

מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

דוח תקופתי רבעון 1 – 31 במרס 2025

תוכן עניינים

פרק א' | תיאור עסקי התאגיד

פרק ב' | דוח דירקטוריון

פרק ג' | דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

פרק ד' | הצהרת מנהלים

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד



מודיעין אנרגיה | Modiin Energy

מודיעין-אנרגיה – שותפות מוגבלת
עדכון לרבעון הראשון של שנת 2025 של
פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי לשנת 2024

שם:	מודיעין אנרגיה – שותפות מוגבלת
מס' ברשם החברות:	550012405
כתובת:	מרכז עזריאלי 3, מגדל משולש, תל אביב 67023
טלפון:	073-2683611
פקסימיליה:	073-2683615

עדכון זה מתייחס למספרי הסעיפים כפי שהופיעו בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד - בדוח התקופתי של השותפות לשנת 2024 שפורסם ביום 30.3.2025 (אסמכתא 01-021905-2025) (להלן: "הדוח התקופתי"), אלא אם צוין אחרת.

1. סעיף 6.2(ז) – הגורמים המאקרו כלכליים העיקריים המשפיעים על תחום הפעילות של חיפוש, פיתוח

והפקת נפט וגז – אינפלציה / ריבית

נכון למועד פרסום הדוח, ריבית בנק ישראל הינה השיעור של 4.5% ושיעור האינפלציה בשנים עשר החודשים האחרונים בישראל בסמוך למועד אישור הדוחות הינו כ-3.6%. נכון למועד פרסום הדוח, האינפלציה בארצות הברית משקפת עליה של כ-2.3% בשנים עשר החודשים האחרונים. לצד עליית המחירים האמורה החליט הבנק הפדרלי לעלות את הריבית במטרה לבלום את עליות המחירים. נכון למועד פרסום הדוח ריבית הבנק הפדרלי הינה בשיעור של 4.5%. בהמשך לאמור בסעיף 35'ג' בדוח התקופתי בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה ג'), אגרות החוב הינן שקליות ומטבע הפעילות של השותפות הינו דולרי. לפיכך, שינויים מהותיים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל צפויים להשפיע מהותית על תוצאות השותפות. להערכת השותפות, לירידה מתמדת ומשמעותית בשער חליפין צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות השותפות.

2. סעיף 9.1 – פרויקט North Park Basin בקולורדו, ארה"ב (להלן: "NPB")

2.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.1.1 בדוח התקופתי - סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים) הינו 3,999 אלפי דולר¹.

2.2 בהמשך לאמור בסעיף 9.1.5 בדוח התקופתי העלות הכוללת של ביצוע תוכנית הפיתוח לשנת 2024 הסתכמה נכון ליום ה-31.3.2025 לסך של כ-40.8 מיליון דולר (100%, מזה חלק השותפות כ-10.2 מיליון דולר).

2.3 תוכנית פיתוח לשנת 2025:

בחודש מרס 2025 עדכן מפעיל הפרויקט את השותפות כי הוא בוחן אישור וביצוע תוכנית פיתוח לשנת 2025, הכוללת תכנון 8 קידוחי פיתוח נוספים במשטחים שונים בשטחי פרויקט NPB ובהגשת היתרים לביצוע קידוחים אלו.

יודגש, כי אף לא אחד מהקידוחים שהוצעו על ידי מפעיל הפרויקט, נכללים בהתחייבות הקידוחים לשנת 2025, כחלק מתנאי ה-Leases של פרויקט NPB לשנה זו.

בחודש אפריל 2025, עדכנה השותפות את מפעיל הפרויקט, כי לאחר בחינה מעמיקה של תוכנית הפיתוח שהוצגה, השותפות לא תשתתף בקידוחים שהוצעו במסגרת התוכנית, בין היתר משיקולים גיאולוגיים, הנדסיים וכלכליים, לצד אי המחויבות החוזית לביצוע קידוחים אלו כחלק מתנאי ה-Leases בשנת 2025.

¹ הנתונים כוללים עלויות הפקה, והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת, הפחתות ואזילה בסך של כ-1,527 אלפי דולר, וכן עלויות בקשר עם הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז, בסך כולל של כ-35 אלפי דולר.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לשותפות לא ידוע האם מפעיל הפרויקט יבחר לבצע את תוכנית הקידוחים שהוצעה, אולם ככל ויחולו שינויים בתוכנית, לרבות שינויים באופן ביצוע הקידוחים ובעלויות התוכנית, תשקול השותפות מחדש את השתתפותה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנת השותפות חלופות נוספות לתוכנית הפיתוח לשנת 2025, הכוללת ביצוע קידוחים בשטחים בפרויקט, בהם לשותפים בפרויקט קיימת מחויבות כחלק מתנאי ה-Leases.

בחודש מאי 2025, לבקשת השותפות, בהקשר למחויבות לביצוע קידוחים בחלק משטחי הפרויקט, כחלק מתנאי ה-Leases, עדכן מפעיל הפרויקט כי הוא פועל מול הרשויות הרגולטוריות בקולורדו, וכי תוגש בקשה לדחיית מחויבויות הקידוח ביחידת השטח האמורה משנת 2025 לשנת 2026, במקביל לבקשת אישור לביצוע קידוחים אחרים בתא השטח לגביו קיימת מחויבות.

2.4 בהמשך לאמור בבאור 9.1.5 לדוח התקופתי בדבר יחידות טיפול בגז הטבעי של חברת Crusoe, אשר מותקנות בפרויקט ובהמשך לבאור 11.1 ג' לדוח התקופתי בדבר תוספת להסכם עם חברת Crusoe, במסגרתו הותקנו 7 יחידות נוספות של Crusoe, החלה מפעילת הפרויקט לשלם ל-Crusoe עלויות שיווק לגז הטבעי, לאור אי עמידה ביעדי כמות הגז עליה התחייב מפעיל הפרויקט לספק ל-4 יחידות שהוצבו בחלקו הצפוני של הנכס.

2.5 בהמשך לאמור בסעיף 9.1.9 בדוח התקופתי לעניין תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפושים בנכס הנפט (באלפי דולר):

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים לשותף הכללי</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל ברבעון הראשון של שנת 2025	3,999	-	-

2.6 בהמשך לאמור בסעיף 9.1.10(ב) בדוח התקופתי

השותפות ממשיכה לפעול באמצעות יועציה המשפטים לפתור את המחלוקות מול מפעיל פרויקט קולורדו, כאשר בימי אלה נעשים מאמצים להתחיל בתהליך גישור לצורך מיצוי הזכויות של השותפות.

השותפות שומרת לעצמה את הזכות לנקוט בהליכים משפטיים כנגד מפעילת הפרויקט, לרבות לפעול להחלפת מפעילת הפרויקט, אך לא רק, אם זו לא תפעל במסגרת מערכת ההסכמים ותפעל לתיקון הליקויים וההפרות כאמור.

3. סעיף 9.2 - פרויקט Chittim Ranch בטקסס

- 3.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.1 בדוח התקופתי - סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים) הינו 1,253 אלפי דולר².
- 3.2 מובהר כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות מחזיקה, ב- Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"), חברה פרטית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב, באמצעות החברה הנכדה בבעלותה המלאה, Modiin Energy International, Inc., בכ- 20.02%. Carapace מחזיקה ב- 100% מ- Carapace Oil & Gas Operating LLC (להלן: "Carapace Operating"). Carapace Operating מחזיקה ב- 100% בחברת Turonian Holdings LLC. המחזיקה בשיעור של 100% בפרויקט. בהתאם לכך, השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בפרויקט הינו כ- 20.02%.
- 3.3 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.9 לדוח התקופתי בדבר סיום ביצוע פעולות קדיחת באר Chittim 3018h, השלמת פעולות השלב הראשון של ה-Frac (על פני 10 מקטעים) באמצעות Condensate (חלף מים) ותחילת ההפקה מהבאר, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ההפקה מהבאר נמשכת כסדרה, כאשר מפעיל הפרויקט אוסף מידע בנוגע להפקה ולתוצרי ההפקה מהבאר עד כה. תוצאות אלו ינותחו על ידי המפעיל ויושוו לפרופיל ההפקה של בארות היסטוריות, אשר פעולות השלמת הקידוח בהן בוצעה באמצעות מים, ולא באמצעות Condensate (כפי שבוצע בבאר Chittim 3018h). בהתאם לניתוח התוצאות, המפעיל ובעלי המניות ב-Carapace יבחנו את האפשרות להארכת השלמת הקידוח (ביצוע השלב השני), תוך ביצוע Frac ל- 12-15 מקטעים נוספים ובחינת האפשרות לביצוע קידוחים נוספים בשדה.
- 3.4 בחודש אפריל 2025 עדכנה BlackBrush, מפעילת הפרויקט את בעלי המניות בחברת Carapace, כי התקשרה בהסכם זיכיון קידוח (הסכם Farmout) עם חברה צד ג', אשר מעניק לצד ג' זכויות לקדיחת 2 קידוחים רדודים בחלק הצפוני של הפרויקט. עלויות הקידוח, ההשלמה ופעולות נוספות שיבוצעו לצורך הפקה מקידוחים אלו, יהיו על צד ג' בלבד. הענקת הזכויות לעיל, התבצעה בתמורה לתשלום עתידי (Carried Working Interest) של 22.5% מרווח שייווצר מהבאר הראשונה שנקדחה ובנוסף מקנה זכות ל-Carapace להשתתפות בקידוחים עתידיים מסוג זה בשיעור השתתפות של 22.5%, כאשר קדיחתם דוחה את התחייבויות הקידוח של Carapace בחלקים מסוימים ב-Lease. נכון למועד אישור הדוח, השלימה חברה צד ג' שקיבלה את הזכויות לקדיחה הבארות, את פעולות הקידוח של באר אחת (Chittim 96-1) והיא צפויה להתחיל בביצוע מבחני הפקה. יובהר כי קידוח Chittim 96-1 אינו נקדח לשכבת המטרה אליה נקדחה באר Chittim 3018h וכי השותפים ב-Carapace לא נושאים כלל בעלויות הקשורות לבארות שיקדחו במסגרת הסכם ה-Farmout.
- 3.5 בהמשך לאמור בסעיף 9.2.8 בדוח התקופתי לעניין תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפושים בנכס הנפט (באלפי דולר):

² הנתונים כוללים עלויות הפקה והשקעות בנכס הנפט.

<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 למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל ברבעון הראשון של שנת 2025	1,253	-	-

4. סעיף 9.4 – פרויקט Grapevine בקליפורניה

4.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.4.1 בדוח התקופתי - סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים) הינו 79 אלפי דולר³.

4.2 בהמשך לאמור בסעיף 9.4.8 בדוח התקופתי לעניין תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפושים 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 למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל ברבעון הראשון של שנת 2025	79	-	-

5. סעיף 9.5 – פרויקט Cassini בקליפורניה

5.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.5.1 בדוח התקופתי - סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים) הינו 26 אלפי דולר⁴.

5.2 בהמשך לאמור בסעיף 9.5.8 בדוח התקופתי לעניין תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפושים בנכס הנפט (באלפי דולר):

³ הנתונים כוללים, עלויות הפקה, דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת בסך של כ- 73 אלפי דולר, ועלויות בקשר עם הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז בסך של כ- 1 אלפי דולר.

⁴ הנתונים כוללים עלויות טיפול ותחזוקה, עלויות הפקה, והשקעות בנכס הנפט. הנתונים אינם כוללים פחת וירידת ערך בסך של כ- 121 אלפי דולר.

<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>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)</u>	<u>פריט</u>
-	-	26	תקציב שהושקע בפועל ברבעון הראשון של שנת 2025

6. סעיף 9.6 - חזקת I/18 "שמשון" (להלן: "חזקת שמשון")

6.1 בהמשך לאמור בסעיף 9.6.1 בדוח התקופתי - סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים) הינו 0.6 אלפי דולר⁵.

6.2 בהמשך לאמור בסעיף 9.6.8 בדוח התקופתי לעניין 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 לשותף הכללי</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>
תקציב שהושקע בפועל ברבעון הראשון של שנת 2025	0.6	-	-

7. בהמשך לאמור בסעיפים 9.1.11, 9.2.10, 9.4.10 ו- 9.5.10 בדוח התקופתי - פירוט בדבר נתוני הפקת נפט מנכסי הנפט והגז של השותפות בארה"ב ברבעון הראשון של שנת 2025⁶

פרויקט NPB

להלן טבלאות הכוללות את נתוני ההפקה של הנפט והגז בפרויקט:

⁵ הנתונים כוללים דמי מפעיל וניהול והשקעות בנכס הגז. הנתונים אינם כוללים הפרשה לסילוק נכסי נפט וגז.
⁶ השיעור המשוך לבעלי הזכויות ההוניות של השותפות בתפוקה, בתמלוגים ששולמו, בעלויות הפקה ובתקבולים נטו עוגל עד ספרה אחת אחרי הנקודה העשרונית.

