת רישיונות, הסמכי PPA ומכסות

אי קבלת רישיונות לייצור אנרגיה פוטו-וולטאית על ידי השותפות ו/או מיצוי המכסות לרכישת אנרגיה פוטו-וולטאית בסביבת פעילותה של השותפות, וכן העדר אפשרות לחתום על הסמכי PPA ארוכי טווח, עלולים להשפיע לרעה על עמידת השותפות ביעדיה בדבר ביצוע השקעות נוספות בתחום

1. תנאי מזג אוויר, עונתיות ושינויי אקלים

יכולתה של השותפות לייצר חשמל, לאחר הקמת המתקנים, והכנסות השותפות ממכירת חשמל כאמור, מושפעות באופן מהותי מתנאי מזג האוויר, מעוצמת קרינת השמש (רמת הקרינה ושעות הקרינה), תנאי טמפרטורה ופרמטרים אקלימיים נוספים. לפיכך לעונות השנה, שינויי אקלים ולמזג האוויר השפעה ישירה על היקף ייצור החשמל של מתקני השותפות. כמו כן, תנאי מזג אוויר קיצוניים עשויים גם להביא לעיכובים בהקמת פרויקטים או במקרי קיצון השבתה זמנית של המערכות לייצור חשמל. בנוסף, לתנאי מזג האוויר עשויה להיות השפעה גם על מחירי החשמל, ובהתאמה על הכנסותיה של השותפות בשווקים בהם לשותפות חשיפת שוק למחירי החשמל.

2. היבטי איכות סביבה

פעילות השותפות עשויה להיות כרוכה בסיכונים סביבתיים שונים. בכל הנוגע לפעילותה של השותפות בארה"ב, יחולו על פרויקטי השותפות חוקים סביבתיים ברמה המקומית והמדינתית, שעיקרם בדרך כלל מנוהלים על ידי המשרד לאיכות הסביבה במדינה הרלוונטית. כתנאי לקבלת ההיתרים הנדרשים להקמת הפרויקטים, נדרש לבצע תסקירי סביבה ובדיקות סביבתיות שונות, וכן, לעמוד בהוראות הסביבתיות החלות על כל אתר ופרויקט כתלות במדינה בה נמצא.

3. שינויים במחירי החשמל והתעודות הירוקות בארה"ב

מחירי החשמל בארצות הברית נקבעים, בין היתר, בהסכם למכירת חשמל מול חברת החשמל המקומית או צרכן חשמל אחר. מחיר החשמל בהסכמים מסוג זה נקבע בהתאם לתנאי השוק המושפעים מגורמים מאקרו כלכליים ומהביקוש וההיצע בשוק באותו הזמן. על כן, השותפות חשופה לסיכון של ירידה במחירי החשמל בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת חשמל, או לאחר פקיעתם. מחירי התעודות הירוקות בארצות הברית נקבעים בהסכמים למכירת תעודות המבוססים על עסקאות דומות בשוק, ומושפעים מגורמים מאקרו כלכליים כמו ביקוש והיצע בשוק באותו הזמן. על כן, השותפות חשופה לסיכון של ירידה במחיר התעודות הירוקות בשוק טרם חתימה על הסכמים למכירת תעודות, או לאחר פקיעתם, אשר תקטין את הכנסותיה ו/או את הכדאיות הכלכלית של הקמת פרויקטים.

4. עמידה בתנאים הנדרשים לקבלת הטבות מס בארצות הברית

ניהול עלויות הקמת מתקנים בארצות הברית מתבסס על אסדרת תמריצי מס המאפשרת קבלת הטבה המקטינה את עלות הקמת הפרויקטים והניתנת במועד חיבור המתקן לרשת החשמל (עבור מתקנים פוטו-וולטאיים). ההטבה המתקבלת מועברת בדרך כלל על ידי היזם לחברה בעלת חבות מס המשלמת תמורת הטבת המס כנגד השתתפותו בחלק מעלויות ההקמה. במידה והשותפות אינה עומדת בתנאים הנדרשים לקבלת ההטבה החל ממועד קבלת ההטבה ובחמש השנים לאחריה, החברה עלולה לאבד חלק או את כלל הטבות המס שהוענקו לה.

5. תלות בהתקשרויות בהסכמים הנדרשים לסגירה פיננסית בארה"ב (מכירת חשמל ושותף מס)

מכירת החשמל המיוצר, ככל שייוצר, במתקניה של השותפות בארצות הברית, ככל שיוקמו, תלויה, בין היתר, ביכולתה של השותפות לאתר צרכן חשמל/רוכש לחשמל. אין ודאות שהשותפות תצליח לאתר צרכן חשמל אשר יהיה מעוניין לרכוש חשמל במחיר המאפשר השגת התשואה הרצויה לשותפות ועם התחייבות לטווח ארוך, והצלחת השותפות תלויה בקשרים שתצליח ליצור עם צרכני חשמל

פוטנציאליים בשוק.

ככל שלשותפות (או מי מטעמה) אין די הכנסות החייבות במס בארה"ב, מימוש הטבות המס הפדרלי בגין פרויקטים שהשותפות תקים בארה"ב תלויה בהתקשרות עם שותף מס מקומי שלו חבות מס פדרלית בארה"ב. אין כל וודאות כי השותפות תצליח להתקשר עם שותפי מס כאמור ובכך תשוואת החברה מפעילותה בארה"ב עשויה להיפגע.

יא. סיכוני ריבית

הקמת פרויקטי אנרגיה מתחדשת, ובפרט פרויקטים לייצור חשמל מאנרגית השמש תלויה בין היתר במימון חיצוני. עליה בשיעורי הריבית, צפויה להוביל לעליה בעלויות מימון הקמת פרויקטים, דבר שיפגע בכדאיות הקמתם של פרויקטים חדשים. נכון למועד פרסום הדוח, לשותפות לא קיימת חשיפה לשינויים בשערי ריבית בפרויקטי האנרגיה המתחדשת בארה"ב.

יב. חשיפה לשינויים במדד המחירים

שינויים במדד המחירים עשויים להשפיע על מחירי חומרי הגלם והציוד המשמש לפעילות האנרגיה המתחדשת, ולהקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיית השמש. לכן, עליה במדד המחירים, עשויה לפגוע בכדאיות הכלכלית של פרויקטי אנרגיה מתחדשת, לרבות השפעה על עלויות הקמה צפויות ועלויות תפעול.

גורמי סיכון ייחודיים

יג. הפסקת התקשרות עם קבלן ההקמה ו/או קבלן ההפעלה והתחזוקה

הקמת חלק מהמערכות הפוטו-וולטאיות מבוצעות באמצעות קבלני הקמה (EPC). כמו כן, תפעול מרבית מערכות אלו מבוצע באמצעות קבלני הפעלה ותחזוקה (M&O). קיים סיכון כי במקרה של סיום מוקדם של התקשרויות אלו במהלך תקופת ההקמה ו/או התחזוקה, הדבר יגרום לעיכוב בהקמת המערכות ו/או ברווחיות השותפות. יצוין, כי לאור הבדיקות שהשותפות מבצעת קודם שתתקשר בהסכמים כאמור, כמו גם היכרות של השותפות את תחום האנרגיה המתחדשת, להערכת השותפות, במקרה של ביטול הסכם כאמור, השותפות תצליח לאתר קבלנים חלופיים, באופן שהפגיעה שתיגרם לקבוצה במקרה כאמור לא תהיה משמעותית.

יד. פעילות ביחד עם שותפים

פעילות השותפות מבוססת על הסכמי שיתוף פעולה עם צדדים שלישיים בנוגע להקמת מערכות מסוגים שונים ופיתוחם. קיים חשש כי ייווצרו מחלוקות בין השותפות לשותפיה באופן שיעקב את הקמת המערכות על ידם. בנוסף, קיים חשש כי אחד מהשותפים יקלע לקשיים, אשר ישפיעו על פעילות השותפות.

לטבלה של גורמי הסיכון של השותפות, כולל בתחום האנרגיה המתחדשת, ראו סעיף 44 להלן.

חלק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות השותפות בכללותה

34. הון אנושי

א. השותפות מנוהלת על-ידי השותף הכללי בהתאם להוראות הסכם השותפות. עובדי השותפות מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים. נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בשותפות מועסקים בתנאים המסוכמים עם כל אחד מהם, והכוללים, בין היתר, שכר חודשי, נלוות, הפרשות סוציאליות, קרן השתלמות, זכאות לרכב צמוד וטלפון סלולארי. לפרטים נוספים, ראה תקנה 21 לפרק ד' לדוח

התקופתי.

ב. החל מיום 1.4.2021 מר יניב פרידמן מכהן כמנכ"ל השותף הכללי והשותפות (לפרטיו ראו תקנה 26 בפרק ד' להלן).

החל מיום 1.9.2021 מר ירון זוארס מכהן כסמנכ"ל כספים של השותף הכללי והשותפות (לפרטיו ראו תקנה 26 בפרק ד' להלן).

החל מיום 1.4.2022 מר יהונתן שוחט מכהן כסמנכ"ל פרויקטים ואסטרטגיה של השותפות (לפרטיו ראו תקנה 26 בפרק ד' להלן).

ג. בהתאם להוראות פקודת השותפויות, ביום 30.5.2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות מדיניות תגמול נושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי לתקופה של שלוש שנים בתוקף מיום 30.4.2022. לפרטים נוספים ראו ס"ק ד' בתקנה 21 בפרק ד' לדוח התקופתי.

ד. בשותפות הועסקו נכון ליום 31.12.2022 וליום 31.12.2023 עובדים, כדלקמן:

<u>מספר עובדים ליום</u> <u>31.12.2023</u>	<u>מספר עובדים ליום</u> <u>31.12.2022</u>	<u>מחלקה</u>
7 (מתוכם 3 נושאי משרה)	8 (מתוכם 3 נושאי משרה)	הנהלה, מטה וכספים

ה. בנוסף למנהלי השותף הכללי ועובדי השותפות, כאמור לעיל, השותפות נעזרת ביועצים שונים, לרבות יוצעים גיאולוגיים, גיאופיזיים, מהנדסיים, כלכליים ומקצועיים, רואי חשבון, עורכי דין, ויועצים פיננסיים, ככל שייעוץ כאמור נדרש.

ו. כמו כן, יצוין כי, נכון למועד פרסום הדוח השותפות שוכרת שירותי ייעוץ גיאולוגי, ושירותי פיתוח עסקי ותפעולי לפעילות הגז והנפט בארה"ב בנוסף במסגרת הסכמי התפעול בפרויקטים השונים, מפעילת הפרויקטים מעסיקה כוח אדם לצורך ניהול ותפעול הפרויקטים.

35. הון חוזר

ההון החוזר של השותפות מורכב מצד הנכסים, בעיקר, מיתרות המזומנים, יתרות חייבים שונות, ויתרות חייבים ולקוחות הנובעות מהעסקאות המשותפות, ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מאגרות חוב (סדרה א') של השותפות, חלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי ויתרות זכות הנובעות מהעסקאות המשותפות.

<u>הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.12.2023</u> <u>(אלפי דולר)</u>	
8,057	נכסים שוטפים
25,430	התחייבויות שוטפות
17,373	עודף ההתחייבויות השוטפות על הנכסים השוטפים

36. מימון

א. כללי

נכון למועד פרסום הדוח, השותפות מממנת את פעילותה בעיקר מהכנסות ממכירת נפט מפרויקט קולורדו, מהנפקת אגרות חוב לציבור, ממימון בנקאי לזמן ארוך, מאשראי בנקאי לזמן קצר, מאשראי חוץ בנקאי לזמן ארוך, מגיוסי הון עצמי הכוללים יחידות השותפות, כתבי אופציות סחירות וכתבי

אופציות לא סחירות אשר ביצעה השותפות מעת לעת.

ב. אגרות חוב (סדרה א')

ביום 19.1.2021 הנפיקה השותפות לציבור 57,758 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה ליחידות השתתפות של השותפות, צמודות לדולר ארה"ב, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "אג"ח א"). אג"ח א' הוצעו לציבור ב- 57.758 אלפי יחידות, כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.ג. אג"ח א' (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה. במכרז נקבע כי המחיר ליחידה הינו 982 ש"ח. שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב הינו 5%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ- 55.3 מיליון ש"ח (סך של כ- 17 מיליון דולר, בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 410 אלף דולר). שיעור הניכיון שנקבע לאגרות החוב הינו 1.8%. נכון ליום 31.12.2023 יתרת ע.ג. של אגרות חוב (סדרה א') הינו 19,148 אלפי ש"ח.

בתנאי אגרות החוב נקבע כי קרן אגרות החוב תיפרע בשלושה תשלומים שנתיים. ביום 31.12.2022 נפרעו 30% מהקרן. ביום 31.12.2023 נפרעו 30% מהקרן ויתרת הקרן (40%) תפרע ביום 31.12.2024. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב משולמת בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30.6.2021 ועד ליום 31.12.2024 כולל.

במהלך תקופת הדוח לא הומרו אגרות חוב ליחידות השתתפות (במהלך שנת 2022, הומרו סך של 6,754,190 ש"ח ע.ג. אגרות חוב להמרה לסך של כ- 1,378,409 יחידות השתתפות). לפרטים נוספים ראו באור 11 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה) והחלק החמישי לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה). כמו כן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח א', נדרשת השותפות לעמוד באמת המידה הפיננסית הבאה:

אמת מידה פיננסית ¹⁰⁷	אופן החישוב	היחס הנבדק למועד הדוח
הון מזערי	ההון של השותפות (לא כולל זכויות מיעוט), כפי שמשקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בנטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים לפי כללי (IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי נפט וגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן, באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר.	הון השותפות המתואם למועד הדוח הינו כ-40.3 מיליון דולר

ג. הסכם מימון לתוכנית פיתוח והפקה בפרויקט North Park Basin בקולורדו

ביום 16.2.2022, התקשרה Modiin Energy NPB, LLC, תאגיד נינה בבעלות מלאה של השותפות המאוגד בדלוור, ארה"ב (להלן: "הלווה" או "החברה הנינה"), המחזיק את זכויותיה של השותפות בפרויקט, בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הסכם המימון" ו"המלווה", בהתאמה), בהיקף מסגרת של 20 מיליון דולר, למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2022. המסגרת נמשכה במלוואה במהלך 2022. נכון למועד פרסום הדוח היקף ההלוואה הינו 16 מיליון דולר.

קרן ההלוואה תיפרע תשלומי קרן חצי שנתיים שווים, החל מיום 30.6.2023 ועד ליום 31.12.2027. ההלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי של 6.65% אשר תשולם מידי רבעון החל מיום 31.3.2023 ועד לפרעון הסופי של ההלוואה.

¹⁰⁷ כמפורט בטר הנאמנות אי עמידה באמת המידה הפיננסית המתוארת תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב.

במסגרת הסכם המימון התחייבה הלווה, בין היתר, לאמידה ביחסי שירות חוב מינימלי DSCR (Debt Service Coverage Ratio) חזויים והיסטוריים מינימליים של 1.00: 1.25 ויחס חוב, נטו לשווי בטוחה LTV (Loan to Value)¹⁰⁸ שלא יעלה על 65%. ההסכם כולל, בין היתר, תקופות ריפוי בהינתן יחסים מסוימים. ההסכם כולל גם יחסי כיסוי לחלוקות מהלווה לשותפות.

ללווה זכות לבצע בכל עת ביוזמתה פרעון מוקדם של הלוואה, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם המימון. במקרה בו הלווה יבצע פירעון מוקדם ממקור שאינו תזרים המזומנים של הלווה – תתווסף עמלת פירעון מוקדם (לפי המנגנון הקבוע בהסכם המימון (בכפוף לאמור להלן); במקרים של פירעון מוקדם מנדטורי בגין אי חוקיות, תוספת עלות ונסיבות דומות לא תתווסף עמלת פירעון מוקדם אלא רק עמלת נזק כלכלי; במקרים שהפירעון נעשה מתזרים הפרויקט או ממכירת מותרת של הפרויקט או חלק ממנו ("Permitted Disposal"), לא תשולם כל עמלה בגין הפירעון; במקרה בו המלווה, לאחר בקשת הרחבה של הלווה להרחבת היקף המסגרת בתנאים דומים, החליט שלא לבצע הרחבה שכזו, רשאי הלווה לפרוע את המסגרת שהועמדה בתוספת עמלת פירעון מוקדם מופחתת לפי המנגנון הקבוע בהסכם המימון; פירעון מוקדם חלקי יעשה פרו רטה לתשלומים העוקבים.

הסכם המימון כולל מנגנון של האצת תשלומים כאשר לא מתקיים DSCR (חזוי) של לפחות 1.00: 1.50, ישתמש הלווה בחלק מהסכומים המופקדים בחשבון ההלוואה לצורך האצת פירעונות. בנוסף מבוצעת האצת פירעון חלקית במקרים של ביצוע חלוקה. הסכם מימון כולל, בין היתר, מנגנון של מפל תשלומים.

בהסכם המימון פורטו עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מיידי במקרים מסוימים, לרבות: אי תשלום במועד; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות לרבות אי עמידה ביחסי הכיסוי; אי-עמידה במצגים או התחייבויות מהותיים; חדלות פירעון, שינוי שליטה (של השותף הכללי בשותפות), מכירה, השפעה מהותית לרעה וכיוצ"ב.

הסכם המימון כולל מנגנון התאמת ריבית כאשר אם ה-DSCR (החזוי) ירד מתחת ל- 1.00: 1.35, שיעור הריבית השנתי יעלה ב- 1% עד לחזרה ליחס זה.

הבטחת הסכם המימון הלווה התחייב להעמיד בטוחות שעיקרן, שעבוד על חשבונות הבנק של הלווה; שעבוד על מניות הלווה המוחזקות על ידי חברה בבעלות מלאה של השותפות; הסכם שעבוד על כל נכסי הלווה; העמדת קרן רזרבה לשירות החוב בגובה קרן ותשלומי ריבית חצי שנתיים. בנוסף, השותפות העמידה ערבות לטובת התאגיד הבנקאי הערבות כוללת גם זכות חזרה.

הסכם המימון כולל תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.00: 1.50; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת פיתוח הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון¹⁰⁹; יצירת שעבודים; תנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון. ביום 1.5.2022 התקיימו כל התנאים המוקדמים למשיכת האשראי.

לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה) והחלק החמישי לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

¹⁰⁸ היחס בין החוב, נטו, להערכת התזרים המהוון הצפוי מהעתודות המוכחות (1P) של הפרויקט עד ליום 31.12.2031 בשיעור היוון של 10% מתזרים המזומנים החזוי.

¹⁰⁹ דרישת הגידור נוגעת לגידור של 2/3 מההפקה החזויה על בסיס העתודות המוכחות והמפותחות (חלק השותפות מהפקת הנפט בניכוי מיסי הפקה ותמלוגים) לתקופה של 18 חודשים. בהסכם נקבע כי מחיר הבסיס במועד חתימת ההסכם לא יפחת מ- 55 דולר לחבית נפט מסוג WTI. לשותפות הועמד קו אשראי בהיקף של 10 מיליון דולר לצורך בטוחות לגידור על-ידי התאגיד הבנקאי. השותפות עמדה בתנאי מקדים זה.

ד. ביום 1.11.2022 נכנסה לתוקפה תוספת ראשונה להסכם המימון (להלן: "התוספת"). על פי התוספת העמיד המלווה מסגרת אשראי לתקופה קצרה בסך של 2 מיליון דולר. מסגרת האשראי יועדה לטובת ביצוע קידוח פיתוח Damfino נוסף בפרויקט NPB (להלן: "הרחבת מימון קולורדו"). הרחבת מימון קולורדו מבוססת, בין היתר, על תניות הסכם המימון ותישא ריבית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח שנתי קבוע של כ- 5.36%. ערבות השותפות שהועמדה לטובת הסכם המימון עודכנה בהתאם להרחבת מימון קולורדו.

המלווה יהא רשאי להאריך את תקופת הרחבת מימון קולורדו מעת לעת בכפוף לאישורים הנדרשים במלווה. יצוין כי, ללווה תהיה האפשרות להוסיף את המימון שיתקבל במסגרת הרחבת מימון קולורדו להרחבת הסכם המימון הקיים להמשך פיתוח עתידי של הפרויקט לשנת 2023, בכפוף לאישור ועדת האשראי של התאגיד הבנקאי וחתימה על הסכמים מחייבים. בתקופת הדוח הרחבת מימון קולורדו נמשכה במלווה.

בימים 1.2.2023 ו- 21.3.2023 הודיע התאגיד הבנקאי לשותפות על הארכה של הרחבת מימון קולורדו בשלושה חודשים נוספים עד ליום 31.3.2023 ועד ליום 30.4.2023, בהתאמה.

ביום 3 במאי 2023 הודיע התאגיד הבנקאי לשותפות כי האשראי כאמור ימוחזר במסגרת המימון המיועד לתוכנית הפיתוח של פרויקט NPB לשנת 2023.

ביום 21 ביוני 2023, הודיעה השותפות כי התקשרה ביחד עם חברה נינה בתוספת שנייה להסכם המימון (ראו סעיף ה' להלן) עם תאגיד בנקאי הכוללת, בין היתר, פריסת תשלומים של האשראי לזמן קצר. בהתאם לתוספת האשראי לזמן קצר ייפרע בתשעה תשלומים שווים החל מיום 31.12.2023 ועד ליום 31.12.2027.

ה. ביום 21 ביוני 2023, התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בתוספת שנייה להסכם המימון (להלן: "תוספת שנייה") להעמדת אשראי נוסף בסך של 21 מיליון דולר (להלן: "סכום המימון על פי התוספת השנייה" או "מסגרת האשראי" או "הלוואה"). התוספת השנייה מיועדת בעיקר למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2023 והשקעות נוספות בפרויקט. מסגרת האשראי תעמוד לתקופת משיכה של 12 חודשים. במהלך שנת 2023 משכה מודיעין NPB סך של כ- 20.3 מיליון דולר מתוך מסגרת האשראי. יצוין, כי עיקרי תניות הסכם המימון שפורטו בסעיף ג' לעיל חלות על התוספת השנייה ועל התוספת הראשונה (ראו סעיף ד' לעיל).

קרן ההלוואה של התוספת השנייה תיפרע בתשלומי קרן חצי שנתיים שווים, החל מיום 31.7.2024 ועד ליום 31.1.2029. ההלוואה תישא ריבית דולרית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע שנתי של 5.35% שתשולם מידי רבעון ועד לפרעון הסופי של ההלוואה. נכון למועד הדוח שיעור הריבית הינה כ- 10.756%.

לאור היקף העלות החזויה של תוכנית הפיתוח לשנת 2023 התחייבה השותפות למלווה שלא תתבצענה חלוקות ברמת הפרויקט עד ליום 1.7.2024.

התוספת השנייה כוללת תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.50: 1.00; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמוסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון; יצירת שעבודים; תנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון. כיוון שמפעיל הפרויקט דיווח כי בגין

חובות ספקים שטרם שולמו על ידי חלק מהשותפים בפרויקט (שאינם השותפות) אך קיים בגינם הסדר תשלום, נרשם Vendor's Lien על הזכויות בחלק מהבארות בשטח הפרויקט, השותפות התחייבה למלווה כי, ככל שהחובות כאמור לא יפרעו עד ליום 30.10.2023, היא תפעל, בין בעצמה ובין באמצעות השותפים כאמור, לסגירת החובות כאמור עד ליום 31.12.2023. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 הודיע המפעיל כי החובות נפרעו במלואן.

לפרטים נוספים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה) והחלק החמישי לדוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

להלן התייחסות לאמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון שקיבלה השותפות מתאגיד בנקאי למימון השקעות בפרויקט NPB, נכון ליום 31.12.2023 :

נכון ליום 31.12.2023	עמידה ביחס	אמת מידה פיננסית
56.4%	שלא יעלה על 65%	Loan to Value
1.93	שלא יפחת מ- 1.25	Projected Debt Service Coverage Ratio
1.72	שלא יפחת מ- 1.25	Historical Debt Service Coverage Ratio

1. ביום 28 במרס 2024 התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בתוספת שלישית להסכם המימון ("תוספת שלישית") להעמדת אשראי נוסף בסך של 9 מיליון דולר. כמו כן, עם אישור סופי של תוכנית הפיתוח בפרויקט לשנת 2024 תפרסם השותפות דיווח מיידי אודות פרטי תוכנית הפיתוח בפרויקט לשנת 2024, כנדרש.

להלן עיקרי התנאים בהסכם המימון:

התוספת השלישית מיועדת למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2024 ולצרכים נוספים בפרויקט. מסגרת האשראי תעמוד לתקופת משיכה של 12 חודשים. יצויין כי עיקרי הוראות הסכם המימון שפורטו בסעיף ג' לעיל חלות על התוספת השלישית.

קרן ההלוואה של התוספת השלישית תיפרע בתשלומי קרן חצי שנתיים, החל מיום 31.7.2026 ועד ליום 31.8.2031. ההלוואה תישא ריבית דולרית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע שנתי של 5.35% שתשולם מידי רבעון ועד לפרעון הסופי של ההלוואה.

התוספת השלישית כוללת תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.00: 1.50; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמוסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון; יצירת שעבודים ותנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון. נכון למועד אישור הדוח טרם התקיימו התנאים המתלים למשיכה ממסגרת האשראי.

על פי התוספת השלישית הלווה התחייבה שתמלוגים לשותף הכללי בגין השנים 2024 ו- 2025 (בניכוי סכומים לתשלום מס חברות על הכנסה) לא ישולמו לפני ה- 1.1.2026. ולהשקיע בפרויקט, במהלך תקופת הזמינות של המסגרת הנוספת, סכום שלא יפחת מ-4 מיליון דולר (בהפחתת סכומים שהשקיעה הלווה בעבר מעבר לרף הנדרש). בנוסף, הלווה תהיה זכאית בכל עת עד ליום 31.1.2026, לבצע פירעון מוקדם (מלא או חלקי) של תשלום ספציפי בלוח הסילוקין של איזה מן ההלוואות שניתנו במסגרת הסכם המימון והתוספות לו (קרי, פירעון מוקדם שאינו פרו רטה). פירעון זה יהיה ללא עמלת

פירעון מוקדם ויחול על כל הסכומים שנמשכו במסגרת הסכם המימון והתוספות לו.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – העמדת סכום המימון על פי התוספת השלישית על ידי המלווה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר אין כל ודאות כי יתממש כלל, או שעשוי להתממש באופן השונה מהותית מהאמור לעיל, וזאת עקב גורמים שונים ובכלל זה התקיימות התנאים המתלים לכניסתה לתוקף של התוספת השלישית וכן התממשות תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2024 אשר מותנית באישור שלבי תכנית הפיתוח, מועד הקידוחים במסגרתה, עלויותיהם, קצבי הפקה וכד', אשר עשויים להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט, לרבות כתוצאה מנתוני ההפקה מהבארות שבפרויקט בפועל.

ז. ביום 23 באוגוסט 2023, התקשרה השותפות (להלן בסעיף זה: "הלווה") בהסכם הלוואה עם קרן השקעות (להלן בסעיף זה: "הסכם המימון" ו-"המלווה"), בהתאמה, בהיקף של כ- 28.7 מיליון ש"ח (הכוללת ריבית לשנה הראשונה), המיועד בעיקרו למימון פירעון חלקי של אגרות חוב להמרה (סדרה א') של השותפות וכן לשימושים נוספים של השותפות. תקופת המשיכה של הלוואה עד ליום 31 בדצמבר 2023. במהלך שנת 2023 נמשכה הלוואה במלואה.

קרן הלוואה תיפרע בתשלומי קרן רבעוניים שווים, החל מיום 31.3.2025 ועד ליום 30.9.2027. ההלוואה תישא ריבית קבועה שקלית בשיעור שנתי של כ- 12.9%. הריבית לשנה הראשונה משולמת מראש ולשנה השנייה ואילך תשולם מידי רבעון החל מיום 31.3.2025 ועד לפרעון הסופי של הלוואה. בהתאם להסכם המימון משיכה ראשונה תתבצע במהלך חודש ספטמבר 2023 בסך של כ- 6.9 מיליון ש"ח (כ- 1.8 מיליון דולר) ומשיכה שנייה תתבצע במהלך חודש דצמבר 2023 בסך של כ- 21.8 מיליון ש"ח (כ- 5.9 מיליון דולר).

במהלך חודש יוני 2023 התבצעה משיכה ראשונה בסך של כ- 6.9 מיליון ש"ח ובמהלך חודש דצמבר 2023 התבצעה המשיכה השניה בסך של כ- 21.8 מיליון ש"ח.

במסגרת הסכם המימון התחייבה הלווה, בין היתר, לעמידה בהתניות פיננסיות: הון עצמי של השותפות, כפי שנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות לא יפחת מסך של 27 מיליון דולר, בניכוי שיערוכים חשבונאיים של עסקאות גידור על מחיר חבית נפט ו/או גז אך הכרתן של עסקאות הגידור האמורות יהיה על בסיס מזומן; יחס כיסוי של החוב הנחות והחוב הבכיר המיוחס למימון פרויקט קולורדו וכל חוב בכיר נוסף שייחוס לפרויקט קולורדו (להלן ביחד: "החוב הבכיר") בניכוי כל המזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של השותפות ושל החברה הנינה (בהתאמות מסוימות), לשווי הבטוחה. על פי הסכם הלוואה שווי הבטוחה הינו התזרים המהוון הצפוי מהעתודות המוכחות (P1) של פרויקט קולורדו בשיעור היוון של 10% מתזרים המזומנים החזוי, שלא יעלה על 62.5%; יחס של חוב מצטבר של השותפות, מודיעין אנרגיה שותפות כללית, Modiin Energy International INC (להלן בסעיף זה: "החברה הנכדה" והחברה הנינה, להלן ביחד: "החייבים"), בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של החייבים (בהתאמות מסוימות) ל- EBITDA לא יעלה על 7 בשנה הראשונה ולא יעלה על 6 בשנה השנייה ולא יעלה על 5.5 מהשנה השלישית ואילך. ההסכם כולל, בין היתר, תקופות ריפוי בהינתן יחסים מסוימים. על פי הסכם המימון חלוקת רווחים תתבצע בעת עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל.

ללווה זכות לבצע בכל עת ביוזמתה פירעון מוקדם של הלוואה, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים

שנקבעו בהסכם המימון. במקרה בו הלווה יבצע פירעון מוקדם: פירעון מוקדם של ההלוואה במהלך 12 החודשים הראשונים יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום המשלים את הריבית ששולמה לפועל לריבית שצריכה הייתה להיות משולמת בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם במשך 15 חודשים מיום העמדת ההלוואה; פירעון מוקדם החל מהחודש ה-13 ואילך, יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום השווה לריבית ל-3 חודשים בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם; במקרה שבו הפירעון המוקדם נעשה ממכירה מותרת של הפרויקט חלקית או מלאה, אזי יתבצע פירעון מוקדם פרו רטה של החוב (ביחס שווה ליחס החלק הנמכר לכלל הפרויקט) בכפוף לתנאים הכלולים בהסכם המימון ככל שיתבצע פירעון חלקי עד 30% מהזכויות בפרויקט תשולם עמלת פירעון מוקדם מופחתת; פירעון מוקדם מנדטורי בשל שינוי שליטה בשנה הראשונה תשולם עמלת פירעון מוקדם מלאה, פירעון מוקדם בשל אי חוקיות ללא עמלת פירעון מוקדם; פירעון מוקדם חלקי יפרע תחילת את ההלוואה הראשונה שעומדה, פרו רטה בין התשלומים בגינה, ואז ההלוואה השנייה שהועמדה. פירעון מוקדם עקב העמדת לפירעון מוקדם של החוב הבכיר; הסכם ההלוואה כולל התייחסות למועדי הפירעונות ולהיקפם.

הסכם המימון כולל, בין היתר, מנגנון של מפל תשלומים.

בהסכם המימון פורטו עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מידי במקרים מסוימים, לרבות: לרבות: אי תשלום במועד; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות לרבות אי עמידה ביחסי הכיסוי; אי-עמידה במצגים או התחייבויות מהותיים; חדלות פירעון, השפעה מהותית לרעה וכיוצ"ב.

להבטחת הסכם המימון הלווה העמיד בטוחות שעיקרן, שעבוד ראשון על חשבון החלוקות (Distribution Account) של החברה הנינה באמצעותה מוחזק הפרויקט בקולורדו; שעבוד ראשון על מניות החברה הנכדה (למעט מניות החברה הנינה); שעבוד שני על הפרויקט.

הסכם המימון כולל מנגנון התאמת ריבית כאשר ככל שקיימת הפרה ביחסים הפיננסיים אזי שיעור הריבית השנתי יעלה ב-1% עד לחזרה ליחס זה.

הסכם המימון כולל הוראות בקשר עם בעל השליטה בשותף הכללי, מר צחי סולטן או חברה בשליטתו נדרש להישאר בעל השליטה או בעל שליטה משותפת בשותף הכללי, בשיעור שלא יפחת מ-50% בשותף הכללי.

הסכם המימון כולל תנאים מוקדמים למשיכת ההלוואה שעיקרם יצירת שיעבודים; מכתב הסכמה מהתאגיד הבנקאי לרישום שיעבוד שני על פרויקט קולורדו ותנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון.

להלן התייחסות לאמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון שקיבלה השותפות מקרן ההשקעות נכון ליום 31.12.2023:

אמת המידה הפיננסית	עמידה ביחס	היחס נכון ליום 31.12.2023
הון עצמי	הון עצמי שלא יפחת מ-27 מיליון דולר בניכוי שערוכים שבוצעו בגין עסקאות גידור	40.6
Loan to Value	שלא יעלה על 62.5%	כ- 47%
יחס חוב מצטבר ל- EBITDA	לא יעלה על 7 בשנה הראשונה ולא יעלה על 6 בשנה השנייה ולא יעלה על 5.5 מהשנה השלישית ואילך	כ- 4.43

- ח. ביום 9.1.2022 אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית מהותית בהיקף של 12 מיליון ש"ח אשר במסגרתה הוקצו סך של 2,000,000 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6 ש"ח ליחידת השתתפות וכן הוקצו גם סך של 1,500,000 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות במחיר של 9 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיום 1.12.2021 (אסמכתא 010174816-2021) ומיום 9.1.2022 (מספר אסמכתא 004510-01-2022).
- ט. ביום 29.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית מהותית בהיקף של כ- 25 מיליון ש"ח אשר במסגרתה הוקצו סך של 3,623,200 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6.9 ש"ח ליחידת השתתפות וכן הוקצו גם סך של 2,717,400 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות במחיר של 10 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיום 21.2.2022 (אסמכתא 01-020746-2022) ומיום 29.3.2022 (מספר אסמכתא 01-037249-2022).
- י. ביום ה- 29.1.2023 אישר דירקטוריון השותפות נטילת אשראי חוץ בנקאי לתקופה קצרה של ארבעה חודשים עם אפשרות להארכה בארבעה חודשים נוספים בהיקף של 7 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון דולר) נושא ריבית פריים + מרווח בשיעור של 5%. הסכם ההלוואה כולל עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מיידי ו/או ביטול מסגרת האשראי במקרים מסוימים, לרבות: אי עמידה בפרעון חובות של השותפות; פיגור בתשלומים השותפות; מתן צו כינוס לשותפות; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות של השותפות. להבטחת הסכם ההלוואה העמידה השותפות כבטוחה למלווה המחאה דחוייה בסך של 7 מיליון ש"ח. ביום 1.2.2023 נמשכה ההלוואה במלואה.
- ביום 3 במאי 2023 הודיעה השותפות לתאגיד החוץ בנקאי על הארכת מועד החזר ההלוואה בארבעה חודשים נוספים (קרי עד ליום 1 באוקטובר 2023). ביום 28 בספטמבר 2023 פרעה השותפות את האשראי האמור.
- יא. ביום 9 באפריל 2023, ביצעה השותפות הנפקת זכויות במסגרתה הונפקו 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) אשר היו ניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), עד ליום 6 ביוני 2023 ו- 2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 17 באפריל 2024. התמורה המיידית שנתקבלה מהנפקת הזכויות כאמור הסתכמה לסך של כ- 14,058 אלפי ש"ח (כ- 3.8 מיליון דולר). הנפקת הזכויות בוצעה על פי דוח הצעת מדף שפורסם על ידי השותפות ביום 27 במרץ 2023. לפרטים נוספים ראה דוח הצעת מדף של השותפות מיום 26.3.2023 (אסמכתא 01-031938-2023) ודוח מיידי בדבר תוצאות הנפקת הזכויות מיום 19.4.2023 (אסמכתא 01-042969-2023) אשר המידע המופיע בהם מובא כאן על דרך ההפניה.
- במסגרת הנפקת הזכויות האמורה ובהמשך לאמור בבאור ח1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2022 שצורפו כפרק ג' לדוח התקופתי, השתתף בהנפקה מר יצחק סולטן, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי ובעל השליטה בשותף הכללי, באמצעות חברות בשליטתו, ורכש 2,603,976 יחידות השתתפות, 2,603,976 כתבי אופציה (סדרה 18) ו- 1,692,585 כתבי אופציה (סדרה 19) בתמורה לסך של כ- 8.9 מיליון ש"ח (כ- 2.4 מיליון דולר).

בקשר עם הנפקת הזכויות שילמה השותפות עמלת ניהול והפצה בסך של כ- 99 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ), לדיסקונט קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "דיסקונט חיתום"). יצוין כי דיסקונט חיתום הינה חברה שמר יצחק סולטן, שהינו בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, הינו בעל עניין בה.

יב. 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 המוגבלת, ולשעבד לצורך זה את נכסי השותפות המוגבלת.

יג. אישור סגן נציב מס ההכנסה אשר ניתן לשותפות, קובע כי השותפות לא תיקח הלוואות בסכום העולה על 3% מהסכום שיגויס מהמשקיעים בשותפות אלא בתיאום ואישור מראש מנציבות מס הכנסה.

37. מיסוי

א. לפרטים הנוגעים למיסוי ראו להלן ובאור 19 לדוחות הכספיים (חלק ג' לדוח זה) ופרק 7 בתשקיף המדף של השותפות מיום 25.8.2023 (שפורסם ביום 24.8.2023, אסמכתא (2023-01-098235)).

היבטי מס בישראל

ב. סעיף 63(ד) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") קובע, כי שר האוצר רשאי לקבוע בצו סוגי שותפויות שיראו אותן לענין הפקודה כחברה, ואם שר האוצר עשה כן אזי יראו את השותפות כאילו היא חברה לענין הפקודה, וסכומים שהשותפות חילקה לשותפים יראו אותם כדיבידנד.

ביום 1.1.2017 פורסם ברשומות צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017 (להלן: "הצו"), בו נקבעו התנאים שעל שותפות לעמוד בהם כדי להיחשב כחברה לצרכי מס. שני התנאים העיקריים שנקבעו בצו הינם, כי עיסוקה של השותפות, חלקו או כולו, הוא חיפוש, פיתוח או הפקה של נפט, הן במישרין והן בעקיפין, בארץ או בחו"ל, וכן כי השותפות אינה שותפות כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 (להלן: "התקנות"). בהתאם להוראות הצו הנ"ל, משטר המס שחל על השותפות בשנות המס 2018-2021 היה כאילו היא חברה לכל דבר ועניין, הגם ששותפות בד"כ אינה נישומה לצרכי מס והכנסותיה והוצאותיה מיוחסות לשותפים בה. בשנת 2021 תוקנו התקנות ותוקפן הורחב לכל שותפות שיחידות השתתפות בה הונפקו על פי תשקיף ונסחרות בבורסה אשר הייתה לה הכנסה חייבת מעסקיה וביצעה חלוקה למחזיקים בה, כמפורט להלן.

משטר המס לפי התקנות

בתוקף מיום 1.1.2022 תוקנה ההגדרה של "שותפות" לפי התקנות, באופן שנעשתה הבחנה בין שותפות המייחסת את הכנסותיה והוצאותיה לבעלי יחידות בה שהינם מחזיקים זכאים לבין "שותפות סגורה", אשר המיסוי שלה הינו כשל חברה.

שותפות תחשב לשותפות שאינה סגורה רק אם מתקיימים בה כל התנאים הבאים:

(1) מיום רישומה למסחר בבורסה לא הייתה לה בשנת מס הכנסה חייבת שהיא הכנסה מעסקי השותפות; לעניין זה, "הכנסה מעסקי השותפות" – הכנסה חייבת, לרבות רווח הון ושבת, למעט הכנסה חייבת שהמנהל אישר שהיא לא תיכלל בשנה מסוימת, ובלבד שאינה הכנסה חייבת מהפקת נפט אם נוכח לדעת כי הפקת ההכנסה החייבת נובעת מאירוע יוצא דופן ואינה מעידה על תחילתה של תקופה קבועה שבה השותפות תפקיד הכנסה חייבת;

(2) מיום רישומה למסחר בבורסה היא לא ביצעה חלוקה למחזיק בה, בין במישרין ובין בעקיפין, למעט סכום ששולם לרשות המסים על חשבון המס שחייבים בו המחזיקים בה בשל הכנסה שאיננה הכנסה מעסקי השותפות כאמור בפסקה (1), או תשלום ששולם למחזיקים אחרים שנועד לאזן תשלום כאמור, והכול ובלבד שהמנהל אישר אותם לצורך כך;

בהתאם, השותפות תחשב לשותפות סגורה, כל עוד שהצו הנ"ל חל עליה, ההוצאות וההכנסות של השותפות לא ייוחסו למחזיקי היחידות בה, והשותפות היא זו שתדווח על ההכנסה החייבת שלה ותישא במס החל בגין ההכנסה החייבת שלה, כאילו היא הייתה חברה, לפי שיעורי המס החלים על חברה כמפורט להלן.

ביום 6 באוגוסט 2012 אישרה הכנסת את תיקון 195 לפקודה, אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט 2012 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013), במסגרתו נוסף סעיף 121ב לפקודה הקובע כי יחיד יהיה חייב החל משנת 2013 במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בסעיף. סעיף זה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 כאשר פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התש"ז-2016 (להלן: "**חוק ההסדרים לשנים 2017-2018**"). סעיף 121ב המעודכן קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2023 עלתה על 698,280 שקלים חדשים, יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים על האמור לעיל (להלן: "**מס יסף**"). הכנסה חייבת כוללת את כל סוגי ההכנסות לרבות הכנסה מרווח הון, מדיבידנד ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תיכלל רק אם שווי מכירתה עולה על 5,220,200 שקלים חדשים (לשנת 2023) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין.

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן: "**החוק לשינוי נטל המס**"). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס אשר נכנס לתוקף החל משנת 2012, נקבע בין היתר, העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ולבעל מניות מהותי (יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה), ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו מאמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה, במועד מכירת נייר הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה (כאמור) מ-25% ל-30%.

בחוק ההסדרים לשנים 2017-2018 הופחת שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה, ל-23% החל מיום 1 בינואר 2018.

ג. שיעורי המס החלים על השותפות

בתוקף מיום 1.1.2018, ההכנסה החייבת של חברה חייבת במס חברות בשיעור של 23%. מאחר שהשותפות נישומה כחברה היא תהא כפופה למס חברות בשיעור הנ"ל.

בהתאם לצו יראו רווחים שחולקו על ידי השותפות כאילו הם דיבידנד והם יהיו כפופים למס בידי מחזיקי היחידות כאילו קיבלו דיבידנד.

הדיבידנד ימוסה בידי מחזיק יחידה בהתאם לזהותו, כמפורט להלן:

1) ככלל, יחיד תושב ישראל חייב במס על דיבידנד בשיעור של 25% (סעיף 125ב'1) (לפקודה), למעט יחיד שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו הינו 30% (להגדרת "בעל מניות מהותי", ראה להלן).

2) מחזיק יחידה שהינו חברה בע"מ לא יחויב במס נוסף בגין הדיבידנד והוא לא ייכלל בהכנסה החייבת של החברה מקבלת הדיבידנד.

3) דיבידנד בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב במס בשיעור של 25%. דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

4) דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות בידיהם הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד".

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: **"תקנות הניכוי במקור"**) קיימת חובה לנכות מס במקור בעת חלוקת דיבידנד כאמור למחזיקי היחידות. יצוין, כי המס במקור מהווה מקדמה על חשבון המס שחל על מקבל הדיבידנד. לפיכך, מחזיק יחידה שיקבל דיבידנד כאמור יידרש לדווח עליו במסגרת הדוח השנתי שלו, אך ככל ששיעור המס במקור שנוכה הינו בגובה המס החל עליו – לא יחול מס נוסף. בהתאם לתקנות הניכוי במקור, שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין דיבידנד, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהיה בעל מניות מהותי בתאגיד, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם מחזיק היחידה הינו חבר בני אדם תושב ישראל. לגבי תושב חוץ שיעור הניכוי במקור יהיה בכפוף גם להוראות האמנה למניעת כפל מס ככל שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבותו של המקבל וקבלת אישור מתאים מרשות המיסים מראש.

יצויין כי, ביום 14.9.2021 פורסם תיקון לתקנות על פיו, נקבע, בין היתר, כי החל משנת המס 2022, שותפות נפט אשר יחידותיה רשומות למסחר בבורסה תמוסה כמו "חברה", כלומר בהתאם לשיטת המיסוי הדו שלבית וזאת החל משנת המס בה הפיקה שותפות הנפט הכנסה חייבת או חילקה רווחים.

ה. אי תחולת התקנות בעניין "מחזיק זכאי"

כל עוד הצו חל על השותפות והיא ממוסה כחברה, הוראות התקנות, אשר מסדירות את אופן ייחוס

ההכנסות וההוצאות של שותפות נסחרת למחזיקי יחידות השתתפות שהינם "מחזיקים זכאים" לא תחולנה על השותפות.

1. אי הכרה בהוצאות חיפושי נפט כהוצאה שוטפת

במטרה לעודד חיפושי נפט וגז בישראל, הותקנו תקנות אשר מעניקות הטבות מס מסוימות למשקיעים בחיפושי נפט וגז בישראל. תקנות אלה ידועות בשם תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות נפט), התשט"ז-1956 (להלן: "תקנות הנפט"). תקנות הנפט מאפשרות, בין היתר, לנכות את הסכומים המושקעים בחיפושי נפט וגז כהוצאה שוטפת לצרכי מס על אף היותם הוצאה הונית במהותם.

נכון למועד הדוח ובהתאם לצו כמתואר לעיל, ולאור עמדת רשות המסים, כי תקנות הנפט חלות אך ורק על שותפות שעיקר הוצאותיה והשקעותיה בשנת המס הן בנכסי נפט בישראל, תקנות הנפט לא יחולו על השותפות.

2. היבטי מס של מחזיקי היחידות בעת מכירתן

1) רווח הון ממכירת ניירות הערך

בהתאם לסעיף 91 לפקודה רווח הון ריאלי¹¹⁰ ממכירות ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט רווח ממכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה – קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר¹¹¹ ב- 10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה¹¹² בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 30%. כמו כן, יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב במס בגין רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה.

יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 1(2) לפקודה יחויב במס בהתאם לשיעורי המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה.

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודה (משנת המס 2018 ואילך – 23%).

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד".

ככלל תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובלבד שניירות הערך נרכשו לאחר שנרשמו למסחר בבורסה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור

110 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
111 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
112 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

כאמור אינו חל, ככלל, אפשר שיחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המסים.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי או מהתשלום לפי העניין.

לגבי נייר ערך שאינו צמוד למדד או למטבע חוץ ינוכה מס במקור בשיעור של 15%. חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות הערך ינכה מס בשיעור של מס החברות לפי סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הריאלי. זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים ובכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע.

לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות הנ"ל. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור, ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירה של ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

יצוין, כי לא יחולו על מחזיקי היחידות ההוראות המיוחדות החלות על מיסוי רווחי הון בידי "מחזיק זכאי", שכן כאמור בהתאם להוראות הצו, השותפות תמוסה כחברה.

(2) קיזוז הפסדים

ככלל, הפסדים ממכירת ניירות הערך, יותרו בקיזוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס. הפסד הון ממכירת ניירות הערך בידי יחיד או חברה, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם ההפסד/רווח נוצרו מנכס (לרבות נייר ערך סחיר) בישראל, ובין אם מחוצה לה (למעט רווח אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת ניירות הערך יהיה בר קיזוז גם כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מאותו נייר הערך. הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת ניירות הערך יהיה בר קיזוז, באותה שנת המס, גם כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מניירות ערך אחרים שקיבלו היחיד או החברה אינו עולה על השיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% משנת 2018 ואילך). הפסד שלא ניתן לקיזוז כאמור לעיל, יקוזז כנגד רווח הון בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, בזו אחר זו, לאחר השנה בה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

ביום 31 באוגוסט 2011 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשע"א-2011. במסגרת התיקון כאמור נקבע כי במסגרת חישוב רווח ההון לצרכי ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים") יקוזז החייב בניכוי המס במקור את הפסד הון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר

באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור. תחולת התיקון כאמור הינה החל מיום 1 בינואר, 2012.

היבטי מיסוי של השקעה בחיפושי נפט בארה"ב

ח. מיסוי בארה"ב

1) ביום 22.12.2017 אושרה בארה"ב רפורמה מקיפה בחוק המס הפדראלי (The Internal Revenue Code) שבמסגרתה נעשו תיקונים משמעותיים בשיעורי המס של חברות ויחידים בארה"ב, הכוללים, בין השאר, גם הפחתה של מס החברות לשיעור של 21% (במקום 35%) וביטול מס המינימום (Alternative Minimum Tax) שחל על חברות.

2) שיעורי המס הנפט והאנרגיה המתחדשת בארה"ב (להלן ביחד: "הפרויקטים")

לצורך ההשקעה בפרויקטים בארה"ב הקימה השותפות תאגידים ייעודיים כמפורט בסעיף 1.1 לעיל. התאגידים כאמור פועלים במדינת קליפורניה, מדינת קולורדו, מדינת טקסס ומדינת אלבמה. שיעורי המס הפדרלי בשנים 2019-2022 הינו 21% ושיעורי מס המדינה במדינות בהן פועלת השותפות באמצעות התאגידים הייעודיים הינם: קליפורניה – 8.84%; קולורדו- 4.63%; טקסס - 0.75%, צפון קרוליינה - 2.5%; דרום קרוליינה - 5% ואלבמה 6.5%.

שנות המס 2015-2016

ט. ביום 6.7.2022 התקבלו תעודות מס סופיות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנת המס 2015 ולשנת המס 2016 (להלן בסעיף זה: "מחזיק זכאי").

בטבלה להלן מפורטים הנתונים שצוינו בתעודות המס לצורך חישוב הניכוי למחזיק זכאי ביחידת השתתפות אחת בשנים 2015-2016:

<u>שנת המס</u>	<u>הפסד מעסק לצורכי מס</u>	<u>הפסד הון</u>
2015	(0.8572085)	(0.0012215)
2016	(0.2175954)	(0.0102246)

לפרטים נוספים ראו תעודות מס סופיות למחזיק זכאי בשל החזקת יחידת השתתפות של השותפות לשנות המס 2015 ו- 2016 אשר צורפו לדוח המידי של השותפות מיום 6.7.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-084496), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

38. מגבלות ופיקוח על פעילות השותפות

א. פקודת השותפויות

ביום 23.4.2015 נכנס לתוקף חוק לתיקון פקודת השותפויות (מס' 5), התשע"ה-2015 (להלן: "התיקון"), כאשר קיימות תקופות מעבר ארוכות יותר לגבי מספר נושאים בהם עוסק התיקון.

התיקון הוא למעשה פרק חדש שמתווסף לפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות"), והוא חל רק על שותפויות מוגבלות ציבוריות, קרי שותפויות מוגבלות שיחידות השתתפות שלהן או בזכויות השותף המוגבל בהן, רשומות למסחר בבורסה או שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

מטרתו העיקרית של התיקון הינה החלת כללי ממשל תאגידי בשותפויות ציבוריות והסדרת הממשל התאגידי בהן כאשר חלק גדול מהתיקון נעשה בדרך של אימוץ של הסדרים מחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") בשינויים וההתאמות הנדרשים. בין היתר, נקבע בתיקון:

- שבשותפות מוגבלת ציבורית השותף הכללי יהיה חברה פרטית שאינה חברה איגרות חוב, שהתאגדה בישראל ושעיסוקה הבלעדי הוא ניהול עסקי השותפות המוגבלת.

- חובת מינוי ועדת ביקורת.

- חובת מינוי ועדת תגמול.

- חובת אישור מדיניות תגמול בשותף הכללי ובשותפות.

- חובת מינוי דח"צים.

- כי השותף הכללי ונושאי המשרה בו חבים חובת זהירות וחובת אמונים כלפי השותפות וכי עליהם להעדיף את טובת השותפות על פני טובת השותף הכללי.

- כי יוחלו על השותפות הסדרי הפטור, השיפוי והביטוח החלים בחברה ציבורית.

- כי על בעל השליטה בשותף הכללי ועל בעלי מניות השותף הכללי חובה לפעול בהגינות כלפי השותפות.

- כי על מחזיק יחידות השותפות היודע שאופן הצבעתו יכריע בענין החלטת האסיפה הכללית – לנהוג בהגינות.

- חובה של מחזיק יחידות השותפות לפעול בתום לב ודרך מקובלת ומניעת ניצול כוחו לרעה כלפי מחזיקים אחרים, השותף הכללי והשותפות.

- חובת מינוי מבקר פנימי.

- חובת מינוי ועדה לאישור הדוחות הכספיים.

- הסדרה של מוסד המפקח כאשר במקרים מסוימים סמכויותיו הורחבו.

- חובת קיום אסיפה כללית שנתית אחת לשנה ולא יאוחר מ- 15 חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה.

- נוהל אישור עסקאות בעלי ענין ובעלי שליטה בשותף הכללי ובשותפות, באופן דומה לחברה ציבורית. בהתאם, על פי התיקון עסקה חריגה של השותפות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה ענין אישי בה – טעונה אישור מחדש כל 3 שנים (למעט דמי יוזמה המוגדרים בתיקון ככל נכס הניתן על ידי השותפות לשותף הכללי או לבעלי השליטה בו, בהתאם להסכם השותפות, "הנגזר מנכסים, מהכנסות או מרווחי השותפות, בין במזומן ובין בכל דרך אחרת").

השותפות ביצעה וממשיכה לבצע את ההתאמות הנדרשות בכללי הממשל התאגידי על פי התיקון.

ב. כל אחת מיחידות ההשתתפות של השותפות, מקנה לבעליה זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות, המוחזקות והמופעלות על ידי הנאמן, בנאמנות לטובת בעלי יחידות השותפות ותחת פיקוחו של מפקח אשר מונה על פי הסכם נאמנות שנחתם בין הנאמן ובין המפקח (להלן: "הסכם הנאמנות"), כפי שתוקן.

הסכם הנאמנות מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות המוגבלת על ידי השותף הכללי, שנועדו להבטיח את זכויות בעלי היחידות ולמנוע את קיפוחם, וסמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל והנאמן כלפי בעלי היחידות.

39. הסכמים מהותיים

א. הסכם השותפות

לנוסח משולב של הסכם השותפות ראו דוח מידי מיום 7.10.2021 (אסמכתא 2021-01-153540). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

להלן קישור להסכם השותפות:

<https://maya.tase.co.il/reports/details/1404935>

ב. הסכם הנאמנות

לנוסח משולב של הסכם הנאמנות ראו דוח מידי מיום 20.8.2018 (אסמכתא 2018-01-079233).

להלן קישור להסכם הנאמנות:

<https://maya.tase.co.il/reports/details/1180134>

40. הליכים משפטיים

השותפות אינה צד להליכים משפטיים.

ראה לענין זה גם סעיף 31.2 לעיל לענין סכסוך בעם בעלי הקרקע בפרויקט האנרגיה המתחדשת באלבמה.

41. יעדים ואסטרטגיה עסקית

תחום האנרגיה, הן בתחום חיפושי הנפט והגז והן בתחום האנרגיה המתחדשת, הוא תחום דינאמי ומשתנה. נכון למועד הדוח, ולאור שינויים מקרו כלכליים וכן עסקיים בכוונת השותפות להתמקד בנכסי הנפט והגז, שהם נכסי הליבה, בקולורדו וטקסס, ונכון למועד הדוח, שלא להמשיך בפיתוח פרויקטים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת, כמפורט להלן, בין היתר עקב שינוי מהותי שחל בעלויות המימון של פרויקטים אלו לאור עלית הריבית ומגורמים נוספים אשר פגמו בכדאיות העסקית של קידום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בשים לב לפעילות השותפות בתחום הנפט והגז.

א. בתחום חיפושי הנפט והגז

השותפות פועלת בתחום הנפט והגז עם פרויקטים מפיקים בקולורדו, בטקסס ובקליפורניה בארה"ב וכן חזקת שמשון במים הכלכליים של ישראל.

בקשר עם פרויקט NPB בקולורדו, השותפות מתכוונת ליישם את תוכנית הפיתוח וכן לפעול לפיתוח התשתיות הנדרשות בקשר עם יישום תוכנית הפיתוח הרב שנתית, לרבות תשתיות למסחור הגז הטבעי ותוצריו. כמו כן, השותפות פועלת למיקסום שווי הפרויקט, ובין היתר בוחנת, ביחד עם שותפיה בפרויקט, גם אפשרויות שונות להכנסת שותף לפרויקט ו/או מכירה של חלקים מהפרויקט לשותף בעל יכולות טכניות ופיננסיות.

בנוסף, בכוונת השותפות להמשיך ולפתח את פרויקט Chittim Ranch במדינת טקסס. במסגרת זו בוחנת השותפות ביחד עם מפעיל הפרויקט תוכניות לפיתוח הפרויקט לאור תוצאות הפעולות להגברת ההפקה ומבחן ההפקה בקידוח למטרת ה Pearsall וכן במסגרת זו בוחנת Carapace, בה מחזיקה השותפות, הכנסת משקיעים לצורך מימון תוכנית העבודה עליה יוחלט, ורכישת חלקה של

BlackBrush בפרויקט בתמורה לשיעור של 15 אחוזים מה- Net Profit Interest של הפרויקט הלוך בחשבון את הרווח הנקי מהפרויקט לאחר תשואה שתקבע בגין ההשקעות שבוצעו לפיתוח הפרויקט. כמו כן, השותפות בוחנת אפשרויות לעסקאות נוספות בתחום הנפט והגז, בפרויקטים קיימים ופרויקטים בפיתוח בארה"ב וכן במדינות נוספות. בהקשר זה השותפות בוחנת הזדמנויות שונות בתחום הנפט והגז בנכסים ו/או חברות שיש שניתן לרכוש בהן הפקה קיימת של גז טבעי ונפט עם אפשרות להתרחבות ופיתוח נוספים. בנוסף, השותפות בוחנת שיתופי פעולה עם חברות בינלאומיות הפועלות באזור אגן הים התיכון בקשר עם חזקת שמשון ולקידום תוכנית העבודה בחזקה, הכוללת בחינת אפשרות לביצוע קידוח אקספלורציה בפרוספקט "דקר" המצוי בשטח חזקת שמשון.

ב. בתחום האנרגיה המתחדשת

במקביל להליך המכירה, כאמור בסעיף 21(א) לעיל, השותפות, ביחד עם שותפיה, מבצעת את הפעולות וההשקעות הנדרשות לצורך שמירה על סטטוס הפרויקטים ועמידה במחויבויותיה החוזיות. נכון למועד הדוח, אין בכוונת השותפות לבחון מיזמים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת.

היעדים והאסטרטגיה האמורים הינם בגדר כוונות ויעדים כלליים הכוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע הקיים בשותפות בתאריך הדוח, הערכותיה וכוונותיה והם עלולים שלא להתממש במידה ולא התקיימו התנאים כדלקמן: (א) עמידה בתוכניות העבודה שנקבעו על ידי הממונה בתנאי נכסי הנפט ובלוחות הזמנים הקבועים בהם. (ב) השגת קבלני קידוח וכלי קידוח מתאימים באופן שיתאפשר ביצוע הקידוחים המתוכננים במסגרת התקציבים המאושרים. (ג) התחייבות השותפים להשתתף במלוא הזכויות (100%) בפעילות האמורה (אשר משמעותה השתתפות בחלק יחסי מהעלויות של הפעילות) או הוצאת הודעת **SOLE RISK**. (ד) במקרים הרלבנטיים, קבלת אישור גורמים שונים לביצוע פעולות החיפוש בתנאים ו/או במגבלות שיהיו מקובלים על שותפיה של השותפות בנכסי הנפט ועל קבלנים חיצוניים אשר מבצעים את העבודות. היעדים הנ"ל עשויים להיות מושפעים, בין היתר, גם משינויים ברגולציה, בחוקי המס, בסדרי העדיפויות של השותפות ושותפיה בנכסי הנפט בהם היא שותפה, ביכולת לגייס מימון, במצב הגיאופוליטי, במצב השוק העולמי וכן מגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 20 ו-33 לעיל וסעיף 44 להלן.

נכון למועד הדוח, לא נקבעו יעדים לפעילות השותפות המוגבלת מעבר לאלו המתוארים בדוח זה.

42. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בתחום חיפושי הנפט והגז, בכוונת השותפות לפעול בהתאם לתוכניות העבודה בנכסי הנפט השונים אשר לשותפות אינטרס בהם, כפי שתעודכנה מעת לעת.

כוונותיה של השותפות לעתיד כמפורט בסעיף זה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות השותפות לאור מידע המצוי בידה במועד הדוח. לאור העובדה שכוונות השותפות מושפעות מגורמים חיצוניים ומאחר שמימוש כוונות השותפות מושפע משינויים באותם גורמים חיצוניים, הרי שכוונות השותפות עשויות להשתנות. כמו כן, הוצאה אל הפועל של כוונותיה של השותפות מותנית בכך שיהיו בידה הכספים הדרושים למימון תקציבי הפעולות השונות.

43. ביטוחים

א. פעולות חיפוש, פיתוח והפקת נפט נתונות לסיכונים תפעול.

ב. כנגד חלק מסיכונים אלו, עובר למועד התחלת הפעילות, וכן מעת לעת, המפעילים בפרויקטים רוכשים

ביטוחים המקובלים בישראל ובארה"ב לתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז טבעי; זאת בשינויים המחויבים מדרישות החוק, הרגולציה הרלבנטית (הן בישראל והן מחוצה לה, תנאי הרישיון, דרישות הגופים המממנים (ככל שקיים מימון), תנאי הנכס, היקפי הפעילות והחשיפות בארץ ובחו"ל. היקף הכיסוי משתנה מאתר קידוחים אחד למשנהו ואינו בהכרח כיסוי מלא לחשיפות הנובעות מפעילות הקידוח. הביטוחים נערכים בפוליסות המכסות את הנכסים והחבויות בפעילויות השונות של השותפות, זאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפוש, הפיתוח וההפקה של הידרוקרבונים, הכל בכפוף לאמור בסעיף זה. מערך הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control of Well), נזקי רכוש וכן חבויות בגין נזק לגוף ולרכוש שנגרם לצד שלישי עקב הפעילות.

ג. אין כל בטחון שניתן יהיה בעתיד לרכוש ביטוחים לכיסוי סיכונים התפעול ו/או לכיסויים הביטוחיים המתוארים בסעיף הביטוחים ואין כל בטחון, כי הכיסוי שיינתן על-ידי פוליסות הביטוח שיירכשו, ככל שיירכשו, יהיה מספיק.

ד. יצוין כי השותפות בוחנת מעת לעת את היקף הביטוח הנרכש ע"י המפעילים על פי החשיפה, זאת בכפוף לעלויות הביטוח והיצע הביטוח בענף האנרגיה למקום בו פועלת השותפות. כתוצאה מכך, השותפות יכולה להחליט על שינוי הכיסוי הנרכש ו/או שינוי של סכום הביטוח הנרכש ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

ה. על אף שהשותפות מבוטחת בכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו. כמו כן אין כל ודאות כי ניתן יהיה לרכוש פוליסות מתאימות בעתיד בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. לפרטים אודות הסיכון בהיעדר כיסוי ביטוחי ראה 20(ד) לעיל.

ו. לפרטים בדבר ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראה תקנה 29א לפרק ד' להלן.

44. גורמי סיכון כלליים

גורמי הסיכון המפורטים להלן מאפיינים את פעילותה של השותפות באופן כללי. ביחס לגורמי סיכון ספציפיים לכל אחד משני תחומי הפעילות של השותפות, ראה סעיפים 20 ו-33 לעיל.

יצוין, כי גורמי סיכון אלו מבוססים על ניסיון עבר, בישראל ובעולם, בתעשיות חיפוש הנפט וגז והאנרגיה המתחדשת והם גורמי סיכון אשר השותף הכללי מעריך שהשותפות חשופה או עשויה להיות חשופה אליהם. ההשקעה בניירות-הערך של השותפות כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי-ההשקעה בתוך תקופה העשויה להיות קצרה יחסית.

א. אי-יציבות בשווקים והאטה כלכלית

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. אי-יציבות כאמור עשויה להתבטא בתנודתיות חזקה של שערי ניירות הערך ועלולה להביא להאטה כלכלית, משברים פיננסיים ופגיעה ביכולת גיוס מקורות מימון. בנוסף, הרעה בכלכלה העולמית בכלל עשויה להשפיע לרעה על היקף הצריכה של נפט וגז טבעי ולהביא לירידה במחיריהם. כמו-כן, עלול הדבר להשפיע על הרגלי הצריכה ועל היקפיה בענפים שונים במשק ולהביא לפגיעה קשה בהם (כגון בענפי התיירות, התעופה, התחבורה והתעשייה), מה שעלול להשפיע, בין היתר, על הביקוש לנפט ומוצריו ועל מחיריהם.

ב. שינוי שער

ההתחייבויות של השותפות המוגבלת תהיינה - קרוב לוודאי - במטבע-חוץ או בשקלים צמודים למטבע-חוץ, ולפיכך עשויות תנודות בשער החליפין להשפיע על יכולתה של השותפות המוגבלת לשמור על היקף נכסים מספיק לצורך עמידה במלוא התחייבויותיה. מאידך, חלק קטן מהוצאותיה של השותפות המוגבלת נקוב בש"ח ולפיכך עלייה בשער השקל לעומת שער הדולר מגדילה את שיעורן של הוצאות אלה בדולרים.

ג. סיכוני מס

בארה"ב הוצעו בעבר מספר יוזמות אשר עלולות לשנות את המשטר המיסוי החל נכון למועד פרסום הדוח על חברות נפט וגז טבעי, באופן שיגדיל את היקף המיסוי החל על חברות הפועלות בתחום. יישומן של יוזמות אלה אם תתקבלנה בחלקן או במלואן צפוי להשפיע לרעה על התאגידים הפועלים בתחום ובכך על השותפות.

ד. סיכוני סייבר ואבטחת מידע

השותפות ושותפיה בנכסי הנפט (להלן ביחד בס"ק זה: "התאגידים"), נסמכים על מערכות מידע בפעילותם. לדוגמה, נעשה שימוש בתוכנות מחשב על מנת לנתח סקרים סייסמיים, לתפעל קידוחים, מערכות הפקה, הובלה וכיוצ"ב. תקלות במערכות מידע וכשלים באבטחת המידע, לרבות על-ידי פריצה למערכות המחשוב של התאגידים, עלולים לגרום לשיבוש ופגיעה במידע ובתפעול השוטף של המערכות התומכות בפעילות העסקית, לרבות שיבוש ואף במקרי קיצון לאובדן מידע, הפסקת אספקה (ככל שישנה) ולהסב עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המידע. בנוסף, פגיעה מכוונת במערכות המידע של התאגידים עלולה לגרום לפגיעה ברשת הניהולית של התאגידים, לזליגת מידע לגורמים לא מורשים ולפגיעה בשלמות המידע שבידיהם. נכון למועד פרסום הדוח, השותפות והתאגידים המוחזקים פועלים למניעת כשלים במערכות המידע, בין היתר באמצעות מנגנוני גיבוי ואבטחה, מנגנונים למניעת כשלים במערכי המחשוב שלהם ולהעלאת רמת אבטחת המידע.

ה. הנחיות הבורסה לניירות ערך לעניין השעיה ומחיקה מהמסחר

בנוסף לעילות הקבועות בתקנון הבורסה בענין השעיית מסחר בניירות ערך ומחיקתם מן הרישום למסחר, על פי הוראות תקנון הבורסה הידועות ביום פרסום דוח זה, רשאי דירקטוריון הבורסה להשעות את המסחר בניירות הערך בשותפות ולמחקם מן הרישום למסחר במקרים המפורטים להלן:

(1) התקבל דיווח של השותפות המוגבלת על כך שפקעו או שבוטלו כל הרשאות הנפט שלה.

(2) השותפות החלה לעסוק גם בתחומי-פעילות שאינם בתחום עיסוקה הבלעדי.

(3) השותפות החלה לעסוק בפרויקטים אחרים מאלה שהתחייבה לעסוק בהם בהסכם השותפות לפני הרישום למסחר לראשונה או מאלה שהוגדרו בהסכם השותפות לאחר הרישום למסחר לראשונה ואשר תיקון הסכם השותפות בשלם אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

הליכי השעיית המסחר בניירות ערך ומחיקתם מן הרישום למסחר כאמור לעיל יהיו זהים להליכי השעיית ומחיקת ניירות ערך בשותפות מוגבלת בשל פירוקה של השותפות המוגבלת על פי החלק בתקנון הבורסה הודן בהשעיית ניירות ערך ומחיקתם מן הרישום למסחר.

ו. מימון

לגורמי סיכון ענפיים וייחודיים לתחומי הפעילות של השותפות, ראה סעיפים 20 ו-33 לעיל.

השותפות המוגבלת

חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
<u>סיכונים ענפיים</u>			
		X	תנודתיות במחיר הנפט והגז הטבעי
		X	עלויות הובלת נפט
	X		הסיכונים הכרוכים בדרך כלל בחיפוש והפקה של נפט
		X	סיכוני-תפעול
	X		העדר כיסוי ביטוחי מספיק
		X	תלות בקבלנים
	X		סיכוני חיפושי נפט, פיתוח והתבססות על נתונים חלקיים או משוערים, ועל הנחות והערכות
	X		עלויות ולוחות-זמנים משוערים בלבד
	X		חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט
	X		פיתוח והפקה, השתתפות בפעולות חיפושים נוספות ואפשרות של העדר כדאיות כלכלית
	X		צירוף משתתפים נוספים, תלות בשותפים אחרים ודילול חלקה של השותפות בהכנסות
	X		אפשרות ביטול או פקיעת נכסי הנפט של השותפות
	X		החלטות לפיתוח שדה במקרה של תגלית
		X	תלות בקבלת היתרים ואישורים
X			תחרות
		X	תלות בתשתיות עיבוד והובלה לצורך שיווק נפט
	X		גלישה של מאגרים
	X		שינויים במדיניות הפיסקאלית
		X	תלות במפעיל
	X		פיגור בתשלומים בפעולות משותפות
X			שינויי אקלים
	X		תלות במזג אוויר ובתנאי ים

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
האטה כלכלית	X		
סיכונים מיוחדים לשותפות			
ריכוז גיאוגרפי של נכסי נפט בארה"ב			X
זכות דעה של מיעוט			X
היעדר אמצעים לצורך פיתוח והפקה והשתתפות בפעולות		X	
כפיפות לרגולציה סביבתית	X		
שינויים רגולטוריים		X	

אנרגיה מתחדשת

סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכונים ענפיים			
תלות בקבלת היתרים ואישורים	X		
חשיפה בנושאי מקרקעין		X	
תחרות			X
שינויים בסביבה הרגולטורית בארצות הברית	X		
אי קבלת רישיונות, הסכמי PPA ומכסות	X		
תנאי מזג אוויר, עונתיות ושינויי אקלים		X	
היבטי איכות סביבה		X	
שינויים במחירי החשמל והתעודות הירקות בארה"ב		X	
עמידה בתנאים הנדרשים לקבלת הטבות מס בארצות הברית		X	
תלות בהתקשרויות בהסכמים הנדרשים לסגירה פיננסית בארה"ב (מכירת חשמל ושותף מס)	X		
סיכוני ריבית		X	
חשיפה לשינויים במדד המחירים		X	
סיכונים מיוחדים לשותפות			
הפסקת התקשרות עם קבלן ההקמה ו/או קבלן ההפעלה והתחזוקה		X	
פעילות ביחד עם שותפים		X	

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכון
סיכוני מקרו			
	X		אי-יציבות בשווקים והאטה כלכלית
X			שינויי שער
	X		סיכוני מס
	X		סיכוני סייבר ואבטחת מידע
X			הנחיות הבורסה לניירות ערך לעניין השעיה ומחיקה מהמסחר
	X		מימון

חלק ה' - שונות**46. מונחים מקצועיים**

מונחים מקצועיים לתחום הנפט והגז

"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.

"גט"ן או "LNG" - גז טבעי נוזלי.

"דולר" - דולר של ארה"ב.

"הבורסה" - הבורסה לניירות-ערך בתל-אביב בע"מ.

"הידרוקרבונים" - פחמימנים; שם כולל לנפט וגז שהם תרכובות המורכבות מפחמן ומימן.

"המועצה העולמית לפטרוליום (WPC)" - World Petroleum Council.

"הממונה" או "הממונה על ענייני הנפט" - הממונה על ענייני הנפט במשרד התשתיות הלאומיות, האנרגיה והמים, 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 ההשתתפות.

"זכות נפט" - רשיון או חזקה כמשמעותם בחוק הנפט.

"זכות קדימה לקבלת רישיון" - כמשמעותה בחוק הנפט.

"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.

"מאגר (Reservoir)" - שכבה או שכבות של סלע המתאפיינות בנקבוביות וחדירות גבוהות יחסית, המאפשרות קיבולת וזרימה של נוזלים וגז. לעתים משמש גם לתיאור שדה של נפט ו/או גז.

"מערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) – Petroleum Resources Management 2018 System" - מערכת דיווח להערכת עתודות ומשאבי נפט, כפי שפורסמה על-ידי איגוד מהנדסי הפטרוליום (SPE), הארגון האמריקאי של גיאולוגים בתחום הפטרוליום (AAPG), המועצה העולמית לפטרוליום (WPC), איגוד מהנדסי הערכת הפטרוליום (SPEE), איגוד הגיאופיזיקאים לאקספלורציה (SEG), איגוד הפטרופיזיקאים ואנליסטים של לוגים (SPWLA) וארגון הפיזיקאים והמהנדסים האירופי (EAGE), 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 (הידרוקרבונים) ניגרים להם, וכן אספלט ופחמימנים של נפט מוצקים אחרים כשהם מומסים בתוך נפט ניגר וניתנים להפקה יחד אתו.

"נקבוביות (פורוזיות) (Porosity)" - היחס בין כלל נפח החללים בסלע לבין נפח הסלע כולו.

"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 (שעלותם 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.

"עתודות (Reserves)" - מוגדרות על-פי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) ככמויות של נפט הצפויות להיות ברות הפקה על-ידי יישום של תוכנית פיתוח על הצטברויות שנתגלו מיום מסוים ואילך תחת תנאים מוגדרים. על עתודות לענות על ארבעה תנאים: (1) עליהן להתגלות; (2) ברות הפקה; (3) מסחריות; ו- (4) קיימות, בהתאם לפרויקט הפיתוח המיושם.

"פטרויליום (PETROLEUM)"; "משאבים מנובאים (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)"; "אושר 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)"; "ינטישת 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 פטרויליום (SPE-PRMS).

"פיתוח" - קידוחו וצידו של שטח נכס נפט כדי לקבוע את כושר תפוקתו, להפיק ממנו נפט ולשווקו.

"קונדנסט" - תערובת פחמימנים הנמצאים במצב נוזלי בתנאי המאגר, אך יכולים להפוך לגז במעבר מהמאגר לפני השטח. קונדנסט משמש כתוסף בייצור תזקי נפט או כחומר בעירה בתעשיות כבדות (כגון: תעשיות מלט) או כחומר גלם בייצור תזקי נפט.

ראו:

<http://www.glossary.oilfield.slb.com/Terms/c/condensate.aspx>

"קדיחת נסיון" - קדיחת בארות נסיון לשם מציאת נפט או לשם קביעת גודלו או גבולותיו של שדה נפט.

"קידוח אופקיי" - מקרה פרטי של קידוח אלכסוני שזווית הנטייה היא מעל 80°.

"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.

"קמר" - (אנטיקלינה) מונח גיאולוגי המתאר מבנה קמור הנוצר בתהליך של קימוט.

"רישיון" - כמשמעותו בחוק הנפט.

"שדה נפט" - קרקע על שכבותיה הגיאולוגיות שיש מתחתיה בידוע מאגר(י) נפט שניתן להפיק ממנו(הם) נפט בכמויות מסחריות.

"תגלית" - גילוי שדה נפט.

"BCF" - מיליארד רגל מעוקב שהם 0.001 TCF או כ- 0.0283 BCM.

"BCM" - מיליארד מטר מעוקב (Billions of Cubic Meter).

"MMCF" - מיליון רגל מעוקב (Million Cubic Feet) שהם 0.001 BCF או כ- 0.00003 BCM.

”MMSTB” - מיליוני חביות נפט בתנאי פני האדמה (Millions of stock tank barrels).

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח לעיל:

BCM	BCF	MMCF
1	35.3107	35310.7
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.

מונחים מקצועיים לתחום האנרגיה המתחדשת

KWp – יחידות קילוואט שיא, המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות.

MWp – 1,000 יחידות קילוואט שיא המשמשות למדידת ההספק המותקן לייצור חשמל של מערכות פוטו-וולטאיות.

MW – 1,000 יחידות קילוואט, המשמשות למדידת ההספק המוזרם בפועל לרשת החשמל.

”**משאבים מותנים (Contingent Resources)**” – מוגדרים על פי ה-PRMS ככמויות של הידרוקרבונים שנכון ליום נתון עשויים להיות בני-הפקה ממאגרים ידועים על ידי יישום של תכניות פיתוח, אך שעדיין אינם נחשבים בני-הפקה מבחינה כלכלית, כתוצאה מתנאי אחד או יותר.

”**משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) (Prospective Resources)**” – מוגדרים על פי ה-PRMS ככמויות של הידרוקרבונים שנכון ליום נתון עשויים להיות בני-הפקה ממאגרים שטרם נחשפו.

”**משאבים מותנים בשלב בשלות (Project Maturity Sub-Class) של “הצדקת פיתוח בבחינה” (Development Pending)**” מוגדרים על פי ה-PRMS ככאלו המצויים במאגר בו מתקיימות נסיבות להצדקת הפקתם הכלכלית בטווח הנראה לעין.

”**Net Rock Volume**” – הנפח (נטו) של שכבות הסלע הלכודות במבנה גיאולוגי נתון מעל המגע הידרוקרבונים – מים.

”**Porosity (נקבוביות (פורוזיות))**” - היחס בין נפח החללים בסלע לנפחו הכולל.

”**Oil Saturation**” - אחוז הרוויה של הנפט.

”**Formation Volume Factor**” - היחס בין כמות הנפט בתנאי המאגר לנפט בתנאים סטנדרטים בפני השטח.

”**Recovery Factor**” – היחס בין הכמות ברת הפקה מהמאגר לבין הכמות הכללית במאגר (in place).

נספח א'

אישור בקשר עם דוח הערכת עתודות בפרויקט קולורדו



RYDER SCOTT COMPANY
PETROLEUM CONSULTANTS

TBPELS REGISTERED ENGINEERING FIRM F-1580
633 SEVENTEENTH STREET, SUITE 1700

DENVER, COLORADO 80202

(303) 339-8110

Yaniv Friedman
Modiin Energy Limited Partnership
3 Azrieli Center,
Triangle Tower 45nd floor
Tel Aviv 67023

CONSENT OF INDEPENDENT PETROLEUM ENGINEERS

As independent consultants, the undersigned hereby grants permission to Modiin Energy Limited Partnership (the "Partnership") to use our report dated March 27, 2024 in public reports to be filed with the Israel Security Authority (ISA) and the Tel Aviv Stock Exchange (TASE). This report sets forth our estimates of proved, probable, and possible reserves and future cashflows, as of December 31, 2023, to the interests in certain oil properties located in Colorado, USA.

Very truly yours,

Ryder Scott Company, L.P.

Ryder Scott Company, L.P.

Denver, Colorado
March 27, 2024



RYDER SCOTT COMPANY
PETROLEUM CONSULTANTS

TBPELS REGISTERED ENGINEERING FIRM F-1580
633 SEVENTEENTH STREET, SUITE 1700

DENVER, COLORADO 80202

(303) 339-8110

Yaniv Friedman
Modiin Energy Limited Partnership
3 Azrieli Center,
Triangle Tower 45nd floor
Tel Aviv 67023

CONSENT OF INDEPENDENT PETROLEUM ENGINEERS

As independent consultants, the undersigned hereby grants permission to Modiin Energy Limited Partnership (the "Partnership") to use our report dated March 27, 2024 in public reports to be filed with the Israel Security Authority (ISA) and the Tel Aviv Stock Exchange (TASE). This report sets forth our estimates of gross and net unrisked volumes, contingent and prospective resources, as of December 31, 2023, to the interests in certain oil properties located in Colorado, USA.

Very truly yours,

Ryder Scott Company, L.P.

Ryder Scott Company, L.P.

Denver, Colorado
March 27, 2024

נספח ב'

אישור בקשר עם דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בפרויקט Chittim Ranch

DEGOLYER AND MACNAUGHTON
5001 SPRING VALLEY ROAD
SUITE 800 EAST
DALLAS, TEXAS 75244

March 27, 2024

Modiin Energy Limited Partnership
3 Azrieli Center,
Triangle Tower 45nd floor
Tel Aviv, 67023
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, the undersigned hereby grant permission to Modiin Energy Limited Partnership (the "Partnership") to use our report dated March 27, 2024, in public reports to be filed with the Israel Securities Authority (ISA) and the Tel Aviv Stock Exchange (TASE).

Our report presents estimates, as of December 31, 2023, of the extent and value of the proved developed producing, probable undeveloped, and possible undeveloped oil, natural gas liquids (NGL), and gas reserves of certain properties in which the Partnership has represented it holds an interest. Our report also presents estimates of the extent of the oil, NGL, and gas contingent resources of certain properties in which the Partnership has represented it holds an interest. The properties evaluated consist of working interests located in Dimmit, Maverick, and Zavala Counties, Texas.

Very truly yours,



DeGOLYER and MacNAUGHTON
Texas Registered Engineering Firm F-716

נספח ג'

אישור בקשר עם דוח הערכת עתודות ומשאבים מותנים בפרויקט Grapevine

March 27, 2024

Mr. Yaniv Friedman-CEO
Modiin Energy Limited Partnership
3 Azrieli Center, Triangle Tower, 45th Floor
Tel Aviv, 67023

Re: Resource Evaluation – Grapevine Project, Southern San Joaquin Valley, Kern County, California

Dear Mr. Friedman:

As independent consultants, the undersigned hereby grants permission to Modiin Energy Limited Partnership (the "Partnership") to use our report dated March 27, 2024 in public records to be filed with the Israel Security Authority (ISA) and the Tel Aviv Stock Exchange (TASE). This report sets forth our estimates of contingent resources and future revenue as of December 31, 2023 in certain oil and gas properties located in the Southern San Joaquin Valley, Kern County, California, United States of America.

Sincerely,



Bradford A. DeWitt,
P.E., P1804 State of California



נספח ד'

דוח הערכת משאבים מותנים ומנובאים (פרוספקטיביים) מעודכן ביחס לפרוספקט Cassini

March 27, 2024

Mr. Yaniv Friedman-CEO
Modiin Energy Limited Partnership
3 Azrieli Center, Triangle Tower, 45th Floor
Tel Aviv, 67023

Re: December 31, 2023 Resource Evaluation – Cassini Prospect, South Belridge Area, Kern County, California

Dear Mr. Friedman:

As independent consultants, the undersigned hereby grants permission to Modiin Energy Limited Partnership (the "Partnership") to use our report dated March 27, 2024 in public records to be filed with the Israel Security Authority (ISA) and the Tel Aviv Stock Exchange (TASE). This report sets forth our estimates of proved reserves and future revenue as of December 31, 2023 in certain oil and gas properties located in the South Belridge Area, Kern County, California, United States of America.

Sincerely,



Bradford A. DeWitt,
P.E., P1804 State of California



נספח ה'

אישור בקשר עם דוח הערכת משאבים מותנים ודוח הערכת משאבים מנובאים בחזקת שמשון

March 27, 2024

Modiin Energy Limited Partnership
Triangle Tower, 45th Floor
3 Azrieli Center
Tel Aviv 67023
Israel

Ladies and Gentlemen:

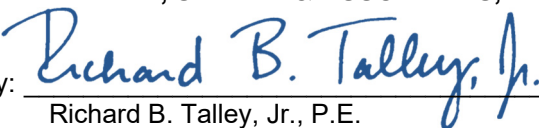
As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Modiin Energy Limited Partnership (Modiin), its subsidiaries, and related parties to use the following NSAI reports issued to Modiin in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

- The report dated March 21, 2023, which sets forth our estimates of the contingent resources, as of December 31, 2022, to the Modiin interest in the Shimshon Miocene J Sand located in the Shimshon Lease, offshore Israel.
- The report dated December 31, 2021, which sets forth our estimates of the unrisks prospective resources, as of December 31, 2021, to the Modiin working interest in certain Dakar prospects located in the Shimshon I/18 Lease, offshore Israel.

As of the date hereof, nothing has come to our attention regarding the Shimshon Miocene J Sand and Dakar prospects that could cause us to make any revisions in our March 21 and December 31 reports or in our conclusions based on data available when our reports were prepared. It is our opinion that there are no material changes to the contingent resources referenced in our March 21 report and unrisks prospective resources referenced in our December 31 report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chief Executive Officer

JRC:CDT

דוח דירקטוריון



DEVELOPING
A BALANCED
FUTURE

30
Years

דוח דירקטוריון



חודיעין אנרגיה | Modiin Energy

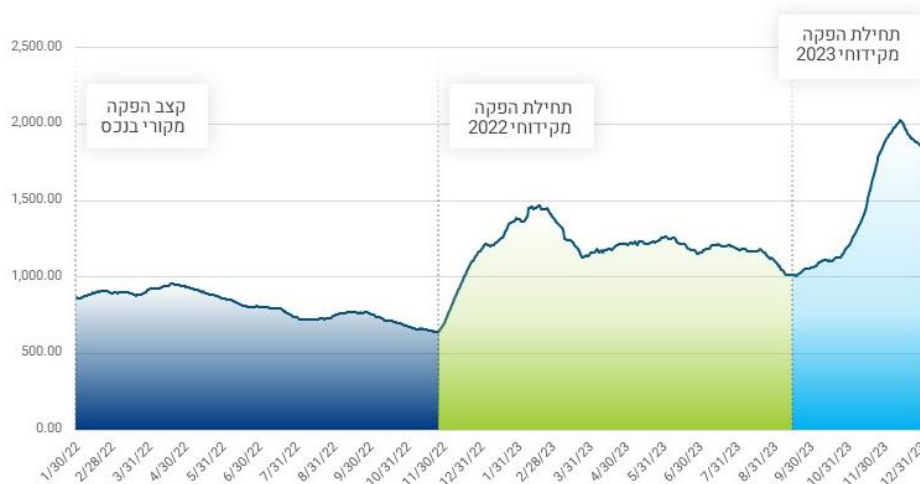
השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות") וחלות עליה כל ההקלות הנכללות בתקנות, ככל שהן רלבנטיות או תהיינה רלבנטיות בעתיד לשותפות. על אף האמור, החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1.1.2018 השותפות מדווחת לפי מתכונת דיווח רבעונית.

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת
דוח הדירקטוריון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

דירקטוריון השותף הכללי, מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (להלן: "השותף הכללי"), מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני השותפות המוגבלת מודיעין אנרגיה (להלן: "השותפות" או "השותפות המוגבלת") ליום 31 בדצמבר, 2023 (להלן: "תקופת הדוח" ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "שנת הדוח").

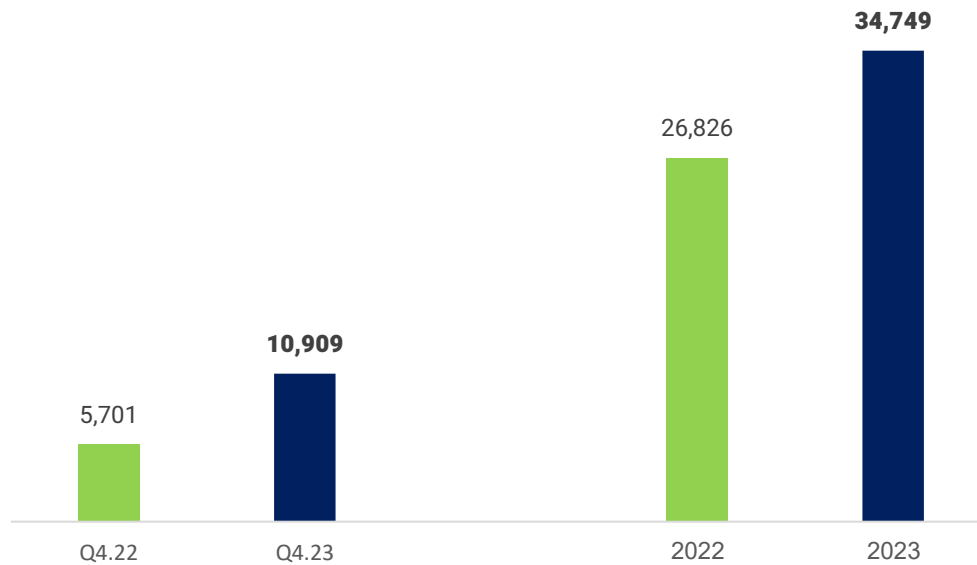
1. תיאור על מצב עסקי התאגיד

- 1.1 לתיאור של השינויים העיקריים בעסקי השותפות בתקופת הדוח, ראו עדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי לשנת 2023 (להלן: "הדוח התקופתי").
 - 1.2 נכון למועד אישור הדוח, השותפות פועלת בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב ובישראל ובייזום פיתוח והקמה של נכסי אנרגיה מתחדשת בארה"ב. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות שונות לעסקאות נוספות בתחום הנפט והגז, בפרויקטים קיימים ופרויקטים בפיתוח, בין היתר בישראל ובצפון אמריקה ופועלת למכירת צבר הפרויקטים הקיים בתחום האנרגיה המתחדשת.
 - 1.3 ביום 20.3.2024, הודיע השותף הכללי בשותפות כי בכוונתו לפעול לביצוע שינוי מבני במסגרתו יציע למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות, חלק מהמניות של השותף הכללי, חלף יחידות השתתפות של השותפות שבבעלותם, וזאת בהצעת רכש חליפין מלאה באמצעות תשקיף הנפקה ורישום למסחר בבורסה לניירות ערך של השותף הכללי בשותפות. להרחבה ראו באור 1ט' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.
 - 1.4 בחודש נובמבר 2023 השלימה השותפות את תוכנית הפיתוח לשנת 2023, אשר כללה, בין היתר, 3 קידוחי הפקה (להלן: "הקידוחים החדשים") בפרויקט North Park Basin, בקולורדו, ארה"ב (להלן: "NPB") והחלה בהפקה ומכירה של נפט מהקידוחים החדשים.
- התרשים הבא מציג את התפתחות קצב ההפקה (חלקה של השותפות), ואת הגידול בהפקה המיוחס הן לקידוחי ההפקה שבוצעו בשנת 2022 - 2023 כמתואר לעיל:



1.5

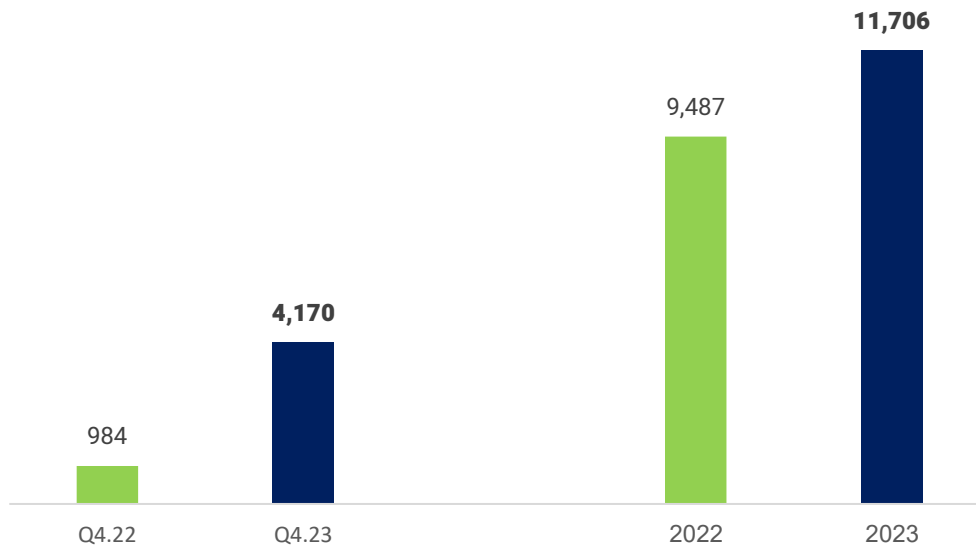
מובהר כי קצב ההפקה האמור הינו כפי שנמדד בסמוך למועד אישור הדוח, ואינו מחייב ביחס לכמויות הנפט שיופקו בעתיד בפועל, שעשויות להיות שונות, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או מהביצועים בפועל של הקידוחים וכיו"ב.



הכנסות השותפות בשנת הדוח הסתכמו לכ- 34,749 אלפי דולר לעומת כ- 26,826 אלפי דולר אשתקד, עלייה של כ-30%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה במספר חביות הנפט שנמכרו בשנת הדוח והסתכמו לכ- 470 אלפי חביות נפט, לעומת כ-295 אלפי חביות נפט אשר נמכרו אשתקד, עלייה של כ- 59%. העלייה בהכנסות הינה למרות ירידה במחיר המכירה הממוצע של חבית נפט בשיעור של כ-19% ביחס לאשתקד. המחיר הממוצע של חבית נפט בשנת הדוח הינו כ-72.9 דולר לחבית לעומת מחיר ממוצע של כ-90 דולר לחבית אשתקד).

העלייה בהיקף ההפקה נובעת, בין היתר, מתרומתם של קידוחי נפט שפותחו במסגרת תוכנית הפיתוח לשנים 2022 ו-2023 בפרויקט NPB. יצוין כי, המחיר הממוצע של חבית נפט הינו בהתחשב בעלות הובלה בסך של 4.75\$ לחבית נפט בפרויקט NPB.

הכנסות השותפות ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכמו לכ- 10,909 אלפי דולר לעומת כ- 5,701 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-91%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה במספר חביות הנפט שנמכרו ברבעון הרביעי לשנת 2023 והסתכמו לכ- 147 אלפי חביות נפט, לעומת כ- 73 אלפי חביות נפט אשר נמכרו ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ- 101%. המחיר הממוצע של חבית נפט ברבעון הרביעי עמד על כ- 73.2 דולר לחבית נפט ביחס לכ- 77.5 דולר לחבית נפט ברבעון המקביל אשתקד, ירידה של כ- 6%.

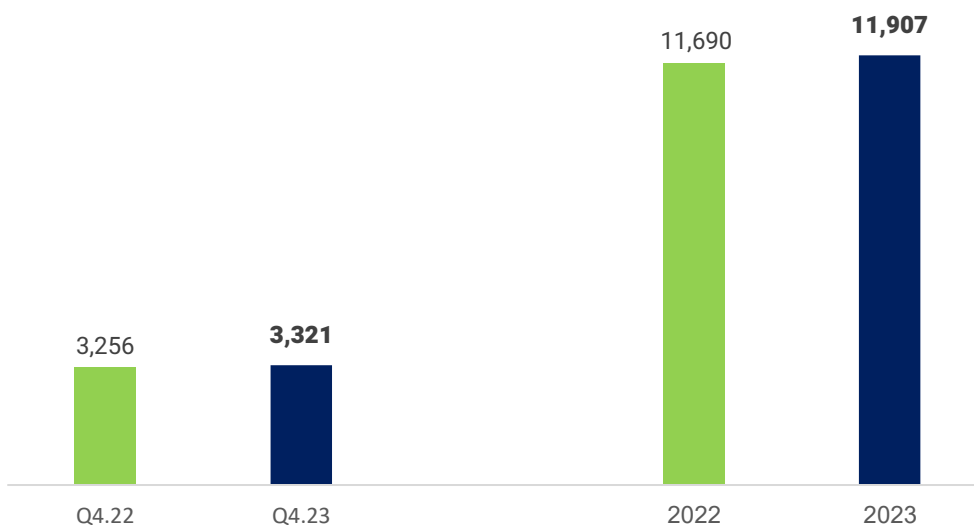


ה-EBITDA בשנת הדוח הסתכם לסך של כ- 11,706 אלפי דולר לעומת סך של כ-9,487 אלפי דולר אשתקד. העלייה ב-EBITDA נובעת בעיקר מעלייה בהיקף ההכנסות ממכירת נפט בפרויקט NPB.

ה-EBITDA ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לכ-4,170 אלפי דולר לעומת כ-984 אלפי דולר ברבעון המקביל אשתקד, עלייה של כ-320%. העלייה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהיקף ההכנסות ממכירת נפט בפרויקט NPB.

¹ ה-EBITDA הוא מונח פיננסי שאינו IFRS. השותפות מגדירה את ה-EBITDA כרווח תפעולי בנטרול הוצאות פחת, אוילה, השבה/הפחתות חד פעמיות של נכסי גז ונפט וחיפוש והערכה והכנסות אחרות, מדוח רווח והפסד של השותפות, לכל אחת מהתקופות המוצגות. ה-EBITDA מהווה מדד מקובל לבחינת תוצאות פעילות חברות גלובאליות בתחום האנרגיה. להערכת השותפות, מדד זה משקף באופן נאות את תוצאות השותפות לתקופות המוצגות בהתאמות הנדרשות.

1.8 תזרים מזומנים מפעילות שוטפת (אלפי דולר) :



התזרים מפעילות שוטפת של השותפות בשנת הדוח הינו כ-11,907 אלפי דולר, לעומת תזרים מפעילות שוטפת בסך של כ-11,690 אלפי דולר אשתקד.

1.9 הרווח הנקי של השותפות בתקופת הדוח הסתכם לכ-2,115 אלפי דולר לעומת הפסד בסך של כ-2,795 אלפי דולר אשתקד. העלייה ברווח לעומת אשתקד, נובעת בעיקר מהפחתות חד פעמיות שבוצעו בסך של כ-5,547 אלפי דולר. הרווח הכולל האחר בתקופת הדוח הסתכם לכ-1,790 אלפי דולר לעומת הפסד בסך של כ-2,835 אלפי דולר אשתקד והושפע מהפסדים שנרשמו בשנים 2022 ו-2023 בגין עסקאות גידור חשבונאי על מחיר הנפט בסך של כ-325 אלפי דולר ובסך של כ-40 אלפי דולר, בהתאמה.

הרווח ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם לסך של כ-392 אלפי דולר לעומת הפסד בסך של כ-3,398 ברבעון המקביל אשתקד, הרווח ברבעון נובע בעיקר מעליה בהכנסות ממכירת נפט. בתקופה המקבילה אשתקד נרשמו הוצאות מיסים נדחים והפחתות נכסים שאינם תזרימיים. הרווח הכולל ברבעון הרביעי לשנת 2023 הסתכם בסך של כ-1,292 אלפי דולר הרווח הכולל כאמור הושפע מרווחים שנרשמו בגין עסקאות גידור חשבונאי על מחיר הנפט בסך של כ-900 אלפי דולר. בתקופה המקבילה אשתקד הרווח הכולל הסתכם להפסד בסך של כ-3,650 והושפע מהפסדים שנרשמו בגין עסקאות גידור בסך של 252 אלפי דולר.

1.10 לעניין מגזרי הפעילות של השותפות בתחום הנפט והגז ובתחום האנרגיה המתחדשת ראו באור 28 לדוחות הכספיים המצורפים.

1.11 אנרגיות מתחדשות

נכון למועד אישור הדוח פועלת השותפות, ביחד עם שותפיה, למכירת צבר פרויקטי האנרגיה המתחדשת בקרולינה ובכפוף ליישוב המחלוקת בפרויקט אלבמה, מכירת הפרויקט באלבמה. לפרטים בדבר פרויקטי אנרגיה מתחדשת, סטטוס צבר הפרויקטי והמחלוקת בפרויקט אלבמה ראו סעיף 31 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2023 ובאור 8' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

1.12. אגרות חוב (סדרה א')

יצוין כי השותפות עמדה בתקופת הדוח באמת המידה הפיננסית לה התחייבה במסגרת תנאי אגרות חוב (סדרה א') לציבור, כמפורט להלן:

היחס הנבדק למועד הדוח	אמת מידה פיננסית
הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור למועד הדוח הינו כ- 40.3 מיליון דולר.	הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר

לפרטים נוספים בדבר המרת אגרות חוב (סדרה א') ליחידות השתתפות ראו סעיף 6 להלן.

הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי השותפות

1.13 תוצאות הפעילות העסקית לשנה שהסתיימה ב-31 לדצמבר (אלפי דולר)

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת אשתקד	% השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
	30%	26,826	34,749	הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי
		(1,328)	(1,720)	תמלוגים לשותף הכללי
		(4,512)	(5,996)	תמלוגים לצדדים שלישיים
העלייה בהכנסות בניכוי תמלוגים נובעת בעיקרה מעלייה בהיקף חביות הנפט שנמכרו ביחס לאשתקד. כ-470 אלפי חביות נפט בתקופת הדוח לעומת 295 אלפי חביות אשתקד (עליה של כ-59%). על אף ירידה במחיר המכירה הממוצע של חבית נפט בכ-19% ביחס לאשתקד. בתקופת הדוח המחיר הממוצע עמד על כ-72.9 דולר לחבית לעומת מחיר ממוצע של כ-90 דולר לחבית אשתקד. העלייה במכירות נובעת מתרומתם של תוכניות פיתוח לשנים 2022 ו-2023.	29%	20,986	27,033	הכנסות בניכוי תמלוגים
העלייה בעלויות ההפקה נובעת, בין היתר, מגידול במספר החביות שהופקו בכ-59%. וכתוצאה מפעולות שנעשו לשיפור ההפקה, עלויות תחזוקה (החלפת חלקים, ציוד תקול וכיוצא בזה), השכרת ציוד, עלויות רגולטוריות, עלויות טיפול בהובלה ובהחדרת מים (עלות זמנית עד קבלת היתר להחדרת מים לבאר קיימת, לפרטים נוספים ראו באור 6'ג'ב'4 לדוחות הכספיים), ומהשפעות אינפלציוניות. עלויות אלו כוללות, בין היתר, קבלני משנה, מיסים מקומיים ודמי מפעיל.	54%	(7,125)	(11,005)	עלות הפקת הנפט והגז
הגידול בהוצאות הפחת נובע מגידול בכמויות הנפט המופקות ומשינוי אומדן ההפחתה ביחס אשתקד.	69%	(3,516)	(5,957)	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
הקיטון ברווח נובע, בין היתר, מירידה במחיר הנפט מסוג WTI	(3%)	10,345	10,071	רווח מהפקה

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת אשתקד	% השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
ועליה בעלויות ההפקה ובהוצאות הפחת כמתואר לעיל.				
ההוצאות כוללות, בין היתר, הוצאות לשלם לשותף הכללי עבור דמי ניהול שנוקפו בהתאם להסדר שירותי ניהול עבור הוצאות והשקעות השותפות בפרויקטי נפט וגז.	12%	(813)	(908)	הוצאות חיפושי נפט וגז ויטירות אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות כוללות, בין היתר, הוצאות שכר עבודה, הוצאות בגין שירותים מקצועיים, שכר וביטוח דירקטורים ודמי ניהול לשותף הכללי. לפרטים בקשר עם ויתור חלקי של המנכ"ל בגין מענק 2023, ראו תקנה 21 סעיף ה לפרק ד בדבר פרטים נוספים על התאגיד.	(10%)	(3,541)	(3,176)	הוצאות הנהלה וכלליות
כוללים את חלק השותפות ברווחי חברה כלולה בטקסס הפועלת בתחום הנפט וגז בסך של כ- 100 אלפי דולר, וחלק השותפות בתוצאות חברות כלולות באלבמה, בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה הפעולות בתחום אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 338 אלפי דולר. העלייה בהפסדים נובעת מהפחתת פרויקט בקרוליינה בסך של כ- 300 אלפי דולר. בחודש יולי 2023 חתמה השותפות על הסכם עם בנק השקעות למכירה של צבר הפרויקטים באנרגיה המתחדשת, לפרטים נוספים אודות המכירה והמחלוקת עם בעלי הקרקע באלבמה ראו באור ג'8 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.		(20)	(238)	הפסדי חברות כלולות, נטו
לאור טיפול שנעשה בקידוח Cassini (אשר הופחת במלואו בשנים קודמות בסך של כ-2.3 מיליון דולר) וחזרתו להפקה סדירה, ביצעה השותפות בשנת הדוח השבה של הקידוח בסך של כ-897 אלפי דולר. לפרטים נוספים בדבר הקידוח והערכת שווי ראו באורים ג'6 ו-ג'7 לדוחות הכספיים המאוחדים. מנגד, בקידוח Cattani Rennie בוצעו בשנת הדוח פעולות טיפול להבאת הבאר להפקה אופטימלית, בסיום הטיפול נמצא כי קצב הפקה בקידוח הינו נמוך		(5,623)	107	השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת אשתקד	% השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
מהתחזית, בעקבות כך החליטה השותפות להפחית באופן מלא את הקידוח בסך כולל של כ- 892 אלפי דולר, לפרטים נוספים בדבר הקידוח והערכת שווי ראו באור 5'ג'6 לדוחות הכספיים המאוחדים. אשתקד בוצעו הפחתות חד פעמיות של קידוחים בקליפורניה בסך כולל של כ- 5,547 אלפי דולר.				
	-	348	5,856	רווח תפעולי
הוצאות המימון בשנת הדוח נבעו בעיקר מהוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה סדרה א' בסך של כ- 1,020 אלפי דולר (אשתקד: כ- 1,407 אלפי דולר, מהם היוונה השותפות כ- 370 אלפי דולר אשר יוחסו להשקעות השותפות) ובגין מימון מתאגיד בנקאי לתוכנית פיתוח 2022 ו-2023 בפרויקט NPB בסך של כ- 1,907 אלפי דולר. בנוסף, היוונה השותפות בשנת הדוח לפרויקט קולורדו עלויות אשראי ישירות המיוחסות למימון תוכנית פיתוח 2023 מהתאגיד הבנקאי בסך של כ- 508 אלפי דולר (אשתקד הונו סך של כ- 298 אלפי דולר שיוחסו למימון פיתוח 2022). הוצאות המימון בשנת הדוח כוללות גם שערות עסקאות גידור על מחיר חבית נפט מסוג WTI שנמדדות דרך רווח והפסד בסך כולל של כ- 241 אלפי דולר (אשתקד: כ- 737 אלפי דולר), עסקאות אלו אינן עונות על הגדרת גידור חשבונאי. יובהר כי, שערות עסקאות הגידור כאמור אינו תזרימי ברובו. לפרטים נוספים בדבר עסקאות הגנה על מחיר חבית נפט ראו סעיף 4 להלן. הוצאות מימון כוללות גם ריבית והפרשי שער בסך של כ- 492 אלפי דולר בגין אשראי שקלי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים אחרים (ראו באורים 9 ו-12'ג' וסך של כ- 136 אלפי דולר (לא תזרימית) מרישום הטבה שניתנה מבעל שליטה בקשר עם דחיית תשלומים	81%	(2,258)	(4,089)	הוצאות מימון

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת אשתקד	% השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
כמפורט בבאור 2'14 לדוחות הכספיים.				
כוללות בעיקר הכנסות משערוך עסקאות גידור מסוג CALL על מחיר הנפט שנמדדות דרך רווח והפסד בסך של כ-328 אלפי דולר (אשתקד: כ-87 אלפי דולר). והכנסות ריבית מפקדונות בסך של כ-83 אלפי דולר (אשתקד: כ-125 אלפי דולר).	172%	212	576	הכנסות מימון
		(1,698)	2,343	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
מיסים על הכנסה בשנת החשבון נובעים ממיסים שוטפים ומעדכון מיסים נדחים. יצוין כי, לקבוצה קיימים הפסדים לצורכי מס הנובעים, בין היתר, מהטבות המס השונות הקיימות בארה"ב.		(1,097)	(228)	מיסים על הכנסה
		(2,795)	2,115	רווח נקי (הפסד)
נובעת מעסקאות גידור תזרים מזומנים שביצעה השותפות.		(40)	(325)	סה"כ הפסד כולל אחר
		(2,835)	1,790	סה"כ רווח (הפסד) כולל

תוצאות הפעילות העסקית לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (אלפי דולר)

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	% השינוי	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
	91%	5,701	10,909	הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי
	91%	(282)	(540)	תמלוגים לשותף הכללי
	91%	(964)	(1,930)	תמלוגים לצדדים שלישיים
במהלך התקופה נמכרו כ-147 אלפי חביות נפט לעומת כ-73 אלפי חביות בתקופה המקבילה אשתקד (עליה של כ-101%). המחיר הממוצע ברבעון הרביעי לשנת 2023 עמד על כ-72.8 דולר לחבית לעומת מחיר ממוצע של כ-77.5 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד.	89%	4,455	8,439	הכנסות בניכוי תמלוגים
העלייה בעלויות ההפקה נובעת, בין היתר, מגידול במספר החביות שהופקו בכ-101%. וכתוצאה מפעולות שנעשו לשיפור ההפקה, עלויות תחזוקה (החלפת חלקים, ציוד תקול וכיוצא בזה), קבלני משנה, השכרת ציוד, עלויות רגולטוריות, עלויות טיפול במים. עלויות אלו כוללות, בין היתר, מיסים מקומיים ודמי מפעיל.	58%	(1,955)	(3,094)	עלות הפקת הנפט והגז
הגידול בהוצאות הפחת נובע מגידול בכמויות הנפט המופקות ומשינוי אומדן ההפחתה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	100%	(941)	(1,886)	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
הגידול ברווח כולל נובע מעלייה בהכנסות וזאת אף על פי העלייה בעלויות ההפקה והפחת כמותאור לעיל.	122%	1,559	3,459	רווח מהפקה
ההוצאות כוללות, בין היתר, הוצאות לשלם לשותף הכללי עבור דמי ניהול, שנזקפו בהתאם להסדר שירותי ניהול עבור הוצאות והשקעות השותפות בפרויקטי נפט וגז. אשתקד הוצאות החיפוש כוללות גם הוצאות חיפוש נפט בקנדה.	(38%)	(437)	(270)	הוצאות חיפוש נפט וגז ושירותים אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות כוללות, בין היתר, הוצאות שכר עבודה, הוצאות בגין שירותים מקצועיים,	(39%)	(1,033)	(635)	הוצאות הנהלה וכלליות

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	% השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
שכר וביטוח דירקטורים ודמי ניהול לשותף הכללי. הירידה בהוצאות ברבעון לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מוויתור חלקי של המנכ"ל למענק השנתי וביטול ההפרשה בגין מענקים לעובדים אשר לא אושרו.				
כוללים את חלק השותפות בתוצאות חברה כלולה בטקסס ובתוצאות חברות כלולות באלבמה, בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה. ההפסדים נובעים ממחיקת פרויקט בקרוליינה בסך של כ- 300 אלפי דולר.	487%	(46)	(270)	הפסדי חברות כלולות, נטו
עיקר ההוצאה נובעת מהפחתת יתרת עלות המופחתת של קידוח Cattani Rennie בסך של כ- 163 אלפי דולר.	157%	(76)	(195)	הפחתה נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו
	-	(33)	2,089	רווח (הפסד) תפעולי
הוצאות המימון ברבעון נבעו בעיקר מהוצאות מימון בגין אגרות חוב להמרה סדרה א' בסך של כ- 258 אלפי דולר (אשתקד: כ- 359 אלפי דולר) ובגין מימון מתאגיד בנקאי אשר יועדו ללפיתוח פרויקט NPB בסך של כ- 622 אלפי דולר. בנוסף, הוונו ברבעון סך של כ- 313 אלפי דולר לנכס הנפט בפרויקט NPB (בתקופה המקבילה אשתקד: סך של כ- 202 אלפי דולר) בנוסף, רשמה השותפות הוצאות הפרשי שער וריבית בסך של כ- 351 אלפי דולר הנובעים משערוך הלוואה שקלית שנלקחה בתקופת הדוח ששימשה בעיקר לפרעון קרן וריבית של אגרות חוב להמרה סדרה א'.	68%	(800)	(1,341)	הוצאות מימון
כוללות בעיקר הכנסות ריבית מפקדונות והפרשי שער. הירידה בהכנסות המימון נובעת בעיקר משערוך עסקאות גידור מסוג CALL ו- PUT על מחיר הנפט שבוצעו בתקופה המקבילה אשתקד אשר נמדדות דרך רווח והפסד בסך של כ- 92 אלפי דולר.	(93%)	154	11	הכנסות מימון

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	% השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
		(679)	759	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
מיסים על הכנסה בשנת החשבון נובעים ממיסים שוטפים ומעדכון מיסים נדחים. יצוין כי, לקבוצה קיימים הפסדים לצורכי מס הנובעים, בין היתר, מהטבות המס השונות הקיימות בארה"ב.		(2,719)	(367)	הטבת מס (מיסים על הכנסה)
		(3,398)	392	רווח נקי (הפסד)
נובעת מעסקאות גידור תזרים מזומנים שביצעה השותפות.	-	(252)	900	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
	-	(3,650)	1,292	סה"כ רווח (הפסד) כולל

1.14. מצב כספי (אלפי דולר)

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2022	% השינוי	יתרה ליום 31 בדצמבר,		
		2022	2023	
נכסים שוטפים				
בשנת הדוח ביצעה השותפות גיוס הון באמצעות הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה בתמורה מיידית של כ-3.8 מיליון דולר ששימשה, בין היתר, להשקעות בפרויקט NPB.	122%	1,629	3,613	מזומנים ושווי מזומנים
היתרה מורכבת מעסקאות הגנה על מחיר הנפט מסוג PUT. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 להלן.	(92%)	308	26	נגזרים פיננסיים
יתרת הלקוחות כוללת בעיקר יתרה בגין מכירות חודש דצמבר 2023 ממכירת נפט מפרויקט NPB.	74%	2,369	4,124	לקוחות
היתרה כוללת בעיקר גידול בהוצאות מראש	73%	170	294	חייבים ויתרות חובה
		4,476	8,057	סך נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים				
העלייה מיוחסת בעיקר להשקעות בפרויקט NPB בסך של כ-27 מיליון דולר מנגד רשמה השותפות הוצאות פחת אזילה והפחתות בסך של כ-5.9 מיליון דולר. לפרטים נוספים אודות נכסי הנפט והגז ראו באור 6 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.	31%	67,734	89,012	השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה, נטו
היתרה מורכבת מעסקאות הגנה על מחיר הנפט.	(80%)	214	42	נגזרים פיננסיים
כולל מיסים נדחים בגין פעילות השותפות בפרויקטי נפט וגז בארה"ב.	(8%)	2,704	2,485	נכס מס נדחה
		20	11	רכוש קבוע
היתרה נובעת מהתקשרות בהסכם להשכרת משרדים.	(40%)	214	129	נכס זכות שימוש
היתרה מורכבת מהשקעות בחברות כלולות בתחום הנפט וגז בסך של כ-2.4 מיליון דולר והאנרגיה המתחדשת בסך של כ-2.6 מיליון דולר. בשנת הדוח השקיעה השותפות כ-0.6 מיליון דולר בפרויקטי אנרגיה מתחדשת	8%	4,548	4,930	השקעות בחברות כלולות
משמשים, בין היתר, להבטחת ערבות שהועמדה למשרד האנרגיה לטובת חזקת שמשון. הירידה בפיקדונות נובעת משחרור חלקי של פקדון שהועמד לטובת פעולות נטישה של קידוח שידלר בקליפורניה.	(4%)	525	503	פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2022	% השינוי	יתרה ליום 31 בדצמבר,		
		2022	2023	
היתרה כוללת בעיקר מקדמות על חשבון תוכנית הקידוחים לשנת 2023 בפרויקט NPB.	-	-	917	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
		75,959	98,029	סך נכסים לא שוטפים
		80,435	106,086	סך נכסים
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
בשנת הדוח פרעה השותפות אשראי לזמן קצר שהתקבל מתאגיד אחר בסך של כ- 1.9 מיליון דולר. יתרת האשראי אשתקד כללה אשראי מתאגיד בנקאי שנפרס מחדש. לפרטים נוספים ראו באור 9 לדוחות הכספים המצורפים.	-	2,000	-	אשראי מתאגיד אחר ובנקאי
חלות שוטפת של אגרות חוב להמרה (סדרה א'), אשר צפויה להיפרע ביום 31.12.24. לפרטים נוספים ראו חלק ה' להלן.	25%	4,646	5,816	חלות שוטפת של אגרות חוב להמרה
היתרה מורכבת מחלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי (בניכוי עלויות גיוס) אשר שימשו להשקעות בתוכניות הפיתוח לשנים 2022 ו-2023 ועתידות להיפרע במהלך החודשים יוני, יולי ודצמבר 2024. בתקופת הדוח נפרע סך של 2 מיליון דולר וסך של כ-2.2 מיליון דולר (שהיה אמור להיפרע ביום 31.12.2023) נפרעו ביום 2.1.2024.	129%	3,704	8,487	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי
הירידה ביתרת הזכאים נובעת בעיקרה כתוצאה מתשלום ההתחייבויות למפעיל פרויקט NPB עבור תוכנית הקידוחים לשנת 2022. היתרה כוללת בעיקר סך של כ-5.5 מיליון דולר, ברובה עבור השקעות בתוכנית הפיתוח לשנת 2023 ועבודות תחזוקה בבארות קיימות והתחייבות לשותף הכללי בגין תמלוגים ודמי ניהול עבור 2022 ו-2023 בסך של כ-3.5 מיליון דולר (בניכוי רכיב הטבה). לעניין הסכמת השותף הכללי לדחות תקבולים בגין תמלוגים ודמי ניהול להם זכאי השותף הכללי. לאור הסכמת השותף הכללי לדחיית התשלומים נרשמה בשנת הדוח לראשונה קרן הון בגין עסקאות מבעל שליטה בסך של כ-527 אלפי דולר, לפרטים נוספים ראו באור 29 ח' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.	(11%)	11,487	10,259	זכאים ויתרות זכות

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2022	% השינוי	יתרה ליום 31 בדצמבר,		
		2022	2023	
העליה נובעת בעיקר כתוצאה מעליה ביתרת ההוצאות לשלם לנותני שירותים.	33%	262	348	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
היתרה מורכבת מעסקאות הגנה על מחיר הנפט הכוללות עסקאות COLLAR לפרטים נוספים ראו חלק שלישי להלן.	(51%)	328	161	נגזרים פיננסיים
היתרה כוללת התחייבויות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז בארה"ב והתחייבות בגין חכירת משרדי השותפות.	(26%)	483	359	התחייבויות אחרות לזמן קצר
		22,910	25,430	סך התחייבויות שוטפות
				התחייבויות לא שוטפות
אגרות חוב (סדרה א') להמרה ליחידות השתתפות של השותפות נכללות במסגרת התחייבויות השוטפות.	-	5,266	-	אגרות חוב להמרה
היתרה כוללת התחייבויות מתאגיד בנקאי בסך של כ-47 מיליון דולר (בניכוי עלויות גיוס) אשר נועדו בעיקר למימון תוכנית הפיתוח לשנים 2022 ו-2023 של פרויקט NPB. סך של כ-8,487 אלפי דולר נכללו במסגרת חלויות שוטפות לתאגיד בנקאי. והלוואה בסך של 6.8 מיליון דולר (עם קרן השקעות, ששימשה לפירעון חלקי של אג"ח להמרה ולשימושים נוספים של השותפות. לפרטים נוספים אודות התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר ראו באור 12 לדוחות הכספיים.	143%	15,439	37,571	התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
היתרה אשתקד מורכבת מעסקאות הגנה על מחיר הנפט הכוללות עסקאות COLLAR לפרטים נוספים ראו חלק שלישי להלן.	-	49	-	נגזרים פיננסיים
היתרה כוללת, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט בארה"ב והתחייבות לזמן ארוך בגין חכירת משרדי השותפות.	6%	2,980	3,153	התחייבויות לזמן ארוך
		23,734	40,724	סך התחייבויות לא שוטפות
	44%	46,644	66,154	סך התחייבויות
עיקר הגידול בהון השותפות בשנת הדוח נובע מרישום רווח נקי בסך של כ-2.4 מיליון, מהנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה בסך של כ-3.8 מיליון דולר, מרישום הפסד כולל אחר בסך של כ-0.3 מיליון דולר בגין עסקאות הגנה ומרישום לראשונה	18%	33,791	39,932	הון

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2022	% השינוי	יתרה ליום 31 בדצמבר,		
		2022	2023	
קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה בסך של כ- 0.4 מיליון דולר.				
	-	80,435	106,994	סך התחייבויות והון

1.15. נזילות ומקורות המימון לשנה שהסתיימה ב-31 לדצמבר (אלפי דולר)

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת אשתקד	% השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2023	
	2%	11,690	11,907	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
תזרים המזומנים בגין פעילות השקעה נובעת בעיקר מהשקעות שביצעה השותפות בנכסי נפט וגז בסך של כ-31 מיליון דולר, בעיקר בפרויקט NPB (כולל מקדמות ששולמו על חשבון תוכנית הפיתוח בפרויקט). אשתקד השקיעה השותפות בנכסי נפט וגז סך של כ-35 מיליון דולר, בעיקר בפיתוח פרויקט NPB והשקיעה בחברות כלולות בסך של כ-3.7 מיליון דולר.	(18%)	(38,958)	(32,073)	תזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים בגין פעילות המימון כולל בעיקר קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (בניכוי עלויות גיוס) בסך של כ-19.7 מיליון דולר (אשתקד: 19.1 מיליון דולר), ומתאגידים אחרים (חוץ בנקאי) בסך של כ-9.4 מיליון דולר. מנגד ביצעה השותפות פירעונות של אשראי חוץ בנקאי והלוואה מתאגיד בנקאי בסך כולל של כ-3.8 מיליון דולר, ופרעה סך של כ-4.6 מיליון דולר אגרות חוב סדרה א'. בשנת הדוח ביצעה הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ-3.8 מיליון דולר (אשתקד גייסה כ-11.5 מיליון דולר).	(19%)	27,131	21,986	תזרים מזומנים מפעילות מימון

2. הנפקת הון (יחידות השתתפות וכתבי אופציה סחירים) ומימון:

- א. ביום 19 באפריל 2023, ביצעה השותפות הנפקת זכויות במסגרתה הונפקו 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) במחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 6 ביוני 2023 ו- 2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) במחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 17 באפריל 2024. התמורה המיידית בהנפקת הזכויות הסתכמה לסך של כ- 14,058 אלפי ש"ח (כ- 3.8 מיליון דולר). הנפקת הזכויות בוצעה בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על ידי השותפות ביום 27 במרס 2023.
- ב. ביום 29 בינואר, 2023 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות נטילת אשראי חוץ בנקאי לתקופה קצרה של ארבעה חודשים עם אפשרות להארכה בארבעה חודשים נוספים בהיקף של 7 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון דולר) נושא ריבית פריים + מרווח בשיעור של 5%. האשראי כאמור נמשך במלואו בחודש פברואר 2022. בחודש ספטמבר 2023 פרעה השותפות את האשראי כאמור במלואו. לפרטים נוספים ראו באור 9'ג' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.
- ג. ביום 21 ביוני, 2023 התקשרה מודיעין NPB בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי לקבלת מימון המיועד בעיקר למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של פרויקט NPB לשנת 2023 והשקעות נוספות בפרויקט בהיקף של כ-21 מיליון דולר ריבית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע (5.35%). לפרטים נוספים ראו באור 12'ב' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך. עד למועד פרסום הדוח משכה החברה הנינה של השותפות את מלוא ממסגרת האשראי.
- ד. ביום 3 במאי 2023 הודיע התאגיד הבנקאי כי האשראי הבנקאי לזמן קצר בסך של 2 מיליון דולר ייפרס על פני תשעה תשלומים שווים חצי שנתיים החל מיום 31.12.2023 ועד ליום 31.12.2027. לפרטים נוספים ראו באור 9'ב' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.
- ה. ביום 23 באוגוסט 2023, התקשרה השותפות בהסכם הלוואה עם קרן השקעות, בהיקף של כ- 28.7 מיליון ש"ח (הכוללת ריבית לשנה הראשונה), המיועד בעיקרו למימון פרעון חלקי של אגרות חוב להמרה (סדרה א') של השותפות וכן לשימושים נוספים של השותפות. תקופת המשיכה של הלוואה עד ליום 31 בדצמבר 2023. השותפות ביצעה בחודש דצמבר 2023 משיכה משיכה מלאה של הלוואה. לפרטים נוספים ראו באור 12'ב' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.
- ו. ביום 28 במרס 2024 התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בתוספת שלישית להסכם המימון ("תוספת שלישית") להעמדת אשראי נוסף בסך של 9 מיליון דולר בעיקר למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של פרויקט NPB לשנת 2024 ולצרכים נוספים בפרויקט. התוספת השלישית נושאת ריבית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע (5.35%). לפרטים נוספים ראו באור 12'ב' לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

3. בהתאם להוראות תקנה 10(ב) (14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות ניירות ערך"), תאגיד אשר קיימות לו, במועד פרסום הדוחות הכספיים, תעודות התחייבות במחזור, נדרש לבחון האם התקיימו לגבי סימני אזהרה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך. תעודות ההתחייבות של השותפות שבמחזור הינן אגרות חוב להמרה (סדרה א') באופן שכל 4.9 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה א') (להלן: "אגרות החוב") ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות. בהתאם לתקנות ניירות ערך, אם התקיימו אחד או יותר מסימני האזהרה על התאגיד לצרף גילוי בדבר תזרים מזומנים חזוי.

בהתאם לנתונים הכספיים של השותפות ליום 31.12.2023 לשותפות גירעון בהון החוזר (בדוחות הכספיים המאוחדים והנפרדים) בסך של כ-17.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים המאוחדים וסך של כ-6.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים הנפרדים. הגרעון בהון החוזר בדוחות הכספיים המאוחדים נובע בעיקר מיתרות זכאים בסך של כ-10.3 מיליון דולר (כוללת סך של כ-3.5 מיליון דולר שנדחתה בחלקה לאחר תאריך הדוחות הכספיים לשנת 2026), מחלות שוטפת של אגרות החוב להמרה סדרה א' (להלן בפסקה זו: "אג"ח") בסך של כ-5.8 מיליון דולר העומדת לפירעון בחודש דצמבר 2024 (לפרטים בדבר תנאי אג"ח ראו באור 11), מחלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי בסך כולל של כ-8.5 מיליון דולר העומדות לפירעון בחודשים יוני, יולי ודצמבר 2024, החלות שוטפת של דצמבר 2023 נפרעה ביום 2 בינואר, 2024 (לפרטים בדבר תנאי הסכם מימון ראו באור 12 לדוחות הכספיים המצורפים).

הנהלת השותפות הציגה בפני דירקטוריון השותף הכללי את כלל המקורות אשר עשויים לשמש את השותפות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנים הקרובות ולפיתוח עתידי בפרויקט NPB ובכלל זאת הכנסות השותפות החזויות מפרויקט קולורדו ומהפרויקטים בקליפורניה, יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-3.6 מיליון דולר (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים) כולל סכומים שהופקדו בכרית לשרות חוב, אשר הצטברו בקופת השותפות המיועדים לפעילות השוטפת ולפירעון התחייבויותיה ויתרת חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של כ-0.9 מיליון דולר אשר הועברו למפעיל פרויקט NPB על חשבון תוכנית פיתוח 2023, סכומים שטרם נמשכו מתאגיד בנקאי למימון תוכנית פיתוח 2023 והשקעות בפרויקט NPB בסך של כ-0.9 מיליון דולר חתימה על הסכם מימון בהיקף כולל של כ-9 מיליון דולר המיועד לתוכנית פיתוח 2024 ולצורכי הפרויקט, כוונת ההנהלה לגייס חוב להמשך הפיתוח בפרויקט NPB המבוססות על האישור לקבלת החוב מתאגיד בנקאי ומכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת וכן הסכמת השותף הכללי לדחיית תמלוגים ודמי ניהול להם הוא זכאי.

ביום 28 במרס, 2024 דירקטוריון השותף הכללי בשותפות בחן את דוח המקורות והשימושים המשוער שהציגה לו הנהלת השותפות, תחת תרחישים, המתבסס, בין היתר, על הנחות, הערכות, אומדנים ותחזיות ביחס להכנסות השותפות, השקעות חזויות בעיקר בפרויקטי נפט וגז, מכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת, עלויות מטה ותפעול של הפרויקטים השונים וכן תוכניות לגייס חוב למימון פיתוח פרויקט NPB. הדירקטוריון סבור כי הנחות העבודה הקבועות בבסיס הדוח החזוי שהוצג בפניו הינן סבירות וכן קבע הדירקטוריון כי אין בגירעון החוזר האמור כדי להצביע על בעיית נזילות בשותפות, ויש בידה את המקורות הנדרשים לפירעון התחייבויותיה הקיימות והצפויות במהלך השנתיים החל מתום תקופת הדוח.

חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

תרומת השותפות

השותפות לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה השותפות סכומים כלשהם.

הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון השותף הכללי הוא האורגן המופקד על בקרת העל בשותפות ועל אישור הדוחות הכספיים שלה. דירקטוריון החברה דן בדוחות הכספיים ומביאם לאישור לאחר קבלת המלצת הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי.

הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של השותף הכללי כוללת 3 דירקטורים: מר יהושע אברמוביץ (דח"צ) – יו"ר הוועדה, גברת נחמה ציבין (דח"צ) ומר יהושע שטרן – דירקטור בלתי תלוי.

יו"ר הוועדה הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ויתר חברי הוועדה הינם בעלי כשירות לקרוא ולהבין את הדוחות הכספיים. כל חברי ועדת הדוחות הכספיים נתנו הצהרה בהתאם לתקנה 3(א)(5) לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התשי"ע-2010.

לישיבות הוועדה, כמו גם לישיבות הדירקטוריון לעניין אישור הדוחות הכספיים מוזמנים נציגי ר"ח המבקר של השותפות, מבקר הפנים של השותפות והמפקח.

הוועדה דנה בנושאי ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד, הערכות שווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהן נסמכים נתונים בדוחות. הוועדה דנה בדוחות הכספיים קודם לאישורם בדירקטוריון, סוקרת בפני הדירקטוריון את עיקרי ממצאיה והערותיה באשר לדוחות וממליצה על אישורם.

במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של השותפות על ידי דירקטוריון השותף הכללי, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים וטיטת דוח הדירקטוריון לעיונם של חברי הוועדה לבחינת דוחות כספיים, דירקטוריון השותף הכללי והמפקח של השותפות לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות.

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון השותף הכללי קבע, בהתאם לסעיף 92 (א) (12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על אחד.

דירקטוריון השותף הכללי סבור, כי בהתחשב בסוג פעילותה של החברה, שהינה השותף הכללי בשותפות העוסקת בעיקר בתחום חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי ואנרגיה מתחדשת וכן בניסיונם העסקי העשיר של הדירקטורים (גם אלה שאינם עונים על ההגדרה של "בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית") המספר המזערי הנ"ל מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של השותפות, בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספי של השותפות ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. נכון למועד פרסום הדוח, מכהן בדירקטוריון השותף הכללי דירקטור אחד בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית ה"ה יהושע אברמוביץ. לפרטים בדבר השכלתו, ניסיונו וכישוריו של ה"ה אברמוביץ, ראו תקנה 26 לפרק ד' (פרטים נוספים על השותפות) המצורף בהמשך.

דירקטורים בלתי תלויים

השותפות לא אימצה בהסכמי השותפות והנאמנות הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרתם בחוק החברות. מר יהושע שטרן מכהן כדירקטור בלתי תלוי בדירקטוריון השותף הכללי, וזאת בנוסף לשני דירקטורים חיצוניים המכהנים בדירקטוריון השותף הכללי, נכון למועד דוח זה. לפרטים נוספים בדבר ניסיונו וכישוריו של ה"ה שטרן, ראו תקנה 26 לפרק ד' (פרטים נוספים על השותפות) המצורף בהמשך.

תוכנית אכיפה

דירקטוריון השותף הכללי קבע כי ועדת הביקורת תהא הגורם האחראי לאימוץ תכנית אכיפה פנימית מעודכנת בתחום ניירות הערך, לניהול התוכנית ולמעקב ופיקוח שוטף אחר אופן ביצועה. בהתאם, אישרה ועדת הביקורת בחודש אוגוסט 2022 תכנית אכיפה פנימית מעודכנת בתחום ניירות הערך, בהתאם לקריטריונים אותם פרסמה רשות ניירות ערך ובהתבסס על תוצאות סקר ציות שנערך בשותפות. במסגרת זו, בין היתר, עודכנו הנהלים בהתאם לשינויי הדין מאז אומצה תכנית האכיפה שהייתה קיימת בשותפות עד לאותו מועד ותוצאות הסקר האמור, ומונתה ממונה על האכיפה הפנימית.

גילוי בדבר המבקר הפנימי בשותפות

1. פרטי המבקר הפנימי

- א. שם המבקר הפנימי: רו"ח גלי גנה.
תאריך תחילת כהונה: 7.2.2022.
- ב. הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:
המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית") ובסעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").
- ג. המבקר הפנימי אינו עובד של השותפות, אלא העניק לה בשנת הדוח שירותי ביקורת פנימית במיקור חוץ.
- ד. המבקר הפנימי אינו ממלא בשותפות תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.
- ה. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בשותפות, או קרוב של בעל עניין בשותפות וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.
- ו. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של השותפות או של גוף קשור אליה.

2. דרך המינוי

מינויו הפנימי אושר על ידי דירקטוריון השותף הכללי בשותפות ביום 7.2.2022, וזאת לאחר שקיבל את המלצת ועדת הביקורת, ולאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית, ולאחר שמר גנה הצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם מילוי תפקידו כמבקר פנימי על-פי דין, ובהתחשב, בין היתר, בסוג השותפות, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה פעילותה.

3. זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי

יו"ר דירקטוריון השותף הכללי.

4. תוכנית העבודה

המבקר הפנימי מבצע ביקורות על נושאים שונים ומגוונים והביקורות נידונות בוועדת הביקורת ומקבלות התייחסות הולמת. תקציב ביקורת פנימית מאושר על ידי ועדת הביקורת. תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית נערכת על-ידי המבקר הפנימי בתיאום הנהלת השותפות ומתבססת על סקר הסיכונים לקביעת יעדי הביקורת שמבצע המבקר הפנימי, ממנו נגזרים נושאי הביקורת. התוכנית, מוצגת בפני ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות, ומאושרת על-ידי ועדת הביקורת.

5. היקף העסקה

בשנת 2023 הוקצו למר גנה 200 שעות עבודה של ביקורת פנימית אשר שימשו לביצוע דוח בנושא כח אדם ושכר ודוח בנושא אבטחת מידע וסייבר בשותפות.

היקף העסקת המבקר הפנימי, נקבע, בין היתר, בהתבסס על גודל ומורכבות פעילותה העסקית של השותפות. בידי הנהלת השותף הכללי, ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי, האפשרות להרחיב את היקף התכנית בהתאם לנסיבות.

6. עריכת הביקורת

הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.

נחה דעתו של דירקטוריון השותף הכללי, בהתאם לבחינת ועדת הביקורת, כי המבקר עמד בכל הדרישות והתנאים שצוינו לעיל, וזאת בהתחשב בהודעתו של המבקר פנים כפי שנמסרה לוועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי.

7. גישה למידע

למבקר הפנימי גישה מלאה, בלתי מוגבלת, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של השותפות, לרבות נתונים כספיים לצורך הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

8. תגמול

בגין שירותי הביקורת הפנימית, רשמה השותפות בשנת 2023 סך שנתי כולל של 42 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ). דירקטוריון השותף הכללי בשותפות, בהתאם לבחינת ועדת הביקורת, קבע כי התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי של מבקר הפנים.

א. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של השותפות הינו משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר מדרך מנחם בגין 144א' בתל אביב.

השכר הכולל לו זכאי רואה החשבון המבקר עבור שנת 2023 הינו כ-441 אלפי ש"ח. (שנת 2022 : כ-426 אלפי ש"ח). השכר הנ"ל הינו עבור שירותי ביקורת, לרבות תשקיפים, שירותי קשורים לביקורת ושירות מס.

חלק שלישי חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

1. סיכון מחיר:

פעילויות השותפות חושפת אותה לסיכונים פיננסיים שונים כגון חשיפה לשינויים במחיר נפט (בהתאם למדד ה-WTI). על מנת לצמצם את החשיפה לתנודתיות במחיר הנפט, ביצעה השותפות בתקופת הדוח מספר עסקאות הגנה למחיר נפט מסוג WTI.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, התקשרו השותפות והחברה הנינה (להלן ביחד: "הקבוצה") בעסקאות לגידור מחירי נפט מסוג WTI.

א. נגזרים פיננסיים גידור תזרים מזומנים:

1. ליום 31 בדצמבר, 2023 ביצעה הקבוצה עסקת גידור מסוג COLLAR בהיקף כולל של 172.7 אלף חביות נפט במחיר מימוש של 75.2-92.65 דולר לחבית ובמחיר מימוש של 55-65 דולר לחבית לחודשים ינואר-יוני 2024 ויוני 2025. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו כ-119 אלפי דולר, נטו.

2. בנוסף, הקבוצה רכשה אופציות מסוג PUT בהיקף כולל של כ-40 אלפי חביות נפט במחירי מימוש של 60 ו-55 דולר לחבית נפט בחודשים ינואר עד יוני 2024 ובכלל. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו כ-26 אלפי דולר.

השותפות והחברה הנינה מטפלות בעסקאות הגידור הנ"ל כגידור חשבונאי.

ב. להלן טבלה הכוללת את עסקאות הגידור לתאריך הדוח:

מחיר ממוצע לחבית (דולר)	סה"כ חביות נפט	מספר החביות לחודש	תקופת הגידור	אסטרטגיית גידור
60	8,100	8,100	ינואר-24	PUT
55	7,850	7,850	פברואר-24	PUT
55	8,200	8,200	מרס-24	PUT
55	15,800	7,800-8,000	אפריל-מאי 2024	PUT

מחיר ממוצע לחבית (דולר)		סה"כ חביות נפט לרבעון	תקופת הגידור	אסטרטגיית גידור
CALL	PUT			
86.5	60	11,000	ינואר 2024 - מרס 2024	COLLAR
79	55	10,800	ינואר 2024 - מרס 2024	COLLAR
80.4	55	7,300	אפריל 2024 - יוני 2024	COLLAR
78.1	55	10,600	אפריל 2024 - יוני 2024	COLLAR
92.65	55	7,600	יוני-24	COLLAR
90	55	7,600	יולי-24	COLLAR
86	55	7,500	אוגוסט-24	COLLAR
80.1	55	7,100	ספטמבר-24	COLLAR
76.8	55	16,000	יולי 2024 - ספטמבר 2024	COLLAR
82	60	12,100	אוקטובר 2024	COLLAR
75.7	55	11,500	נובמבר 2024	COLLAR
75.2	55	11,600	דצמבר-2024	COLLAR
79	55	9,000	ינואר 2025 - מרס 2025	COLLAR
85.8	55	9,000	ינואר 2025 - מרס 2025	COLLAR
83.3	60	10,000	ינואר 2025 - מרס 2025	COLLAR
87	55	4,500	אפריל 2025 - יוני 2025	COLLAR
83	60	4,500	אפריל 2025 - יוני 2025	COLLAR
88.25	55	7,500	אפריל 2025 - יוני 2025	COLLAR
89.5	55	7,500	אפריל 2025 - יוני 2025	COLLAR

ג. להלן טבלה הכוללת את היקף העסקאות שבוצעות לאחר מועד הדוח:

מחיר ממוצע לחבית (דולר)		אלפי חביות נפט	תקופת גידור	אסטרטגיית גידור
CALL	PUT			
77	55	8,500	יולי 2025	COLLAR
80.75	55	8,300	אוגוסט 2025	COLLAR
78	55	7,900	ספטמבר 2025	COLLAR
90.3	55	10,500	יולי 2024 - ספטמבר 2024	COLLAR
89.3	55	7,500	אוקטובר 2024 - דצמבר 2024	COLLAR
87.3	55	9,400	ינואר 2025 - מרס 2025	COLLAR
85.3	55	8,100	אפריל 2025 - יוני 2025	COLLAR
83.3	55	7,600	יולי 2025 - ספטמבר 2025	COLLAR
81.3	55	30,000	אוקטובר 2025 - דצמבר 2025	COLLAR

סיכון מטבע:

2.

מטבע הפעילות של השותפות הינו דולר ארה"ב. לשותפות הלוואה שיקלית אשר חושפת אותה לשינויים של שער הש"ח אל מול הדולר.

לאור חתימה על הסכם הלוואה שקלי ששימשה לפרוע את קרן אג"ח סדרה א' אשר צמודה לשער הדולר ועל מנת לגדר את החשיפה השקלית (עליה בשער הדולר) ביצעה השותפות ביום 24 באוגוסט, 2023 עסקת גידור מסוג CALL אשר פקעה בחודש דצמבר 2023 ובגינה שילמה פרמיה בסך של כ-69 אלפי דולר.

שער הדולר	סה"כ בשקלים	סה"כ בדולרים	תקופת הגידור	אסטרטגיית גידור
3.825	18,200,000	4,758,169.93	דצמבר-23	CALL

חלק רביעי - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של השותפות

א. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפרטים אודות אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו באור 2 לדוחות הכספיים המצורפים בהמשך.

ב. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראו באור 30 לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים בהמשך.

חלק חמישי - פרטים בדבר תעודות התחייבות המוחזקות בידי הציבור

השותפות הנפיקה סדרה אחת של אגרות חוב להמרה (סדרה א'), ביום 18 בינואר, 2021. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב להמרה ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

אגרות חוב (סדרה א')	
מועד הנפקה	18 בינואר, 2021
ערך נקוב במועד ההנפקה	57,758 אלפי ₪
ערך נקוב ליום 31/12/2023	19,148 אלפי ₪
שיעור ריבית שנתית נקובה	5%
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תיפרע בשלושה תשלומים שנתיים: תשלום ראשון 30% - 31.12.22 - נפרע תשלום שני 30% - 31.12.23 - נפרע תשלום שלישי 40% - 31.12.24
מועדי תשלום הריבית	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים, ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2024 כולל. וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2024 כולל.
בסיס ותנאי הצמדה (קרן+ריבית)	הקרן והריבית צמודים לשער היציג של דולר ארה"ב.
אפשרות המרה לני"ע אחרים	אגרות החוב ניתנות להמרה ליחידות השתתפות של השותפות באופן שכל 4.9 ₪ ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה א') ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות, בכפוף להתאמות המפורטות בשטר הנאמנות.
הגבלה על הנפקת תעודות התחייבות נוספות	השותפות רשאית לבצע הרחבה של סדרת אגרות החוב, בכפוף לתנאים המפורטים בסעיף 2.3 בשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות השותפות על פי שטר הנאמנות	אין
אמות מידה פיננסיות	הון מזערי - ההון של השותפות (לא כולל זכויות מיעוט) כפי שמשקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בנטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי נפט וגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.
האם סדרת אגרות החוב מהותית	כן - הסדרה מהווה מעל 5% מסך התחייבויות התאגיד

אגרות חוב (סדרה א')	
לא	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי
כן	האם עד ליום 30.9.2023 עמדה השותפות בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ רחוב: יגאל אלון 94, תל אביב טלפון: 03-6237777 מר אורי לזר	
פרטי הנאמן	

בשם השותף הכללי – מודיעין -אנרגיה ניהול (1992) בע"מ

יצחק סולטן
יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

יניב פרידמן
מנכ"ל השותף הכללי

תאריך: 28 במרס, 2024

נספח א'

תמצית נתונים בדבר הערכת שווי של נכס Cassini שבקליפורניה ארה"ב

להלן פרטים בדבר הערכת שווי של נכס Cassini שבקליפורניה. לפרטים נוספים ראו באור 7'ב' לדוחות הכספיים בהמשך:

הערכת שווי נכס Cassini	זיהוי נושא ההערכה:
31.12.2023	עיתוי ההערכה:
לא רלוונטי.	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:
1,006 אלפי דולר	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. למעריך השווי אין עניין אישי ו/או תלות בשותפות ו/או בשותף הכללי בשותפות, למעט העובדה שקיבל שכר טרחה עבור הערכת השווי. בנוסף, מעריך השווי אישר כי שכר טרחתו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי. כמו כן, ככל ויחויב מעריך השווי בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה, תשלם השותפות למעריך השווי סכום בו יחויב מעריך השווי העולה על סכום שכר הטרחה המשולם בגין העבודה מוכפל פי 3. יצוין כי, התחייבות זו לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות רבתי.	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידי מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:
היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:

הערכת שווי נכס Cassini	זיהוי נושא ההערכה:
<p>להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי:</p> <p>(1) מועדי הפקת הנפט והגז 2023-2071</p> <p>(2) חלק השותפות בפרויקט: 35.625%</p> <p>(3) שיעור ההיוון (אחרי מס): 11.5%</p> <p>(4) קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך שנות התזרים (חלק השותפות בלבד): כ-0.9 MBBL נפט וכ-12.3 MMCF גז טבעי.</p> <p>(5) שיעור התמלוגים לבעלי הזכויות במקרקעין: כ-17.0%.</p> <p>(6) שיעור התמלוגים לצד קשור: 4.95%.</p> <p>(7) תחזית מחירי הגז והנפט: מחירי הגז והנפט שהונחו לאורך התחזית התבססו על מחירי חוזים עתידיים לשנות התחזית והסכמים הקשורים בפרויקט. מחיר הנפט הממוצע שהונח לאורך התחזית הינו 71.2 \$/mmbbl. מחיר הגז הטבעי הממוצע שהונח לאורך התחזית הינו 4.9 \$/mmcf.</p> <p>(8) סך התפוקות בפרוספקט (חלק השותפות בלבד): התפוקות השנתיות הונחו על בסיס דו"ח תזרים מזומנים חזוי ליום 31 בדצמבר 2023 אשר נערך על ידי חברת Petrotech Resources Company, מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת. על פי הדו"ח, כמות הנפט בנכס הינה כ-44 MBBL וכמות הגז בנכס הינה כ-591 MMCF.</p> <p>(9) שיעור מס הכנסה: 27.98%, המס החל על השותפות כולל מס הכנסה פדרלי בשיעור 21.0%, ומס הכנסה של מדינת קליפורניה בשיעור 8.84%.</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</p>

Advisory

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

28/03/2024



פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



תל אביב, מרץ 2024

לכבוד

מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת

הנדון: הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 1 במאי 2023 ("מכתב ההתקשרות"), PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd. ("אנו" או "PwC Israel") נתבקשה על ידי מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת ("מודיעין אנרגיה" או "השותפות") להעריך את סכום בר ההשבה של הזכויות בנכס הנפט Cassini ("הפרויקט"), ליום 31 בדצמבר, 2023 ("מועד ההערכה") על פי הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").
הערכת סכום בר ההשבה נתבצעה על מנת לבחון האם יש להכיר בהפסד מירידת ערך בגין הפרויקט.