הערות	רבעון 1 2025	נפט
	368.8	סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] – עבור ה-7% 100
	135.4	סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] - המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח
המחיר הממוצע הינו לאחר עלויות הובלה בסך של כ- 8.8 דולר לחבית נפט	62.8	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	10.6	תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
מיסי ההפקה מהווים כ-2.9 דולר מעלות הפקת החבית. עלויות ההפקה כוללות, בין היתר, הוצאות תחזוקה שוטפת של בארות, עלויות רגולטוריות, שכירות ציוד דמי מפעיל, קבלני משנה, עלויות הובלת מים ועוד.	21.8	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	30.4	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	0.26	שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הנפט בנכס (ב-%)

⁷ נתוני ההפקה אינם כוללים גז טבעי. נכון למועד הדוח היקף המכירות זניח. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 נמכרו כ-0.96 אלפי יחידות גז טבעי (חלק השותפות) בתמורה לכ- 3.5 אלפי דולר.

פרויקט Grapevine

הערות	רבעון 1 2025	נפט
	26.7	סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] – עבור ה-100% ⁸
	6	סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] - המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח
	71.8	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	16.1	צדדים שלישים תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
מיסי ההפקה מהווים כ-2.2 דולר מעלות הפקת החבית	15.5	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	40.2	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)
	0.57	שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הנפט בנכס (ב-%)

פרויקט Cassini

נפט	רבעון 1 2025	הערות
סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] – עבור ה-100%	1.05	
סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] - המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח	0.4	
מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	76.5	
תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	13	צדדים שלישיים
עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	25.2	
תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	38.3	
שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הנפט בנכס (ב-%)	0.2	

גז טבעי	רבעון 1 2025	הערות
סך הכל תפוקה בתקופה [ב-MMCF] – עבור ה-100%	34.6	
סך הכל תפוקה בתקופה [ב-MMCF] - המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח	12.3	
מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח (דולר ל-MCF)	4	
תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (דולר ל-MCF)	0.7	צדדים שלישיים
עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (דולר ל-MCF)	1.3	
תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (דולר ל-MCF)	2	
שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הנפט בנכס (ב-%)	0.9	

פרויקט CHITTIM

נפט	רבעון 1 2025	הערות
סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] – עבור ה- 100%	43	
סך הכל תפוקה בתקופה [באלפי חביות] - המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח	8.6	
מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	67.1	
תמלוגים (כל תשלום הנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	צדדים שלישים 24.8	
עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	12.6	מיסי ההפקה מהווים כ-1.6 דולר מעלות הפקת החבית. עלויות ההפקה כוללות, בין היתר, הוצאות תחזוקה שוטפת של בארות, עלויות רגולטוריות, דמי מפעיל, קבלני משנה ועוד.
תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של התאגיד המדווח) (בדולר ארה"ב לחבית) (bbl/דולר ארה"ב)	29.7	
שיעור אזילה בתקופה המדווחת ביחס לסך כמויות הנפט בנכס (ב-%)	0.36	

8. סעיף 15 – מתקנים וכושר ייצור

בהמשך לאמור בסעיף 9.1.5 בדוח התקופתי, במהלך חודש מרס 2025, עדכן מפעיל הפרויקט כי יבוצעו פעולות להתקנת משאבות, לצורך שמירה על קצבי הפקה מהבארות של תוכנית פיתוח 2024. על פי המפעיל, לצורך השלמת פעולת התקנת המשאבות, יסגרו הבארות באופן מדורג למשך מספר ימים. נכון לתאריך הדוח, הושלמו עבודות התקנת המשאבות והבארות פועלות ומפיקות כסדרן.

9. סעיף 33 – הון אנושי

ביום 22.4.2025 חדל רו"ח גלי גנה מלכהן כמבקר הפנימי של השותפות.
ביום 28.5.2025 מונה רו"ח גיל רוגוזינסקי לכהן כמבקר הפנימי של השותפות.

10. סעיף 35 – מימון

- 10.1 ביום 14 באפריל, 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של חלויות שוטפות של התחייבות לתאגיד בנקאי בסך של כ-0.2 מיליון דולר וסך של כ-2.1 מיליון דולר שהיו עתידות להיפרע ביום 30 ביוני, 2025 וביום 31 ביולי, 2025, בהתאמה. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך של כ-0.3 מיליון דולר, השווה לריבית לתקופה שנצברה עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם.
- 10.2 השווי ההוגן של אגרות החוב להמרה (סדרה ב') של השותפות (להלן: "אג"ח ב'") לתאריך הדוח הינו כ-14 מיליון דולר (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ב' (כולל הרכיב ההוני) לתאריך הדוח הינו בסך של כ-12.6 מיליון דולר.
- 10.3 נכון למועד הדוח, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ב'.

אמת מידה פיננסית ⁹	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 15 מיליון דולר.	הון השותפות המתואם למועד הדוח הינו כ-39.9 מיליון

- 10.4 השווי ההוגן של אגרות החוב (סדרה ג') של השותפות (להלן: "אג"ח ג'") לתאריך הדוח הינו כ-28.2 מיליון דולר (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ג' לתאריך הדוח הינו בסך של כ-27.8 מיליון דולר.
- נכון למועד הדוח, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ג'.

אמת מידה פיננסית	היחס הנבדק ל-31.03.2025
הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור לא יפחת מסך של 15 מיליון דולר.	הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור למועד הדוח הינו כ-39.9 מיליון דולר.

⁹ כמפורט בשטר הנאמנות לאגרות החוב, אי עמידה באמת המידה הפיננסית המתוארת תהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי לנאמן ולמחזיקי אגרות החוב.

היחס הנבדק ל-31.03.2025	אמת מידה פיננסית
חוב = 28.2 מיליוני דולר 16% = $\frac{\text{חוב}}{\text{בטוחה}}$ בטוחה = 172.1 מיליוני דולר	יחס LTV- יחס חוב לבטוחה שלא יעלה על 50%. (1) הערך התחייבותי של אג"ח ג' שבמחזור (היינו יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב בתוספת ריבית שנצברה עד למועד הבדיקה) ככל שנצברה וטרם שולמה), ובניכוי בטוחות פיננסיות ובניכוי מזומנים ושווי מזומנים אשר יהיו מופקדים בחשבון הנאמנות כהגדרתו בסעיף 6.1.1 בשטר הנאמנות. לבין- (2) השווי הבטוחתי כהגדרתו בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות.

10.5 להלן התייחסות לאמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכם המימון שקיבלה השותפות מתאגיד בנקאי למימון השקעות בפרויקט NPB, נכון ליום 31.3.2025 :

אמת מידה פיננסית	עמידה ביחס	נכון ליום 31.3.2025
Loan to Value	שלא יעלה על 65%	כ- 45.4%
Projected Debt Service Coverage Ratio	שלא יפחת מ- 1.25	כ- 1.48
Historical Debt Service Coverage Ratio	שלא יפחת מ- 1.25	כ- 1.54

פרק ב'

דוח דירקטוריון



DEVELOPING
A BALANCED
FUTURE

30
Years

דוח דירקטוריון



חודיעין אנרגיה | Modiin Energy

השותפות הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג 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.

28.5.2025

מודיעין אנרגיה - שותפות מוגבלת

דוח הדירקטוריון של השותף הכללי על מצב ענייני השותפות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

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 המוגבלת") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (להלן: "תקופת הדוח" וה- 31 במרס, 2025: "תאריך הדוח על המצב הכספי") בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי השותפות:

1. תיאור על מצב עסקי התאגיד

1.1. לתיאור מקיף של השינויים העיקריים בעסקי השותפות בתקופת הדוח, ראה עדכון פרק א' (תיאור עסקי השותפות) לדוח התקופתי לשנת 2024 (להלן: "הדוח התקופתי") וכן הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 31 במרס 2025 (להלן: "דוחות כספיים תמציתיים ביניים"), המצורפים בהמשך.

1.2. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות פועלת בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב ובישראל. במקביל, בוחנת השותפות מעת לעת הזדמנויות שונות לעסקאות נוספות בתחום הנפט והגז.

1.3. ביום 22 בינואר 2025, השלימה השותפות את תוכנית הפיתוח לשנת 2024 בפרויקט North Park Basin בקולורדו, ארה"ב (להלן: "תוכנית 2024" ו"פרויקט NPB" או "פרויקט קולורדו", בהתאמה), אשר כללה קדיחה והשלמה של 4 קידוחי פיתוח. סך ההפקה מ-4 הקידוחים במהלך הרבעון הראשון 2025 הינו כ-205 אלפי חביות נפט (חלקה של השותפות הינו כ-51 אלפי חביות נפט). להרחבה ראו באור 3ב'1א' לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים בהמשך. חלקה של השותפות בתוכנית הקידוחים לשנת 2024 הינו 25%.

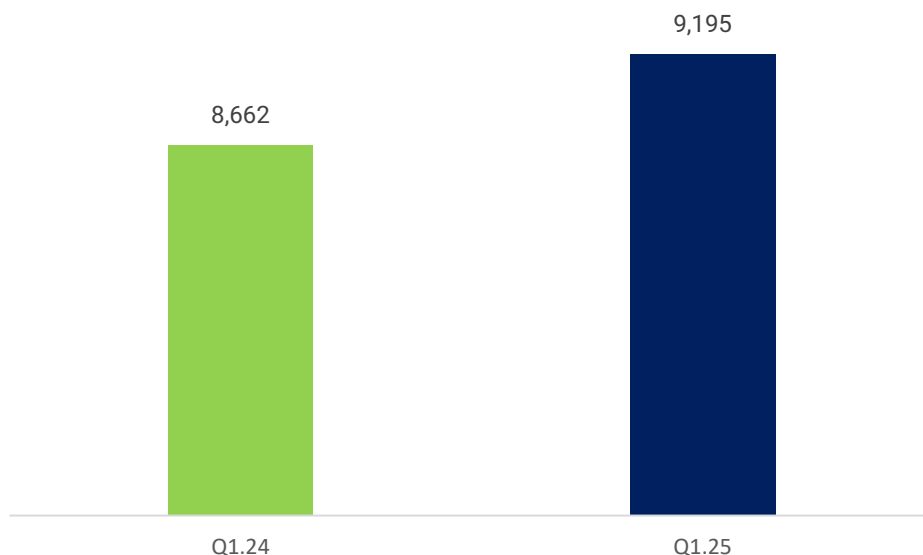
עדכון לתוכנית פיתוח לשנת 2025 בפרויקט קולורדו - בחודש אפריל 2025, עדכנה השותפות את מפעיל הפרויקט, כי לאחר בחינה מעמיקה של תוכנית הפיתוח שהציג בפניה, השותפות לא תשתף בקידוחים שהוצעו במסגרת תכנית זו, בין היתר משיקולים גיאולוגיים, הנדסיים וכלכליים, לצד אי המחויבות החוזית לביצוע קידוחים אלו כחלק מתנאי ה-Leases בשנת 2025. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנת השותפות חלופות נוספות לתוכנית הפיתוח לשנת 2025, הכוללת ביצוע קידוחים בשטחים בפרויקט קולורדו, בהם לשותפים בפרויקט קיימת מחויבות כחלק מתנאי ה-Leases.

1.4. ביום 19 במרס, החלה ההפקה מבאר Chittim 3018h, שנקדחה בפרויקט Chittim Ranch בטקסס, ארה"ב, (להלן: "פרויקט Chittim"), לאחר שביצע פעולות השלמת הקידוח בוצעו על פני 10 מקטעים ובאמצעות קונדנסט. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הבאר מפיקה כסדרה ומפעיל הפרויקט בוחן האם להמשיך לשלב ההשלמה השני של הקידוח, אשר ככל שיוחלט לבצעו, יכלול ביצוע מקטעים נוספים של השלמה באמצעות קונדנסט.