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".

סכום בר ההשבה הוערך על בסיס השווי ההוגן של הפרויקט שהינו גבוה יותר משווי השימוש.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת. יודגש כי מודיעין אנרגיה לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על-ידינו, כולם או חלקם, ללא קבלת אישורנו מראש לכך. עם זאת, מוסכם כי מודיעין אנרגיה תהיה רשאית לצרף את תוצר עבודתנו לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או התקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור הפרויקט והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

פרייסוטררהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



תקן 36 קובע את הטיפול במוניטין בתקופות העוקבות למועד ההכרה הראשוני בו בדוחות הכספיים. תקן 36 קובע שבחינת ירידת ערך בגין המוניטין תבוצע ברמת היחידה מניבה-מזומנים אליה הוקצה המוניטין. התקן מגדיר כי ירידת ערך מתקיימת כאשר הערך בספרים ("ערך בספרים") של המוניטין עולה על הסכום בר-ההשבה ("סכום בר-השבה") שלו.

בחינת ירידת ערך מוניטין

סעיף 90 לתקן 36 קובע כי "בחינה לירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים, אליה הוקצה מוניטין, תבוצע אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה". הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי יש לבצע בחינה לירידת ערך של הפרויקט למועד ההערכה.

יחידה מניבה-מזומנים

סעיף 6 לתקן 36 מגדיר יחידה מניבה-מזומנים כ-"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות".

לצורך יישום בחינת ירידת הערך, זיהתה הנהלת החברה את הפרויקט כיחידת מניבת המזומנים הקטנה ביותר.

הכרה ומדידה של הפסד מירידת ערך על-פי תקן 36

סעיף 104 לתקן 36 קובע כי: "יש להכיר בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים (הקבוצה הקטנה ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שאליה הוקצה מוניטין או נכס מטה החברה) אם, ורק אם, הסכום בר-ההשבה של היחידה (קבוצת היחידות) נמוך מהערך בספרים של היחידה (קבוצת היחידות). יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

- (א) תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה-מזומנים (קבוצה של יחידות); ולאחר מכן
- (ב) לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות)."

פרייסוותרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



סעיף 105 לתקן 36 קובע כי: "לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לסעיף 104 ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

(א) שוויו ההוגן בניכוי עלויות למכירה (אם ניתן למדידה);

(ב) שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או

(ג) אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות)."

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".

סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר."

סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם לא קיים מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נכס זהה. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו."

שווי שימוש

לצורך העבודה, ביצענו הערכה של השווי ההוגן על מנת להעריך את סכום בר ההשבה של הפרויקט.

התקן מנחה כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.

על-פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

(א) אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

(ב) יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

על-פי סעיף 33 לתקן 36: "במדידת שווי השימוש הישות:

(א) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות וניתנות לביסוס, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

(ב) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על-ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

(ג) תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על-ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה (extrapolating) של אותן תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

פרייסוותר האוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



סעיף 44 לתקן 36 קובע:

"תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

(א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או

(ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס".

סעיף 48 לתקן 36 קובע:

"עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי".

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



לצורך הערכת הסכום בר ההשבה של הפרויקט, הערכנו את השווי ההוגן של הפרויקט לפי שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF Method).

בחינת ירידת הערך התבססה על נתונים ומקורות מידע שסופקו על-ידי הנהלת החברה, מאזני בוחן ל-31 בדצמבר 2023, וכן ערכות, אומדנים ותחזיות של הנהלת החברה בגין הפרויקט. בנוסף, קיימנו שיחות עם הנהלת חברת מודיעין אנרגיה, השתמשנו בנתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לפרויקט. הנתונים, המידע, התחזיות, ההסברים והמצגים בהם עשינו שימוש ("המידע") לא אומתו על-ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותם, נכונותם או דיוקם. עם זאת, ביצענו בדיקות שונות בנוגע לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות תפעוליים, נתונים היסטוריים ומידע פיננסי אחר. בכל מקרה, וגם ככל שביצענו בדיקות סבירות כאמור, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע, כפי שסופק לנו.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של הפרויקט על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי מודיעין אנרגיה, או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על-ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי מודיעין אנרגיה או הפרויקט, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.

פרטי ההתקשרות

מזמינת הערכת השווי הינה מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת.
מועד ההתקשרות בין PwC Israel למזמינות הערכת השווי הינו 1 במאי 2023.
שכר הטרחה במסגרת ההתקשרות הינו קבוע ואינו מותנה בתוצאות העבודה.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי

הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות למר שלום סופר, רו"ח, בטלפון 03-7954946.

ברכה
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

הגדרות

הנהלת מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת	ההנהלה
מודיעין אנרגיה או השותפות	מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת
31 בדצמבר, 2023	מועד ההערכה
החל ממועד ההערכה ועד לשנת 2071	תקופת התחזית
Capital Asset Pricing Model	CAPM
הפרויקט	Cassini
Discounted Cash Flow	DCF
.PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd	PwC Israel
Weighted Average Cost Of Capital	WACC

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

תוכן עניינים

1	תמצית מנהלים	1
3	תיאור הפרויקט	2
5	שווי הוגן של הפרויקט	3
12	נספחים	
13	מקורות מידע	1
15	מחיר ההון המשוקלל	2
18	חברות השוואה	3
20	שיטות הערכה	4
23	הגבלת אחריות	5
25	פרטי יצירת קשר	6

פרק 1

תמצית מנהלים

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תמצית מנהלים

כללי

- PwC Israel נתבקשה על-ידי השותפות לסייע בהערכת סכום בר ההשבה של הפרויקט למועד ההערכה על פי הוראות תקן 36. לשם כך, ביצענו הערכה לשווי ההוגן של הפרויקט בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF). הערכת סכום בר ההשבה נתבצעה על מנת לבחון את הצורך בהכרה בהפסד מירידת ערך.
- הטבלה הבאה מציגה את סיכום הערכת השווי ההוגן של הפרויקט למועד ההערכה, באלפי דולר:

אלפי דולר	31/12/2023
שווי הוגן של הפרויקט	1,007
עלויות נטישה	(0.3)
שווי הוגן נטו של הפרויקט	1,006

- הערך בספרים של הפרויקט למועד ההערכה הינו כ-1,053 אלפי דולר ולפיכך יש להכיר בהפסד מירידת ערך של כ-47 אלפי דולר.

פרק 2

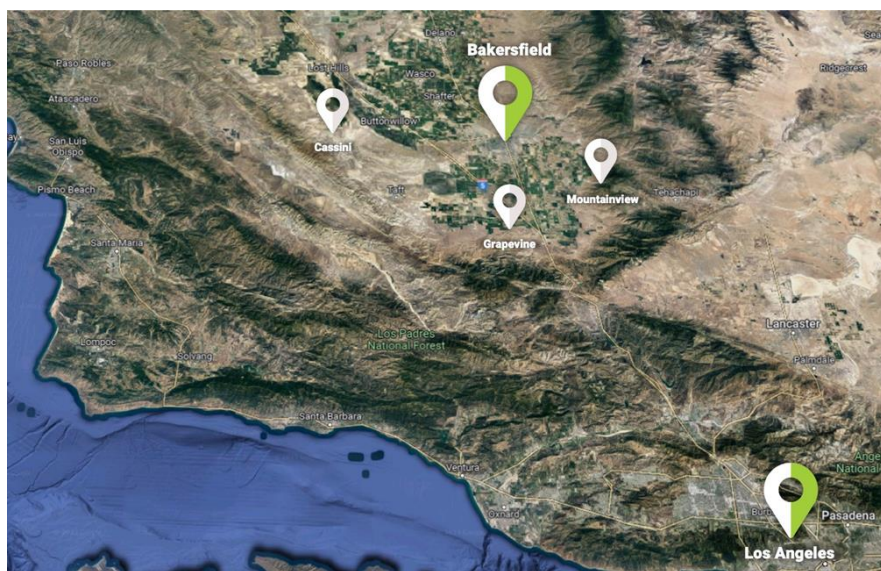
תיאור הפרויקט

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תיאור הפרויקט

כללי

בחודש ספטמבר 2022 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח אשר גרמה לירידה בקצב ההפקה מהקידוח. בנוסף הודיע המפעיל על כוונתו לבצע עבודת Workover בקידוח אשר נועדה להחזרת הבאר להפקה סדירה. עלות העבודה מוערכת בסך של כ-342 אלפי דולר (חלקה של השותפות כ-122 אלפי דולר). העבודות בקידוח אושרו על ידי השותפות בחודש ינואר 2023 ובשלהי חודש פברואר 2023 חזרה הבאר להפקה ובחודש מרס 2023 הבאר החלה בהפקה סדירה.



מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

- להלן נתונים אודות הפרויקט כפי שהתקבלו מדוח מעריך חיצוני:
 - ❖ מועדי הפקת הנפט והגז: 2021-2024.
 - ❖ חלק השותפות בפרויקט: 35.625%.
 - ❖ קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך תקופת התחזית: כ-2.6 MMBL נפט וכ-34.6 MMCF גז טבעי. חלק השותפות הינו כ-0.9 MMBL נפט וכ-12.3 MMCF גז טבעי.
 - ❖ סך התפוקות בפרויקט: התפוקות השנתיות הונחו על בסיס דו"ח משאבים ליום 31 בדצמבר 2023 אשר נערך על ידי חברת Petrotech Resources Company, מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת. על פי הדו"ח, כמות הנפט בנכס הינה כ-123.1 MMBL וכמות הגז בנכס הינה כ-1,659.7 MMCF. בהתאם לכך, חלק השותפות בכמות הנפט והגז בנכס הינו כ-43.9 MMBL וכ-591.3 MMCF, בהתאמה.

פרק 3

שווי הוגן של הפרויקט

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שווי הוגן של הפרויקט

שיטת הערכה

- השווי הוגן של פרויקט Cassini חושב באמצעות גישת הרווח, גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
- בגישה זו נקבע השווי הוגן על סמך השווי המהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.
- לפי מודל זה, השווי הוגן של תזרים המזומנים נטו המיוחס לנכס משקף את שווי הוגן.
- פירוט אודות שיטות הערכה מופיע בנספח 4.

תקופת התחזית

- בהתאם להנהלת השותפות, הפרויקט הנרכש צפוי לייצר תזרים החל ממועד ההערכה ועד לשנת 2071.

תחזית הכנסות

- בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת מודיעין אנרגיה, הכנסות המופקות מהפרויקט הנרכש, חושבו על ידי מכפלת חלק השותפות בכמות מכירת חביות הנפט והגז ובמחיר הנפט והגז החזוי לאורך תקופת התחזית, בהתאמה.
- כמויות הנפט והגז הטבעי מבוססות על דוח מעריך חיצוני. מחירי הגז והנפט (המוצגים בהמשך) התבססו על מחירי חוזים עתידיים לשנות התחזית והסכמים הקשורים בפרויקט.

הוצאות תמלוג צד ג'

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות תמלוג צד ג' חושבו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפויות לעמוד על 17.0% לאורך תקופת התחזית.

הוצאות תמלוג על לצד קשור

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות תמלוג על חושו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפויות לעמוד על 4.95% לאורך תקופת התחזית. הונח ששיעור תמלוג העל יהיה קבוע ולא יהיה מועד החזר השקעה.

השקעות הון

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, בשנים 2024, 2027, 2029, 2031 ו-2033 צפויה השקעה הונית בסך 121.9 אלפי דולר בכל אחת מהשנים.

עלויות הפעלה

- עלויות הפעלה נובעות בעיקר מטיפול בנפט, מים וגז. בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, עלויות אלו צפויות להסתכם בכ-46.0 אלפי דולר בשנת 2024 ולרדת בהדרגה מסך של כ-47.7 אלפי דולר בשנת 2025, לסך של כ-8.3 אלפי דולר בשנת 2071 ובכך לעמוד על ממוצע של כ-20.8 אלפי דולר בשנה ועל שיעור של כ-21.1% מההכנסות.

מס הפקה

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות בגין מס הפקה חושבו על ידי אחוז קבוע מכמות הגז והנפט שהפרויקט צפוי להפיק, כך שמס הפקה צפוי לעמוד בממוצע על שיעור של כ-1.2% מהכנסות הפרויקט לאורך תקופת התחזית.

מס רכוש

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות בגין מס רכוש חושבו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפוי לעמוד על 1.9% לאורך תקופת התחזית.

עלויות נטישה

- על פי הרגולציה בארה"ב קיימת מחויבות לנטוש את הקידוח.

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

אלפי דולר	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	
נפט (MBBL)	7.2	7.4	6.9	6.1	6.2	5.4	5.4	4.8	4.8	4.3	4.3	4.0	3.8	3.6	
מחיר נפט	79.0	75.8	72.9	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	
הכנסות מנפט	201.8	198.9	179.7	155.0	155.3	137.4	137.3	121.9	122.1	108.1	108.0	101.5	95.7	89.7	
% השינוי	(1.5%)	(9.7%)	(13.7%)	(11.5%)	0.2%	(11.2%)	(0.1%)	(11.5%)	0.2%	(11.5%)	(0.1%)	(6.0%)	(5.7%)	(6.3%)	
גז (MMCF)	96.6	99.2	93.3	82.8	82.9	73.4	73.3	65.1	65.2	57.7	57.7	54.2	51.1	47.9	
מחיר גז	3.8	4.6	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	
הכנסות מגז	131.3	163.7	164.9	147.3	145.9	129.1	129.0	114.5	114.7	101.5	101.4	95.4	89.9	84.3	
% השינוי	24.6%	0.8%	(10.7%)	(0.9%)	(11.5%)	(0.1%)	(11.2%)	(11.5%)	0.2%	(11.5%)	(0.1%)	(6.0%)	(5.7%)	(6.3%)	
סה"כ הכנסות	333.2	362.6	344.6	302.3	301.2	266.5	266.3	236.4	236.8	209.6	209.4	196.9	185.6	173.9	
% השינוי	8.8%	(5.0%)	(12.3%)	(0.4%)	(11.5%)	(0.1%)	(11.2%)	(11.5%)	0.2%	(11.5%)	(0.1%)	(6.0%)	(5.7%)	(6.3%)	
הוצאות תמלוג צד ג'	(56.6)	(61.6)	(58.6)	(51.4)	(51.2)	(45.3)	(45.3)	(40.2)	(40.3)	(35.6)	(35.6)	(33.5)	(31.5)	(29.6)	
% מההכנסות	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	
הוצאות תמלוג על	(16.5)	(17.9)	(17.1)	(15.0)	(14.9)	(13.2)	(13.2)	(11.7)	(11.7)	(10.4)	(10.4)	(9.7)	(9.2)	(8.6)	
% מההכנסות	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	
השקעות הון, נטו	(121.9)	-	-	(121.9)	-	(121.9)	-	(121.9)	-	(121.9)	-	-	-	-	
% מההכנסות	36.6%	0.0%	0.0%	40.3%	0.0%	45.7%	0.0%	51.6%	0.0%	58.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
עלויות הפעלה, נטו	(46.0)	(47.7)	(45.3)	(40.9)	(41.1)	(37.1)	(37.2)	(33.7)	(33.9)	(30.7)	(30.8)	(29.3)	(28.0)	(26.7)	
% מההכנסות	13.8%	13.2%	13.1%	13.5%	13.7%	13.9%	14.0%	14.3%	14.3%	14.6%	14.7%	14.9%	15.1%	15.3%	
מס הפקה	(4.3)	(4.5)	(4.2)	(3.7)	(3.7)	(3.3)	(3.3)	(2.9)	(2.9)	(2.6)	(2.6)	(2.4)	(2.3)	(2.2)	
% מההכנסות	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	
מס רכוש	(6.2)	(6.8)	(6.4)	(5.6)	(5.6)	(5.0)	(5.0)	(4.4)	(4.4)	(3.9)	(3.9)	(3.7)	(3.5)	(3.2)	
% מההכנסות	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	
סה"כ הוצאות	(251.6)	(138.5)	(131.6)	(238.5)	(116.6)	(225.8)	(103.9)	(214.8)	(93.2)	(205.0)	(83.2)	(78.6)	(74.5)	(70.3)	
% מההכנסות	75.5%	38.2%	38.2%	78.9%	38.7%	84.7%	39.0%	90.9%	39.4%	97.8%	39.7%	39.9%	40.2%	40.4%	
תזרים מזומנים חופשי	81.6	224.0	213.0	63.8	184.6	40.8	162.4	21.6	143.6	4.5	126.2	118.2	111.0	103.7	
מקדם זמן	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.50	13.50	
מקדם היוון	0.95	0.85	0.76	0.68	0.61	0.55	0.49	0.44	0.40	0.36	0.32	0.29	0.26	0.23	
תזרים מזומנים מהוון	77.2	190.3	162.3	43.6	113.1	22.4	80.0	9.5	56.9	1.6	40.2	33.8	28.5	23.8	

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

2051	2050	2049	2048	2047	2046	2045	2044	2043	2042	2041	2040	2039	2038	אלפי דולר
1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3	2.5	2.6	2.8	3.0	3.1	3.3	נפט (MBBL)
70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	מחיר נפט
37.7	40.1	42.7	45.5	48.3	51.4	54.7	58.3	61.9	65.8	70.0	74.7	79.3	84.3	הכנסות מנפט
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
20.1	21.4	22.8	24.3	25.8	27.4	29.2	31.1	33.0	35.2	37.4	39.9	42.3	45.0	גז (MMCF)
4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	מחיר גז
35.4	37.7	40.1	42.8	45.4	48.3	51.4	54.8	58.1	61.8	65.8	70.2	74.5	79.2	הכנסות מגז
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
73.2	77.8	82.8	88.3	93.7	99.7	106.0	113.1	120.0	127.7	135.8	144.9	153.7	163.5	סה"כ הכנסות
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
(12.4)	(13.2)	(14.1)	(15.0)	(15.9)	(16.9)	(18.0)	(19.2)	(20.4)	(21.7)	(23.1)	(24.6)	(26.1)	(27.8)	הוצאות תמלוג צד ג'
17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	% מההכנסות
(3.6)	(3.9)	(4.1)	(4.4)	(4.6)	(4.9)	(5.2)	(5.6)	(5.9)	(6.3)	(6.7)	(7.2)	(7.6)	(8.1)	הוצאות תמלוג על
5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	% מההכנסות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות הון, נטו
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	% מההכנסות
(14.8)	(15.4)	(16.0)	(16.7)	(17.3)	(18.0)	(18.8)	(19.6)	(20.4)	(21.3)	(22.3)	(23.3)	(24.4)	(25.5)	עלויות הפעלה, נטו
20.3%	19.8%	19.3%	18.9%	18.5%	18.1%	17.7%	17.3%	17.0%	16.7%	16.4%	16.1%	15.8%	15.6%	% מההכנסות
(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.3)	(1.4)	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.9)	(2.0)	מס הפקה
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	% מההכנסות
(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.9)	(2.0)	(2.1)	(2.2)	(2.4)	(2.5)	(2.7)	(2.9)	(3.1)	מס רכוש
1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	% מההכנסות
(33.2)	(34.9)	(36.8)	(38.8)	(40.8)	(43.0)	(45.3)	(48.0)	(50.5)	(53.3)	(56.3)	(59.6)	(62.9)	(66.5)	סה"כ הוצאות
45.4%	44.9%	44.4%	43.9%	43.5%	43.1%	42.8%	42.4%	42.1%	41.8%	41.5%	41.2%	40.9%	40.6%	% מההכנסות
40.0	42.9	46.0	49.5	52.9	56.7	60.7	65.1	69.5	74.4	79.5	85.2	90.8	97.1	תזרים מזומנים חופשי
27.50	26.50	25.50	24.50	23.50	22.50	21.50	20.50	19.50	18.50	17.50	16.50	15.50	14.50	מקדם זמן
0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11	0.12	0.13	0.15	0.17	0.19	0.21	מקדם הייון
2.0	2.4	2.9	3.4	4.1	4.9	5.8	7.0	8.3	9.9	11.8	14.1	16.8	20.0	תזרים מזומנים מהוון

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

2065	2064	2063	2062	2061	2060	2059	2058	2057	2056	2055	2054	2053	2052	אלפי דולר
0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4	נפט (MBBL)
70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	מחיר נפט
15.9	16.9	18.0	19.1	20.3	21.7	23.0	24.5	26.0	27.8	29.4	31.3	33.3	35.6	הכנסות מנפט
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
8.5	9.0	9.6	10.2	10.8	11.6	12.3	13.1	13.9	14.8	15.7	16.7	17.8	19.0	גז (MMCF)
4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	מחיר גז
14.9	15.9	16.9	17.9	19.1	20.4	21.6	23.0	24.4	26.1	27.7	29.4	31.3	33.4	הכנסות מגז
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
30.8	32.8	34.8	37.0	39.4	42.0	44.6	47.4	50.5	53.8	57.1	60.8	64.6	68.9	סה"כ הכנסות
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
(5.2)	(5.6)	(5.9)	(6.3)	(6.7)	(7.1)	(7.6)	(8.1)	(8.6)	(9.2)	(9.7)	(10.3)	(11.0)	(11.7)	הוצאות תמלוג צד ג'
17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	% מההכנסות
(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(2.0)	(2.1)	(2.2)	(2.3)	(2.5)	(2.7)	(2.8)	(3.0)	(3.2)	(3.4)	הוצאות תמלוג על
5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	% מההכנסות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות הון, נטו
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	% מההכנסות
(9.6)	(9.8)	(10.1)	(10.4)	(10.7)	(11.0)	(11.3)	(11.7)	(12.1)	(12.5)	(12.9)	(13.3)	(13.8)	(14.3)	עלויות הפעלה, נטו
31.1%	29.9%	28.9%	28.0%	27.1%	26.2%	25.4%	24.6%	23.9%	23.2%	22.6%	21.9%	21.4%	20.8%	% מההכנסות
(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	מס הפקה
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	% מההכנסות
(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.3)	מס רכוש
1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	% מההכנסות
(17.3)	(18.0)	(18.8)	(19.6)	(20.5)	(21.5)	(22.5)	(23.6)	(24.7)	(26.0)	(27.2)	(28.6)	(30.0)	(31.6)	סה"כ הוצאות
56.1%	55.0%	54.0%	53.0%	52.1%	51.2%	50.4%	49.7%	49.0%	48.2%	47.6%	47.0%	46.4%	45.9%	% מההכנסות
13.5	14.8	16.0	17.4	18.9	20.5	22.1	23.9	25.8	27.9	29.9	32.2	34.6	37.3	תזרים מזומנים חופשי
41.50	40.50	39.50	38.50	37.50	36.50	35.50	34.50	33.50	32.50	31.50	30.50	29.50	28.50	מקדם זמן
0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	מקדם היוון
0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	1.0	1.2	1.4	1.7	תזרים מזומנים מהוון

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:
- בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי הוגן נטו של הפרויקט, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-1,006 אלפי דולר.

אלפי דולר	2071	2070	2069	2068	2067	2066	אלפי דולר
נפט (MBBL)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	
מחיר נפט	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	
הכנסות מנפט	10.9	11.6	12.4	13.2	14.0	14.9	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
גז (MMCF)	5.8	6.2	6.6	7.1	7.5	8.0	
מחיר גז	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	
הכנסות מגז	10.3	10.9	11.6	12.4	13.2	14.0	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
סה"כ הכנסות	21.2	22.6	24.0	25.6	27.2	28.9	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
הוצאות תמלוג צד ג'	(3.6)	(3.8)	(4.1)	(4.4)	(4.6)	(4.9)	
% מההכנסות	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	
הוצאות תמלוג על	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.4)	
% מההכנסות	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	
השקעות הון, נטו	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
% מההכנסות	(8.3)	(8.5)	(8.7)	(8.9)	(9.1)	(9.3)	
עלויות הפעלה, נטו	39.0%	37.5%	36.1%	34.7%	33.4%	32.2%	
% מההכנסות	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	
מס הפקה	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	
% מההכנסות	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	
מס רכוש	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	
% מההכנסות	(13.6)	(14.1)	(14.7)	(15.3)	(15.9)	(16.6)	
סה"כ הוצאות	64.1%	62.6%	61.1%	59.7%	58.5%	57.3%	
% מההכנסות	7.6	8.4	9.3	10.3	11.3	12.4	תזרים מזומנים חופשי
מקדם זמן	47.50	46.50	45.50	44.50	43.50	42.50	
מקדם היוון	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
תזרים מזומנים מהון	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

טבלת רגישות

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות של שווי השוק ההוגן של הפרויקט ביחס לשיעור ההיוון ולמחיר הנפט (אלפי דולר):

שינוי בשיעור ההיוון											שינוי במחיר הנפט (\$)
16.5%	15.5%	14.5%	13.5%	12.5%	11.5%	10.5%	9.5%	8.5%	7.5%	6.5%	
659	690	724	761	803	850	903	963	1,032	1,112	1,204	(10.00)
721	755	791	832	877	928	986	1,051	1,125	1,211	1,311	(5.00)
752	787	825	867	914	967	1,027	1,095	1,172	1,261	1,365	(2.50)
783	819	859	903	952	1,006	1,068	1,139	1,219	1,311	1,419	-
814	851	892	938	989	1,046	1,110	1,182	1,266	1,361	1,472	2.50
845	884	926	973	1,026	1,085	1,151	1,226	1,312	1,411	1,526	5.00
907	948	994	1,044	1,100	1,163	1,234	1,314	1,406	1,511	1,633	10.00

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות של שווי השוק ההוגן של הפרויקט ביחס לשיעור ההיוון ולמחיר הגז (אלפי דולר):

שינוי בשיעור ההיוון											שינוי במחיר הגז (\$)
16.5%	15.5%	14.5%	13.5%	12.5%	11.5%	10.5%	9.5%	8.5%	7.5%	6.5%	
449	471	495	521	551	585	623	666	715	773	839	(2.00)
616	645	677	712	751	796	845	902	967	1,042	1,129	(1.00)
700	732	768	807	851	901	957	1,020	1,093	1,177	1,274	(0.50)
783	819	859	903	952	1,006	1,068	1,139	1,219	1,311	1,419	-
867	906	950	998	1,052	1,112	1,180	1,257	1,345	1,446	1,563	0.50
950	993	1,041	1,093	1,152	1,217	1,291	1,375	1,471	1,581	1,708	1.00
1,117	1,168	1,223	1,284	1,352	1,428	1,514	1,611	1,722	1,850	1,998	2.00

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספחים

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספח 1

מקורות מידע

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

מקורות מידע

לצורך הערכת השווי, עשינו שימוש במקורות המידע הבאים:

מקורות מידע הזמינים לציבור

- אתר מאיה;
- מרווח הוגן;
- S&P Capital IQ;
- מאגר המידע של Bloomberg; ו-
- Yahoo Finance.

מידע שהתקבל ממודיעין אנרגיה

- תחזיות תזרים מזומנים מהפרויקט;
- דוח תזרים מזומנים חזוי מהקידוחים; ו-
- שיחות עם הנהלת שותפות מודיעין אנרגיה.

נספח 2

מחיר ההון המשוקלל

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

מחיר ההון המשוקלל

ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$\text{Re} = \text{Rf} + \beta * (\text{Rm} - \text{Rf}) + \text{SSP} + \text{SRP}$$

Rf – שער הריבית חסרת הסיכון בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ארה"ב לטווח ארוך (20 שנה) למועד ההערכה – 4.40%*.

β – מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות הפרויקט מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות הפועלות בתחום הנפט והגז ("חברות השוואה")**. הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 1.15.

• בגישת הרווח ובגישת העלות נעשה שימוש בשיעור ניכיון לצורך היוון תזרימי המזומנים של הנכסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים היחסיים הכרוכים בהשקעה מסוימת. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (Weighted Average Cost of Capital).

$$\text{WACC} = \text{Re}(e\%) + \text{Rd}(d\%) * (1 - \text{TC})$$

- $\text{WACC} =$ ממוצע משוקלל של מחיר ההון
- $\text{Re} =$ התשואה הנדרשת על ההון העצמי
- $e\% =$ שיעור ההון העצמי מסך הנכסים
- $\text{Rd} =$ מחיר החוב של החברה
- $d\% =$ שיעור ההון הזר מסך הנכסים
- $\text{Tc} =$ שיעור המס האפקטיבי ארוך הטווח של החברה.

• התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, נקבעה תוך יישום המודל הידוע בשם CAPM (Capital Asset Pricing Model) עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM, מורכבת משיעור ריבית חסרת הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ארה"ב, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון החציונית של שוק ההון במקדם הסיכון היחסי של החברה,

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

* מקור: 20Y United States treasury constant maturity
** לפירוט חברות השוואה ראה נספח 3.

מחיר ההון המשוקלל (המשך)

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 11.5%, כמפורט בטבלה הבאה:

מחיר הון משוקלל (WACC) 31/12/2023	
4.40%	שיעור ריבית חסרת סיכון (Rf)
6.0%	פרמיית השוק (Rm-Rf)
1.15	ביטא ממונפת (β)
4.83%	פרמיית גודל (SSP)
16.1%	מחיר ההון (Ke) (מעוגל)
9.7%	מחיר החוב (Rd) לפני המס
28.0%	שיעור המס
7.0%	מחיר החוב נטו (Rd) (מעוגל)
50.5%	יחס מינוף ענפי (D/(D+E))
11.5%	מחיר הון משוקלל (מעוגל)

Rm-Rf – פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסרת הסיכון ובמחיר החוב של הפרויקט. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 6.0%* פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).

SSP – פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק – למחיר ההון שנתקבל מ-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק האמריקאי. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית ביחס לחברות גדולות בשוק ההון האמריקאי, העומדים בממוצע על כ-4.83% בשנה**.

מחיר החוב (Rd) - מחיר החוב של השותפות נאמד בכ-9.7%.

יחס מינוף ענפי (D/D+E) - נקבע על כ-50.5% בהתאם לשיעור מינוף ממוצע של חברות ההשוואה (לפרטים נוספים אודות חברות ההשוואה ראה נספח 3).

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

נספח 3

חברות השוואה

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

No.	Ticker	Company name	Industry	Guideline Public Company
1	TASE:DLEKG	Delek Group Ltd.	Oil and Gas Exploration and Production	Delek Group Ltd., an energy company, engages in the exploration, development, production, and marketing of oil and gas in Israel and internationally.
2	TASE:ISRA	Isramco Negev 2 Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Isramco Negev 2 Limited Partnership engages in the exploration, development, and production of oil, natural gas, and condensate in Israel, Jordan, and Egypt.
3	TASE:RATI	Ratio Energies - Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Ratio Energies - Limited Partnership explores, develops, and produces oil and natural gas in Israel.
4	TASE:NVPT	Navitas Petroleum, Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Navitas Petroleum, Limited Partnership explores for and produces oil and natural gas.
5	TASE:NFTA	Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd.	Oil and Gas Exploration and Production	Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd. engages in the exploration, production, and sale of oil and gas in Israel and the United States.
6	TASE:TMRP	Tamar Petroleum Ltd	Oil and Gas Exploration and Production	Tamar Petroleum Ltd engages in the exploration, development, marketing, transmission, and production of natural gas in Israel.
7	TASE:MDIN	Modiin Energy-Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Modiin Energy-Limited Partnership engages in the exploration, development, and production of oil and gas assets in the United States and Israel.

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספח 4

שיטות הערכה

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שיטות הערכה שיטות הערכה מקובלות

כללי

- קיימות שלוש גישות מקובלות להערכת שווי של נכסים:
 - גישת העלות (Cost Approach);
 - גישת השוק (Market Approach);
 - גישת הרווח (Income Approach).

גישת העלות

- גישה זו, כפי שמיושמת בהערכת שווי של נכסים, מתבססת על עקרונ "עלות השחלוף" כאינדיקטור לשווי הוגן. השווי הנגזר מהערכת שווי בגישת העלות מהווה חסם עליון לשווי הנכס, היות והנחת היסוד של גישה זו הנה שמשקיע סביר לא ישלם תמורת נכס יותר מהסכום בו יכול היה לשחלף את הנכס.
- גישת העלות לא יושמה בעבודה זו.

גישת השוק

- גישת השוק מבוססת על מחירי מכירה בעסקאות דומות ועל מחירי נכסים דומים המוצעים למכירה בעסקאות בין קונה מרצון למוכר מרצון. הערכת השווי בגישה זו מבוססת על השוואה בין הנכס המוערך ונכסים דומים. בעת הצורך, נעשות התאמות על-בסיס הבדלים במאפיינים של הנכסים המוערכים והנכסים המשווים. הבדלים במאפיינים כוללים, בין היתר, מיקום, מועד המכירה, תנאי המכירה, מצב הנכס המוערך והשימושים בו.
- גישת השוק לא יושמה בעבודה זו.

שיטות הערכה שיטות הערכה מקובלות (המשך)

גישת הרווח

- גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
- בגישה זו נקבע השווי ההוגן על סמך השווי המהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.
- בעבודה זו, הערכו את הפרויקט בגישת הרווח.
- נעשה שימוש בשיעור ניכיון לצורך היוון תזרימי המזומנים של הנכסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים היחסיים הכרוכים בהשקעה מסוימת. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון ("WACC" – Weighted Average Cost of Capital). לפרטים נוספים אודות מחיר ההון של הנכס הנבחן, ראה נספח 2.

נספח 5 הגבלת אחריות

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

הגבלת אחריות

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתיעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל. הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד ובלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. למרות שאנו סבורים שטווח השוויים שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל נוהל שעל השותפות לנקוט בקשר עם עסקת רכישה כלשהי.

עבודתנו מיועדת לשימוש ההנהלה ולצורך המתואר במכתב ההתקשרות מיום 1 במאי, 2023 ואין לעשות בה כל שימוש אחר. פרט לדרישה על פי דין, אין להעביר את חוות דעתנו לשום צד שלישי, למעט הרשויות המוסמכות בנידון, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב, אשר נעניק או נימנע מלהעניק או נתנה בתנאים, בהתאם לשיקול דעתנו, והכול תוך מתן סיבה בכתב. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

במהלך עבודתנו קיבלנו נתונים, מידע, תחזיות, הסברים ומצגים מהנהלת השותפות ו/או ממי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הינה על ספקי מידע זה. עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לנכונותו, שלמותו או דיוקו של המידע המועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר ייגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע על-ידי הנהלת השותפות ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי השותפות על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי השותפות ו/או מי מטעמה.

נספח 6

פרטי יצירת קשר

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

פרטי יצירת קשר

למידע נוסף אנא צור קשר עם:

שלום סופר

+972-3-7954946

Shalom.Sofer@il.pwc.com

אופיר זמיר

+972-3-7952529

Ophir.Zamir@pwc.com



מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספח ב'

תמצית נתונים בדבר בחינת סכום בר השבה של פרויקט Grapevine שבקליפורניה ארה"ב

להלן פרטים בדבר בבחינת סכום בר השבה של פרויקט Grapevine שבקליפורניה. לפרטים נוספים ראו באור 7 לדוחות הכספיים בהמשך:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינת ירידת ערך נכס נפט Grapevine
עיתוי ההערכה:	31.12.2023
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	לא רלוונטי.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	6,714 אלפי דולר
זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. למעריך השווי אין עניין אישי ו/או תלות בשותפות ו/או בשותף הכללי בשותפות, למעט העובדה שקיבל שכר טרחה עבור הערכת השווי. בנוסף, מעריך השווי אישר כי שכר טרחתו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי. כמו כן, ככל ויחויב מעריך השווי בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה, תשלם השותפות למעריך השווי סכום בו יחויב מעריך השווי העולה על סכום שכר הטרחה המשולם בגין העבודה מוכפל פי 3. יצוין כי, התחייבות זו לשיפוי לא תחול אם ייקבע כי מעריך השווי פעל בקשר עם ביצוע העבודה בזדון או ברשלנות רבתי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow

בחינת ירידת ערך נכס נפט Grapevine	זיהוי נושא ההערכה:
<p>להלן ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי:</p> <p>(1) מועדי הפקת הנפט והגז: 2023-2083</p> <p>(2) חלק השותפות בפרויקט: 22.3125%</p> <p>(3) שיעור ההיוון (אחרי מס): 15.0%</p> <p>(4) קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך שנות התזרים (חלק השותפות בלבד): כ-17.8 MBBL נפט וכ-5.1 MMCF גז טבעי.</p> <p>(5) שיעור התמלוגים לבעלי הזכויות במקרקעין: כ-21.9%.</p> <p>(6) שיעור התמלוגים לצד קשור: 4.95%, לאחר החזר ההשקעה השיעור הינו 9.95%.</p> <p>(7) תחזית מחירי הגז והנפט: מחירי הגז והנפט שהונחו לאורך התחזית התבססו על מחירי חוזים עתידיים לשנות התחזית והסכמים הקשורים בפרויקט. מחיר הנפט הממוצע שהונח לאורך התחזית הינו 69.3 \$/mdbl. מחיר הגז הטבעי הממוצע שהונח לאורך התחזית הינו 1.8 \$/mmcf.</p> <p>(8) סך התפוקות בפרוספקט (חלק השותפות בלבד): התפוקות השנתיות הונחו על בסיס דו"ח תזרים מזומנים חזוי ליום 31 בדצמבר 2023 אשר נערך על ידי חברת Petrotech Resources Company, מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת. על פי הדו"ח, כמות הנפט בנכס הינה כ-1,069 MBBL וכמות הגז בנכס הינה כ-308 MMCF.</p> <p>(9) שיעור מס הכנסה: 27.98%, המס החל על השותפות כולל מס הכנסה פדרלי בשיעור 21.0%, ומס הכנסה של מדינת קליפורניה בשיעור 8.84%.</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:</p>



פרק ג'

דוחות נספיים

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023

באלפי דולר

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפות המוגבלת
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-95	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לשותפים של

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן - "השותפות") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת. אחריותנו היא לחוות דעה 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 בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון השותף הכללי של השותפות ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הערכת עתודות הגז והקונדנסט והערכת יכולת ההשבה של נכסי נפט וגז

בהתאם למתואר בבאור 6 ו-25 בדוחותיה הכספיים של השותפות, יתרת השקעות בנכסי נפט וגז ליום 31 בדצמבר, 2023 הינה בסך 89,012 אלפי דולר. הוצאות האזילה בגין השקעות בנכסי נפט וגז לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מסתכמות לסך 5,894 אלפי דולר. ירידת הערך שהוכרה במהלך 2023 הינה בסך 892 אלפי דולר. ביטול ירידת ערך שהוכרה במהלך 2023 הינה בסך 897 אלפי דולר.

בהתאם למדיניות החשבונאית של השותפות, נכסי נפט וגז מופחתים בשיטת האזילה המבוססת על הכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (2P) כמו כן, הערכת שווי שימוש לקביעת סכום בר השבה, לצורך בחינת ירידת ערך לנכסי הנפט והגז, מבוססת, בין היתר, על תחזיות תזרימי מזומנים של השותפות בהתאם להערכת העתודות המוכחות והצפויות ועל שיעור ההיוון.

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט והערכת יכולת ההשבה של נכסי נפט וגז הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוססות על שיקול דעת והנחות של ההנהלה, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגיים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי, עלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות ושיעור היוון ראוי.

בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט והערכת יכולת ההשבה של נכסי נפט וגז על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן, זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת. השקעות בנכסי נפט וגז, הערכת עתודות, הוצאות האזילה והערכת יכולת ההשבה של נכסי נפט וגז של השותפות מתוארים בבאור 6 ו-25, בדוחות הכספיים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו :

1. השגת הבנה לגבי התהליכים והנהלים הקיימים בשותפות בהתייחס לאומדן הערכת עתודות הגז והקונדנסט.
2. 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 גז ונפט.
3. הסתייעות במומחים פנימיים מטעם צוות הביקורת לבדיקת סבירות שיעור ההיוון ששימש בהערכת שווי שימוש של נכסי נפט וגז לצורך הערכת סכום בר ההשבה של נכסי נפט וגז. בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת העתודות, בין היתר, על ידי ניתוח השינויים העיקריים בשנת 2023 והשוואת העתודות המוערכות על ידי השותפות והתאמתן למידע הכלול בדוח עתודות הגז והקונדנסט שהוכן על ידי המומחים החיצוניים מטעם השותפות.
4. בדיקה שאומדני עתודות הגז והנפט המעודכנים נכללו כראוי בהערכת יכולת ההשבה של נכסי נפט וגז ובטיפול החשבונאי לקביעת שיעור האזילה של נכסי נפט וגז.
5. בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים של השותפות.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של השותפות וחברות והשותפויות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן, לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי דולר			
<u>נכסים שוטפים</u>			
1,629	3,613	3	מזומנים ושווי מזומנים
308	26	14	נגזרים פיננסיים
2,369	4,124	15ה'	לקוחות
170	294	5	חייבים ויתרות חובה
<u>4,476</u>	<u>8,057</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
67,734	89,012	6	השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה, נטו
214	42	14	נגזרים פיננסיים
2,704	2,485	19ח'	נכס מס נדחה
20	11		רכוש קבוע, נטו
214	129	13ב'	נכס זכות שימוש, נטו
4,548	4,930	8	השקעות בחברות כלולות
525	503	4	פקדונות משועבדים בתאגידי בנקאיים
-	917	5	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
<u>75,959</u>	<u>98,029</u>		
<u>80,435</u>	<u>106,086</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2022	2023		
אלפי דולר			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
2,000	-	9	אשראי מתאגיד בנקאי
4,646	5,816	11	חלות שוטפת של אגרות חוב להמרה
3,704	8,487	12	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי
11,487	10,259	10	זכאים ויתרות זכות
262	348		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
328	161	14	נגזרים פיננסיים
483	359	13	התחייבויות אחרות לזמן קצר
<u>22,910</u>	<u>25,430</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
5,266	-	11	אגרות חוב להמרה
15,439	37,571	12	התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
49	-	14	נגזרים פיננסיים
2,980	3,153	13א'	התחייבות אחרות לזמן ארוך
<u>23,734</u>	<u>40,724</u>		
<u>46,644</u>	<u>66,154</u>		
<u>הון</u>			
		18	
242,565	246,358		הון השותפות
3,054	3,319		קרנות הון
(211,828)	(209,745)		יתרת הפסד
<u>33,791</u>	<u>39,932</u>		
<u>80,435</u>	<u>106,086</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

28 במרס, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ירון זוארס - סמנכ"ל כספים
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכלל

יצחק סולטן - יו"ר הדירקטוריון
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכללי

יניב פרידמן - מנכ"ל
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי דולר				
(למעט נתוני רווח (הפסד) ליחידת השתתפות)				
הכנסות:				
22,584	26,826	34,749	20	הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי
(1,118)	(1,328)	(1,720)	21	בניכוי תמלוגים לשותף הכללי
(3,826)	(4,512)	(5,996)	21	בניכוי תמלוגים לצדדים שלישיים
17,640	20,986	27,033		
(5,228)	(7,125)	(11,005)	22	עלות הפקת הנפט
(3,482)	(3,516)	(5,957)		הוצאות פחת, אזילה והפחתות
8,930	10,345	10,071		רווח מהפקה
(700)	(813)	(908)	23	הוצאות חיפוש נפט וגז וישירות אחרות
(3,489)	(3,541)	(3,176)	24	הוצאות הנהלה וכלליות
(58)	(20)	(238)	8	הפסדי חברות כלולות, נטו
			25	השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו
47	(5,623)	107		
4,730	348	5,856		רווח תפעולי
(2,213)	(2,258)	(4,089)	26	הוצאות מימון
3	212	576	26	הכנסות מימון
2,520	(1,698)	2,343		רווח (הפסד) לפני מס
4,036	(1,097)	(228)	'ט19	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
6,556	(2,795)	2,115		סה"כ רווח נקי (הפסד)
הפסד כולל אחר:				
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים				
-	(40)	(325)		הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
-	(40)	(325)		סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
-	(40)	(325)		סה"כ הפסד כולל אחר
6,556	(2,835)	1,790		סה"כ רווח (הפסד) כולל
0.42	(0.13)	0.08	27	רווח נקי (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות
0.19	(0.13)	0.08	27	רווח נקי (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.				

דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפות המוגבלת

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות גידור	השקעה בהון השותפות המוגבלת	
אלפי דולר						
33,791	(211,828)	3,094	-	(40)	242,565	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
2,115	2,115	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(325)	-	-	-	(325)	-	סה"כ הפסד כולל אחר
1,790	2,115	-	-	(325)	-	<u>סה"כ רווח כולל</u>
3,793	-	-	-	-	3,793	הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה נטו, המרת כתבי אופציה (ראו באור 18ג')
(32)	(32)	-	-	-	-	חלוקה לנאמן
527	-	-	527	-	-	הטבה הונית מעסקאות עם בעל שליטה
63	-	63	-	-	-	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
39,932	(209,745)	3,157	527	(365)	246,358	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	קרן בגין עסקאות גידור	השקעה בהון השותפות המוגבלת	
אלפי דולר					
22,906	(209,033)	1,363	-	230,576	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</u>
(2,795)	(2,795)	-	-	-	סה"כ הפסד
(40)	-	-	(40)	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(2,835)	(2,795)	-	(40)	-	<u>סה"כ הפסד כולל</u>
11,549	-	-	-	11,549	הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה (ראו באור 18ג')
170	-	170	-	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
2,001	-	1,561	-	440	המרת אגרות חוב ניתנות להמרה (ראו באור 11)
33,791	(211,828)	3,094	(40)	242,565	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	השקעה בהון השותפות המוגבלת	
אלפי דולר				
12,479	(* (215,562)	384	(* 227,657	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>
(27)	(* (27)	-	-	חלוקה לנאמן
1,992	-	-	1,992	הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה (ראו באור 18')
223	-	223	-	תשלום מבוסס יחידות השתתפות
799	-	799	-	הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה - רכיב הוני (ראו באור 11)
884	-	(43)	927	המרת אגרות חוב ניתנות להמרה
6,556	6,556	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>22,906</u>	<u>(* (209,033)</u>	<u>1,363</u>	<u>(* 230,576</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>

(* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
6,556	(2,795)	2,115	רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
3,515	3,639	6,063	פחת והפחתות
-	5,623	(5)	הפחתת נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה, נטו
85	82	34	הפרשה לאיטום ונטישה
223	170	63	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
1,641	1,673	2,444	הוצאות מימון, נטו
(4,036)	1,096	219	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה
605	377	(87)	שינוי בשווי הוגן נכסים פיננסיים דרך רווח והפסד
58	20	239	הפסדי חברות כלולות, נטו
2,091	12,680	8,970	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(1,319)	(731)	(1,755)	עלייה בלקוחות
(16)	(96)	(124)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
(244)	(50)	36	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,184	2,569	2,624	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(395)	1,692	781	
2	113	41	ריבית שהתקבלה
8,254	11,690	11,907	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(23,749)	(35,489)	(30,844)	השקעה בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה
(25)	(9)	(1)	השקעה ברכוש קבוע
(875)	(310)	(69)	השקעה בנכסים פיננסיים
(900)	(3,727)	(338)	השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזוני
(73)	160	(901)	שינוי בגין מפעיל עסקאות משותפות, נטו
(2)	417	30	שינוי בפקדונות בתאגידים בנקאיים, נטו
-	-	50	תמורה ממכירת נכסי נפט וגז
(25,624)	(38,958)	(32,073)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
-	2,000	1,917	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	19,143	19,767	קבלת אשראי מתאגיד אחר ובנקאי
-	-	7,454	קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן ארוך (לאחר ניכוי עלויות גיוס)
17,027	-	-	קבלת הלוואה מתאגיד אחר (לאחר ניכוי עלויות גיוס), נטו
1,992	11,549	3,793	הנפקת אגרות חוב להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	(32)	הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) ומימוש כתבי אופציות
-	-	(1,819)	חלוקה לנאמן
-	-	(2,000)	פרעון אשראי מתאגיד אחר
-	(4,582)	(4,582)	פרעון חלות שוטפת של הלוואה מתאגיד בנקאי
(58)	(119)	(115)	פרעון אגרות חוב להמרה
(837)	(860)	(2,397)	פרעון התחייבות בגין חכירה ריבית ששולמה
18,124	27,131	21,986	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(121)	(198)	164	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
633	(335)	1,984	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,331	1,964	1,629	<u>יתרות מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
1,964	1,629	3,613	<u>יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה</u>
<u>מידע נוסף על תזרימי מזומנים</u>			
<u>נספח פעילויות מהותיות שלא במזומן</u>			
-	7,103	3,149	השקעה בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות
1,881	1,161	103	השקעה בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות לסילוק נכסים
-	-	284	השקעה בחברה כלולה כנגד רישום התחייבות
356	-	-	הכרה בנכס זכות שימוש מול התחייבות בגין חכירה
884	1,967	-	המרת אגרות חוב ביחידות השתתפות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. השותפות המוגבלת מודיעין אנרגיה (להלן - השותפות או השותפות המוגבלת) נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 25 במאי, 1992 בין מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (השותף הכללי) לבין מודיעין-אנרגיה נאמנויות בע"מ (הנאמן והשותף המוגבל) (להלן - ההסכם). השותפות המוגבלת החלה בפעילותה העסקית בחודש ספטמבר 1992. בהתאם לסעיף 61(א) לפקודת השותפויות (נוסח חדש), התשל"ה-1975 מהווה הסכם השותפות המוגבלת את תקנון השותפות.
- ב. ניהולה השוטף של השותפות המוגבלת נעשה על ידי השותף הכללי, מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ. כתובת המשרד הרשום של השותפות המוגבלת היא מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, תל אביב.
- ג. בידי הנאמן והשותף המוגבל, זכויות שונות בשותפות, מכח הסכם נאמנות, והוא משמש כנאמן בגין זכויות אלה עבור בעלי יחידות ההשתתפות וזאת תחת פיקוחו של המפקח רו"ח שמעון אבנעים (להלן - המפקח). למפקח הוענקו בהסכם השותפות ובפקודת השותפויות סמכויות פיקוח מסוימות.
- ד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות פועלת בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב ובישראל ובייזום פיתוח והקמה של נכסי אנרגיה מתחדשת בארה"ב. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות שונות לעסקאות נוספות בתחום הנפט והגז, בפרויקטים קיימים ופרויקטים בפיתוח, בין היתר בישראל ובצפון אמריקה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים פועלת השותפות למכירת צבר הפרויקטים הקיים בתחום האנרגיה המתחדשת. (לפרטים בדבר הסכם התקשרות עם בנק השקעות למכירת צבר הפרויקטים ראו באור 8'ג).
- ה. בחודש נובמבר 2023 השלימה השותפות את תוכנית הפיתוח לשנת 2023, אשר כללה קדיחה והשלמה של 3 קידוחי פיתוח בפרויקט NORTH PARK BASIN (להלן: "פרויקט NPB" או "פרויקט קולורדו"), במשטח SURPRISE. ההפקה ב-3 קידוחי הפיתוח החלה במהלך חודש נובמבר 2023. פעולת השלמה החוזרת (REFRAC) שתוכננה בקידוח קיים בשטח פרויקט NPB הושעתה והוחלט שלא להמשיך בה בשלב זה (לפרטים נוספים ראו באור 6'ב3).
- ו. הנתונים הכספיים בדוחות הכספיים של העסקאות המשותפות אשר משמשים את השותפות בעריכת דוחותיה הכספיים, מבוססים בין היתר על מסמכים ונתונים חשבונאיים שהומצאו לשותפות על ידי מפעילי העסקאות המשותפות (להלן: "המפעיל" ו/או "המפעילים") ועל ידי חברות הפיתוח של הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת.
- לשותפות גירעון בהון החוזר (בדוחות הכספיים המאוחדים והנפרדים) בסך של כ-17.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים המאוחדים וסך של כ-6.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים הנפרדים. הגרעון בהון החוזר בדוחות הכספיים המאוחדים נובע בעיקר מיתרות זכאים בסך של כ-10.3 מיליון דולר (היתרה כוללת סך של כ-3.5 מיליון דולר שנדחתה בחלקה לאחר תאריך הדוחות הכספיים לשנת 2026), מחלות שוטפת של אגרות החוב להמרה סדרה א' (להלן בפסקה זו: "אג"ח") בסך של כ-5.8 מיליון דולר העומדת לפירעון בחודש דצמבר 2024 (לפרטים בדבר תנאי אג"ח ראו באור 11), מחלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי בסך כולל של כ-8.5 מיליון דולר העומדות לפירעון בחודשים יוני, יולי ודצמבר 2024, החלות שוטפת של דצמבר 2023 נפרעה ביום 2 בינואר, 2024 (לפרטים בדבר תנאי הסכם מימון ראו באור 12).

הנהלת השותפות הציגה בפני דירקטוריון השותף הכללי את כלל המקורות אשר עשויים לשמש את השותפות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנים הקרובות ולפיתוח עתידי בפרויקט NPB ובכלל זאת הכנסות השותפות החזויות מפרויקט קולורדו ומהפרויקטים בקליפורניה, יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-3.6 מיליון דולר (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים) לרבות כספים שהופקדו לכרית בטחון לשרות חוב, אשר הצטברו בקופת השותפות המיועדים לפעילות השוטפת ולפירעון התחייבויותיה ויתרת חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של כ-0.9 מיליון דולר אשר הועברו למפעיל פרויקט NPB על חשבון תוכנית פיתוח 2023, סכומים שטרם נמשכו מתאגיד בנקאי למימון תוכנית פיתוח 2023 והשקעות בפרויקט NPB בסך של כ-0.9 מיליון דולר, חתימה על הסכם מימון בהיקף של כ-9 מיליון דולר המיועד לתוכנית פיתוח 2024 ולצורכי הפרויקט וכוונת ההנהלה לגייס חוב להמשך הפיתוח בפרויקט NPB המבוססות על האישור לקבלת החוב מתאגיד בנקאי ומכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת וכן הסכמת השותף הכללי לדחיית תמלוגים ודמי ניהול להם הוא זכאי (ראו באור 29 ח').

ביום 28 במרס, 2024 דירקטוריון השותף הכללי בשותפות בחן את דוח המקורות והשימושים המשוער שהציגה לו הנהלת השותפות, תחת תרחישים, המתבסס, בין היתר, על הנחות, הערכות, אומדנים ותחזיות ביחס להכנסות השותפות, השקעות חזויות בעיקר בפרויקטי נפט וגז, מכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת, עלויות מטה ותפעול של הפרויקטים השונים וכן גיוס חוב לתוכנית פיתוח 2024, תוכנית לגיוס חוב נוסף למימון פיתוח פרויקט NPB לשנת 2025 והסכמת השותף הכללי לדחיית תמלוגים ודמי ניהול. הדירקטוריון סבור כי הנחות העבודה הקבועות בבסיס הדוח החזוי שהוצג בפניו הינן סבירות וכן קבע הדירקטוריון כי אין בגירעון החוזר האמור כדי להצביע על בעיית נזילות בשותפות, ויש בידה את המקורות הנדרשים לפרעון התחייבויותיה הקיימות והצפויות במהלך השנתיים החל מתום תקופת הדוח על המצב הכספי.

השלכות בשינוי שיעור עליית המדד והריבית על פעילות השותפות: ז. השותפות פועלת במישרין ובעקיפין, באמצעות מספר תאגידים ייעודיים בשליטתה או מוחזקים על ידה, בתחום של חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז וכן בתחום האנרגיה המתחדשת. עיקר הפעילות כיום מתבצעת בצפון אמריקה.

במהלך שנת 2023, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ריבית בנק ישראל הינה בשיעור של 4.5% ושיעור האינפלציה בשנים עשר החודשים האחרונים בישראל בסמוך למועד אישור הדוחות הינו כ-2.5%.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, האינפלציה בארצות הברית משקפת עליה של כ-3.1% בשנים עשר החודשים האחרונים. לצד עליית המחירים האמורה החליט הבנק הפדרלי לעלות את הריבית במטרה לבלום את עליות המחירים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ריבית הבנק הפדרלי הינה בשיעור של 5.5%.

ההכנסות של השותפות ממכירת נפט מושפעות, בין היתר, ממחיר חבית הנפט בניכוי עלויות הובלה והתאמות אחרות. עלייה או ירידה במחיר הנפט מושפעת, בין היתר, מאירועים גאו-פוליטיים כגון המלחמה באוקראינה והן בשל היצע מוגבל וביקוש גובר לנפט ומוצרים. עלויות ההובלה מושפעות מהיקף ההיצע של הנפט בשווקים השונים. עלויות התפעול של פרויקטי הנפט והגז של השותפות בארה"ב כוללות בחלקן סוגי הוצאות שונים המושפעים, בין היתר, מרכיבים אינפלציוניים, וכן עליה בביקוש לשירותים מקצועיים ומוצרים לתעשייה בתחום הנפט והגז, אשר מביא לגידול בפעילות קידוחים והפקה ובעלויותיהן. כמו כן, עלית מחיר חבית הנפט ועלייה בביקוש לשירותים מקצועיים משפיעה על עלויות פיתוח של קידוחי נפט.

באור 1: - כללי (המשך)

תוכנית הפיתוח של פרויקט NPB לשנת 2022 מומנה, בין היתר, באמצעות הלוואות שהתקבלו מתאגיד בנקאי אשר יתרתן למועד הדוחות הכספיים הינה בסך של 20 מיליון דולר. כאשר הלוואה בסך של 18 מיליון דולר נושאת ריבית קבועה כך ששינויים בשיעורי הריבית אינם משפיעים על תוצאות פעילות השותפות. וכן הלוואה נוספת בסך של 2 מיליון דולר נושאת ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע בשיעור של כ- 5.36%, כך ששינויים בשיעורי הריבית עשויים להשפיע על תוצאות השותפות. יצוין כי ההלוואות האמורות אינן צמודות למדד.

בחודש יולי 2023 אישרה השותפות ביחד עם שותפים נוספים בפרויקט NPB את תוכנית הקידוחים לשנת 2023 (להלן: "תוכנית 2023"), לפרטים בדבר השלמת תוכנית 2023 ראו באור 6'ב'13' להלן. תוכנית 2023 והשקעות נוספות בפרויקט ממומנות, בין היתר, באמצעות מימון בנקאי בהיקף של 21 מיליון דולר אשר נושא ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע בשיעור של 5.35% (ראו באור 2'ב'12). להערכת השותפות, לעלייה מתמדת ומשמעותית בשיעורי הריבית ובקצב האינפלציה (השפעתו על עלויות התפעול והקמה) צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות השותפות. יצוין כי המימון לתוכנית 2023 אינו צמוד למדד.

בחודש אוגוסט 2023 חתמה השותפות על הסכם לקבלת הלוואה שקלית נושאת ריבית קבועה (לתנאי ההלוואה ראו באור 12'ג') ואינה צמודה למדד ולכן שינויים בשיעור הריבית והמדד אינם משפיעים על תוצאות הפעילות של השותפות. אולם מאחר וההלוואה הינה שקלית ומטבע הפעילות הינו דולרי שינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל צפויים להשפיע מהותית על תוצאות השותפות.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות ביחד עם שותפתה בפרויקט NPB פועלות לקידום תוכנית הקידוחים לשנת 2024 (להלן: "תוכנית 2024"). תוכנית 2024 תמומן ברובה באמצעות מימון בנקאי אשר יישא ריבית משתנה לשלושה חודשים (TERM SOFR) בתוספת מרווח קבוע של כ- 5.35%. לפרטי התוספת להסכם המימון בסך של 9 מיליון דולר אשר נחתם ביום 27 מרס 2024 בקשר עם תוכנית 2024 ראו באור 12'ב'3' להלן. להערכת השותפות, ככל שהתנאים המתלים למשיכת המסגרת יתקיימו אזי לעלייה מתמדת ומשמעותית בשיעורי הריבית ובקצב האינפלציה (השפעתו על עלויות התפעול והקמה) צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות השותפות יצוין כי המימון לתוכנית 2024 אינו צמוד למדד.

כמו כן, לשינויים במגמות האינפלציה והריבית כאמור עשויים להיות השפעה, בין היתר, על פעילות המשק בארצות הברית ובישראל אשר עשויה לבוא לידי ביטוי באיתנותם הפיננסית של הגורמים העסקיים מולם השותפות פועלת, בדגש על ספקים וקבלני משנה של המפעיל בפרויקטים השונים.

ח. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירה זמנית של עסקים, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרום השלכות נרחבות על תחומים ענפים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הסחורות ושערי מטבע חוץ כמו גם גישה למקורות מימון בישראל עשויות להשפיע על השותפות אשר פועלת עם גופים בישראל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, נמצאת המלחמה בעיצומה ובמועד זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה. עם זאת, יצוין כי נכסי השותפות, למעט חזקת שמשון, נמצאים בארצות הברית ופעילותם השוטפת אינם מושפעת באופן ישיר מהמלחמה. לפיכך להערכת השותפות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים למלחמה אין השפעה מהותית על פעילות השותפות.

באור 1: - כללי (המשך)

באשר לחזקת שמשון, טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל השותפים בחזקה היו מצויים בשלבים מתקדמים לקראת חתימת הסכם מול מפעיל מיועד לחזקה, אולם, בעקבות המלחמה המפעיל המיועד ביקש אורכה טרם חתימה על ההסכם וזאת, בין היתר, עקב המצב הגיאופוליטי העדין השורר באזור ובהתאם השותפים בחזקה הגישו בקשה לממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה") לקבלת אורכה בלוח הזמנים בתוכנית העבודה בחזקת שמשון לאור המלחמה (ראו גם באור 6'2).

ט. בחינת מהלך השינוי מבני של השותפות

ביום 20 במרס 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיע השותף הכללי בשותפות, מודיעין אנרגיה ניהול (1992) בע"מ ("השותף הכללי הקיים"), כי הוא בוחן אפשרות של ביצוע מהלך לשינוי מבני בשותפות ("השינוי המבני"), במסגרתו השותף הכללי הקיים בשותפות יציע למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות ("הניצעים"), מניות של השותף הכללי הקיים, וזאת במסגרת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מניות שיערוך השותף הכללי הקיים, חלק יחידות השתתפות של השותפות שבעלות הניצעים, אשר תיערך בדרך של הצעת רכש חליפין מלאה או חלקית, באמצעות תשקיף הנפקה ורישום למסחר בבורסה לניירות ערך, אשר יהווה גם מפרט הצעת רכש ("הצעת רכש החליפין"), ואשר במסגרתו ירשמו מניות השותף הכללי הקיים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").

כחלק ממהלך השינוי המבני, השותף הכללי הקיים, בוחן אפשרות להקים חברה בת בבעלותו המלאה, אשר תחליף את השותף הכללי הקיים כשותף כללי בשותפות ("השותף הכללי החדש"), שכן על פי הדין שותף כללי בשותפות אינו יכול להיות חברה ציבורית ואינו יכול לעסוק בתחומי עיסוקים נוספים מעבר להיות השותף הכללי בשותפות.

ככל שהצעת רכש החליפין תתקבל במלואה (היינו כי יתקיימו כל התנאים הקבועים בחוק לביצוע מכירה כפויה של כלל יחידות ההשתתפות מהניצעים), יעברו כלל יחידות ההשתתפות של השותפות לבעלות השותף הכללי הקיים אשר מניותיו תירשמנה למסחר בבורסה, ובמקרה כזה יחידות ההשתתפות של השותפות תימחקנה מהמסחר בבורסה ובמקביל בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות יהפכו לבעלי מניות של השותף הכללי הקיים.

ככל שהצעת רכש החליפין לא תתקבל במלואה כאמור לעיל (שכן לא יתקיימו כל התנאים הקבועים בחוק לביצוע מכירה כפויה של כלל יחידות ההשתתפות מהניצעים), השותף הכללי הקיים יציע לרכוש מניצעים שנענו להצעת רכש החליפין, את יחידות ההשתתפות של השותפות שבעלותם ובלבד שהכמות שירכוש תקנה לו החזקה שלא תעלה על 90% מהון יחידות ההשתתפות של השותפות ולא תפחת מהחזקה מינימאלית מהון יחידות ההשתתפות של השותפות (כפי שיקבע ויפורט בהצעת הרכש) ("החזקה המינימאלית")¹ באופן כזה שכמות מניות השותף הכללי הקיים, אשר יונפקו כנגד יחידות ההשתתפות שלגביהן נענו הניצעים כאמור, תהיה בהיקף כזה המאפשר רישום למסחר בבורסה של מניות השותף הכללי הקיים בהתאם להוראות תקנון הבורסה וכל דין, ובמקרה כזה יחידות ההשתתפות של השותפות ימשיכו להיסחר בבורסה במקביל למניות של השותף הכללי הקיים אשר ירשמו למסחר בבורסה (וחלקן של מניות השותף הכללי הקיים יוחזקו על ידי בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות שיענו להצעת הרכש חליפין).

יובהר כי כתוצאה מהמהלך לשינוי מבני, בעל יחידות ההשתתפות של השותפות שיענה להצעת הרכש ויהפוך להיות בעל מניות בשותף הכללי, יהנה בתוקף היותו בעל מניות כאמור, מתמלוג העל לו זכאי השותף הכללי, בשיעור של 4.95% לפני החזר השקעה ושל 9.95% לאחר החזר השקעה, מחלקה של השותפות בנפט וגו' שיופקו מנכסי הנפט של השותפות ומדמי יוזמה בשיעור 15% מכל הכנסה ו/או תמורה, שתתקבל על ידי השותפות מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת, בניכוי סכומים שנקבעו בהסכם השותפות, והכל בהתאם למנגנונים הקבועים בהסכם השותפות.

¹ ככל שהשותף הכללי הקיים לא יצליח לרכוש את הכמות המינימאלית במסגרת הצעת רכש החליפין כמתואר לעיל, המהלך כולו יבוטל.

באור 1: - כללי (המשך)

פעילותו היחידה של השותף הכללי הקיים מיד לאחר השלמת הצעת רכש חליפין, תהיה החזקה במניות השותף הכללי החדש וביחידות השתתפות של השותפות אותן ירכוש במסגרת הצעת רכש חליפין.²

בכפוף להשלמת הצעת רכש החליפין במלואה, השותף הכללי הקיים יפנה בהצעת רכש מלאה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של השותפות.

מובהר כי השינוי המבני המתוכנן מבוסס על התוכניות של השותף הכללי הקיים ועשוי שלא להתבצע ו/או להתבצע באופן שונה, לרבות מהותית, בין היתר, כתוצאה מתנאי שוק ו/או השגת אישורים נדרשים.

ואין כל וודאות אם ומתי יושלם מהלך השינוי המבני המתואר לעיל, מה יהיו שלביו המדויקים ולוחות הזמנים לביצועו ומה יהיה המבנה הסופי.

יובהר, כי השותף הכללי הקיים אינו מתחייב לבצע ו/או להשלים את מהלך השינוי המבני, וכי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין וודאות לביצועו, עיתויו ותנאיו.

כמו כן, ביצוע מהלך השינוי המבני והשלמתו טעונים, בין היתר, אישורי אורגנים בשותף הכללי הקיים ובשותפות, אישורי רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך לפרסום תשקיף של השותף הכללי הקיים ואישור רשות המיסים. רישום למסחר של מניות השותף הכללי הקיים מותנה, בין היתר, בעמידה בדרישות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

² יובהר, כי אין באמור כדי למנוע מהשותף הכללי הקיים לפעול בתחומי פעילות נוספים עם השלמת הצעת הרכש חליפין.

באור 1: - כללי (המשך)

י. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

הגדרה	הסבר
השותפות המוגבלת	או - מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת.
הקבוצה	- השותפות המוגבלת והשותפיות המאוחדות שלה.
שותפות מאוחדת/ שותפות בת	- מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל-שותפות כללית, שותפות כללית ישראלית אשר לשותפות המוגבלת שליטה בה (כהגדרתה ב- IFRS 10) ומודיעין אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות השותפות המוגבלת.
מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל / החברה הנכדה	- Modiin Energy International Inc. חברה אמריקאית בבעלות מלאה של שותפות הבת הישראלית.
מודיעין NPB / החברה הנינה	- Modiin Energy NPB, LLC חברה אמריקאית בבעלות מלאה של החברה הנכדה
עסקאות משותפות	- הסדרים חוזיים בהם נטלה השותפות, יחד עם צדדים נוספים, פעילות של חיפוש נפט וגז בנכס הנמצא בבעלות משותפת. העסקאות המשותפות מקנות למשתתפים חלק יחסי בנכסים ובהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של העסקה המשותפת.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
השותף הכללי	- מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ.
בעל עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
דולר	- דולר של ארה"ב.
הממונה	- הממונה על עניני הנפט במשרד האנרגיה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת. תיאור המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים אלה צומצם והותאם לראשונה בהתאם לדרישות התיקון ל-1 IAS "הצגת דוחות כספיים". באשר ליישום לראשונה של תיקון זה ושל תיקונים אחרים לתקני IFRS חדשים ראו סעיף י"ז להלן.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של השותפות המוגבלת ערוכים על בסיס העלות, למעט: נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד או דרך רווח כולל אחר נכס הנפט בקליפורניה (Cassini) משוערך בכל תקופת דיווח כמפורט בבאור 5.6.

השותפות בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של השותפויות, שלשותפות המוגבלת יש שליטה בהן (שותפויות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לשותפות המוגבלת יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיכות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

ג. עסקאות משותפות והסכמים לתפעול משותף

עסקה משותפת מהווה הסדר חוזי, אשר על פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות כלכלית של חיפוש נפט וגז בנכס הנמצא בבעלות משותפת. עסקאות משותפות מסוימות כרוכות לעיתים קרובות בפעילות משותפת על ידי המשתתפים בעסקה בנכס אחד או יותר שהושקעו בעסקה המשותפת. עסקאות בהן לא קיימת דרישה פורמלית להסכמה פה אחד של הצדדים השותפים לעסקה אינן מקיימות את הגדרת שליטה משותפת בהתאם ל-11 IFRS. למרות זאת, בחינת עסקאות אלה מלמדת כי לעסקאות עצמן אין זכויות כלשהן בנכסים וכי אינן מתחייבות בהתקשרויות בשם המשתתפים. כל משתתף ראשי לשעבד את זכויותיו בנכסים וכל משתתף זכאי להטבות הכלכליות הנובעות מהעסקה המשותפת. כפועל יוצא, למשתתפים יש חלק יחסי בנכסים ובהתחייבויות המיוחסים לעסקה המשותפת.

בגין זכויות השותפות בפעילות בנכסים בבעלות משותפת, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים:

1. בחלקה בנכסים בבעלות משותפת.
2. בהתחייבויות כלשהן שהתהוו לה.
3. בחלקה בהתחייבויות כלשהן שהתהוו במשותף, בהקשר לפעילות בנכסים בבעלות משותפת.
4. בהכנסה כלשהי מהמכירה או מהשימוש בחלקה בתפוקה של הנכסים בבעלות משותפת, יחד עם חלקה בהוצאות כלשהן, שהתהוו לפעילות בנכסים בבעלות משותפת.
5. בהוצאות כלשהן שהתהוו לה בגין זכותה בנכסים בבעלות משותפת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. השותפות מציגה את חלקה בתשלומים שהועברו למפעילת העסקאות המשותפות ושטרם נעשה בהם שימוש, במסגרת סעיף חייבים ויתרת החובה וזאת מאחר והסכומים כאמור אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים.

ב. השותפות מציגה את חלקה בהתחייבות של העסקאות המשותפות לצד ג', במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

ד. השקעה בחברה כלולה

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. השקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס השווי המאזני.

השותפות (באמצעות חברות כלולות) זוקפת לרווח והפסד עלויות ייזום של פרויקט שהיא מפתחת עד לשלב שבו להערכת השותפות הוכחה היתכנות להקמת הפרויקט וקיימת סבירות גבוהה כי האישורים הנדרשים יתקבלו. עלויות הפיתוח וההקמה מהוונות לעלות הפרויקט ונכללות בדוח המאוחד במסגרת סעיף השקעה בחברות כלולות.

השקעה המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

השקעות הקבוצה בחברות כלולות מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה או העסקה המשותפת מבוטלים בהתאם לשיעור ההחזקה.

הדוחות הכספיים של החברה הכלולה הפועלת בטקסס הותאמו למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

הקבוצה בוחנת סכום בר השבה מחברה כלולה, יחד עם נכסים אחרים של השותפות אשר תזרימי המזומנים מהם תלויים אותם גורמים בהם תלויים תזרימי המזומנים מהחברה הכלולה.

ה. עלויות אשראי:

הקבוצה מהוונת עלויות אשראי הקשורות לפיתוח של קידוחי פיתוח והפקה יבשתיים וכן על פרויקטי אנרגיה מתחדשת וכאשר להערכת הנהלת השותפות הסיכוי להתממשות הפרויקט גדול מהסיכוי לאי התממשותו (MORE LIKELY THAN NOT) וזאת על בסיס, בין היתר, מערכת ההיתרים, הסביבה הרגולטורית, זיקה לקרקע, יכולת החיבור לרשת החשמל וכיו"ב. בשנת הדוח לא הונו עלויות אשראי על פרויקטי אנרגיה מתחדשת וזאת לאור כוונת השותפות למכירת הפרויקטים.

ו. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר. הקבוצה קובעת עבור כל יישות בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל יישות. מטבע הפעילות של הקבוצה הינו הדולר מאחר ומהווה את המטבע שמשקף את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסה

הקבוצה מכירה בהכנסות ממכירת נפט וגז ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוחות. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח. ההכנסה נמדדת לפי התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בהתאם לתנאי החוזה בניכוי עלויות הובלה בהתאם להסכם מול הלקוח וסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים כגון בעלי זכויות מינרליים ובעל עניין כאחוז מסוים מאותה הכנסה (לאחר עלויות הובלה ככל שנוכה).

ח. מיסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפרויטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו (ראו באור 19 ח').

בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין.

ט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

השותפות בוחנת בתקופות החתך את הצורך בירידת ערך נכסי נפט וגז בפרויקטים השונים. לעניין בחינה שביצעה השותפות בקשר עם נכסי הנפט והגז בקליפורניה ראו באור 7 להלן.

סכום ערך בר השבה של נכסי נפט וגז נעשה בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימים אלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במדידת סכום הערך בר ההשבה של נכסי הנפט והגז נדרשת הנהלת השותפות להשתמש בהנחות מסוימות לגבי עלויות והשקעות צפויות, סבירות קיומן של תוכניות פיתוח כמויות משאבים בפרויקט, מחירי מכירה צפויים של חבית נפט וגז טבעי, מיסים, קביעת שיעור ההיוון וכיוצא בזה, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

הנהלת השותפות בוחנת סכום ירידת ערך של נכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לעניין השבת ערכו של נכס נפט שהופחת בשנים קודמות ראו באור 7 להלן.

מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

המודל העסקי של השותפות הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה, ועל כן מודדת השותפות את כל מכשירי החוב שלה בעלות מופחתת.

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריונים המתוארים לעיל ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית מגדרים והגידור הינו אפקטיבי בהתאם להוראות IFRS 9.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

השותפות בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

3. התחייבויות פיננסיות

א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, השותפות מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, השותפות מודדת את ההתחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים. במועד הכרה לראשונה החברה מייצגת התחייבות פיננסית (לדוגמה: כתיבת אופציות CALL על חבית נפט) כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ייעוד התחייבות פיננסיות לשווי הוגן דרך רווח או הפסד ניתן במקרים מסוימים בלבד. כמו כן, קיימים חריגים בתקן לפיהם כל השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות יוצגו ברווח או הפסד.

ג) גרענת התחייבויות פיננסיות

השותפות גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

ד) קיזוז מכשירים פיננסיים

עסקאות גידור חבית נפט מסוג Collar אשר מבצעת השותפות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי.

ה) מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב להמרה, הכוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מפוצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבתי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שייר. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות.

ו) חשבונאות גידור

השותפות מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות מחירי חביות הנפט.

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מידית לרווח או הפסד.

עסקאות גידור כשירות לחשבונאות גידור, בין היתר, כאשר במועד יצירת הגידור קיים ייעוד ותיעוד פורמלי של יחסי הגידור ושל מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של השותפות לבצע גידור. הגידור נבחן על בסיס מתמשך ונקבע בפועל שהוא בעל אפקטיביות גבוהה במהלך תקופת הדיווח הכספי שאליו יועד הגידור.

עסקאות גידור (הגנה) מטופלות כדלקמן:

גידור תזרימי מזומנים:

החלק האפקטיבי של השינויים בשווי ההוגן של המכשיר המגדר מוכר ברווח (הפסד) כולל אחר בעוד שהחלק הלא אפקטיבי מוכר מידית לרווח או הפסד.

רווח (הפסד) כולל אחר מועבר לרווח או הפסד כאשר תוצאות עסקת הגידור נזקפות לרווח או הפסד.

השותפות מפסיקה ליישם חשבונאות גידור מכאן ולהבא רק כאשר יחסי הגידור (או חלקם), מפסיקים לקיים את הקריטריונים המזכים (לאחר הבאה בחשבון של איזון מחדש כלשהו של יחסי הגידור, אם רלוונטי) כולל מקרים בהם המכשיר המגדר פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש (או אם הייעוד כמכשיר גידור בוטל). כאשר השותפות מפסיקה ליישם חשבונאות גידור, הסכום שהצטבר בקרן הגידור יישאר בקרן הגידור עד שתזרים המזומנים יתרחש או יסווג לרווח או הפסד אם תזרימי המזומנים העתידיים המגודרים אינם חזויים עוד להתרחש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הוצאות חיפוש נפט וגז והשקעה בנכסי נפט וגז

הוצאות תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 6 בדבר חיפוש משאבים, מינרלים והערכתם (להלן - התקן) קובעות את הטיפול החשבונאי בהוצאות חיפוש גז ונפט. השותפות מיישמת את גישת המאמצים המוצלחים (Successful effort method) לפיה:

1. הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים, שבעקבותיהן מגבשים מסקנה לגבי המשך תוכנית החיפוש, נזקפות מיד לרווח או הפסד בעת היווצרותן.

2. השקעות בקידוחי נפט וגז, הנמצאות בשלבי קדוח בגין מאגרים שטרם הוכח כי הם בלתי מסחריים, מוגדרים כנכסי חיפוש והערכה ומוצגים בדוח על המצב הכספי לפי העלות במסגרת הסעיף השקעה בנכסי נפט וגז.

ז' השקעות בקידוחי נפט וגז, בגין מאגרים שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים או שלא נקבעו לגביהן תוכניות פיתוח בתקופה הקרובה, מופחתות במלואן מסעיף "השקעה בנכסי נפט וגז" (לרבות נכסי חיפוש והערכה) לרווח או הפסד.

ח' השקעות בגין מאגרים לגביהן קיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת גז או נפט (אשר נבחנות במכלול של אירועים ונסיבות שעיקרן בישראל הוא קבלת אישור הממונה לכך שהמאגר הינו תגלית מסחרית ו/או קבלת שטר חזקה מהממונה בשטח הרישיון) מוגדרות כנכסי נפט וגז, מועברות מסעיף "נכסי חיפוש והערכה" לסעיף "נכסי נפט וגז" ומוצגות בדוח על המצב הכספי לפי העלות. עלויות שנצברו בגין נכסי נפט וגז מוכחים מסווגות כהשקעות בנכסי נפט וגז. עלויות אלה כוללות עלויות לרכישת זכויות בשטחים יבשתיים, קידוחי חיפוש, תכנון הנדסי, קידוחי פיתוח, ורכישה והקמה של מתקני הפקה. עלויות אלה מוצגות בדוח על המצב הכספי לפי העלות, ומופחתות לרווח או הפסד בהתאם לאמור בסעיף 5 להלן.

ט' הוצאות בגין בארות לגביהן ייקבע שקיימות רזרבות גז או נפט מוכחות נכללות בדוח על המצב הכספי לפי עלות ומופחתות לרווח או הפסד על בסיס כמות ההפקה בפועל במהלך התקופה ביחס לסך העתודות המוכחות והצפויות כפי שמוערך על ידי מומחה חיצוני. במסגרת החישוב כאמור, בהתבסס על כמויות העתודות המוכחות והצפויות מביאה הקבוצה בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהוונים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות.

י' נכסי חיפוש והערכה נבחנים לירידת ערך כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שהערך בספרים של נכס חיפוש והערכה עולה על הסכום בר השבה שלו. כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שהערך בספרים עולה על סכום בר השבה, השותפות מכירה בהפסדים מירידת ערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ותקן דיווח בינלאומי 6.

יא' אם בעת הסכמי הצטרפות בשלבי החיפוש וההערכה מעביר בעל זכות נפט ו/או גז חלק מהזכות, בתמורה להסכמת הנעבר לשאת בהשקעות עתידיות אשר במצב אחר היה על המעביר לשאת בהן, ינהגו בהסכמים כאלה כדלהלן:

בהסכמים בהם השותפות היא הנעבר: בשלב התהוות העלויות, השותפות תכיר בהוצאה בגין העלויות בהן נשאה והמשויכות לזכויות שנותרות בידי המעביר. בהסכמים בהם השותפות היא המעבירה: השותפות לא תרשום כל הוצאה אשר הוצאה על-ידי הנעבר והיא תכיר ברווח או בהפסד מהסכם ההצטרפות בגובה הפרש שבין התמורה שהתקבלה או שהיא זכאית לקבל לבין הערך בספרים של הזכויות שנגרעו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. עלויות בגין מחוייבות לסילוק נכסים

השותפות מכירה בהתחייבות בגין חלקה במחויבות לסילוק נכסים בתום תקופת השימוש בהם. ההתחייבות נרשמת לראשונה בערכה הנוכחי כנגד נכס, וההוצאות הנובעות משערך ערכה הנוכחי בעקבות חלוף הזמן נזקפות לרווח או הפסד. הנכס נמדד לראשונה בערכו הנוכחי והוא מופחת לרווח או הפסד כאמור בסעיפים 2"ב ו-2"ט. שינויים הנובעים מעיתוי, משיעורי ההיוון ומסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות, מתווספים או נגרעים מהנכס בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות. בסעיפי הדוח על המצב הכספי רשומות יתרת התחייבות (בסעיף "התחייבויות אחרות") ויתרת נכס לאחר הפחתה (בסעיף "השקעות בנכסי נפט וגז").

יג. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לשותפות קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השותפות צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לשותפות, כגון בחוזה ביטוח, החוזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג הפרשה שנכללת בדוחות הכספיים:

עלויות פירוק, פינוי ושיקום אתרים

ההפרשה נוצרה בגין אותם הסכמים בהם התחייבה הקבוצה להחזיר את הנכס השכור בתום תקופת השכירות לקדמותו, לאחר פירוק ופינוי האתר וכן שיקום המקום במידת הצורך.

יד. עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

עובדים ונותן שירותן של השותפות זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס יחידות השתתפות המסולקות במכשירים הוניים.

עלות העסקאות עם עובדים ונותני שירותים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה:

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין השותפות לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה (להלן: "התמורה") מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף לראשונה לקרן הון. לשותפות נוצר הפרש בזכות בגין דחיית תשלומים של תמלוגים ודמי ניהול להם וזכאים בעל השליטה, כמפורט בבאור 29. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן מוצג בסעיף נפרד בהון "קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה" ובתקופה העוקבת השינויים נזקפים לרווח הכולל.

טז. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת השותפות מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי השותפות ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

2. בחירת סכום בר השבה של נכסי נפט וגז

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

סכום בר השבה של נכסי נפט וגז נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנכסים בעלי אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במידת סכום בר השבה של נכסי נפט וגז נדרשים מעריכי השווי והנהלת השותף הכללי בשותפות להשתמש בהנחות מסוימות לגבי עלויות והשקעות צפויות, סבירות קיומן של תכניות פיתוח, כמויות המשאבים במאגר, מחירי המכירה הצפויים, השלכות חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (ככל שרלבנטי לפרויקט הנבדק), קביעת שיעורי ההיוון וכיוצא בזה, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידת מניבת מזומנים של השותפות.

נכסי נפט וגז (לרבות נכסי חיפוש והערכה) נבחנים לירידת ערך כאשר עובדות ונסיבות עשויות להעיד על כך שערכם בספרים עולה על סכום בר השבה המיוחס להם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. אומדן עתודות הנפט והגז (להלן - עתודות הנפט)

אומדן עתודות הנפט משמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת. הפחתת השקעות הקשורות לגילוי והפקה של עתודות נפט מוכחות ו/או מותנות, נעשית בהתאם לשיטת האזילה כאמור בבאור 2"ב"5 לעיל. כמות הנפט המוערכת במאגרים המוכחים ו/או המותנים בתקופה המדווחת נקבעת מידי שנה, בין היתר, על פי חוות דעת של מומחים חיצוניים להערכת עתודות של מאגרי נפט וגז המוכחות ו/או המותנות. הערכה של עתודות הנפט המוכחות ו/או המותנות על פי העקרונות הנ"ל הינו תהליך סובייקטיבי והערכות של מומחים שונים עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי.

ז. יישום לראשונה של תקן דיווח כספי חדש

תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן - התיקון). בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן חלף הדרישה כיום לספק גילוי למדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

לתיקון לעיל הייתה השפעה על גילויי המדיניות החשבונאית של השותפות, אך לא הייתה השפעה על המדידה, ההכרה או ההצגה של פריטים כלשהם בדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות.

ח. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.

עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הונני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב ייושמו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 לינואר 2024 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. התיקונים ייושמו בדרך של יישום למפרע.

השותפות בוחנת את השפעת התיקון על הסכמי המימון הנוכחיים שלה.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 3: מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
1,398	3,013
231	600
<u>1,629</u>	<u>3,613</u>

מזומנים למשיכה מיידית^(*)
שווי מזומנים - פיקדונות לזמן קצר

(*) היתרה כוללת סך של כ- 2.6 מיליון דולר ששימשה, בתחילת חודש ינואר 2024, לפרעון ריבית וקרן של הלוואות מתאגיד בנקאי.

באור 4: פקדונות בתאגידים בנקאיים⁽¹⁾

31 בדצמבר		שיעור הריבית ליום 31.12.2023
2022	2023	
אלפי דולר		%
101	71	5.91%
424	432	
<u>525</u>	<u>503</u>	

פקדון משועבד שאינו נושא ריבית
פקדון משועבד נושא ריבית

(1) לעניין שעבודים וערבויות ראו באור 17'.

באור 5: חייבים ויתרות חובה לזמן קצר ולזמן ארוך

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
30	23
71	258
55	-
14	13
<u>170</u>	<u>294</u>
-	901
-	16
<u>-</u>	<u>917</u>

חייבים ויתרות חובה לזמן קצר:

מוסדות
הוצאות מראש
חייבים בגין עסקה משותפת
חייבים ויתרות חובה אחרים

חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך:

חייבים בגין עסקה משותפת^(*)
אחרות

(*) מקדמות על חשבון תוכנית פיתוח 2023 בפרויקט NPB (ראו באור 6'ג'ב'3)

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה

א. הרכב:

1. הרכב לפי נכסי נפט וגז וחיפוש והערכה:

סה"כ	נכסי חיפוש והערכה אלפי דולר	נכסי נפט וגז	
37,114	1,415	35,699	עלות
41,943	233	41,710	יתרה ליום 1 בינואר 2022
649	-	649	שינויים במהלך 2022:
1,161	16	1,145	השקעות
(5,801)	(1,664)	(4,137)	היוון עלויות אשראי
			תנועה בעלות לסילוק נכסים לזמן ארוך
			גריעות (1)
75,066	-	75,066	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
26,566	-	26,566	שינויים במהלך 2023:
167	-	167	השקעות
508	-	508	השבה (הפחתה) של נכסי נפט וגז, נטו (2)
103	-	103	היוון עלויות אשראי
(172)	-	(172)	תנועה בעלות לסילוק נכסים לזמן ארוך
			גריעות (1)
102,238	-	102,238	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
3,994	-	3,994	פחת נצבר
3,516	-	3,516	יתרה ליום 1 בינואר 2022
(178)	-	(178)	שינויים במהלך 2022:
			פחת והפחתות (3)
			גריעות
7,332	-	7,332	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
5,904	-	5,904	שינויים במהלך 2023:
(10)	-	(10)	פחת והפחתות (3)
			גריעות
13,226	-	13,226	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
67,734	-	67,734	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022
89,012	-	89,012	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

(1) גריעות:

- א. במהלך שנת 2022 הודיע מפעיל פרויקט Grapevine על השבתה זמנית של קידוח North Chardonnay בפרויקט. לטענת מפעיל הפרויקט ההשבתה הזמנית נובעת מהפסד תפעולי ומהפסדים תפעוליים חזויים לקידוח North Chardonnay. כמו כן, מפעיל הפרויקט הציע לכל שותף את האפשרות להפיק מקידוח North Chardonnay על חשבוננו. לאור הודעת המפעיל בדבר השבתת קידוח North Chardonnay ולאור ההפסד התפעולי החליטה השותפות שלא לבחון את המשך ההפקה באופן עצמאי כפי שהוצע על ידי המפעיל ולמעשה לנטוש זמנית את קידוח North Chardonnay בשלב זה. השותפות הפחיתה את יתרת עלות הקידוח בסך של כ-2.2 מיליון דולר לדוח רווח או הפסד לסעיף "השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו"
- ב. לאור הערכות פנימיות, שביצעה השותפות בשנת 2022 בדבר יכולת וקצב ההפקה עתידי של קידוח Standerup 66x28 ובשל חוסר הכדאיות הכלכלית ואי כוונת השותפות לבצע השקעות נוספות בפרויקט השותפות הפחיתה את יתרת עלויות קידוחי Standerup בפרויקט Mountainview בסך של כ-3.4 מיליון דולר לרווח הכולל ונכללה בסעיף "השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו".
- ג. לאור הירידה בקצב ההפקה הקיים והערכות השותפות לקצב ההפקה החזוי בקידוח Cattani Rennie הפחיתה השותפות בשנת 2023 את יתרת עלות הקידוח נטו, בסך של כ-162 אלפי דולר. בנוסף, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור האמור לעיל, השותפות מנהלת משא ומתן למכירת חלקה בקידוח Cattani.

(2) לעניין השבת נכסי נפט וגז וגריעות ראו באורים 7' ו-25, להלן.

(3) שיעור ההפחתה של פרויקט NPB בשנת 2023 1.19% (בשנת 2022: 0.62%). שיעור ההפחתה של פרויקטי קליפורניה בשנת 2023 1.68% (בשנת 2022: 0.75%).

2. הרכב לפי פרויקטים:

31 בדצמבר		סעיף	
2022	2023		
אלפי דולר			
63,052	84,354	ג'1	נכסי נפט וגז:
3,834	3,652	ג'3	פרויקט NPB
-	1,006	ג'5	פרויקט Grapevine
848	-	ג'4	פרויקט Cassini
			פרויקט Mountainview
<u>67,734</u>	<u>89,012</u>		סך - הכל

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

ב. פרטים לגבי זכויות השותפות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה נכון ליום 31.12.2023:

חלקה של השותפות המוגבלת	הזכויות בתוקף עד	שטח	סוג הזכות	שם הפרויקט
10.554%	13.6.2043	250 קמ"ר	חזקה	שמשון
50%	HBP ⁴ , ובחלקן קיימת התחייבות לביצוע פעולות בזכויות החכורות	כ- 93,259 אקר	חכירה של זכויות נפט (Mineral Rights)	NPB
22.3125%	HBP	כ- 1,310 אקר	חכירה של זכויות נפט (Mineral Rights)	Grapevine
50% ⁵	HBP	כ- 180 אקר	חכירה של זכויות נפט (Mineral Rights)	Cattani Rennie
35.625%	HBP	160 אקר	חכירה של זכויות נפט (Mineral Rights)	Cassini

(* קידוח Shideler ננטש במלואו בחודש מרס 2023, לפרטים נוספים ראו סעיף 6'ג' להלן.

ג. פעילות השותפות בחיפושי נפט וגז

1. פרויקט NPB

א. רכישת זכויות פרויקט NPB

ביום 5 בפברואר 2021 השלימה השותפות באמצעות מודיעין NPB רכישת 50% בנכס נפט יבשתי מפיך בקולרדו (להלן: "פרויקט NPB" או "פרויקט קולרדו") הכולל בארות מפיקות, בארות לסילוק מים ומתקני הפקה בתמורה לכ- 20 מיליון דולר. הזכויות בפרויקט קולרדו כוללות, בין היתר, חכירה של זכויות נפט פדראליות (Federal Leases) וחכירה של זכויות נפט פרטיות (להלן ביחד: "בעלי התמלוג"). מרבית הזכויות בשטח תקפות עד להפסקת ההפקה (Held by Production). במסגרת החכירה התחייבה מודיעין NPB לשלם לבעלי התמלוג תמלוגים בשיעור ממוצע של כ- 16.45% ותשלומי דמי חכירה מינימליים. לפרטים נוספים ראו באור 17'ג'.

³ לפרטים בדבר החזקה בפרויקט Chittim Ranch במדינת טקסס, שבארה"ב באמצעות חברה כלולה, ראו באור 8'ב' להלן.

⁴ HBP – Held By Production, עד להפסקת ההפקה

⁵ השותפות מנהלת משא ומתן למכירת הקידוח בתמורה לנשיאת עלות הנטישה.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

בהסכם התפעול המשותף של פרויקט קולורדו, נקבע, בין היתר, כי השותפים בפרויקט קולורדו יחלקו בהוצאות בקשר עם הפקת הנפט ובהכנסות מההפקה, בהתאם לחלקם היחסי בנכס הנפט.

Gondola Resources, LLC (להלן: "גונדולה"), מונתה כמפעילת נכס הנפט והיא רשאית להאציל מסמכויותיה למפעיל משנה. Fulcrum Energy Operating, LLC מונתה על ידי גונדולה כמפעילת המשנה של הפרויקט (להלן: "המפעיל" או "מפעיל הפרויקט" או "FEO"). המפעיל הראשי רשאי להתפטר מתפקידו בהודעה של 90 יום מראש ובהסכמת כל הצדדים. כמו כן ניתן להעבירו מתפקידו מסיבה סבירה, בהודעה של 90 יום מראש. בהתאם להסכם התפעול המשותף והסכמים נלווים עם מפעילת המשנה, המתעדכנים מעת לעת המפעיל זכאי לתשלום חודשי (לפרטים ראו באור 17ד').

הסכם התפעול המשותף כולל הוראות ביחס לנטישת בארות בשטח נכס הנפט, ואינו מאפשר נטישת בארות שהפיקו ללא הסכמת כל הצדדים, וקובע כי צד שאינו מעוניין להשתתף בנטישה נדרש להפעיל את הבאר.

בהסכם התפעול המשותף נקבע כי אחריות הצדדים היא בנפרד ולא במשותף כך שכל צד אחראי רק לחלק היחסי שלו בהוצאות. במידה שצד אינו משלם, לצדדים האחרים יש זכות לשאת בחלקו כנגד שעבוד על האינטרסים בנכס הנפט של הצד שאינו משלם כבטחון. אי תשלום חלקו של צד בהתחייבויות עלול לגרום להשעיית זכויותיו של אותו צד במסגרת ההסכם ונלוות לו קנסות. על פי ההסכם הצדדים מחויבים להשתתף ברכישת זכויות חדשות בשטח נכס הנפט ו/או חידוש זכויות כאמור ובעלויות השימור של זכויות כאמור.

ב. פרטים נוספים לגבי הפעילות בפרויקט NPB

1. תוכנית פיתוח 2022:

ביום 7 ביוני 2022, אישרה השותפות, באמצעות מודיעין NPB, ביחד עם השותפים הנוספים בפרויקט, תוכנית פיתוח של הפרויקט לשנת 2022. תוכנית הפיתוח בהמלצת מפעיל הפרויקט כללה 6 קידוחי פיתוח בשטחי הפרויקט, כאשר מתוכם 4 קידוחי פיתוח במשטח Su-Spicer ו-2 קידוחי פיתוח במשטח Damfino.

ביום 29 בספטמבר 2022 אישרה השותפות באמצעות מודיעין NPB ביצוע קידוח פיתוח אופקי נוסף במשטח Damfino (להלן: "הקידוח הנוסף"), אשר מהווה הרחבה של תוכנית הפיתוח האמורה. בחודש דצמבר 2022 השלימו השותפים בפרויקט את תוכנית הפיתוח המורחבת.

עלות תוכנית הפיתוח של קידוחי הפיתוח הכוללת, בין היתר, קדיחה והשלמה של קידוחי הפקה, מתקנים ועלויות המימון לשלב ההזרמה החוזרת הסתכמה בסך של כ-75.4 מיליון דולר (חלקה של השותפות כ-37.7 מיליון דולר), לא כולל עלויות היוון אשראי.

2. קידוח הערכה Alcorn:

ביום 29 בספטמבר 2022 אישרה השותפות באמצעות מודיעין NPB את השתתפותה בביצוע קידוח הערכה (Assessment Drilling) אנכי לשכבת ה-Niobrara לבדיקת פוטנציאל הנפט בשטח הצפוני של פרויקט קולורדו בארה"ב אשר נועד לאמת את הערכות מפעילת הפרויקט והשותפים בפרויקט לגבי כמות הנפט ולצורך קבלת החלטות לגבי פיתוחו של השטח הצפוני בפרויקט NPB והערכת העתודות המצויות בו, ובדיקת שכבת ה-Entrada למטרת החדרת מים.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

ביום 31 באוקטובר 2022, הסתיים קידוח ההערכה. ניתוח ראשוני של תוצאות לוגים בקידוח ההערכה מצביע על קיומה של תצורת NIOBRARA בשטחו הצפוני של הפרויקט (שטח אשר אין בו קידוחים מפיקים קיימים). תצורת NIOBRARA היא השכבה המפיקה בכל הקידוחים שנקדחו ומפיקים בפרויקט. עומק הסופי של הקידוח עמד על כ- 10,806 רגל. מפעיל הפרויקט והשותפות ימשיכו בניתוח הממצאים מקידוח ההערכה כדי להכין תוכנית לקידוחי פיתוח והפקה אופקיים של השטח הצפוני בפרויקט NPB לשנים הבאות. עלות קידוח הערכה הסתכמה בסך של כ- 3.6 מיליון דולר (100%), חלקה של השותפות כ- 1.8 מיליון דולר.

יצוין, כי השותפים בפרויקט בוחנים אפשרות לבצע מבחני הפקה בקידוח במועד שטרם נקבע.

3. תוכנית פיתוח 2023:

ביום 14 ביולי, 2023, השותפות החליטה לאשר את השותפות, באמצעות מודיעין NPB, בביצוע תוכנית פיתוח של פרויקט NPB לשנת 2023 (להלן: "תוכנית 2023").

תוכנית 2023 כללה במקור קדיחה והשלמה של שלושה קידוחי פיתוח יבשתיים אופקיים וביצוע פעולת השלמה חוזרת (Refrac) לצורך חידוש והגברת הפקה מקידוח מפיק קיים במשטח Surprise (להלן: "ההשלמה החוזרת") בחודש אוקטובר 2023 החליטו השותפים בהמלצת המפעיל בתוכנית 2023 שלא להמשיך בשלב זה בביצוע פעולת ההשלמה החוזרת.

שכבת המטרה של קידוחי הפיתוח נמצאת בעומק שנע בין כ- 7,355 רגל לבין כ- 7,510 רגל ואורך של החלק האופקי של קידוחי הפיתוח בתוך שכבת המטרה נע בין כ- 5,710 רגל לבין כ- 4,410 רגל.

בחודש נובמבר 2023 עדכנו השותפים בפרויקט NPB את תקציב תוכנית 2023 בסך של כ- 1.2 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 0.93 מיליון דולר).

בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים העלות המוערכת של תוכנית 2023, בהתבסס על נתוני מפעיל הפרויקט, מסתכמת בסך של כ-25.5 מיליון דולר (חלק השותפות כ- 19.9 מיליון דולר).

לאור, העלייה בשיעור ההשתתפות של השותפות בתקציב תוכנית הפיתוח לשנת 2023 ביחס לחלקה היחסי בפרויקט, הקצתה המפעילה הראשית של הפרויקט - Gondola Resources, LLC (להלן: "גונדולה") לשותפות, באמצעות החברה הנינה, 28% נוספים מעבר לחלקה היחסי בפרויקט (50%) מהזכויות, בתוכנית 2023 (להלן: "השיעור המוגדל") כך שהשותפות מחזיקה בקידוחי הפיתוח 78% מהזכויות.

בנוסף, קיבלה החברה הנינה אופציה, לתקופה של 3 שנים החל מיום 1.1.2024, להשתתף ב-4 קידוחי פיתוח נוספים בכל שטחי משטח Surprise, בשיעור של 78%.

עוד יצוין כי גונדולה, מפעילת הפרויקט, העבירה את זכותה בתוכנית הפיתוח בהשלמה החוזרת לשותפים נוספים Surprise Unit Development Company, LLC (להלן: "Surprise" ו-FEC Non-Op Total Return Fund ("FEC") (להלן: "השותפים הנוספים").

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

4. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים בשדה הנפט קיימים 63 קידוחי הפקה. כאשר חלק מהקידוחים כאמור מושבתים זמנית עד ליישום החלופות לניצול הגז הטבעי ובחלק מקידוחי ההפקה יידרש לבצע במהלך השנים הבאות עבודות טיפול שונות להשבתן להפקה. הקידוחים נקדחים כקידוחים אנכיים עד לשכבות המטרה. החלק האנכי נע בין 6,000 עד 8,000 רגל. לאחר מכן נקדחים המקטעים האופקים שאורכם נע בין 4,000 עד 10,000 רגל ישירות בשכבת המטרה. הנפט והגז מופקים מהמקטעים האופקיים בלבד. בנוסף, קיימים 4 קידוחי החדרת מים המיועדים להחדרת מים המופקים בקידוחים השונים. המים מוחדרים לשכבות עמוקות הנמצאות מתחת לשכבות המטרה המפיקות של השדה. כדי ליעל את הפקת הנפט נבנו מתקני הפקה במספר מרכזים בשטח השדה. מהקידוחים מופקים נפט מים וגז טבעי (להלן ביחד: "תוצרי ההפקה"). יצויין, כי במהלך שנת 2023 פקע היתר להחדרת מים (להלן: "ההיתר") לאחת הבארות בפרויקט. מפעילת הפרויקט פנתה לרשויות המקומיות הרלבנטיות לחידוש ההיתר. ההיתר להחדרת המים התקבל במהלך חודש מרס 2024. נכון למועד אישור הדוח רוב מהמים המופקים בשטח הפרויקט מובלים באמצעות צנרת קיימת לקידוחי החדרת המים.

מתקן ההפקה מורכב בין היתר מספרטור, מיכלים ותשתית להעמסת מכליות. הנפט המופק בקידוח ספציפי מופרד מהגז והמים וכמותו נמדדת בהתאם למיקום הקידוח, הנפט עובר לחוות מיכלים קרובה. בקידוחים בודדים ומרוחקים מיכלי האחסון נמצאים על משטח הקידוח עצמו. הנפט מועבר לאחר מכן בעזרת מיכליות לבית זיקוק. כושר האחסון של חוות המיכלים לאחסון נפט בשדה הנפט מגיע לכ- 59 אלף חביות. עד לרכישת השדה על ידי השותפות ויתר שותפיה לפרויקט כל הגז הנלווה להפקת הנפט נשרף בלפידים. השותפים החליטו לנצל חלק מהגז הטבעי להפעלת אמצעי היצור. כמו כן, תקנות איכות הסביבה במדינת קולורדו השתנו בתחילת שנת 2022 ועל פי התקנות המקומיות שריפת הגז תופסק כמעט לחלוטין (לפרטים נוספים ראו באור 17'ח4 להלן), בהינתן חריגים מסוימים הקבועים בתקנות. לצורך עמידה בהנחיות האמורות מותקנות בשטחי הפרויקט יחידות מחשוב (מודולים) גדולות המנצלות את חלק מהגז המופק לכרייה דיגיטלית, לפרטים נוספים ראו באור 17'ח4 בדבר הסכם מכירת גז לחברת Crusoe.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מפעיל הפרויקט, ביחד עם השותפות, פועל ליישום חלופות שונות לטיפול בגז הטבעי מהפרויקט הכוללות, בעיקרון הוספת מודולים של חברת Crusoe בשטחי הפרויקט וכן, בנוסף, פעולות להגברת הפקת הנפט על ידי החדרת גז טבעי לבאר קיימת, הקמת תשתית בשטחי הפרויקט להולכת גז למודולים ו/או התקנת גנרטורים בשטחי הפרויקט.

5. בחינת חלופות שונות לתוכנית פיתוח לשנת 2024:

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט NPB החלו לבחון חלופות שונות לתוכנית הפיתוח לשנת 2024 הכוללת תכנון קידוחי פיתוח נוספים במשטחים שונים בשטחי פרויקט NPB ובהגשת היתרים לביצוע קידוחים. בנוסף, השותפים בוחנים אפשרות לביצוע סקר סיסמי 3D בחלק משטחי הפרויקט. יצויין, כי על פי תנאי הרישיונות של פרויקט NPB קיימת מחויבות בשנת 2024 לבצע מספר קידוחים⁶ פיתוח. להערכת מפעיל הפרויקט ועל מנת לעמוד בתנאים שנקבעו עם בעלי הזכויות המינרליים השותפים בפרויקט יידרשו לבצע לפחות שני קידוחי פיתוח בשנת 2024.

⁶ בהתאם להסכם התפעול המשותף, קיימת אפשרות לכל אחד מהשותפים בפרויקט להחליט על ההשתתפות ואחוזי ההשתתפות בכל קידוח בנפרד לפי שיקול דעתו. ככל שמי מהשותפים יבחר שלא להשתתף כפי חלקו בפרויקט, יתכן ויהיה שינוי במספר הקידוחים בפועל ובאחוזי ההשתתפות של כל שותף בתוכנית הקידוחים.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התגבשה תוכנית הפיתוח לשנת 2024 וכוונת השותפות להשתתף בשני קידוחים בחלקה היחסי, אשר עשויה להשתנות בהתאם לתוכנית הפיתוח שתוצג במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024 על ידי המפעיל ולמקורותיה הכספיים של השותפות.

ג. השותפים בפרויקט NPB ביצעו במהלך שנת 2023 פעולות ליישום פתרונות הפקה (Artificial Lift) בקידוחים שנקדחו בשטח הפרויקט בשנת 2022, פעולה הכוללת בעיקר התקנת משאבות וציוד נלווה על משטח הקידוח ונדרשת בשלבים שונים של חיי הקידוחים וכן בוצעו עבודות טיפול שונות להחזרת בארות מושבתות נוספות להפקה. החל מחודש פברואר 2024 החלו בביצוע יישום פתרונות הפקה גם בקידוחי תוכנית פיתוח 2023 ובהתאם לצורך של הקידוח. השותפים מבצעים מעת לעת פעולות הנדרשות מכוח רגולציה מקומית לרבות החזרת אתרי קידוח למצבם טרם הקידוח.

ד. במסגרת תוכנית להשבת בארות מושבתות להפקה חתמה השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט NPB בימים 30 באוגוסט 2023 וב-1 נובמבר 2023 על תוספות להסכם עם חברת Crusoe Energy (להלן: "Crusoe"), לפיו Crusoe תעביר למפעיל הפרויקט סך של כ- 286 אלפי דולר (חלק השותפות כ- 143 אלפי דולר) עבור עבודות טיפול להחזרת 3 בארות מושבתות להפקה וזאת על חשבון גז עתידי שיופק מהקידוחים השונים בפרויקט. התוספות להסכם כאמור כפופות, בין היתר, להוראות והתניות שנקבעו במסגרת הסכם עם חברת Crusoe כמפורט בסעיף 17'ה'ג' להלן. נכון למועד אישור הדוחות הוחזרו במסגרת התוספות להסכם כאמור 2 בארות מושבתות להפקה סדירה.

ה. הערכת עתודות בפרויקט NPB

ביום 27 במרס, 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, התקבל מחברת Ryder Scott Company, L.P (להלן: "RS"), שהינה מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה, דוח הערכת עתודות בפרויקט על פי כללי SPE PRMS ליום 31 בדצמבר, 2023 בו נקבע כי חלקה של השותפות בסך העתודות המוכחות (1P) בכ-16.19 מיליון חביות נפט וכ-23.67 מיליון יחידות גז טבעי, סך העתודות המוכחות והצפויות מוערכות (2P) בכ-27.47 מיליון חביות נפט וכ-36.35 מיליון יחידות גז טבעי, וסך העתודות המוכחות, הצפויות והאפשריות מוערכות (3P) בכ-44.67 מיליון חביות נפט וכ-58.34 מיליון יחידות גז טבעי.

ו. הערכת משאבים מותנים ומנובאים בחלק הצפוני של פרויקט NPB

ביום 27 במרס 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, התקבל מחברת RS דוח הערכת משאבים מותנים ומנובאים ביחס ל-Alcorn Development Area או Alcorn block על פי כללי SPE PRMS ליום 31 בדצמבר 2023 בו נקבע כי חלקה של השותפות במשאבים המותנים (Undeveloped) Unrisked Gross Contingent Resources (Undeveloped) המצויים בפרויקט נע בין כ- 29 אלפי חביות נפט וכ-25 אלפי יחידות גז טבעי (1C) לכ-1.5 מיליון חביות נפט וכ-1.23 מיליון יחידות גז טבעי (2C) וכ-2.89 מיליון חביות נפט וכ-2.32 מיליון יחידות גז טבעי (3C). חלקה של השותפות במשאבים המנובאים (Undeveloped) Unrisked Gross Prospective Resources (Undeveloped) הוערך בכ-4.8 מיליון חביות נפט וכ-4 מיליון יחידות גז טבעי (האומדן הנמוך), כ-9 מיליון חביות נפט וכ-7.6 מיליון יחידות גז טבעי (האומדן הגבוה) וכ-6.25 מיליון חביות נפט וכ-5.2 מיליון יחידות גז טבעי (האומדן הטוב ביותר).

ראו סעיף ז' להלן בדבר אי וודאות בהערכה של העתודות.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

ז. הערכות הנ"ל בדבר העתודות, משאבים מותנים ומנובאים בפרויקט של נפט וגז טבעי ותוצריו, מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות של Ryder Scott, אשר לגביהם לא קיימת כל וודאות. כמויות הנפט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הנפט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף מהמשך הפקה בפרויקט ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

2. חזקת "שמשון"

א. תגלית "שמשון 1"

בשנת 2012 דיווחה השותפות על תגלית גז טבעי בקידוח "שמשון 1", שבוצע ברישיון הימי "שמשון", כ- 92 ק"מ מערבית לאשקלון. ביום 13 בינואר 2021 קיבלו השותפים בחזקת שמשון, שטר חזקה חתום על ידי הממונה (לפרטים ראו סעיף ג' להלן).

בחודש מרס 2023 קיבלו השותפים בשמשון ממעריך חיצוני בלתי תלוי, Netherland, Sewell & Associates, Inc (להלן: "המעריך") דוח הערכת משאבים מותנים אשר נערך על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום - SPE-PRMS, על פיו המשאבים המותנים במאגר מיוקן בתגלית שמשון, נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כמפורט להלן: אומדן הכמויות הנמוך (1C-Low Estimate) הוא BCF 105, האומדן הטוב ביותר (2C-Best Estimate) הוא BCF 181.7 והאומדן הגבוה (3C-High Estimate) הוא BCF 298.8. בחודש מרס 2024, המעריך הודיע כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לא חל שינוי בהערכה לעיל.

בדוח המשאבים המותנים ציין המעריך כי לא נלקח בחשבון הסיכון שההתניות האמורות לעיל לא יתמלאו בהצלחה וכי אין וודאות כי יהא כדאי מבחינה מסחרית להפיק שיעור כלשהו מהמשאבים המותנים. בדוח המשאבים צוין כי המשאבים המותנים, מותנים בהכנת ואישור תכנית פיתוח, בקבלת כל האישורים הנדרשים לביצוע הפיתוח, ובכך שיהא צפי סביר לחוזים למכירות של גז טבעי מהשדה. בדוח צוין כי בהתקיים ההתניות האמורות, חלק מהמשאבים המותנים עשויים להיות מסווגים כרזרבות.

יצוין כי ההערכות האמורות הן הערכות אשר לגביהן עדיין לא קיימת כל וודאות והן עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז, לרבות כתוצאה מהמשך ניתוח ממצאי הקידוחים.

ב. פרוספקט דקר

במהלך שנת 2019 בוצע בשטח חזקת שמשון ניתוח ומיפוי של נתונים סיסמיים תלת מימדיים בעומק רב, בשכבות עמוקות מהמטרות שנבדקו בעבר, אשר בעקבותיו התגלה ומופה בעומק רב מבנה מסוג קמר (להלן: "פרוספקט דקר").

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

ג. שטר החזקה ותכנית העבודה בחזקת שמשון

שטר החזקה כולל גם את שינוי גבולות החזקה כפי שהתבקש על ידי שותפי שמשון בשנת 2020 בעקבות כך כי חלקו של פרוספקט דקר גולש מעבר לתחומי חזקת שמשון. שטח החזקה הינו 250 קמ"ר. החזקה אינה מוגבלת בכל שטחה במרחב התת קרקעי והיא כוללת את כל שכבות תת הקרקע. תקופת החזקה היא 30 שנים, מיום 14 ביוני 2013 עד יום 13 ביוני 2043. תקופת החזקה ניתנת להארכה בהתאם להוראות סעיף 29 לחוק הנפט.

בשטר החזקה צוין כי ידוע לבעלי החזקה כי קווי תיחום האזור הכלכלי הבלעדי של מדינת ישראל, לרבות באזורים הרלוונטיים לשטח החזקה, טרם נקבעו סופית, וכי שטח החזקה סמוך לקצה תיחום האזור הכלכלי הבלעדי כפי שהוא ידוע כיום. לפיכך, יתכן כי לעובדה זו תהיה השפעה על המשך הפעילות העתידית בשטח החזקה, וכי בעל החזקה לא יישמע בכל טענה או תביעה בקשר לכך. מבלי לגרוע מכלליות האמור, היה ובתקופת החזקה ייגרעו שטח או שטחים משטח החזקה בקשר עם האמור לעיל, לא יינתן פיצוי כלשהו לבעל החזקה.

בהתאם לתכנית העבודה בחזקה: במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020 בוצע סקר סיסמי תלת מימדי חדש בחלק משטח החזקה, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 הסתיימו עיבוד נתוני הסקר ופענוח משולב של כל הנתונים הגיאופיסיים החדשים והקיימים, ניתוח גיאולוגי וגיאופיזי עדכני, קביעת מיקום קידוח וכן הוגש למשרד האנרגיה פרוספקט גאולוגי לביצוע קידוח. כמו כן, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 עסקה השותפות בהכנות לקראת סקר רקע סביבתי לפני קידוח. הסקר בוצע במהלך חודש אוקטובר 2021.

ביום 31 בדצמבר 2021 קיבלה השותפות דוח הערכת משאבים מנובאים עדכני לפי דרישות PRMS (לפרטים ראו סעיף א' לעיל).

ביום 21 בדצמבר 2021, הודיעו השותפים בחזקה לממונה כי לאור תוצאות פענוח הסקר הסייסמי הם מבקשים לעדכן את המועדים הקבועים בתוכנית העבודה שנקבעה בעת מתן שטר החזקה. ביום 14 במרס 2022, אישר הממונה את בקשת השותפים בחזקה ועדכן את תוכנית העבודה באופן הבא:

- 1) הגשת תוצאות סקר רקע סביבתי: עד ליום 30 ביוני 2022. במהלך שנת 2022 הגישו השותפים בחזקת שמשון למשרד האנרגיה את תוצאות סקר הרקע הסביבתי בקשר עם פרוספקט דקר.
- 2) ביצוע פענוח סיסמי והערכת המשאבים החדשה לשדה "שמשון": עד ליום 15 בספטמבר 2022. במהלך שנת 2022 הודיעו השותפים בחזקת שמשון למשרד האנרגיה כי אין שינוי בהערכת המשאבים הקיימת לשדה "שמשון".
- 3) הגשת בקשה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט, להעברת זכויות כך שיוכנס מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו ביס), תשע"ז-2016 (להלן בבאור זה - התקנות), וקבלת אישור הממונה: עד ליום 31 בדצמבר 2023. לעניין משא ומתן עם מפעיל מיועד ובקשה לקבלת אורכה ראו סעיף 6ד' להלן.
- 4) חתימת חוזה עם קבלן קדיחה לביצוע קידוח בפרוספקט דקר: עד ליום 30 ביוני 2024. לעניין בקשה לאורכה לחתימת חוזה עם קבלן קדיחה ראו סעיף 6ד' להלן.
- 5) הגשת מסמך סביבתי על פי הנחיות הממונה: עד ליום 31 באוגוסט 2024.
- 6) תחילת ביצוע קידוח: עד ליום 31 בדצמבר 2024 לעניין בקשה לאורכה לתחילת ביצוע הקידוח ראו סעיף 6ד' להלן.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

היה ותוכר תגלית בקידוח "דקר" אשר תאפשר פיתוח משותף של תגליות "שמשון-1" ו"דקר", יגישו השותפים בחזקה מסמך תמהיל ים יבשה (להלן – התמהיל) – לא יאוחר מחודשיים מיום ההכרה בתגלית בפרוספקט דקר. הממונה יעביר את התמהיל למועצה הארצית לתכנון ולבניה. בנוסף, תוגש תוכנית פיתוח קונספטואלית לפיתוח משותף כאמור, בפרק זמן שייקבע על ידי הממונה, ולא יאוחר מ- 8 חודשים מיום ההכרה בתגלית בפרוספקט דקר.

ד. ביום 27 באפריל 2023, נתן הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה") לשותפים בחזקה אישור עקרוני לכניסתה של חברה זרה כמפעיל לחזקה בשיעור של 25% מזכויות ההשתתפות בחזקה (להלן: "המפעיל המיועד"), לפיו, ביחס לחזקה, המפעיל המיועד עומד בתבחינים המקצועיים והפיננסיים הנדרשים ממפעיל (להלן: "האישור העקרוני"). למיטב ידיעת השותפות, המפעיל המיועד הינו חברה פרטית זרה, בעל ניסיון משמעותי בהפעלת נכסי נפט יבשתיים וימיים באזור הים התיכון, אשר אינו פועל כיום בישראל.

לאור האישור העקרוני, השותפים בחזקה מנהלים משא ומתן מסחרי עם המפעיל המיועד לצורך כניסתו לחזקה ומינויו כמפעיל בחזקה וכן בדבר כוונת שותפי החזקה לפנות לממונה לקבלת אורכה בלוח הזמנים בתוכנית העבודה הנוכחית בחזקה (להלן: "תוכנית העבודה הנוכחית") לרבות דחייה במועד להכנסת מפעיל לחזקה. ביום 18 בדצמבר 2023 השותפים בחזקה, לרבות השותפות, הגישו לממונה בקשה לעדכון תוכנית העבודה הנוכחית, כמפורט להלן:

1. הגשת בקשה בהתאם לסעיף 76 לחוק הנפט, להעברת זכויות כך שיצורף מפעיל, כנדרש בתקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), תשע"ז-2016, וקבלת אישור הממונה: עד ליום 31.12.2024 (חלף 31.12.2023 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית).⁷
2. חתימת חוזה עם קבלן קדיחה לביצוע קידוח: עד ליום 30.6.2025 (חלף 30.6.2024 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית).
3. תחילת ביצוע קידוח: עד ליום 31.12.2025 (חלף 31.12.2024 הקבוע בתוכנית העבודה הנוכחית).

בבקשה ציינו השותפים בחזקה, בין היתר, כי טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל שותפי שמשון היו מצויים בשלבים מתקדמים לקראת חתימת הסכם מול המפעיל המיועד, אולם, בעקבות המלחמה המפעיל המיועד ביקש אורכה טרם חתימה על ההסכם וזאת, בין היתר, עקב המצב הגיאופוליטי העדין השורר באזור. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט. יובהר, כי אין ודאות כי ייחתם הסכם התקשרות כאמור, וזאת, בין היתר, לאור מלחמת חרבות ברזל שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023.

⁷ לעמדת השותפות, המועד האמור נדחה ב- 3 חודשים בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה-חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מתקני גז, התשפ"ד-2023).

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

ה. משאבים מותנים בפרוספקט דקר

ביום 2 בינואר 2022, קיבלו השותפים בחזקת שמשון דוח הערכת משאבים מנובאים (פרוספקטיביים) נכון ליום 31 בדצמבר 2021 לגבי 4 מטרות אפשריות בפרוספקט "דקר", אשר הוכן על ידי חברת NSAI ונערך על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום SPE-PRMS.

בחודש מרס 2024, הודיע המעריך כי נכון ליום 31 בדצמבר 2023 אין שינוי במשאבים המנובאים בפרוספקט דקר.

בהיעדר מידע מלא משטחים סמוכים על אופיין של שכבות הסלע הרלוונטיות בפרוספקט דקר ועל תנאי הטמפרטורות והלחצים השוררים בעומקי המטרות (שהינן מטרות עמוקות מאוד), התבקשה NSAI ליתן אומדן משאבים מנובאים לגבי שני תרחישים – תרחיש בסיס בו ככל ותהיה תגלית היא תכלול הידרוקרבונים מסוג נפט (להלן – תרחיש נפט) ותרחיש חלופי לפיו התגלית תכלול הידרוקרבונים מסוג גז טבעי (להלן – תרחיש גז).

על פי הדוח האמור, המשאבים המנובאים הינם כמפורט להלן:

תרחיש נפט (סה"כ 100% בנכס הנפט (Gross); מיליוני חביות (Millions of Barrels):

- מטרת EMS-10: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 6.2 MMBBL; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 59.9 MMBBL; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 579.6 MMBBL
- מטרת EMS-20: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 143.9 MMBBL; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 545.7 MMBBL; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 2,290.5 MMBBL
- מטרת EMS-25: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 62.9 MMBBL; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 270.3 MMBBL; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 1,312.3 MMBBL
- מטרת EMS-30: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 91.5 MMBBL; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 354.4 MMBBL; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 1,512.6 MMBBL

תרחיש גז (סה"כ 100% בנכס הנפט (Gross); מיליארד רגל מעוקב):

- מטרת EMS-10: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 53.6 BCF; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 498.1 BCF; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 4,470.1 BCF
- מטרת EMS-20: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 1,306.1 BCF; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 4,433.5 BCF; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 17,380 BCF
- מטרת EMS-25: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 562.6 BCF; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 2,217.9 BCF; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 10,032.1 BCF
- מטרת EMS-30: אומדן הכמויות הנמוך (Low Estimate) - 822.1 BCF; האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) - 2,893.3 BCF; והאומדן הגבוה (High Estimate) - 11,627.8 BCF

יצוין כי כל אחת מהמטרות, מטרת EMS-10, מטרת EMS-20, מטרת EMS-25 ו- מטרת EMS-30 נמצאת בעומק שונה.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

להערכת השותפות, חלקים מפרוספקט דקר גולשים ככל הנראה מעבר למים הכלכליים של ישראל, לשטחי מצרים ועזה. יצוין כי אומדן המשאבים המנובאים לעיל הינו רק בגין המשאבים המצויים בחזקה בשטח המים הכלכליים של מדינת ישראל.

ההערכות הנ"ל לגבי המשאבים המנובאים הינן הערכות אשר לגביהן עדיין לא קיימת כל וודאות והן עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז, לרבות כתוצאה מהמשך ניתוח ממצאי הסקר הסייסמי.

3. פרוייקט Grapevine בקליפורניה, ארה"ב

א. בחודש אוקטובר 2023 הודיע מפעיל הפרוייקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח BORDEAUX 1-3 (להלן: "קידוח BORDEAUX") אשר גרמה לעלייה בהיקף המים המופקים מקידוח BORDEAUX אשר הובילה לירידה בקצב ההפקה של נפט מהקידוח. בחודש נובמבר 2023, החלו בביצוע עבודת Workover בקידוח BORDEAUX, אשר נועדה להחזרת הבאר להפקה סדירה. העבודה הסתיימה בחודש נובמבר 2023 ועלותה הסתכמה בסך של כ- 87 אלף דולר (חלקה של השותפות כ- 20 אלפי דולר). הבאר חזרה להפקה.

ב. ביום 27 במרס, 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, התקבל דוח הערכת משאבים מותנים מעודכן לפרוייקט. על פי דוח הערכת המשאבים, שהוכן ע"י Petrotech resources company, על פי כללי SPE-PRMS, חלקה של השותפות במשאבים המותנים בפרוייקט, נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, נעה בין כ- 313.27 אלפי חביות נפט וכ- 93.94 אלפי יחידות גז (1C) לכ- 4.68 מיליון חביות נפט וכ- 1.4 מיליון יחידות גז (3C) וכ- 1.21 מיליון חביות נפט וכ- 0.36 מיליון יחידות גז (2C).

ההערכות הנ"ל בדבר המשאבים המותנים בפרוייקט, מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות של Petrotech resources company, אשר לגביהם לא קיימת כל וודאות. כמויות הנפט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הנפט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים.

ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף מהמשך הפקה בפרוייקט ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרוייקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

ג. לפירוט בדבר בחינת סכום בר השבה לפרוייקט ראו באור 7'א' להלן.

4. פרוייקט Mountainview בקליפורניה, ארה"ב

א. במהלך חודש אוגוסט 2022 נחתם הסכם בין השותפות ביחד עם BYLO Properties LLC (להלן ביחד: "הרוכשים"), המחזיקה כ- 14.4% בפרוייקט Mountainview (להלן: "הפרוייקט"), לרכישת יתרת הזכויות של השותפים האחרים בקידוח 47x-15 Cattani Rennie (59.561%), אשר נקדח בשטחי הפרוייקט. מטרת הרכישה לבצע עבודות שיביאו את הקידוח להפקה משכבת Fruitvale, שהפיקה נפט במבחני הפקה שבוצעו בעבר בקידוח. במסגרת הסכם הרכישה קיבלו הרוכשים זכויות נפט באיזור שבו ממוקם הקידוח ובנוסף זכויות נפט באיזור נוסף בשכבת ה-Fruitvale שנמצאת מצפון לקידוח.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

לרוכשים ניתנה הזכות במסגרת ההסכם ללא עלות נוספת להשתמש במתקן הפקה קיים במידה והקידוח יגיע להפקה מסחרית. לאור הרכישה כאמור שיעור ההחזקה של השותפות בקידוח עלה מכ-25.8% ל-45%.

במהלך חודש אוקטובר 2022, החלה עבודת Workover בקידוח, אשר הסתכמה בסך של כ-270 אלפי דולר (100%, מזה חלק החברה הנכדה 60 אלפי דולר). בחודש מרס 2023 חזרה הבאר להפקה ונכון למועד אישור הדוחות החלו פעולות נוספות על מנת להביא את הבאר להפקה אופטימלית.

ב. לפרטים בדבר הפחתת קידוחי Standerup ראו סעיף א' (1) לעיל.

ג. ביום 8 באוגוסט 2023, התקשרה החברה הנכדה, בהסכם למכירת מלוא החזקותיה בשיעור 26.05% בפרוספקט טרינידד ו-50% בקידוח Stenderup 66X-28 בשטח פרויקט Mountain View, לרבות כל המתקנים, הציוד, ההיתרים וכל הציוד הקשור לקידוחים אלו ובכלל זה התחייבות לנטישה וסילוק הנכסים בקידוחים אלו (להלן: "הקידוחים") בתמורה לסך של 50 אלפי דולר ובתוקף מיום 30 ביוני, 2023 (להלן: "הזכויות הנמכרות").

הזכויות הנמכרות נמכרו לשותפתה של החברה הנכדה בפרויקט, חברת BYLO Properties, LLC.

תמורת המכירה בסך של 50 אלפי דולר וביטול התחייבות לנטישת הקידוחים בסך של 63 אלפי דולר נרשמו כהכנסה בסעיף "השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו".

5. פרויקט Cassini בקליפורניה, ארה"ב

א. בחודש ספטמבר 2022 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח אשר גרמה לירידה בקצב ההפקה מהקידוח. בנוסף הודיע המפעיל על כוונתו לבצע עבודת Workover בקידוח אשר נועדה להחזרת הבאר להפקה סדירה. עלות העבודה מוערכת בסך של כ-342 אלפי דולר (חלקה של השותפות כ-122 אלפי דולר).

לאור חזרתו להפקה סדירה, ביצעה השותפות הערכה מחדש של שווי ההוגן של הפרויקט (כמפורט בסעיף 7ב' להלן) ובוטלה באופן חלקי ירידת הערך שבוצעה בשנים קודמות. הערכה מחדש של נכס הנפט נכללה בסעיף "השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו" בסך של כ-1,006 אלפי דולר.

ב. בחודש דצמבר 2023 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח. עבודות טיפול החלו בחודש ינואר 2024 והסתיימו בחודש פברואר 2024. הבאר חזרה להפקה. עלות העבודה מוערכת בסך של כ-400 אלפי דולר (חלקה של השותפות כ-142 אלפי דולר).

ג. לעניין דוח העתודות המוכחות והמפותחות (PDP) בפרויקט ליום 31 בדצמבר 2023 ראו באור 7ב' להלן.

באור 6: - השקעות בנכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה (המשך)

6. נטישת פרויקט Shideler בקליפורניה, ארה"ב

ביום 1 במאי 2022, הודיע מפעיל הפרויקט כי היות ולא בוצעו פעולות באזור האינטרס המשותף כנדרש בהסכם החכירה עם בעלי זכויות הנפט בפרויקט פקעו הזכויות בפרויקט Shideler. בחודש נובמבר 2022 התקבל אישור לביצוע פעולות הנטישה בפרויקט עבודת הנטישה הסתיימה ברובה בחודש פברואר 2023. נכון למועד הדוחות הכספיים, עלות תוכנית נטישה הקידוח הסתכמה בסך של כ-150 אלפי דולר (100%), חלקה של השותפות נאמד בכ-75 אלפי דולר, לצורך כיסוי פעולות הנטישה השותפות הפקידה בשנים קודמות פקדון בנקאי בסך של 30 אלפי דולר. לטובת סיום פעולות הנטישה הפקידו בשנים קודמות השותפים בפרויקט ערבות אצל הרשויות בקליפורניה.

באור 7: - בחינת סכום בר השבה לנכסי נפט וגז

השותפות בחנה את הסכום בר השבה של נכסי הגז והנפט שלה בפרויקטים בקליפורניה Grapevine (קבוצת נכסים המהווים יחידה מניבת מזומנים אחת) ו-Cassini. הבחינה נעשתה על ידי מעריך חיצוני, בלתי תלוי, אשר אמד את הסכום בר השבה ליום 31.12.2023 באמצעות היוון תזרים המזומנים, בהתבסס על תחזיות תזרימי המזומנים ממשאבים מותנים (BEST ESTIMATE) מסוג 2C של פרויקט Grapevine ועל בסיס דוח עתודות של משאבים מפותחים ומפיקים מסוג PDP של פרויקט Cassini.

להלן פרמטרים מרכזיים ששימשו את מעריך השווי החיצוני:

א. פרויקט Grapevine:

מועדי הפקה מ-2024 עד 2083; שיעור היוון משוקלל (WACC) אחרי מס של כ-15%; מחיר ממוצע של חבית נפט וגז טבעי לתקופת הפרויקט כ-69.3 דולר וכ-1.8 דולר, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך שנות התזרים הינו כ-17.8 אלף חביות נפט (חלק השותפות) בשנה וכ-5.1 MMCF גז טבעי (חלק השותפות) בשנה; תחזית ההכנסות מבוססת על דוח הערכת עתודות חיצוני; מס פדרלי בארה"ב בשיעור 21% ושיעור מס המדינה בקליפורניה 8.84%; שיעור רכיב התמלוגים לבעלי זכויות במקרקעין כ-22%; שיעור רכיב תמלוגי על לשותף הכללי נע בין 4.95% לפני החזר השקעה וכ-9.95% לאחר החזר השקעה מההכנסות הצפויות החל משנת 2028.

בהתאם לבחינה האמורה, הסכום בר השבה של נכס הנפט של השותפות בפרויקט Grapevine, גבוה משמעותית (מעל כ-54%) מיתרת ההשקעה בהם בספרי השותפות ליום 31.12.2023 ובהתאם, לא נדרשה הפרשה לירידת ערך.

יצויין כי, מעריך השווי ביצע שתי בחינות רגישות הכוללות (1) דחייה של פיתוח הפרויקט בשנה ו-(2) דחייה של פיתוח הפרויקט בשנתיים. כאשר יתר הנחות עבודה ללא שינוי. יש לציין כי תזרימי המזומנים הנלווים לדחיית הפרויקט הותאמו בהתאם (כדוגמת קצבי הפקה, מיסי הפקה ותמלוגים). במסגרת הבחינה נמצא כי סכומי בר השבה לפרויקט עולים על ערך הפנקסני.

באור 7: - בחינת סכום בר השבה לנכסי נפט וגז (המשך)

ב. פרויקט Cassini:

ביום 27 במרס, 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, התקבל מחברת Petrotech Resources Company, שהינה מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת, מומחית ובלתי תלויה (להלן: "PRC"), דוח הערכת עתודות בפרויקט Cassini על פי כללי SPE PRMS ליום 31 בדצמבר, 2023 בו נקבע כי חלקה של השותפות בסך העתודות המוכחות והמפותחות (PDP) בכ-44 אלפי חביות נפט וכ-591 אלפי יחידות גז טבעי.

הערכות הנ"ל בדבר העתודות, בפרויקט של נפט וגז טבעי, מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות של PRC, אשר לגביהן לא קיימת כל וודאות. כמויות הנפט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הנפט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של המאגרים. ההערכות וההשערות הנ"ל עשויות להתעדכן ככל שיצטבר מידע נוסף מהמשך הפקה בפרויקט ו/או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפושים והפקה של נפט וגז טבעי.

לאור ביצוע פעולות טיפול בקידוח והחזרת הבאר להפקה סדירה ביצעה השותפות באמצעות מעריך שווי חיצוני, אשר אמד את סכום בר השבה ליום 31 בדצמבר, 2023 באמצעות היוון תזרים המזומנים, הערכה מחדש של קידוח Cassini המבוססת, בין היתר, על דוח עתודות שהתקבל ממעריך רזרבות חיצוני מיום 31 בדצמבר 2023 בהתאמות מסוימות שכוללות, בין היתר, מחיר והפקה.

להלן פרמטרים מרכזיים ששימשו את מעריך השווי החיצוני:

מועדי הפקה מ-2024 עד 2071; שיעור היוון משוקלל (WACC) אחרי מס של כ-11.5%; מחיר ממוצע של חבית נפט ושל יחידת גז טבעי לתחזית תזרים המזומנים של הפרויקט כ-71.2 דולר וכ-4.9 דולר, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך שנות התזרים הינו כ-0.9 אלף חביות נפט (חלק השותפות) בשנה וכ-12.3 MMCF גז טבעי (חלק השותפות) בשנה; תחזית ההפקה מהקידוח מבוססת על דוח עתודות של מעריך רזרבות חיצוני ובלתי תלוי מיום 31 בדצמבר 2023 בהתאמות מסוימות שכוללות, בין היתר, מחיר הפקה; מס פדרלי בארה"ב בשיעור 21% ושיעור מס המדינה בקליפורניה 8.84%; שיעור רכיב התמלוגים לבעלי זכויות במקרקעין כ-17%; שיעור רכיב תמלוגי על לשותף הכללי לכל שנות התזרים-4.95%; שיעור מיסי ההפקה נע סביב 3.3%.

בהתאם להערכת השווי האמורה, הסכום בר השבה של נכס הנפט של השותפות בפרויקט Cassini ליום 31 בדצמבר 2023 הינו כ-1,006 אלפי דולר, אשר נכללה בסעיף השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו.

באור 8: - השקעות בחברות כלולות

א. מידע נוסף בדבר חברות כלולות

1. מידע כללי

זכויות השותפות בהון ובזכויות הצבעה	מקום פעילות עיקרי	%
------------------------------------	-------------------	---

31 בדצמבר 2023

כ- 20.02	טקסס (1)	Carapace Energy Investment, LLC (להלן: "Carapace")
15	צפון קרולינה ודרום	Bishop Illuminated, LLC (להלן: "חברת הפיתוח")
40	קרולינה (2)	Jonshon Field Renewable, LLC (להלן: "Jonshon")
50	אלבמה (3)	Prospero Solar, LLC (להלן: "Prospero")

- (1) לפרטים בדבר פעילות השותפות בטקסס ראו סעיף ב' להלן.
 (2) לפרטים בדבר פעילות השותפות בפרויקטים בצפון ובדרום קרולינה ראו סעיף ג' 2 להלן.
 (3) לפרטים בדבר פעילות השותפות באלבמה ראו סעיף ג' 1 להלן.

2. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
842	4,548
2,235	-
1,335	620
156	-
(20)	(238)
4,548	4,930

פירוט השקעות:

יתרת השקעות ליום 1 בינואר, רכישת מניות של חברת Carapace (ראו סעיף ב') השקעות נוספות בפרויקטי אנרגיה מתחדשת היוון עלויות אשראי לא ספציפי

בניכוי הוצאות של חברות כלולות, נטו

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. השקעה בפרויקט Chittim Ranch בטקסס, ארה"ב באמצעות Carapace:

1. ביום 25 באפריל 2022 רכשה השותפות באמצעות החברה הנכדה זכויות בנכס נפט וגז טבעי יבשתי מפיק באגן Eagle Ford המצוי במחוזות Maverick, Zavala and Dimmit במדינת טקסס, ארה"ב בשם Chittim Ranch (להלן: "פרויקט Chittim"), בתמורה לסך של כ- 2.2 מיליון דולר (חלק השותפות) אשר הושקעו במועד ההתקשרות בחברת Carapace אשר דרכה נרכשו ומוחזקות הזכויות בפרויקט, כמפורט להלן (להלן: "העסקה").

בפרויקט, אשר מהווה חלק מה-Eagle Ford Shale, בדרום טקסס קיימים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים 7 קידוחים מפיקים ו-5 קידוחים שאינם מפיקים. שטח הזיכיונות של הפרויקט (100%) הוא כ- 160,000 Acres (כ- 647 קמ"ר) אשר מכוסים במלואם בסקר סייסי תלת מימדי.

החברה הנכדה מחזיקה כ- 20.02% מחברת Carapace, חברה פרטית אשר התאגדה לצורך העסקה בטקסס, ארה"ב. Carapace מחזיקה ב- 100% בחברת Carapace Oil & Gas Operating LLC, חברה פרטית ייעודית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב לצורך העסקה, כמפורט להלן, ואשר מתוכננת לשמש כמפעילת הפרויקט (להלן: "המפעיל החדש" או "Carapace Operating")⁸. לחברה הנכדה נציג בדירקטוריון Carapace. בעלי המניות הנוספים ב-Carapace, אשר השתתפו בעסקה, כל אחד לפי חלקו היחסי בעסקה ובתנאים שווים, הינם משקיעי נפט וגז פרטיים, לרבות הנהלת חברת BlackBrush (כמוגדר להלן)⁹.

Carapace Operating מחזיק ב- 100% בחברת Turonian Holdings LLC חברה פרטית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב (להלן: "Turonian"). Turonian מחזיקה ב- 50% מהזכויות בפרויקט (ובהתאם השותפות מחזיקה, בשרשור, כ- 10.01% (מתוך 100%) בפרויקט) אשר נרכשו בתמורה לכ- 10 מיליון דולר¹⁰ (להלן: "מחיר הרכישה") מחברה בבעלות מלאה בשרשור של Shell Plc (להלן: "המוכרת"). ב-Carapace הושקע על ידי בעלי המניות סכום של כ- 1.1 מיליון דולר (חלק חברה הנכדה כ- 0.2 מיליון דולר) מעבר למחיר הרכישה לצורך מימוש תוכנית העבודה ופעולות נוספות בפרויקט. יתרת הזכויות בפרויקט (50%) מוחזקות על ידי BlackBrush Oil & Gas, L.P (להלן: "BlackBrush"). יצוין, כי נכון למועד הדוחות הכספיים, מפעילת הפרויקט הינה BlackBrush אשר כאמור תוחלף ע"י המפעיל החדש.

מרבית הזכויות בשטח נכס הנפט תקפות עד להפסקת ההפקה (Held By Production) והתחייבות לביצוע עבודות נוספות החל משנת 2025. בנוסף, ישולמו תמלוגים לבעלי הזכויות בקרקע בשיעור של 26.5% וכל עוד ההחזקה של השותפות בנכס הנפט הינה עקיפה, דרך אחזקה ב-Carapace, השותף הכללי, בהסכמתו, יהיה זכאי לתמלוג בשיעורים הקבועים בהסכם השותפות אך ורק בגין סכומים שיתקבלו בפועל ע"י השותפות, קרי חלוקות/ דיבידנד ב-Carapace. ככל שבעתיד ו/או בקידוחים עתידיים תהיה לשותפות אחזקה ישירה בנכס הנפט, מנגנון תשלום התמלוגים יהיה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות. בחודש פברואר 2024 הודיעה השותפות למפעיל כי אין כוונתה להחזיק באופן ישיר בזכויות בנכס הנפט וזאת לאור מתווה הפיתוח אשר הציגה מפעילת הפרויקט לבעלי מניות Carapace.

במסמכי ההתאגדות של Carapace הובהר, בין היתר, כי מטרת החברה היא לרכוש, להחזיק ולהפעיל נכסי נפט וגז, לרבות הפרויקט, במדינת טקסס וכי החברה לא תשנה את מטרתה ועסקיה כאמור אלא אם התקבל אישור כל השותפים בחברה ונקבעו מנגנונים והסדרים בין בעלי המניות.

2. ביום 25 במאי, 2022, החליטו השותפים בפרויקט, על בסיס המלצת מפעילת הפרויקט, BlackBrush, לבצע השלמה לקידוח אנכי קיים שיבוצע למטרת גז טבעי בשכבת Pearsall (להלן: "הקידוח") ומבחינה הפקה בקידוח (להלן: "מבחני ההפקה").

8 נכון למועד אישור הדוחות הכספיים חברת Carapace Operating טרם מונחה למפעילת הפרויקט.
9 לשותפות נמסר כי הדרישה לבצע את העסקה באמצעות חברת Carapace ולא כהעברת זכויות ישירות בנכס היתה דרישה של המוכרת, וכי לא הייתה דרך אחרת לבצע את העסקה.

10 מחיר הרכישה המתואם ליום 1.1.2022 עמד על 9.82 מיליון דולר (100%).

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

יודגש כי הקידוח הינו קידוח אנכי קיים בשטח הפרויקט שנקדח בעבר למטרות עמוקות יותר, אך לא נבחנה בו שכבת ה-Pearsall. במבחי ההפקה שהסתיימו נאטם החתך העמוק של הקידוח ונבחן פוטנציאל הפקת הגז הטבעי של שכבת ה-Pearsall. מטרת מבחני ההפקה לבחון האם לקידוחים אופייים בשטח הפרויקט לשכבת ה-Pearsall, עם המרצה (Fracturing), קיים פוטנציאל מסחרי.

ביום 28 ביוני, 2022, נמסרו תוצאות מבחני ההפקה על ידי מפעילת הפרויקט. תוצאות מבחני ההפקה מעידות על כלכליות מסחרית לבאר. השותפים בפרויקט בחנו מספר אפשרויות לחיבורה של הבאר לתשתית קיימת וזאת לצורך הפקה מסחרית. משכך, הבאר חוברה לתשתית הפקה, והחלה מיום 16 בנובמבר, 2022 בהפקה סדירה של גז טבעי. במהלך חודש אוגוסט 2023 הופסק מבחן ההפקה בקידוח. בנוסף, עם סיום איסוף כל הנתונים ועיבודם תציג המפעילה תוכנית פיתוח בשטח הפרויקט עבור שכבת ה-Pearsall, אשר הינה נפרדת לשכבת ה-Ford Egale. נכון למועד אישור הדוחות מפעילת הפרויקט טרם הציגה תוכנית כאמור.

3. במהלך שנת 2022 הוגשו בקשות להיתרים לביצוע פעולות להגברת קצב הפקת הנפט מהקידוחים הקיימים משכבת ה-Egale Ford. במהלך חודש מרס 2023 החל השלב הראשון מתוך שלושה שלבים של הזרקה קונדסט לבאר קיימת ומפיקה ומיד לאחריו בחודש אפריל 2023 החלה הזרמה החוזרת הראשונה. אחרי סיום שלושת שלבי ההזרקה וההזרמה החוזרת ביום 14 בנובמבר 2023 הודיע מפעיל פרויקט CHITTIM כי הפעולות להגברת קצב ההפקה הסתיימו.

4. מפעילת הפרויקט הציגה בחודש ינואר 2024 לבעלי מניות החברה הכלולה תוכנית עבודה רב שנתית הכוללת הרחבת הפעולות להגברת קצב הפקה ב-4 קידוחים קיימים נוספים, בניית מתקני הפקה ותשתיות ותוכנית קדיחה של 5 קידוחי פיתוח חדשים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השותפים בפרויקט CHITTIM טרם אישרו את התוכנית לשנת 2024.

5. מפעילת הפרויקט הודיעה ביום 12 במרס, 2024 לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, לבעלי המניות של החברה הכלולה על השלמת רכישת זכויות בשטחים סמוכים לשטחי הפרויקט בתמורה לתשלום תמלוגים בשיעורים של 1.875% ושל 7.5% למעבירי הזכויות מהפקת נפט מקידוחים עתידיים בשטחים המועברים. סך הכול נרכשו זכויות בשטחים בגודל של כ-30,000 אקר ברוטו. במסגרת הסכם הרכישה התחייבו הרוכשים לביצוע קידוח אחד בשנת 2024 והחל משנת 2025 ואילך קיימת התחייבות בהסכם הרכישה לקדוח שני קידוחים כל שנה.