בחודש אפריל 2025 עדכנה BlackBrush, מפעילת פרויקט Chittim Ranch, את בעלי המניות בחברת Carapace Energy Investment LLC (להלן: "Carapace"), חברה פרטית אשר התאגדה בטקסס, ארה"ב, אשר באמצעותה מוחזק פרויקט Chittim ובה מחזיקה השותפות (באמצעות חברה נכדה) כ-20.02%, כי התקשרה בהסכם זיכיון קידוח (הסכם Farmout) עם חברה צד ג', אשר מעניק לצד ג' זכויות לקדיחת 2 קידוחים לשכבה רדודה, בחלק הצפוני בשטח פרויקט Chittim, אשר אינה מהווה מטרה עיקרית להפקה בשטח הרישיונות וה-Lease אשר בבעלות Carapace. עלויות הקידוח, ההשלמה ופעולות נוספות שיבוצעו לצורך הפקה מקידוחים אלו, יהיו על צד ג' בלבד. הענקת הזכויות לעיל, התבצעה בתמורה לתשלום עתידי

(Carried Working Interest) של 22.5% מרווח שייווצר מהבאר הראשונה שנקדחה ובנוסף מקנה זכות ל-
 Carapace להשתתפות בקידוחים עתידיים מסוג זה בשיעור השתתפות של 22.5%.

1.5 **הכנסות השותפות** (אלפי דולר):

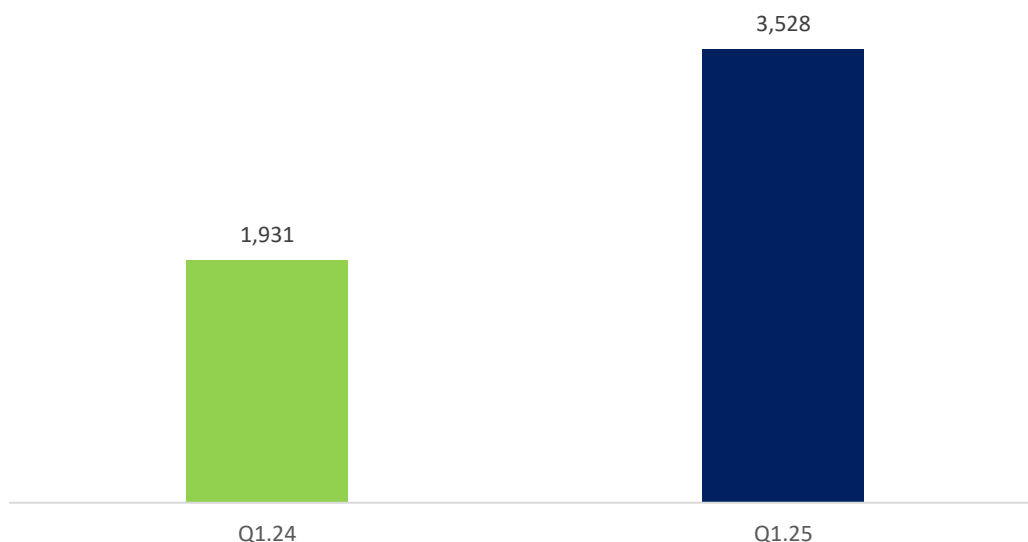


הכנסות השותפות בתקופת הדוח הסתכמו לכ-9,195 אלפי דולר, לעומת כ-8,662 אלפי דולר בתקופה המקבילה
 אשתקד, גידול של כ-6%. הגידול נבע בעיקר מעלייה במספר חביות הנפט שנמכרו בתקופת הדוח והסתכמו לכ-
 142 אלפי חביות נפט, לעומת כ-128 אלפי חביות נפט אשר נמכרו בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהיקף
 ההפקה נובעת, בין היתר, מתרומתם של קידוחי נפט שפותחו במסגרת תוכנית 2024 בפרויקט NPB.

העלייה בהכנסות, הינה למרות הירידה במחיר המכירה הממוצע של חבית נפט בתקופת הדוח אשר עמד על כ-
 63.2 דולר לחבית, לעומת מחיר ממוצע של כ-66.2 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד.

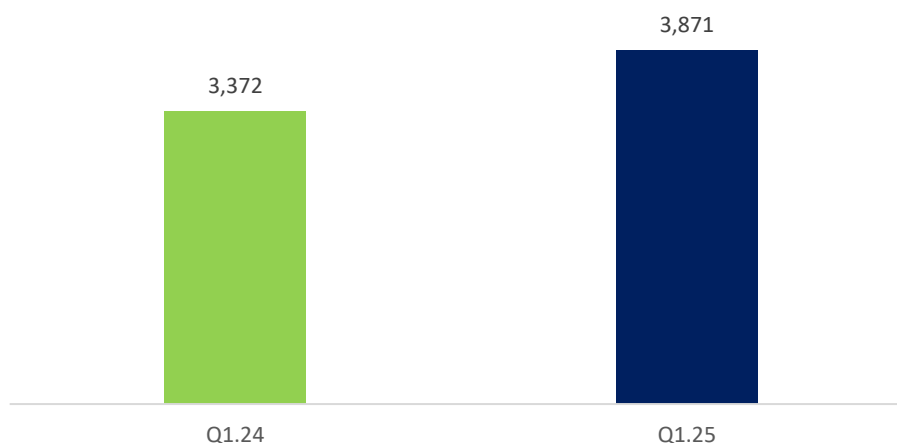
יצוין כי החל מיום 1 בינואר, 2025, חלה ירידה במחיר הובלת הנפט בפרויקט NPB לכ-8.8 דולר לחבית לעומת
 10.4 דולר לחבית נפט בתקופה המקבילה אשתקד. עלות ההובלה מקוזזת ממחיר המכירה הממוצע.

1.6. **EBITDA¹** (אלפי דולר) :



ה-EBITDA בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 3,528 אלפי דולר, לעומת כ-1,931 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-83%. העלייה ב-EBITDA נובעת בעיקר מגידול בהכנסות אשר מיוחס לעליה בהפקה, וכן מביטול תמלוגים לשותף הכללי, לצד ירידה בהוצאות הפקת הנפט.

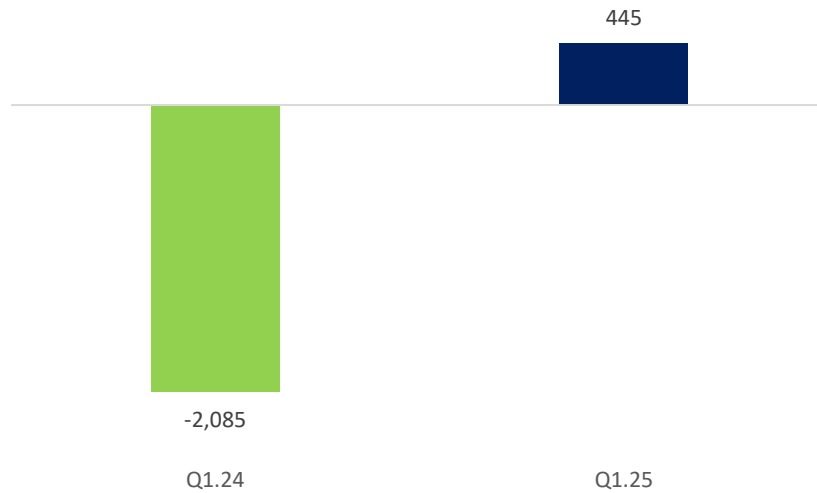
1.7. **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת** (אלפי דולר) :



תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של השותפות בתקופת הדוח, הסתכם בכ-3,871 אלפי דולר, ביחס לתזרים מפעילות שוטפת בסך של כ-3,372 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-15%.

¹ ה-EBITDA הוא מונח פיננסי שאינו IFRS. השותפות מגדירה את ה-EBITDA כרווח תפעולי בנטרול הוצאות פחת, אזילה והפחתות חד פעמיות של נכסי גז ונפט ופרויקטי אנרגיה מתחדשת, 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 טאית את תוצאות השותפות לתקופות המוצגות בהתאמות הנדרשות.

1.8. הרווח הנקי של השותפות בתקופת הדוח הסתכם בכ-445 אלפי דולר לעומת הפסד בסך של כ-2,085 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה ברווח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר כתוצאה מגידול בהכנסות נטו לאחר תמלוגים, מירידה בעלויות ההפקה ומהפחתות חד פעמיות של פרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת אשר הוכרו בתקופה המקבילה אשתקד.



הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי השותפות

1.9. תוצאות הפעילות העסקית לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-31 למרס (אלפי דולר)

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	השינוי %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
העלייה בהכנסות נובעת בעיקר מגידול של כ-10% בהיקף חביות הנפט שנמכרו, כ-142 אלפי חביות לעומת כ-128 אלפי חביות בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהכנסות הינה על אף ירידה במחיר הממוצע בניכוי עלות ההובלה, אשר עמד ברבעון על כ-63.2 דולר לחבית, לעומת כ-66.2 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד.	6%	30,880	8,662	9,195	הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי
הירידה נובעת מביטול תמלוגים לשותף הכללי, לפרטים נוספים ראו באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים ליום 31.12.24.	-	(872)	(429)	-	תמלוגים לשותף הכללי
	1%	(5,519)	(1,553)	(1,573)	תמלוגים לצדדים שלישיים
	14%	24,489	6,680	7,622	הכנסות בניכוי תמלוגים
הירידה בעלות הפקת הנפט נובעת בעיקר כתוצאה מירידה בעלות טיפול, הובלה והחדרת מים ועלויות השכרת ציוד.	(16%)	(12,550)	(3,951)	(3,312)	עלות הפקת הנפט והגז
הקיטון בהוצאות הפחת נובע משינוי אומדן עתודות הנפט בפרויקט NPB אשר משמש לקביעת שיעור ההפחתה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	(7%)	(6,397)	(1,754)	(1,627)	הוצאות פחת, אזילה והפחתות
העלייה ברווח נובעת, בין היתר, מעלייה בהכנסות בניכוי תמלוגים כמתואר לעיל ומירידה בעלויות ההפקה.	-	5,542	975	2,683	רווח מהפקה
	29%	(207)	(38)	(49)	הוצאות חיפושי נפט וגז
	2%	(2,707)	(762)	(779)	הוצאות הנהלה וכלליות
היתרה כוללת את חלק השותפות ברווחי חברה כלולה בטקסס הפועלת בתחום הנפט וגז. אשתקד ההפסדים, נטו כוללים את חלק השותפות בהפסדי חברות כלולות באלבמה, בצפון קרוליינה ובדרום קרוליינה הפעולות בתחום אנרגיה מתחדשת בסך של כ-1,431 אלפי דולר.	-	(2,579)	(1,415)	46	רווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	השינוי %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
היתרה כוללת בעיקר ירידת ערך בסך של כ-102 אלפי דולר של פרויקט Cassini בקליפורניה. לפרטים נוספים בדבר הקידוח והערכת שווי ראו באור 3ב' לדוחות תמציתיים ביניים המצורפים בהמשך.	-	356	296	(94)	השבה (הפחתה) של נכסי נפט וגז, נטו
	-	405	(944)	1,807	רווח (הפסד) תפעולי לפני הפסד בגין ויתור תמלוגים
	-	(3,950)	-	-	הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים עתידיים לשותף הכללי
	-	(3,545)	(944)	1,807	רווח (הפסד) תפעולי
העלייה נובעת בעיקר מהוצאות מימון בגין אגרות החוב בסך של כ-672 אלפי דולר (אשתקד: כ-148 אלפי דולר) והוצאות ריבית בסך של כ-409 אלפי דולר בגין התחייבות לזמן ארוך מתאגיד אחר (אשתקד: כ-260 אלפי דולר). הוצאות המימון כוללות גם ריבית בסך של כ-970 אלפי דולר בגין התחייבות מתאגיד בנקאי לתוכניות פיתוח לשנים 2022-2024 בפרויקט NPB (אשתקד: כ-972 אלפי דולר). לפרטים נוספים בדבר הסכמי המימון ראו באור 12 לדוחות כספיים מאוחדים שנתיים ליום 31.12.24.	107%	(6,450)	(1,505)	(3,121)	הוצאות מימון
היתרה כוללת בעיקר הכנסות מהפרשי שער על אגרות חוב (סדרה ג') בסך של כ-1,334 אלפי דולר.	866%	438	162	1,565	הכנסות מימון
	-	(9,557)	(2,287)	251	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.	(4%)	106	202	194	הטבת מס
	-	(9,451)	(2,085)	445	רווח נקי (הפסד)
הגידול נובע מעסקאות גידור תזרים מזומנים שביצעה השותפות. לפרטים נוספים ראה חלק שלישי להלן.	108%	351	(593)	47	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	שינוי %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
	-	(9,100)	(2,678)	492	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2024	% השינוי	יתרה ליום		
		31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2025	
				נכסים שוטפים
הגידול נובע בעיקר מהנפקת אגרות חוב (סדרה ג') בתמורה מיידית של כ-29 מיליון דולר (בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים נוספים ראו באור 2'א' להלן.	813%	2,160	19,726	מזומנים ושווי מזומנים
נכון למועד הדוח הכספי השווי ההוגן של עסקאות הגידור הינו זניח.	-	7	59	נגזרים פיננסיים
העלייה נובעת בעיקר מהיקף המכירות של חודש מרס 2025 ביחס למכירות חודש דצמבר 2024 מפרויקט NPB.	10%	2,517	2,771	לקוחות
היתרה כוללת בעיקר הוצאות מראש.	4%	805	840	חייבים ויתרות חובה
		5,489	23,396	סך נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
בתקופת הדוח השקיעה השותפות כ-1.5 מיליון דולר בנכסי גז ונפט, מנגד, רשמה השותפות פחת והפחתות בסך של כ-1.7 מיליון דולר.	-	95,887	95,594	השקעות בנכסי נפט וגז, נטו
כולל מיסים נדחים בגין פעילות השותפות בפרויקטי נפט וגז בארה"ב.	8%	2,593	2,788	נכס מס נדחה
	-	5	9	רכוש קבוע
היתרה נובעת מהתקשרות בהסכם להשכרת משרדים. ביום 31.03.25 חתמה השותפות על הסכם התקשרות חדש לתקופה של 24 חודשים.	372%	32	151	נכס זכות שימוש
העלייה נובעת מהשקעות שביצעה השותפות בחברה כלולה בתחום הנפט והגז הפועלת בארה"ב.	40%	2,739	3,844	השקעות בחברות כלולות
משמשים, בין היתר, להבטחת ערבות שהועמדה למשרד האנרגיה לטובת חזקת שמשון.	1%	489	494	פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים
		101,745	102,880	סך נכסים לא שוטפים
		107,234	126,276	סך נכסים