6. בישיבת דירקטוריון של החברה הכלולה הודיעה הנהלת החברה לדירקטוריון כי מתנהל משא ומתן שטרם הושלם בין החברה הכלולה לבין BlackBrush על רכישת חלקה של BlackBrush בפרויקט בתמורה לשיעור של 15 אחוזים מה- Net Profit Interest הפרויקט הלוקח בחשבון את הרווח הנקי מהפרויקט לאחר תשואה שתקבע בגין ההשקעות שבוצעו לפיתוח הפרויקט.

7. ביום 27 במרס, 2024, נערך על ידי DeGolyer and MacNaughton, מעריך עתודות מומחה, מוסמך ובלתי תלוי, דוח הערכת עתודות בפרויקט מעודכן ליום 31 בדצמבר, 2023, על פי כללי SPE PRMS, בו הוערך חלקה של השותפות בסך העתודות המוכחות (P1) בכ-38 אלף חביות נפט ובסך העתודות המוכחות והצפויות מוערכות (P2) בכ-1,202 אלף חביות נפט. חלקה של השותפות בהפקת גז טבעי בסך העתודות המוכחות (P1) הוערך בכ-46.4 MMCF וסך העתודות המוכחות והצפויות מוערכות (P2) בכ-1,410 MMCF. חלקה של השותפות בהפקת נוזלי גז טבעי בסך העתודות המוכחות (P1) הוערך בכ-8.7 אלפי יחידות נוזלי גז (NGL) וסך העתודות המוכחות והצפויות (P2) מוערכות בכ-203 נוזלי גז טבעי (NGL).

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

הערכות הנ"ל בדבר העתודות בפרויקט, מבוססות, בין היתר, על מידע גיאולוגי, גיאופיסי, הנדסי ואחר שנתקבל מהקידוחים ומאת המפעילה בזכויות הנ"ל. ההערכות הנ"ל הינן בגדר הערכות והשערות מקצועיות של DeGolyer and MacNaughton, אשר לגביהם לא קיימת כל וודאות. כמויות הנפט שיופקו בפועל, עשויות להיות שונות מההערכות וההשערות הנ"ל, בין היתר, כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק הנפט ו/או מתנאים מסחריים ו/או כתוצאה מתנאים תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטורים ו/או קבלת היתרים מרשויות מדינתיות ופדראליות ו/או מתנאי היצע וביקוש בשוק ו/או מתנאים מסחריים ו/או משינויים גיאופוליטיים ו/או כתוצאה מהביצועים בפועל של הבארות בפרויקט.

ג. עיקרי פעילות השותפות בתחום האנרגיה המתחדשת באמצעות השקעות בחברות כלולות

ביום 2 בספטמבר 2021, האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות אישרה לשותפות לפעול גם בתחום האנרגיה המתחדשת (כהגדרתו בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב).

בסמוך למועד אישור הדוח על המצב הכספי, וכפי שנמסר לשותפות על ידי חברת הפיתוח של הפרויקטים, נאמד צבר פרויקטי השותפות באלבמה, בצפון קרולינה ובדרום קרולינה, בכ- 557 מגה וואט (DC), בשלבי ייזום ופיתוח שונים, מתוכם כ- 448 מגה וואט DC באלבמה וכ- 110 מגה וואט DC בקרולינה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועלת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטי האנרגיה המתחדשת, למכור את צבר הפרויקטים אשר נמצא בשלבי ייזום ופיתוח שונים.

ביום 12 ביולי 2023 התקשרה השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת עם זרוע השקעות (Investment Bank) של בנק מסחרי הפועל בארה"ב, לצורך מכירת צבר הפרויקטים בשלבי הפיתוח השונים שבבעלותה, בקרולינה ובאלבמה. ההסכם הינו לתקופה מוגבלת, וכולל, בין היתר, הוראות בדבר תשלום דמי הצלחה והוצאות, סודיות ושיפוי. במקביל, בוחנת השותפות אפשרויות נוספות למכירת הפרויקטים.

ביום 13 בנובמבר 2023, חתמה חברת הפיתוח FUSION, אשר מחזיקה ב-20% מהזכויות בפרויקט קרולינה, על תוספת להסכם המסגרת, במסגרתו חברת הפיתוח תצטרף להליך המכירה. בנוסף, הוסכם כי השותפים בפרויקט יחזירו לחברת הפיתוח הוצאות עבר ששמשו לקידום הפרויקטים בסך כ- 188 אלפי דולר (חלק השותפות כ- 94 אלף דולר), עד ליום 24 לדצמבר 2023. סכום אשר שולם במועד שנקבע.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועל בנק השקעות אל מול רוכשים פוטנציאליים, למכירת צבר הפרויקטים בקרולינה, בשלב ראשון, אולם לא נתקבלו הצעות מרוכשים פוטנציאליים ובנק השקעות פועל אל מול גופים מתעניינים נוספים אשר נמצאים בשלב בחינת הפרויקטים. בנוסף, אם וכאשר תוסדר המחלוקת ביחס לפרויקטים באלבמה (כמופרט בסעיף ד' להלן) יועמדו גם פרויקטים אלו למכירה במסגרת התהליך עם בנק ההשקעות.

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

1. פרויקט פוטו-וולטאי באלבמה, ארה"ב:

א. התקשרות בהסכם השקעה לייזום ופיתוח:

ביום 1 באוקטובר 2021 התקשרה השותפות¹¹ עם אלון גז פיתוח אנרגיה בע"מ¹² (להלן: "אלון גז") (להלן ביחד: "השותפים"), Fusion Renewable LLC (להלן: "Fusion"), Alabama, LLC חברה אשר בה שותפות Fusion ו-iSun Utility LLC (להלן: "חברת הפיתוח")¹³, וכן תאגיד ייעודי המוחזק במלואו על ידי Fusion (להלן: "התאגיד הייעודי"), בהסכם השקעה לייזום ופיתוח של פרויקט פוטו-וולטאי בהיקף מצטבר של עד כ-450 מגה-וואט (DC), בחלוקה למספר מקטעים, במדינת אלבמה, ארה"ב (להלן: "הפרויקט" ו-"ההסכם", בהתאמה).

במסגרת ההסכם נקבע כי, חברת הפיתוח תפעל לפיתוח מלא של הפרויקט, עד להגעה לשלב ה-NTP (Notice to Proceed)¹⁴, לרבות ביצוע תשלומים לבעלי קרקעות, ביצוע פעולות תכנוניות נדרשות, קבלת היתרים, ניהול משא ומתן וסיוע בסגירת הסכמים בקשר עם הפרויקט: הסכם עם קבלן EPC (Engineering, Procurement and Construction), הסכמי מכירת חשמל (PPA), הסכמים עם משקיעי Tax Equity, וכן הסכמי מימון בנקאי לפרויקט.

בהסכם, נקבעו מנגנונים במסגרתם הצדדים יבחנו את האפשרות למכירת הפרויקט בשלב ה-NTP, כאשר השותפות ואלון גז רשאים להחליט במשותף על המשך השקעה לצורך הקמת ותפעול הפרויקט. בנוסף, נקבע מפל תשלומים של חלוקת התמורה ממכירת הפרויקט ו/או מתזרימים עתידיים, על בסיס מנגנון ושווים שנקבעו בהסכם.

השותפות ואלון גז רשאיות להתקשר עם צד שלישי קבלן ה-EPC לביצוע הפרויקט, בהתאם למנגנון שנקבע, וזאת בכפוף לזכות סירוב ראשונה של iSun¹⁵.

בהסכם נקבעה תניית בלעדיות המגבילה את Fusion מרכישת זכויות או פיתוח של בפרויקטים פוטו-וולטאיים באלבמה, ארה"ב, למשך תקופה של 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם, ובתנאים שנקבעו.

ההסכם הינו בתוקף עד למאוחר מבין שלב ה-NTP של המקטע האחרון בפרויקט, או מועד השלמת עסקה למכירת המקטע האחרון בפרויקט, כאשר הצדדים רשאים לבטל את ההסכם בתנאים מקובלים ובמנגנונים שנקבעו בהסכם. כמו כן, השותפות ואלון גז רשאיות לפרוש מן ההסכם בנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם.

במסגרת ההסכם התחייבה השותפות ואלון למימון ייזום ופיתוח הפרויקט (בחלקים שווים) בהיקף שלא יעלה על כ-7 מיליון דולר (כ-3.5 מיליון דולר חלק השותפות) על בסיס תקציב מאושר¹⁶ אשר ישולם לחברת הפיתוח לפי אבני דרך (Milestones).

¹¹ בעבור תאגיד ייעודי, Modiin Renewable Alabama, LLC חברה נינה של השותפות (להלן: "מודיעין אלבמה").

¹² חברה פרטית.

¹³ למיטב ידיעת השותפות, חברת הפיתוח הינה גוף אמריקאי מקומי ייעודי אשר שותפים בו iSun Utility LLC (להלן: "iSun") ו-Fusion, שהוקם לצורך ייזום ופיתוח הפרויקט באלבמה. למיטב ידיעת החברה, iSun עוסקת בפיתוח והקמה של פרויקטי אנרגיה סולארית בארה"ב, והינה בבעלות מלאה של iSun, Inc., חברה ציבורית הנסחרת בנאסד"ק.

¹⁴ NTP הינו מתן הודעה לקבלן ה-EPC להתחיל בביצוע הקמת הפרויקט, והוא מתייחס בנפרד לכל אחד ממקטעי הפרויקט לאחר סגירה פיננסית.

¹⁵ בהקשר זה יצוין, כי iSun עשויה לקבל פיצוי לפי הקבוע בהסכם, במקרים שלא תשמש כ-EPC של הפרויקט על אף שהצעתה עמדה בפרמטרים הכלכליים והמסחריים שנקבעו.

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. ביום 13 נובמבר 2023, חתמה חברת הפיתוח Fusion, אשר מחזיקה ב-20% מהזכויות בפרויקט קרולינה, על תוספת להסכם המסגרת, במסגרתו חברת הפיתוח תצטרף להליך המכירה. בנוסף, הוסכם כי השותפים בפרויקט יחזירו לחברת הפיתוח הוצאות עבר ששמשו לקידום הפרויקטים בסך כ-188 אלפי דולר (חלק השותפות כ-94 אלף דולר), עד ליום 24 לדצמבר 2023.

ג. ביום 8 באוקטובר 2023, הודיעו השותפים בפרויקט לבעלי הקרקע באלבמה, במסגרתם פותחו פרויקטי השותפות, על כוונתם לממש את האופציה על 1,000 אקרים מתוך כ-2,600, כאשר מיום ההודעה, לשותפים פרויקט עומדים 60 ימי עסקים לחתימה על הסכם Lease. בנוגע ל-1,600 אקרים נוספים, מימשו השותפים את האופציה עד לספטמבר 2024. נכון למועד הדוח טרם נחתם הסכם ה-Lease.

ד. בחודש פברואר 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, בעלי הקרקע באלבמה הודיעו לשותפים בפרויקט שהם לא עומדים בתנאי ההסכם וביטלו את הסכם האופציה באופן חד צדדי. השותפים בפרויקט חולקים על אפיון חובותיהם במסגרת הסכם האופציה. שותפי הפרויקט שלחו מכתב לבעלי הקרקע באלבמה בחודש פברואר 2024 ובו תיארו את עמדתם לפיה הם עומדים בתנאי ההסכם, וכי כל כישלון לעמוד בתנאי ההסכם נובע מפעולות שנקטו בעלי הקרקע בחוסר תום לב. במכתב הועלתה הבקשה כי הצדדים יפעלו לפתרון הנושא בהסכמה הדדית. להערכת יועציה המשפטית של שותפות הפרויקט, לשותפות בפרויקט טיעונים טובים וכי סביר להניח (More Likely Than Not) שהם יזכו במסגרת הליך משפטי, במקרה שלא ניתן יהיה להגיע להסכמה הדדית בנושא והנושא יגיע להתדיינות משפטית (בוררות), או לאמצעי אחר ליישוב סכסוכים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מתקיימים מגעים בין הצדדים, באמצעות באי כוחם, בניסיון ליישב את המחלוקת. יודגש כי חזקה על הקרקע הכרחית להמשך פיתוח הפרויקטים וחיבורם לרשת החשמל ומכירתם.

2. פרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון קרולינה ודרום קרולינה, ארה"ב

א. התקשרות בהסכם מסגרת לייזום, פיתוח והקמה

ביום 13 במאי 2021 התקשרה מיד-צח בע"מ (להלן: "מיד-צח"), חברה בשליטת מר צחי סולטן, בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, עם אלון גז (להלן ביחד: "השותפים") ועם Fusion RE1 LLC, בהסכם מסגרת לייזום, פיתוח והקמה של פרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון ובדרום קרולינה, ארה"ב שיפותחו, יוקמו ויוחזקו במשותף (להלן: "הסכם" או "פרויקט קרולינות").

במקביל להתקשרות בהסכם, מיד-צח התקשרה בהסכם עם השותפות לפיו, עד לכניסתו לתוקף של תיקון תקנון והנחיות הבורסה וקבלת אישור האורגנים המוסמכים של השותפות, לרבות האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, לתיקון הסכם השותפות באופן שיאפשר לשותפות לפעול בתחום האנרגיה המתחדשת. ההתקשרות בין מיד-צח והשותפות אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות בהתאם לתקנה 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), תש"ס-2000.

לאור החלטת האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות מיום 2 בספטמבר 2021, לאשר לשותפות לפעול גם בתחום האנרגיה המתחדשת (כהגדרתו בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב), בחודש ספטמבר העבירה מיד-צח לשותפות, ללא תמורה, למעט החזר העלויות וההשקעות בפועל בהן נשאה בקשר עם הסכם המסגרת עד למועד ההעברה, בסך של כ-250 אלפי דולר, את כלל הזכויות והחובות מכוח הסכם המסגרת, לשותפות, אשר היווה בשנת 2021 מקדמה על חשבון חברה כלולה. החזר עלויות כאמור שיקף את שווי ההוגן של הפרויקט, כהגדרתו בתקנון הבורסה.

ההסכם יחול על צבר פרויקטים שיוגדרו בין הצדדים מעת לעת בטריטוריה. פיוז'ן תפעל ליצירת צבר פרויקטים בטריטוריה, לרבות איתור קרקעות מתאימות והבטחת הזכויות בהן; והצדדים יפעלו (באמצעות חברת הפיתוח כהגדרתה להלן) לביצוע הפעולות הכוללות בין היתר: פעולות תכנוניות נדרשות, קבלת היתרים, אישורי חיבור לרשת חשמל, התקשרות בהסכמי מכירת חשמל (PPA), התקשרות עם משקיעי Tax Equity, וכן סגירת מימון בנקאי לפרויקטים.

השותפים התחייבו להעמיד בשלב ראשון, סכום בהיקף של 500 אלפי דולר (בחלקים שווים), אשר ישמש לקידום הפרויקטים השונים עד לסיום שלב הפיתוח הראשוני (הכולל בעיקרו התקשרויות בהסכמים מקדימים וביצוע שלבי תכנון ראשוניים) ותקציב נוסף, אשר כפוף לאישור השותפים, שיושקע בהתאם לשיקול דעתם, בשיעורים, ובהתאם לעמידה באבני דרך שהוגדרו בהסכם, בהיקף כולל של עד כ- 1.5 מיליון דולר נוספים עד לשלב ההקמה של צבר הפרויקטים הראשוני.

כל אחד מהשותפים יהיה רשאי להחליט, לפי שיקול דעתו הבלעדי, על ביצוע השקעה נוספת בכל אחד מהפרויקטים בנפרד, בהתאם לחלקו היחסי ועל בסיס תקציב שיאושר על ידי הצדדים לכל פרויקט בהתאם לשלבי השונים. השותפים יידרשו לקבל החלטות השקעה נפרדות הן ביחס להשקעה בהמשך הפרויקט עד לסיום שלב הפיתוח (שעיקרו התקשרות בהסכמים מחייבים¹⁷), והן ביחס להשקעה בשלב הקמת הפרויקט והסגירה הפיננסית. במקרה בו אחד השותפים החליט שלא להמשיך בהשקעה בפרויקט, יהיה השותף זכאי, במועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט, להחזר חלקו בעלויות הפיתוח אותן השקיע. ההסכם כולל מנגנונים ביחס לכל אחד מהשלבים המפורטים לעיל (להלן: "מנגנוני ההסכם") המאפשרים תחילה לשותף הנוטר, שנית לפיוז'ן, ולאחר מכן צדדים שלישיים, לבצע את ההשקעה, חלף השותף שלא הצטרף.

כל פרויקט מוחזק על ידי חברת פרויקט ייעודית רשומה בארה"ב, במבנה LLC, אשר תוחזק בשיעור של 80% על ידי המשקיעים המשתתפים בפרויקט¹⁸ וביעור של 20% על ידי פיוז'ן. כמו כן, חברת הפיתוח כהגדרתה להלן) תנהל את הפרויקט¹⁹ (בכפוף להחלטות פה אחד שנקבעו, לעניין השקעות מהותיות מעבר לתקציב שאושר, הכנסת שותפים, בקשה לרולינג בעניין מס ועוד). חלוקת התזרים הפנוי בחברת הפרויקט ייעשה בהתאם למפל תשלומים בסדר שלהלן: (1) החזר כל ההשקעה למשקיעים; (2) בתוספת תשואה על ההשקעה על בסיס מצטבר שנתי בשיעור שנקבע בהסכם; ו- (3) חלוקה פרו-רטה לאחזקות הצדדים.

ייוזם ופיתוח הפרויקטים ייעשה באמצעות חברת פיתוח, אשר תוחזק בשיעור של 70% על ידי פיוז'ן וביעור של 30% על ידי השותפים (בחלקים שווים) (להלן: "חברת הפיתוח"). חברת הפיתוח תעמיד את השירותים הנ"ל לחברות הפרויקט ותתוגמל על בסיס מרכיב היסכון בעלויות שנקבע בהסכם. פיוז'ן תשמש כחבר המנהל (MANAGING MEMBER) של חברת הפיתוח ותהיה זכאית למנות את רוב חברי הדירקטוריון (לשותפים יינתנו זכויות מיעוט מקובלות לרבות חברות בדירקטוריון).

בהסכם נקבעה תניית בלעדיות המגבילה את הצדדים מקיום הסדרים דומים או רכישת זכויות בפרויקטים פוטו-וולטאיים בטריטוריה וזאת עד למועד המאוחר מבין: 30 חודשים ממועד חתימת ההסכם; או 12 חודשים לאחר מועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט האחרון שפותח במסגרת ההסכם. לשותפים תינתן זכות ראשונים להתקשר בתנאים דומים להסכם זה בקשר עם פרויקטים דומים שפיוז'ן תאתר במדינת אלבמה, ארה"ב.

ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם בקרות הפרה מהותית של הצד האחר (בכפוף לתקופת ריפוי שנקבעה). הוראות ההסכם ימשיכו לחול ביחס לפרויקטים אשר התקבלה בגינן החלטת השקעה.

¹⁷ במסגרת זו עשויים השותפים גם להידרש להעביר כספים אשר ישמשו להעמדת ערבויות להסכמי מכירת חשמל (PPA).

¹⁸ ככל ששני השותפים ישתתפו בפרויקט, שיעור האחזקה של כל אחד מהשותפים בחברת הפרויקט הייעודית יעמוד על 40%; אחרת, שיעור האחזקה (80%) בחברת הפרויקט הייעודית יחולק בהתאם למנגנוני ההסכם כהגדרתם לעיל.

¹⁹ השותפים רשאים להחליט על שינוי זהות הגורם המנהל בהחלטה ברוב של 75%.

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

בכוונת השותפות להחזיק את הזכויות בפרויקט באמצעות תאגיד ייעודי שיוקם לצורך כך על ידי השותפות ואשר אליו יועברו כלל הזכויות והחובות מכוח הסכם המסגרת. יצויין כי, הפרויקט כולל מיזמים פוטו-וולטאים, בשלבי ייזום ופיתוח שונים ובהיקפים המתעדכנים מעת לעת.

ביום 23 ליוני, 2021, התקשרה חברת הפיתוח בהסכם פיתוח ושירותים (DEVELOPMENT SERVICES AGREEMENT) עם ISUN, לפיתוח משותף של הפרויקטים, כפי שיעודכנו בהסכמת הצדדים (להלן: "הסכם הפיתוח והשירותים").

בהתאם להסכם הפיתוח והשירותים, ISUN תהיה אחראית על פיתוח פורטפוליו BISHOP ביחד עם חברת הפיתוח וכן קיימת לה הזכות לשמש כקבלן תכנון רכש וביצוע (ENGINEERING, PROCUREMENT AND CONSTRUCTION - EPC) של הפרויקטים שיגיעו לשלב ההקמה, בכפוף לקיום הליך תחרותי המפורט בהסכם הפיתוח והשירותים.

ב. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, נאמד צבר פרויקטי השותפות בצפון קרולינה ובדרום קרולינה בכ- 110 מגה וואט (DC), בחלוקה לשלושה אתרים אשר נמצאים בשלבי פיתוח שונים חלקה של השותפות בצבר הוא 50%.

ג. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, נודע לשותפות ושותפיה, כי במסגרת בחינת הליך החיבור של פרויקט אחד בקרולינה, שאינו נמנה על הפרויקטים שנמכרים, עלה כי עלויות החיבור גבוהות באופן שהופך את הפרויקט ללא כדאי להמשך פיתוח. שמכך, החליטה השותפות יחד עם שותפתה בפרויקט וחברת הפיתוח, שלא להמשיך לקדם פרויקט זה. לאור האמור, החליטו השותפים בפרויקט להפחית בדוחות הכספיים סך של כ-300 אלפי דולר (חלק השותפות), שהושקעו עד כה בפיתוח פרויקט זה.

ד. כאמור, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, פועלת השותפות יחד עם שותפתה בפרויקט, למכור את אחזקותיהן באתרים בקרולינה (צבר של כ-110 מגה וואט DC), באמצעות הליך אותו מוביל בנק מסחרי בארה"ב. בנוסף גיבש הבנק המסחרי רשימת רוכשים פוטנציאליים, ומקיים עימם מגעים שונים לצורך מכירת הפורטפוליו. יצויין כי בשלב זה, רק צבר הפרויקטים בקרולינה הוצע לרוכשים פוטנציאליים, כאשר צבר הפרויקטים באלבמה יוצע לרוכשים במידה ותיפטר סוגיית הקרקע, כפי שתואר לעיל.

ה. יובהר כי בשלב מקדמי זה של הליך המכירה, אין כל וודאות במציאת רוכש, בהצעות אשר עשויות להתקבל אצל הבנק המסחרי ובגובהן, וכפועל יוצא בהשלמת מכירת צבר הפרויקטים.

ו. במהלך החודשים ינואר-דצמבר 2023, הושקעו בפרויקטים של האנרגיה המתחדשת סך של כ-1,197 אלפי דולר (100%) (חלק השותפות כ-598 אלפי דולר) הן בקשר הפרויקטים בקרולינה והן בקשר הפרויקטים באלבמה. העלויות כללו בעיקר תשלומי LEASE על קרקעות, הגשות מסמכים ובקשות חיבור לחברות החשמל המקומיות ועלויות שוטפות.

באור 8: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ז. יצוין, כי חלקה של השותפות בהשקעות שבוצעו בתקופת הדוח בסך של כ-262 אלפי דולר (לפני ריבית), שולם ע"י "אלון גז", במסגרת הבנות מסחריות בין הצדדים, לפיהן החל מחודש אפריל 2023 ועד לסוף השנה, נשאה "אלון גז" בעלויות הפרויקטים באופן חלקי, גם עבור חלק השותפות. התשלומים שבוצעו ע"י אלון גז בגין חלקה של השותפות, נשאו ריבית שנתית של 15% שהצטברה לסך של כ-21 אלף דולר. הקרן והריבית יוחזרו במועד מימוש הפרויקטים או כמוקדם בהתאם להבנות בין השותפות לאלון, לפני כל סכום אחר שמגיע לשותפות.

באור 9: - אשראי מתאגיד בנקאי ואחר

א. הרכב:

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
2,000	-
-	-
2,000	-

אשראי מתאגיד בנקאי (סעיף ב' להלן)
אשראי מתאגיד אחר (סעיף ג' להלן)

ב. אשראי מתאגיד בנקאי:

ביום 1 בנובמבר, 2022 נכנסה לתוקפה תוספת ראשונה להסכם המימון לפיתוח פרויקט NPB (ראו באור 12' ב' להלן). על פי התוספת העמיד התאגיד הבנקאי מסגרת אשראי לתקופה קצרה בסך של 2 מיליון דולר. מסגרת האשראי הועמדה לטובת ביצוע קידוח פיתוח Damfino נוסף במסגרת תוכנית פיתוח 2022 בפרויקט NPB (להלן: "הרחבת מימון קולורדו").

הרחבת מימון קולורדו מבוססת, בין היתר, על תניות הסכם המימון ונושאת ריבית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח שנתי קבוע של כ-5.36%. ערבות השותפות שהועמדה לטובת הסכם המימון עודכנה בהתאם להרחבת מימון קולורדו.

במהלך שנת 2023 האריך התאגיד הבנקאי את תקופת הרחבת מימון קולורדו מעת לעת.

ביום 21 ביוני 2023, הודיעה השותפות כי התקשרה ביחד עם החברה הנינה בתוספת שנייה להסכם המימון (לפרטים בדבר התוספת השנייה ראו באור 12 להלן) עם תאגיד בנקאי הכוללת, בין היתר, פריסת תשלומים של האשראי לזמן קצר. בהתאם לתוספת השנייה האשראי כאמור ייפרע בתשעה תשלומים שווים החל מיום 31.12.2023 ועד ליום 31.12.2027 ונכלל במסגרת סעיף "התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר". שיעור הריבית הכולל ליום 31.12.23 הינו: 10.756%.

ג. אשראי מתאגיד אחר:

ביום 29 בינואר, 2023, אישר דירקטוריון השותפות נטילת אשראי חוץ בנקאי לתקופה קצרה של ארבעה חודשים עם אפשרות להארכה בארבעה חודשים נוספים בהיקף של 7 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר) אשר נשא ריבית פריים בתוספת מרווח בשיעור של 5%. הסכם ההלוואה כלל עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מיידי ו/או ביטול מסגרת האשראי במקרים מסוימים, לרבות: אי עמידה בפרעון חובות של השותפות; פיגור בתשלומים השותפות; מתן צו כינוס לשותפות; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות של השותפות. להבטחת הסכם ההלוואה העמידה השותפות כבטוחה למלווה המחאה דחוייה בסך של 7 מיליון ש"ח. ביום 1 בפברואר 2023 נמשכה ההלוואה במלואה. ביום 28 בספטמבר 2023 פרעה השותפות את ההלוואה האמורה.

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר		
9,095	5,491	זכאים עסקאות משותפות *
1,599	3,524	התחייבויות לצדדים קשורים (ראו באורים 29א' ו-29ח') (**)
343	676	ריבית לשלם לתאגיד בנקאי
45	20	מוסדות
405	548	עובדים ויתרות זכות
<u>11,487</u>	<u>10,259</u>	

(* כולל הוצאות לשלם בגין השקעות לפיתוח פרויקט NPB בסך של כ- 4,289 אלפי דולר ובסך של כ- 8,435 אלפי דולר, ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2022, בהתאמה.
 (**) היתרה מורכבת בעיקר מהתחייבות לתשלום תמלוגים ודמי ניהול לשותף הכללי לשנים 2023 ו- 2022 בסך של כ- 3,506 אלפי דולר (ראו גם באור 29ח') ובסך של כ- 1,579 אלפי דולר, בהתאמה.

באור 11: - אגרות חוב להמרה

א. הרכב:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר		
9,912	5,816	אגרות חוב - סדרה א' (סעיף ב')
(4,646)	(5,816)	בניכוי חלות שוטפת אגרות חוב סדרה א'
<u>5,266</u>	<u>-</u>	סך - הכל (בניכוי חלות שוטפת)

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית אפקטיבי	שיעור ריבית	בסיס הצמדה	ע.נ ליום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)
2022	2023				
אלפי דולר					
9,912	5,816	10.433%	5%	דולר	19,148 א'

ב. ביום 19 בינואר, 2021, הנפיקה השותפות לציבור 57,758 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה ליחידות השתתפות של השותפות, צמודות לדולר ארה"ב, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן: "אג"ח א"). אג"ח א' הוצעו לציבור ב- 57.758 אלפי יחידות, כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.נ. אג"ח א' (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה. במכרז נקבע כי המחיר ליחידה הינו 982 ש"ח. שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב הינו 5%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ- 55.3 מיליון ש"ח (סך של כ- 17 מיליון דולר, בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 410 אלף דולר). הסכום שהוכרז לראשונה כהתחייבות הינו כ- 16 מיליון דולר, סכום שהוכרז כהון לראשונה הינו כ- 1,065 אלפי דולר. שיעור הניכיון שנקבע לאגרות החוב הינו 1.8%. שער הדולר לעניין ההצמדה הינו 3.134 ש"ח.

באור 11: - אגרות חוב להמרה (המשך)

קרן אגרות החוב תיפרע בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים. 30% מהקרן נפרעה ביום 31 בדצמבר, 2022, 30% מהקרן נפרע ביום 31 בדצמבר, 2023 ויתרת הקרן (40%) תפרע ביום 31 בדצמבר, 2024. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 ביוני, 2021 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל.

אגרות חוב להמרה, כוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מפוצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבתי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שווה.

בנוסף, נקבע בשטר האג"ח שבכל יום מסחר, למעט התאמות מסוימות, החל ממועד הרישום של סדרת אגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 תהא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב הרשומות במרשם באותו מועד ניתנת להמרה ליחידות השתתפות של השותפות באופן שכל 4.9 ש"ח ערך נקוב של אג"ח א' ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות, בכפוף להתאמות מסוימות.

עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות. לצורך קביעת השווי ההוגן של רכיב ההתחייבות השתמשה החברה בעבודת הערכת שווי אשר התבצעה על ידי מעריך שווי חיצוני.

הריבית אשר נקבעה במסגרת השווי ההוגן להתחייבות דומה ללא רכיב המרה הינה 9.5%. לאחר הקצאת עלויות ההנפקה בין שני הרכיבים, חולצה ריבית IRR בגובה של 10.433%.

בהנפקה זו שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו דירקטור ומבעלי השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ- 308 אלפי דולר.

כמו כן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח א', נדרשת השותפות לעמוד באמת המידה הפיננסית הבאה:

הון מזערי - ההון של השותפות (לא כולל זכויות מיעוט), כפי שמשקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בניטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגיזור ביחס למחירי נפט וגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן, באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמת המידה הפיננסית, הון השותפות כפי שמשקף בהתאמות הנדרשות לעיל הסתכם בשנת הדוח לסך של כ-40.3 מיליון דולר.

ג. בשנת 2022, הומרו סך של 6,754,190 ש"ח ע.נ אגרות חוב להמרה (בשנת 2021: 3,132,082 ש"ח ע.נ אגרות חוב) לסך של כ- 1,378,409 יחידות השתתפות (בשנת 2021: 639,200 יחידות השתתפות). בשנת 2023 לא בוצעו המרות של אגרות חוב ליחידות השתתפות.

ד. השווי ההוגן של אגרות החוב להמרה ליום 31 בדצמבר 2023 הינו כ- 5.76 מיליון דולר (2022): כ- 10.8 מיליון דולר).

באור 12: - התחייבות לתאגיד בנקאי ואחר

א. הרכב

31 בדצמבר,		
2022	2023	
אלפי דולר		
19,143	39,248	הלוואות מתאגיד בנקאי למימון פרויקט NPB (סעיף ב')
-	6,810	הלוואה מתאגיד אחר (סעיף ג')
19,143	46,058	
3,704	8,487	בניכוי חלויות שוטפות הלוואות מתאגיד בנקאי
15,439	37,571	סך - הכל (בניכוי חלויות שוטפות)

ב. הלוואה מתאגיד בנקאי:

1. ביום 16 בפברואר, 2022, התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בהסכם מימון עם תאגיד בנקאי (להלן: "הסכם המימון" ו-"המלווה", בהתאמה), בהיקף מסגרת של 20 מיליון דולר (להלן: "מסגרת האשראי"), המיועדת בעיקר למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2022. במהלך שנת 2022 נמשכה במלואה מסגרת האשראי.

קרן הלוואה תיפרע בתשלומי קרן חצי שנתיים שווים, החל מיום 30.6.2023 ועד ליום 31.12.2027. הלוואה תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי של 6.65% אשר תשולם מידי רבעון החל מיום 31.3.2023 ועד לפרעון הסופי של הלוואה.

במסגרת הסכם המימון התחייבה הלווה, בין היתר, לעמידה ביחסי שירות חוב מינימלי Debt Service Coverage Ratio (להלן: "DSCR") חזויים והיסטוריים מינימליים של 1.25:1.00 ויחס חוב, נטו לשווי בטוחה LTV (Loan to Value)²⁰ שלא יעלה על 65%. ההסכם כולל, בין היתר, תקופות ריפוי בהינתן יחסים מסוימים. ההסכם כולל גם יחסי כיסוי לחלוקות מהלווה לשותפות.

לווה זכות לבצע בכל עת ביוזמתה פרעון מוקדם של הלוואה, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם המימון. במקרה בו הלווה יבצע פירעון מוקדם ממקור שאינו תזרים המזומנים של הלווה - תתווסף עמלת פירעון מוקדם (לפי המנגנון הקבוע בהסכם המימון) (בכפוף לאמור להלן); במקרים של פירעון מוקדם מנדטורי בגין אי חוקיות, תוספת עלות ונסיבות דומות לא תתווסף עמלת פירעון מוקדם אלא רק עמלת נזק כלכלי; במקרים שהפירעון נעשה מתזרים הפרויקט או ממכירה מותרת של הפרויקט או חלק ממנו ("Permitted Disposal"), לא תשולם כל עמלה בגין הפירעון; במקרה בו המלווה, לאחר בקשת הרחבה של הלווה להרחבת היקף המסגרת בתנאים דומים, החליט שלא לבצע הרחבה שכזו, רשאי הלווה לפרוע את המסגרת שהועמדה בתוספת עמלת פירעון מוקדם מופחתת לפי המנגנון הקבוע בהסכם המימון; פירעון מוקדם חלקי יעשה פרו רטה לתשלומים העוקבים.

הסכם המימון כולל מנגנון של האצת תשלומים כאשר לא מתקיים DSCR (חזוי) של לפחות 1.50:1.00, ישתמש הלווה בחלק מהסכומים המופקדים בחשבון הלוואה לצורך האצת פירעונות. בנוסף מבוצעת האצת פירעון חלקית במקרים של ביצוע חלוקה. הסכם המימון כולל, בין היתר, מנגנון של מפל תשלומים.

²⁰ יחס בין החוב, נטו, להערכת התזרים המהוון הצפוי מהעתודות המוכחות (1P) של הפרויקט עד ליום 31.12.2031 בשיעור היוון של 10% מתזרים המזומנים החזוי.

באור 12: - התחייבות לתאגיד בנקאי ואחר

בהסכם המימון פורטו עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מידי במקרים מסוימים, לרבות: אי תשלום במועד; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות לרבות אי עמידה ביחסי הכיסוי; אי-עמידה במצגים או התחייבויות מהותיים; חדלות פירעון, שינוי שליטה (של השותף הכללי בשותפות), מכירה, השפעה מהותית לרעה וכיוצ"ב.

להבטחת הסכם המימון הלווה העמיד בטוחות שעיקרן, שעבוד על חשבונות הבנק של הלווה; שעבוד על מניות הלווה המוחזקות על ידי חברה בבעלות מלאה של השותפות; הסכם שעבוד על כל נכסי הלווה; העמדת קרן רזרבה לשירות החוב בגובה קרן ותשלומי ריבית חצי שנתיים.

בנוסף התחייבה השותפות להעמיד ערבות לטובת התאגיד הבנקאי, הערבות כוללת גם זכות חזרה.

הסכם המימון כולל מנגנון התאמת ריבית כאשר אם ה-DSCR (החזוי) ירד מתחת ל-1.00:1.35, שיעור הריבית השנתי יעלה ב-1% עד לחזרה ליחס זה. נכון למועד הדוחות הכספיים הלווה עומד באמות המידה הפיננסיות.

הסכם המימון כולל תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.00:1.50; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת פיתוח הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמוסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון²¹; יצירת שעבודים; תנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון.

2. ביום 21 ביוני 2023, התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בתוספת שנייה להסכם המימון (להלן: "תוספת שנייה") להעמדת אשראי נוסף בסך של 21 מיליון דולר (להלן: "סכום המימון על פי התוספת השנייה" או "מסגרת האשראי" או "הלוואה"). התוספת השנייה מיועדת בעיקר למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2023 והשקעות נוספות בפרויקט. מסגרת האשראי תעמוד לתקופת משיכה של 12 חודשים. במהלך שנת 2023 משכה מודיעין NPB סך של כ-20.3 מיליון דולר מתוך מסגרת האשראי. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים נמשכה המסגרת במלואה. יצויין כי עיקרי הוראות הסכם המימון שפורטו בסעיף 1 לעיל חלות על התוספת השנייה ועל התוספת הראשונה (ראו באור 9ב').

קרן ההלוואה של התוספת השנייה תיפרע בתשלומי קרן חצי שנתיים שווים, החל מיום 31.7.2024 ועד ליום 31.1.2029. ההלוואה תישא ריבית דולרית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע שנתי של 5.35% שתשולם מידי רבעון ועד לפירעון הסופי של ההלוואה. נכון למועד הדוחות הכספיים שיעור הריבית הינה כ-10.756%.

לאור היקף העלות החזויה של תוכנית הפיתוח לשנת 2023 התחייבה השותפות למלווה שלא תתבצענה חלוקות ברמת הפרויקט עד ליום 1.7.2024.

התוספת השנייה כוללת תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.00:1.50; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמוסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון; יצירת שעבודים; תנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון. כיוון שמפעיל הפרויקט דיווח כי בגין חובות ספקים שטרם שולמו על ידי חלק מהשותפים בפרויקט (שאינם השותפות) אך קיים בגינם הסדר תשלום, נרשם Vendor's Lien על הזכויות בחלק מהבארות בשטח הפרויקט, השותפות התחייבה למלווה כי, ככל שהחובות כאמור לא יפרעו עד ליום 30.10.2023, היא תפעל, בין בעצמה ובין באמצעות השותפים כאמור, לסגירת החובות כאמור עד ליום 31.12.2023. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2023 הודיע המפעיל כי החובות נפרעו במלואן.

נכון למועד הדוחות הכספיים השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו במסגרת הסכם המימון והתוספות להסכם המימון.

²¹ דרישת הגידור נוגעת לגידור של 2/3 מההפקה החזויה על בסיס העתודות המוכחות והמפותחות (חלק השותפות מהפקת הנפט בניכוי מיסי הפקה ותמלוגים) לתקופה של 18 חודשים. בהסכם נקבע כי מחיר הבסיס במועד חתימת ההסכם לא יפחת מ-55 דולר לחבית נפט מסוג WTI. לשותפות הועמד קו אשראי בהיקף של 10 מיליון דולר לצורך בטוחות לגידור על-ידי התאגיד הבנקאי.

באור 12: - התחייבות לתאגיד בנקאי ואחר (המשך)

3. ביום 28 במרס 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, התקשרה מודיעין NPB (להלן: "הלווה"), בתוספת שלישית להסכם המימון (להלן: "תוספת שלישית") להעמדת אשראי נוסף בסך של 9 מיליון דולר (להלן: "סכום המימון על פי התוספת השנייה" או "מסגרת האשראי" או "הלוואה"). התוספת השלישית מיועדת למימון תוכנית הפיתוח וההפקה של הפרויקט לשנת 2024 ולצרכים נוספים בפרויקט. מסגרת האשראי תעמוד לתקופת משיכה של 12 חודשים. יצויין כי עיקרי הוראות הסכם המימון שפורטו בסעיף 1 לעיל חלות על התוספת השלישית.

קרן ההלוואה של התוספת השלישית תיפרע בתשלומי קרן חצי שנתיים, החל מיום 31.7.2026 ועד ליום 31.8.2031. ההלוואה תישא ריבית דולרית משתנה לשלושה חודשים (Term SOFR) בתוספת מרווח קבוע שנתי של 5.35% שתשולם מידי רבעון ועד לפרעון הסופי של ההלוואה.

התוספת השלישית כוללת תנאים מוקדמים למשיכת אשראי שעיקרם יחס DSCR חזוי מינימלי של 1.50:1.00; עמידה בהון עצמי שהעמיד הלווה לטובת הפרויקט, מערך ביטוח בתוקף כמוסכם במסגרת תנאי הסכם המימון; ביצוע עסקאות גידור בתנאים המפורטים בהסכם המימון; יצירת שעבודים ותנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים טרם התקיימו התנאים המתלים למשיכה ממסגרת האשראי.

על פי התוספת השלישית הלווה התחייבה שתמלוגים לשותף הכללי בגין השנים 2024 ו-2025 (בניכוי סכומים לתשלום מס חברות על הכנסה) לא ישולמו לפני ה- 1.1.2026. ולהשקיע בפרויקט, במהלך תקופת הזמינות של המסגרת הנוספת, סכום שלא יפחת מ-4 מיליון דולר (בהפחתת סכומים שהשקיעה הלווה בעבר מעבר לרף הנדרש). בנוסף, הלווה תהיה זכאית בכל עת עד ליום 31.1.2026, לבצע פירעון מוקדם (מלא או חלקי) של תשלום ספציפי בלוח הסילוקין של איזה מן ההלוואות שניתנו במסגרת הסכם המימון והתוספות לו (קרי, פירעון מוקדם שאינו פרו רטה). פירעון זה יהיה ללא עמלת פירעון מוקדם ויחול על כל הסכומים שנמשכו במסגרת הסכם המימון והתוספות לו.

ג. הסכם העמדת אשראי בין השותפות לבין תאגיד אחר (להלן: "קרן השקעות"):

ביום 23 באוגוסט 2023, התקשרה השותפות (להלן: "הלווה") בהסכם הלוואה עם קרן השקעות (להלן: "הסכם המימון" ו-"המלווה", בהתאמה), בהיקף של כ-28.7 מיליון ש"ח (הכוללת ריבית לשנה הראשונה), המיועד בעיקרו למימון פרעון חלקי של אגרות חוב להמרה (סדרה א') של השותפות וכן לשימושים נוספים של השותפות. ההלוואה מוצגת בניכוי ריבית ששולמה מראש בסך של כ-908 אלפי דולר ועלויות גיוס. במהלך שנת 2023 נמשכה ההלוואה במלואה.

קרן ההלוואה תיפרע בתשלומי קרן רבעוניים שווים, החל מיום 31.3.2025 ועד ליום 30.9.2027. ההלוואה תישא ריבית קבועה שקלית בשיעור שנתי של כ-12.9%. הריבית לשנה הראשונה משולמת מראש ולשנה השנייה ואילך תשולם מידי רבעון החל מיום 31.3.2025 ועד לפרעון הסופי של ההלוואה. בהתאם להסכם המימון משיכה ראשונה תבצע במהלך חודש ספטמבר 2023 בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח (כ-1.8 מיליון דולר) ומשיכה שנייה תבצע במהלך חודש דצמבר 2023 בסך של כ-21.8 מיליון ש"ח (כ-5.9 מיליון דולר).

במסגרת הסכם המימון התחייבה הלווה, בין היתר, לעמידה בהתניות פיננסיות: הון עצמי של השותפות, כפי שנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות לא יפחת מסך של 27 מיליון דולר, בניכוי שערוכים חשבונאיים של עסקאות גידור על מחיר חבית נפט ו/או גז אך הכרתן של עסקאות הגידור האמורות יהיה על בסיס מזומן; יחס כיסוי של החוב הנחות והחוב הבכיר המיוחס למימון פרויקט קולורדו וכל חוב בכיר נוסף שייחוס לפרויקט קולורדו (להלן ביחד: "החוב הבכיר") בניכוי כל המזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של השותפות ושל החברה הנינה (בהתאמות מסוימות), לשווי הבטוחה. על פי הסכם ההלוואה שווי הבטוחה הינו התזרים המהווה הצפוי מהעתודות המוכחות (P1) של פרויקט NPB בקולורדו בשיעור היוון של 10% מתזרים המזומנים החזוי, שלא יעלה על 62.5%; יחס של חוב מצטבר של השותפות, מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל שותפות כללית, מודיעין ארה"ב (להלן: "החברה הנכדה" והחברה הנינה (להלן ביחד: "החייבים"), בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של החייבים (בהתאמות מסוימות) ל-EBITDA לא יעלה על 7 בשנה הראשונה ולא יעלה על 6 בשנה השנייה ולא יעלה על 5.5 מהשנה השלישית ואילך. ההסכם כולל, בין היתר, תקופות ריפוי בהינתן יחסים מסוימים. על פי הסכם המימון חלוקת רווחים תבצע בעת עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל.

באור 12: - התחייבות לתאגיד בנקאי ואחר (המשך)

ללווה זכות לבצע בכל עת ביוזמתה פירעון מוקדם של הלוואה, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם המימון. במקרה בו הלווה יבצע פירעון מוקדם: פירעון מוקדם של הלוואה במהלך 12 החודשים הראשונים יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום המשלים את הריבית ששולמה לפועל לריבית שצריכה הייתה להיות משולמת בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם במשך 15 חודשים מיום העמדת הלוואה; פירעון מוקדם החל מהחודש ה-13 ואילך, יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום השווה לריבית ל-3 חודשים בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם; במקרה שבו הפירעון המוקדם נעשה ממכירה מותרת של הפרויקט חלקית או מלאה, אזי יתבצע פירעון מוקדם פרו רטה של החוב (ביחס שווה ליחס החלק הנמכר לכלל הפרויקט) בכפוף לתנאים הכלולים בהסכם המימון ככל שיתבצע פירעון חלקי עד 30% מהזכויות בפרויקט תשולם עמלת פירעון מוקדם מופחתת; פירעון מוקדם מנדטורי בשל שינוי שליטה בשנה הראשונה תשולם עמלת פירעון מוקדם מלאה, פירעון מוקדם בשל אי חוקיות ללא עמלת פירעון מוקדם; פירעון מוקדם חלקי יפרע תחילת את הלוואה הראשונה שעומדה, פרו רטה בין התשלומים בגינה, ואז הלוואה השנייה שהועמדה. פירעון מוקדם עקב העמדת לפירעון מוקדם של החוב הבכיר; הסכם הלוואה כולל התייחסות למועדי הפירעונות ולהיקפם.

הסכם המימון כולל, בין היתר, מנגנון של מפל תשלומים.

בהסכם המימון פורטו עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מידי במקרים מסוימים, לרבות: לרבות: אי תשלום במועד; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות לרבות אי עמידה ביחסי הכיסוי; אי-עמידה במצגים או התחייבויות מהותיים; חדלות פירעון, השפעה מהותית לרעה, העמדה לפרעון מוקדם של החוב הבכיר וכיו"ב.

להבטחת הסכם המימון הלווה העמיד בטוחות שעיקרן, שעבוד ראשון על חשבון החלוקות (Distribution Account) של החברה הנינה באמצעות מוחזק הפרויקט בקולורדו; שעבוד ראשון על מניות החברה הנכדה (למעט מניות החברה הנינה); שעבוד שני על הפרויקט.

הסכם המימון כולל מנגנון התאמת ריבית כאשר ככל שקיימת הפרה ביחסים הפיננסיים אזי שיעור הריבית השנתי יעלה ב-1% עד לחזרה ליחס זה.

הסכם המימון כולל הוראות בקשר עם בעל השליטה בשותף הכללי, מר צחי סולטן או חברה בשליטתו נדרש להישאר בעל השליטה או בעל שליטה משותפת בשותף הכללי, בשיעור שלא יפחת מ-50% בשותף הכללי.

הסכם המימון כולל תנאים מוקדמים למשיכת הלוואה שעיקרם יצירת שעבודים; מכתב הסכמה מהתאגיד הבנקאי לרישום שיעבוד שני על פרויקט קולורדו ותנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון.

נכון למועד הדוחות הכספיים השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות כאמור.

באור 13: - התחייבויות אחרות לזמן קצר ולזמן ארוך

א. הרכב התחייבויות לזמן ארוך:

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
124	26
2,856	3,127
<u>2,980</u>	<u>3,153</u>

התחייבות בגין חכירה (ב)
הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז (ג)

באור 13: - התחייבויות אחרות לזמן קצר לזמן ארוך (המשך)

ב. התחייבויות בגין חכירה:

1. גילויים בדבר נכס זכות שימוש (בגין שכירות משרדי השותפות)

31 בדצמבר,		
2022	2023	
אלפי דולר		
376	356	עלות
		יתרה ליום 1 בינואר
(20)	11	<u>תוספות במשך השנה:</u>
		התאמות אחרות
356	367	יתרה ליום 31 בדצמבר
		פחת שנצבר
(49)	(142)	יתרה ליום 1 בינואר
(93)	(96)	<u>תוספות במשך השנה:</u>
		פחת והפחתות
(142)	(238)	יתרה ליום 31 בדצמבר
214	129	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר

2. גילויים בדבר התחייבויות בגין חכירה (בגין שכירות משרדי השותפות)

31 בדצמבר,		
2022	2023	
אלפי דולר		
332	213	יתרה ליום 1 בינואר
(117)	(115)	תשלומים בגין חכירה
27	20	הוצאות מימון
(4)	14	התאמות בגין הצמדה למדד
(25)	(8)	התאמות הנובעות מהפרשי שער
213	124	יתרה ליום 31 בדצמבר
(89)	(98)	בניכוי חלות שוטפת
124	26	יתרה ליום 31 בדצמבר

נכון ליום 31.12.23 יתרת תקופת החכירה הינה כ- 1.25 שנים.

באור 13: - התחייבויות אחרות לזמן קצר לזמן ארוך (המשך)

ג. תנועה בהתחייבויות לסילוק נכסי נפט וגז

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר		
2,007	3,250	יתרה ליום 1 בינואר
1,240	78	תוספות
-	(130)	גריעות
82	164	השפעת חלוף הזמן
(79)	26	השפעת עדכון שיעור היוון
3,250	3,388	
(394)	(261)	בניכוי התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז לזמן קצר
2,856	3,127	סה"כ

שיעור ההיוון ששימש למדידת התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקט NPB ליום 31.12.2023: 4.17% (ליום 31.12.22: 4.05%).
שיעור ההיוון ששימש למדידת התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בפרויקטי קליפורניה: 4.17% - 4.4% (ליום 31.12.22: 4.32%).

באור 14: - נגזרים פיננסיים

א. עסקאות גידור על מחיר הנפט:

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, התקשרו השותפות ומודיעין NPB בעסקאות לגידור מחירי נפט מסוג WTI.

1. נגזרים פיננסיים גידור תזרים מזומנים:

ליום 31 בדצמבר, 2023 ביצעה השותפות באמצעות החברה הנינה עסקאות גידור מסוג COLLAR בהיקף כולל של 172.7 אלף חביות נפט במחיר מימוש (CALL) של 75.2-92.65 דולר לחבית ובמחיר מימוש (PUT) של 55-65 דולר לחבית לחודשים ינואר-יוני 2024 ויוני 2025. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו כ- 119 אלפי דולר, נטו. (סכום של כ-161 אלפי דולר מוצג כהתחייבות שוטפת וסכום של כ-42 אלפי דולר מוצג כנכס לא שוטף).

בנוסף, השותפות רכשה אופציות מסוג PUT בהיקף כולל של כ- 40 אלפי חביות נפט, במחירי מימוש של 60 ו- 55 דולר לחבית נפט בחודשים ינואר עד יוני 2024 ובכלל. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2023, הינו כ- 26 אלפי דולר המוצג כנכס שוטף. השותפות מטפלת בעסקאות הגידור הנ"ל כגידור חשבונאי והינן נמדדות לפי מדרג שווי הוגן מצוטט רמה 1.

2. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ביצעה השותפות באמצעות החברה הנינה עסקאות גידור מסוג COLLAR בהיקף כולל של 97.8 אלפי חביות נפט במחיר מימוש (CALL) של 77-90.3 דולר לחבית ובמחיר מימוש (PUT) של 55 דולר לחבית לחודשים יולי 2024 - ספטמבר 2025.

באור 14: - נגזרים פיננסיים (המשך)

3. עסקאות גידור דרך רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר, 2023 פקעו כל עסקאות הגידור דרך רווח והפסד שביצעו השותפות והחברה הנינה.

בשנת 2023 נרשמו הכנסות מימון בסך של כ-328 אלפי דולר בגין עסקאות גידור מסוג CALL בגין היקף כולל של כ-69 אלפי חביות נפט (בשנת 2022: הוצאות מימון בסך של כ-87 אלפי דולר בגין היקף כולל של כ-69 אלפי חביות נפט; 2021: לא נרשם) והוצאות מימון בסך של כ-241 אלפי דולר בגין עסקאות גידור מסוג PUT בגין היקף כולל של כ-130.5 אלפי חביות נפט (בשנת 2022: הוצאות מימון בסך של כ-737 אלפי דולר בגין היקף כולל של כ-130.5 אלפי חביות נפט; 2021: הוצאות מימון בסך של כ-605 אלפי דולר בגין היקף כולל של כ-105 אלפי חביות נפט).

ב. עסקת גידור על שער החליפין:

לאור חתימה על הסכם הלוואה שקלי עם קרן השקעות (התאגיד האחר) (לפרטים ראו באור 12ג') המיועד, בין היתר, לפרוע קרן וריבית של אגרות החוב (סדרה א') להמרה של השותפות (להלן: "אג"ח"), האג"ח צמודה לשינויים בשער החליפין של דולר ארה"ב (לפרטים בדבר תנאי אג"ח ראו באור 11ב'). על מנת לצמצם את החשיפה המטבעית שעלולה לנבוע בין הלוואה השקלית לבין אג"ח ביצעה השותפות ביום 24 באוגוסט 2023 עסקת גידור (מסוג CALL) מפני עליה של שער הדולר מעל 3.825 שקל חדש.

השותפות טיפלה בעת ביצוע עסקת הגידור הנ"ל כגידור חשבונאי. מאחר ושער הדולר שנקבע בעת יצירת העסקה גבוה משער הדולר במועד הפקיעה, עסקת הגידור למועד הפקיעה אינה אפקטיבית ומשכך הופחתה במלואה לרווח והפסד. בשנת 2023 נרשמו הוצאות בסך של כ-83 אלפי דולר בגין עסקה זו.

באור 15: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים והתחייבויות הפיננסיות

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
281	68
241	-
1,629	3,613
525	503
2,369	4,124
14	132
4,537	8,372
5,059	8,440
49	161
328	-
11,194	10,152
213	124
2,000	-
19,143	46,058
9,912	5,816
42,462	62,150
42,839	62,311

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר: גידור תזרים מזומנים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: נגזרים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת מזומנים ושווי מזומנים פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים לקוחות חייבים ויתרות חובה סה"כ נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר: נגזרים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד: נגזרים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת ספקים, זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין חכירה אשראי מתאגיד בנקאי התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר אגרות חוב להמרה סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

סה"כ התחייבויות פיננסיות

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ג. מדיניות ניהול סיכונים

פעילויות של הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע חוץ, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי המופקדים על הסיכונים בשותפות המוגבלת בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים הכולל, כמו גם את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים, כגון: סיכון שער חליפין, סיכון שיעור ריבית וסיכון אשראי.

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון מטבע, סיכון שיעור הריבית וסיכון מחיר כדוגמת חשיפה למחירי הנפט. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ופיקדונות.

1. סיכוני מטבע

סיכון מטבע הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי אינו יציב בגלל שינויים בשיעורי מטבע חוץ.

הקבוצה חשופה לסיכוני מטבע חוץ הנובעים מהשינויים בשער החליפין של הדולר (מטבע הפעילות) אל מול השקל. נכון למועד הדוחות הכספיים לקבוצה קיימת יתרת התחייבויות שקליות, נטו הנובעות בעיקר מהלוואה שקלית שקיבלה השותפות מתאגיד אחר במהלך שנת 2023.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן תנאי ההצמדה של היתרות הכספיות בדוחות הכספיים:

31 בדצמבר 2022			31 בדצמבר 2023				
יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה אליו	יתרות שאינן פיננסיות	בשקלים לא צמודים	בדולר או בהצמדה אליו	סה"כ	
באלפי דולר							
1,629	-	257	3,613	-	270	3,343	נכסים שוטפים
308	-	308	26	-	-	26	מזומנים ושווי מזומנים
2,369	-	2,369	4,124	-	-	4,124	נגזרים פיננסיים
170	156	14	294	162	13	119	לקוחות
							חייבים ויתרות חובה
							נכסים לא שוטפים
							השקעות בנכסי נפט וגז
67,734	67,734	-	89,012	89,012	-	-	ונכסי חיפוש והערכה, נטו
214	-	214	42	-	-	42	נגזרים פיננסיים
2,704	2,704	-	2,485	2,485	-	-	נכס מס נדחה
20	20	-	11	11	-	-	רכוש קבוע
214	214	-	129	129	-	-	נכס זכות שימוש
4,548	4,548	-	4,930	4,930	-	-	השקעות בחברות כלולות
							פקדונות משועבדים
525	-	525	503	-	-	503	בתאגידים בנקאיים
							חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
			917	917	-	-	
80,435	75,376	271	106,086	97,646	283	8,157	סה"כ נכסים
							התחייבויות שוטפות
2,000	-	2,000	-	-	-	-	אשראי מתאגיד בנקאי
4,646	-	4,646	5,816	-	-	5,816	חלות שוטפת של אגרות חוב להמרה
3,704	-	3,704	8,487	-	-	8,487	חלויות שוטפות של התחייבות לתאגיד בנקאי
11,487	555	18	10,259	455	15	9,789	זכאים ויתרות זכות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
262	-	221	348	-	235	113	נגזרים פיננסיים
328	-	328	161	-	-	161	התחייבויות אחרות לזמן קצר
483	394	89	359	261	98	-	
							התחייבויות לא שוטפות
5,266	-	5,266	-	-	-	-	אגרות חוב להמרה
15,439	-	15,439	37,571	-	6,810	30,761	התחייבות לתאגיד בנקאי
49	-	49	-	-	-	-	נגזרים פיננסיים
							התחייבות אחרות לזמן ארוך
2,980	2,856	124	3,153	3,127	26	-	
46,644	3,805	452	66,154	3,843	7,184	55,127	סה"כ התחייבויות
33,791	71,571	(181)	39,932	93,803	(6,901)	(46,970)	סה"כ היתרה המאזנית נטו

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן מבחני רגישות בגין שינויים בשער החליפין של השקל כנגד הדולר, כאשר שאר המשתנים נשארים קבועים:

רווח (הפסד) מהשינוי בשער החליפין של השקל מול הדולר				השפעת השינויים על היתרות של המכשירים הפיננסיים השקליים: מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים התחייבות בגין חכירה התחייבות לתאגיד אחר
ירידה בשיעור		עלייה בשיעור		
10%	5%	5%	10%	
אלפי דולר				
(27)	(13)	13	27	
(1)	(0.5)	0.5	1	
2	1	(1)	(2)	
24	12	(12)	(24)	
12	6	(6)	(12)	
681	341	(341)	(681)	
782	391.5	(391.5)	(782)	ליום 31 בדצמבר, 2023

רווח (הפסד) מהשינוי בשער החליפין של השקל מול הדולר				השפעת השינויים על היתרות של המכשירים הפיננסיים השקליים: מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה התחייבות בגין חכירה זכאים ויתרות זכות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
ירידה בשיעור		עלייה בשיעור		
10%	5%	5%	10%	
אלפי דולר				
(26)	(13)	13	26	
(1)	(1)	1	1	
2	1	(1)	(2)	
22	11	(11)	(22)	
21	11	(11)	(21)	
18	9	(9)	(18)	ליום 31 בדצמבר, 2022

2. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק.

החשיפה של השותפות לסיכון של שינויים בשיעורי ריביות השוק מתייחסת בעיקר מהתחייבויות מתאגיד בנקאי לזמן ארוך הנושאת ריבית משתנה. נכון למועד הדוח השותפות מנהלת את סיכון הריבית באמצעות שימוש בפרוטפוליו מאוזן של הלוואות בריבית משתנה לבין הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה.

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן יתרות מכשירים פיננסיים הנושאים ריבית משתנה לפי ערכם בספרים:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר		
231	600	פקדונות בבנקים (כולל מזומנים ושווי מזומנים) *
(2,000)	(21,809)	התחייבויות לתאגיד בנקאי
<u>(1,769)</u>	<u>(21,209)</u>	סה"כ

* לא כולל פקדונות משועבדים הנושאים ריבית קבועה

להלן השפעת השינוי במקרה של שינוי בריבית כאשר יתר המשתנים נשארים קבועים:

מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית

רווח (הפסד) מהשינוי

ירידה בריבית של			עליה בריבית של			
2%	1%	0.5%	0.5%	1%	2%	
אלפי דולר			אלפי דולר			
424	212	106	(106)	(212)	(424)	2023
35	18	9	(9)	(18)	(35)	2022

ה. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לשותפות הפסד. השותפות חשופה לסיכון אשראי בעיקר מהשקעה בפיקדונות בבנקים ומלקוחותיה.

מדיניות השותפות המוגבלת היא להשקיע את עודפי המזומנים לתקופות קצרות ובאפיקים סולידיים. המזומנים והפיקדונות מופקדים במספר מוסדות פיננסיים מהדרג הגבוה ביותר בישראל וכן בסניפים של תאגידים בנקאיים מקומיים בחו"ל.

להלן מחזור וגיוול יתרת לקוחות שערכם לא נפגם לפי הפרויקטים השונים של השותפות:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	91-120 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום		
אלפי דולר							
ליום 31 בדצמבר 2023							
4,124	-	-	-	-	-	4,124	יתרת לקוחות
ליום 31 בדצמבר 2022							
2,396	-	-	-	-	-	2,396	יתרת לקוחות

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכון נזילות

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של השותפות המוגבלת וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של השותפות המוגבלת. סיכון נזילות הינו הסיכון שהשותפות המוגבלת תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות. מדיניות השותפות המוגבלת הינה להבטיח כי המזומנים והפיקדונות המוחזקים יספיקו תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו השותפות המוגבלת שואפת להחזיק יתרות מזומנים ופיקדונות על מנת לענות על הדרישות החזויות.

הנהלת השותף הכללי בוחנת תחזית תזרימי המזומנים על בסיס שבועי וחודשי לתקופה של 12 חודשים לרבות בגין מחויבויות הכרוכות בהסכמים הקשורים לנכסי נפט וגז כמו גם מידע בדבר יתרות המזומנים והפיקדונות.

להלן מועדי הפרעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (בהתאם לערכים הנקובים לסילוק השונים מערכם בספרים), בהתבסס על שיעורי הריביות ושערי החליפין לתאריך הדוח על המצב הכספי.

ליום 31 בדצמבר, 2023

ס"ה כ	מעל 5 שנים	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
אלפי דולר							
9,931	-	-	-	-	-	9,931	ספקים זכאים ויתרות זכות
47,519	2,156	4,651	9,746	10,462	11,179	9,325	הלוואות מתאגיד בנקאי
9,295	-	-	2,261	3,334	3,700	-	הלוואה מתאגיד אחר
6,415	-	-	-	-	-	6,415	אגרות חוב להמרה
161	-	-	-	-	-	161	נגזרים פיננסיים
141	-	-	-	-	28	113	התחייבות בגין חכירה
<u>73,463</u>	<u>2,156</u>	<u>4,651</u>	<u>12,007</u>	<u>13,797</u>	<u>14,907</u>	<u>25,945</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022

ס"ה כ	מעל 5 שנים	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
אלפי דולר							
2,028	-	-	-	-	-	2,028	אשראי מתאגיד בנקאי
11,406	-	-	-	-	-	11,406	ספקים זכאים ויתרות זכות
23,660	-	4,200	4,466	4,732	4,998	5,264	הלוואה מתאגיד בנקאי
11,532	-	-	-	-	6,415	5,117	אגרות חוב להמרה
377	-	-	-	-	49	328	נגזרים פיננסיים
254	-	-	-	28	113	113	התחייבות בגין חכירה
<u>49,257</u>	<u>-</u>	<u>4,200</u>	<u>4,466</u>	<u>4,760</u>	<u>11,575</u>	<u>24,256</u>	סה"כ

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון:

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	שינויים אחרים	השפעת שינויים בעלות מופחתת אלפי דולר	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר, 2023	
-	(2,000)	-	-	2,000	אשראי מתאגיד בנקאי
5,816	-	486	(4,582)	9,912	אגרות חוב להמרה
39,233	2,000	323	17,767	19,143	התחייבויות לתאגיד בנקאי
7,718	244	20	7,454	-	התחייבות לתאגיד אחר
<u>52,767</u>	<u>244</u>	<u>829</u>	<u>20,639</u>	<u>31,055</u>	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	שינויים אחרים	השפעת שינויים בעלות מופחתת אלפי דולר	תזרים מזומנים	יתרה ליום 1 בינואר, 2022	
2,000	-	-	2,000	-	אשראי מתאגיד בנקאי
9,912	(1,971)	709	(4,582)	15,756	אגרות חוב להמרה
19,143	-	-	19,143	-	התחייבות לתאגיד בנקאי
<u>31,055</u>	<u>(1,971)</u>	<u>709</u>	<u>16,561</u>	<u>15,756</u>	סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

(א) בחודש מרס 2021 הוענקו למנכ"ל השותף הכללי 700,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-700,000 יחידות השתתפות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יבשילו בשלוש מנות שוות כל 12 חודשים מיום אישור הדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

0%	תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות
53.78%	תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות
0.61%	שיעור ריבית חסרת סיכון
5 שנים	משך החיים הממוצע החוזי של האופציות
4.095 ש"ח	מחיר יחידת ההשתתפות
4.37 ש"ח	מחיר המימוש של כתב האופציה

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע למנה הראשונה- 1.6341 ש"ח, מנה שניה- 1.6513 ש"ח, מנה שלישית- 1.6711 ש"ח. במהלך שנת 2023 נרשמו הוצאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות בגין הענקת אופציות למנכ"ל בסך של כ- 39 אלפי דולר (2022: סך של כ- 105 אלפי דולר; 2021: סך של כ- 202 אלפי דולר).

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות (המשך)

(ב) במהלך חודש מרס 2021 הוענקו לעובדי השותפות וליועץ חיצוני של השותפות בסך הכל 125,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-125,000 יחידות השתתפות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יבשילו בשלוש מנות שוות כל 12 חודשים מיום אישור הדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

0%	תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות
53.31%	תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות
0.55%	שיעור ריבית חסרת סיכון
5 שנים	משך החיים הממוצע החוזי של האופציות
3.906 ש"ח	מחיר יחידת ההשתתפות
4.819 ש"ח	מחיר המימוש של כתב האופציה

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע למנה הראשונה- 1.5099 ש"ח, מנה שניה- 1.5242 ש"ח, מנה שלישית- 1.5421 ש"ח. במהלך שנת 2023 נרשמו הוצאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות בגין הענקת אופציות לעובדי השותפות וליועץ החיצוני בסך של כ- 7 אלפי דולר (2022: סך של כ- 22 אלפי דולר; 2021: סך של כ- 27 אלפי דולר).

(ג) במהלך חודש ספטמבר 2021 הוענקו לסמנכ"ל הכספים סך הכל 180,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-180,000 יחידות השתתפות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. האופציות יבשילו בשלוש מנות שוות כל 12 חודשים מיום אישור הדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל:

0%	תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות
50.76%	תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות
0.51%	שיעור ריבית חסרת סיכון
5 שנים	משך החיים הממוצע החוזי של האופציות
5.475 ש"ח	מחיר יחידת ההשתתפות
7.668 ש"ח	מחיר המימוש של כתב האופציה

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע למנה הראשונה- 1.8273 ש"ח, מנה שניה- 1.8369 ש"ח, מנה שלישית- 1.8551 ש"ח. במהלך שנת 2023 נרשמו הוצאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות בגין הענקת אופציות לסמנכ"ל הכספים בסך של כ- 17 אלפי דולר (2022: סך של כ- 43 אלפי דולר; 2021: סך של כ- 34 אלפי דולר).

(ד) הקצאת כתבי האופציה הלא סחירים של העובדים ונושאי המשרה נעשתה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א – 1961 במסלול רווח הון עם נאמן, ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

א. הסכם השותפות המוגבלת

השותפות המוגבלת נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 25 במאי, 1992 (להלן - ההסכם), בין מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (השותף הכללי) לבין מודיעין - אנרגיה נאמנויות בע"מ (הנאמן והשותף המוגבל).

בהתאם להסכם השותף הכללי יהיה זכאי ל-0.01% מההכנסות והרווחים ויישא ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת. השותף המוגבל יהיה זכאי ל-99.99% מההכנסות והרווחים ויישא ב-99.99% מההוצאות וההפסדים, עד לגובה חלקו בהון השותפות המוגבלת.

בנוסף לכך יהיה השותף הכללי זכאי לתשלומים:

1. תמלוגים

השותפות המוגבלת תשלם לשותף הכללי תמלוג על בשיעור של 4.95% מכל חלקה של השותפות המוגבלת בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו ויונצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס (בהתאם לחישוב ועל אותו בסיס שיהיה ישים לתשלום התמלוג למדינה על פי חוק הנפט), וזאת עד להחזר הוצאות שהוציאה השותפות המוגבלת לצורך חיפוש הנפט (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצורכי ההפקה עצמה). לאחר החזר הוצאותיה של השותפות המוגבלת יהיה שיעורו של תמלוג העל 9.95% מחלקה של השותפות המוגבלת.

על אף האמור, בכל הנוגע בהחזקה של השותפות בנכס הנפט בפרויקט Chittim Ranch, טקסס, ארה"ב הינה עקיפה, דרך אחזקה ב- Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"), השותף הכללי, בהסכמתו, יהיה זכאי לתמלוג בשיעורים הקבועים בהסכם השותפות אך ורק בגין סכומים שיתקבלו בפועל ע"י השותפות, קרי חלוקות/דיבידנד ב- Carapace. ככל שבעתיד ו/או בקידוחים עתידיים תהיה לשותפות אחזקה ישירה בנכס הנפט, מנגנון תשלום התמלוגים יהיה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות. במהלך תקופת הדיווח לא התקבלו סכומים מ- Carapace.

הוצאות תמלוג על לשותף הכללי הסתכמו לסך של כ- 1,720 אלפי דולר בגין שנת 2023 ובסך של כ- 1,328 אלפי דולר וכ- 1,118 אלפי דולר בגין השנים 2021-2022 בהתאמה.

2. דמי ייזום בגין פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת

א. בתמורה ליוזמה, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה) (כל עוד הוא בעל שליטה בשותף הכללי) (להלן בסעיף זה: "השותף הכללי"), דמי יוזמה המבוססים על נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים שתקבל השותפות, בין במזומן ובין בכל דרך אחרת מפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת, כמפורט להלן:

השותף הכללי יהיה זכאי לקבל 15% מכל הכנסה ו/או תמורה, בכסף או שווה כסף שתקבל על ידי השותפות מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות בגין סכומים שיתקבלו על ידי השותפות מתשואה על ההשקעה בדרך של דיבידנדים וחלוקות אחרות ומריבית בגין הלוואות בעלים שהועמדו לפרויקט ו/או לתאגיד מוחזק של השותפות ומתזרים פנוי שנתקבל מהפרויקטים ו/או בעת מימוש מלא או חלקי של השקעת השותפות בפרויקט ו/או בתאגיד מוחזק כאמור או בעת קבלת דיבידנד או תמורה אחרת כאמור לעיל מתאגיד מוחזק של השותפות, בין ישירות ע"י השותפות או בתאגיד בו השותפות היא בעלת מניות או זכויות, בניכוי:

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

- 1) סכום ההשקעות של השותפות באותו פרויקט ו/או תאגיד מוחזק שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות במקרה של מימוש חלקי), לפי העניין, בתוספת תשואה שנתית בדולר מצטברת בשיעור 8%; ו-
- 2) הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים שנבעו לשותפות בגין השקעות השותפות בפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגידי מוחזקים אחרים העוסקים בתחום אנרגיה מתחדשת שנסגרו, פורקו או שהחזקה בהם מומשה על ידי השותפות בתקופות קודמות למועד תשלום דמי היוזמה כאמור, כפי שקיבלו ביטוי בדוחות הכספיים המבוקרים האחרונים של השותפות שפורסמו טרם חישוב דמי היוזמה, ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה; ו-
- 3) מיסים ברמת הפרויקט שעשויים לנבוע מרווחים שינבעו לשותפות ממימוש השקעותיה באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק שעוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש.
(להלן: "התמורה נטו") והכל בתוספת מע"מ, ככל שיחול.

הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים כאמור יחושב בגובה הפער המצטבר של סך התמורות שנבעו לשותפות בכסף או שווה כסף, מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בתקופות קודמות בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בכפוף לכך שהתמורה שנבעה לשותפות בכסף או שווה כסף בגין כל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל על בסיס פרטני אשר יובא בחשבון במסגרת תחשיב הסכום המצרפי המצטבר של ההפסדים, היתה נמוכה מההשקעה הישירה של השותפות בפרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או התאגיד המוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת הנ"ל ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה.

ב. דמי היוזמה ישולמו באותו אופן שתתקבל התמורה לשותפות (דהיינו, ככל שהתמורה תתקבל במזומן ישולמו דמי היוזמה במזומן, ככל שהתמורה תתקבל בניירות ערך או זכויות ישולמו דמי היוזמה באותם ניירות ערך או זכויות, ככל שהתמורה תשולם בתשלומים ישולמו דמי היוזמה בתשלומים יחסיים, וכיו"ב) ובסמוך לאחר קבלתה.

ג. חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח.

לענין סעיף זה, "השקעות" יוגדרו כסך כל העלויות שהוצאו על ידי השותפות בקשר עם פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות עלויות רכישה או כל פעולה אחרת שמשמעותה פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת וכלל השקעות ההמשך באותו פרויקט וכן הוצאות תפעול הכוללות עלויות תחזוקה ותפעול של מתקנים, עלויות הקמה, ועלויות פיתוח (CAPEX - Capital expenditures), הוצאות הוניות (OPEX - Operating expense), הוצאות מימון מכל סוג, מיסים ברמת הפרויקט, הוצאות בגין יועצים לפרויקט, עלויות (בין ישירות או עקיפות ולרבות עלויות carry של שותפים בפרויקט, יזמים וכו'), עמלות, הוצאות מכירה ושיווק, ועלויות תקורה ברמת הפרויקט.

3. דמי ניהול

עד לאישור האסיפה הכללית מיום 10 במאי 2021, השותף הכללי היה זכאי לקבל מהשותפות המוגבלת דמי ניהול בסך של 25 אלפי דולר בתוספת מע"מ, בכל חודש. השותף הכללי יישא מתוך ועד גובה דמי הניהול שיקבל בהוצאות הבאות: שכרם של המנהלים והדירקטורים של השותף הכללי וכן הוצאות אחזקת משרדי השותף הכללי. מובהר כי אם יתברר שדמי הניהול עולים על סכומי ההוצאות הבלתי ישירות האמורות, יותרת ההפרש בידי השותף הכללי.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

באסיפה כללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות מיום 10 במאי, 2021 אישרו מחזיקי יחידות ההשתתפות את הסדר שירותי הניהול בין השותף הכללי לבין השותפות, במסגרתו יהא זכאי השותף הכללי לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום השווה על בסיס שנתי ל-2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פיתוח ו/או הפקה של גז ונפט ולא פחות מסכום של 25,000 דולר בחודש. תוקף הסדר שירותי הניהול לתקופה של שלוש שנים מיום 23 באפריל 2021. כל יתר הוצאות ניהול השותפות, מכל מין וסוג שהוא, לרבות עלות העסקתו של מנכ"ל השותף הכללי ועלות משרדי השותפות תחולנה על השותפות.

בשנת 2023 רשמה השותפות הוצאות בגין דמי ניהול לפעילות השוטפת ודמי ניהול בגין פעולות חיפוש, פיתוח והפקה כמתואר לעיל בסך של 300 אלפי דולר (בשנים 2021 ו-2022: סכום זהה) ובסך של כ-614 אלפי דולר (בשנת 2022: 440.8 אלפי דולר), בהתאמה.

4. מפעיל, דמי מפעיל ונשיאה בהוצאות

עד לאישור האסיפה הכללית מיום 10 במאי 2021 השותף הכללי או מי מטעמו היה זכאי לגבי כל נכסי הנפט שבהם יש לשותפות זכויות השתתפות, גם אם אינו משמש כמפעיל של נכסי הנפט, ל"דמי מפעיל" בשיעור של 4.95% (בצירוף מע"מ) מסך כל ההוצאות הישירות של השותפות (על בסיס דולרי) בגין פעולות חיפוש הנפט ו/או פיתוח ו/או הפקה, שיחושבו ויותאמו מדי חודש על בסיס מצטבר.

לגבי כל נכס נפט שלשותפות זכויות השתתפות בו, אשר בו יהיו לשותפות הוצאות בקשר עם עבודות בניה ו/או התקנה של מתקנים להפקת נפט (לא כולל הוצאות קידוח), יהיו דמי המפעיל בגין עבודות בניה ו/או התקנה של מתקנים להפקת נפט בנכס הנפט כאמור בשיעורים כדלקמן:

הוצאות	דמי מפעיל
עד 100 מיליון דולר	4.95%
בין 100 מיליון ל-200 מיליון דולר	3.25%
מעל 200 מיליון דולר	2.5%

בשנת 2021 (עד לאישור האסיפה הכללית) נרשמו הוצאות דמי מפעיל בסך של 95 אלפי דולר אשר סווגו להוצאות הנהלה וכלליות.

ב. הסכם הנאמנות

במסגרת הסכם הנאמנות, התחייבה השותפות, בין היתר, לשלם לשותף הכללי ולנאמן:

1. השותף הכללי זכאי יהיה לקבל תמורת סיועו לטיפול בהכנת כל הנפקה שכר בסכום השווה ל-40 אלפי דולר (בתוספת מע"מ) בהנפקה אחת ללא תלות בשעות העבודה בפועל או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

2. בהתאם להסכם לתיקון הסכם הנאמנות שנחתם ביום 23 בדצמבר, 2009 בין המפקח לבין הנאמן והשותף המוגבל, היה זכאי המפקח לשכר חודשי בסכום השווה ל-500 דולר, כפי ששונה על ידי האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות מפעם לפעם, וכן לשכר נוסף בגין עבודתו הכרוכה בהנפקות, שישולם עבור עבודה בפועל אך לא יותר מסך של 10,000 דולר לתשקיף. כן זכאי המפקח לקבל מהשותפות המוגבלת את ההוצאות שהוציא כדין למטרות תפקידו אך לא יותר מסך של 10,000 דולר לשנה. ביום 19 באוגוסט, 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות את מינויו מחדש של המפקח לתקופה של שלוש שנים וקבעה את שכרו החודשי על סך 2,000 דולר.

ג. פרטים בדבר התקשרויות לתשלום תמלוגים

שם הפרויקט	תמלוגים למדינה	תמלוגים לבעלי זכויות הנפט (3)	תמלוגים אחרים למוכר זכות הנפט (6)
שמשון	12.5% (1)	-	5% (2)
NPB	-	16.45%	-
Grapevine	-	20%-21%	2%
Mountainview	-	19%	4% (4)
Cassini	-	-	20% (5)

(1) חוק הנפט, תשי"ב – 1952 (להלן: "חוק הנפט"), ותקנות הנפט, תשי"ג - 1953, קובעים כי בעל חזקה כמשמעות המונח בחוק הנפט, חייב בתמלוג לאוצר המדינה בשיעור שמינית מכמות נפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, לפי שווי השוק על פי הבאר, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק. בחודש מאי 2020 פרסם משרד האנרגיה הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בקשר לזכויות נפט בים, לפי סעיף 32 לחוק הנפט.

(2) ביום 11 באפריל 2012 נחתם בין השותפות לבין ישראל מקו הסכם לרכישת זכויות השתתפות ברישיון שמשון אשר במסגרתו השותפות העניקה לישראל מקו תמלוג על בשיעור של 5% מחלקה של השותפות בנפט שיופק מרישיון שמשון (דהיינו 0.5% מתוך 100%).

(3) משולמים לבעלי זכויות הנפט ("Mineral Rights"). השיטה הנהוגה בארה"ב הינה שהמדינה אינה מעניקה זכויות נפט אלא הזכויות בשטחי הקרקע נחלקות לזכויות בקרקע וזכויות נפט שאינם מוחזקות בהכרח על ידי אותם אנשים / גופים. לצורך חיפוש נפט וגז מתקשרים היוזמים בהסכמי חכירה עם בעלי זכויות הנפט באזור המיועד לחיפוש בתמורה לתשלום דמי חכירה שנתיים ולתשלום תמלוגים מנפט שמופק משטח החיפוש.

(4) ככל שתמלוג העל זכאים בעלי זכויות המקרקעין אינו עולה על 19%, מוכר זכות הנפט לשותפות ו/או מי מטעמו יהיה זכאי לתמלוג על בשיעור של 4%. במידה ושיעור התמלוג לבעלי זכויות הנפט כאמור עולה על 19%, שיעור תמלוג העל שהמוכר יהיה זכאי לקבל יקטן והוא יהיה בגובה ההפרש בין 23% לבין גובה התמלוג בפועל לבעלי זכויות הנפט.

(5) בהסכם לרכישת הזכויות בפרויקט נקבע כי (1) שיעור התמלוגים לצדדים שלישיים לרבות ל-AERA ENERGY LLC (מפעילת הפרויקט) ב-4 הבארות הראשונות אשר יקדחו בשטח פרויקט קסיני יופחת ל-17% (במקום 20%); (2) לאחר השלמת 4 הבארות הראשונות אשר יקדחו בשטח פרויקט קסיני, ייערך ממוצע העלויות שלהן בתוספת 10% הוצאות בלתי צפויות (להלן: "עלות ממוצעת לבאר"). במידה והעלות של כל באר נוספת שתקדח בשטח הפרויקט תעלה על העלות הממוצעת לבאר, שיעור התמלוגים בבאר זו יופחת ל-18% (במקום 20%) ואילו אם העלות של הבאר תהיה שווה או נמוכה מהעלות הממוצעת לבאר – יישאר שיעור התמלוגים בגין אותה באר על 20%.

(6) לעניין תמלוגים לשותף הכללי ראו באור 17'א לעיל.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ד. החזר הוצאות עקיפות למפעילי הפרויקטים (1)

שם הפרויקט	כללי ההתחשבות עם מפעיל הפרויקט
שמרון	המפעיל זכאי לתשלום בשיעור של 5.25% מההוצאות בתקופת האקספלורציה וכן סך של 8,500 דולר לחודש. בתקופת הפיתוח וההפקה יעמדו דמי המפעיל על סך של 0.66% מההוצאות. בנוסף השותפים בפרויקט ישלמו לגוף המבצע בחזקה סך של 2% מההוצאות בתקופת האקספלורציה ו-0.66% בתקופת הפיתוח וההפקה לצורך ביצוע התקשרויות ומתן שירותים שונים שנקבעו בהסכם (ואשר אינם ניתנים על ידי המפעיל).
NPB	המפעיל זכאי לתשלום חודשי בסך 500 דולר בגין כל באר מפיקה, סך של 3,000 דולר לבאר חדשה לשנה ראשונה של הפקה וסך של 200 דולר בגין כל באר שאינה מפיקה וכן סך של עד 100,000 דולר לחודש לכיסוי תקורות שוטפות.
Cassini	כגמול עבור שירותי הניהול והפיקוח יחייב המפעיל את השותפים, בשלב הפיתוח 4% מעלויות הפיתוח, בשלב התפעול 14% מהעלויות התפעוליות, למעט דמי שכירות ותמלוגים ששולמו על ידו לצרכי הפעילות המשותפת וכן למעט הוצאות משפטיות.
	כמו כן, המפעיל יחייב את העסקה המשותפת בשטח הפרויקט בגין פעולות הקמה ו/או הרחבה של מתקנים קבועים הנדרשים לפיתוח ו/או תפעול הרכוש המשותף וכן בגין הוצאות עבור כיסוי נזקים שנגרמו לרכוש המשותף או לסביבה כתוצאה מאירועים כגון נזילה, דליפה, התפוצצות, שריפה, סערה, הוריקן או אסונות אחרים, בשיעורים 5% - עד לסכום של 100,000 דולר; בתוספת 3% - מעל 100,000 דולר ועד 3 מיליון דולר; בתוספת 1% - מעל 3 מיליון דולר.
Mountainview	נכון למועד הדוחות שולמו דמי מפעיל חודשיים בסך של 1,000 דולר.
Grapevine	אין דמי מפעיל

(1) לתשלומים לשותף הכללי בשותפות ראו סעיף א לעיל.

ה. התקשרויות בהסכמים למכירת נפט וגז טבעי

1. פרויקט קולורדו:

א. נכון למועד הדוחות הכספיים השותפים בפרויקט קולורדו מכרו את הנפט המופק לבית זיקוק בויאומינג של חברת Sinclair Oil Corporation (להלן: "Sinclair" או "בית הזיקוק") לפי מחיר ממוצע תוך יומי חודשי (CMA NYMEX) של ה-WTI. ההסכם עם בית הזיקוק הסתיים ביום 31 בדצמבר 2023. על פי ההסכם בית הזיקוק ניכה במהלך שנת 2023 עלות הובלה לחבית מופקת בסך של 4.75 דולר (שנת 2022: עלות הובלה זהה; שנת 2021: 5.25 דולר לכל חבית נפט).

ב. ביום 21 בדצמבר 2023, חתם המפעיל על הסכם למכירת נפט עם TEXON L.P (להלן: "הרוכש") לתקופה של שנה החל מיום 1 בינואר 2024 וכלה ביום 31 בדצמבר 2024. לפי מחיר ממוצע יומי של ה-WTI שמתפרסם ב-NYMEX (להלן: "מחיר המכירה"). מחיר המכירה מביא בחשבון עלות הובלה של \$10.4 לחבית נפט מופקת עבור 1,000 חביות מופקות ועלות הובלה של \$10.5 לחבית נפט מופקת לכמות חביות של מעל 1,000 חביות. בהתאם להסכם הרוכש יכול לבצע התאמות נוספות למחיר ההובלה וזאת ככל שהתהוו לו עלויות תוספתיות נוספות שנבעו לאור אירועים לא צפויים במהלך ההובלה.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

נכון למועד הדוח ועל פי ההסכם בין Gondola לשותפות, Gondola משווקת את כל הנפט המופק מהפרויקט.

הכנסות השותפות בשנת 2023 ממכירות נפט ל-Sinclair היוו כ- 93.6% מסך הכנסותיה (2022: כ- 93%; 2021: כ- 92%). מאחר והנפט הינו Commodity וניתן למכור אותו לבתי זיקוק אחרים או לחברות הובלה של נפט, לא קיימת תלות ב-Sinclair.

ג. ביום 8 באוגוסט 2023 חתמה השותפות ביחד עם גונדולה על הסכם למכירת גז טבעי לחברת Crusoe Energy (להלן: "Crusoe") אשר תיקן והחליף הסכמים קודמים שנחתמו עם חברת Crusoe במהלך השנים 2021 ו-2022. ההסכם הינו לתקופה של 60 חודשים ממועד החתימה (קרי: 8.8.2028). על פי ההסכם תעשה חברת Crusoe שימוש בגז המופק על ידי מודולים להפקת חשמל, שהוצבו בפרויקט לצרכי שירותים דיגיטליים. תמורת מכירת הגז Crusoe תשלם החל ממכירות חודש ספטמבר 2023 כ-0.75 דולר עבור יחידת גז (חלף כ- 0.48 דולר עבור יחידת גז ששולם במהלך שנת 2022). על פי הסכם ככל שהגז שיעמוד לרשות Crusoe יעלה על 95% מיכולת הצריכה של Crusoe אזי המחיר יעלה ב- 0.25 דולר ליחידת גז.

במסגרת ההסכם Crusoe התחייבה להעמיד 19 מודולים הצורכים גז טבעי, נכון למועד הדוח פועלים 17 מודולים. במהלך שנת 2024 יוצבו בשטחי הפרויקט 3 מודולים נוספים לצרכי שירותים דיגיטליים. הצבת המודולים כפופה לקבלת היתרים מהרשויות והכנת משטחים.

הסכם Crusoe והתוספת כוללים הוראות נוספות, בין היתר, עילות להפרה, אירועי כוח עליון, מועדים להצבת מודולים נוספים בפרויקט ועמלות שונות הכוללות, בין היתר, עמלת דמי ביטול מוקדם של ההסכם, עמלה בגין מיקום או הצבה מחדש של מודולים קיימים בשטחי הפרויקט, דמי ביטול מוקדם ועמלת פירוק והובלה טרם סיום תקופת ההסכם.

2. פרויקט Grapevine בקליפורניה:

השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם הלקוחות. המכירות מתבצעות ע"י המפעיל בפרויקט בקליפורניה, ארה"ב בהם שותפה השותפות והוא זה שמתקשר עם הלקוחות (חברות שיווק והובלה ובתי זיקוק) למכירת הנפט הגולמי המופק מהפרויקט. נכון למועד הדוח, וכפי שנמסר לשותפות על ידי המפעיל, הנפט נמכר לאותם לקוחות שהינם בתי זיקוק באיזור הפרויקט, במישרין, או באמצעות חברת שיווק והובלה וההתקשרויות הן לתקופות של חודש עם זכות ביטול הדדית בהודעה של 30 יום. ההתקשרויות עם הלקוחות אינן לכמויות קבועות מראש.

תמחור הנפט הגולמי בפרויקט Grapevine בו שותפה השותפות בקליפורניה, ארה"ב, אינו קבוע אלא נעשה בהתאם לחישוב המחיר הממוצע של ארבעת החברות העיקריות שמפרסמות מחירים לשדה הנפט (Buena Vista (Buena Vista oil field) (שברון, יוניון 76, של ואקסון מוביל).

בנוסף למחיר האמור יש תוספת בגין הכבידה (gravity scale) של הנפט הנמדדת במעלות API, של \$0.03525 לכל עשירית המעלה מעל 26 מעלות API ועד ל- 34 מעלות API. המחיר משקף פרמיה גבוהה למחיר ה-WTI ופרמיה למחיר הברנט גם נכון למועד זה. עלויות השינוע המשולמות לחברות השיווק וההובלה הינן בסך של \$2.25 לחבית בפרויקט Grapevine.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

3. פרויקט Chittim Ranch בטקסס:

השותפות אינה מתקשרת באופן ישיר עם לקוחות פרויקט Chittim Ranch. המכירות מתבצעות על ידי המפעיל בפרויקט. המפעיל מתקשר עם הלקוחות (חברות שיווק, סחר ובתי זיקוק) למכירת הנפט הגולמי והגז הטבעי ונוזל גז טבעי המופקים מהפרויקט. כפי שנמסר לשותפות על ידי המפעיל, התקשרויות כאמור למכירת נפט הינה לתקופה של חודש, גז טבעי לתקופה של שנה ונוזלי גז טבעי (NGL) לתקופה של חמש שנים (ההסכם נחתם ביום 1.12.2022), להתקשרויות עם הלקוחות (חברות שיווק וסחר המוכרות את הגז הטבעי והנפט לבתי זיקוק או למפעלי גז) לא קיימת התחייבויות לכמויות קבועות מראש. הנפט הגולמי נמכר לפי מחיר יומי של ה-WTI בניכוי התאמות מסוימות. הגז הטבעי נמכר לפי ההצעה הגבוהה ביותר מבין מחיר יומי חודשי או מחיר בתחילת החודש בשער בית הזיקוק לפי HSC Index (Channel Houston Ship) בניכוי התאמות מסוימות (הולכה).

1. ערבויות ושעבודים

1. פקדון משועבד בתאגידים בנקאיים בסך של כ- 432 אלפי דולר משמש להבטחת ערבות לטובת ביצוע עבודות בחזקת "שמשון" (ראו באור 2) ופקדון בסך של כ- 71.2 אלפי דולר משמש להבטחת עלויות נטישה עתידיות של קידוחים בפרויקט Cassini. בנוסף העמידו השותפים בפרויקט Shideler בשנים קודמות ערבויות ביצוע לרשויות המקומיות לצורך השלמת הנטישה בפרויקט.
2. ראו באור 12 בדבר שעבודים שנתנה מודיעין NPB על נכסיה במסגרת מימון פרויקט קולורדו וכן העמדת ערבות של השותפות לטובת הבנק.
3. ראו באור 12 בדבר שעבודים שנתנה הקבוצה על נכסיה במסגרת הלוואה שקיבלה לפרעון חלקי של אג"ח ולצרכים שוטפים לטובת קרן השקעות.
4. השותפות וגונדולה העמידו ערבות לטובת הרשויות המקומיות לצורך שיפור דרכי גישה בשטחי פרויקט קולורדו בסך של 1,103 אלפי דולר.

2. רגולציה בישראל

1. הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות הנפט: בחודש ספטמבר 2014, פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, הפקידה השותפות במשרד האנרגיה ערבויות בנקאיות אוטונומיות בהיקף של כ- 842 אלפי דולר בגין החזקה בחזקת שמשון כנגד שעבוד של פקדון בנקאי בסך של כ- 432 אלפי דולר.
2. הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר: בחודש מאי 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ההנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט, תשי"ב-1952 (להלן: "ההנחיות"). במסגרת ההנחיות נקבע, בין היתר, 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; הממונה יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייניה הפרטניים של החזקה; בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות שלא תוכרנה, אופן ההכרה בעלויות נטישה ואופן הפחתת רכוש קבוע. צוויין כי, נכון למועד הדוח השותפות אינה משלמת תמלוגים מחזקת שמשון.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

3. ביום 2 במאי 2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, עד ליום 28 במאי 2023 טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן: "טיטוט מסמך המדיניות"). על פי המפורט בו, מטרת טיוטת מסמך המדיניות הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים 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 מסמך 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. השותפות בוחנת את המשמעויות של טיוטת מסמך המדיניות והשלכותיה.

ח. רגולציה בארה"ב

1. השותפות פעילה בארה"ב, ולפיכך ובהתאם למיקום השדות בהם רכשה זכויות, חלות עליה הרגולציות הפדרליות של ארה"ב, כמו גם של המדינות בה מצויים השדות. תעשיית הגז והנפט מפוקחת בארה"ב על-ידי גורמים פדרליים, מדינתיים ומקומיים, כאשר חלוקת הסמכויות בין הגורמים השונים תלויה במספר גורמים, ביניהם הבעלות על הקרקע.

ככלל, רוב הקידוחים וההפקה מפוקחים על-ידי המדינות, כאשר מטרתן של הרגולציות הפדרליות היא בעיקר הבטחת איכות האוויר והמים, בטיחות עובדים, וכן פיקוח על חיפוש והפקה באדמות ילידים, אדמות בבעלות פדרלית ובמדף היבשת החיצוני. החוקים, כולל התיקונים המאוחרים יותר שלהם, יוצרים את הבסיס לרוב הרגולציה הפדרלית.

2. בארה"ב ישנן מדינות יצרניות נפט. במדינות אלה קיימת רגולציה מדינתית המסדירה חיפוש והפקת נפט וגז, על אדמות פרטיות ואדמות מדינה. בנוסף, ישנן גם הסדרות מקומיות, המשתנות ממקום למקום.

3. הרגולציה הפדרלית מתמקדת בעיקר בהגנה על הסביבה. הסוכנות להגנה על הסביבה (EPA) מוסמכת על-ידי החוקים הנ"ל, לשמירת אוויר ומים נקיים, ולרוב מתירה למדינות לפתח וליישם את הרגולציות הנדרשות לצורך עמידה בסטנדרטים הפדרליים. עם זאת, ישנם תחומים בהם רגולציית ה-EPA ישירה יותר, ובכללם תעשיית הפקת הנפט והגז. בהתאם לדרישת ה-EPA, יש ללכוד את כל הגזים והנוזלים הנובעים מבאר, בעת הכנתה לקידוח, על-מנת למנוע את זיהום הסביבה על ידם. העמידה בדרישה זו דורשת ציוד והליכים מיוחדים.

4. לאור אסדרה מדינתית בקולורדו של ה-Colorado Oil & Gas Conservation Commission (להלן: "COGCC"), החל מ-15 מינואר 2022, בוטלה האפשרות של שריפת גז טבעי (flaring) אלא במקרים שהוגדרו במפורש בתקנות. יצוין כי באסדרה נקבע כי ללא יישום פתרון לגז הטבעי וללא היתר חריג, לא ניתן יהיה לבצע הפקה מבארות נפט המפיקות גז טבעי החל מאותו מועד. בשנת 2022 הוגשו מספר בקשות להיתרים לשריפת גז ל-COGCC על ידי מפעיל הפרויקט עד לפיתוח פתרונות לניצול הגז הטבעי.

במהלך שנת 2023 הותרה שריפה חלקית של הגז (Flaring) באופן זמני במגבלת ההיתרים שהתקבלו. לצורך עמידה בתנאי האסדרה כאמור, מושבתות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בארות בעלות קצב הפקה יומי משוער של כ-336 חביות נפט (חלק השותפות). בארות אלו צפויות לחזור להפקה לאחר התקנת מודולים נוספים של חברת Crusoe כמפורט להלן וביצוע פעולות תחזוקה בחלק מהבארות.

באור 17: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

במהלך שנת 2023 התקבל ההיתר לביצוע פעולות להגברת הפקת הנפט (Enhanced Oil Recovery) על ידי החזרת גז טבעי. מפעיל הפרויקט מתכנן את המתקנים הנחוצים להחזרת הגז בלחץ. אישור הפעלת המתקנים כרוך בקבלת היתר מרשויות איכות הסביבה של ארה"ב (United States Environmental Administration).

5. בחודש אוקטובר 2021, הורה בית המשפט העליון של קליפורניה לרשויות המקומיות במחוז kern (להלן: "המחוז"), אשר נמצא בקליפורניה ארה"ב, על הפסקת תהליך מתן אישורים לקידוחי נפט חדשים. בית המשפט הורה לרשויות המקומיות במחוז לבחון את מתן היתרי קדיחה תוך שימת לב לתקנות סביבתיות, אשר אמורות להיות מאושרות על ידי בית משפט.

בחודש יוני 2022, קבע בית המשפט העליון שעל המחוז לבצע מספר תיקונים רגולטוריים כדי להביא את מערכת היתרי הנפט והגז של המחוז לרמת התקן הסביבתי של מדינת קליפורניה ולאחר מכן ידון מחדש בית המשפט העליון במתן חידוש האישור ברמת המחוז להיתרי גז ונפט, במהלך חודשים יולי 2022 ואוגוסט 2022 הודיע המחוז שבכוונתו לבצע את התיקונים הנדרשים. ביום 2 בנובמבר 2022 אישר בית המשפט למחוז Kern לחדש את מתן היתרים לקידוחי נפט במחוז בכפוף ליישום הסדרים מסוימים. לאור התפתחויות נוספות בחודש ינואר 2023, בית משפט מחוזי לערעורים בקליפורניה החליט להשהות את יכולת מתן האישורים לקידוחים חדשים של המחוז עד להסדרת תקנות בנושא איכות סביבה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בית המשפט טרם החליט בנדון.

באור 18: - הון השותפות המוגבלת

א. הרכב:

סה"כ	השותף הכללי	השותף המוגבל
100%	0.01%	99.99%
אלפי דולר		
249,677	25	249,652
(209,415)	(21)	(209,724)
<u>39,932</u>	<u>4</u>	<u>39,928</u>

הון וקרנות השותפות
בניכוי הפסדים שנצברו

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

באור 18: - הון השותפות המוגבלת (המשך)

ב. התנועה ביחידות ההשתתפות ובכתבי האופציה: (באלפי יחידות)	
יחידות השתתפות	
13,775	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
1,882	תנועה בשנת 2021
639	הנפקת יחידות השתתפות
	המרת אגרות חוב להמרה
16,296	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021
5,623	תנועה בשנת 2022
2	הנפקת יחידות השתתפות
1,378	המרת כתבי אופציה מספר 17
	המרת אגרות חוב להמרה
23,299	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
4,133	תנועה בשנת 2023
5	הנפקת יחידות השתתפות
	המרת כתבי אופציה מספר 18
27,437	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

יחידות ההשתתפות מקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות המוגבלת והן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ג. גיוסי הון

- ביום 27 בינואר, 2021, ביצעה השותפות הנפקה של 1,881,800 יחידות השתתפות ושל 470,450 כתבי אופציה (סדרה 17) וגייסה סך של כ- 6.7 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון דולר) נטו, לאחר הוצאות הנפקה. בהנפקה זה שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו דירקטור ומבעלי השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ- 80 אלפי דולר.
- ביום 9 בינואר 2022, אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית של 2,000,000 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6 ש"ח ליחידת השתתפות ושל 1,500,000 כתבי אופציה לא סחירים (ללא תמורה) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידות השתתפות של השותפות במחיר מימוש של 9 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). התמורה של ההקצאה הפרטית הסתכמה לסך של כ- 3.8 מיליון דולר.
- ביום 29 במרס 2022, אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית של 3,623,200 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6.9 ש"ח ליחידת השתתפות ושל 2,717,400 כתבי אופציה לא סחירים (ללא תמורה) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות של השותפות בתמורה למחיר מימוש של 10 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). התמורה של ההקצאה הפרטית הסתכמה בסך של כ- 7.7 מיליון דולר.
- ביום 1 במאי 2022 פקעו 2,160,323 כתבי האופציות סדרה 17 שלא מומשו אשר הונפקו במהלך חודש מאי 2020 במסגרת הנפקת אגדים של יחידות השתתפות וכתבי אופציה.

באור 18: - הון השותפות המוגבלת (המשך)

5. ביום 19 באפריל 2023, ביצעה השותפות הנפקת זכויות במסגרתה הונפקו 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) במחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 6 ביוני 2023 ו- 2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) במחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 17 באפריל 2024. התמורה המיידית בהנפקת הזכויות הסתכמה לסך של כ- 14,058 אלפי ש"ח (כ- 3.8 מיליון דולר). הנפקת הזכויות בוצעה בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על ידי השותפות ביום 27 במרס 2023.
6. במסגרת הנפקת הזכויות השתתף מר יצחק סולטן, יו"ר הדירקטוריון בשותף הכללי ובעל השליטה בשותף הכללי באמצעות חברות בשליטתו ורכש ניירות ערך בהיקף של כ- 2,603,976 יחידות השתתפות, של כ- 2,603,976 כתבי אופציה (סדרה 18) ושל כ- 1,692,585 כתבי אופציה (סדרה 19) בתמורה מיידית של כ- 8.9 מיליון ש"ח (כ- 2.4 מיליון דולר).
7. עד ליום 6 ביוני 2023 ועד בכלל מומשו 4,786 כתבי אופציות (סדרה 18) ליחידות השתתפות ונתקבלה בגינם תמורה בסך של כ- 16 אלפי ש"ח נטו (כ- 3.4 אלפי דולר) ופקעו 4,128,588 כתבי אופציה (סדרה 18) שלא מומשו, ביום 6 ביוני 2023.
8. בגין הנפקת הזכויות שילמה השותפות לדיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, חברה שמר יצחק סולטן, שהינו בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, הנו בעל עניין בה, סך של כ- 99 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).
9. ביום 24 באוגוסט 2023, פרסמה השותפות תשקיף מדף לתקופה של 24 חודשים.
10. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים רשומים למסחר 27,437,443 יחידות השתתפות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות, ו- 19,148,690 ע.נ. אג"ח א' להמרה (לפרטים נוספים ראו באור 11 ב') 4,217,400 כתבי אופציות לא סחירות, כתבי אופציות סחירות 2,686,693 וכן 1,070,914 כתבי אופציות שהונפקו לעובדי השותפות וליועץ חיצוני של השותפות.

ד. חלוקת רווחים

1. בהתאם להסכם השותפות המוגבלת השותף המוגבל יהיה זכאי ל-99.99% מההכנסות ויישא ב-99.99% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת.
- כל הרווחים של השותפות המוגבלת יחולקו לשותפים בשותפות המוגבלת בהתאם לזכויותיהם מדי כל שנת חשבון.
2. בהסכם השותפות המוגבלת על תיקוניו, נקבעו כללים לעניין חלוקת רווחים בשותפות לרבות מתן אפשרות לשותף הכללי להימנע מחלוקת רווחים או לעכב חלוקת רווחים בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם השותפות המוגבלת או אם הדבר אושר באסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות.
3. בהסכם הנאמנות על כל תיקוניו, נקבעו כללים לגבי אופן חלוקת הרווחים שיתקבלו מהשותפים בידי הנאמן לבעלי היחידות, והחלק שיתר בידו כסכומים הדרושים לו, בין היתר, לביצוע תשלומים והוצאות ועשיית פעולות הקבועים בהסכם הנאמנות ואשר סכומם ייקבע מעת לעת, על ידי הנאמן באישור המפקח.

א. פרטים לגבי כללי מס הכנסה עיקריים החלים על השותפות

1. ביום 1 בינואר 2017, פורסם ברשומות צו מס הכנסה (סוגי שותפויות שיש לראותן כחברה), התשע"ז-2017 (להלן - "הצו"), בו נקבעו התנאים שעל השותפות לעמוד בהם כדי להיחשב כחברה לצורכי מס.

בהתאם לצו, על מנת ששותפות תחשב כחברה לצורכי מס צריכים להתקיים התנאים הבאים:

- א. עיסוקה של השותפות (חלקה או כולה) בחיפוש, פיתוח או הפקת נפט, הן במישרין והן בעקיפין, הן בארץ והן בחו"ל;
- ב. השותפות אינה עונה להגדרת "שותפות" כהגדרת בתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988.

השותף הכללי מעריך, כי השותפות עומדת בתנאים האמורים לעיל, שכן בשנים 2017 עד וכולל 2023 עיקר הכנסות והוצאות השותפות נבעו מנכסי הנפט בארה"ב בהם יש לשותפות זכויות השתתפות. לפיכך, הוראות הצו הנ"ל יחולו על השותפות.

בהתאם להוראות הצו, משטר המס שיחול על השותפות יהא כאילו היא חברה לכל דבר ועניין. יוצא בזה שההוצאות וההכנסות של השותפות לא ייוחסו למחזיקי היחידות, כל עוד שהצו הנ"ל חל עליה, והשותפות היא זו שתדווח על ההכנסה החייבת שלה ותישא במס החל בגין ההכנסה החייבת שלה, כאילו היא הייתה חברה, לפי שיעורי המס החלים על חברה, כמפורט בסעיף ב' להלן.

2. במטרה לעודד חיפוש נפט וגז בישראל, הותקנו תקנות אשר מעניקות הטבות מס מסוימות למשקיעים בחיפוש נפט וגז בישראל. תקנות אלה ידועות בשם תקנות מס הכנסה (ניכויים מהכנסת בעלי זכויות נפט), התשט"ז-1956 (להלן: "תקנות הנפט"). תקנות הנפט מאפשרות, בין היתר, לנכות את הסכומים המושקעים בחיפוש נפט וגז כהוצאה שוטפת לצרכי מס על אף היותם הוצאה הונית במהותם. נכון למועד הדוח ובהתאם לצו כמתואר לעיל, ולאור עמדת רשות המיסים, כי תקנות הנפט חלות אך ורק על שותפות שעיקר הוצאותיה והשקעותיה בשנת המס הן בנכסי נפט בישראל, תקנות הנפט לא יחולו על השותפות.

3. יצויין כי, ביום 14.9.2021 פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט) (תיקון), התשפ"ב-2021 (להלן: "התקנות"). על פי התקנות, נקבע, בין היתר, כי החל משנת המס 2022, שותפות נפט אשר יחידותיה רשומות למסחר בבורסה תמוסה כמו "חברה", כלומר בהתאם לשיטת המיסוי הדו שלבית וזאת החל משנת המס בה הפיקה שותפות הנפט הכנסה חייבת או חילקה רווחים.

יובהר כי, כל עוד הצו חל על השותפות והיא ממוסה כחברה, הוראות התקנות, אשר מסדירות את אופן ייחוס ההכנסות וההוצאות של שותפות נסחרת למחזיקי יחידות השתתפות שהינם "מחזיקים זכאים" לא תחולנה על השותפות.

באור 19: - היבטי מיסוי (המשך)

4. חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע התשע"א-2011

בחודש אפריל 2011 התקבל בכנסת חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "החוק"). יישומו של החוק הביא לשינוי בכללי המיסוי החלים על שותפות (וזאת לאור הזכויות של השותפות בחזקת שמשון), הכוללים בין היתר, הנהגת היטל רווחי נפט וגז לפי מנגנון שנקבע בחוק וביטול ניכוי האזילה.

עיקרי הוראות החוק הן כלהלן:

הנהגת היטל רווחי נפט וגז בשיעור שיקבע כאמור להלן. שיעור ההיטל יחושב לפי מנגנון מוצע מסוג R פקטור, על פי היחס בין ההכנסות המצטברות נטו מהפרויקט לבין ההשקעות המצטברות כפי שהוגדרו בחוק. היטל מינימאלי של 20% ייגבה החל בשלב שבו יחס ה-R פקטור יגיע ל-1.5, יגדל ההיטל בצורה פרוגרסיבית עד לשיעור המקסימאלי עם הגעת היחס ל-3.2. שיעור ההיטל המקסימאלי הוא 50% פחות המכפלה של 64 בהפרש בין שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 לפקודת מס הכנסה, התשכ"א-1961 (לגבי כל שנת מס) לבין שיעור המס 18%.

בנוסף נקבעו הוראות נוספות לענין ההיטל, בין היתר, ההיטל יוכר כהוצאה לצורך חישוב מס הכנסה; גבולות ההיטל לא ייכללו מתקני הולכה המשמשים ליצוא; ההיטל יחושב ויוטל ביחס לכל חזקה בנפרד (Ring Fencing); חיוב מקבל תשלום על ידי בעל זכות נפט המחושב, בין היתר, כשיעור מהנפט המופק (להלן: "תשלום נגזר"), בהתאם לגובה התשלום הנגזר שקיבל כאשר במקביל סכום ההיטל המיוחס למקבל התשלום הנגזר יופחת מסכום היטל שבו חב בעל זכות הנפט. כמו כן, בחוק נקבעו כללים לאיחוד או להפרדה של מיזמי נפט לעניין החוק. ההוראות בדבר הטלת היטל רווחי נפט וגז הינן בתחולה מיום 10.4.2011.

בהתאם לחוק, מגיש השותף המדווח של מיזם הנפט דוחות הכוללים, בין היתר, נתונים מצטברים בדבר תקבולים והשקעות לצורך חישוב ה-R פקטור, כאמור בסעיף 1 לעיל.

5. ביום 10.11.2021 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית את תיקון מספר 3 לחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשפ"ב-2021, לפיו, בין היתר, תידרש הקדמה של תשלומי היטל רווחי נפט וגז בגובה של 75% מהסכומים שבמחלוקת וזאת בכפוף להחלטה של פקיד השומה בהשגה (קודם להשלמת דיונים משפטיים במחלוקת בבית המשפט, ככל שיהיו); יחייב את אישור דוחות ההיטל על ידי רואה חשבון; דרישה להגשת דוחות כספיים למיזם; דרישה להתאמה בין דוח ההיטל לדוחות הכספיים של המיזם; מאפשר להאריך את תקופת השומה של דוחות ההיטל משנה ממועד הגשת דוחות ההיטל לפרק זמן של ארבע שנים מתום השנה שבה הוגש דוח ההיטל; מעניק לפקיד השומה סמכות להתעלם מעסקאות מסוימות כלומר הוראות סעיף 86 לפקודה יחולו בשינויים המחוייבים והקניית סמכות לפקיד השומה להטיל קנס על הגרעון הנובע מהפער בין החיוב בהיטל בפועל אל מול תשלום ההיטל לפי שומה עצמית.

ב. שיעורי המס העיקריים החלים על השותפות בישראל

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2020-2023 הינו 23%.
2. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
3. בהתאם לצו יראו רווחים שחולקו על ידי השותפות כאילו הם דיבידנד והם יהיו כפופים למס בידי מחזיקי היחידות כאילו קיבלו דיבידנד. שיעורי המס יהיו בהתאם לקבוע בפקודת מס הכנסה.

ג. ביום 6 ביולי 2022 פרסמה השותפות תעודות מס סופיות.

ד. ביקורת רשות המיסים לדוחות המס של השותפות לשנים 2017 עד וכולל 2022 טרם הסתיימה.

באור 19: - היבטי מיסוי (המשך)

ה. שיעורי המס העיקריים החלים על החברה המאוחדת שמקום התאגדותה מחוץ לישראל

כמפורט בבאור 1(ה), בשנת 2016 הוקמה בארה"ב חברה נכדה, המרכזת כיום את תחום הפעילות של השותפות בפרויקטים הנפט והגז בארה"ב במדינות קולורדו, קליפורניה וטקסס. בשנת 2021 הוקמו 2 תאגידי נוספים לצורך פעילות השותפות באנרגיה מתחדשת (לפרטים ראו באור 8ג'). דיני המס שיחולו על התאגידי האמריקאים, הינם כדלקמן:

- (1) ביום 22.12.2017 אושרה בארה"ב רפורמה מקיפה בחוק המס הפדראלי (The Internal Revenue Code) שבמסגרתה נעשו תיקונים משמעותיים בשיעורי המס של חברות ויחידים בארה"ב, הכוללים, בין השאר, גם הפחתה של מס החברות לשיעור של 21% (במקום 35%) וביטול מס המינימום (Alternative Minimum Tax) שחל על חברות.
- (2) החל מיום 1 בינואר, 2018 בעקבות רפורמת המס בארה"ב, ההכנסה החייבת בארה"ב כפופה למס חברות פדראלי (Federal Tax) בשיעור של 21%. רפורמה המתגבשת בימים אלה, בהובלתו של נשיא ארה"ב, צפויה להעלות את מס החברות הפדראלי.
- (3) שיעורי מס המדינה במדינות בהן פועלת השותפות באמצעות התאגידי הייעודיים הינו בקליפורניה- 8.84%; קולורדו- 4.63%; טקסס- 0.75%; צפון קרוליינה- 2.5%; דרום קרוליינה- 5% ובאלבמה- 6.5%. שיעור מס המדינות מחושב בהתאם להוראות המס הקבועים בכל מדינה. שיעור המס בדרך כלל מחושב על ההכנסה החייבת בניכוי הוצאות מוכרות.
- (4) יצוין כי לרפורמת המס האמריקאית שנכנסה לתוקף ביום 1 בינואר 2018, השלכות מס מעבר להורדת שיעור המס הפדרלי מ-35% ל-21% (לרבות ביטול מס מינימאלי 'Alternative Minimum Tax'), הוראות בנושא פחת מואץ, מגבלות על ניצול הפסדים מועברים, מגבלות על הוצאות מימון שוטפות ונושאים נוספים אחרים.
- (5) בחישוב רווחי החברה האמריקאית לצרכי מס יובאו בחשבון הוצאות שונות כגון פחת והוצאות מימון, ככל שמותרות בניכוי בכפוף לדיני המס בארה"ב.
- (6) עמלות ייעוץ שישולמו ע"י החברה האמריקאית כפופים לעקרונות מנחים של מחירי העברה. ככלל, התקנות קובעות כי עסקאות עם צדדים קשורים תבוצענה במחירי שוק. עסקות בין-חברתיות, ככל ותהיינה, בין השותפות לחברה הנכדה יהיו כפופות להוראות ודיווח על פי תקנות מס הכנסה (קביעת תנאי שוק), התשס"ז-2006.

1. ניכוי מס במקור על ריבית:

לפי הדין המקומי, תשלום ריבית מארצות הברית כפוף לניכוי מס במקור בשיעור של 30%, יחד עם זאת, בהתאם לאמנת המס בין ישראל לארה"ב, צפוי ששיעור הניכוי מס במקור על תשלומי ריבית לחברה ישראלית יקטן לשיעור של 17.5%.

2. מיסוי דיבידנדים:

בהתאם לאמנת המס בין ישראל לארה"ב, ככל שיחולקו דיבידנדים מהחברה האמריקאית לשותפות הבת צפוי כי יושת עליהם מס במקור בארה"ב בשיעור של עד 12.5% (ולא 30%, לפי הדין המקומי).

באור 19: - היבטי מיסוי (המשך)

ח. מיסים נדחים:

במהלך שנת 2021, הכירה השותפות לראשונה בנכס מס נדחה בסך של כ- 3.8 מיליון דולר וזאת לאור צפי לניצול מלוא הפסדים מועברים בסך של כ- 12 מיליון דולר בארה"ב בשנים הבאות, כתוצאה מההפקה המסחרית של נפט מפרויקט NPB. אחוז המס הנלקח בחישוב הינו 25.4% (בשנת 2021 24.48%). אחוז זה מהווה את אחוז המס המשוקלל בארה"ב. בגין רכישת הנכס בקולורדו זכאית השותפות בהכרה בפחת מואץ של 20% משווי הרכישה בשנת 2021. החברה הנכדה זכאית לפחת בונוס בשיעור של 100% עבור השקעותיה בשנים 2021 ו- 2022 בפיתוח פרויקט קולורדו. יצויין כי, שיעור פחת הבונוס בשנים 2023 עד 2026 יורד מ 80% ל 20% לאורך השנים האמורות.

לקבוצה הפסדים מועברים לצרכי מס לשנים הבאות המסתכמים לסך של כ- 55 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 (ליום 31 בדצמבר, 2022 כ- 38 מיליון דולר). עבור הפסדים מועברים בסך 2 מיליון דולר לא נוצרו מיסים נדחים בעקבות הפרשי עיתוי בצפי לניצולם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
3,800	2,704	2,485

נכסי מיסים נדחים

ט. מיסים על ההכנסה הנכללים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
(1,034)	5,878	1,259
1,909	822	2,330
-	(7,127)	(3,163)
3,161	(617)	(629)
-	(53)	(25)
4,036	(1,097)	(228)

הטבת מס (מיסים שוטפים)

נכסי מיסים נדחים

עתודה למס

מיסים בגין שנים קודמות

התאמת יתרות המיסים הנדחים בעקבות

שינוי בבסיס המס

הטבת מס (מיסים על הכנסה)

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19: - היבטי מיסוי (המשך)

י. מס תאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
2,520	(1,698)	2,343	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
24.59%	24.48%	25.4%	שיעור המס הסטטוטורי
620	(416)	595	מס (הטבת מס) מחושבת לפי שיעור המס הסטטוטורי
(3,161)	-		ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מיסים נדחים
856	861	1,513	פחת שאינו מוכר לצרכי מס
(3,872)	705	(2,009)	הפרשים בבסיס המדידה
-	(53)	(25)	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעור המס הפסדים והפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
1,521	-	154	
(4,036)	1,097	228	מסים על הכנסה (הטבת מס)

באור 20: - הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
20,694	25,034	32,792	פרויקט NPB (בקולורדו)
1,451	1,368	1,556	פרויקט Grapevine (בקליפורניה)
331	16	76	פרויקט Mountainview (בקליפורניה)
108	408	325	פרויקט Cassini (בקליפורניה)
22,584	26,826	34,749	

- א. הכנסותיה של השותפות מקורן במכירות נפט וגז טבעי ללקוחות הפרויקטים בקולורדו ובקליפורניה (להלן ביחד: "הפרויקטים").
- ב. חלקה של השותפות במספר חביות הנפט שנמכרו בשנת הדוח בפרויקטים הסתכמה בכ- 470 אלפי חביות נפט (2022: כ- 295 אלפי חביות; 2021: כ- 350 אלפי חביות) ויחידות הגז הטבעי הנמכרות בפרויקטים הינן זניחות.

באור 21: - תמלוגים לשותף הכללי ולצדדים שלישיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
1,118	1,328	1,720	תמלוגים לשותף הכללי
3,826	4,512	5,996	תמלוגים לצדדים שלישיים
<u>4,944</u>	<u>5,840</u>	<u>7,716</u>	

א. לפרטים בדבר שיעור התמלוג לבעל עניין ראו באור 17א'.
 ב. לפרטים בדבר שיעור התמלוג לצדדים שלישיים (בעלי הזכויות בנפט) ראו באור 17ג' לעיל.

באור 22: - עלות הפקת הנפט

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
3,647	5,482	8,967	עלויות תפעול
1,156	1,122	1,477	מיסי הפקה מקומיים
425	521	561	דמי מפעיל
<u>5,228</u>	<u>7,125</u>	<u>11,005</u>	

באור 23: - הוצאות חיפושי נפט וגז וישירות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
192	-	90	פרויקט NPB
30	-	10	פרויקט Grapevine
76	3	18	פרויקט Mountainview
13	12	-	פרויקט Shideler
89	64	32	רישיון "שמשון"
-	441	614	דמי ניהול (*)
300	293	144	ייעוץ גיאולוגי ואחרות
<u>700</u>	<u>813</u>	<u>908</u>	

(*) דמי ניהול בסכום של 2.5% בגין הוצאות השותפות מעבר לסך של 12 מיליון דולר בגין פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז. לפרטים נוספים ראו באור 17א' 3. דמי הניהול השוטפים לשותף הכללי בסך של 25 אלף דולר לחודש נכללים במסגרת סעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

באור 24: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
1,178	1,597	1,324	הוצאות שכר ונלוות
(* 90)	(* 137)	95	שכר דירקטורים
223	170	63	הוצאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
300	300	300	דמי ניהול לשותף הכללי
95	-	-	דמי מפעיל לשותף הכללי
88	100	103	הוצאות ביטוח נושא משרה
908	(* 709)	861	שירותים מקצועיים
2253	20	28	מיסים ואגרות
(* 354)	(* 508)	402	הוצאות אחרות
<u>3,489</u>	<u>3,541</u>	<u>3,176</u>	

(* סווג מחדש)

באור 25: - השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה והכנסות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
-	(2,253)	-	א. השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז, נטו
-	(3,370)	(892)	פרויקט Grapevine (ראו באורים ג'3 ו-א7')
-	-	897	פרויקט Mountainview (ראו באורים ג'4)
-	(5,623)	5	פרויקט Cassini (ראו באור ג'5 ו-ב7')
47	-	-	ב. הכנסות אחרות
-	-	102	ביטול הפרשה לתשלום לספקים שהתיישנה
47	-	102	פרויקט Mountainview (*)
<u>47</u>	<u>(5,623)</u>	<u>107</u>	

(* עיקר הכנסות האחרות מפרויקט Mountainview כוללות תמורה ממכירת הפרויקט בסך של 50 אלפי דולר וביטול הוצאות נטישת הפרויקט בסך של כ-63 אלפי דולר.

באור 26: - הוצאות והכנסות מימון

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
1,406	1,037	1,021
-	147	1,907
-	3	247
-	-	136
605	737	324
14	(* 23)	20
55	82	164
12	(* 32)	26
121	197	244
<u>2,213</u>	<u>2,258</u>	<u>4,089</u>

הוצאות מימון

בגין אגרות חוב להמרה סדרה א' (באור 11)
הוצאות ריבית בגין התחייבויות מתאגיד בנקאי ואחר
הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
ואחר
הוצאות מימון בגין הטבה שניתנה מבעל שליטה
בגין פעילות בנגזרים פיננסיים (באור 14)
בגין תשלומי חכירה והצמדה למדד (באור 13)
בגין שינויים בהתחייבויות לסילוק נכסי נפט וגז עקב
חלוף הזמן (באור 13)
הוצאות בנק ועמלות
הוצאות מהפרשי שער, נטו

(* סווג מחדש)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
-	87	328
-	-	165
3	125	83
<u>3</u>	<u>212</u>	<u>576</u>

הכנסות מימון

בגין פעילות בנגזרים פיננסיים
הכנסות מהפרשי שער, נטו
הכנסות ריבית

ב. בשנת 2023 הווננו עלויות אשראי לנכס נפט וגז בסך של כ- 508 אלפי דולר (בשנת 2022 הווננו לנכס נפט וגז ולנכסי אנרגיה מתחדשת: כ- 370 אלפי דולר; בשנת 2021 הווננו לנכס נפט וגז: 82 אלפי דולר) שיעורי ההיוון ששימשו לקביעת סכום עלויות האשראי שהווננו בשנת 2023 היה 11.5% (בשנת 2022: 10.22%; בשנת 2021: שיעורי ההיוון היו 2.56% - 7.06%).

באור 27: - רווח (הפסד) ליחידת השתתפות

להלן נתונים ששימשו בחישוב הרווח (ההפסד) ליחידת השתתפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
15,807	22,059	26,212
27,079	22,059	26,212
6,556	(2,795)	2,115
5,150	(2,795)	2,115

מספר יחידות ההשתתפות המשוקלל ששימשו בחישוב הרווח/הפסד בסיסי ליחידת השתתפות (באלפים)

מספר יחידות ההשתתפות המשוקלל ששימשו בחישוב הרווח/הפסד מדולל ליחידת השתתפות (באלפים)

הרווח (ההפסד) ששימש בחישוב הרווח (הפסד) בסיסי ליחידת השתתפות (באלפי דולר ארה"ב)

הרווח (ההפסד) ששימש בחישוב הרווח (הפסד) מדולל ליחידת השתתפות (באלפי דולר ארה"ב)

באור 28: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, לשותפות מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר חיפושי והפקת נפט בארה"ב - השותפות עוסקת בתחום חיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בארה"ב גם באמצעות חברה כלולה.

מגזר אנרגיות מתחדשות - השותפות עוסקת בייזום והקמה של פרויקטים בתחום זה באמצעות חברות כלולות. לעניין השקעות בחברות כלולות השותפות מציגה את רווחי או הפסדי האקוויטי שנבעו לה בכל אחד מהמגזרים.

פעילויות אחרות כוללות את פעילות השותפות בתחום חיפושי נפט וגז בישראל, אשר הוצג כמגזר נפרד בשנים קודמות. השותפות בחרה לא להציגו כמגזר נפרד היות ולא מתקיימים הספים הכמותיים להצגה בנפרד. בנוסף פעילויות אחרות כוללות גם עלויות נוספות, בקשר עם בחינה של רכישת זכויות נפט וגז נוספים.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, עלויות הנהלה וכלליות, הכנסות ו/או הוצאת מימון שלא ניתן לייחס, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל החלטות התפעוליות הראשי בוחר את נכסי והתחייבויות המגזר.

באור 28: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	פעילויות אחרות	מגזר אנרגיות מתחדשות	מגזר נפט וגז ארה"ב	
אלפי דולר				
				<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</u>
34,749	-	-	34,749	הכנסות המגזר
(25,479)	(32)	-	(25,447)	הוצאות המגזר
(238)	-	(338)	100	רווחי (הפסדי) חברה כלולה
9,032	(32)	(338)	9,402	רווח (הפסד) מגזרי
(3,176)			(1,960)	הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
(1,960)				הוצאות מימון, נטו
(1,553)				הוצאות מימון בלתי מוקצות, נטו
(228)			(228)	מיסים על ההכנסה
2,115				סה"כ רווח

סה"כ	פעילויות אחרות	מגזר אנרגיות מתחדשות	מגזר נפט וגז ארה"ב	
אלפי דולר				
				<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022</u>
26,826	-	-	26,826	הכנסות המגזר
(22,917)	(218)	-	(22,699)	הוצאות המגזר
(20)	-	(52)	32	רווחי (הפסדי) חברה כלולה
3,889	(218)	(52)	4,159	רווח (הפסד) מגזרי
(3,541)			(974)	הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
(974)				הוצאות מימון, נטו
(1,072)				הוצאות מימון בלתי מוקצות, נטו
(1,097)			(1,097)	מיסים על ההכנסה
(2,795)				סה"כ הפסד

באור 28: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	פעילויות אחרות (*)	מגזר אנרגיות מתחדשות	מגזר נפט וגז ארה"ב
אלפי דולר			
22,631	47	-	22,584
(14,354)	(169)	-	(14,185)
(58)	-	(58)	-
8,219	(122)	(58)	8,399
(3,489)			(671)
(671)			
(1,539)			
4,036			4,036
6,556			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

הכנסות המגזר
הוצאות המגזר
רווחי (הפסדי) חברה כלולה
רווח (הפסד) מגזרי
הוצאות משותפות בלתי מוקצות, נטו
הוצאות מימון, נטו (*)
הוצאות מימון בלתי מוקצות, נטו
הטבת מס (*)
סה"כ רווח נקי
* סווג מחדש.

מידע נוסף

סה"כ	פעילויות אחרות	מגזר אנרגיות מתחדשות	מגזר נפט וגז ארה"ב
מבוקר אלפי דולר			
105,507	432	2,564	102,511
1,487			
106,994			
(58,873)	(14)	(281)	(58,578)
(8,189)			
(67,062)			

ליום 31 בדצמבר, 2023

נכסי המגזר
נכסים שלא הוקצו
סה"כ נכסים
התחייבויות המגזר
התחייבויות שלא הוקצו
סה"כ התחייבויות

באור 28: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	פעילויות (אחרות*)	מגזר אנרגיות מתחדשות	מגזר נפט וגז ארה"ב	
מבוקר				
אלפי דולר				
<u>ליום 31 בדצמבר, 2022</u>				
79,787	424	2,281	77,082	נכסי המגזר
648				נכסים שלא הוקצו
80,435				סה"כ נכסים
(35,267)	(67)	-	(35,200)	התחייבויות המגזר
(11,377)				התחייבויות שלא הוקצו
(46,644)				סה"כ התחייבויות

באור 29: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2023

חברות ובעלי עניין בעלי השפעה מהותית על השותפות	באור
אלפי דולר	

יתרות זכות:

3		מודיעין אנרגיה נאמנות בע"מ
3,506	17א'	הוצאות לשלם לשותף הכללי (לזמן קצר וארוך) (1) (2)
15		בגין שכר דירקטורים לשלם

- (1) יתרת הזכות הגבוהה ביותר במהלך השנה הייתה כ-1,948 אלפי דולר.
 (2) היתרה הינה בניכוי הטבה שניתנה על ידי בעל השליטה בסך של כ-391 אלפי דולר, נטו, אשר נזקפה בשנת 2023 לקרן הון בזכות ולהוצאות המימון.

ליום 31 בדצמבר, 2022

חברות ובעלי עניין בעלי השפעה מהותית על השותפות	באור
אלפי דולר	

יתרות זכות:

3		מודיעין אנרגיה נאמנות בע"מ
1,578	17א'	הוצאות לשלם לשותף הכללי (1)
18		בגין שכר דירקטורים לשלם

- (1) יתרת הזכות הגבוהה ביותר במהלך השנה הייתה כ-869 אלפי דולר.

באור 29: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

חברות ובעלי
עניין בעלי
השפעה מהותית
על השותפות

אלפי דולר	באור
2,634	24,23,21
103	'29
136	'ח29
29	'ד29

הוצאות דמי ניהול ותמלוגים לשותף הכללי
הוצאות בגין ביטוח נושאי משרה
הוצאות מימון בגין הטבה שנתנה על ידי השותף הכללי
עמלת הפצה בגין הנפקת זכויות לצד קשור

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

חברות ובעלי
עניין בעלי
השפעה מהותית
על השותפות

אלפי דולר	באור
2,069	24,23,21
100	'ג29

הוצאות דמי ניהול ותמלוגים לשותף הכללי
הוצאות בגין ביטוח נושאי משרה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021

חברות ובעלי
עניין בעלי
השפעה מהותית
על השותפות

אלפי דולר	באור
1,513	24,23,21
88	'ג29
388	'ב11,ג18

הוצאות דמי ניהול, דמי מפעיל ותמלוגים לשותף הכללי
הוצאות בגין ביטוח נושאי משרה
עמלות הפצה בגין הנפקה לבעל שליטה

לפרטים נוספים בדבר התחייבויות השותפות לשותף הכללי ראו באור 17א' לעניין הסכם השותפות וכן באור 17ב' לעניין הסכם הנאמנות.

ג. הטבות שניתנו לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2021		2022		2023	
סכום	מספר	סכום	מספר	סכום	מספר
אלפי דולר	אנשים	אלפי דולר	אנשים	אלפי דולר	אנשים
91	3	137	3	95	3

שכר דירקטורים שאינם
מועסקים בשותפות

באור 29: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. התקשרות עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ

ביום 24 לאוגוסט, 2021 אישרה האסיפה הכללית של השותפות להתקשר בעסקת מסגרת עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "דיסקונט"), חברה אשר מר צחי סולטן, שהינו יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בשותף הכללי, הינו בעל ענין בה (להלן: "עסקת המסגרת"), על פיה השותפות תהא רשאית לשכור מעת לעת את שירותיה של דיסקונט על מנת שתשמש כחתם ו/או כמפיץ, בעצמה ו/או ביחד עם אחרים, בגיוסי הון של השותפות, פרטיים ו/או על-פי תשקיפים ו/או תשקיפי מדף של השותפות, ובלבד שתנאי ההתקשרות בין השותפות ודיסקונט יהיו מבוססים על הפרמטרים המצטברים כמפורט להלן. עסקת המסגרת כאמור תהא תקפה לתקופה של שלוש שנים, שתחילתה ביום אישור האסיפה. ובלבד שתנאי ההתקשרות יהיו מבוססים על הפרמטרים המצטברים הבאים:

(א) ככל שבגיוס ההון של השותפות ישתתפו חתמים ו/או מפיצים נוספים, לא יהיו תנאי ההתקשרות עם דיסקונט טובים יותר מתנאי ההתקשרות, בגין אותם שירותים, עם החתמים ו/או המפיצים הנוספים כאמור.

(ב) סך העמלות יקבע לפי ממוצע משוקלל של העמלות שנגבו בכלל גיוסי ההון בהן השתתפה דיסקונט בתחום חיפושי הנפט והגז בשמונה עשרה החודשים שקדמו לגיוס האמור, לתאגידים אשר שווי השוק שלהם במועד גיוס ההון דומה לשווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון ("תאגידים דומים"). הממוצע המשוקלל יביא בחשבון את גודל ההנפקה בצד שיעור העמלה שנגבתה, ובלבד שמדובר בגיוסי הון בהם התקשרה דיסקונט עם צדדים שלישיים.

לעניין סעיף זה, שווי שוק דומה הינו שווי שוק שערכו בין מחצית משווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון לבין פי שתיים משווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון. לדוגמא – אם במועד גיוס ההון השותפות נסחרת לפי שווי שוק של 50 מיליון ש"ח, אזי תאגידים בתחום חיפושי הנפט והגז שבמועד גיוס ההון שלהם נסחרו בשווי שוק של 25-100 מיליוני ש"ח, יהיו את קבוצת הייחוס.

(ג) יתקבל אישור של ועדת הביקורת של השותף הכללי ושל המפקח שהעמלות שנקבעו הינם במחירי ותנאי שוק ביחס לתאגידים דומים.

(ד) ככל שההתקשרות עם דיסקונט תחשב "עסקה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, היא תאושר בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000.

(ה) היה ומספר ההנפקות לייחוס כאמור בסעיף (א) לעיל נמוך מחמש יפעלו ועדת הביקורת של השותף הכללי והמפקח לקבלת חוות דעת מומחה בלתי תלוי, המתמחה בתחום שוק ההון, ביחס לעמלות הנהוגות והמקובלות להנפקות של תאגידים דומים כאמור. המומחה ייבחר על ידי ועדת הביקורת והמפקח והם יאשרו גם את שכר טרחתו.

פירוט העמלות ייכלל בתשקיף או בדוח הצעת המדף או בדוח ההצעה הפרטית, לפי הענין, על פיו ייעשה גיוס ההון, כמקובל. ככל שתתקבל חוות דעת מומחה כאמור, השותפות תפרסם את חוות הדעת וכן תציין את הרציונל בגיבוש המתווה המוצע, במסגרת הדוח המיידי.

אישור ההתקשרות כאמור יהא תקף לתקופה של שלוש שנים, שתחילתה ביום אישור האסיפה.

באור 29: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תנאי העסקה מנכ"ל השותף הכללי מר יניב פרידמן

מר יניב פרידמן (להלן: "מר פרידמן" או "המנכ"ל") מכהן כמנכ"ל השותף הכללי בהיקף של משרה מלאה החל מיום 1.4.2021. ביום 14.3.2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי יחידות ההשתתפות בשותפות את תנאי כהונתו והעסקתו של מר פרידמן, לפיהם משכורתו החודשית הכוללת עומדת נכון ליום 31.12.2023 על 111 אלפי ש"ח (להלן: "השכר החודשי"), המעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת לשלושה חודשים; המנכ"ל יהיה זכאי לתנאים הנלווים המקובלים בקרב מנהלים במשק; המנכ"ל יהיה זכאי לבונוס שנתי בכל שנה קלנדרית ובונוס מיוחד חד פעמי, בהתאם למדיניות התגמול; במקרה של סיום העסקתו, יהא זכאי המנכ"ל למענק הסתגלות ולמענק פרישה בהתאם למדיניות התגמול. לפרטים בדבר אופציות שהוענקו למר פרידמן ראו באור 16א'.

בגין שנת 2023 יקבל מר פרידמן מענק שנתי בסך של כ-102 אלפי דולר (2022: כ-115 אלפי דולר 2021: כ-322 אלפי דולר). המענק האמור ישולם בהתאם ליעדים שהוגדרו מראש על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

ביום 28 למרס, 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיע מר פרידמן לשותף הכללי, מיוזמתו כי, הוא מפחית את שכרו לתקופה זמנית ומוגבלת מסך של כ-111 אלפי ש"ח לחודש ("שכר הבסיס") לסך של כ-89 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד ("השכר המעודכן") בתנאים כמפורט להלן. ההפחתה הזמנית בשכר הינה אפקטיבית בתוקף מיום 1.1.2024 ("מועד עדכון השכר") ותסתיים ביום 31.12.2024. במסגרת ההסכמה כאמור הוסכם כי החל מיום ה-1.1.2025 ישולם למר פרידמן שכר הבסיס כולל התאמות שכר בגין המדד האחרון שעל פיו חושב שכר הבסיס. מענק 2024 ישולם לפי השכר הידוע ליום 31.12.2024. ימי החופשה שיצטברו החל ממועד עדכון השכר יחושבו לפי השכר המעודכן. יתרת החופשה שנצברה עד למועד עדכון השכר תחושב לפי שכר הבסיס. במקרה של הפסקת עבודה – שווי הודעה מוקדמת חופשה וכו' יחושבו לפי שכר הבסיס בהתאמות הנדרשות.

בנוסף, הוסכם כי השבת השכר המעודכן לשכר הבסיס בהתאמות הנדרשות תהיה במקרה של עסקה כלשהי של הכנסת שותף בקידוחים ו/או מכירה ו/או הכנסת משקיע מהותי בפרויקט NPB, בתוקף מקרות אחד האירועים האמורים.

ההפחתה הזמנית ביוזמת מר פרידמן בשכר כאמור אושרה על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי.

ו. בשנת 2021-2023 שילמה השותפות המוגבלת בגין ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה סך של כ-103 אלפי דולר, כ-100 אלפי דולר וכ-88 אלפי דולר, בהתאמה.

ז. ביום 21 במרס 2023 הודיע השותף הכללי לשותפות כי הוא מוותר באופן מוחלט ובלתי חוזר על 50% מכל סכום של דמי ניהול לו הוא זכאי בגין שנת 2022, שהינו מעבר לסכום המינימאלי של דמי ניהול שנתיים בסך 300 אלפי דולר (25 אלפי דולר לחודש) בתוספת מע"מ לו הוא זכאי. בסך של כ-441 אלפי דולר לפני מע"מ. כמו כן, נושאי המשרה של השותפות ויתרו באופן חד פעמי ולא תקדימי על חלק מהמענק השנתי לשנת 2022.

ח. דחיית תשלומים לשותף הכללי

1. ביום 21 במרס 2023 הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי תשלום תמלוגי העל ודמי הניהול (להלן ביחד: "התשלומים") להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו-2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחה וישולם בשנת 2024, וזאת מבלי שיישא הפרשי הצמדה ו/או ריבית. על אף האמור, הוסכם בין השותפות לשותף הכללי כי ככל שתזרים השותפות ישתפר במהלך שנת 2023, תיבחן הקדמת ביצוע התשלומים שתשלומם נדחה כאמור. בשנת 2023 לא בוצעה הקדמה של התשלומים. לעניין דחייה נוספת של התשלומים ראו סעיף 2 להלן.

באור 29: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לאור, הדחייה של חלק מהתשלומים בסך של כ- 3,506 אלפי דולר אשר הצטברו עד ליום 31 בדצמבר 2023, השותפות עדכנה בדוחותיה הכספיים את סכום ההתחייבות בגין התשלומים תוך היוון תזרימי המזומנים המעודכנים בשיעורי ריבית להיוון (לימים 30.6.2023 : 10.3% ; 30.9.2023 : 14.71% ; 31.12.2023 : 13.9%) אשר יוחסו לחישוב שווי רכיב ההטבה שנבעה מדחיית התשלומים כאמור. שיעורי ההיוון התקבלו ממעריך חיצוני ובלתי תלוי והתבססו, בין היתר, על הלוואות שלקחה השותפות במהלך 2023 והערכה

חזויה של פרעון התשלומים הדחויים. ההטבה בסך של כ- 527 אלפי דולר נוקפה לדוח על השינויים בהון במסגרת סעיף קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה וסך של כ- 136 אלפי דולר נרשמה כהוצאת מימון בגין הטבה שנתנה על ידי השותף הכללי.

2. ביום 28 במרס 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ובהמשך לאמור בסעיף 1 לעיל הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי התשלומים בגין תמלוגי העל ודמי הניהול (לרבות דמי הניהול בשיעור המשתנה) להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו- 2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל עלו על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחו וישולמו במהלך שנת 2026, וזאת מבלי שיישאו הפרשי הצמדה ו/או ריבית.

התשלומים בגין תמלוגי העל ודמי הניהול הכללי להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2024 ו- 2025, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל עלו על השותף הכללי בגין תשלומים אלו ולמעט סכומים המיועדים לפעילות שוטפת של השותף הכללי ולשינוי המבני (אשר ישולמו ע"ח דמי הניהול להם השותף הכללי זכאי), אשר ישולמו ככל שיתאפשר תחת מגבלות תזרים המזומנים של השותפות, יידחו וישולמו במהלך שנת 2026, וזאת מבלי שיישאו הפרשי הצמדה ו/או ריבית. יובהר כי דמי הניהול החדשיים הקבועים ישולמו בהתאם לתזרים הפנוי של השותפות ולמחיר חבית הנפט.

על אף האמור, הוסכם ביננו כי ככל שהתזרים של השותפות ישתפר במהלך השנים 2024 ו/או 2025, וככל שהשינוי המבני יצלח, תיבחן הקדמת ביצוע התשלומים שתשלומם נדחה כאמור ובכפוף להסכמת התאגיד הבנקאי אשר העניק מימון לשותפות, להקדמת תשלומי תמלוגים.

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. לפרטים בדבר בחינת כוונת השותף הכללי לשינוי מבני בשותפות ראו באור 1ט'.
- ב. לפרטים בדבר הערכת משאבים מותנים ומנובאים והתפתחויות בפרויקט NPB ראו באור 6ג'ה' 6ג'ו' ו- 6ג'ב'.
- ג. לפרטים בדבר דוח משאבים בפרויקט GRAPVINE ראו באור 6ג'ב'.
- ד. לפרטים בדבר דו משאבים בפרויקט CASSINI ראו באור 7ב'.
- ה. לפרטים בדבר הערכת משאבים מותנים והתפתחויות בפרויקט CHITTIM RANCH ראו באור 8ב'.
- ו. לפרטים בדבר עדכון לפרויקטים פוטו-וולטאיים בצפון ודרום קרולינה ראו באור 8ג'ג'.
- ז. לפרטים בדבר התוספת השלישית להסכם המימון עם תאגיד בנקאי ראו באור 12ב'3.
- ח. לפרטים בדבר עסקאות גידור נפט לפרויקט NPB ראו באור 14א'2.
- ט. לפרטים בדבר הסכמת השותף הכללי על דחיית תשלומים של תמלוגים ודמי ניהול ראו באור 29ח'2.
- י. לפרטים בדבר עדכון שכר המנכ"ל ראו באור 29ה'.

רשימת חברות מאוחדות, חברות בשליטה משותפת וחברות כלולות נכון למועד אישור הדוחות הכספיים

שיעור הבעלות והשליטה של החברה/ שותפות המחזיקה	שם החברה/ שותפות	שם החברה/ שותפות המחזיקה
99.99%	מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל שותפות כללית	מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת
100%	מודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול	
100%	מודיעין אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת	
100%	Modiin Energy International, Inc	מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל שותפות כללית
100%	Modiin Energy NPB, LLC	Modiin Energy International, Inc
100%	מודיעין אנרגיה מתחדשת ארה"ב שותפות מוגבלת	מודיעין אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת
100%	מודיעין אנרגיה מתחדשת בינלאומית שותפות מוגבלת	
100%	Modiin Renewable Carolina, LLC	מודיעין אנרגיה מתחדשת ארה"ב שותפות מוגבלת
100%	Modiin Renewable Alabama, LLC	
15%	Bishop Illuminated, LLC (ראו באור ג'8)	Modiin Renewable Carolina, LLC
2340%	Johnson field, LLC	Modiin Renewable Carolina, LLC
50%	Prospero Solar, LLC	Modiin Renewable Alabama, LLC

²³ יצוין כי, שיעור ההחזקה והחלוקה של הרווח בפריקט הינם בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם בין השותפים, ראו גם באור ג'8 לעיל.