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2024	שינוי %	יתרה ליום		
		31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2025	
				התחייבויות שוטפות
חלות שוטפת של אגרות חוב (סדרה ג') הצפויה להיפרע ביום 31.03.26.	-	-	1,412	חלות שוטפת של אגרות חוב
היתרה מורכבת מחלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי (בניכוי עלויות גיוס) אשר שימשו להשקעות בתוכניות הפיתוח לשנים 2022-2024 פרויקט NPB.	(21%)	10,473	8,294	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
הירידה בזכאים נובעת מירידה מהתחייבות למפעיל פרויקט NPB בסך של כ-2.6 מיליון דולר, לעומת סך של כ-3.9 מיליון דולר אשתקד.	(28%)	5,641	4,049	זכאים ויתרות זכות
העלייה נובעת בעיקר כתוצאה מגידול ביתרת ההוצאות לשלם לנותני שירותים.	6%	232	247	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
היתרה כוללת התחייבויות לפינוי וסילוק נכסי נפט וגז בארה"ב והתחייבות בגין חכירת משרדי השותפות.	19%	282	339	התחייבויות אחרות לזמן קצר
		16,628	14,341	סך התחייבויות שוטפות
				התחייבויות לא שוטפות
העלייה נובעת מהנפקת אגרות חוב (סדרה ג'). לפרטים נוספים ראו סעיף 2'א' להלן.	210%	12,542	38,934	אגרות חוב
היתרה כוללת התחייבויות לתאגיד בנקאי (בניכוי עלויות גיוס) אשר נועדו בעיקר למימון תוכנית הפיתוח לשנים 2022-2024 בפרויקט NPB. הירידה נובעת מפירעון מלא של הלוואה מקרן השקעות בסך של כ-6.1 מיליון דולר. לפרטים נוספים בדבר פרעון מוקדם ראו באור 4'ה' לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים המצורפים.	(16%)	35,692	29,978	התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
היתרה מורכבת מעסקאות הגנה על מחיר הנפט הכוללות עסקאות COLLAR לפרטים נוספים ראו חלק שלישי להלן.	24%	21	26	נגזרים פיננסיים
היתרה כוללת, התחייבות לפינוי וסילוק נכסי נפט בארה"ב והתחייבות בגין חכירת משרדי השותפות.	5%	2,908	3,054	התחייבויות לזמן ארוך
		51,163	71,992	סך התחייבויות לא שוטפות
		67,791	86,333	סך התחייבויות

הסבר לשינויים העיקריים בסעיף לעומת 31.12.2024	שינוי %	יתרה ליום		
		31 בדצמבר, 2024	31 במרס, 2025	
עיקר הגידול בהון השותפות בתקופת הדוח נובע מרישום רווח נקי בסך של כ-0.5 מיליון דולר.	1%	39,443	39,943	הון השותפות
		107,234	126,276	סך התחייבויות והון

1.11. נזילות ומקורות המימון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב-31 למרס (אלפי דולר)

הסבר ליתרות ולשינויים העיקריים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	שינוי %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
			2024	2025	
הגידול נובע בעיקר כתוצאה מהמעבר לרווח כאמור לעיל.	15%	10,338	3,372	3,871	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
תזרים המזומנים בגין פעילות השקעה נובעת בעיקר מהשקעות שביצעה השותפות בנכסי נפט וגז בסך של כ-3 מיליון דולר בפרויקט NPB. בתקופה המקבילה אשתקד השקיעה השותפות בנכסי נפט וגז סך של כ-1 מיליון דולר.	248%	(13,604)	(1,199)	(4,173)	תזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים בגין פעילות המימון כלל את הנפקת אג"ח (סדרה ג') בסך של כ-29 מיליון דולר. מנגד פרעה השותפות הלוואה ואשראי מתאגיד אחר בסך של כ-9 מיליון דולר, חלויות שוטפות מתאגיד בנקאי בסך של כ-2.1 מיליון דולר ותשלום ריבית על ההלוואות השונות בסך של כ-2.2 מיליון דולר.	-	1,640	(2,361)	18,587	תזרים מזומנים מפעילות מימון

2. הנפקת הון (יחידות השתתפות וכתבי אופציה סחירים) מימון ואסיפות כלליות:

- א. ביום 5 בפברואר, 2025, הנפיקה השותפות לציבור 100,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "אג"ח ג"). אג"ח ג' הוצעו לציבור ביחידות כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.ג. אג"ח ג' (להלן- "היחידות"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית הנקובה שנקבע על 7.8%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של 98.2 מיליוני ש"ח (סה"כ כ-27.6 מיליון דולר, בניכוי הוצאות הנפקה הינם בסך של כ-0.5 מיליון דולר). קרן אג"ח ג' תיפרע בחמישה תשלומים לא שווים החל מיום 31 במרס, 2025, ועד ליום 31 במרס, 2030. הריבית על אג"ח ג' תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום 31 במרס, 2030, כולל. כבטוחה למחזיקי אג"ח ג', שעבדה השותפות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, יחיד, ללא הגבלה בסכום, את מלוא זכויות השותפות בשותפות הבת, מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל.
- ב. ביום 18 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אג"ח ג' בסך של 5,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת במחיר של 99.4 אגורות לכל 1 ש"ח ע.ג. אגרות חוב. סך התמורה ברוטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של 4,970 אלפי ש"ח (כ-1.4 מיליון דולר). אג"ח ג' הנוספות שהונפקו שוות בכל תנאיהן ובזכויותיהן מכל הבחינות לאגרות החוב הקיימות של אג"ח ג' ומהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב הקיימות.
- ג. בהמשך לבאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31.12.2024 בדבר אישור מסגרת אשראי מתאגיד חוץ בנקאי בסכום של 11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר), ביום 15 בינואר, 2025, משכה השותפות את מלוא מסגרת האשראי, לתקופה של כחודשיים וחצי. ביום 31 במרס 2025, פרעה השותפות בפירעון מלא את ההלוואה.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 12 ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31.12.24 בדבר הסכם אשראי בין השותפות לבין תאגיד אחר, ביום 9 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של מלוא יתרת סכום ההלוואה, בסך של כ-6.1 מיליון דולר. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך כולל של כ-198 אלפי דולר, השווה לריבית לתקופה של שלושה חודשים עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם. תשלום הריבית נכלל בהוצאות מימון בדוח רווח או הפסד. כמו כן הוסרו כלל השעבודים שניתנו ללווה כאמור לעיל.
- ה. ביום 14 באפריל, 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של חלויות שוטפות של התחייבות לתאגיד בנקאי בסך של כ-0.2 מיליון דולר וסך של כ-2.1 מיליון דולר שהיו עתידות להיפרע ביום 30 ביוני, 2025 וביום 31 ביולי, 2025, בהתאמה. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך של כ-0.3 מיליון דולר, השווה לריבית לתקופה שנצברה עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם.

חלק שני – היבטי ממשל תאגידי

גילוי בדבר המבקר הפנימי של השותפות:

ביום 22 באפריל, 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, דיווח השותפות על סיום כהונתו של מבקר הפנים רו"ח גלי גנה. ביום 28 במאי, 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, מינה דירקטוריון השותף הכללי בשותפות את רו"ח גיל רוגוזינסקי למבקר הפנימי של השותפות.

חלק שלישי - דיווח בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

1. נגזרים פיננסיים:

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 במרס 2025, התקשרה החברה הנינה בעסקאות לגידור מחירי נפט מסוג WTI.

נגזרים פיננסיים גידור תזרים מזומנים:

א. ליום 31 במרס, 2025 ביצעה השותפות באמצעות חברה נינה עסקת גידור מסוג COLLAR בהיקף כולל של 199.7 אלף חביות נפט במחיר מימוש של 70.5-89.5 דולר לחבית ובמחיר מימוש של 55-60 דולר לחבית לחודשים אפריל 2025 – ספטמבר 2026. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 במרס, 2025, הינו כ-33 אלפי דולר. מתוכו סכום של כ-59 אלפי דולר מוצג כנכס שוטף וסכום של כ-26 אלפי דולר מוצג כהתחייבות לא שוטפת.

ב. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ביצעה השותפות באמצעות חברה נינה, עסקת גידור מסוג COLLAR בהיקף של כ-10.8 אלפי חביות נפט במחיר מימוש ממוצע (CALL) של 70 דולר לחבית ומחיר מימוש (PUT) של 55 דולר לחבית, לחודש אוקטובר 2026.

השותפות והחברה הנינה מטפלות בעסקאות הגידור הנ"ל כגידור חשבונאי והינן נמדדות לפי מדרג שווי הוגן מצוטט רמה 1.

להלן טבלה הכוללת את עסקאות הגידור לתאריך הדוח:

מחיר ממוצע לחבית (דולר)		סה"כ חביות נפט לרבעון	תקופת הגידור	אסטרטגיית גידור
CALL	PUT			
87	55	4,500	אפריל - יוני 2025	COLLAR
83	60	4,500	אפריל - יוני 2025	COLLAR
88.25	55	7,500	אפריל - יוני 2025	COLLAR
89.5	55	7,500	אפריל - יוני 2025	COLLAR
85.3	55	8,100	אפריל - יוני 2025	COLLAR
77	55	8,500	יולי 2025	COLLAR
80.75	55	8,300	אוגוסט 2025	COLLAR
78	55	7,900	ספטמבר 2025	COLLAR
83.3	55	7,600	יולי - ספטמבר 2025	COLLAR
81.3	55	30,000	אוקטובר - דצמבר 2025	COLLAR
80	55	37,000	ינואר - מרס 2026	COLLAR
73.3	55	11,900	אפריל 26	COLLAR
72.9	55	12,100	מאי 2026	COLLAR
71.5	55	11,000	יוני 2026	COLLAR
72	55	11,400	יולי 2026	COLLAR
72.15	55	11,200	אוגוסט 2026	COLLAR
70.5	55	10,700	ספטמבר 2026	COLLAR

להלן טבלה הכוללת את היקף העסקאות שבוצעות לאחר מועד הדוח:

מחיר ממוצע לחבית (דולר)		סה"כ חביות נפט לרבעון	תקופת הגידור	אסטרטגיית גידור
CALL	PUT			
70	55	10,800	אוקטובר 2026	COLLAR

2. דוח בסיסי הצמדה:

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024				יתרה ליום 31 במרס, 2025				
בדולר או בהצמדה אליו	בשקלים לא צמודים	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ	בדולר או בהצמדה אליו	בשקלים לא צמודים	יתרות שאינן פיננסיות	סה"כ	
באלפי דולר								
7,503	12,223	-	19,726	1,631	529	-	2,160	נכסים שוטפים
59	-	-	59	7	-	-	7	מזומנים ושווי מזומנים
2,771	-	-	2,771	2,517	-	-	2,517	נגזרים פיננסיים
630	20	190	840	630	24	151	805	לקוחות
								חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	-	-	-	נכסים לא שוטפים
-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות בנכסי נפט וגז, נטו
-	-	-	-	-	-	-	-	נכס מס נדחה
-	-	-	-	-	-	-	-	רכוש קבוע
-	-	-	-	-	-	-	-	נכס זכות שימוש
-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
494	-	-	494	489	-	-	489	פקדונות משועבדים
								בתאגידים בנקאיים
11,457	12,243	102,576	126,276	5,274	553	101,407	107,234	סה"כ נכסים
-	1,412	-	1,412	-	-	-	-	התחייבויות שוטפות
-	-	-	-	-	-	-	-	חלות שוטפת של אגרות חוב
8,294	-	-	8,294	8,349	2,124	-	10,473	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד
3,522	17	510	4,049	5,314	17	310	5,641	בנקאי ואחר
76	171	-	247	61	171	-	232	זכאים ויתרות זכות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	79	260	339	-	25	257	282	התחייבויות אחרות לזמן קצר
12,636	26,298	-	38,934	12,542	-	-	12,542	התחייבויות לא שוטפות
29,978	-	-	29,978	31,924	3,768	-	35,692	אגרות חוב
26	-	-	26	21	-	-	21	התחייבויות לתאגיד
-	72	2,982	3,054	-	-	2,908	2,908	בנקאי ואחר
54,532	28,049	3,752	86,333	58,211	6,105	3,475	67,791	נגזרים פיננסיים
								התחייבויות אחרות לזמן ארוך
(43,075)	(15,806)	98,824	39,943	(52,937)	(5,552)	97,932	39,443	סה"כ התחייבויות
								סה"כ היתרה המאזנית נטו

פרטים אודות תעודות התחייבות המוחזקות בידי הציבור

ביום 19 באוגוסט, 2024, הנפיקה השותפות סדרה ב' של אגרות החוב להמרה.

אגרות חוב (סדרה ב')	
מועד הנפקה	19 באוגוסט, 2024
ערך נקוב במועד ההנפקה	52,267 אלפי ₪
ערך נקוב ליום 31/03/2025	52,267 אלפי ₪
שיעור ריבית שנתית נקובה	7%
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תיפרע בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר, 2028.
מועדי תשלום הריבית	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים, החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום 30 בספטמבר, 2028 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 2.3 ₪ ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה ב') 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 שמשתקף 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 15 מיליון דולר. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.
האם סדרת אגרות החוב מהותית	כן
האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מיידי	לא
האם עד ליום 31.03.2025 עמדה השותפות בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות	כן

אגרות חוב (סדרה ב')	
פרטי הנאמן	שטראוס לזר חברה לנאמנות (1992) בע"מ רחוב: יגאל אלון 94, תל אביב טלפון: 03-6237777 מר אורי לזר
אמת מידה פיננסית	היחס הנבדק ל-31.03.2025
הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקאות גידור לא יפחת מסך של 15 מיליון דולר.	הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקאות גידור למועד הדוח הינו כ- 39.9 מיליון דולר.

לפי נתוני הטבלה לעיל, נכון ליום 31 במרס, 2025 עומדת השותפות באמת המידה הפיננסית לה התחייבה במסגרת הנפקת אגרות החוב שלה.

ביום 5 בפברואר, 2025, הנפיקה השותפות סדרה ג' של אגרות החוב. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה ג'), ראו סעיף 2א' לעיל.

אגרות חוב (סדרה ג')	
מועד הנפקה	5 בפברואר, 2025
ערך נקוב במועד ההנפקה	100,000 אלפי ₪
ערך נקוב ליום 31/03/2025	105,000 אלפי ₪
שיעור ריבית שנתית נקובה	7.8%
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תיפרע ב-5 תשלומים לא שווים כדלקמן: 5% מהקרן ב-31.3.2026, 10% מהקרן ב-31.3.207, 12.5% ב-31.3.2028, 15% מהקרן ב-31.3.2029 ו-57.5% מהקרן ב-31.3.2030.
מועדי תשלום הריבית	הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים, החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום 31 במרס, 2030 כולל.
בסיס ותנאי הצמדה (קרן+ריבית)	לא צמוד
אפשרות המרה לני"ע אחרים	לא
הגבלה על הנפקת תעודות התחייבות נוספות	השותפות רשאית לבצע הרחבה של סדרת אגרות החוב, בכפוף לתנאים המפורטים בסעיף 3.2 בשטר הנאמנות.
ערבות לתשלום התחייבויות השותפות על פי שטר הנאמנות	אין
האם סדרת אגרות החוב מהותית	כן

אגרות חוב (סדרה ג')	
כן	עמידה בכל התנאים וההתחייבויות על פי שטר הנאמנות ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח
לא	האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת האג'ח לפירעון מיידי או מימוש בטוחות
לא	האם התקבל הודעת הנאמן לאג'ח כי התקיימה עילה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות
בטחונות למחזיקי האג'ח	
השותפות שיעבדה לטובת הנאמן, בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, יחיד, ללא הגבלה בסכום, את מלוא זכויות השותפות בשותפות הכללית.	
פרטי הנאמן משמרת - חברה לשירותי נאמנויות בע"מ רחוב: דרך מהחם בגין 48, תל אביב טלפון: 03-6374354 ר"ח רמי סבטי	

אגרות חוב (סדרה ג')	
היחס הנבדק ל-31.03.2025	אמת מידה פיננסית
הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור למועד הדוח הינו כ- 39.9 מיליון דולר.	הון השותפות בנטרול שערוכים מעסקת גידור לא יפחת מסך של 15 מיליון דולר.
$16\% = \frac{\text{חוב} = 28.2 \text{ מיליוני דולר}}{\text{בטוחה} = 172.1 \text{ מיליוני דולר}}$	יחס LTV - יחס חוב לבטוחה שלא יעלה על 50%. (1) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור (היינו יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב בתוספת ריבית שנצברה עד למועד הבדיקה) ככל שנצברה וטרם שולמה), ובניכוי בטוחות פיננסיות ובניכוי מזומנים ושווי מזומנים אשר יהיו מופקדים ב חשבון הנאמנות כהגדרתו בסעיף 6.1.1 בשטר הנאמנות. לבין- (2) השווי הבטוחתי כהגדרתו בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות.

לפי נתוני הטבלה לעיל, נכון ליום 31 במרס, 2025 עומדת השותפות באמת המידה הפיננסית לה התחייבה במסגרת הנפקת אגרות החוב שלה.

בהמשך לשעבוד זכויות השותפות בשותפות הבת מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל - שותפות כללית (להלן: "שותפות הבת") לטובת הנאמן של אגרות החוב (סדרה ג') של השותפות, להבטחת אגרות החוב (סדרה ג') של השותפות, מצורפים בזו תמצית נתונים כספיים באלפי דולר של שותפות הבת². הנתונים נלקחו מתוך הדוחות הכספיים של השותפות שבוקרו או סוקרו על ידי רואי החשבון במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים.

מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל - שותפות כללית תמצית דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
708	3,157	2,186	נכסים שוטפים
7	-	59	מזומנים ושווי מזומנים
2,517	3,507	2,771	נגזרים פיננסיים
630	93	635	לקוחות
			חייבים ויתרות חובה
3,862	6,757	5,651	
95,887	90,622	95,594	נכסים לא שוטפים
2,593	2,687	2,788	השקעות בנכסי נפט וגז, נטו
2,639	2,382	3,844	נכס מס נדחה
71	71	71	השקעה בחברה כלולה
-	75	-	פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים
			חייבים ויתרות חובה
101,190	94,893	102,297	
105,052	102,594	107,948	
8,349	8,157	8,294	התחייבויות שוטפות
5,121	7,930	3,885	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי
62	193	76	זכאים ויתרות זכות
-	489	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
257	262	260	נגזרים פיננסיים
			התחייבויות אחרות לזמן קצר
13,789	17,031	12,515	
31,924	29,705	29,978	התחייבויות לא שוטפות
2,995	5,499	3,453	התחייבויות לתאגיד בנקאי
21	197	26	זכאים ויתרות זכות
2,908	3,051	2,982	נגזרים פיננסיים
			התחייבות אחרות לזמן ארוך
51,637	55,483	48,954	

² בהתאם לעמדה משפטית מספר 29-103 של רשות ניירות ערך: ממצאים בקשר עם נאותות הגילוי בדבר בטוחות ו/או שעבודים שניתנו ע"י תאגידים מדווחים להבטחת פירעון תעודות התחייבות.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
41,452	38,792	45,882
5,910	1,625	5,957
6,053	6,694	7,155
53,415	47,111	58,994
105,052	102,594	107,948

הון
הון השותפות
קרנות הון
יתרת רווח

מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל - שותפות כללית
תמצית דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
30,880	8,662	9,195	הכנסות: הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי בניכוי תמלוגים לצדדים שלישיים
(5,519)	(1,553)	(1,573)	
25,361	7,109	7,622	
(12,550)	(3,951)	(3,312)	עלות הפקת הנפט הוצאות פחת, אזילה והפחתות
(6,397)	(1,754)	(1,627)	
6,414	1,404	2,683	רווח מהפקה
(37)	-	-	הוצאות חיפושי נפט וגז ויטירות אחרות הוצאות הנהלה וכלליות רווחי חברה כלולה השבה (הפחתה) של נכסי נפט וגז והכנסות אחרות, נטו
(3,484)	(1,050)	(724)	
(276)	(317)	46	
356	296	(94)	
2,973	333	1,911	רווח תפעולי
(4,225)	(1,009)	(1,005)	הוצאות מימון הכנסות מימון
39	8	2	
(1,213)	(668)	908	רווח (הפסד) לפני מס הטבת מס
106	202	194	
(1,107)	(466)	1,102	סה"כ רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u> <u>בהתקיים תנאים ספציפיים</u>
(105)	567	(47)	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(105)	567	(47)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(1,212)	101	1,055	סה"כ רווח (הפסד) כולל

מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל - שותפות כללית תמצית דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(1,107)	(466)	1,102	רווח נקי (הפסד)
---------	-------	-------	-----------------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :

התאמות לסעיפי רווח או הפסד :

6,397	1,754	1,627	פחת והפחתות
(263)	(305)	102	הפחתה (השבה) של נכסי נפט וגז
116	32	40	הפרשה לאיטום ונטישה
3,502	1,109	968	הוצאות מימון, נטו
(106)	(202)	(194)	הטבת מס
276	(16)	(46)	רווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
9,922	2,372	2,497	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

1,607	617	(254)	ירידה (עלייה) בלקוחות
197	(84)	(5)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(15)	93	14	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
534	785	977	עלייה בזכאים ויתרות זכות

2,323	1,411	732
-------	-------	-----

37	8	1
----	---	---

11,175	3,325	4,332
--------	-------	-------

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(13,214)	(1,108)	(3,109)
(548)	-	(1,159)

השקעה בנכסי נפט וגז
השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(13,762)	(1,108)	(4,268)
----------	---------	---------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל - שותפות כללית תמצית דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

2,660	-	4,430	השקעה בהון השותפות
9,418	748	-	קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן ארוך (לאחר ניכוי עלויות גיוס)
(8,767)	(2,222)	(2,100)	פרעון חלות שוטפת של הלוואה מתאגיד בנקאי
(3,287)	(857)	(916)	ריבית ששולמה
24	(2,331)	1,414	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(2,563)	(114)	1,478	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
3,271	3,271	708	<u>יתרות מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
708	3,157	2,186	<u>יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה</u>

מידע נוסף על תזרימי מזומנים

נספח פעילויות מהותיות שלא במזומן

1,930	2,015	1,188	השקעה בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות
(339)	(107)	37	השקעה בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות לסילוק נכסים

בשם השותף הכללי – מודיעין -אנרגיה ניהול (1992) בע"מ

יצחק סולטן
יו"ר דירקטוריון השותף הכללי

יהונתן שוחט
מנכ"ל השותף הכללי

תאריך : 28 במאי, 2025

פרק ג'

דוחות כספיים

מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2025

בלתי מבוקרים

באלפי דולר ארה"ב

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון השותפות המוגבלת
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לשותפים של מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת (להלן - השותפות המוגבלת), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח (הפסד) כולל, השינויים בהון השותפות ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של השותף הכללי של השותפות המוגבלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

נכסים שוטפים

2,160	3,592	19,726	מזומנים ושווי מזומנים
7	-	59	נגזרים פיננסיים
2,517	3,507	2,771	לקוחות
805	205	840	חייבים ויתרות חובה
<u>5,489</u>	<u>7,304</u>	<u>23,396</u>	