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

**נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לשותפות**

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	נושא
2-3	דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'
4	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לשותפות
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד המיוחסים לשותפות
6-7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לשותפות
8-21	מידע נוסף

לכבוד

בעלי יחידות ההשתתפות של מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר

על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של מודיעין אנרגיה (שותפות מוגבלת) (להלן - השותפות) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ואשר נכלל בדוח התקופתי של השותפות. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של השותף הכללי בשותפות המוגבלת. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של השותפות וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9'ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

דוח מיוחד לפי תקנה 9'ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים

המיוחסים לשותפות

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לשותפות מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2023 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

שותפות מאוחדת כהגדרתה בבאור 1'ל' לדוחות המאוחדים.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לשותפות

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2022	2023		
אלפי דולר			
<u>נכסים שוטפים</u>			
308	342	2	מזומנים ושווי מזומנים
241	26		נגזרים פיננסיים
5,061	3,173	3	חייבים ויתרות חובה
<u>5,610</u>	<u>3,541</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
38,186	46,623	8	השקעות בשותפויות נפט וגז מוחזקות
-	4,652		חייבים ויתרות חובה
214	-		נגזרים פיננסיים
1,531	1,353	8	השקעות בשותפויות אנרגיה מתחדשת מוחזקות
20	11		רכוש קבוע, נטו
214	129		נכס זכות שימוש, נטו
424	432		פקדון משועבד בתאגיד בנקאי
<u>40,589</u>	<u>53,200</u>		
<u>46,199</u>	<u>56,741</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
4,646	5,816	6	חלות שוטפת של אגרות חוב להמרה
89	98		חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
2,049	3,810	12	זכאים ויתרות זכות
235	249		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
<u>7,018</u>	<u>9,973</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-	6,810	7	התחייבות לתאגיד אחר
5,266	-	6	אגרות חוב להמרה
124	26		התחייבות בגין חכירה
<u>5,390</u>	<u>6,836</u>		
<u>12,408</u>	<u>16,809</u>		
<u>33,791</u>	<u>39,932</u>	10	<u>הון</u>
<u>46,199</u>	<u>56,741</u>		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

28 במרס, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ירון זוארס - סמנכ"ל כספים
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכללי

יצחק סולטן - יו"ר הדירקטוריון
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכללי

ניב פרידמן - מנכ"ל
מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
השותף הכללי

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לשותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2021	2022	2023		
אלפי דולר				
4,702	5,983	4,775		הכנסות מדמי ניהול
(1,118)	(1,328)	(1,720)		הוצאות תמלוגים
(313)	(798)	(790)	13	הוצאות חיפושי נפט וגז וישירות אחרות
(3,499)	(3,327)	(2,848)	14	הוצאות הנהלה וכלליות
47	-	-		הכנסות אחרות
(181)	530	(583)		רווח (הפסד) תפעולי
(2,158)	(2,021)	(2,010)		הוצאות מימון
14	125	216		הכנסות מימון
8,642	(1,429)	4,492		חלק השותפות ברווחי (הפסדי) שותפויות מוחזקות, נטו
6,317	(2,795)	2,115		רווח (הפסד) לפני מס
239	-	-		הטבת מס
6,556	(2,795)	2,115		רווח נקי (הפסד) לשנה
				הפסד כולל אחר:
				<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
				<u>בהתקיים תנאים ספציפיים</u>
				הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
-	(40)	(325)		
				סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
-	(40)	(325)		
				סה"כ הפסד כולל אחר
-	(40)	(325)		
6,556	(2,835)	1,790		סה"כ רווח (הפסד) כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לשותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
6,556	(2,795)	2,115	רווח נקי (הפסד) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
33	124	106	פחת והפחתות
1,643	1,594	214	הוצאות מימון, נטו
(8,642)	1,429	(4,492)	חלק השותפות (ברוחי) הפסדי שותפויות מוחזקות, נטו
223	170	63	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
(239)	-	-	הטבת מס
605	737	241	שינוי בשווי הוגן נכסים פיננסיים דרך רווח והפסד
(6,377)	4,054	(3,868)	
(234)	(3,199)	(2,764)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(244)	(77)	14	עליה בחייבים ויתרות חובה
568	1,017	2,301	ירידה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
			עלייה בזכאים ויתרות זכות
90	(2,259)	(449)	
2	113	41	ריבית שהתקבלה
271	(887)	(2,161)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2)	417	-	הפקדת פקדונות בתאגידי בנקאיים, נטו
(25)	(9)	(1)	השקעה ברכוש קבוע
(875)	(980)	(69)	השקעה בנכסים פיננסיים
(17,812)	(4,954)	(3,905)	השקעה בהון של שותפויות מוחזקות
(18,714)	(5,526)	(3,975)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לשותפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	1,917	קבלת אשראי מתאגיד חוץ בנקאי (אחר)
-	-	7,454	קבלת הלוואה מתאגיד אחר (בניכוי עלויות גיוס וריבית מראש)
1,992	11,549	3,793	הנפקת יחידות השתתפות וכתבי אופציה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה) ומימוש אופציות
17,027	-	-	הנפקת אגרות להמרה (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	(1,819)	פרעון אשראי מתאגיד חוץ בנקאי (אחר)
-	-	(32)	חלוקה לנאמן
-	(4,582)	(4,582)	פרעון אגרות חוב להמרה
(58)	(119)	(115)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(837)	(783)	(614)	ריבית ששולמה
<u>18,124</u>	<u>6,065</u>	<u>6,002</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(121)	(198)	168	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(440)	(546)	34	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
<u>1,294</u>	<u>854</u>	<u>308</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>854</u>	<u>308</u>	<u>342</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

- א. מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצנת בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
- ב. המדיניות החשבונאית שיושמה לגבי תמצית הנתונים הנ"ל זהה לזו שיושמה לגבי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים כמפורט בבאור 2 לדוחות המאוחדים.
- ג. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לשותפות
מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לשותפות עצמה כשותפות אם ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו במאזנים המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את היתרות ההדדיות בין השותפות לשותפיות ו/או חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי לאופן הפירוט במאזן.
- ד. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לשותפות
מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד, המיוחסים לשותפות עצמה כשותפות אם ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות רווח והפסד.
- ה. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לשותפות
מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לשותפות עצמה כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.
- ו. השותפות המוגבלת משתתפת כיום בישראל בפעילות של נכס נפט וגז ימי (ראו סעיף 4 להלן). לפרטים נוספים בקשר עם תחומי הפעילות של השותפות ראו באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ז. ביום 20 במרס 2024, הודיע השותף הכללי בשותפות כי בכוונתו לפעול לביצוע שינוי מבני במסגרתו יציע למחזיקי יחידות ההשתתפות של השותפות, חלק מהמניות של השותף הכללי, חלף יחידות השתתפות של השותפות שבעלותם, וזאת בהצעת רכש חליפין מלאה באמצעות תשקיף הנפקה ורישום למסחר בבורסה לניירות ערך של השותף הכללי בשותפות. להרחבה ראה באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ח. השותפות מעניקה שירותים מקצועיים לחברות מוחזקות בארה"ב. בתמורה לשירותים המקצועיים ישלמו החברות המוחזקות דמי ניהול על בסיס ההוצאות התפעוליות של השותפות בקשר עם מתן שירותים אלה הכוללות בין היתר, שכר עובדים, יועצים מקצועיים, עלויות משרד, עלויות או הכנסות הנובעות מפעילות בנגזרים פיננסיים וכיוצא בזה. לפרטים נוספים ראו באור 8 להלן.
- ט. לשותפות גירעון בהון החוזר (בדוחות הכספיים המאוחדים והנפרדים) בסך של כ-17.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים המאוחדים וסך של כ-6.4 מיליון דולר בדוחות הכספיים הנפרדים. הגרעון בהון בדוחות הכספיים הנפרדים נובע בעיקר מיתרת זכאים בסך של כ-3.8 מיליון דולר (היתרה כוללת סך של כ-3.5 מיליון דולר שנדחתה בחלקה לאחר תאריך הדוחות הכספיים לשנת 2026), מחלות שוטפת של אגרות החוב להמרה סדרה א' (להלן בפסקה זו: "אג"ח") בסך של כ-5.8 מיליון דולר העומדת לפירעון בחודש דצמבר 2024 (לפרטים בדבר תנאי אג"ח ראו באור 6 להלן).

באור 1: - כללי (המשך)

הנהלת השותפות הציגה בפני דירקטוריון השותף הכללי את כלל המקורות אשר עשויים לשמש את השותפות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה בשנים הקרובות ולפיתוח עתידי בפרויקט NPB ובכלל זאת הכנסות השותפות החזויות מפרויקט קולורדו ומהפרויקטים בקליפורניה, יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-3.6 מיליון דולר (נכון למועד אישור הדוחות הכספיים) כולל סכומים שהופקדו בכרית בטחון לשרות חוב, אשר הצטברו בקופת השותפות המיועדים לפעילות השוטפת ולפירעון התחייבויותיה ויתרת חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך בסך של כ-0.9 מיליון דולר אשר הועברו למפעיל פרויקט NPB על חשבון תוכנית פיתוח 2023, סכומים שטרם נמשכו מתאגיד בנקאי למימון תוכנית פיתוח 2023 והשקעות בפרויקט NPB בסך של כ-0.9 מיליון דולר, חתימה על הסכם מימון בהיקף של כ-9 מיליון דולר המיועד לתוכנית פיתוח 2024 ולצורכי הפרויקט וכוונת ההנהלה לגייס חוב להמשך הפיתוח בפרויקט NPB המבוססות על האישור לקבלת החוב מתאגיד בנקאי ומכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת וכן הסכמת השותף הכללי לדחיית תמלוגים ודמי ניהול להם הוא זכאי (ראו באור 15ד').

ביום 28 במרס, 2024 דירקטוריון השותף הכללי בשותפות בחן את דוח המקורות והשימושים המשוער שהציגה לו הנהלת השותפות, תחת תרחישים, המתבסס, בין היתר, על הנחות, הערכות, אומדנים ותחזיות ביחס להכנסות השותפות, השקעות חזויות בעיקר בפרויקטי נפט וגז, מכירת פרויקטי אנרגיה מתחדשת, עלויות מטה ותפעול של הפרויקטים השונים וכן גיוס חוב לתוכנית פיתוח 2024, תוכנית לגייס חוב נוסף למימון פיתוח פרויקט NPB לשנת 2025 והסכמת השותף הכללי לדחיית תמלוגים ודמי ניהול. הדירקטוריון סבור כי הנחות העבודה הקבועות בבסיס הדוח החזוי שהוצג בפניו הינן סבירות וכן קבע הדירקטוריון כי אין בגירעון החוזר האמור כדי להצביע על בעיית נזילות בשותפות, ויש בידה את המקורות הנדרשים לפירעון התחייבויותיה הקיימות והצפויות במהלך השנתיים החל מתום תקופת הדוח על המצב הכספי.

י. לעניין השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראו באור 1ח' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
85	73
223	269
<u>308</u>	<u>342</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פיקדונות לזמן קצר

באור 3: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
21	23
71	61
4,955	3,076
14	13
<u>5,061</u>	<u>3,173</u>
<u>-</u>	<u>4,652</u>

חייבים ויתרות חובה לזמן קצר:
מוסדות
הוצאות מראש
צדדים קשורים (ראו באור 15א')
חייבים אחרים

חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך:
צדדים קשורים (ראו באור 15א')

באור 4:- נכסי נפט וגז (לרבות נכסי חיפוש והערכה)

חזקת שמשון

ביום 13 בינואר 2021 קיבלה השותפות את שטר חזקת שמשון. השותפים בפרויקט התחייבו בפני הממונה על תוכנית עבודה מחייבת הכוללת, בין היתר, סקר סיסמי תלת מימדי, דוח הערכת משאבים, הגשת תוכנית פיתוח, תחילת ביצוע קידוח עד ליום 31.12.2022.

ביום 14 במרס 2022 אישר הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה") את בקשת השותפים בחזקה לעדכן את המועדים הקבועים בתוכנית העבודה בחזקה.

ביום 27 באפריל 2023, נתן הממונה לשותפים בחזקה אישור עקרוני לכניסתה של חברה זרה כמפעיל לחזקה בשיעור של 25% מזכויות ההשתתפות בחזקה (להלן: "המפעיל המיועד"), לפיו, ביחס לחזקה, המפעיל המיועד עומד בתבחינים המקצועיים והפיננסיים הנדרשים ממפעיל. למיטב ידיעת השותפות, המפעיל המיועד הינו חברה פרטית זרה, בעל ניסיון משמעותי בהפעלת נכסי נפט יבשתיים וימיים באזור הים התיכון, אשר אינו פועל כיום בישראל.

טרם פרוץ מלחמת חרבות ברזל השותפים בחזקה היו מצויים בשלבים מתקדמים לקראת חתימת הסכם מול מפעיל מיועד לחזקה, אולם, בעקבות המלחמה המפעיל המיועד ביקש אורכה טרם חתימה על ההסכם וזאת, בין היתר, עקב המצב הגיאופוליטי העדין השורר באזור ובהתאם השותפים בחזקה הגישו בקשה לממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "הממונה") לקבלת אורכה בלוח הזמנים בתוכנית העבודה בחזקת שמשון לאור המלחמה.

לפרטים נוספים ראו באור 2'ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5:- מכשירים פיננסיים

סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי דולר	
214	26
240	-
308	342
424	432
14	12
746	786
1,200	812
1,859	3,773
213	124
-	6,810
9,912	5,816
11,984	16,523

נגזרים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:
גידור תזרים מזומנים (*)

נגזרים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
נגזרים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים
חייבים ויתרות חובה

סה"כ נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

סה"כ נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
ספקים, זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין חכירה
התחייבות לתאגיד אחר
אגרות חוב להמרה

סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

(*) לפרטים נוספים ראו באור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023

סה"כ	מעל 5 שנים	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	
4,059	-	-	-	-	-	4,059	ספקים זכאים ויתרות זכות (לזמן קצר וארוך)
9,295	-	-	2,261	3,334	3,700	-	הלוואה מתאגיד אחר
6,415	-	-	-	-	-	6,415	אגרות חוב להמרה
141	-	-	-	-	28	113	התחייבות בגין חכירה
<u>19,910</u>	-	-	<u>2,261</u>	<u>3,334</u>	<u>3,728</u>	<u>10,587</u>	סה"כ

(* היתרה מורכבת מהתחייבות לתשלום תמלוגים ודמי ניהול לשותף הכללי לשנים 2022-2023.

ליום 31 בדצמבר, 2022

סה"כ	מעל 5 שנים	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	
2,049	-	-	-	-	-	2,049	ספקים זכאים ויתרות זכות
11,532	-	-	-	-	6,415	5,117	אגרות חוב להמרה
254	-	-	-	28	113	113	התחייבות בגין חכירה
<u>14,759</u>	-	-	-	<u>28</u>	<u>6,528</u>	<u>8,203</u>	סה"כ

באור 6:- אגרות חוב להמרה

א. כללי:

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי דולר		
9,912	5,816	אגרות חוב - סדרה א' (סעיף ב')
(4,646)	(5,816)	בניכוי חלות שוטפת אגרות חוב סדרה א'
<u>5,266</u>	-	סך - הכל (בניכוי חלות שוטפת)

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית	בסיס הצמדה	ע.ג ליום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)
2022	2023				
אלפי דולר					
9,912	5,816	10.433%	5%	דולר	19,148 סדרה א'

באור 6: - אגרות חוב להמרה (המשך)

ב. ביום 19 בינואר, 2021, הנפיקה השותפות לציבור 57,758 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה ליחידות השתתפות של השותפות, צמודות לדולר ארה"ב, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "אג"ח א"). אג"ח א' הוצעו לציבור ב- 57,758 אלפי יחידות, כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.ג. אג"ח א' (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה. במכרז נקבע כי המחיר ליחידה הינו 982 ש"ח. שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב הינו 5%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ- 55.3 מיליון ש"ח (סך של כ- 17 מיליון דולר, בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 410 אלף דולר). הסכום שהוכר לראשונה כהתחייבות הינו כ- 16 מיליון דולר, סכום שהוכר כהון לראשונה הינו כ- 1,065 אלפי דולר. שיעור הניכיון שנקבע לאגרות החוב הינו 1.8%. שער הדולר לעניין ההצמדה הינו 3.134 ש"ח. קרן אגרות החוב תיפרע בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים. פרעון של 30% מהקרן ביום 31 בדצמבר, 2022. פרעון של 30% מהקרן ביום 31 בדצמבר, 2023 ויתרת הקרן תפרע ביום 31 בדצמבר, 2024. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 30 ביוני, 2021 ועד ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל.

אגרות חוב להמרה, כוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מפוצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבותי בהתבסס על השווי ההוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שייר. בנוסף, נקבע בשטר האג"ח שבכל יום מסחר, למעט התאמות מסוימות, החל ממועד הרישום של סדרת אגרות החוב (סדרה א') למסחר בבורסה ועד ליום 31 בדצמבר 2024 תהא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב הרשומות במרשם באותו מועד ניתנת להמרה ליחידות השתתפות של השותפות באופן שכל 4.9 ש"ח ערך נקוב של אג"ח א' ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות, בכפוף להתאמות מסוימות.

עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות. לצורך קביעת השווי ההוגן של רכיב ההתחייבות השתמשה החברה בעבודת הערכת שווי אשר התבצעה על ידי מעריך שווי חיצוני.

הריבית אשר נקבעה במסגרת השווי ההוגן להתחייבות דומה ללא רכיב המרה הינה 9.5%. לאחר הקצאת עלויות ההנפקה בין שני הרכיבים, חולצה ריבית IRR בגובה של 10.433%.

בהנפקה שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו דירקטור ומבעלי השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ- 308 אלפי דולר.

כמו כן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח א', נדרשת השותפות לעמוד באמת המידה הפיננסית הבאה:

הון מזערי - ההון של השותפות (לא כולל זכויות מיעוט), כפי שמשקף בדוחותיה הכספיים המאוחדים של השותפות בניטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי נפט וגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן, באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 6 מיליון דולר. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמת המידה הפיננסית.

ג. בשנת 2023 לא בוצעו המרות של אגרות החוב (בשנת 2022, הומרו סך של 6,754,190 ש"ח ע.ג. אגרות חוב להמרה לסך של כ- 1,378,409 יחידות השתתפות).

ד. השווי ההוגן של אגרות החוב להמרה ליום 31 בדצמבר 2023 הינו כ- 5.76 מיליון דולר (2022: כ- 10.8 מיליון דולר).

באור 7: - התחייבויות תלויות התקשרויות ושעבודים

א. הסכם השותפות המוגבלת

השותפות המוגבלת נוסדה על פי הסכם שותפות מוגבלת שנחתם ביום 25 במאי, 1992 (להלן - ההסכם), בין מודיעין - אנרגיה ניהול (1992) בע"מ (השותף הכללי) לבין מודיעין - אנרגיה נאמנויות בע"מ (הנאמן והשותף המוגבל) המתעדכן מעת לעת. לפרטים נוספים בדבר התחייבויות השותפות, בין היתר, לתשלומי דמי ניהול, תמלוגים, דמי יוזמה ראו באור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. לפרטים בדבר בטחונות וערבות שהעמידה השותפות לטובת משרד האנרגיה ראו באור 17' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. ביום 2 במאי 2023 פרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, עד ליום 28 במאי 2023 טיוטת מסמך מדיניות בנושא הוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (להלן: "טיוטת מסמך המדיניות"). על פי המפורט בו, מטרת טיוטת מסמך המדיניות הינה הצעה להתוויית העקרונות הכלליים 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 מסמך 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. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים, השותפות בוחנת את המשמעויות של טיוטת מסמך המדיניות והשלכותיה.

ד. אשראי מתאגיד אחר:

ביום 29 בינואר, 2023 אישר דירקטוריון השותפות נטילת אשראי חוץ בנקאי לתקופה קצרה של ארבעה חודשים עם אפשרות להארכה בארבעה חודשים נוספים בהיקף של 7 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון דולר) נושא ריבית פריים + מרווח בשיעור של 5%. הסכם ההלוואה כולל עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מיידי ו/או ביטול מסגרת האשראי במקרים מסוימים, לרבות: אי עמידה בפרעון חובות של השותפות; פיגור בתשלומים השותפות; מתן צו כינוס לשותפות; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות של השותפות כפי שנקבעו במסגרת אשראי שניתן לשותפות על ידי מלווים אחרים. להבטחת הסכם ההלוואה העמידה השותפות כבטוחה למלווה המחאה דחוייה בסך של 7 מיליון ש"ח. ביום 1 בפברואר 2023 נמשכה ההלוואה במלואה. ביום 28 בספטמבר 2023 פרעה השותפות את ההלוואה האמורה.

ה. הסכם העמדת אשראי בין השותפות לבין תאגיד אחר (להלן: "קרן השקעות"):

ביום 23 באוגוסט 2023, התקשרה השותפות (להלן: "הלווה") בהסכם הלוואה עם קרן השקעות (להלן: "הסכם המימון" ו-"המלווה", בהתאמה), בהיקף של כ- 28.7 מיליון ש"ח (הכוללת ריבית לשנה הראשונה), המיועד בעיקרו למימון פרעון חלקי של אגרות חוב להמרה (סדרה א') של השותפות וכן לשימושים נוספים של השותפות. ההלוואה מוצגת בניכוי ריבית ששולמה מראש בסך של כ- 908 אלפי דולר ועלויות גיוס. במהלך שנת 2023 נמשכה ההלוואה במלואה. קרן ההלוואה תיפרע בתשלומי קרן רבעוניים שווים, החל מיום 31.3.2025 ועד ליום 30.9.2027. ההלוואה תישא ריבית קבועה שקלית בשיעור שנתי של כ- 12.9%. הריבית לשנה הראשונה משולמת מראש ולשנה השנייה ואילך תשולם מידי רבעון החל מיום 31.3.2025 ועד לפרעון הסופי של ההלוואה. בהתאם להסכם המימון משיכה ראשונה התבצעה במהלך חודש ספטמבר 2023 בסך של כ- 6.9 מיליון ש"ח (כ- 1.8 מיליון דולר) ומשיכה שנייה התבצעה במהלך חודש דצמבר 2023 בסך של כ- 21.8 מיליון ש"ח (כ- 5.9 מיליון דולר).

באור 7: - התחייבויות תלויות התקשרויות ושעבודים (המשך)

במסגרת הסכם המימון התחייבה הלווה, בין היתר, לעמידה בהתניות פיננסיות: הון עצמי של השותפות, כפי שנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות לא יפחת מסך של 27 מיליון דולר, בניכוי שיערוכים חשבונאיים של עסקאות גידור על מחיר חבית נפט ו/או גז אך הכרתן של עסקאות הגידור האמורות יהיה על בסיס מזומן; יחס כיסוי של החוב הנחות והחוב הבכיר המיוחס למימון פרויקט קולורדו וכל חוב בכיר נוסף שייחוס לפרויקט קולורדו (להלן ביחד: "החוב הבכיר") בניכוי כל המזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של השותפות ושל MODIIN ENERGY NPB, LLC (להלן: "החברה הנינה") (בהתאמות מסוימות), לשווי הבטוחה. על פי הסכם ההלוואה שווי הבטוחה הינו התזרים המהווה הצפוי מהעתודות המוכחות (P1) של פרויקט NORTH PARK BASIN בקולורדו (להלן: "פרויקט קולורדו") בשיעור היוון של 10% מתזרים המזומנים החזוי, שלא יעלה על 62.5%; יחס של חוב מצטבר של השותפות, מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל שותפות כללית, MODIIN ENERGY INTERNATIONAL INC (להלן: "החברה הנכדה") והחברה הנינה (להלן ביחד: "החייבים"), בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (לרבות מזומנים לשירות חוב) של החייבים (בהתאמות מסוימות) ל- EBITDA לא יעלה על 7 בשנה הראשונה ולא יעלה על 6 בשנה השנייה ולא יעלה על 5.5 מהשנה השלישית ואילך. ההסכם כולל, בין היתר, תקופות ריפוי בהינתן יחסים מסוימים. על פי הסכם המימון חלוקת רווחים תתבצע בעת עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל.

ללווה זכות לבצע בכל עת ביוזמתה פירעון מוקדם של הלוואה, מלא או חלקי, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם המימון. במקרה בו הלווה יבצע פירעון מוקדם: פירעון מוקדם של ההלוואה במהלך 12 החודשים הראשונים יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום המשלים את הריבית ששולמה לפועל לריבית שצריכה הייתה להיות משולמת בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם במשך 15 חודשים מיום העמדת הלוואה; פירעון מוקדם החל מהחודש ה-13 ואילך, יזכה את המלווה בתשלום עמלה בסכום השווה לריבית ל-3 חודשים בגין הסכום שנפרע בפירעון מוקדם; פירעון מוקדם לאחר מכן, ללא עמלת פירעון מוקדם; במקרה שבו הפירעון המוקדם נעשה ממכירה מותרת של הפרויקט חלקית או מלאה, אזי יתבצע פירעון מוקדם פרו רטה של החוב (ביחס שווה ליחס החלק הנמכר לכלל הפרויקט) בכפוף לתנאים הכלולים בהסכם המימון בתשלום עמלת פירעון מוקדם מופחתת; פירעון מוקדם מנדטורי בשל שינוי שליטה תשלום עמלת פירעון מוקדם מופחתת, פירעון מוקדם בשל אי חוקיות ללא עמלת פירעון מוקדם; פירעון מוקדם חלקי יפרע תחילת את ההלוואה הראשונה שעומדה, פרו רטה בין התשלומים בגינה, ואז ההלוואה השנייה שהועמדה. פירעון מוקדם עקב העמדת לפירעון מוקדם של החוב הבכיר; הסכם ההלוואה כולל התייחסות למועדי הפרעונות ולהיקפם.

הסכם המימון כולל, בין היתר, מנגנון של מפל תשלומים.

בהסכם המימון פורטו עילות מקובלות להעמדת האשראי לפירעון מיידי במקרים מסוימים, לרבות: לרבות: אי תשלום במועד; אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות לרבות אי עמידה ביחסי הכיסוי; אי-עמידה במצגים או התחייבויות מהותיים; חדלות פירעון, השפעה מהותית לרעה, העמדה לפירעון מוקדם של החוב הבכיר וכיוצ"ב.

להבטחת הסכם המימון הלווה העמיד בטוחות שעיקרן, שעבוד ראשון על חשבון החלוקות (DISTRIBUTION ACCOUNT) של החברה הנינה באמצעותה מוחזק הפרויקט בקולורדו; שעבוד ראשון על מניות החברה הנכדה (למעט מניות החברה הנינה); שעבוד שני על הפרויקט.

הסכם המימון כולל מנגנון התאמת ריבית כאשר ככל שקיימת הפרה ביחסים הפיננסיים אזי שיעור הריבית השנתי יעלה ב- 1% עד לחזרה ליחס זה.

הסכם המימון כולל הוראות בקשר עם בעל השליטה בשותף הכללי, מר צחי סולטן או חברה בשליטתו נדרש להישאר בעל השליטה או בעל שליטה משותפת בשותף הכללי, בשיעור שלא יפחת מ-50% בשותף הכללי.

באור 7:- התחייבויות תלויות התקשרויות ושעבודים (המשך)

הסכם המימון כולל תנאים מוקדמים למשיכת ההלוואה שעיקרם יצירת שיעבודים; מכתב הסכמה מהתאגיד הבנקאי לרישום שיעבוד שני על פרויקט קולורדו (לעניין מימון שהתקבל מתאגיד בנקאי ראו באור 12 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים) ותנאים נוספים מקובלים המפורטים במסגרת הסכם המימון.

נכון למועד הדוחות הכספיים השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו. לפרטים נוספים ראו באור 12 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 8:- השקעות בשותפויות בנות

א. הסכמי הלוואה ושירותים בינחברתיים בתחום הנפט והגז הטבעי

בחודש ספטמבר 2016 נחתמו הסכמי הלוואה, השקעה ושירותי ייעוץ אשר עודכנו בחודש ינואר 2019 ובחודש פברואר 2021 בין ישויות הקבוצה והחברה הנכדה - מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל, אשר עיקריהם כדלקמן:

1. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 שותפות הבת העניקה למודיעין אנרגיה אינטרנשיונל, החברה הנכדה, הלוואה נושאת ריבית שוק, בסך של כ- 23.3 מיליוני דולר (לא כולל ריבית צבורה בסך של כ- 6 מיליון דולר) (2022: 21.1 מיליוני דולר (לא כולל ריבית צבורה בסך של כ- 3.9 מיליון דולר)) לתקופה של 4 שנים. במסגרת הסכם הלוואה צוין כי אם תממן השותפות סכומים נוספים הללו יהיו באותם תנאים של הלוואה הראשונית. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הלוואה נושאת ריבית שוק בשיעור של 8% (לימים 31.12.22 ו- 31.12.21: שיעור זהה).
2. בנוסף, בגין ההשקעות מצטברות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2023 בהיקף של כ- 15.4 מיליוני דולר (השקעות שהצטברו עד ליום 31 בדצמבר 2022: 14 מיליוני דולר), מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל תנפיק לשותפות הבת מניות בנות 1 דולר ע"נ.
3. בתמורה לפעילות הניהולית המבוצעת על ידי השותפות המוגבלת לטובת החברה האמריקאית ישולמו דמי ייעוץ/שירותים בהתאם למדיניות מחירי העברה של הקבוצה ובהתאם לחקיקת מחירי העברה בישראל וארה"ב וזאת על בסיס עבודה של יועץ חיצוני. השירותים כוללים, בין היתר, את איתור הנכסים, עלויות הנהלה וכלליות המיוחסות לפרויקטים, קבלת החלטות לגבי ההשקעה, התקשרות עם מפעילים ועלויות גידור של חבית נפט שנעשות לטובת הפעילות בפרויקט NPB.

ב. הסכמי הלוואה ושירותים בינחברתיים בתחום האנרגיה מתחדשת

במהלך שנת 2021 הקימה השותפות את מודיעין אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת, שתאגד את פעילות האנרגיה המתחדשת של השותפות. לצורך הפעילות בארה"ב הוקמה מודיעין אנרגיה מתחדשת ארה"ב שותפות מוגבלת, שותפות נכדה לשותפות.

1. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 מודיעין אנרגיה מתחדשת ארה"ב העמידה לחברות האמריקאיות הלוואות בסך של 1,544 אלפי דולר (לא כולל ריבית צבורה בסך של כ- 155 אלף דולר) (שנת 2022: 1,342 אלפי דולר (לא כולל ריבית צבורה בסך של כ- 67 אלפי דולר)) הצוברות ריבית בשיעור של 6%.
2. בנוסף בגין ההשקעות מצטברות עד ליום 31 בדצמבר 2023 של החברה הנכדה בסך של כ- 1,029 אלפי דולר (השקעות מצטברות עד ליום 31 בדצמבר 2022: 895 אלפי דולר), ינפיקו החברות האמריקאיות מניות בנות 1 דולר ע"נ.
3. בתמורה לפעילות הניהולית המבוצעת על ידי השותפות המוגבלת לטובת החברות האמריקאיות ישולמו דמי ייעוץ/שירותים בהתאם למדיניות מחירי העברה של הקבוצה ובהתאם לחקיקת מחירי העברה בישראל וארה"ב וזאת על בסיס עבודה של יועץ חיצוני. השירותים כוללים, בין היתר, את איתור הנכסים, עלויות הנהלה וכלליות המיוחסות לפרויקטים, קבלת החלטות לגבי ההשקעה, התקשרות עם מפעילים ועוד.

באור 9: - עסקאות תשלום מבוסס יחידות השתתפות

במהלך שנת 2021 הוענקו לנושאי משרה, לעובדי השותפות וליועץ חיצוני בסך הכל 1,005 אלפי כתבי אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש ל-1,005 אלפי יחידות השתתפות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (במהלך שנת 2020 הוענקו ליועץ החיצוני 65 אלף כתבי אופציות). האופציות יבשילו בשלוש מנות שוות כל 12 חודשים מיום אישור הדירקטוריון. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה. לפרטים נוספים ראו באור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 10: - הון השותפות המוגבלת

א. גיוסי הון

1. ביום 27 בינואר, 2021, ביצעה השותפות הנפקה של 1,881,800 יחידות השתתפות ושל 470,450 כתבי אופציה (סדרה 17) וגייסה סך של כ-6.7 מיליון ש"ח (כ-2 מיליון דולר) נטו, לאחר הוצאות הנפקה. בהנפקה זה שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו דירקטור ומבעלי השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ-80 אלפי דולר.
2. ביום 9 בינואר 2022, אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית של 2,000,000 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6 ש"ח ליחידת השתתפות ושל 1,500,000 כתבי אופציה לא סחירים (ללא תמורה) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידות השתתפות של השותפות במחיר מימוש של 9 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). התמורה של ההקצאה הפרטית הסתכמה לסך של כ-3.8 מיליון דולר.
3. ביום 29 במרס 2022, אישרה האסיפה הכללית של השותפות הקצאה פרטית של 3,623,200 יחידות השתתפות של השותפות במחיר של 6.9 ש"ח ליחידת השתתפות ושל 2,717,400 כתבי אופציה לא סחירים (ללא תמורה) אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות של השותפות בתמורה למחיר מימוש של 10 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר). התמורה של ההקצאה הפרטית הסתכמה בסך של כ-7.7 מיליון דולר.
4. ביום 1 במאי 2022 פקעו 2,160,323 כתבי האופציות סדרה 17 שלא מומשו אשר הונפקו במהלך חודש מאי 2020 במסגרת הנפקת אגדים של יחידות השתתפות וכתבי אופציה.
5. ביום 19 באפריל 2023, ביצעה השותפות הנפקת זכויות במסגרתה הונפקו 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) במחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 6 ביוני 2023 ו-2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) במחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), אשר ניתנים למימוש עד ליום 17 באפריל 2024. התמורה המיידית בהנפקת הזכויות הסתכמה לסך של כ-14,058 אלפי ש"ח (כ-3.8 מיליון דולר). הנפקת הזכויות בוצעה בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על ידי השותפות ביום 27 במרס 2023.
6. במסגרת הנפקת הזכויות שבוצעה בחודש אפריל 2023 השתתף מר יצחק סולטן, יו"ר הדירקטוריון בשותף הכללי ובעל השליטה בשותף הכללי באמצעות חברות בשליטתו ורכש ניירות ערך בהיקף של כ-2,603,976 יחידות השתתפות, של כ-2,603,976 כתבי אופציה (סדרה 18) ושל כ-1,692,585 כתבי אופציה (סדרה 19) בתמורה מיידית של כ-8.9 מיליון ש"ח (כ-2.4 מיליון דולר).
7. עד ליום 6 ביוני 2023 ועד בכלל מומשו 4,786 כתבי אופציות (סדרה 18) ליחידות השתתפות ונתקבלה בגינם תמורה בסך של כ-16 אלפי ש"ח נטו (כ-3.4 אלפי דולר) ופקעו 4,128,588 כתבי אופציה (סדרה 18) שלא מומשו, ביום 6 ביוני 2023.
8. בגין הנפקת הזכויות רשמה השותפות בספריה הוצאה בגין עמלת חיתום לדיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, חברה שמר יצחק סולטן, שהינו בעל השליטה בשותף הכללי בשותפות, הנו בעל עניין בה, סך של כ-99 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

באור 10: - הון השותפות המוגבלת (המשך)

9. ביום 24 באוגוסט 2023, פירסמה השותפות תסקיף מדף לתקופה של 24 חודשים.

10. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים רשומים למסחר 27,437,443 יחידות השתתפות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל (הנאמן) בשותפות, ו- 19,148,690 ע.ג. אג"ח א' להמרה (לפרטים נוספים ראו באור 6ב') וכן 2,686,693 וכן 1,070,914 כתבי אופציות שהונפקו לעובדי השותפות וליועץ חיצוני של השותפות.

ב. חלוקת רווחים

לפרטים בדבר התחייבות השותפות לחלוקת רווחים ראו באור 18ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 11: - היבטי מיסוי

א. פרטים לגבי כללי מס הכנסה וההסדרים העיקריים הקיימים

ראו באור 19א' לדוחות כספיים מאוחדים.

ב. שיעורי המס העיקריים החלים על השותפות בישראל

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2021-2023 הינו 23%.
2. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
3. בהתאם לצו יראו רווחים שחולקו על ידי השותפות כאילו הם דיבידנד והם יהיו כפופים למס בידי מחזיקי היחידות כאילו קיבלו דיבידנד. שיעורי המס יהיו בהתאם לקבוע בפקודת מס הכנסה.

ג. ביום 6 ביולי 2022 פרסמה השותפות תעודות מס סופיות.

ד. ביקורת רשות המיסים לדוחות המס של השותפות לשנים 2017 עד וכולל 2021 טרם הסתיימה.

ו. הטבת מס

בשנת 2021 רשמה השותפות הטבת מס בסך של כ- 239 אלף דולר, כתוצאה מצפי של ניצול הפסדי המס המעוברים של השותפות המוגבלת כנגד התחייבות מס נדחה בגין הרכיב ההוני של אגרות החוב להמרה.

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2023	2022	
אלפי דולר		
45	20	מוסדות
1,599	3,524	צדדים קשורים (ראו באור 15א') ^(*)
405	266	עובדים ויתרות זכות
<u>2,049</u>	<u>3,810</u>	

(*) היתרה מורכבת בעיקר מהתחייבות לתשלום תמלוגים ודמי ניהול לשותף הכללי לשנים 2023 ו- 2022 בסך של כ- 3,506 אלפי דולר (ראו גם באור 15א') ובסך של כ- 1,579 אלפי דולר, בהתאמה.

באור 13: - הוצאות חיפושי נפט וגז וישירות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
89	64	32
-	441	614
224	293	144
313	798	790

רישיון "שמשון"
דמי ניהול לשותף הכללי עבור פעולות בנכסי הנפט (*)
ייעוץ גיאולוגי ואחרות

(*) ראו באור 7'א' לעיל, להרחבה ראו באורים 17'א' ו-23 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 14: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי דולר		
1,178	1,597	1,324
90	137	95
223	170	63
300	300	300
95	-	-
88	100	103
908	508	532
253	20	28
364	495	403
3,499	3,327	2,848

הוצאות שכר ונלוות
שכר דירקטורים
הוצאות תשלום מבוסס מניות
דמי ניהול לשותף הכללי (**)
דמי מפעיל לשותף הכללי (**)
הוצאות ביטוח נושא משרה
שירותים מקצועיים
מיסים ואגרות
אחרות

(*) סווג מחדש
(**) ראו באור 7'א' לעיל, להרחבה ראו באור 17'א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 15: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשוריםיום 31 בדצמבר, 2023

חברות ובעלי עניין בעלי השפעה מהותית על השותפות		באור	אלפי דולר	
46,954	'א8	יתרת השקעות בשותפויות נפט וגז		
1,353	'ב8	יתרת השקעות בשותפות אנרגיה מתחדשת		
				<u>יתרות חובה:</u>
6,800	'א8	מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל		
531	'ב8	מודיעין אנרגיה אלבמה		
395	'ב8	מודיעין אנרגיה קרוליינה		
1		מודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול		
1		מודיעין אנרגיה מתחדשת בינלאומית		
				<u>יתרות זכות:</u>
3		מודיעין אנרגיה נאמנות בע"מ		
3,506	12, 'א7	הוצאות לשלם לשותף הכללי (לזמן קצר וארוך) (1) (2)		
15		בגין שכר דירקטורים לשלם		

(1) יתרת הזכות הגבוהה ביותר במהלך השנה הייתה כ- 3,506 אלפי דולר.
 (2) היתרה הינה בניכוי הטבה שניתנה על ידי בעל השליטה בסך של כ- 324 אלפי דולר, נטו, אשר נזקפה בשנת 2023 לקרן הון ולהוצאות המימון.

יום 31 בדצמבר, 2022

חברות ובעלי עניין בעלי השפעה מהותית על השותפות		באור	אלפי דולר	
38,186	'א8	יתרת השקעות בשותפויות נפט וגז		
1,531	'ב8	יתרת השקעות בשותפות אנרגיה מתחדשת		
				<u>יתרות חובה:</u>
4,204	'א8	מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל		
445	'ב8	מודיעין אנרגיה אלבמה		
306	'ב8	מודיעין אנרגיה קרוליינה		
				<u>יתרות זכות:</u>
3		מודיעין אנרגיה נאמנות בע"מ		
1,578	'א7	הוצאות לשלם לשותף הכללי (1)		
18		בגין שכר דירקטורים לשלם		

(1) יתרת הזכות הגבוהה ביותר במהלך השנה הייתה כ- 869 אלפי דולר.

באור 15: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. תשלומים לשותף הכללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי דולר			
1,118	1,328	1,720	תמלוגים
300	300	300	דמי ניהול לשותף הכללי
-	441	614	דמי ניהול לשותף הכללי עבור פעולות בנכסי הנפט *
95	-	-	דמי מפעיל
-	-	136	הוצאות מימון בגין הטבה שניתנה על ידי השותף הכללי
-	-	29	עמלת הפצה בגין הנפקת זכויות לצד קשור
<u>1,513</u>	<u>2,069</u>	<u>2,799</u>	

(* ראו באור 7א' לעיל, להרחבה ראו באורים 17א' ו-23 לדוחות הכספיים המאוחדים.)

ג. ביום 21 במרס 2023 הודיע השותף הכללי לשותפות כי הוא מוותר באופן מוחלט ובלתי חוזר על 50% מכל סכום של דמי ניהול לו הוא זכאי בגין שנת 2022, שהינו מעבר לסכום המינימאלי של דמי ניהול שנתיים בסך 300 אלפי דולר (25 אלפי דולר לחודש) בתוספת מע"מ לו הוא זכאי. בסך של כ- 441 אלפי דולר לפני מע"מ. כמו כן, נושא משרה של השותפות וויתרו באופן חד פעמי ולא תקדימי על חלק מהמענק השנתי לשנת 2022.

ד. דחיית תשלומים לשותף הכללי

1. ביום 21 במרס 2023 הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי תשלום תמלוגי העל ודמי הניהול (להלן ביחד: "**התשלומים**") להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו-2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחה וישולם בשנת 2024, וזאת מבלי שישא הפרשי הצמדה ו/או ריבית. על אף האמור, הוסכם בין השותפות לשותף הכללי כי ככל שתזורים השותפות ישתפר במהלך שנת 2023, תיבחן הקדמת ביצוע התשלומים שתשלומם נדחה כאמור. במהלך 2023 לא בוצעה הקדמה של התשלומים. לעניין דחייה נוספת של התשלומים ראו סעיף 2 להלן. לאור, הדחייה של חלק מהתשלומים בסך של כ- 3,506 אלפי דולר לזמן ארוך אשר הצטברו עד ליום 31 בדצמבר 2023, השותפות עדכנה בדוחותיה הכספיים את סכום ההתחייבות בגין התשלומים תוך היוון תזרימי המזומנים המעודכנים בשיעורי ריבית להיוון (לימים 30.6.2023 : 10.3% ; 30.9.2023 : 14.71% ; 31.12.2023 : 13.9%) אשר יוחסו לחישוב שווי רכיב ההטבה שנבעה מדחיית התשלומים כאמור. שיעורי ההיוון התקבלו ממעריך חיצוני ובלתי תלוי והתבססו, בין היתר, על הלוואות שלקחה השותפות במהלך 2023 והערכה חזויה של פרעון התשלומים הדחויים. ההטבה בסך של כ- 527 אלפי דולר נזקפה לדוח על השינויים בהון במסגרת סעיף קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה וסך של כ- 136 אלפי דולר נרשמה כהוצאת מימון בגין הטבה שנתנה על ידי השותף הכללי.

2. ביום 28 במרס 2024 ובהמשך לאמור בסעיף 1 לעיל הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי התשלומים בגין תמלוגי העל ודמי הניהול (לרבות דמי הניהול בשיעור המשתנה) להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו-2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל עלו על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחו וישולמו במהלך שנת 2026, וזאת מבלי שישאו הפרשי הצמדה ו/או ריבית.

באור 15: - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

התשלומים בגין תמלוגי העל ודמי הניהול הכללי להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2024 ו-2025, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל עלו על השותף הכללי בגין תשלומים אלו ולמעט סכומים המיועדים לפעילות שוטפת של השותף הכללי ולשינוי המבני (אשר ישולמו ע"ח דמי הניהול להם השותף הכללי זכאי), אשר ישולמו ככל שיתאפשר תחת מגבלות תזרים המזומנים של השותפות, יידחו וישולמו במהלך שנת 2026, וזאת מבלי שיישאו הפרשי הצמדה ו/או ריבית. יובהר כי דמי הניהול החודשיים הקבועים ישולמו בהתאם לתזרים הפנוי של השותפות ולמחיר חבית הנפט.

על אף האמור, הוסכם ביננו כי ככל שהתזרים של השותפות ישתפר במהלך השנים 2024 ו/או 2025, וככל שהשינוי המבני יצלח, תיבחן הקדמת ביצוע התשלומים שתשלומם נדחה כאמור ובכפוף להסכמת התאגיד הבנקאי אשר העניק מימון למודיעין NPB, להקדמת תשלומי תמלוגים.

באור 16: - אסיפות כלליות של בעלי היחידות

לפרטים בדבר אישורי אסיפה כללית של מחזיקי יחידות השתתפות ראו באורים 2'ג8, 3'א17, 2'ג18, 3'ג18, 2'ד18, 2'ד29, 2'ה29, לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 17: - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. לפרטים בדבר כוונת השותף הכללי לבצע שינוי מבני ראו באור 1'ז לעיל.
- ב. לפרטים בדבר הסכמת השותף הכללי על דחיית תשלומים של תמלוגים ודמי ניהול ראו באור 15'ד.

28 במרץ, 2024

לכבוד:

הדירקטוריון של מודיעין-אנרגיה שותפות מוגבלת
מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש-קומה 45, תל אביב 67023

הנדון: תשקיף מדף של מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות")
שפורסם בחודש אוגוסט 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש אוגוסט 2023.

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 28 במרץ 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של השותפות לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 28 במרץ 2024 על הדוח הכספי הנפרד של השותפות בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



פרק ד

פרטים נוספים על התאגיד



Modiin Energy | מודיעין אנרגיה

מודיעין-אנרגיה – שותפות מוגבלת

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

להלו פרטים נוספים אודות השותפות, לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"):

תקנה 49: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

במקביל לפרסום דוח תקופתי זה, מפרסמת השותפות דוח מיידים בדבר מצבת ההתחייבויות של השותפות בדוחותיה הכספיים, לפי מועדי הפירעון, המהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי.

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל של השותפות לכל אחד מהרבעונים בשנת 2023 ולשנת 2023 בכללותה.

2023	10-12 /2023	7-9 /2023	4-6 /2023	1-3 /2023	
אלפי דולר					
34,749 (1,720)	10,909 (540)	7,963 (394)	7,644 (378)	8,233 (408)	הכנסות ממכירת נפט וגז בניכוי תמלוגים לשותף הכללי
(5,996)	(1,930)	(1,360)	(1,307)	(1,399)	בניכוי תמלוגים לצדדים שלישיים
(11,005) (5,957)	(3,094) (1,886)	(2,684) (1,330)	(2,903) (1,414)	(2,324) (1,327)	עלות הפקת הנפט הוצאות פחת, אזילה והפחתות רווח מהפקה
10,071	3,459	2,195	1,642	2,775	
(908)	(270)	(332)	(183)	(123)	הוצאות חיפושי נפט וגז וישירות אחרות
(3,176) (238)	(635) (270)	(811) 47	(868) 1	(862) (16)	הוצאות הנהלה וכלליות רווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
107	(195)	301	(72)	73	השבה (הפחתה) נכסי נפט וגז ונכסי חיפוש והערכה רווח תפעולי
5,856	2,089	1,400	520	1,847	
(3,513)	(1,330)	(779)	(792)	(612)	הוצאות מימון, נטו
2,343 (228)	759 (367)	621 (214)	(272) 359	1,235 (6)	רווח (הפסד) לפני מס הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
2,115	392	407	87	1,229	סה"כ רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר: סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
(325)	900	(1,260)	(3)	38	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(325)	900	(1,260)	(3)	38	סה"כ רכיבים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד
(325)	900	(1,260)	(3)	38	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
1,790	1,292	(853)	84	1,267	סה"כ רווח (הפסד) כולל

תקנה 10ג. - שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדוח

ביום 29.7.2020 פורסם תשקיף מדף של השותפות נושא תאריך של ה- 30.7.2020 (אסמכתא 2020-01-080967) (להלן: "תשקיף מדף 2020").

כספי תמורת ההנפקות (על פי דוחות הצעת מדף שפורסמו מכוח תשקיף מדף 2020 או במסגרת הצעות פרטיות) שקיבלה השותפות:

א. בשנת 2021 בגין הנפקה לציבור מיום 2.12.2020 של יחידות השתתפות (ראה דוחות מיידיים מיום 2.12.2020 ומיום 3.12.2020 (אסמכתא 2020-01-123436 ו- 2020-01-123913), בהתאמה, אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפנייה), בסך כולל ברוטו של כ- 2.06 מיליון דולר והנפקה נוספת לציבור מיום 26.1.2021 של יחידות השתתפות ושל כתבי אופציה (ראה דוחות מיידיים מיום 26.1.2021 ומיום 27.1.2021 (אסמכתא 2021-01-011667 ו- 2021-01-012117), בהתאמה, אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפנייה), בסך כולל ברוטו של כ- 2.08 מיליון דולר;

ב. בשנת 2021 בגין הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה א') בתמורה לסך ברוטו של כ- 17.5 מיליוני דולר (ראה דוחות מיידיים מיום 18.1.2021 ומיום 20.1.2021 (אסמכתא 2021-01-007974 ו- 2021-01-008760), בהתאמה, אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפנייה)

ג. בשנת 2022 בגין הקצאה פרטית של 2,000,000 יחידות השתתפות ו- 1,500,000 כתבי אופציה לא סחירים למספר ניצעים (ראה דוחות מיידיים מימים 29.11.2021, 1.12.2021 ו- 9.1.2022 (אסמכתא 2021-01-172959, 2021-01-174816 ו- 2022-01-004510), בהתאמה, אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפנייה), בתמורה כוללת של כ- 3.8 מיליון דולר;

ובגין הקצאה פרטית של 3,623,200 יחידות השתתפות ו- 2,717,400 כתבי אופציה לא סחירים למספר ניצעים (ראה דוחות מיידיים מימים 20.2.2022, 21.2.2022 ו- 29.3.2022 (אסמכתא 2022-01-020746, 2022-01-037249 ו- 2022-01-020746), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפנייה), בתמורה כוללת של כ- 7.7 מיליון דולר;

ד. בשנת 2023 בגין הקצאה, בדרך של זכויות, של 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) אשר היו ניתנים לשימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), עד ליום 6 ביוני 2023 ו- 2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) הניתנים לשימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), עד ליום 17 באפריל 2024, (ראה דוחות מיידיים מהימים 26.3.2023 ו- 19.4.2023 (אסמכתא 2023-01-031938 ו- 2023-01-042969), בהתאמה) אשר המידע המופיע בהם מובא כאן על דרך ההפניה) בתמורה כוללת של כ- 3.8 מיליון דולר.

נועדו, בין היתר, להמשך מימון פעולות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז בנכסי הנפט שלשותפות זכויות השתתפות בהם ובעיקר שימשו למימון רכישת נכס הנפט בקולורדו ופיתוחו, רכישת זכויות של נכס נפט וגז בטקסס (לפרטים נוספים ראה סעיף 9.2 לפרק א') ופירעון חלקי של אגרות חוב (סדרה א')

ביום 24.8.2023 פורסם תשקיף מדף של השותפות נושא תאריך של ה- 25.8.2023 (אסמכתא 2023-01-098235).

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות ליום 31.12.2023

עיקר תנאי הלוואות			יתרת הלוואות שניתנו נכון ליום 31.12.2023	% החזקה בהצבעה	% החזקה בהון (במישרין או בעקיפין)	ערכם בדוח הכספי הנפרד של השותפות ליום 31.12.2023 (אלפי דולר)	כמות ע.נ. המוחזקת על-ידי השותפות	ע.נ. לני"ע	סוג ני"ע	מדינת התאגדות	שם החברה
פרטים נוספים	תנאי הצמדה	מעד הפירעון הסופי									
-	-	-	-	100%	100%	-	-	-	מניות	ישראל	מודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול בע"מ(1)
-	-	-	-	100%	100%	1,353	100%	-	זכויות בשותפות	ישראל	מודיעין אנרגיה מתחדשת – שותפות מוגבלת(2)
-	-	-	-	100%	100%	-	100%	-	זכויות בשותפות	ישראל	מודיעין אנרגיה מתחדשת (ארה"ב) – שותפות מוגבלת(3)
-	-	-	-	100%	100%	-	100%	-	זכויות בשותפות	ישראל	מודיעין אנרגיה מתחדשת בינלאומית – שותפות מוגבלת(4)
-	-	-	-	-	99.99%	46,623	-	-	-	ישראל	מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל – שותפות כללית(5)
-	-	-	-	100%	100%	-	10,000	\$ 10,000	מניות	ארה"ב	Modiin International, (6)Inc.
-	-	-	-	100%	100%	-	-	-	חלקים	ארה"ב	Modiin Energy NPB, (7)LLC
-	-	-	-	100%	100%	-	-	-	חלקים	ארה"ב	Modiin Renewable (8) Carolina, LLC
-	-	-	-	100%	100%	-	-	-	חלקים	ארה"ב	Modiin Renewable (9)Alabama, LLC
-	-	-	-	20.02%	20.02%	-	2,235,000	11,165,000	חלקים	ארה"ב	Carapace Energy (12)Investment LLC

- (1) חברה פרטית שהתאגדה בישראל.
- (2) שותפות מוגבלת שהתאגדה בישראל אשר השותפים בה הם השותפות – 99.99% ומודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול בע"מ – 0.01%.
- (3) שותפות מוגבלת שהתאגדה בישראל אשר השותפים בה הם מודיעין אנרגיה מתחדשת – שותפות מוגבלת 99.99% ומודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול בע"מ – 0.01%.
- (4) שותפות מוגבלת שהתאגדה בישראל אשר השותפים בה הם מודיעין אנרגיה מתחדשת – שותפות מוגבלת 99.99% ומודיעין אנרגיה מתחדשת ניהול בע"מ – 0.01%.
- (5) שותפות כללית שהתאגדה בישראל אשר השותפים בה הם השותפות – 99.99% והשותף הכללי – 0.01%. אשר באמצעותה מבוצעות ההשקעות בנכסי הנפט והגז בארה"ב.
- (6) חברה פרטית שהתאגדה בקליפורניה ארה"ב, מוחזקת במלואה על ידי השותפות הכללית מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל ומחזיקה את הזכויות בפרויקטים Grapevine, Mountain View, Shideler, Cassini, Modiin Energy NPB, LLC.
- (7) חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור ארה"ב, מוחזקת במלואה על ידי Modiin International, Inc. ומחזיקה את הזכויות בפרויקט קולורדו.
- (8) חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור ארה"ב, מוחזקת במלואה על ידי מודיעין אנרגיה מתחדשת (ארה"ב) – שותפות מוגבלת ומחזיקה את הזכויות בפרויקט אנרגיה מתחדשת בקרולינה הצפונית ובקרולינה הדרומית, ארה"ב. לפרטים נוספים ראו סעיף 31.2 לפרק א', המצורף לדוח זה. ביום 17.3.2022 הוקמה Johnson Field Renewable LLC, חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור ארה"ב, המוחזקת על ידי השותפים ב-Bishop בדרום קרולינה, ארה"ב ("הפרויקט"), לצורך התקשרות בהסכם לרכישת פאנלים. חלקה של השותפות בחברה זו, בעקיפין באמצעות Modiin Renewable Carolina, LLC, הינו 40%. יצוין כי שיעור החזקה והחלוקה של הרווח בפרויקט הינם בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם בין השותפים (כאמור בדוח המידי מיום 18.5.2021, אסמכתא 2021-01-085647, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפנייה).

- (9) חברה פרטית שהתאגדה בדלאוור ארה"ב, מוחזקת במלואה על ידי מודיעין אנרגיה מתחדשת (ארה"ב) – שותפות מוגבלת ומחזיקה את הזכויות בפרויקט אנרגיה מתחדשת באלבמה, ארה"ב. לפרטים נוספים ראו סעיף 32.4 לפרק א', המצורף לדוח זה.
- (10) חברה פרטית שהתאגדה בטקסס ארה"ב, מוחזקת בחלקה על ידי Modiin International, Inc ומחזיקה את הזכויות בפרויקט פרויקט Chittim Ranch בטקסס. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.2 לפרק א', המצורף לדוח זה.

לפרטים נוספים אודות שותפויות הבת והחברות המוחזקות על ידי השותפות ראו סעיף 1.2 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח

במהלך שנת 2023 השקיעה השותפות (באמצעות הון והלוואות) במודיעין אנרגיה אינטרנשיונל שותפות כללית (להלן: "השותפות הכללית") סך של כ- 3,560 אלפי דולר. לפרטים בקשר עם תנאי ההלוואות ראו באור 8א' במידע הכספי הנפרד של השותפות.

בנוסף השקיעה השותפות (באמצעות הון והלוואות) במודיעין אנרגיה מתחדשת שותפות מוגבלת סך של כ- 618 אלפי דולר. לפרטים בקשר עם תנאי ההלוואות ראו ביאור 8ב' במידע הכספי הנפרד של השותפות.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות של השותפות והכנסות מהן (באלפי דולר)

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנדים שנתקבלו ליום 31.12.2023	דיבידנדים (או) שהותפות זכאית לקבל לאחר יום 31.12.2023	דמי ניהול שנתקבלו ליום 31.12.2023	דמי ניהול שנתקבלו (או) שהותפות זכאית לקבל לאחר יום 31.12.2023	מועדי תשלום דיבידנדים לאחר יום 31.12.2023	מועדי תשלום דמי ניהול לאחר יום 31.12.2023	ריבית	מועדי תשלום ריבית
מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל – שותפות כללית	5,006	5,006	5,006	-	-	-	-	-	-	-	-
מודיעין אנרגיה מתחדשת (ארה"ב) – שותפות מוגבלת(3)	(515)	(515)	(515)	-	-	-	-	-	-	-	-

תקנה 20 - מסחר בבורסה

בשנת 2022 לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של השותפות למעט הפסקת מסחר קצובה ביום 4.1.2023 בעקבות פרסום דוח הערכת משאבים מותנים ומנובאים בחלק הצפוני של פרויקט קולורדו בארה"ב.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה¹

א. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו על ידי השותפות לבעלי עניין ונושאי המשרה הבכירה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתם בקשר עם כהונתם בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בתאגיד בשליטתם בשנת 2023 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2023 (באלפי דולר):

נושאי משרה בכירה בשותפות

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים					
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
683.8	85.8	-	-	-	-	-	-	39.1	102	456.9	0.12%	100%	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	יניב פרידמן
314.8	45.8	-	-	-	-	-	-	17.1	-	251.9	0.02%	100%	סמנכ"ל כספים השותף הכללי והשותפות	ירון אוריה אהרון זוארס
178.8	22.9	-	-	-	-	-	-	3.2	-	152.7	-	100%	סמנכ"ל פרויקטים ואסטרטגיה	יהונתן שוחט
11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.9	-	-	מבקר פנימי	גלי גאנה

¹ לפרטים נוספים אודות תנאי העסקה של נושאי המשרה ובעלי העניין המצויינים בטבלה ראה ס"ק ה' להלן.

ב. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בשותף הכללי ו/או בשותפות בקשר עם שירותים כבעלי תפקידים בשותף הכללי ו/או בשותפות בשנת 2023 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותפות לשנת 2023 (באלפי דולר):

בעלי עניין בשותף הכללי ו/או בשותפות														
סה"כ	תגמולים אחרים					תגמולים עבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים			שם
	אחר (תמלוג על דמי יוזמה) (8)	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול ²	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	
2,633.7	1,720	-	-	-	-	-	913.7	-	-	-	-	-	שותף כללי	מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ
26.5	-	-	-	1.4	-	-	-	-	-	25.1	-	-	המפקח	רו"ח שמעון אבנעים
95.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95.2	1.38%	-	דירקטור ודירקטור בלתי תלוי	דירקטורים חיצוניים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	הנאמן והשותף המוגבל	מודיעין-אנרגיה נאמניות בע"מ

2 ביום 21.3.2023 הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי תשלום תמלוגי העל ודמי הניהול להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו-2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל על על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחה וישולם בשנת 2024 וזאת מבלי שיישא הפרשי הצמדה ו/או ריבית.

ג. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו על ידי השותף הכללי ממקורותיו (ולא על ידי השותפות או ממקורותיה) לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשותף הכללי בגין שנת 2023 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של השותף הכללי לשנת 2023 (באלפי דולר):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים עבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים					
	אחר	דמי שכירות	ריבית ומדד	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	החזקה	שיעור ביחידות השתתפות	היקף משרה	תפקיד	שם
126.9	-	-	0.5	-	-	-	101.5	-	-	24.9		24.02% ³	-	יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בשותף הכללי	יצחק סולטן, במישרון ובאמצעות מיד-צח בע"מ, חברה בשליטתו עמי ברלב
24.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.9		-	-	דירקטור	

ד. מדיניות תגמול

לעניין מדיניות התגמול לנושאי משרה בשותפות ובשותף הכללי, אשר אושרה על ידי אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות ביום 30.5.2022 לתקופה של שלוש שנים בתוקף מיום 30.4.2022, ראה דוחות מיידיים מהימים 14.4.2022, 24.5.2022 ו- 30.5.2022 (מספר אסמכתאות 2022-01-048805, 2022-01-063469 ו- 2022-01-067216), אשר המידע המופיע בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה (להלן: "מדיניות התגמול").

ה. להלן פירוט אודות תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בשותפות ו/או בשותף הכללי:

(1) להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של מר יניב פרידמן

תפקיד

מנכ"ל השותף הכללי בשיעור של 100% משרה.

תקופת העסקה

העסקת המנכ"ל הינה לתקופה בלתי קצובה.

התגמול

תנאי כהונתו והעסקתו של מר פרידמן אושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ביום 26.1.2021. ביום 14.3.2021 אישרה אסיפת בעלי יחידות של השותף הכללי את תנאי העסקתו של מר פרידמן, לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מימים 14.2.2021 ו- 14.3.2021 (מספר אסמכתאות 2021-01-014530 ו- 2021-01-033618).

משכורת בסך של כ- 111 אלפי ש"ח ברוטו לחודש עבודה במשרה מלאה (100%)⁴.

השכר יעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל- 3 חודשים (ביום 1 ביולי, אוקטובר, ינואר ואפריל). מדד הבסיס לצורך ההצמדה הינו המדד הידוע ביום 1.4.2021.

תנאים נלווים

כמקובל בקרב מנהלים במשק ובכלל זה: הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, רכב (בליסינג תפעולי, בעלות רכב שלא תעלה על 10 אלפי ש"ח חודשית. שווי השימוש ברכב יגולם וישולם במלואו על-ידי השותפות), טלפון נייד, חופשה שנתית בת 24 ימים, דמי הבראה בגין 21 ימים, 18 ימי חופשת מחלה, החזר מלא של הוצאות עסקיות סבירות שהוציא במסגרת ולצורך מילוי התפקיד (אש"ל) כנגד הצגת קבלות, זכאות להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתב שיפוי וכתב פטור מאחריות, השותפות תישא בעלות בדיקות סקר רפואי אחת לשנה.

מענקים

המנכ"ל יהיה זכאי למענק שנתי בכל שנה קלנדרית במהלך תקופת הסכם זה וכן למענק מיוחד חד פעמי, בהתאם להוראות מדיניות התגמול. אישור הענקת המענקים כאמור וגובהם יהיו נתונים לשיקול דעתם הבלעדי של האורגנים המוסמכים של השותף הכללי.

3 במישרון ו/או באמצעות דו-צח בע"מ ומיד-צח בע"מ, חברות בשליטתו המלאה (אך לא כולל אחזקותיו בעקיפין דרך נויח חיפוש נפט וגז בע"מ).

4 נכון ליום 31.12.2023.

בשנת 2024 אושר למר פרידמן מענק בגין שנת 2023 בסך של 370 אלפי ש"ח. המענק השנתי הוענק למר פרידמן בהתבסס על הרכיבים הבאים: (1) סגירת מימון תוכנית הפיתוח של פרויקט North Park Basin ("NPB") (10%) - סך של 133.3 אלף ש"ח; (2) ביצוע תוכנית הפיתוח בפרויקט NPB בשנת 2023 כפי שאושרה על ידי השותפים בפרויקט NPB (12.5%) - סך של כ-153.9 אלף ש"ח; (3) עמידה בתקציב NPB כפי שאושר בחריגה של לא יותר מ- (7.5%) - סך של כ-79.9 אלף ש"ח; (4) קידום פרויקט Chittim לפי תוכנית עבודה שתאושר על ידי השותפים בפרויקט (5%) - סך של כ-66.6 אלף ש"ח; (5) קידום של 10% מהפרוטפוליו הקיים (כפי שפורסם בדוחות התקופתיים לשנת 2021) לשלב מתקדם יותר (לפי השלבים בדוחות השנתיים) (2.5%) - סך של בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד; (6) קידום פרויקט (או צבר פרויקטים) בהיקף שלא יפחת מ-10 MW לשלב של Ready To Build (10%) - בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (7) מזכר הבנות למימון ו/או ליווי של פרויקטי אנרגיה מתחדשת בארה"ב (10%) - בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד; (8) חלף היעדים המאוזכרים בסעיפים 5, 6 ו-7 הסכם למכירת פרויקטים (15%) - בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (9) עסקה לרכישת נכס נפט/גז בשווי של לפחות 10 מיליון דולר (5%) - בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (10) קידום עסקי נכסי הנפט של השותפות מעבר לתוכניות העבודה שנקבעו (10%) - בשנת 2023 מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (11) הון עצמי של השותפות ליום 31.12.2023 (כולל המרות אג"ח וגיוסים) לא יפחת מסך של 50 מיליון דולר (הון עצמי מתואם הינו ההון של השותפות מבלי להתחשב בהפחתות חד פעמיות ורווחים שחולקו או הוכרוזו) (10%) - מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (12) רווח נקי מתואם של שנת 2023 של לפחות 5 מיליון דולר (רווח מתואם הינו הרווח הנקי מבלי להתחשב בהפחתות/תוספות שלא במהלך העסקים השוטף (סקרים סייסמיים/שמשוך/הפחתות/שערוכים/מס) (10%) - מר פרידמן לא עמד ביעד זה; (13) שיקול דעת הדירקטוריון (15%) - סך של כ-200 אלף ש"ח. מר פרידמן, מיוזמתו, הודיע לשותפות כי באופן חד פעמי ולא תקדימי הוא מוותר על סך של כ-264.3 אלפי ש"ח ממענק 2023.

תגמול הוני

השותפות העניקה בחודש מרס 2021 למנכ"ל 700,000 כתבי אופציה לא סחירים אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות של השותפות. מחיר המימוש נקבע על 4.37 ₪ שהינו 25% מעל למחיר הממוצע של יחידת השתתפות של השותפות בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור האופציות. הקצאת כתבי האופציה הלא סחירים נעשתה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א – 1961 במסלול רווח הון עם נאמן, ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

כתבי האופציה יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים החל ממועד מועד האישור, בשלוש (3) מנות כדלקמן: מנה ראשונה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 12 חודשים ממועד האישור, מנה שניה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 24 חודשים ממועד האישור ומנה שלישית של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 36 חודשים ממועד האישור. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה. על פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של כתבי האופציות למועד הענקה הסתכם לסך של כ-1,157 אלפי ש"ח וחושב על פי מודל בינומי בהתבסס על ההנחות הבאות:

(1) תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות - 0%; (2) תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות - 53.78%; (3) שיעור ריבית חסרת סיכון - 0.61%; (4) משך החיים הממוצע החוזי של האופציות - 5 שנים; (5) מחיר יחידת ההשתתפות - 4.095 ש"ח; (6) מחיר המימוש של כתב האופציה - 4.37 ש"ח.

תקופת העסקה וסיום ההסכם

החל מיום 1.4.2021. כל צד יהיה רשאי להודיע, חד צדדית, למשנהו על סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב של 4 חודשים. כמו כן, מכיל הסכם העסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותנית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים.

עדכון שכר זמני

ביום 28.3.2024 הודיע מר פרידמן לשותף הכללי, מיוזמתו כי, הוא מפחית את שכרו לתקופה זמנית ומוגבלת מסך של כ-111 אלפי ש"ח לחודש ("שכר הבסיס") לסך של כ-89 אלפי ש"ח לחודש ("השכר המעודכן") צמוד למדד בתנאים כמפורט להלן. ההפחתה הזמנית בשכר הינה אפקטיבית בתוקף מיום 1.1.2024 ("מועד עדכון השכר") ותסתיים ביום 31.12.2024. במסגרת ההסכמה כאמור הוסכם כי החל מיום ה-1.1.2025 ישולם למר פרידמן שכר הבסיס כולל התאמות שכר בגין המדד האחרון שעל פיו חושב שכר הבסיס. מענק 2024 ישולם לפי השכר הידוע ליום 31.12.2024. ימי החופשה שייצטברו החל ממועד עדכון השכר יחושבו לפי השכר המעודכן. יתרת החופשה שנצברה עד למועד עדכון השכר תחושב לפי שכר הבסיס. במקרה של הפסקת עבודה – שווי הודעה מוקדמת חופשה וכו' יחושבו לפי שכר הבסיס בהתאמות הנדרשות.

בנוסף הוסכם כי השבת השכר המעודכן לשכר הבסיס בהתאמות הנדרשות תהיה במקרה של עסקה כלשהי של הכנסת שותף בקידוחים ו/או מכירה ו/או הכנסת משקיע מהותי בפרויקט NPB, בתוקף מקרות אחד האירועים האמורים.

ההפחתה הזמנית ביוזמת מר פרידמן בשכר כאמור אושרה על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי.

(2) להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של מר ירון אוריה אהרון זוארס:

תפקיד

סמנכ"ל הכספים של השותפות והשותף הכללי בשיעור של 100% משרה.

תקופת העסקה

העסקת הסמנכ"ל הינה לתקופה בלתי קצובה.

התגמול

תנאי כהונתו והעסקתו של מר זוארס אושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ביום 17.6.2021. ביום 2.9.2022 אישרה אסיפת בעלי יחידות של השותף הכללי את התגמול ההוני של מר זוארס, לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מימים 28.7.2021 ו- 2.9.2021 (מספר אסמכתאות -01-2021-124359 ו- 01-144030-2021).

משכורת בסך של כ-60 אלפי ש"ח ברוטו לחודש עבודה במשרה מלאה (100%)⁵. השכר יעודכן בהתאם לשינויים במדד המחירים לצרכן (חיובי בלבד) אחת ל-3 חודשים (ביום 1 ביולי, אוקטובר, ינואר ואפריל). מדד הבסיס לצורך ההצמדה הינו המדד הידוע ביום 1.9.2021.

תנאים נלווים

כמקובל בקרב מנהלים במשק ובכלל זה: הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, רכב (בליסינג תפעולי). שווי השימוש ברכב יגולם וישולם במלואו על-ידי השותפות), טלפון נייד, חופשה שנתית בת 20 ימים, דמי הבראה בגין 21 ימים, 18 ימי חופשת מחלה, החזר מלא מהשותפות של הוצאות עסקיות סבירות שהוציא במסגרת ולצורך מילוי התפקיד (אש"ל) כנגד הצגת קבלות, זכאות להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתב שיפוי וכתב פטור מאחריות, השותפות תישא בעלות בדיקות סקר רפואי אחת לשנה.

מענקים

הסמנכ"ל יהיה זכאי למענק שנתי בכל שנה קלנדרית במהלך תקופת הסכם זה וכן למענק מיוחד חד פעמי, בהתאם להוראות מדיניות התגמול. אישור הענקת המענקים כאמור וגובהם יהיו נתונים לשיקול דעתם הבלעדי של האורגנים המוסמכים של השותף הכללי.

תגמול הוני

השותפות העניקה לסמנכ"ל 180,000 כתבי אופציה לא סחירים אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השותפות של השותפות.

מחיר המימוש נקבע על 7.668 ₪ שהינו 25% מעל למחיר הממוצע של יחידת השותפות של השותפות בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור האופציות.

הקצאת כתבי האופציה הלא סחירים נעשתה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א – 1961 במסלול רווח הון עם נאמן, ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

כתבי האופציה יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים החל ממועד מועד האישור, בשלוש (3) מנות כדלקמן: מנה ראשונה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 12 חודשים ממועד האישור, מנה שניה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 24 חודשים ממועד האישור ומנה שלישית של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 36 חודשים ממועד האישור. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, הינו 7 שנים ממועד ההענקה.

על פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של כתבי האופציות למועד הענקה הסתכם לסך של כ-331 אלפי ש"ח וחושב על פי מודל בינומי בהתבסס על ההנחות הבאות:

(1) תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות -0%; (2) תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות -50.76%; (3) שיעור ריבית חסרת סיכון -0.51%; (4) משך החיים הממוצע החוזי של האופציות -5 שנים; (5) מחיר יחידת ההשתתפות -5.475 ש"ח; (6) מחיר המימוש של כתב האופציה -7.668 ש"ח.

תקופת העסקה וסיום ההסכם

החל מיום 1.9.2021. כל צד יהיה רשאי להודיע, חד צדדית, למשנהו על סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב של 3 חודשים. כמו כן, מכיל הסכם העסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותנית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים.

(3) להלן תמצית תנאי הכהונה והעסקה של מר יהונתן שוחט:

תפקיד

סמנכ"ל אסטרטגיה ופרויקטים של השותפות בשיעור של 100% משרה.

תקופת העסקה

העסקת הסמנכ"ל הינה לתקופה בלתי קצובה.

התגמול

ביום 1.5.2021 מר שוחט החל את העסקתו בשותפות ומיום 1.4.2022 מכהן כסמנכ"ל בשותפות. תנאי כהונתו והעסקתו של מר שוחט אושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ביום 28.3.2022. משכורת בסך של כ- 34.5 אלפי ש"ח ברוטו לחודש עבודה במשרה מלאה (100%)⁶.