נכסים לא שוטפים

95,887	90,622	95,594	השקעות בנכסי נפט וגז, נטו
2,593	2,687	2,788	נכס מס נדחה
5	8	9	רכוש קבוע, נטו
32	105	151	נכס זכות שימוש
2,739	3,606	3,844	השקעות בחברות כלולות
489	509	494	פקדונות משועבדים בתאגידים בנקאיים
-	75	-	חייבים ויתרות חובה
<u>101,745</u>	<u>97,612</u>	<u>102,880</u>	
<u><u>107,234</u></u>	<u><u>104,916</u></u>	<u><u>126,276</u></u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום	ליום 31 במרס		
31 בדצמבר	2024	2025	
2024			
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
-	5,887	1,412	חלות שוטפת של אגרות חוב
10,473	8,787	8,294	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
5,641	9,025	4,049	זכאים ויתרות זכות
232	423	247	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	489	-	נגזרים פיננסיים
282	359	339	התחייבויות אחרות לזמן קצר
<u>16,628</u>	<u>24,970</u>	<u>14,341</u>	
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
12,542	-	38,934	אגרות חוב
35,692	36,029	29,978	התחייבויות לתאגיד בנקאי ואחר
-	2,749	-	זכאים ויתרות זכות
21	197	26	נגזרים פיננסיים
2,908	3,051	3,054	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>51,163</u>	<u>42,026</u>	<u>71,992</u>	
<u>הון</u>			
249,622	246,358	249,622	הון השותפות
9,024	3,392	9,098	קרנות הון
(219,203)	(211,830)	(218,777)	יתרת הפסד
<u>39,443</u>	<u>37,920</u>	<u>39,943</u>	
<u>107,234</u>	<u>104,916</u>	<u>126,276</u>	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

28 במאי, 2025		
תאריך אישור הדוחות הכספיים		
עמנואל מיארוב - סמנכ"ל כספים מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ השותף הכללי	יצחק סולטן - יו"ר הדירקטוריון מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ השותף הכללי	יהונתן שוחט - מנכ"ל מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ השותף הכללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי (הפסד) ליחידת השתתפות)			
30,880	8,662	9,195	הכנסות:
(872)	(429)	-	הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי
(5,519)	(1,553)	(1,573)	בניכוי תמלוגים לשותף הכללי
			בניכוי תמלוגים לצדדים שלישיים
24,489	6,680	7,622	
(12,550)	(3,951)	(3,312)	עלות הפקת הנפט
(6,397)	(1,754)	(1,627)	הוצאות פחת, אזילה והפחותות
5,542	975	2,683	רווח מהפקה
(207)	(38)	(49)	הוצאות חיפושי נפט וגז
(2,707)	(762)	(779)	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,579)	(1,415)	46	רווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו
356	296	(94)	השבה (הפחתה) של נכסי נפט וגז והכנסות אחרות, נטו
405	(944)	1,807	רווח (הפסד) תפעולי לפני הפסד בגין ויתור תמלוגים
(3,950)	-	-	הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים עתידיים לשותף הכללי
(3,545)	(944)	1,807	רווח (הפסד) תפעולי
(6,450)	(1,505)	(3,121)	הוצאות מימון
438	162	1,565	הכנסות מימון
(9,557)	(2,287)	251	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
106	202	194	הטבת מס
(9,451)	(2,085)	445	סה"כ רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר:
351	(593)	47	סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים
351	(593)	47	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(9,100)	(2,678)	492	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(0.32)	(0.08)	0.01	רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל ליחידת השתתפות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות גידור	השקעה בהון השותפות המוגבלת	
אלפי דולר						
בלתי מבוקר						
39,443	(219,203)	3,491	5,547	(14)	249,622	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
445	445	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
47	-	-	-	47	-	סה"כ רווח כולל אחר
492	445	-	-	47	-	סה"כ רווח כולל
(19)	(19)	-	-	-	-	חלוקה לנאמן
27	-	27	-	-	-	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
39,943	(218,777)	3,518	5,547	33	249,622	יתרה ליום 31 במרס, 2025

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות גידור	השקעה בהון השותפות המוגבלת	
אלפי דולר						
בלתי מבוקר						
39,932	(209,745)	3,157	527	(365)	246,358	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
(2,085)	(2,085)	-	-	-	-	סה"כ הפסד
(593)	-	-	-	(593)	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(2,678)	(2,085)	-	-	(593)	-	סה"כ הפסד כולל
652	-	-	652	-	-	הטבה הונית מעסקאות עם בעל שליטה
14	-	14	-	-	-	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
37,920	(211,830)	3,171	1,179	(958)	246,358	יתרה ליום 31 במרס, 2024

סה"כ הון	יתרת הפסד	קרנות אחרות	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות גידור	השקעה בהון השותפות המוגבלת
אלפי דולר מבוקר					
39,932	(209,745)	3,157	527	(365)	246,358
יתרה ליום 1 בינואר, 2024					
(9,451)	(9,451)	-	-	-	-
351	-	-	-	351	-
(9,100)	(9,451)	-	-	351	-
סה"כ הפסד					
סה"כ רווח כולל אחר					
סה"כ הפסד כולל					
הנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה -					
323	-	323	-	-	-
רכיב הוני					
הנפקת יחידות השתתפות לשותף					
3,582	-	(16)	334	-	3,264
הכללי חלף חוב					
הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים					
3,950	-	-	3,950	-	-
(7)	(7)	-	-	-	-
עתידיים לשותף הכללי					
חלוקה לנאמן					
הטבה הונית מעסקאות עם בעל					
736	-	-	736	-	-
שליטה					
עלות תשלום מבוסס יחידות					
27	-	27	-	-	-
השתתפות					
פ	(219,203)	3,491	5,547	(14)	249,622
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי דולר	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

445	(2,085)	(9,451)
-----	---------	---------

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :

התאמות לסעיפי רווח או הפסד :

1,663	1,783	6,513
102	(305)	(263)
40	32	116
27	14	27
1,517	1,094	5,110
(194)	(202)	(106)
-	-	3,950
(46)	1,415	2,579
3,109	3,831	17,926

פחת והפחתות
הפחתה (השבה) של נכסי נפט וגז
הפרשה לאיטום ונטישה
עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
הוצאות מימון, נטו
הטבת מס
הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים עתידיים לשותף הכללי
הפסדי (רווחי) חברות כלולות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

(254)	617	1,607
(35)	15	42
16	75	(117)
522	919	59
249	1,626	1,591
67	-	272
3,871	3,372	10,338

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה בזכאים ויתרות זכות

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(3,109)	(1,108)	(13,214)
(5)	-	(388)
(1,059)	(91)	(2)
(4,173)	(1,199)	(13,604)

השקעה בנכסי נפט וגז
השקעה ברכוש קבוע
השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי דולר

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	-	2,953	קבלת אשראי מתאגיד אחר
9,418	748	-	קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן ארוך (לאחר ניכוי עלויות גיוס)
12,762	-	29,038	הנפקת אגרות חוב (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(7)	-	(19)	חלוקה לנאמן
(1,842)	-	(9,021)	פרעון הלוואה ואשראי מתאגיד אחר
(8,767)	(2,222)	(2,100)	פרעון חלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי
(6,095)	-	-	פרעון אגרות חוב להמרה
(115)	(30)	(29)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(3,714)	(857)	(2,235)	ריבית ששולמה
1,640	(2,361)	18,587	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
173	167	(719)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(1,453)	(21)	17,566	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
3,613	3,613	2,160	יתרות מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
2,160	3,592	19,726	יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

מידע נוסף על תזרימי מזומנים

נספח פעולות מהותיות שאינן במזומן

1,930	2,015	1,188	השקעה בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות
(339)	(107)	37	שינוי בנכס נפט וגז כנגד רישום התחייבות לסילוק נכסים
-	-	151	הכרה בנכס זכות שימוש מול התחייבות בגין חכירה
3,599	-	-	ביטול חוב לשותף הכללי בתמורה להקצאת מניות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים 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. המפקח הינו פאהן קנה ושות', רואי חשבון, כאשר רו"ח מיכה בלומנטל הינו היחיד המכהן מטעם המפקח. למפקח הוענקו בהסכמי 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. במקביל, בוחנת השותפות מעת לעת הזדמנויות שונות לעסקאות נוספות בתחום הנפט והגז.
- ה. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן – "דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של השותפות ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים"). לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים אלה באורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים ביחס למידע שכבר דווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.
- 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").
- ז. השלכות בשינוי שיעור עליית המדד והריבית על פעילות השותפות:
בהמשך למתואר בבאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות בשינוי שיעור עליית המדד והריבית על פעילות השותפות:
ביום 5 בפברואר, 2025, הנפיקה השותפות סדרת אגרות חוב חדשה (סדרה ג') בהיקף כולל של כ-29.6 מיליון דולר, נטו (כולל ההרחבה). אגרות החוב הינן שקליות ומטבע הפעילות הינו דולרי. לפיכך, שינויים מהותיים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל צפויים להשפיע מהותית על תוצאות השותפות. להערכת השותפות, לירידה מתמדת ומשמעותית בשער חליפין צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות השותפות.
- ח. השלכות מלחמת "חרבות ברזל":
בהמשך למתואר בבאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", למלחמה אין השפעה ישירה על הפעילות העסקית של הקבוצה בתקופת הדוח.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים התאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

באור 3 : - עיקרי פעילות השותפות בנסי הנפט והגז

א. הרכב הנכסים

ליום			ראו גם סעיף	נכסי נפט וגז : פרויקט NPB פרויקט Grapevine פרויקט Cassini
31 בדצמבר	ליום 31 במרס			
2024	2024	2025		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			
91,198	85,704	91,098	ב'1	
3,366	3,546	3,293	-	
1,323	1,372	1,203	ב'3	
95,887	90,622	95,594		

ב. עיקרי הפעילות

1. פרויקט ("NPB") North Park Basin

א. **תוכנית פיתוח לשנת 2024 :**

בהמשך לאמור בבאור 6'ב'15 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 22 בינואר, 2025, דיווחה השותפות כי הסתיימו פעולות הקדיחה וההשלמה (Completion) בכל ארבעת הקידוחים של תוכנית הקידוחים NPB לשנת 2024, וכי הקידוחים חוברו למתקני הקבע והחלו בהפקה סדירה.

עלות תוכנית הפיתוח לרבות, קדיחה והשלמה של קידוחי הפקה, הקמת מתקנים ועלויות המימון לשלב ההזרמה החוזרת עמדה על כ-40.8 מיליוני דולר (חלק השותפות כ-10.2 מיליוני דולר). סכום זה, מומן בעיקר באמצעות התוספת השלישית להסכם המימון עם תאגיד בנקאי (לפרטים נוספים ראו באור 12'ב'4 לדוחות הכספיים השנתיים).

ב. במהלך חודש מרס 2025, עדכן מפעיל הפרויקט כי יבוצעו פעולות להתקנת משאבות, לצורך שמירה על קצבי הפקה מהבארות לעיל. על פי המפעיל, לצורך השלמת פעולת התקנת המשאבות, יסגרו הבארות באופן מדורג למשך מספר ימים. נכון לתאריך הדוח, הושלמו עבודות התקנת המשאבות והבארות פועלות ומפיקות כסדרן.

ג. תוכנית פיתוח לשנת 2025:

בחודש מרס 2025 עדכן מפעיל הפרויקט את השותפות כי הוא בוחן אישור וביצוע תכנית פיתוח לשנת 2025 הכוללת תכנון 8 קידוחי פיתוח נוספים במשטחים שונים בשטחי פרויקט NPB ובהגשת היתרים לביצוע קידוחים אלו.

יודגש, כי אף לא אחד מהקידוחים שהוצעו על ידי מפעיל הפרויקט, נכללים בהתחייבות הקידוחים לשנת 2025, כחלק מתנאי ה-Leases של פרויקט NPB לשנה זו.

בחודש אפריל 2025, עדכנה השותפות את מפעיל הפרויקט, כי לאחר בחינה מעמיקה של תכנית הפיתוח שהוצגה, השותפות לא תשתתף בקידוחים שהוצעו במסגרת התכנית, בין היתר משיקולים גיאולוגיים, הנדסיים וכלכליים, לצד אי המחויבות החוזית לביצוע קידוחים אלו כחלק מתנאי ה-Leases בשנת 2025.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לשותפות לא ידוע האם מפעיל הפרויקט יבחר לבצע את תכנית הקידוחים שהוצעה, אולם ככל ויחולו שינויים בתכנית, לרבות שינויים באופן ביצוע הקידוחים ובעלויות התוכנית, תשקול השותפות מחדש את השתתפותה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בוחנת השותפות חלופות נוספות לתוכנית הפיתוח לשנת 2025, הכוללת ביצוע קידוחים בשטחים בפרויקט, בהם לשותפים בפרויקט קיימת מחויבות כחלק מתנאי ה-Leases.

בחודש מאי 2025, לבקשת השותפות, בהקשר למחויבות לביצוע קידוחים בחלק משטחי הפרויקט, כחלק מתנאי ה-Leases, עדכן מפעיל הפרויקט כי הוא פועל מול הרשויות הרגולטוריות בקולורדו, וכי תוגש בקשה לדחיית מחויבויות הקידוח ביחידת השטח האמורה משנת 2025 לשנת 2026, במקביל לבקשת אישור לביצוע קידוחים אחרים בתא השטח לגביו קיימת מחויבות.

ד. בהמשך לאמור בבאור 6'ג'1' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר יחידות טיפול בגז הטבעי של חברת Crusoe, אשר מותקנות בפרויקט ובהמשך לבאור 17'ה'1' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר תוספת להסכם עם חברת Crusoe, במסגרתו הותקנו 7 יחידות נוספות של Crusoe, החלה מפעילת הפרויקט לשלם ל-Crusoe עלויות שיווק לגז הטבעי, לאור אי עמידה ביעדי כמות הגז עליה התחייב מפעיל הפרויקט לספק ל-4 היחידות שהוצבו בחלקו הצפוני של הנכס.

באור 3 -

עיקרי פעילות השותפות המוגבלת בתקופת הדוח (המשך)

2. חזקת "שמשון"

בהמשך לאמור בבאור 26'ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בקשר עם בקשה נוספת שהוגשה על ידי השותפים בחזקה לממונה לעדכון תוכנית העבודה בחזקה, נכון למועד דוח זה טרם נתקבלה תשובת הממונה לבקשה.

3. פרויקט Cassini בקליפורניה, ארה"ב

בהמשך לאמור בבאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר בחינת סכום בר השבה והערכת עתודות בפרויקט Cassini, ביצעה השותפות הערכה מחדש לשווי ההוגן של הפרויקט. סכום בר ההשבה של פרויקט Cassini ליום 31 במרס, 2025, הינו כ- 1,203 אלפי דולר. בתקופת הדוח רשמה השותפות ירידת ערך בסך של כ-102 אלפי דולר אשר נכללה בסעיף השבה (הפחתה) של נכסי נפט וגז והכנסות אחרות, נטו. העבודה בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, באמצעות היוון תזרים המזומנים, המבוססת, בין היתר, על דוח עתודות שהתקבל ממעריך רוברות חיצוני נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתאמות מסוימות שכוללות, בין היתר, מחיר וכמות הנפט והגז.

להלן פרמטרים מרכזיים ששימשו את מעריך השווי החיצוני:

מועדי הפקה מ-2025 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-69.7 דולר וכ-2.2 דולר, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע לאורך שנות התזרים הינו כ-0.8 אלף חביות נפט (חלק השותפות) בשנה וכ-24.8 MMCF גז טבעי (חלק השותפות) בשנה;

תחזית ההפקה מהקידוח מבוססת על דוח עתודות של מעריך רוברות חיצוני ובלתי תלוי מיום 31 בדצמבר 2024 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 מיסי ההפקה נע סביב 2.8%.

4. הכנסות ממכירת נפט וגז טבעי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	2025
2024	2024	2025
אלפי דולר		
28,060	7,932	8,685
2,467	661	432
339	65	78
14	4	-
<u>30,880</u>	<u>8,662</u>	<u>9,195</u>

פרויקט NPB
פרויקט Grapevine
פרויקט Cassini
פרויקט Mountainview

א. הכנסותיה של השותפות מקורן במכירות נפט וגז טבעי ללקוחות הפרויקטים בקולורדו ובקליפורניה (להלן ביחד: "הפרויקטים").

ב. חלקה של השותפות במספר חביות הנפט שנמכרו בתקופת הדוח בפרויקטים הסתכמה בכ-142 אלפי חביות נפט (ינואר-מרס 2024: כ-128 אלפי חביות; שנת 2024: כ-452 אלפי חביות), יחידות הגז הטבעי הנמכרות הינן זניחות.

באור 4 : - מידע נוסף

א. הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') :

1. ביום 5 בפברואר, 2025, הנפיקה השותפות לציבור 100,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג'), בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן: "אג"ח ג'"). אג"ח ג' הוצעו לציבור ביחידות כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.נ. אג"ח ג' (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית הנקובה שנקבעה על 7.8%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-98.2 מיליוני ש"ח (סה"כ כ-27.6 מיליון דולר, הוצאות הנפקה הינם בסך של כ-0.5 מיליון דולר). בהתחשב בעלויות הגיוס ועמלת ההתחייבות המוקדמת חולצה ריבית IRR בשיעור של כ-8.5%.

קרן אגרות החוב תיפרע ב-5 תשלומים כדלקמן: 31 במרס 2026, תפרע השותפות 5% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2027, תפרע השותפות 10% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2028, תפרע השותפות 12.5% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2029, תפרע השותפות 15% מקרן אגרות החוב וביום 31 במרס 2030 תפרע השותפות 57.5% מקרן אגרות החוב. הריבית על אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום 31 במרס, 2030, כולל. כבטוחה למחזיקי אג"ח ג', שעבדה השותפות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, יחיד, ללא הגבלה בסכום, את מלוא זכויות השותפות בשותפות הבת, מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל.

בהנפקה זו שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ-281 אלפי דולר (כ-0.7% עמלת בסיס בתוספת 0.3% עמלת הצלחה מסכום הגיוס ברוטו).

כמו כן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח ג' נדרשת השותפות לעמוד באמות המידה הפיננסית הבאה:

- (1) הון מזערי: ההון של השותפות (לא כולל זכויות המיעוט), כפי שמשתקף בדוחותיה הכספיים של השותפות בנטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי הנפט והגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן, באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 15 מיליון דולר.
- (2) יחס LTV: יחס חוב לבטוחה שלא יעלה על 50%.

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ג', כמפורט לעיל.

2. ביום 18 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אג"ח ג' בסך של 5,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת במחיר של 99.4 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב. סך התמורה ברוטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-4.97 מיליוני ש"ח (כ-1.4 מיליוני דולר).

אגרות החוב הנוספות שהונפקו שוות בכל תנאיהן ובזכויותיהן מכל הבחינות לאגרות החוב הקיימות של אג"ח ג' ומהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב הקיימות.

3. השווי ההוגן של אג"ח ג' לתאריך הדוח הינו כ-28.2 מיליון דולר (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ג' לתאריך הדוח הינו בסך של כ-27.8 מיליון דולר.

4. השווי ההוגן של אגרות החוב להמרה (סדרה ב') של השותפות (להלן: "אג"ח ב'") לתאריך הדוח הינו כ-14 מיליון דולר (31.12.24: כ-14 מיליון דולר) (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ב' (כולל הרכיב ההוני) לתאריך הדוח הינו בסך של כ-12.6 מיליון דולר (31.12.24: כ-12.5 מיליון דולר). נכון למועד הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ב'.

באור 4: - מידע נוסף (המשך)

ב. בהמשך לבאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר אישור מסגרת אשראי מתאגיד חוץ בנקאי בסכום של 11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר), ביום 15 בינואר, 2025, משכה השותפות את מלוא מסגרת האשראי, לתקופה של כחודשיים וחצי. ביום 31 במרס 2025, פרעה השותפות בפירעון מלא את ההלוואה.

ג. בהמשך לאמור בבאור 12'ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הסכמי הלוואות בין השותפות לבין תאגיד בנקאי (להלן: "ההלוואות") נכון למועד הדוחות הכספיים השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו במסגרת הסכמי ההלוואות. השווי ההוגן של ההלוואות לתאריך הדוח הינו כ- 39.1 מיליון דולר (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 2), הערך הפנקסני של ההלוואות לתאריך הדוח הינו בסך של כ- 38.3 מיליון דולר.

ד. בהמשך לאמור בבאור 12'ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הסכם אשראי בין השותפות לבין תאגיד אחר, ביום 9 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של מלוא יתרת סכום ההלוואה בסך של כ- 6.1 מיליון דולר. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך כולל של כ- 198 אלפי דולר, השווה לריבית לתקופה של שלושה חודשים עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם. תשלום הריבית נכלל בהוצאות מימון בדוח רווח או הפסד. כמו כן הוסרו כלל השעבודים שניתנו ללווה כאמור לעיל.

ה. ביום 14 באפריל, 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגיד בנקאי בסך של כ- 0.2 מיליון דולר וסך של כ- 2.1 מיליון דולר שהיו עתידות להיפרע ביום 30 ביוני, 2025 וביום 31 ביולי, 2025, בהתאמה. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך של כ- 0.3 מיליון דולר, השווה לריבית לתקופה שנצברה עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם.

ו. השקעה בפרויקט Chittim Ranch בטקסס, ארה"ב באמצעות Carapace (חברה כלולה):

1. בהמשך לאמור בבאור 7'ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר סיום ביצוע פעולות קדיחת באר Chittim 3018h, השלמת פעולות השלב הראשון של ה-Frac (על פני 10 מקטעים) באמצעות Condensate (חלף מים) ותחילת ההפקה מהבאר, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ההפקה מהבאר נמשכת כסדרה, כאשר מפעיל הפרויקט אוסף מידע בנוגע להפקה ולתוצרי ההפקה מהבאר עד כה. תוצאות אלו ינותחו על ידי המפעיל ויושוו לפרופיל ההפקה של בארות היסטוריות, אשר פעולות השלמת הקידוח בהן בוצעה באמצעות מים, ולא באמצעות Condensate (כפי שבוצע בבאר Chittim 3018h). בהתאם לניתוח התוצאות, המפעיל ובעלי המניות ב-Carapace יבחנו את האפשרות להארכת השלמת הקידוח (ביצוע השלב השני), תוך ביצוע Frac ל- 12-15 מקטעים נוספים ובחינת האפשרות לביצוע קידוחים נוספים בשדה.

בחודש אפריל 2025 עדכנה BlackBrush, מפעילת הפרויקט את בעלי המניות בחברת Carapace, כי התקשרה בהסכם זיכיון קידוח (הסכם Farmout) עם חברה צד ג' (להלן: "צד ג'"), אשר מעניק לצד ג' זכויות לקדיחת 2 קידוחים רדודים בחלק הצפוני של הפרויקט. עלויות הקידוח, ההשלמה ופעולות נוספות שיבוצעו לצורך הפקה מקידוחים אלו, יהיו על צד ג' בלבד. הענקת הזכויות לעיל, התבצעה בתמורה לתשלום עתידי (Carried Working Interest) של 22.5% מרווח שייוצר מהבאר הראשונה שנקדחה ובנוסף מקנה זכות ל-Carapace להשתתפות בקידוחים עתידיים מסוג זה בשיעור השתתפות של 22.5%. כאשר קדיחתם דוחה את התחייבויות הקידוח של Carapace בחלקים מסוימים ב-Lease. נכון למועד אישור הדוח, השלימה חברה צד ג' את פעולות הקידוח של באר אחת (Chittim 96-1) והיא צפויה להתחיל בביצוע מבחני הפקה. יובהר כי קידוח Chittim 96-1 אינו נקדח לשכבת המטרה אליה נקדחה באר Chittim 3018h וכי השותפים ב-Carapace לא נושאים כלל בעלויות הקשורות לבארות שיקדחו במסגרת הסכם ה-Farmout.

באור 5 : - נגזרים פיננסיים

נכון ליום 31 במרס 2025, התקשרה השותפות באמצעות החברה הנינה בעסקאות לגידור מחירי נפט מסוג WTI.

נגזרים פיננסיים גידור תזרים מזומנים:

1. ליום 31 במרס, 2025 ביצעה השותפות באמצעות החברה הנינה עסקת גידור מסוג COLLAR בהיקף כולל של 199.7 אלף חביות נפט במחיר מימוש של 70.5-89.5 דולר לחבית ובמחיר מימוש של 55-60 דולר לחבית לחודשים אפריל 2025 – ספטמבר 2026. השווי ההוגן של עסקאות הגידור הנ"ל ליום 31 במרס, 2025, הינו כ- 32.8 אלפי דולר. מתוכו סכום של כ-59 אלפי דולר מוצג כנכס שוטף וסכום של כ-26 אלפי דולר מוצג כהתחייבות לא שוטפת.

2. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ביצעה השותפות באמצעות החברה הנינה, עסקת גידור מסוג COLLAR בהיקף של כ-10.8 אלפי חביות נפט במחיר מימוש ממוצע (CALL) של 70 דולר לחבית ומחיר מימוש (PUT) של 55 דולר לחבית לחודש אוקטובר 2026.

החברה הנינה מטפלת בעסקאות הגידור הנ"ל כגידור חשבונאי והינן נמדדות לפי מדרג שווי ההוגן מצוטט רמה 1.

באור 6 : - מגזרי פעילות

החל משנת 2025, לשותפות מגזר פעילות עסקי אחד של השתתפות בפעילות חיפוש פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בארה"ב שנסקר על ידי ה-CODM. מלבד כך, לשותפות ישנה החזקה בחזקת שמשון בישראל אשר השפעתה זניחה למועד הדוחות הכספיים.

באור 7 : - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר פרעון מוקדם של חלויות שוטפות מתאגיד בנקאי ראו באור 4ה'.

מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת

**נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לשותפות**

ליום 31 במרס 2025

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
2-3	דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
4	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לשותפות
5	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לשותפות
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לשותפות
7-8	מידע נוסף

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של מודיעין אנרגיה שותפות מוגבלת. (להלן - השותפות), ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות של השותפות. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
28 במאי, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לשותפות

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לשותפות

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 במרס 2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
נכסים שוטפים			
1,452	435	17,540	מזומנים ושווי מזומנים
3,269	2,356	3,658	חייבים ויתרות חובה
4,721	2,791	21,198	
נכסים לא שוטפים			
53,416	45,946	58,994	השקעות בשותפויות נפט וגז מוחזקות
-	5,346	-	חייבים ויתרות חובה
-	3	-	השקעות בשותפויות אנרגיה מתחדשת מוחזקות
5	8	9	רכוש קבוע, נטו
32	105	151	נכס זכות שימוש
418	438	423	פקדון משועבד בתאגיד בנקאי
53,871	51,846	59,577	
58,592	54,637	80,775	
התחייבויות שוטפות			
2,124	630	-	חלות שוטפת של התחייבות מתאגיד אחר
-	5,887	1,412	חלות שוטפת של אגרות חוב
25	97	79	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
520	800	165	זכאים ויתרות זכות
170	230	171	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
2,839	7,644	1,827	
התחייבויות לא שוטפות			
3,768	6,324	-	התחייבות לתאגיד אחר
12,542	-	38,933	אגרות חוב
-	2,749	-	זכאים ויתרות זכות
-	-	72	התחייבות בגין חכירה
16,310	9,073	39,005	
19,149	16,717	40,832	
39,443	37,920	39,943	הון
58,592	54,637	80,775	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

28 במאי, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

עמנואל מיארוב - סמנכ"ל כספים מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ השותף הכללי	יצחק סולטן – יו"ר הדירקטוריון מודיעין-אנרגיה ניהול (1992) בע"מ השותף הכללי	יהונתן שוחט – 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	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי דולר		
2,507	952	458	הכנסות מדמי ניהול
(872)	(429)	-	הוצאות תמלוגים
(170)	(38)	(49)	הוצאות חיפושי נפט וגז וישירות אחרות
(2,218)	(664)	(512)	הוצאות הנהלה וכלליות
(753)	(179)	(103)	הפסד תפעולי לפני הפסד בגין ויתור תמלוגים
(3,950)	-	-	הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים עתידיים לשותף הכללי
(4,703)	(179)	(103)	הפסד תפעולי
(2,581)	(495)	(2,117)	הוצאות מימון
755	154	1,563	הכנסות מימון
(2,922)	(1,565)	1,102	חלק השותפות ברווחי (הפסדי) שותפויות מוחזקות, נטו
(9,451)	(2,085)	445	רווח נקי (הפסד) כולל לשנה
רווח (הפסד) כולל אחר:			
<u>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>			
<u>בהתקיים תנאים ספציפיים</u>			
351	(593)	47	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
351	(593)	47	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(9,100)	(2,678)	492	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

ליום 31 בדצמבר 2024	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי דולר	
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(9,451)	(2,085)	445	רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
115	28	37	פחת והפחות
1,605	263	548	הוצאות מימון, נטו
2,922	1,565	(1,102)	חלק השותפות בהפסדי (רווחי) שותפויות מוחזקות, נטו
28	14	27	עלות תשלום מבוסס יחידות השתתפות
3,950	-	-	הפסד חד פעמי בגין ויתור תמלוגים עתידיים לשותף הכללי
8,620	1,870	(490)	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(200)	123	(388)	(עלייה) ירידה בחייבים ויתרות חובה
(103)	(45)	2	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
684	316	5	עלייה בזכאים ויתרות זכות
381	394	(381)	
235	-	66	ריבית שהתקבלה
(215)	179	(360)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(2)	-	(5)	השקעה ברכוש קבוע
(3,121)	(81)	(4,430)	השקעה בהון של שותפויות מוחזקות
(3,123)	(81)	(4,435)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
-	-	2,953	קבלת אשראי מתאגיד אחר
12,762	-	29,038	הנפקת אגרות חוב (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)
(1,842)	-	(9,021)	פרעון הלוואה ואשראי מתאגיד אחר
(7)	-	(19)	חלוקה לנאמן
(6,095)	-	-	פרעון אגרות חוב להמרה
(115)	(30)	(29)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(427)	-	(1,319)	ריבית ששולמה
4,276	(30)	21,603	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
172	25	(720)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
1,110	93	16,088	עליה במזומנים ושווי מזומנים
342	342	1,452	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
1,452	435	17,540	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			<u>מידע נוסף על תזרימי מזומנים</u>
			נספח פעילויות מהותיות שלא במזומן
3,599	-	-	ביטול חוב לשותף הכללי בתמורה להקצאת מניות
-	-	151	הכרה בנכס זכות שימוש מול התחייבות בגין חכירה

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 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של השותפות ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2025 (להלן: "**הדוחות הכספיים התמציתיים**").

ב. 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.

ג. השותפות המוגבלת משתתפת כיום בישראל בפעילות של נכס נפט וגז ימי (חזקת שמשון). לפרטים נוספים בקשר עם תחומי הפעילות של השותפות ראו באור ג'2' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 וראו גם באור ג'3' לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים.

ד. לעניין השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ראו באור ח'1' לדוחות הכספיים התמציתיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 3: - מידע נוסף

א. הנפקת אגרות חוב (סדרה ג'):

1. ביום 5 בפברואר, 2025, הנפיקה השותפות לציבור 100,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג'), בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן: "**אג"ח ג'**"). אג"ח ג' הוצעו לציבור ביחידות כשכל יחידה כוללת 1,000 ש"ח ע.נ. אג"ח ג' (להלן- "**היחידות**"), בדרך של מכרז על שיעור הריבית השנתית הנקובה שנקבעה על 7.8%. סך התמורה נטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-98.2 מיליוני ש"ח (סה"כ כ-27.6 מיליון דולר, הוצאות הנפקה הינם בסך של כ-0.5 מיליון דולר). בהתחשב בעלויות הגיוס ועמלת ההתחייבות המוקדמת חולצה ריבית IRR בשיעור של כ-8.5%.

קרן אגרות החוב תיפרע ב-5 תשלומים כדלקמן: 31 במרס 2026, תפרע השותפות 5% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2027, תפרע השותפות 10% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2028, תפרע השותפות 12.5% מקרן אגרות החוב, ביום 31 במרס 2029, תפרע השותפות 15% מקרן אגרות החוב וביום 31 במרס 2030 תפרע השותפות 57.5% מקרן אגרות החוב. הריבית על אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים החל מיום 31 במרס, 2025 ועד ליום 31 במרס, 2030, כולל. כבטוחה למחזיקי אג"ח ג', שעבדה השותפות בשעבוד קבוע ראשון בדרגה, יחיד, ללא הגבלה בסכום, את מלוא זכויות השותפות בשותפות הבת, מודיעין אנרגיה אינטרנשיונל.

בהנפקה זו שולמו לדיסקונט חיתום והנפקות בע"מ, חברה הקשורה למר יצחק סולטן שהינו יו"ר הדירקטוריון ובעל השליטה בשותף הכללי, עמלת הפצה בסך של כ-281 אלפי דולר (כ-0.7% עמלת בסיס בתוספת 0.3% עמלת הצלחה מסכום הגיוס ברוטו).

באור 3 : - מידע נוסף (המשך)

כמו כן, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אג"ח ג' נדרשת השותפות לעמוד באמות המידה הפיננסית הבאה:

- (1) הון מזערי: ההון של השותפות (לא כולל זכויות המיעוט), כפי שמשתקף בדוחותיה הכספיים של השותפות בנטרול שערוכים חשבונאיים כפי שנכללו בדוחות הכספיים (לפי כללי IFRS) של עסקאות ההגנה והגידור ביחס למחירי הנפט והגז והכרה באותן עסקאות על בסיס מזומן, באופן שישקפו את ההגנה הכלכלית על מחירי הנפט, לא יפחת מסך של 15 מיליון דולר.
- (2) יחס LTV: יחס חוב לבטוחה שלא יעלה על 50%.

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ג' כמפורט לעיל.

2. ביום 18 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות הנפקה פרטית בדרך של הרחבת סדרת אג"ח ג' בסך של 5,000 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב, בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת במחיר של 99.4 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ. אגרות חוב. סך התמורה ברוטו שהתקבלה בגין ההנפקה האמורה הסתכמה לסך של כ-4.97 מיליון ש"ח (כ-1.4 מיליון דולר).

אגרות החוב הנוספות שהונפקו שוות בכל תנאיהן ובזכויותיהן מכל הבחינות לאגרות החוב הקיימות של אג"ח ג' ומהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב הקיימות.

3. השווי ההוגן של אג"ח ג' לתאריך הדוח הינו כ-28.2 מיליון דולר (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ג' לתאריך הדוח הינו בסך של כ-27.8 מיליון דולר.

4. השווי ההוגן של אגרות החוב להמרה (סדרה ב') של השותפות (להלן: "אג"ח ב'") לתאריך הדוח הינו כ-14 מיליון דולר (31.12.24: כ-14 מיליון דולר) (השווי הוגן נמדד לפי מדרג מצוטט רמה 1), הערך הפנקסני של אג"ח ב' (כולל הרכיב ההוני) לתאריך הדוח הינו בסך של כ-12.6 מיליון דולר (31.12.24: כ-12.5 מיליון דולר).

נכון למועד הדוח על המצב הכספי, השותפות עומדת באמות המידה הפיננסיות בקשר עם אג"ח ב'.

ב. בהמשך לאמור בבאור 12 ג' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר הסכם אשראי בין השותפות לבין תאגיד אחר, ביום 9 בפברואר, 2025, ביצעה השותפות פרעון מוקדם של מלוא יתרת סכום ההלוואה, בסך של כ-6.1 מיליון דולר. הפירעון כלל תשלום ריבית בסך כולל של כ-198 אלפי דולר, השווה לריבית לתקופה של שלושה חודשים עבור הקרן שנפרעה בפירעון מוקדם. תשלום הריבית נכלל בהוצאות מימון בדוח רווח או הפסד. כמו כן הוסרו כלל השעבודים שניתנו ללווה כאמור לעיל.

ג. מסגרת אשראי מתאגיד חוץ בנקאי:

בהמשך לביאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר אישור מסגרת אשראי מתאגיד חוץ בנקאי בסכום של 11 מיליון ש"ח (כ-3 מיליון דולר), ביום 15 בינואר, 2025, משכה השותפות את מלוא מסגרת האשראי, לתקופה של כחודשיים וחצי. ביום 31 במרס 2025, פרעה השותפות בפירעון מלא את ההלוואה.

28 במאי, 2025

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 סקירה מיום 28 במאי 2025 על הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של השותפות ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
- (2) דוח סקירה מיום 28 במאי 2025 על מידע כספי נפרד של השותפות בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ליום 31 במרץ, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



פרק ד'

הצהרת מנהלים

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38 ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, **יהונתן שוחט**, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של מודיעין-אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן: "**השותפות**"), לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**").
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של השותפות לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי 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 לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת מנהלים :

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38 ג(ד)(2) :

אני, **עמנואל מיארוב**, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מודיעין-אנרגיה - שותפות מוגבלת (להלן –"השותפות") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 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 ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עמנואל מיארוב -

סמנכ"ל כספים

28 במאי 2025