תנאים נלווים

כמקובל בקרב מנהלים במשק ובכלל זה: הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, רכב (בליסינג תפעולי), טלפון נייד, חופשה שנתית בת 18 ימים, דמי הבראה וימי מחלה על פי דין, זכאות להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כתב שיפוי וכתב פטור מאחריות.

מענקים

הסמנכ"ל יהיה זכאי למענק שנתי בכל שנה קלנדרית במהלך תקופת ההסכם וכן למענק מיוחד חד פעמי, בהתאם להוראות מדיניות התגמול. אישור הענקת המענקים כאמור וגובהם יהיו נתונים לשיקול דעתם הבלעדי של האורגנים המוסמכים של השותף הכללי.

תגמול הוני

השותפות העניקה לסמנכ"ל 50,000 כתבי אופציה לא סחירים אשר כל אחד מהם ניתן למימוש ליחידת השתתפות של השותפות.

מחיר המימוש נקבע על 4.819 ₪ שהינו 25% מעל למחיר הממוצע של יחידת השתתפות של השותפות בבורסה ב- 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור האופציות.

הקצאת כתבי האופציה הלא סחירים נעשתה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א – 1961 במסלול רווח הון עם נאמן, ויחולו עליה הוראות פקודת מס הכנסה לעניין זה.

כתבי האופציה יבשילו במהלך תקופה בת שלוש שנים החל ממועד מועד האישור, בשלוש (3) מנות כדלקמן: מנה ראשונה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 12 חודשים ממועד האישור, מנה שנייה של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 24 חודשים ממועד האישור ומנה שלישית של 1/3 מכתבי האופציה המוקצים תבשיל בחלוף 36 חודשים ממועד האישור. משך החיים החוזי של האופציות, במידה והבשילו, יהיו 7 שנים ממועד ההענקה.

על פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של כתבי האופציות למועד הענקה הסתכם לסך של כ- 76.3 אלפי ש"ח וחושב על פי מודל בינומי בהתבסס על ההנחות הבאות:

(1) תשואת הדיבידנד בגין יחידת ההשתתפות -0%; (2) תנודתיות צפויה במחירי יחידת ההשתתפות -53.31%; (3) שיעור ריבית חסרת סיכון -0.55%; (4) משך החיים הממוצע החוזי של האופציות -5 שנים; (5) מחיר יחידת ההשתתפות -3.906 ש"ח; (6) מחיר המימוש של כתב האופציה -4.819 ש"ח.

תקופת העסקה וסיום ההסכם

החל מיום 1.5.2021. כל צד יהיה רשאי להודיע, חד צדדית, למשנהו על סיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת בכתב של 45 יום. כמו כן, מכיל הסכם העסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 3 חודשים.

ו. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו לבעלי עניין בשותף הכללי ו/או בשותפות בקשר עם שירותים

כבעלי תפקידים בשותף הכללי ו/או בשותפות:

(1) השותף הכללי

בהתאם להסכם השותפות המוגבלות השותף הכללי יהיה זכאי ל-0.01% מההכנסות והרווחים ויישא ב-0.01% מההוצאות וההפסדים של השותפות המוגבלת.

בנוסף, בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, התחייבה השותפות המוגבלת לשלם לשותף הכללי את התשלומים, כדלקמן:

א. דמי ניהול:

החל מיום 23.4.2021, בהתאם להסדר שירותי ניהול בין השותף הכללי לבין השותפות, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות באמצעות דירקטורים בשותף הכללי שהינם בעל השליטה בשותף הכללי ו/או מונו על ידי בעל השליטה בשותף הכללי, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ, ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש ("תשלום המינימום"), בתוספת מע"מ. מידי חודש, עד ה- 5 בחודש בגין החודש החולף, תשלם השותפות לשותף הכללי את תשלום המינימום, בתוספת מע"מ ובתום כל שנה קלנדרית, ייערך חישוב של דמי הניהול כשיעור מההוצאות כאמור וככל שיימצא כי קיים סכום נוסף לתשלום (מעבר לתשלומי המינימום), הוא ישולם לשותף הכללי בניכוי סך תשלומי המינימום ששולמו במהלך השנה הקלנדרית החולפת. הסדר שירותי הניהול כאמור בתוקף לתקופה של שלוש שנים עד ליום 22.4.2024.

בשנת 2023 רשמה השותפות הוצאות בגין דמי ניהול לפעילות השוטפת ודמי ניהול בגין פעולות חיפוש, פיתוח והפקה כמתואר לעיל בסך של כ-300 אלפי דולר ובסך של כ-613.7 אלפי דולר, בהתאמה.

ב. תמלוגים:

תמלוג על בשיעור של 4.95% מכל חלקה של השותפות המוגבלת בנפט ו/או בגז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש או יהיה בעתיד לשותפות המוגבלת אינטרס, וזאת עד להחזר הוצאות שהוציאה השותפות המוגבלת לצורך חיפוש הנפט (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה). לאחר החזר הוצאותיה של השותפות המוגבלת יהיה שיעורו של תמלוג העל 9.95% מחלקה של השותפות המוגבלת.⁷

"החזר ההוצאות" נקבע בהסכם כמועד שבו השותפות המוגבלת תחזיר לעצמה את כל השקעותיה והוצאותיה הישירות בביצוע חיפוש נפט בשטח העסקה, לרבות הוצאות חיפוש נפט, קידוחים, פיתוח בארות, הנחת צינורות ומיכלי אחסון בשטח הפרוספקט, אך למעט תמלוג שישולם על-ידי השותפות עד החזר ההוצאות. "הוצאות" לענין סעיף זה משמעו, סכום ההוצאה צמוד לשער היציג של הדולר החל מהיום בו הוצאה ועד למועד בו יעשה חישוב בדבר גובה החזר כאמור.

בשנת 2023 רשמה השותפות הוצאות בגין תמלוגים לשותף הכללי בסך של כ-1,720 אלפי דולר.

ג. דמי יוזמה בגין פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת:

בתמורה ליוזמה, השותפות תשלם לשותף הכללי ו/או לבעלי השליטה בו (או לחברה בשליטת כל בעל שליטה) (כל עוד הוא בעל שליטה בשותף הכללי) (להלן בסעיף זה: "השותף הכללי"), דמי יוזמה המבוססים על נכסים ו/או הכנסות ו/או רווחים שתקבל השותפות, בין במזומן ובין בכל דרך אחרת מפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת, כמפורט להלן:

7 ביום 21.3.2023 הודיע השותף הכללי לשותפות על הסכמתו כי תשלום תמלוגי העל ודמי הניהול להם השותף הכללי זכאי ו/או יהיה זכאי מהשותפות בגין השנים 2022 ו-2023, למעט סכומים בסך השווה לסכום המס החל על על השותף הכללי בגין תשלומים אלו, יידחה וישולם בשנת 2024 וזאת מבלי שיישא הפרשי הצמדה ו/או ריבית. על אף האמור, הוסכם בין השותפות לשותף הכללי כי ככל שתזרים השותפות ישתפר במהלך שנת 2023 תיבחן הקדמת ביצוע התשלומים שתשלומם נדחה כאמור.

8 יצוין בהקשר זה כי ביחס לנכס הנפט Chittim Ranch בטקסס ארה"ב, בו מחזיקה השותפות בעקיפין, באמצעות תאגידים מוחזקים (כמפורט בסעיף 2.2(א) בפרק א' לדוח), הסכים השותף כללי כי כל עוד ההחזקה של השותפות בנכס הנפט הינה עקיפה כאמור, הוא יהיה זכאי לתמלוג בשיעורים הקבועים בהסכם השותפות אך ורק בגין סכומים שיתקבלו בפועל ע"י השותפות, קרי חלוקות/דיבידנד בחברה שהוא בעל מניות בה אשר מחזיקה בנכס הנפט. ככל שבעתיד ו/או בקידוחים עתידיים תהיה לשותפות אחזקה ישירה בנכס הנפט, מנגנון תשלום התמלוגים יהיה בהתאם לקבוע בהסכם השותפות. בחודש פברואר 2024 הודיעה השותפות למפעיל כי אין בכוונתה להחזיק באופן ישיר בזכויות בנכס הנפט וזאת לאור מתווה הפיתוח אשר הציגה מפעילת הפרויקט לבעלי מניות Carapace.

1. השותף הכללי יהיה זכאי לקבל 15% מכל הכנסה ו/או תמורה, בכסף או שווה כסף שתתקבל על ידי השותפות מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות בגין סכומים שיתקבלו על ידי השותפות מתשואה על ההשקעה בדרך של דיבידנדים וחלוקות אחרות ומריבית בגין הלוואות בעלים שהועמדו לפרויקט ו/או לתאגיד מוחזק של השותפות ומתזרים פנוי שנתקבל מהפרויקטים ו/או בעת מימוש מלא או חלקי של השקעת השותפות בפרויקט ו/או בתאגיד מוחזק כאמור או בעת קבלת דיבידנד או תמורה אחרת כאמור לעיל מתאגיד מוחזק של השותפות, בין ישירות ע"י השותפות או בתאגיד בו השותפות היא בעלת מניות או זכויות, בניכוי:

א. סכום ההשקעות של השותפות באותו פרויקט ו/או תאגיד מוחזק שמומש (או החלק היחסי של ההשקעות במקרה של מימוש חלקי), לפי העניין, בתוספת תשואה שנתית בדולר של ארצות הברית מצטברת בשיעור 8%; ו-1

ב. הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים שנבעו לשותפות בגין השקעות השותפות בפרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגידים מוחזקים אחרים העוסקים בתחום אנרגיה מתחדשת שנסגרו, פורקו או שהחזקה בהם מומשה על ידי השותפות בתקופות קודמות למועד תשלום דמי היוזמה כאמור, כפי שקיבלו ביטוי בדוחות הכספיים המבוקרים האחרונים של השותפות שפורסמו טרם חישוב דמי היוזמה, ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה; ו-1

ג. מיסים ברמת הפרויקט שעשויים לנבוע מרווחים שינבעו לשותפות ממימוש השקעותיה באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק שעוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש.

(להלן: "התמורה נטו") והכל בתוספת מע"מ, ככל שיחול.

הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים כאמור יחושב בגובה הפער המצטבר של סך התמורות שנבעו לשותפות בכסף או שווה כסף, מכל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק של השותפות העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בתקופות קודמות בניכוי ההשקעות הישירות של השותפות באותו פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל, בכפוף לכך שהתמורה שנבעה לשותפות בכסף או שווה כסף בגין כל פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או תאגיד מוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת שמומש ו/או נסגר, פורק או חוסל על בסיס פרטני אשר יובא בחשבון במסגרת תחשיב הסכום המצרפי המצטבר של הפסדים, היתה נמוכה מההשקעה הישירה של השותפות בפרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת ו/או התאגיד המוחזק העוסק בתחום אנרגיה מתחדשת הנ"ל ואשר לא נוכו זה מכבר מתשלום אחר של דמי יוזמה.

2. דמי היוזמה ישולמו באותו אופן שתתקבל התמורה לשותפות (דהיינו, ככל שהתמורה תתקבל במזומן ישולמו דמי היוזמה במזומן, ככל שהתמורה תתקבל בניירות ערך או זכויות ישולמו דמי היוזמה באותם ניירות ערך או זכויות, ככל שהתמורה תשולם בתשלומים ישולמו דמי היוזמה בתשלומים יחסיים, וכיו"ב) ובסמוך לאחר קבלתה.

3. חישוב דמי היוזמה בפועל יאושר על ידי המפקח.

לענין סעיף זה, "השקעות" יוגדרו כסך כל העלויות שהוצאו על ידי השותפות בקשר עם פרויקט בתחום אנרגיה מתחדשת, לרבות עלויות רכישה או כל פעולה אחרת שמשמעותה פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת וכלל השקעות ההמשך באותו פרויקט וכן הוצאות תפעול הכוללות עלויות תחזוקה ותפעול של מתקנים, עלויות הקמה, ועלויות פיתוח (OPEX - Operating expense), הוצאות הוניות הפרויקט, הוצאות בגין יועצים לפרויקט, עלויות (בין ישירות או עקיפות ולרבות carry של שותפים בפרויקט, יזמים וכו'), עמלות, הוצאות מכירה ושיווק, ועלויות תקורה ברמת הפרויקט.

בשנת 2023 לא שולמו לשותף הכללי דמי יוזמה בגין פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת.

ד. פרמיות שנתיות עבור רכישת פוליסות ביטוח, לביטוח השותף הכללי ונושאי המשרה והעובדים בו ובכפוף לאישורו של המפקח בכתב ומראש לתנאי הפוליסה ולהיקף הכיסוי.

ה. בהתאם להסכם הנאמנות, השותף הכללי זכאי לקבל מהשותפות סך של 40,000 דולר תמורת סיועו לטיפול בהכנת כל הנפקה.

(2) המפקח:

בהתאם להסכם הנאמנות המפקח זכאי לקבל מאת הנאמן, מתוך נכסי הנאמנות ו/או נכסי השותפות המוגבלת, שכר חודשי בסכום השווה במועד התשלום לסך של כ- 2 אלפי דולר ארה"ב לחודש (בתוספת מע"מ).

בנוסף לאמור במקרה של הנפקה זכאי המפקח 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, אם יחול) עבור הטיפול בהנפקה אחת, או סכום גבוה יותר שיאושר באסיפה כללית של בעלי היחידות בהחלטה מיוחדת.

כמו כן, המפקח זכאי לקבל מתוך נכסי הנאמנות ו/או נכסי השותפות המוגבלת את כל ההוצאות שהוציא כדין למטרות תפקידו על-פי הסכם הנאמנות והסכם השותפות המוגבלת ובלבד שסכומן של הוצאות אלה לא יעלה על 10,000 דולר ארה"ב לשנה (לא כולל מע"מ). הוצאת סכומים מעבר לסכום זה תחייב אישור האסיפה הכללית של בעלי היחידות.

בהתאם להסכם הנאמנות, שילם השותף המוגבל למפקח, בשנת 2023, שכר שנתי בסך כולל של כ-26.5 אלפי דולר ארה"ב (כולל סך של כ-1.5 אלף דולר עבור הנפקות של יחידות השותפות).

(3) הנאמן:

הוצאותיו של הנאמן יחולו על השותף הכללי. פרט לאמור לא ישולמו שכר והוצאות מכספי השותפות המוגבלת לנאמן או לבעלי ענין בו.

(4) דירקטורים חיצוניים:

ביום 24.8.2021 החליטה אסיפת בעלי יחידות השותפות כי גברת נחמה צבין תהיה זכאית לגמול שנתי וגמול השותפות בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת. ה"ה יהושע שטרן, דירקטור בלתי תלוי בשותף הכללי, זכאי לגמול שנתי וגמול השותפות בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות כפי שתהיה מעת לעת.

ביום 24.8.2021 החליטה אסיפת בעלי יחידות השותפות כי ה"ה שוקי אברמוביץ המסווג כדירקטור חיצוני מומחה, יהיה זכאי לגמול השותפות וגמול שנתי בגובה הסכום המירבי הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם לדרגתה של השותפות, כפי שתהא מעת לעת.

ז. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו על ידי השותף הכללי ממקורותיו (ולא על ידי השותפות או ממקורותיה) לבעלי ענין ונושאי משרה בכירה בשותף הכללי בתוקף מיום 1.9.2021, משלם השותף הכללי לחברה בבעלותו של מר צחי סולטן, בעל השליטה בשותף הכללי, סך של 30 אלפי ₪ בתוספת מע"מ לחודש בגין שירותי ניהול שהוא מעניק לשותף הכללי.

תקנה 21א. – השליטה בשותפות

מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ, השותף הכללי בשותפות, הינה בעלת השליטה בשותפות. השותף הכללי הוא חברה פרטית בשליטה בעקיפין של מר יצחק סולטן, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

1. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות שהתכנסה ביום 10.5.2021 הוחלט:

א. לאשר בתוקף מיום 23.4.2021 את הסדר שירותי ניהול בין השותף הכללי לבין השותפות, לפיו, עבור העמדתם לרשות השותפות של שירותי ניהול, שירותי ייעוץ, שירותי פיתוח עסקי ושירותים אחרים הדרושים לשם ניהול עסקי השותפות באמצעות דירקטורים בשותף הכללי שהינם בעל השליטה בשותף הכללי ו/או מונו על ידי בעל השליטה בשותף הכללי, השותף הכללי יהא זכאי לקבל מהשותפות דמי ניהול בסכום השווה, על בסיס שנתי, ל- 2.5% מסך כל ההוצאות של השותפות בגין פעולות חיפוש ו/או פתוח ו/או הפקה של נפט וגז, בתוספת מע"מ, ולא פחות מסכום השווה ל- 25,000 דולר ארה"ב בכל חודש ("תשלום המינימום"), בתוספת מע"מ. מידי חודש, עד ה- 5 בחודש בגין החודש החולף, תשלם השותפות לשותף הכללי את תשלום המינימום, בתוספת מע"מ ובתום כל שנה קלנדרית, ייערך חישוב של דמי הניהול כשיעור מההוצאות כאמור וככל שיימצא כי קיים סכום נוסף לתשלום (מעבר לתשלומי המינימום), הוא ישולם לשותף הכללי בניכוי סך תשלומי המינימום ששולמו במהלך השנה הקלנדרית החולפת. הסדר שירותי הניהול כאמור יחל החל ממועד אישור האסיפה ויהיה בתוקף לתקופה של שלוש שנים. כל יתר הוצאות ניהול השותפות, מכל מין וסוג שהוא, לרבות עלות העסקתו של מנכ"ל השותף הכללי כפי שפורטה בזימון לאסיפה הכללית מיום 4.2.2021 (אסמכתא 2021-01-014530) וכפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 14.3.2021 (אסמכתא 2021-01-033618) ועלות משרדי השותפות, 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 תשלומים שישלם מתוך דמי הניהול כאמור לעיל) (דהיינו לדירקטורים בשותף הכללי שהינם בעל השליטה בשותף הכללי ו/או מונו על ידי בעל השליטה בשותף הכללי), למעט הוצאות כאמור ששולמו, במישרין או בעקיפין, לבעל השליטה בשותף הכללי, והוצאות שלבעל השליטה עניין אישי בתשלומן, ובלבד שהוצאות כאמור ששולמו לשם התקשרות עם דירקטור באשר לתנאי כהונתו והעסקתו יהיו בהתאם לדין; לענין זה, "עניין אישי" – למעט עניין אישי הנובע מעצם החזקתו של בעל השליטה בשותף הכללי, ולענין התקשרות עם נושא משרה או עם עובד – למעט עניין אישי הנובע מעצם הכהונה או ההעסקה בשותף הכללי.

ב. לאשר תיקון להסכם השותפות המוגבלת, כך שחלף סעיף 9.1.2 להסכם יבוא: "השותף הכללי לא יהיה זכאי לקבל מהשותפות דמי ניהול או תשלומים אחרים למעט תמלוגים כאמור בסעיף 9.1.1 לעיל ולמעט תשלומים אשר יאושרו מעת לעת על פי הוראות פקודת השותפויות". כמו כן, סעיפים 9.1.3, 9.1.4, 9.1.5 וסיפא סעיף 9.1 להסכם השותפות יבוטלו, בהתאם לנוסח המצורף כנספח א' לדוח זימון האסיפה

ראה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 4.4.2021 (אסמכתא 2021-01-055185) כפי שתוקן ביום 4.5.2021 (אסמכתא 2021-01-077916) ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה האמורה מיום 10.5.2021 (אסמכתא 2021-01-082143). המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא כאן על דרך ההפניה.

2. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות שהתכנסה ביום 24.8.2021 הוחלט לאשר לשותפות להתקשר מעת לעת עם דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ (להלן: "דיסקונט"), חברה אשר מר צחי סולטן, שהינו יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בשותף הכללי, הינו בעל ענין בה, בהסכמים על פיהם תשמש כחתם ו/או כמפיץ בגיוסי הון של השותפות, פרטיים ו/או על-פי תשקיפים ו/או תשקיפי מדף של השותפות, ובלבד שתנאי ההתקשרות יהיו מבוססים על הפרמטרים המצטברים הבאים:

- א. ככל שבגיוס ההון של השותפות ישתתפו חתמים ו/או מפיצים נוספים, לא יהיו תנאי ההתקשרות עם דיסקונט טובים יותר מתנאי ההתקשרות, בגין אותם שירותים, עם החתמים ו/או המפיצים הנוספים כאמור.
- ב. סך העמלות יקבע לפי ממוצע משוקלל של העמלות שנגבו בכלל גיוסי ההון בהן השתתפה דיסקונט בתחום חיפושי הנפט והגז בשמונה עשרה החודשים שקדמו לגיוס האמור, לתאגידים אשר שווי השוק שלהם במועד גיוס ההון דומה לשווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון ("תאגידים דומים"). הממוצע המשוקלל יביא בחשבון את גודל ההנפקה בצד שיעור העמלה שנגבתה, ובלבד שמדובר בגיוסי הון בהם התקשרה דיסקונט עם צדדים שלישיים.
- לעניין סעיף זה, שווי שוק דומה הינו שווי שוק שערכו בין מחצית משווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון לבין פי שתיים משווי השוק של השותפות במועד גיוס ההון. לדוגמא – אם במועד גיוס ההון השותפות נסחרת לפי שווי שוק של 50 מיליון ₪, אזי תאגידים בתחום חיפושי הנפט והגז שבמועד גיוס ההון שלהם נסחרו בשווי שוק של 25-100 מיליוני ₪, יהיו את קבוצת הייחוס.
- ג. יתקבל אישור של ועדת הביקורת של השותף הכללי ושל המפקח שהעמלות שנקבעו הינם במחירי ותנאי שוק ביחס לתאגידים דומים.
- ד. ככל שההתקשרות עם דיסקונט תחשב "עסקה חריגה" כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, היא תאושר בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000.
- ה. היה ומספר ההנפקות לייחוס כאמור בסעיף (א) לעיל נמוך מחמש יפעלו ועדת הביקורת של השותף הכללי והמפקח לקבלת חוות דעת מומחה בלתי תלוי, המתמחה בתחום שוק ההון, ביחס לעמלות הנהוגות והמקובלות להנפקות של תאגידים דומים כאמור. המומחה ייבחר על ידי ועדת הביקורת והמפקח והם יאשרו גם את שכר טרחתו.
- פירוט העמלות ייכלל בתשקיף או בדוח הצעת המדף או בדוח ההצעה הפרטית, לפי הענין, על פיו ייעשה גיוס ההון, כמקובל. ככל שתתקבל חוות דעת מומחה כאמור, השותפות תפרסם את חוות הדעת וכן תציין את הרציונל בגיבוש המתווה המוצע, במסגרת הדוח המיידי.
- אישור ההתקשרות כאמור יהא תקף לתקופה של שלוש שנים, שתחילתה ביום אישור האסיפה.
- (ראה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 19.7.2021 (אסמכתא 118629-01-2021) ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה האמורה מיום 24.8.2021 (אסמכתא 137259-01-2021). המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא כאן על דרך ההפניה).
- בשנת 2023 רשמה השותפות בספריה עמלת חיתום לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, בהתאם להתקשרות דלעיל, בסך של כ- 105 אלפי ש"ח (כ- 29 אלפי דולר).
3. באסיפה כללית מיוחדת של בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות שהתכנסה ביום 30.5.2022 הוחלט, בין היתר:
- א. לאשר את מדיניות התגמול לנושאי משרה בשותף הכללי ובשותפות לתקופה של שלוש שנים בתוקף מיום 30.4.2022, כאמור בתקנה 21(ד) לעיל.
- ב. לאשר מחדש הענקת כתבי החייבות לשיפוי וכתבי פטור מאחריות, לשותף הכללי ולנושאי משרה בשותף הכללי ו/או בשותפות ו/או בחברות בנות שלהם, שהינם בעלי שליטה בשותף הכללי ו/או בשותפות.
- ראה דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת מיום 14.4.2022 (אסמכתא 048805-01-2022) כפי שתוקן ביום 24.5.2022 (אסמכתא 063469-01-2022) ודוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה האמורה מיום 30.5.2022 (אסמכתא 067216-01-2022). המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא כאן על דרך ההפניה.
4. ראה גם תקנה 29א להלן לענין התקשרות של השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותפות, בשותף הכללי ובשותף המוגבל.

5. לפרטים בדבר וויתור חד פעמי של השותף הכללי על חלק מדמי הניהול בסך של כ- 440.8 אלפי דולר להם הוא זכאי בגין הפעולות שבוצעו בנכסי הנפט והגז בשנת 2022 וכן הסכמתו לדחייה בתשלומי תמלוגים ודמי הניהול בגין השנים 2022-2025 ראה ביאור ו'29 ו-29' לדוחות הכספיים המצורפים כפרק ג' לדוח זה. בגין השנים 2022 ו-2023 נדחים תמלוגים ודמי ניהול בסך של כ- 2,698 אלפי דולר (לפני רכיב ההטבה).

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

לתיאור מצבת החזקות בעלי עניין בניירות ערך של השותפות נכון למועד הדוח, ראו דוח מידי מיום 4.1.2024 בדבר מצבת החזקות בעלי עניין (אסמכתא 002217-01-2024). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 24א. - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים

נכון למועד הדוח, קיימים ורשומים למסחר בבורסה:

27,437,443 יחידות השתתפות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.;

2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 5 ₪ צמוד לשער הדולר של \$1 = 3.6280 ₪, ניתנים למימוש עד ליום 17.4.2024;

1,500,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 9 ₪ צמוד לשער הדולר של \$1 = 3.1090 ₪, ניתנים למימוש עד ליום 9.7.2024;

2,717,400 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 10 ₪ צמוד לשער הדולר של \$1 = 3.2170 ₪, ניתנים למימוש עד ליום 26.9.2024;

19,148,690 ע.נ. אגרות חוב (סדרה א') הניתנות להמרה עד ליום 21.12.2024 באופן שכל 4.9 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה א') ניתן להמרה ליחידת השתתפות אחת של השותפות;

כמו כן השותפות הקצתה לנושאי משרה, עובדים ויועץ של השותף הכללי והשותפות 1,070,914 כתבי אופציה לא רשומים הניתנים למימוש ל- 1,070,914 יחידות השתתפות של השותפות.

תקנה 24ב. – מרשם בעלי יחידות ההשתתפות

למרשם בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות נכון למועד הדוח, ראו דוח מידי מיום 6.6.2023 (אסמכתא 062490-01-2023). המידע המופיע בדוח האמור מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25א. - מען רשום

כתובת משרדה של השותפות

כתובת דואר אלקטרוני:

טלפון:

פקסימיליה:

מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, תל אביב 67023
office@modiin-energy.com
073-2683611
073-2683611

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

לשותפות המוגבלת אין דירקטוריון, והיא מנוהלת על ידי השותף הכללי. להלן פירוט לגבי חברי הדירקטוריון של השותף הכללי בשותפות המוגבלת:

שם	יצחק סולטן	עמי ברלב	יהושע אברמוביץ	נחמה ציבין	יהושע שטרן
1 מספר זיהוי	022409585	031669542	056557440	051855930	030437222
2 תפקיד בשותף הכללי	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	דירקטור
3 תאריך לידה	11.3.1966	1.6.1978	3.9.1960	31.08.1953	28.6.1949
4 מען להמצאת כתבי בית דין נתינות	תל אביב, קהילת אודסה 19	הוד	הכנסת 49 גבעתיים	אדמו"ר הרי"צ 42 כפר חב"ד	תוצרת הארץ 9/102 תל אביב
5 חברות בוועדות של הדירקטוריון	לא	לא	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית
6 האם דירקטור חיצוני	לא	לא	כן	כן	לא
7 האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	-	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	-
8 האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	-	-	כן	לא	לא

שם	יצחק סולטן	עמי ברלב	יהושע אברמוביץ	נחמה ציבין	יהושע שטרן
מומחה אם לא, האם הוא כשיר להתמנות כדירקטור בלתי תלוי	לא	כן	-	-	כן
8	האם הוא עובד של השותף הכללי, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא
9	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור	11.10.2020	19.8.2015	19.8.2015	24.11.2015
10	השכלתו	תואר ראשון ותואר שני בכלכלה ומנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון כלכלה – ניהול אוניברסיטת תל אביב תואר שני מנהל עסקים אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת בר אילן, עו"ד	תואר ראשון בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים
11	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	יו"ר דירקטוריון דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ; עסקים פרטיים בתחומי האנרגיה וביצוע פרויקטים	2019 - כיום: יו"ר דירקטוריון פעיל, קבוצת גילת טלקום גלובל בע"מ (והחברות הבנות שלה). יולי 2021 - כיום: יו"ר דירקטוריון אקסיליון תחבורה חכמה בע"מ (ציבורית). נובמבר 2021 - עד אוקטובר 2022 - יו"ר דירקטוריון קאנומד תעשיות קנאביס רפואי (ציבורית). 2019 - 2020: בי קומיוניקיישנס בע"מ, מנכ"ל ודירקטור - חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל- אביב ובנאסד"ק. 2018 - 2019: לשעבר - אינטרנט גולד קווי זהב, יו"ר פעיל; בי קומיוניקיישנס בע"מ, יו"ר פעיל - חברות ציבוריות הנסחרות בבורסה בתל-אביב ובנאסד"ק. החל משנת 2017 ועד 2019: דירקטור בחברות בתחום התקשורת: פלאפון תקשורת בע"מ, בזק בינלאומי בע"מ, בזק אונליין בע"מ, די.בי.אס. שירותי לוויין (1998) בע"מ. דירקטור בחברת "בזק" (ציבורית, תל-אביב), לרבות חברות מקבוצת "בזק". 2014 – 2018: סמנכ"ל במטה קבוצת יורקום תקשורת ויועמ"ש הקבוצה (תפקיד היועמ"ש החל בשנת 2008). 2018 - 2023: ניהול פרקטיקה עצמאית בתחום עריכת הדין עם התמחות בשוק ההון, חברות ציבוריות וליווי הנפקות מורכבות; תהליכי A&M וכיו"ב. כיום: דירקטור - ישראיר תעופה ותיירות בע"מ; דירקטור ומנכ"ל זמני בחברת וסטו בע"מ; מודיעין אנרגיה בע"מ; גפן מגורים והתחדשות; דורו איטליאן פרדוקט בע"מ (פרטית), הייב (2040) שותפות מוגבלת;	עו"ד	דירקטור

שם	יצחק סולטן	עמי ברלב	יהושע אברמוביץ	נחמה ציבין	יהושע שטרן	
12	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור	דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ; נויה חיפוש נפט וגז בע"מ; סטריפס בע"מ; חד-צח בע"מ; דו-צח בע"מ; מיד-צח בע"מ; ארגסול פרויקט 1 בע"מ; סולג פיתוח בע"מ; סולג שמש בע"מ; סולג אנרגיה ירוקה בע"מ; ריצילנד פטרולים אנרגיה בע"מ; ביג-טק 50 מו"פ ניהול בע"מ; אלמדה חברת ניהול בע"מ.	ראה לעיל;	שח"ל טלרפואה (דח"צ), גו ברימאג דיגיטל (דח"צ), גו טו בע"מ, נורית הגליל השקעות בע"מ, כלנית הגלבוש בע"מ, פינק גלדיולה, ארגמן ברקת השקעות נדל"ן, קבוצת רימון התחדשות עירונית וחברות בנות שלה, החזרית ניהול החזרי הוצאות בקליק בע"מ, קלאוד פלוס בע"מ סילבר פין בע"מ, קמעונאי און ליין, סטריקס רחפנים, קוואן פיתרונות פיננסיים, D.T. Direct Investment Hub Ltd.	-	-
13	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בשותף הכללי	לא	לא	לא	לא	
14	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	לא	לא	

תקנה 26א. - נושאי משרה בכירה

בהתאם להסכם השותפות המוגבלת, השותף הכללי מנהל את עסקי השותפות המוגבלת (פרטים אודות הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות המוגבלת, ראה תקנה 26 לעיל).

להלן פרטים בדבר נושאי משרה בכירים בשותף הכללי, אשר אינם מכהנים כדירקטורים בשותף הכללי, נכון למועד הדוח:

שם:	ניב פרידמן	ירון אוריה אהרון זוארס	יהונתן שוחט	גלי גנה
מספר זיהוי:	027300300	033497942	039702592	059674770
תאריך לידה:	1.4.1974	15.1.1977	7.5.1984	6.2.1965
תאריך תחילת כהונה:	1.4.2021	1.9.2021	1.4.2022 (מועד תחילת העסקתו בשותפות 1.5.2021)	7.2.2022
בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בתאגיד:	כן	לא	לא	לא
תפקיד:	מנכ"ל השותף הכללי והשותפות	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל ופרויקטים	מבקר פנימי
השכלה:	בוגר, משפטים, אוניברסיטת תל-אביב	בוגר, חשבונאות ומונהל עסקים, המסלול האקדמי המכללה למנהל הרו"ח	בוגר, כלכלה, אוניברסיטת חיפה	בוגר, עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. מוסמך מנהל ציבורי, אוניברסיטת בר אילן. רואה חשבון, מבקר פנימי מוסמך CIA, מבקר מערכות מידע CISA, מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע (CRISC) מבקר מוסמך לניהול סיכונים (CRMA). מהנדס פתרונות הגנת פרטיות (CDPSE)
ניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:	משנה למנכ"ל, ניו-מד אנרג'י (לשעבר דלק קידוחים) - שותפות מוגבלת, משנת 2015 ועד ליום 31.3.2021	מנהל פיננסי בניו-מד אנרג'י (לשעבר דלק קידוחים) - שותפות מוגבלת במשך 9 שנים עד תחילת כהונתו בשותפות	אנליסט בכיר בלידר שוקי הון משנת 2015 ועד ליום 15.4.2021	משרד רואה חשבון רוזנבלום הולצמן. מבקר פנימי בתאגידים שונים

תקנה 26ב. – מספר מורשי החתימה העצמאיים שנקבעו בידי התאגיד אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון, דרך מנחם בגין 144א', תל אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנות

מסמכי היסוד של השותפות המוגבלת הם:

(1) הסכם השותפות המוגבלת, אשר נחתם בין מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ כשותף הכללי בשותפות המוגבלת לבין מודיעין-אנרגיה נאמנויות בע"מ כשותף המוגבל בשותפות המוגבלת, ביום 25.5.1992, על תיקונו (להלן: "הסכם השותפות").

(2) הסכם הנאמנות אשר נחתם בין מודיעין-אנרגיה נאמנויות בע"מ - השותף המוגבל בשותפות המוגבלת לבין המפקח, ביום 1.10.1992, על תיקונו (להלן: "הסכם הנאמנות").

בתקופת הדוח לא בוצעו שינויים במסמכי הייסוד של השותפות המוגבלת.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו לא התקבלו החלטות בעניין תשלום דיבידנד (סופי וביניים) וחלוקת מניות הטבה, שינויים בהון הרשום או המונפק של השותפות, עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין השותפות ובעל ענין בה, למעט:

אישור הנפקת זכויות בהתאם לדוח הצעת מדף, של 4,133,374 יחידות השתתפות של השותפות, 4,133,374 כתבי אופציה (סדרה 18) אשר היו ניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 3.75 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), עד ליום 6 ביוני 2023 ו- 2,686,693 כתבי אופציה (סדרה 19) הניתנים למימוש ליחידות השתתפות כנגד מחיר מימוש של 5 ש"ח לכתב אופציה (צמוד לדולר), עד ליום 17 באפריל 2024 (ראה דוחות מיידיים מהימים 26.3.2023 ו- 19.4.2023 (אסמכתא 2023-01-031938 ו- 2023-01-042969, בהתאמה) אשר המידע המופיע בהם מובא כאן על דרך ההפניה).

כמו-כן, לא התקבלו החלטות אסיפה כללית בעניינים המפורטים לעיל, שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון.

ב. החלטות אסיפה כללית מיוחדת
אין.

תקנה 29א - החלטות השותפות

ביום 21.8.2023 וביום 22.8.2023 אישרו ועדת התגמול של השותף הכללי ודירקטוריון השותף הכללי, בהתאמה, בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעל עניין), תש"ס-2000, התקשרות של השותפות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בשותפות, בשותף הכללי ובשותף המוגבל, לתקופה של שנה החל מיום 19.8.2023.

לפירוט עיקרי פוליסת הביטוח הנ"ל, לרבות תמצית נימוקי ועדת התגמול והדירקטוריון לאישורה, ראו דוח מיידית של השותפות מיום 22.8.2023 (אסמכתא 2023-01-097035), אשר המידע המופיע בו מובא כאן על דרך ההפניה.

תאריך: 28.3.2024

מודיעין-אנרגיה, שותפות מוגבלת

יצחק סולטן, יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

יניב פרידמן
מנכ"ל של השותף הכללי והשותפות

פרק ה'

הצהרת מנהלים



הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1:

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, **יניב פרידמן**, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של מודיעין - אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן: "השותפות"), לשנת 2023 (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 בשותפות ולועדת הביקורת של דירקטוריון השותף הכללי, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

יניב פרידמן – מנכ"ל

28 במרץ 2024

של השותף הכללי בשותפות

הצהרת מנהלים:

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רו"ח ירון זוארס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע הכספי אחר הכלול בדוחות של מודיעין – אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן – "השותפות") לשנת 2023 (להלן – "הדוחות").
2. 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.
3. גיליתי לרואה החשבון המבקר של השותפות ולדירקטוריון השותף הכללי בשותפות, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

רו"ח ירון זוארס

סמנכ"ל כספים

28 במרץ 2024

Advisory

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

28/03/2024



פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



תל אביב, מרץ 2024

לכבוד

מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת

הנדון: הערכת סכום בר-השבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 1 במאי 2023 ("מכתב ההתקשרות"), PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd. ("אנו" או "PwC Israel") נתבקשה על ידי מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת ("מודיעין אנרגיה" או "השותפות") להעריך את סכום בר-השבה של הזכויות בנכס הנפט Cassini ("הפרויקט"), ליום 31 בדצמבר, 2023 ("מועד ההערכה") על פי הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").
הערכת סכום בר-השבה נתבצעה על מנת לבחון האם יש להכיר בהפסד מירידת ערך בגין הפרויקט.

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".

סכום בר-השבה הוערך על בסיס השווי ההוגן של הפרויקט שהינו גבוה יותר משווי השימוש.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת. יודגש כי מודיעין אנרגיה לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על-ידינו, כולם או חלקם, ללא קבלת אישורנו מראש לכך. עם זאת, מוסכם כי מודיעין אנרגיה תהיה רשאית לצרף את תוצר עבודתנו לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או התקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור הפרויקט והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



תקן 36 קובע את הטיפול במוניטין בתקופות העוקבות למועד ההכרה הראשוני בו בדוחות הכספיים. תקן 36 קובע שבחינת ירידת ערך בגין המוניטין תבוצע ברמת היחידה מניבה-מזומנים אליה הוקצה המוניטין. התקן מגדיר כי ירידת ערך מתקיימת כאשר הערך בספרים ("ערך בספרים") של המוניטין עולה על הסכום בר-ההשבה ("סכום בר-השבה") שלו.

בחינת ירידת ערך מוניטין

סעיף 90 לתקן 36 קובע כי "בחינה לירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים, אליה הוקצה מוניטין, תבוצע אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה". הנהלת החברה הגיעה למסקנה כי יש לבצע בחינה לירידת ערך של הפרויקט למועד ההערכה.

יחידה מניבה-מזומנים

סעיף 6 לתקן 36 מגדיר יחידה מניבה-מזומנים כ-"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות".

לצורך יישום בחינת ירידת הערך, זיהתה הנהלת החברה את הפרויקט כיחידת מניבת המזומנים הקטנה ביותר.

הכרה ומדידה של הפסד מירידת ערך על-פי תקן 36

סעיף 104 לתקן 36 קובע כי: "יש להכיר בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים (הקבוצה הקטנה ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שאליה הוקצה מוניטין או נכס מטה החברה) אם, ורק אם, הסכום בר-ההשבה של היחידה (קבוצת היחידות) נמוך מהערך בספרים של היחידה (קבוצת היחידות). יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

(א) תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה-מזומנים (קבוצה של יחידות); ולאחר מכן

(ב) לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות)".

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



סעיף 105 לתקן 36 קובע כי: "לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לסעיף 104 ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

(א) שוויו ההוגן בניכוי עלויות למכירה (אם ניתן למדידה);

(ב) שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או

(ג) אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות)."

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".

סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר."

סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם לא קיים מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נכס זהה. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו."

שווי שימוש

לצורך העבודה, ביצענו הערכה של השווי ההוגן על מנת להעריך את סכום בר ההשבה של הפרויקט.

התקן מנחה כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.

על-פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

(א) אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

(ב) יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

על-פי סעיף 33 לתקן 36: "במדידת שווי השימוש הישות:

(א) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות וניתנות לביסוס, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

(ב) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על-ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

(ג) תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על-ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, על ידי אקסטרפולציה (extrapolating) של אותן תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

פרייסוותר האוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



סעיף 44 לתקן 36 קובע:

"תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

(א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או

(ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס".

סעיף 48 לתקן 36 קובע:

"עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי".

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



לצורך הערכת הסכום בר ההשבה של הפרויקט, הערכנו את השווי ההוגן של הפרויקט לפי שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF Method).

בחינת ירידת הערך התבססה על נתונים ומקורות מידע שסופקו על-ידי הנהלת החברה, מאזני בוחן ל-31 בדצמבר 2023, וכן ערכות, אומדנים ותחזיות של הנהלת החברה בגין הפרויקט. בנוסף, קיימנו שיחות עם הנהלת חברת מודיעין אנרגיה, השתמשנו בנתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לפרויקט. הנתונים, המידע, התחזיות, ההסברים והמצגים בהם עשינו שימוש ("המידע") לא אומתו על-ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותם, נכונותם או דיוקם. עם זאת, ביצענו בדיקות שונות בנוגע לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות תפעוליים, נתונים היסטוריים ומידע פיננסי אחר. בכל מקרה, וגם ככל שביצענו בדיקות סבירות כאמור, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע, כפי שסופק לנו.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של הפרויקט על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי מודיעין אנרגיה, או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על-ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל עזריאלי טאון, מנחם בגין 146 תל אביב
6492103
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789



ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי מודיעין אנרגיה או הפרויקט, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.

פרטי ההתקשרות

מזמינת הערכת השווי הינה מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת.
מועד ההתקשרות בין PwC Israel למזמינות הערכת השווי הינו 1 במאי 2023.
שכר הטרחה במסגרת ההתקשרות הינו קבוע ואינו מותנה בתוצאות העבודה.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי

הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות למר שלום סופר, רו"ח, בטלפון 03-7954946.

ברכה
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

הגדרות

הנהלת מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת	ההנהלה
מודיעין אנרגיה או השותפות	מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת
31 בדצמבר, 2023	מועד ההערכה
החל ממועד ההערכה ועד לשנת 2071	תקופת התחזית
Capital Asset Pricing Model	CAPM
הפרויקט	Cassini
Discounted Cash Flow	DCF
.PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd	PwC Israel
Weighted Average Cost Of Capital	WACC

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

תוכן עניינים

1	תמצית מנהלים	1
3	תיאור הפרויקט	2
5	שווי הוגן של הפרויקט	3
12	נספחים	
13	מקורות מידע	1
15	מחיר ההון המשוקלל	2
18	חברות השוואה	3
20	שיטות הערכה	4
23	הגבלת אחריות	5
25	פרטי יצירת קשר	6

פרק 1

תמצית מנהלים

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תמצית מנהלים

כללי

- PwC Israel נתבקשה על-ידי השותפות לסייע בהערכת סכום בר ההשבה של הפרויקט למועד ההערכה על פי הוראות תקן 36. לשם כך, ביצענו הערכה לשווי ההוגן של הפרויקט בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF). הערכת סכום בר ההשבה נתבצעה על מנת לבחון את הצורך בהכרה בהפסד מירידת ערך.
- הטבלה הבאה מציגה את סיכום הערכת השווי ההוגן של הפרויקט למועד ההערכה, באלפי דולר:

אלפי דולר	31/12/2023
שווי הוגן של הפרויקט	1,007
עלויות נטישה	(0.3)
שווי הוגן נטו של הפרויקט	1,006

- הערך בספרים של הפרויקט למועד ההערכה הינו כ-1,053 אלפי דולר ולפיכך יש להכיר בהפסד מירידת ערך של כ-47 אלפי דולר.

פרק 2

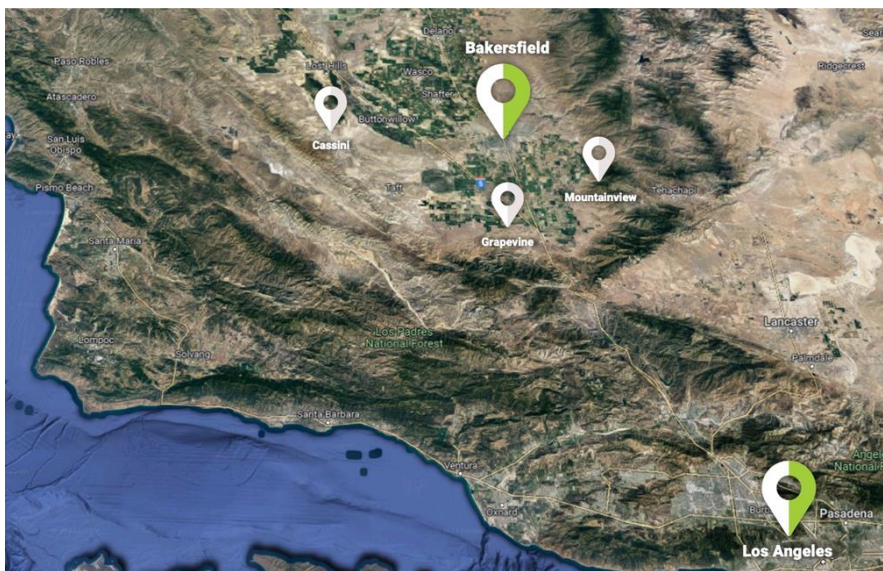
תיאור הפרויקט

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תיאור הפרויקט

כללי

בחודש ספטמבר 2022 הודיע מפעיל הפרויקט לשותפות וליתר השותפים על תקלה טכנית בקידוח אשר גרמה לירידה בקצב ההפקה מהקידוח. בנוסף הודיע המפעיל על כוונתו לבצע עבודת Workover בקידוח אשר נועדה להחזרת הבאר להפקה סדירה. עלות העבודה מוערכת בסך של כ-342 אלפי דולר (חלקה של השותפות כ-122 אלפי דולר). העבודות בקידוח אושרו על ידי השותפות בחודש ינואר 2023 ובשלהי חודש פברואר 2023 חזרה הבאר להפקה ובחודש מרס 2023 הבאר החלה בהפקה סדירה.



מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

- להלן נתונים אודות הפרויקט כפי שהתקבלו מדוח מעריך חיצוני:
 - ❖ מועדי הפקת הנפט והגז: 2021-2024.
 - ❖ חלק השותפות בפרויקט: 35.625%.
 - ❖ קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך תקופת התחזית: כ-2.6 MMBL נפט וכ-34.6 MMCF גז טבעי. חלק השותפות הינו כ-0.9 MMBL נפט וכ-12.3 MMCF גז טבעי.
 - ❖ סך התפוקות בפרויקט: התפוקות השנתיות הונחו על בסיס דו"ח משאבים ליום 31 בדצמבר 2023 אשר נערך על ידי חברת Petrotech Resources Company, מעריכת עתודות ומשאבים מוסמכת. על פי הדו"ח, כמות הנפט בנכס הינה כ-123.1 MMBL וכמות הגז בנכס הינה כ-1,659.7 MMCF. בהתאם לכך, חלק השותפות בכמות הנפט והגז בנכס הינו כ-43.9 MMBL וכ-591.3 MMCF, בהתאמה.

פרק 3

שווי הוגן של הפרויקט

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שווי הוגן של הפרויקט

שיטת הערכה

- השווי הוגן של פרויקט Cassini חושב באמצעות גישת הרווח, גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
- בגישה זו נקבע השווי הוגן על סמך השווי המהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.
- לפי מודל זה, השווי הוגן של תזרים המזומנים נטו המיוחס לנכס משקף את שווי הוגן.
- פירוט אודות שיטות הערכה מופיע בנספח 4.

תקופת התחזית

- בהתאם להנהלת השותפות, הפרויקט הנרכש צפוי לייצר תזרים החל ממועד ההערכה ועד לשנת 2071.

תחזית הכנסות

- בהתאם לתחזיות שהתקבלו מהנהלת מודיעין אנרגיה, הכנסות המופקות מהפרויקט הנרכש, חושבו על ידי מכפלת חלק השותפות בכמות מכירת חביות הנפט והגז ובמחיר הנפט והגז החזוי לאורך תקופת התחזית, בהתאמה.
- כמויות הנפט והגז הטבעי מבוססות על דוח מעריך חיצוני. מחירי הגז והנפט (המוצגים בהמשך) התבססו על מחירי חוזים עתידיים לשנות התחזית והסכמים הקשורים בפרויקט.

הוצאות תמלוג צד ג'

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות תמלוג צד ג' חושבו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפויות לעמוד על 17.0% לאורך תקופת התחזית.

הוצאות תמלוג על לצד קשור

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות תמלוג על חושבו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפויות לעמוד על 4.95% לאורך תקופת התחזית. הונח ששיעור תמלוג העל יהיה קבוע ולא יהיה מועד החזר השקעה.

השקעות הון

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, בשנים 2024, 2027, 2029, 2031 ו-2033 צפויה השקעה הונית בסך 121.9 אלפי דולר בכל אחת מהשנים.

עלויות הפעלה

- עלויות הפעלה נובעות בעיקר מטיפול בנפט, מים וגז. בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, עלויות אלו צפויות להסתכם בכ-46.0 אלפי דולר בשנת 2024 ולרדת בהדרגה מסך של כ-47.7 אלפי דולר בשנת 2025, לסך של כ-8.3 אלפי דולר בשנת 2071 ובכך לעמוד על ממוצע של כ-20.8 אלפי דולר בשנה ועל שיעור של כ-21.1% מההכנסות.

מס הפקה

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות בגין מס הפקה חושבו על ידי אחוז קבוע מכמות הגז והנפט שהפרויקט צפוי להפיק, כך שמס הפקה צפוי לעמוד בממוצע על שיעור של כ-1.2% מהכנסות הפרויקט לאורך תקופת התחזית.

מס רכוש

- בהתאם להנהלת מודיעין אנרגיה, הוצאות בגין מס רכוש חושבו על ידי אחוז קבוע מהכנסות הפרויקט שצפוי לעמוד על 1.9% לאורך תקופת התחזית.

עלויות נטישה

- על פי הרגולציה בארה"ב קיימת מחויבות לנטוש את הקידוח.

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

2037	2036	2035	2034	2033	2032	2031	2030	2029	2028	2027	2026	2025	2024	אלפי דולר
3.6	3.8	4.0	4.3	4.3	4.8	4.8	5.4	5.4	6.2	6.1	6.9	7.4	7.2	נפט (MBBL)
70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	72.9	75.8	79.0	מחיר נפט
89.7	95.7	101.5	108.0	108.1	122.1	121.9	137.3	137.4	155.3	155.0	179.7	198.9	201.8	הכנסות מנפט
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(0.1%)	(11.5%)	0.2%	(11.2%)	(0.1%)	(11.5%)	0.2%	(13.7%)	(9.7%)	(1.5%)		% השינוי
47.9	51.1	54.2	57.7	57.7	65.2	65.1	73.3	73.4	82.9	82.8	93.3	99.2	96.6	גז (MMCF)
4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	5.0	4.6	3.8	מחיר גז
84.3	89.9	95.4	101.4	101.5	114.7	114.5	129.0	129.1	145.9	147.3	164.9	163.7	131.3	הכנסות מגז
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(0.1%)	(11.5%)	0.2%	(11.2%)	(0.1%)	(11.5%)	(0.9%)	(10.7%)	0.8%	24.6%		% השינוי
173.9	185.6	196.9	209.4	209.6	236.8	236.4	266.3	266.5	301.2	302.3	344.6	362.6	333.2	סה"כ הכנסות
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(0.1%)	(11.5%)	0.2%	(11.2%)	(0.1%)	(11.5%)	(0.4%)	(12.3%)	(5.0%)	8.8%		% השינוי
(29.6)	(31.5)	(33.5)	(35.6)	(35.6)	(40.3)	(40.2)	(45.3)	(45.3)	(51.2)	(51.4)	(58.6)	(61.6)	(56.6)	הוצאות תמלוג צד ג'
17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	% מההכנסות
(8.6)	(9.2)	(9.7)	(10.4)	(10.4)	(11.7)	(11.7)	(13.2)	(13.2)	(14.9)	(15.0)	(17.1)	(17.9)	(16.5)	הוצאות תמלוג על
5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	% מההכנסות
-	-	-	-	(121.9)	-	(121.9)	-	(121.9)	-	(121.9)	-	-	(121.9)	השקעות הון, נטו
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	58.2%	0.0%	51.6%	0.0%	45.7%	0.0%	40.3%	0.0%	0.0%	36.6%	% מההכנסות
(26.7)	(28.0)	(29.3)	(30.8)	(30.7)	(33.9)	(33.7)	(37.2)	(37.1)	(41.1)	(40.9)	(45.3)	(47.7)	(46.0)	עלויות הפעלה, נטו
15.3%	15.1%	14.9%	14.7%	14.6%	14.3%	14.3%	14.0%	13.9%	13.7%	13.5%	13.1%	13.2%	13.8%	% מההכנסות
(2.2)	(2.3)	(2.4)	(2.6)	(2.6)	(2.9)	(2.9)	(3.3)	(3.3)	(3.7)	(3.7)	(4.2)	(4.5)	(4.3)	מס הפקה
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	% מההכנסות
(3.2)	(3.5)	(3.7)	(3.9)	(3.9)	(4.4)	(4.4)	(5.0)	(5.0)	(5.6)	(5.6)	(6.4)	(6.8)	(6.2)	מס רכוש
1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	% מההכנסות
(70.3)	(74.5)	(78.6)	(83.2)	(205.0)	(93.2)	(214.8)	(103.9)	(225.8)	(116.6)	(238.5)	(131.6)	(138.5)	(251.6)	סה"כ הוצאות
40.4%	40.2%	39.9%	39.7%	97.8%	39.4%	90.9%	39.0%	84.7%	38.7%	78.9%	38.2%	38.2%	75.5%	% מההכנסות
103.7	111.0	118.2	126.2	4.5	143.6	21.6	162.4	40.8	184.6	63.8	213.0	224.0	81.6	תזרים מזומנים חופשי
13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	מקדם זמן
0.23	0.26	0.29	0.32	0.36	0.40	0.44	0.49	0.55	0.61	0.68	0.76	0.85	0.95	מקדם היוון
23.8	28.5	33.8	40.2	1.6	56.9	9.5	80.0	22.4	113.1	43.6	162.3	190.3	77.2	תזרים מזומנים מהוון

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

2051	2050	2049	2048	2047	2046	2045	2044	2043	2042	2041	2040	2039	2038	אלפי דולר
1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3	2.5	2.6	2.8	3.0	3.1	3.3	נפט (MBBL)
70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	מחיר נפט
37.7	40.1	42.7	45.5	48.3	51.4	54.7	58.3	61.9	65.8	70.0	74.7	79.3	84.3	הכנסות מנפט
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
20.1	21.4	22.8	24.3	25.8	27.4	29.2	31.1	33.0	35.2	37.4	39.9	42.3	45.0	גז (MMCF)
4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	מחיר גז
35.4	37.7	40.1	42.8	45.4	48.3	51.4	54.8	58.1	61.8	65.8	70.2	74.5	79.2	הכנסות מגז
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
73.2	77.8	82.8	88.3	93.7	99.7	106.0	113.1	120.0	127.7	135.8	144.9	153.7	163.5	סה"כ הכנסות
(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	% השינוי
(12.4)	(13.2)	(14.1)	(15.0)	(15.9)	(16.9)	(18.0)	(19.2)	(20.4)	(21.7)	(23.1)	(24.6)	(26.1)	(27.8)	הוצאות תמלוג צד ג'
17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	% מההכנסות
(3.6)	(3.9)	(4.1)	(4.4)	(4.6)	(4.9)	(5.2)	(5.6)	(5.9)	(6.3)	(6.7)	(7.2)	(7.6)	(8.1)	הוצאות תמלוג על
5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	% מההכנסות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות הון, נטו
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	% מההכנסות
(14.8)	(15.4)	(16.0)	(16.7)	(17.3)	(18.0)	(18.8)	(19.6)	(20.4)	(21.3)	(22.3)	(23.3)	(24.4)	(25.5)	עלויות הפעלה, נטו
20.3%	19.8%	19.3%	18.9%	18.5%	18.1%	17.7%	17.3%	17.0%	16.7%	16.4%	16.1%	15.8%	15.6%	% מההכנסות
(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.3)	(1.4)	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(1.9)	(2.0)	מס הפקה
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	% מההכנסות
(1.4)	(1.5)	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.9)	(2.0)	(2.1)	(2.2)	(2.4)	(2.5)	(2.7)	(2.9)	(3.1)	מס רכוש
1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	% מההכנסות
(33.2)	(34.9)	(36.8)	(38.8)	(40.8)	(43.0)	(45.3)	(48.0)	(50.5)	(53.3)	(56.3)	(59.6)	(62.9)	(66.5)	סה"כ הוצאות
45.4%	44.9%	44.4%	43.9%	43.5%	43.1%	42.8%	42.4%	42.1%	41.8%	41.5%	41.2%	40.9%	40.6%	% מההכנסות
40.0	42.9	46.0	49.5	52.9	56.7	60.7	65.1	69.5	74.4	79.5	85.2	90.8	97.1	תזרים מזומנים חופשי
27.50	26.50	25.50	24.50	23.50	22.50	21.50	20.50	19.50	18.50	17.50	16.50	15.50	14.50	מקדם זמן
0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11	0.12	0.13	0.15	0.17	0.19	0.21	מקדם הייון
2.0	2.4	2.9	3.4	4.1	4.9	5.8	7.0	8.3	9.9	11.8	14.1	16.8	20.0	תזרים מזומנים מהוון

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:

2065	2064	2063	2062	2061	2060	2059	2058	2057	2056	2055	2054	2053	2052	אלפי דולר
0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4	נפט (MBBL)
70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	מחיר נפט
15.9	16.9	18.0	19.1	20.3	21.7	23.0	24.5	26.0	27.8	29.4	31.3	33.3	35.6	הכנסות מנפט
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
8.5	9.0	9.6	10.2	10.8	11.6	12.3	13.1	13.9	14.8	15.7	16.7	17.8	19.0	גז (MMCF)
4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	מחיר גז
14.9	15.9	16.9	17.9	19.1	20.4	21.6	23.0	24.4	26.1	27.7	29.4	31.3	33.4	הכנסות מגז
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
30.8	32.8	34.8	37.0	39.4	42.0	44.6	47.4	50.5	53.8	57.1	60.8	64.6	68.9	סה"כ הכנסות
(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	% השינוי
(5.2)	(5.6)	(5.9)	(6.3)	(6.7)	(7.1)	(7.6)	(8.1)	(8.6)	(9.2)	(9.7)	(10.3)	(11.0)	(11.7)	הוצאות תמלוג צד ג'
17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	% מההכנסות
(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.8)	(2.0)	(2.1)	(2.2)	(2.3)	(2.5)	(2.7)	(2.8)	(3.0)	(3.2)	(3.4)	הוצאות תמלוג על
5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	% מההכנסות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות הון, נטו
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	% מההכנסות
(9.6)	(9.8)	(10.1)	(10.4)	(10.7)	(11.0)	(11.3)	(11.7)	(12.1)	(12.5)	(12.9)	(13.3)	(13.8)	(14.3)	עלויות הפעלה, נטו
31.1%	29.9%	28.9%	28.0%	27.1%	26.2%	25.4%	24.6%	23.9%	23.2%	22.6%	21.9%	21.4%	20.8%	% מההכנסות
(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	מס הפקה
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	% מההכנסות
(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.3)	מס רכוש
1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	% מההכנסות
(17.3)	(18.0)	(18.8)	(19.6)	(20.5)	(21.5)	(22.5)	(23.6)	(24.7)	(26.0)	(27.2)	(28.6)	(30.0)	(31.6)	סה"כ הוצאות
56.1%	55.0%	54.0%	53.0%	52.1%	51.2%	50.4%	49.7%	49.0%	48.2%	47.6%	47.0%	46.4%	45.9%	% מההכנסות
13.5	14.8	16.0	17.4	18.9	20.5	22.1	23.9	25.8	27.9	29.9	32.2	34.6	37.3	תזרים מזומנים חופשי
41.50	40.50	39.50	38.50	37.50	36.50	35.50	34.50	33.50	32.50	31.50	30.50	29.50	28.50	מקדם זמן
0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	מקדם היוון
0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	1.0	1.2	1.4	1.7	תזרים מזומנים מהוון

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

תחזית תזרים מזומנים (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את תחזית חלק השותפות בפרויקט, כפי שנתקבל ממעריך משאבים חיצוני ומהנהלת השותפות:
- בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי הוגן נטו של הפרויקט, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-1,006 אלפי דולר.

אלפי דולר	2071	2070	2069	2068	2067	2066	אלפי דולר
נפט (MBBL)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	
מחיר נפט	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	70.8	
הכנסות מנפט	10.9	11.6	12.4	13.2	14.0	14.9	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
גז (MMCF)	5.8	6.2	6.6	7.1	7.5	8.0	
מחיר גז	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	
הכנסות מגז	10.3	10.9	11.6	12.4	13.2	14.0	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
סה"כ הכנסות	21.2	22.6	24.0	25.6	27.2	28.9	
% השינוי	(6.0%)	(6.0%)	(6.3%)	(5.7%)	(6.0%)	(6.0%)	
הוצאות תמלוג צד ג'	(3.6)	(3.8)	(4.1)	(4.4)	(4.6)	(4.9)	
% מההכנסות	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	
הוצאות תמלוג על	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.3)	(1.3)	(1.4)	
% מההכנסות	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	
השקעות הון, נטו	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
% מההכנסות	(8.3)	(8.5)	(8.7)	(8.9)	(9.1)	(9.3)	
עלויות הפעלה, נטו	39.0%	37.5%	36.1%	34.7%	33.4%	32.2%	
% מההכנסות	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	
מס הפקה	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	
% מההכנסות	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	
מס רכוש	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	
% מההכנסות	(13.6)	(14.1)	(14.7)	(15.3)	(15.9)	(16.6)	
סה"כ הוצאות	64.1%	62.6%	61.1%	59.7%	58.5%	57.3%	
% מההכנסות	7.6	8.4	9.3	10.3	11.3	12.4	תזרים מזומנים חופשי
מקדם זמן	47.50	46.50	45.50	44.50	43.50	42.50	
מקדם היוון	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
תזרים מזומנים מהון	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שווי הוגן של הפרויקט (המשך)

טבלת רגישות

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות של שווי השוק ההוגן של הפרויקט ביחס לשיעור ההיוון ולמחיר הנפט (אלפי דולר):

שינוי בשיעור ההיוון											שינוי במחיר הנפט (\$)
16.5%	15.5%	14.5%	13.5%	12.5%	11.5%	10.5%	9.5%	8.5%	7.5%	6.5%	
659	690	724	761	803	850	903	963	1,032	1,112	1,204	(10.00)
721	755	791	832	877	928	986	1,051	1,125	1,211	1,311	(5.00)
752	787	825	867	914	967	1,027	1,095	1,172	1,261	1,365	(2.50)
783	819	859	903	952	1,006	1,068	1,139	1,219	1,311	1,419	-
814	851	892	938	989	1,046	1,110	1,182	1,266	1,361	1,472	2.50
845	884	926	973	1,026	1,085	1,151	1,226	1,312	1,411	1,526	5.00
907	948	994	1,044	1,100	1,163	1,234	1,314	1,406	1,511	1,633	10.00

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות של שווי השוק ההוגן של הפרויקט ביחס לשיעור ההיוון ולמחיר הגז (אלפי דולר):

שינוי בשיעור ההיוון											שינוי במחיר הגז (\$)
16.5%	15.5%	14.5%	13.5%	12.5%	11.5%	10.5%	9.5%	8.5%	7.5%	6.5%	
449	471	495	521	551	585	623	666	715	773	839	(2.00)
616	645	677	712	751	796	845	902	967	1,042	1,129	(1.00)
700	732	768	807	851	901	957	1,020	1,093	1,177	1,274	(0.50)
783	819	859	903	952	1,006	1,068	1,139	1,219	1,311	1,419	-
867	906	950	998	1,052	1,112	1,180	1,257	1,345	1,446	1,563	0.50
950	993	1,041	1,093	1,152	1,217	1,291	1,375	1,471	1,581	1,708	1.00
1,117	1,168	1,223	1,284	1,352	1,428	1,514	1,611	1,722	1,850	1,998	2.00

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספחים

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספח 1

מקורות מידע

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

מקורות מידע

לצורך הערכת השווי, עשינו שימוש במקורות המידע הבאים:

מקורות מידע הזמינים לציבור

- אתר מאיה;
- מרווח הוגן;
- S&P Capital IQ;
- מאגר המידע של Bloomberg; ו-
- Yahoo Finance.

מידע שהתקבל ממודיעין אנרגיה

- תחזיות תזרים מזומנים מהפרויקט;
- דוח תזרים מזומנים חזוי מהקידוחים; ו-
- שיחות עם הנהלת שותפות מודיעין אנרגיה.

נספח 2

מחיר ההון המשוקלל

מחיר ההון המשוקלל

ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$\text{Re} = \text{Rf} + \beta * (\text{Rm} - \text{Rf}) + \text{SSP} + \text{SRP}$$

Rf – שער הריבית חסרת הסיכון בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ארה"ב לטווח ארוך (20 שנה) למועד ההערכה – 4.40%*.

β – מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות הפרויקט מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות הפועלות בתחום הנפט והגז ("חברות השוואה")**. הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 1.15.

• בגישת הרווח ובגישת העלות נעשה שימוש בשיעור ניכיון לצורך היוון תזרימי המזומנים של הנכסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים היחסיים הכרוכים בהשקעה מסוימת. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (Weighted Average Cost of Capital).

$$\text{WACC} = \text{Re}(e\%) + \text{Rd}(d\%) * (1 - \text{TC})$$

- $\text{WACC} =$ ממוצע משוקלל של מחיר ההון
- $\text{Re} =$ התשואה הנדרשת על ההון העצמי
- $e\% =$ שיעור ההון העצמי מסך הנכסים
- $\text{Rd} =$ מחיר החוב של החברה
- $d\% =$ שיעור ההון הזר מסך הנכסים
- $\text{Tc} =$ שיעור המס האפקטיבי ארוך הטווח של החברה.

• התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, נקבעה תוך יישום המודל הידוע בשם CAPM (Capital Asset Pricing Model) עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM, מורכבת משיעור ריבית חסרת הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ארה"ב, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון החציונית של שוק ההון במקדם הסיכון היחסי של החברה,

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

* מקור: 20Y United States treasury constant maturity
** לפירוט חברות השוואה ראה נספח 3.

מחיר ההון המשוקלל (המשך)

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 11.5%, כמפורט בטבלה הבאה:

מחיר הון משוקלל (WACC) 31/12/2023	
4.40%	שיעור ריבית חסרת סיכון (Rf)
6.0%	פרמיית השוק (Rm-Rf)
1.15	ביטא ממונפת (β)
4.83%	פרמיית גודל (SSP)
16.1%	מחיר ההון (Ke) (מעוגל)
9.7%	מחיר החוב (Rd) לפני המס
28.0%	שיעור המס
7.0%	מחיר החוב נטו (Rd) (מעוגל)
50.5%	יחס מינוף ענפי (D/(D+E))
11.5%	מחיר הון משוקלל (מעוגל)

Rm-Rf – פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסרת הסיכון ובמחיר החוב של הפרויקט. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 6.0%* פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).

SSP – פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק – למחיר ההון שנתקבל מ-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק האמריקאי. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית ביחס לחברות גדולות בשוק ההון האמריקאי, העומדים בממוצע על כ-4.83% בשנה**.

מחיר החוב (Rd) - מחיר החוב של השותפות נאמד בכ-9.7%.

יחס מינוף ענפי (D/D+E) - נקבע על כ-50.5% בהתאם לשיעור מינוף ממוצע של חברות ההשוואה (לפרטים נוספים אודות חברות ההשוואה ראה נספח 3).

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירדת ערך נכסים

נספח 3

חברות השוואה

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

No.	Ticker	Company name	Industry	Guideline Public Company
1	TASE:DLEKG	Delek Group Ltd.	Oil and Gas Exploration and Production	Delek Group Ltd., an energy company, engages in the exploration, development, production, and marketing of oil and gas in Israel and internationally.
2	TASE:ISRA	Isramco Negev 2 Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Isramco Negev 2 Limited Partnership engages in the exploration, development, and production of oil, natural gas, and condensate in Israel, Jordan, and Egypt.
3	TASE:RATI	Ratio Energies - Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Ratio Energies - Limited Partnership explores, develops, and produces oil and natural gas in Israel.
4	TASE:NVPT	Navitas Petroleum, Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Navitas Petroleum, Limited Partnership explores for and produces oil and natural gas.
5	TASE:NFTA	Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd.	Oil and Gas Exploration and Production	Naphtha Israel Petroleum Corp. Ltd. engages in the exploration, production, and sale of oil and gas in Israel and the United States.
6	TASE:TMRP	Tamar Petroleum Ltd	Oil and Gas Exploration and Production	Tamar Petroleum Ltd engages in the exploration, development, marketing, transmission, and production of natural gas in Israel.
7	TASE:MDIN	Modiin Energy-Limited Partnership	Oil and Gas Exploration and Production	Modiin Energy-Limited Partnership engages in the exploration, development, and production of oil and gas assets in the United States and Israel.

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

נספח 4

שיטות הערכה

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

שיטות הערכה שיטות הערכה מקובלות

כללי

- קיימות שלוש גישות מקובלות להערכת שווי של נכסים:
 - גישת העלות (Cost Approach);
 - גישת השוק (Market Approach);
 - גישת הרווח (Income Approach).

גישת העלות

- גישה זו, כפי שמיושמת בהערכת שווי של נכסים, מתבססת על עקרון "עלות השחלוף" כאינדיקטור לשווי הוגן. השווי הנגזר מהערכת שווי בגישת העלות מהווה חסם עליון לשווי הנכס, היות והנחת היסוד של גישה זו הנה שמשקיע סביר לא ישלם תמורת נכס יותר מהסכום בו יכול היה לשחלף את הנכס.
- גישת העלות לא יושמה בעבודה זו.

גישת השוק

- גישת השוק מבוססת על מחירי מכירה בעסקאות דומות ועל מחירי נכסים דומים המוצעים למכירה בעסקאות בין קונה מרצון למוכר מרצון. הערכת השווי בגישה זו מבוססת על השוואה בין הנכס המוערך ונכסים דומים. בעת הצורך, נעשות התאמות על-בסיס הבדלים במאפיינים של הנכסים המוערכים והנכסים המשווים. הבדלים במאפיינים כוללים, בין היתר, מיקום, מועד המכירה, תנאי המכירה, מצב הנכס המוערך והשימושים בו.
- גישת השוק לא יושמה בעבודה זו.

שיטות הערכה שיטות הערכה מקובלות (המשך)

גישת הרווח

- גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
- בגישה זו נקבע השווי ההוגן על סמך השווי המהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.
- בעבודה זו, הערכו את הפרויקט בגישת הרווח.
- נעשה שימוש בשיעור ניכיון לצורך היוון תזרימי המזומנים של הנכסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים היחסיים הכרוכים בהשקעה מסוימת. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון ("WACC" – Weighted Average Cost of Capital). לפרטים נוספים אודות מחיר ההון של הנכס הנבחן, ראה נספח 2.

נספח 5 הגבלת אחריות

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

הגבלת אחריות

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתיעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל. הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד ובלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. למרות שאנו סבורים שטווח השוויים שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל נוהל שעל השותפות לנקוט בקשר עם עסקת רכישה כלשהי.

עבודתנו מיועדת לשימוש ההנהלה ולצורך המתואר במכתב ההתקשרות מיום 1 במאי, 2023 ואין לעשות בה כל שימוש אחר. פרט לדרישה על פי דין, אין להעביר את חוות דעתנו לשום צד שלישי, למעט הרשויות המוסמכות בנידון, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב, אשר נעניק או נימנע מלהעניק או נתנה בתנאים, בהתאם לשיקול דעתנו, והכול תוך מתן סיבה בכתב. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

במהלך עבודתנו קיבלנו נתונים, מידע, תחזיות, הסברים ומצגים מהנהלת השותפות ו/או ממי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הינה על ספקי מידע זה. עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לנכונותו, שלמותו או דיוקו של המידע המועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר ייגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע על-ידי הנהלת השותפות ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי השותפות על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי השותפות ו/או מי מטעמה.

נספח 6

פרטי יצירת קשר

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

פרטי יצירת קשר

למידע נוסף אנא צור קשר עם:

שלום סופר

+972-3-7954946

Shalom.Sofer@il.pwc.com

אופיר זמיר

+972-3-7952529

Ophir.Zamir@pwc.com



מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת • הערכת סכום בר ההשבה של נכס הנפט Cassini ליום 31 בדצמבר, 2023 במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים